

■ “夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

华鑫证券总经理陈海东：

# 文化铸魂科技擎旗 打造华鑫特色核心竞争力

在新时代金融强国建设的征程中，中国特色金融文化不仅是行业健康发展的精神内核，更是金融服务中国式现代化的价值基石。华鑫证券总经理陈海东日前在接受中国证券报记者专访时表示，公司深刻把握中国特色金融文化的内涵，强化党建引领，以“义利相生、守信如金、敬畏风险、金融为民”为核心，将文化软实力转化为服务实体经济的硬核动力，通过科技赋能、业务创新与党建引领，构建具有华鑫特色的高质量发展路径。

● 本报记者 徐昭 林倩



视觉中国图片

## 坚守“义利相生” 服务国家战略展现新作为

华鑫证券始终秉持“计利当计天下利”的格局，将服务国家战略作为业务发展的根本导向，在科技金融、绿色金融、数字金融等领域精准布局，推动金融资源向关键领域汇聚。

据陈海东介绍，在科技金融领域，公司成功落地全国首单技术产权（技术交易）

ABS项目，截至2025年9月末，该项目已发行3期，累计为32家高新技术企业募集资金2.66亿元，支持88项技术产权和21项技术交易合同落地，覆盖新一代信息技术、智能制造、新能源等战略性新兴产业；公司还在重庆推动首单知识产权ABS发行，票面利率低至1.96%，创全国同类产品新低，显著

降低了科技企业融资成本。

在绿色金融方面，华鑫证券作为计划管理人发行海通恒信租赁11号绿色ABS，规模达8亿元，基础资产覆盖光伏发电、废弃物处理、绿色交通等绿色项目，预计每年可实现减排二氧化碳501.95吨，节约化石能源消耗188.73吨标准煤，有力支持绿色低碳转型。

陈海东表示，在数字金融方面，公司率先获批发行全国首单数据资产ABS，并于2025年7月成功发行首期产品，规模为1.337亿元，资金投向为包括车路协同、智慧农业在内的9家企业，标志着公司数据资产资本化实现突破，为数字经济发展注入金融动能。

## 践行“守信如金” 筑牢合规经营与客户信任基石

诚信是金融行业的立身之本。陈海东表示，华鑫证券将“守信如金”贯穿于公司治理、客户服务和业务运营全流程，构建以信任为核心的金融服务体系，并通过制度设计、科技赋能与文化浸润，打造值得托付的金融品牌。

“在客户服务中，以适当性管理守护投资者权益。”陈海东表示，公司运用“鑫

财富”管理平台建立了有效的客户适当性管理体系，确保每一笔投资建议客观审慎、每一个产品风险评级都经过严谨评估。通过全流程诚信监督机制，华鑫证券客户投诉率持续下降，满意度稳步提升，市场信誉成为公司最珍贵的无形资产。

在运营管理中，华鑫证券推出基于标签化的权限智能化管理方案，将员工岗位

与“柜员”“合规”“客户经理”等职责标签进行绑定，实现权限的自动匹配与动态调整。

该系统融合了风险预警与审计追溯功能，实时监控高频查询、异地登录等异常操作，并通过与人力资源系统联动，实现权限管理的自动化、闭环管理与智能化，体现了“最小必要、权责一致”的管

理原则。

此外，华鑫证券还通过全域业务系统监控中心，实现电脑端全景监控与移动端实时预警，确保风险事件的电子化提示、处置与留痕。空白凭证数字化管理则实现了从申领、使用、核销到归档的全生命周期线上追踪和防伪管理，显著提升了操作规范性与风险防控能力。

## 聚焦“金融为民” 推动普惠金融与智能化服务升级

华鑫证券牢记“金融为民”的初心，通过智能化服务、普惠金融与投资者教育，让金融发展成果更公平、更便捷地惠及人民群众。

在财富管理领域，华鑫证券推出“智选ETF”智能化服务频道，通过AI投教、策略工具和个性化陪伴，构建“投教—选品—

交易—持仓”全链路服务闭环。上线一年来，APP用户ETF交易渗透率从3.5%升至4.2%，部分热点ETF单日申购量增幅超过200倍，有效降低了投资门槛，增强了居民通过财产性收入提升的获得感。

在支持中小微企业方面，华鑫证券也

积极作为。据陈海东介绍，公司作为联席主承销商，协助发行全国首单“低碳转型挂钩+中小微企业支持”公司债券，规模3亿元，票面利率2.34%，主体评级AA+，创西北地区同期限AA+主体发行利率新低。该债券通过挂钩低碳转型目标，将资金精准

导入符合绿色产业发展方向的中小微企业，实现普惠金融与绿色金融深度融合。

投资者教育也是华鑫证券推动普惠金融的重要工作之一。华鑫证券投资教育基地每年举办超百场公益活动，帮助普通民众提升金融素养、防范投资风险。

## 秉持“敬畏之心” 构建全面风险管理体系

针对合规风控，华鑫证券始终怀揣“敬畏之心”，尊重市场规律、严守法治底线、审慎经营决策，构建“全面、全程、全员”的风险管理体系。

在推动科技风控方面，陈海东表示，公司依托自主研发的“星河”大数据风控平台，实现对全业务条线、全资金流程的实时监控与穿透式管理。通过智慧中台与移动运营平台，实现风险事件的早识别、早预警、早干预，确保公司在复杂

环境中稳健前行。

华鑫证券还强化智慧运营，以数字化手段前置风险识别。据陈海东介绍，通过构建智慧中台与移动运营平台，华鑫证券将风控机制嵌入业务全流程，移动运营平台支持员工随时随地办理业务、进行风险监控与客户服务，打造灵活、精准的中台服务生态，颠覆传统运营模式，提升风险响应速度与处置效率。

“党的领导成为贯穿文化与实践的红

线，确保公司发展始终沿着正确的政治方向与人民立场稳步前进。”陈海东表示，华鑫证券还充分发挥党委领导核心作用，将党的建设融入文化培育与业务发展全过程，通过党委理论学习中心组的深入研讨，将中央精神转化为公司战略；坚持“党建+业务”融合发展模式，发挥党员先锋模范作用，在AI大模型应用、经纪业务数字化转型等项目发挥攻坚克难的作用；通过严格的纪检监察体系，营造风清气正

的从业环境。

中国特色金融文化是华鑫证券高质量发展的精神底色与实践指南。陈海东表示，公司将继续深耕文化根基，增强金融服务的政治性、人民性，以固本浚源的定力和金融报国的担当，在服务科技自立自强、绿色转型、普惠共享等方面持续探索，为实体经济注入更多金融活水，在中国式现代化建设中贡献华鑫智慧与力量。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

# 券商压力测试工作迎深化要求 风险管理迈向提质增效新阶段

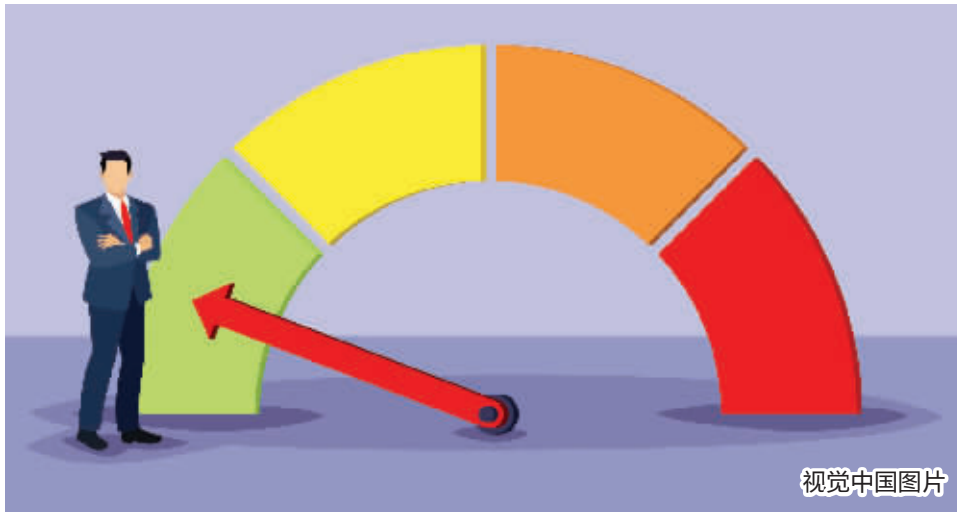
● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者日前从业内获悉，中国证券业协会近日向各家券商下发通知，其在肯定2025年度行业压力测试取得积极成效的同时，也明确指出当前仍存在“重形式、轻应用”、复杂业务风险覆盖不足等问题，并就持续提升压力测试工作质效提出进一步工作指引，涵盖了进一步强化压力测试管理应用、优化场外衍生品压力测试方案、完善声誉风险压力测试传导机制、强化子公司压力测试工作管理、提升压力测试的有效性和准确性等五个维度。

业内人士表示，这反映出行业压力测试的监管导向正从早期的“有无”检查转向“优劣”评估，标志着券商风险管理迈入更高层次、更重实效的新阶段。

## 监管导向升级： 从合规达标到管理赋能

2025年行业压力测试结果显示，各券商对压力测试的重视程度显著提升，普遍建立了常态化测试机制，能够结合业务实际开展不定期风险监测与评估，并将结果应用于资本规划等实际管理工作。然而，中证协也表示，行业在压力测试的风险传导机制建设、复杂业务场景覆盖等方面仍存在短板，尤其是



视觉中国图片

场外衍生品、声誉风险等领域的测试精细度不足。

“压力测试不再是‘填空题’，而是‘综合题’。”某券商合规风险相关负责人对记者表示，早期监管主要关注券商是否开展测试，如今更注重测试结果是否真实反映风险、是否有效支撑决策。此次通知提出的五项工作要求，正是推动行业将压力测试从合规性动作转化为管理工具的关键举措。

需要注意的是，五项要求中，首条即强调压力测试的顶层设计与应用拓展。中证协明

确，各券商应当增强责任意识，进一步加强压力测试的顶层设计和统筹指导，丰富压力测试管理的应用场景，充分发挥压力测试的前瞻性风险预警功能，动态反映公司在业务发展中的风险变化，真正实现从“合规达标”向“管理赋能”的质效转变。

## 聚焦复杂风险： 场外衍生品、声誉风险成深化重点

随着券商业务结构日益复杂，压力测试

的精细度和针对性亟待提升。中证协在通知中特别要求券商优化场外衍生品压力测试方案，针对雪球、多空收益互换等重点业务完善专项测试，并纳入对冲交易的市场影响评估。

声誉风险压力测试亦是此次深化的重点领域。2025年测试结果显示，部分券商将声誉风险损失简单地等同于风险处置费用，未充分评估其传导效应；另有机构混淆声誉风险与合规风险，还有部分券商子公司未将声誉风险纳入测试范围。中证协表示，行业对声誉风险的压力测试尚处探索阶段，需加强对风险特征与传导路径的研究，以有效应对潜在冲击。

此外，中证协要求券商加强对子公司的全景式、穿透式管理，统筹境内外子公司的压力测试工作，提升系统自动化水平，确保全面风险管理的一致性有效性。

测试的有效性和准确性方面，中证协强调，券商需定期对压力测试工作机制与执行效果进行评估优化，中证协将适时开展检查。

业内人士认为，压力测试是券商风险管理的“试金石”。从早期满足监管要求，到如今深度赋能业务决策，其演变历程折射出行业风险管理意识的深化。随着业务复杂度的提升，压力测试唯有不断提质增效，才能真正成为机构稳健经营的“护城河”。此次中证协提出的工作要求为行业下一阶段工作划出重点，亦为券商提升风控质效指明方向。

## 上证指数实现六连阳 商业航天板块强势领涨

● 本报记者 刘英杰

12月24日，A股市场三大指数集体收涨，上证指数实现六连阳。整个A股市场超4100只股票上涨，玻璃纤维、卫星互联网、商业航天、卫星导航等板块大涨，市场成交额为1.90万亿元。

分析人士认为，在流动性环境整体平稳的背景下，A股有望与全球市场形成共振。从中长期角度看，经济复苏带动企业盈利改善，资金有望逐步流入，或带动市场持续向好。

### 市场普涨

Wind数据显示，截至当日收盘，上证指数上涨0.53%，报3940.95点，实现六连阳；深证成指上涨0.88%，报13486.42点；创业板指上涨0.77%，报3229.58点；北证50指数上涨0.39%，报1445.55点。

从盘面上看，玻璃纤维、卫星互联网、商业航天、卫星导航板块表现亮眼，分别上涨5.61%、5.10%、4.78%、4.07%。申万一级行业中，国防军工、电子行业涨幅居前，分别上涨3.35%、2.13%，电力设备、计算机、轻工制造行业均涨逾1.5%，家用电器、机械设备、建筑材料等行业均涨超1%；食品饮料、银行、煤炭行业均小幅下跌，跌幅分别为0.34%、0.14%、0.04%。

个股方面，多数个股上涨，整个A股市场上涨股票数为4128只，86只股票涨停，1137只股票下跌，6只股票跌停。当日A股市场成交额为1.90万亿元，其中，沪市成交额为7739.29亿元，深市成交额为1.11万亿元。

国防军工行业中，新劲刚20%涨停，广联航空涨超11%，火炬电子、中国卫星、星网宇达、合众思壮、博云新材涨停，亚光科技、航天发展涨超9%。

电子行业中，英唐智控20%涨停，天通股份、环旭电子、恒铭达等涨停，信维通信涨超17%，C优迅、华海诚科、易天股份等涨超10%。

### 商业航天板块大涨

Wind数据显示，24日，万得商业航天概念指数大涨4.78%。指数成分股中，超捷股份20%涨停，火炬电子、航天动力等涨停，天银机电上涨17.21%，广联航空上涨11.58%，北斗星通、霍莱沃、上海瀚讯、航天宏图跟涨。

消息面上，2025第三届商业航天发展大会暨第四届中关村商业航天大会于12月24日在北京召开，大会以“智创航天新生态，共启产业新征程”为主题。此外，以“探索产业新模式赋能航天新经济”为主题的2025文昌国际航空航天论坛，也于日前在海南省文昌市开幕。

值得关注的是，证监会网上办事服务平台日前披露，蓝箭航天科创板IPO（首次公开发行）辅导工作正式完成，辅导机构为中金公司。

公开资料显示，蓝箭航天成立于2015年，是国内头部民营航天企业之一，专注于液氧甲烷推进剂的中大型运载火箭研发与运营。2023年，公司旗下朱雀二号遥二火箭成功发射，成为全球首枚入轨的液氧甲烷火箭。2025年12月3日，蓝箭航天朱雀三号重复使用运载火箭发射入轨，这是国内首次尝试一级回收的运载火箭，引发社会各界广泛关注。

截至2024年底，蓝箭航天累计融资超70亿元。2024年12月，国家制造业转型升级基金对蓝箭航天投资9亿元，成为蓝箭航天历次融资中单笔投资金额最大的投资机构。

中信证券国防与航空航天首席分析师付宸硕表示，随着我国商业运载火箭的投入使用，大运力、低成本的趋势正引领商业航天开启新时代，同时太空算力也打开了庞大的需求空间，相关产业链投资机遇凸显。

### 建议关注三条主线

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示，A股市场整体估值无论是与全球市场横向对比，还是与大类资产对比，仍然具备吸引力，尤其是沪深300的股息率与十年期国债收益率相比仍然高出80BP左右，具备良好的配置价值。短期来看，内外部因素对A股的阶段性影响可能已接近尾声，预计明年一季度流动性环境仍偏宽松，在低利率的背景下，投资者入市态势有望延续，指数前期回调为投资者提供了较好的逢低布局“跨年”行情时机。

“短期来看，受年末流动性阶段性收紧、海外货币政策预期反复以及国内基本面修复偏缓影响，市场或延续震荡结构性行情，板块轮动速度较快。”中国银河证券策略首席分析师杨超表示，随着2026年即将到来，A股市场进入跨年布局的关键窗口，关注元旦前后的市场行情。2026年作为“十五五”规划开局之年，政策红利释放节奏预计相对靠前，结构性机会将集中在政策导向与产业景气共振的领域，后续春季行情值得期待。

招商证券首席策略分析师张夏认为，若本轮“跨年”行情主要由经济预期修复推动，短期来看应重点关注顺周期相关品种，尤其值得关注的是工业金属、非银金融和酒店航空板块。赛道选择上，建议重点关注国产算力、商业航天和可控核聚变。

中信建投证券A股策略分析师夏凡捷认为，时值岁末年初，行业配置方面建议关注三条主线：一是红利价值，根据岁末年初季节效应，年末投资者存在盈利兑现的偏好，叠加险资“开门红”预期下对红利的配置需求，大盘价值和股息红利风格胜率较高；二是布局高景气赛道，针对明年春季行情，在高景气成长行业出现调整时逢低布局；三是关注主题热点，年末也是主题热点活跃期，政策和科技主题有望表现较好。