

■“证券公司学习宣传贯彻党的二十届四中全会精神”系列报道

编者按

党的二十届四中全会着眼于中国式现代化全局,对金融强国建设和资本市场高质量发展作出重要部署,为证券行业在新征程上把握方向、勇担使命提供了根本遵循。中国证监会主席吴清在近期召开的中国证券业协会第八次会员大会上强调,证券行业要牢牢把握“国家兴衰,金融有责”的历史定位,认真落实四中全会关于金融机构“专注主业、完善治理、错位发展”的部署要求,把握机遇,勇立潮头,争创一流。

当前,资本市场改革持续深化,证券行业正处在乘势而上、建设一流投资银行和投资机构的关键战略机遇期,学习、宣传、贯彻党的二十届四中全会精神是当前和今后一个时期的重要政治任务。为此,中国证券报联合中国证券业协会推出“证券公司学习宣传贯彻党的二十届四中全会精神”系列专题报道,聚焦证券公司在强化功能发挥、提升专业能力、推进差异化发展、筑牢合规风控底线、厚植行业文化底蕴等方面的实际探索与丰硕成果,生动展现证券公司作为资本市场重要践行者、改革排头兵、服务主力军的责任担当与时代作为。

国泰海通党委书记、董事长朱健:

强化使命担当 加快建设一流投资银行

上海,冬日的南京西路,晨雾未散。国泰海通大厦内已人流如织。一楼展厅的巨幅屏上,公司总资产稳稳突破两万亿元关口,这是合并近一周年的最新节点,也是中国证券史上最大规模A+H双边吸收合并交出的一份亮眼成绩单。

2025年前三季度国泰海通累计实现营业收入459.92亿元、归母净利润220.74亿元、扣非归母净利润163.04亿元,行业排名、增速在头部券商中保持领先;行业内唯一连续18年保持中国证监会A类AA级监管评级的券商……

功能性不彰,规模只是虚高;功能性到位,数字才有意义。中国证券业协会会长,国泰海通党委书记、董事长朱健日前在接受中国证券报记者专访时表示,作为新“国九条”实施以来的行业标志性重组案例,国泰海通有序推进整合融合、有力提升发展质效,初步实现“1+1>2”的效果,为打造一流投行奠定坚实基础。

在朱健看来,“十五五”是推进中国式现代化、加快建设金融强国的关键时期,公司将抢抓新一轮资本市场改革机遇,深入落实“专注主业、完善治理、错位发展”要求,在服务推进中国式现代化、加快建设金融强国的过程中奋力打造具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行。

●本报记者 徐昭 林倩

胸怀“国之大者” 以“功能性”立桅

只有让功能性这根桅杆率先挺立,巨舰才能真正扬帆起航。国泰海通深知,只有始终胸怀“国之大者”,牢牢践行资本市场工作的政治性、人民性,才能继续巩固行业“从简单追求规模利润扩张,加快转向功能优先”的良好势头,切实把重心聚焦到高质量发展上来。

功能性首先体现在对硬科技的精准扶持。科创板第五套标准重启后的首家上市公司、科创板“八条”发布后的首单并购重组,双双花落国泰海通;累计助力百余家硬科技公司在科创板上市。

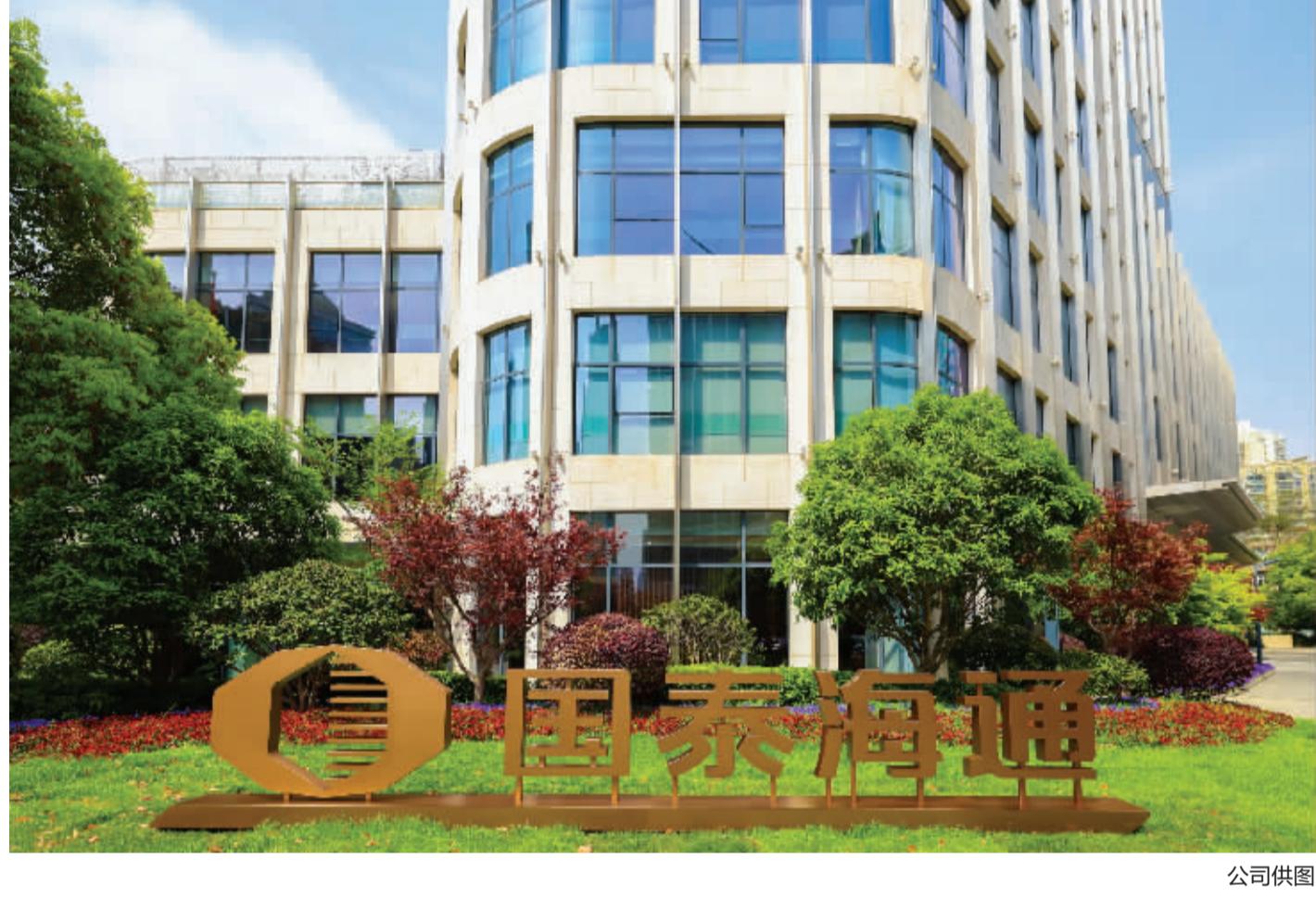
这成绩的背后是国泰海通不断强化“投资-投行-投研”联动,包括累计构建近700亿元科创主题基金矩阵,打造研究所、政策和产业研究院“一所一院”研究体系等。

“要当好直接融资的主要‘服务商’,坚持‘投早、投小、投长期、投硬科技’,健全完善全链条、全生命周期的综合服务体系,畅通‘科技-产业-金融’循环,助力构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。”朱健直言道。

财富管理则被视为功能性的另一块试金石。面对超过两亿股民、七亿基民,国泰海通深入推进财富管理转型,加快构建以资产配置为核心的买方投顾服务能力,2025年非货币公募产品月均保有规模同比显著提升,并推出“国泰海通灵犀2.0”,以创新型互联网分公司打造广谱客户集约化数字经营模式,设立投资者权益保护专门部门。

“要时刻牢记个人投资者占绝大多数这个最大市情,助力广大投资者更加充分地分享中国经济和资本市场高质量发展红利。”寥寥数语,朱健把券商功能性说到投资者心坎里。

在讲好中国“股市叙事”、践行价值投资理念的过程中,国泰海通作为头部券商责无旁贷。近年来,国泰海通主动扛起带动引



公司供图

领责任,用好用实互换便利工具,加大服务各类中长期资金入市力度,还积极参与业务创新发展,在科创板做市、“跨境理财通”2.0试点等改革创新中走在前列。此外,公司还参与成立中国资本市场学会,建言修订上海国际金融中心建设条例。

功能性不是自说自话,最终要落到可检验的指标上。朱健说:“公司将进一步当好金融强国的模范‘建设者’,持续提升自身核心竞争力、市场引领力、风控能力和研究能力,助力提升资本市场制度包容性、适应性,增强上海国际金融中心竞争力、影响力。”

以开放促发展的共识逐渐形成,服务国际循环同样是券商功能性的体现。近年来,国泰海通在构筑中外资本市场互通桥梁中发挥了重要作用。2025年1月至11月国泰海通在港股完成39单股权融资,排名中资券商前列,在彭博“中国风险G3+CNY”债券排行榜中债券发行数量、规模分别位列全市场第一、第三;积极引入境外中长期资金,助力来自阿联酋、新加坡、美国等国家的海外主权基金、大型资管机构投资中国市场。

朱健直言道:“当前资本市场互联互通推进,急需一批熟悉中国国情市情、精通国际市场规则、能够高效动员全球资源的证券公司,在支撑我国产业链供应链国际合作、境内企业海外布局、境外客户配置中国资等方面发挥更大作用。”

他表示,公司要进一步扮演好高水平对外开放的重要“连接者”,不断增强在全球资源配置和资产定价中的话语权,更好地服务“中国投资”和“投资中国”。

把握自身定位 以创新转型为帆

桅杆已立定,接下来是扬帆。当前,证券行业已呈现出以整合、转型、出海、数智为特征的发展趋势。国泰海通准确把握自身作为头部机构的定位,努力为行业发展挑大梁、探新路、作表率。

“立足自身资源禀赋、把准新要求新趋势是证券公司制定并实施发展策略的基础,只有守正创新、与时俱进,才能在纷繁复杂的环境变化中提升专业水平、发挥比较优势、赢得发展主动。”朱健如此说道。

从全球资本市场历史看,整合是证券行业发展到一定阶段的必然规律,也是实现跨越式发展、打造一流投资银行的重要途径。国泰君安与海通证券的合并是中国资本市场史上规模最大的A+H双边市场吸收合并以及上市券商中规模最大的整合案例。

合并最难的是让两根缆绳拧成一股绳,国泰海通给出“闪电级”答案,以最快速度高效完成合并重组交易交割、以风控先行确保平稳过渡、以架构重塑理顺职能分工,以系统谋划承继重要资质、以崭新形象打造一流品牌。

“目前基本实现客户服务统一与内部管理整合,正加快推进子公司整合发展。”朱健表示,公司将充分发挥品牌优势、规模

效应和互补效应,深入推进行业机构资源整合优秀样本。

合并只是国泰海通打造一流投资银行的第一步,强专业、提能力、促转型、创价值是公司的一贯追求。近年来,公司着力打造零售、机构、企业三大客户服务体系,客户规模实现全面领先,服务零售客户近4000万户、APP平均月活数超1500万户,均位居行业第一,服务机构客户近8000家、企业客户超6万家。

此外,国泰海通的业务优势持续巩固,股债承销、代理买卖证券、席位租赁、融资融券、托管外包等主要业务收入或市场份额位居行业前列。

“公司将继续秉持‘以客户为中心’的经营理念,严格落实‘从价格竞争加快转向价值竞争’的要求,创新打造客户经营新模式、新标杆。”面对“十五五”规划建议要求,朱健表示,将切实扛起“看门人”责任,提升价值发现与培育能力,持续完善“全生命周期陪伴+产业链穿透+战略资源整合”的企业客户服务体系建设。

国际业务已经成为券商的“兵家必争之地”。国泰海通近年来持续推进交易投资、投行、研究等业务跨境一体化管理,构建了覆盖中国香港、中国澳门、美国、英国、新加坡、日本等17个国家和地区的全球服务网络。

为后续培育“较大国际影响力”打好良好基础,朱健介绍称,公司将进一步强化境内外业务联动与管理机制统一,提高国际业务核心竞争力,努力打造服务“中资客户走出去”“境外客户引进来”的有效模式。

技术端同样呈现加速度。一直以来,国泰海通高度重视金融科技创新发展,信息技术投入始终位居行业前列,包括全面完成企业级数据库建设,建成OneID客户主数据运作体系,行业首家完成全链路全栈信创分布式证券核心交易体系的建设和切换,首家发布千亿参数多模态证券垂类大模型——君弘灵犀大模型……

面对数字化、智能化发展方向,朱健表示,未来将进一步深化人工智能、大数据、区块链等前沿技术应用,力争成为“以科技定义新范式、驱动新增长”的行业引领者,全面打造“AI原生组织能力”,践行“All in AI”策略。

强化党建引领 乘风破浪驶向一流投行目标

风帆鼓满,巨舰开始破浪,党建引领则为远航提供了源源不断的动力支持。国泰海通坚持“两个一以贯之”,推动党的领导与公司治理深度融合,推动党建工作与经营管理深度融合,引领并保障公司沿着战略规划发展路径,蹄疾步稳、笃行不怠。

“实践充分证明,‘两个确立’是我们应对一切不确定性的最大确定性、最大底气、最大保证。对于金融国企而言,只有发挥

国有企业的独特优势,才能更好统筹发展与安全,推动固本强基、稳健经营。”谈及党建引领作用,朱健感慨颇深。

合并重组以来,国泰海通党委深刻把握国家战略方向和内外部形势,锚定“成为具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行”长期愿景,坚持“开门定战略”,广泛征求公司内外各方意见,研究制定以三年战略规划(2026-2028)和“十五五”规划建议为总体纲领,以践行功能、业务管理和分公司专题分规划为支撑的战略规划体系。

朱健介绍称,“十五五”时期,公司党委将充分发挥“把方向、管大局、保落实”作用,持续健全战略闭环管理,确保一张蓝图绘到底。

特色文化正悄然成为国泰海通最柔软也最坚硬的竞争优势。合并重组以来,国泰海通深入落实中国特色金融文化要求,广泛开展“文化大讨论”,凝练出并形成具有时代特征、国际视野、上海特色与企业特点的“国泰海通共识”。

其中,国泰海通特别提出“合规诚信、稳健致远”发展理念、“长期陪伴、价值共赢”服务理念、“与国同进、与君同行”文化口号,充分彰显长期主义的发展价值观。“将坚持党对文化建设的全面领导,持续提升文化的思想引领力、精神凝聚力、价值感召力和国际影响力。”朱健补充道。

国际业务已经成为券商的“兵家必争之地”。国泰海通近年来持续推进交易投资、投行、研究等业务跨境一体化管理,构建了覆盖中国香港、中国澳门、美国、英国、新加坡、日本等17个国家和地区的全球服务网络。

为后续培育“较大国际影响力”打好良好基础,朱健介绍称,公司将进一步强化境内外业务联动与管理机制统一,提高国际业务核心竞争力,努力打造服务“中资客户走出去”“境外客户引进来”的有效模式。

技术端同样呈现加速度。一直以来,国泰海通高度重视金融科技创新发展,信息技术投入始终位居行业前列,包括全面完成企业级数据库建设,建成OneID客户主数据运作体系,行业首家完成全链路全栈信创分布式证券核心交易体系的建设和切换,首家发布千亿参数多模态证券垂类大模型——君弘灵犀大模型……

面对数字化、智能化发展方向,朱健表示,未来将进一步深化人工智能、大数据、区块链等前沿技术应用,力争成为“以科技定义新范式、驱动新增长”的行业引领者,全面打造“AI原生组织能力”,践行“All in AI”策略。

风帆鼓满,巨舰开始破浪,党建引领则为远航提供了源源不断的动力支持。国泰海通坚持“两个一以贯之”,推动党的领导与公司治理深度融合,推动党建工作与经营管理深度融合,引领并保障公司沿着战略规划发展路径,蹄疾步稳、笃行不怠。

“实践充分证明,‘两个确立’是我们应对一切不确定性的最大确定性、最大底气、最大保证。对于金融国企而言,只有发挥

一周两单 AI大模型掀起港股上市潮

●葛瑶 王语宁

本周,港股市场迎来两只人工智能大模型新股。1月8日,“大模型第一股”智谱率先登陆港交所;次日,MiniMax紧随其后挂牌,首日涨幅超109%。

两家企业接连上市,带动人工智能板块整体走强,市场关注度快速升温。在外资人士看来,中国已是人工智能领域的主要参与者,独立的AI企业具有稀缺性,外资对中国AI大模型企业兴趣浓厚。

券商研究认为,AI应用有望率先形成可复制的商业闭环,头部企业商业化进展已逐步在收入增长和盈利能力改善中显现。

AI应用企业接连登陆港股

1月9日,AI独角兽MiniMax(股票名称:MINIMAX-WP)正式登陆港股市场,以每股151港元-165港元指导价区间发行2540万股,开盘股价持续上涨。截至当日收盘,MiniMax上涨109.09%,报收345港元,总市值达1054亿港元。

前一日上市的智谱延续升势,涨超20%,报收158.6港元,总市值达698亿港元。

受两家企业上市带动,A股、港股AI板块整体走强。截至9日收盘,万得AI应用指数涨4.079%。成分股中,昆仑万维20%涨停,蓝色光标、卫宁健康均涨超10%;港股AI板块方面,汇量科技、晶泰科技均涨超10%。

国泰君安证券研究显示,国产大模型公司登陆港股后,AI应用板块交易热度明显回升,资金流入活跃,产品性能提升与商业模式优化有望进一步推动行业渗透率的提升。

近期,AI产业链公司接连登陆资本市场,首日表现呈现出分化态势。芯片企业沐曦股份-U首日上涨693%,摩尔线程-U上涨425%,壁仞科技上涨76%,智谱首日涨超13%。市场人士分析称,中国AI投资周期仍处于早期阶段。随着周期的成熟,市场表现将逐步分化,投资者将更清晰地识别出行业的领先者。

外资兴趣浓厚

从2021年末创立到登陆资本市场,MiniMax用时不到五年,成为国内上市速度最快的AI企业之一。与多数国内AI企业侧重单一模态不同,MiniMax自创立之初即定位为全模态大模型公司,专注于整合文本、音频、图像、视频和音乐等多模态能力。招股书显示,2025年前9个月公司营收同比增长超170%。业务覆盖200多个国家和地区,累计用户超2.12亿,海外市场收入占比超70%。

这样的成长故事吸引了全球资本的目光。MiniMax成为近期港股市场最受追捧的新股之一。公司引入阿里巴巴、易方达基金等14家基石投资者,名单中不乏外资面孔,既有阿布扎比投资局等主权财富基金,也有韩国最大投行未来资产证券等机构。智谱的认购同样火爆,公司引入11名基石投资者,涵盖大型公募基金、私募基金以及外资机构等。

“外资对中国AI大模型的兴趣度很高。”瑞银证券全球投资银行部联席主管谌戈表示,在全球聚焦AI发展的背景下,中美两国已成为该领域的主要参与者。由于节节跳动、阿里巴巴等头部企业的AI业务尚未独立上市,市场缺乏可投资标的,这使得MiniMax等独立的AI企业具有稀缺价值。

外资的热情背后,是对中国AI产业长期价值的看好。“从市值规模看,中国尚未出现市值过万亿美元的AI或高科技企业,但随着产业发展和资本市场成熟,未来出现万亿级企业只是时间问题。”瑞银集团中国区总裁及瑞银证券董事长胡君鹏表示,中国AI科技板块占比仍有较大提升空间,未来很长一段时间内都将保持增长势头,投资潜力巨大。

看好应用层规模化落地

开年第一周的热潮过后,更多AI及芯片企业正排队冲刺IPO。Wind数据显示,专注“AI数字员工”的金智维拟依据港股第18C章规则上市,已于2025年12月递交招股书;图模融合企业海致科技已通过中国证监会备案,计划赴港IPO。

AI产业链上游的芯片企业同样动作频频,百度旗下的昆仑芯已于1月2日提交了港股上市申请;存储芯片方面,国内最大的DRAM企业长鑫科技的科创板IPO申请已获受理,紫光国芯则于1月5日进入北京证券交易所的上市辅导期。

沙利文中国总监李庆表示,上市募资能在短期内缓解企业资金压力,支持技术迭代和市场拓展,同时显示资本市场对尚未盈利但具核心技术壁垒企业的包容性。但他同时提醒,行业仍面临同质化竞争和高端算力供应链风险,企业需要在技术创新和商业模式上持续突破。

政策层面的支持为行业发展注入强劲动力。“十五五”规划建议提出,加快人工智能等数智技术创新,突破基础理论和核心技术,强化算力、算法、数据等高效供给。

展望未来AI行业走势,招商证券研究表示,全球生成式AI行业正处于商业化爆发初期,应用层是推动行业增长的核心引擎。随着大模型技术由单一模态向多模态及智能体方向演进,AI应用边界和商业价值持续拓展,依托全模态自研能力及应用端的规模化落地,头部企业商业化进展已逐步在收入增长和盈利能力改善中显现。