

■“夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

诚通证券党委书记、董事长张威：

党建领航强担当 深耕廉洁从业“责任田”

党的二十届四中全会明确提出，“十五五”时期经济社会发展必须坚持党的全面领导。“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期。“十五五”规划建议提出,坚持和加强党的全面领导是推进中国式现代化的根本保证。

对于完成身份重塑、并入中国诚通成为央企子公司逾三年的诚通证券而言,如何将全面从严治党的要求深度融入公司治理与经营血脉,以彻底的自我革命精神锻造与国资央企使命相匹配的清廉底色,是是实现高质量发展的首要课题。诚通证券党委书记、董事长张威日前在接受中国证券报记者专访时,系统阐述了公司以党建为“红色引擎”,深耕廉洁从业“责任田”,护航金融高质量发展的思考与实践。

● 本报记者 徐昭 刘英杰

放稳廉洁从业“压舱石”

2022年5月27日,是诚通证券发展史上的重要分水岭。从被接管托管的风险券商,正式转型为中国诚通控股的央企子公司,这不仅是身份的转变,更是使命与责任的重塑。

“并入中国诚通,意味着我们必须彻底告别过去可能存在的‘利润至上’单一导向,深刻认识到作为央企控股券商所肩负的政治责任、经济责任和社会责任。”张威表示,“公司的经营发展必须自觉放到党和国家事业大局、放到国资央企改革发展全局中去谋划和推动,首先要成为国家金融秩序的坚定维护者。”

张威认为,廉洁从业是维护金融秩序最微观、最基础的前提,是金融机构的生命线。面对国资央企更为严格的监管标准和更高的期望,诚通证券深刻认识到,坚持和加强党的全面领导是根本保证。公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,将加强党的建设作为统领全局的“红色引擎”。

“我们首先从公司治理结构上确保党的领导落到实处。”张威表示,公司健全完善了党的组织机构,将党委发挥领导作用写入公司章程,建立了权责清晰的“三重一大”决策机制和清单,确保党委在把方向、管大局、保落实上组织化、

制度化、具体化。同时,坚决扛起全面从严治党主体责任,推动党委主体责任与纪委监督责任贯通协同,完善“大监督”体系,将党风廉政建设与廉洁从业管理紧密融合。

公司党委将廉洁从业建设列为年度重点工作,深入学习贯彻中央关于党风廉政建设的精神与证监会关于廉洁从业的一系列监管规定。每年定期开展的“反腐倡廉宣传教育月”已成为品牌活动,通过案例警示、专题学习等方式,持续强化全员纪律规矩意识。张威表示:“在党委的坚强领导下,高标准、严要求的廉洁从业氛围日益浓厚,这为我们深耕廉洁‘责任田’提供了最坚实的政治和组织保障。”

织密风险防控“铁笼网”

有了党建引领把握准方向,还需要严密的制度和健全的组织体系将廉洁要求落到实处。张威表示,诚通证券致力于构建“不敢腐、不能腐、不想腐”的长效机制,关键就在于织密制度的“铁笼”和组织的“堡垒”。

在组织架构上,公司建立了清晰的分级管理体系。董事会承担最终责任,经营管理层落实执行,各部门及分支机构负责人履行一线管理职责,而纪委办公室与合规管理部则协同发挥核心监督作用。“我们明确了公司主要负责人是廉洁从业管理‘第一责任人’,压力层层传导,责任环环相扣。”张威说。

制度是行为的准绳。2024年,公司启动了对廉洁从业管理制度的系统性修订升级。“这次修订的核心是进一步强化

党建统领,并将外部监管要求与公司内部管理实际深度契合。”张威表示,修订后的《廉洁从业管理办法》作为基础制度,其根本要求已写入《公司章程》,确立了战略地位。更重要的是,公司推动各部门、各分支机构结合自身业务链条,系统开展廉洁风险评估,精准识别从业务承揽承做、招标采购、人员招聘到费用报销等各环节的潜在风险点,并据此完善内部管控规定。

“目前,我们已经形成了一套覆盖全面、衔接有序的制度体系,内容贯穿行为规范、人员管理、检查监督到违规处理的全流程。”张威认为,这套体系让每一项业务操作都有章可循,每一个风险环节都有“红线”可依,真正实现了从“立规矩”到“精准防控”的转变。稽核审计部在各类审计中也将其作为必查项,形成了监督合力。

打造发展“软实力”

制度约束是硬规矩,文化浸润则是软实力。在张威看来,廉洁文化建设能够从思想深处提升员工的道德自律,填补制度难以触及的“空白地带”,是公司践行“稳健经营、防范风险”理念、履行企业社会责任的内在驱动力。

“我们将廉洁文化明确为企业文化的核心组成部分,不是贴标签,而是要融入到发展战略和经营目标中,通过持续推动,让‘合规、诚信、专业、稳健’的行业文化,尤其是廉洁要求,内化于心、外化于行。”张威阐述道。

公司构建了常态化、多元化的宣教体系。领导干部在重要会议上带头学习

研讨廉洁要求,合规部门牵头开展覆盖全体从业人员(包括经纪人、劳务派遣人员等)的年度廉洁必修培训,内容紧扣监管动态和鲜活案例,以案释纪、以案说法。此外,合规部门还针对监管处罚趋势和公司风险导向,开展《证券公司监管处罚案例分享》等专题培训,设置廉洁从业专门章节,让员工真切感受到风险就在身边。

对人的管理是廉洁风险防控的核心。诚通证券将廉洁要求贯穿员工职业生涯全周期,实施闭环管理。“我们严把‘入口关’,对有不良记录者一律不得聘用,新人人职必签《廉洁从业承诺书》。管好‘在岗期’,将廉洁表现与评优晋升、绩效考核直接挂钩,重大问题‘一票否决’。规范‘出口关’,离职时需签订《离职廉洁自律承诺书》,防范风险外溢。”张威详细介绍了公司的“全周期”管理模式。此外,公司还每年组织全员重新签署承诺书,不断强化契约精神与责任意识。

展望未来,张威表示,作为中国诚通金融服务业务领域的重要一员,诚通证券将始终牢记央企使命,把深耕廉洁文化建设、筑牢合规风控根基,与服务国家战略、支持国资央企改革、服务实体经济紧密结合起来。“通过营造风清气正的政治生态和健康向上的经营环境,我们才能更好地担当起‘国家金融秩序坚定维护者’的角色,为资本市场高质量发展贡献应有的力量,在新时代的征程上,展现属于央企券商的忠诚、干净与担当。”张威说。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

商业航天迎密集催化 把握行业投资机遇

● 本报记者 谭丁豪 刘英杰

近期,商业航天板块在资本市场表现抢眼,政策、技术与市场三重共振效应凸显。Wind数据显示,自11月24日以来,万得商业航天概念指数累计涨幅超20%,多只成分股涨幅超50%。

分析人士认为,近期商业航天司的设立及商业航天发展三年规划的出台,充分彰显出顶层对商业航天发展的重视。同时,我国商业航天已初步形成覆盖上游制造、中游发射与运营、下游应用服务的全链条生态,看好商业航天板块的投资机遇。

多重利好共振

12月以来,火箭发射活动持续不断。12月3日,朱雀三号遥一运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空,火箭二级进入预定轨道。12月12日,长征十二号运载火箭在海南商业航天发射场点火升空,成功将卫星互联网低轨16组卫星送入预定轨道。12月13日,快舟十一号遥八运载火箭在酒泉卫星发射中心发射升空,将迪逊五号空间试验器、希望五号二期卫星顺利送入轨道。

政策方面,国家航天局日前宣布设立商业航天司,相关业务正在逐步开展,这标志着我国商业航天产业迎来专职监管机构,未来将持续推动我国商业航天高质量发展,产业链有望全线受益。

国家航天局日前印发的《国家航天局推进商业航天高质量发展发展行动计划(2025-2027年)》,明确了五方面22项重点举措,推进商业航天高质量发展和高水平安全。其中明确,“鼓励商业航天布局航天产业链相应环节”“重点支持商业航天主体开发新技术、新产品,挖掘应用新场景”“完善商业航天发展投融资体制机制,设立国家商业航天发展基金”等。

海外方面,特斯拉CEO埃隆·马斯克旗下火箭制造商SpaceX正在寻求明年中后期上市,目标估值约为1.5万亿美元,这一估值规模将媲美沙特阿美在2019年创下的约1.7万亿美元纪录。

三季报表现亮眼

从日前披露的三季报情况看,商业航天领域多家公司业绩表现不俗,不同企业的营收与利润数据既展现了行业活力,也折射出各自发展的差异化特征。

中国卫星三季报显示,前三季度公司营业收入为31.02亿元,同比增长85.28%;净利润为1481.14万元,同比增长200.48%。

中原证券研究团队表示,我国商业航天与卫星互联网领域呈现强劲发展动能,从卫星研制、发射、地面设备制造、运营及服务全产业链的市场化供给能力显著跃升,成为驱动新一轮科技革命与经济增长的重要引擎。中国卫星背靠卫星研制核心国家队航天五院,卡位最关键的小卫星研发制造环节,有望充分受益商业航天和卫星互联网行业未来蓬勃的发展。

航天电子三季报显示,第三季度公司营业收入为30.14亿元,同比增长97.97%。

湘财证券研究团队表示,低轨卫星即将进入常态化发射新阶段,公司作为航天电子产品核心配套供应商,有望率先享受需求红利。随着发射工位扩容、民营火箭批量入场,卫星组网节奏将加速。公司深耕卫星配套二十余年,星间激光通信终端国内领先,高价值激光载荷及电子器件已成单星标配,技术壁垒高、项目经验足。当前卫星招标加快,火箭排期密集,低轨卫星业务正从“储备粮”升级为“现金牛”,有望成为公司新一轮高质量成长的核心引擎。未来随着相关节奏推进,该业务有望成为新的增长亮点。

关注三大核心环节

近期,商业航天领域迎来多重催化,顶层设计逐步完善、可回收火箭等关键技术取得突破,推动行业从技术验证阶段向工程应用、规模化发展方向迈进。

东吴证券计算机首席分析师王紫敬表示,近期,中国在可回收火箭领域实现技术突破与试验进展,我国航天产业向“低成本、高复用”目标迈进的步伐显著加快。这一突破不仅是航天产业内部的成本革命与技术升级,更是支撑国家战略安全、高端制造升级及全球竞争格局重塑的重要支点。短期来看,其将利好航天制造、新材料、卫星应用等产业链相关企业;长期来看,则推动我国从航天大国迈向航天强国,为我国在新一轮科技革命和产业变革中抢占先机提供关键支撑。

中银证券研究团队认为,商业航天主题正突破“升温”期。商业航天领域近期迎来顶层设计完善以及新政策支持,为产业发展明确了发展蓝图,增强了市场对商业航天长期发展的信心。近期,我国卫星互联网低轨卫星组网发射明显提速,未来国内商业航天进入常态化、高频次发射阶段后将对产业链上下游形成实质性利好。

“中期行业配置方面,重点关注具有一定景气催化的有色金属和AI算力,主题上以商业航天为主,可控核聚变和人形机器人为辅。”中信建投证券策略分析师夏凡捷认为,市场行情底层逻辑未变,核心驱动力仍是结构性行情与资本市场改革政策。当前市场已基本完成调整,叠加基金排名落定,跨年有望开启新一波行情。

王紫敬表示,火箭发射正朝着可重复、低成本、大运力方向演进,已从技术验证阶段逐步迈向工程应用与规模发展新阶段。在此背景下,资本、技术与市场形成三重共振,推动商业航天正式进入高速发展期,坚定看好产业整体发展机遇。配置方面,王紫敬认为应具体关注三大核心环节:一是火箭侧作为产业核心运力支撑,商业火箭正处于从0到1的关键突破阶段,在全产业链中具备最大弹性;二是卫星侧则受益于卫星量的确定性增长,高价值量载荷环节的投资价值凸显;三是太空算力领域的兴起,进一步催生了对火箭运力的新需求,为产业增长打开额外空间。

资本市场投融资改革深化 券商板块估值修复可期

● 本报记者 林倩

近期召开的中央经济工作会议提出,持续深化资本市场投融资综合改革。对此,业内人士表示,这为券商发展指明方向,券商要做好直接融资的主要“服务商”、资本市场的重要“看门人”、社会财富的专业“管理者”。在适度宽松流动性与改革深化驱动下,券商基本面有望继续改善,板块估值修复可期,建议关注质地优良但估值错配的龙头券商等。

券商作用凸显

证券公司是资本市场的重要参与主体和专业服务中介,在这场资本市场投融资综合改革中,将发挥重要作用。

国泰海通业务总监、投资银行业务委员会总郁伟君在接受中国证券报记者采访时表示,在资本市场投融资综合改革中,券商要当好资本市场的重要“看门人”,通过健全内部控制、提升执业质量,筛选优质

上市公司,切实防范财务造假、内幕交易等违法违规行为,保障资本市场资源配置功能的有效发挥;券商要当好直接融资的主要“服务商”,围绕企业全生命周期金融服务需求,为企业提供股权融资、债券融资、并购重组等中介服务,高效链接资金供需两端,要引导社会资本向新质生产力企业配置,切实服务于国家创新驱动发展战略与经济高质量发展。

“券商还要当好社会财富的专业‘管理者’。”在郁伟君看来,券商要坚持投资者为本,构建专业化、差异化的产品服务体系,为不同风险偏好客户提供全谱系资产配置方案,引导短期投机资金转化为长期稳定资本;强化投研能力建设,健全风险控制体系,引导投资者理性决策,促进社会财富结构优化。

太平洋证券非银金融首席分析师夏毕印表示,本次会议提出“持续深化资本市场投融资综合改革”和“创新科技金融服务”,标志着政策重心从短期维稳转向中长期制度完善,全面注册制、退市机制、长

线资金引入等改革有望提速,券商、保险等非银机构需加强投研能力和产品创新,重点服务新质生产力相关产业。

基本面有望持续提升

在业内人士看来,受益于流动性宽松与资本市场改革深化,券商基本面有望持续提升,板块估值修复可期,建议关注优质龙头券商及特色化中小券商。

“适度宽松的流动性环境有助于资本市场保持较高的交投活跃度,增强资本市场韧性,也有利于券商经纪、两融、投资等多个条线的业务开展。”国金证券非银首席分析师舒思勤表示,当前我国证券公司的经营环境已显著改善,随着资本市场投融资综合改革持续深化,资本市场韧性增强,券商的业绩韧性也有望提高。根据历史利润增速及板块涨跌幅、ROE水平及对应PB倍数来看,目前券商板块的股价、估值表现仍显著落后于业绩表现,看好板块估值修复。

舒思勤进一步补充道,在监管鼓励行业内并购重组的背景下,部分竞争力较弱的中小机构可能会被出清,结合自身的资源禀赋进行差异化、特色化经营的中小券商通过提高服务质量打造“小而美”的机构,将与头部“大而全”的机构并存。

申万宏源非银首席分析师罗钻辉表示,当前时点,券商板块处于基本面与估值错配阶段,考虑到前期资金面压制已经边际消退,从布局2026年上半年角度看,要关注券商板块自身的贝塔属性,后续催化因素包括并购重组停牌的机构复牌、业绩快报等,推荐关注受益于行业竞争格局优化、综合实力强的头部机构,以及业绩弹性较大的券商、国际业务竞争力强的标的。

从投资角度出发,舒思勤建议投资者关注三条主线:一是质地优良但估值仍与业绩错配的券商;二是AH溢价率较高、有收并购主题的券商;三是业绩增速亮眼的多元金融。