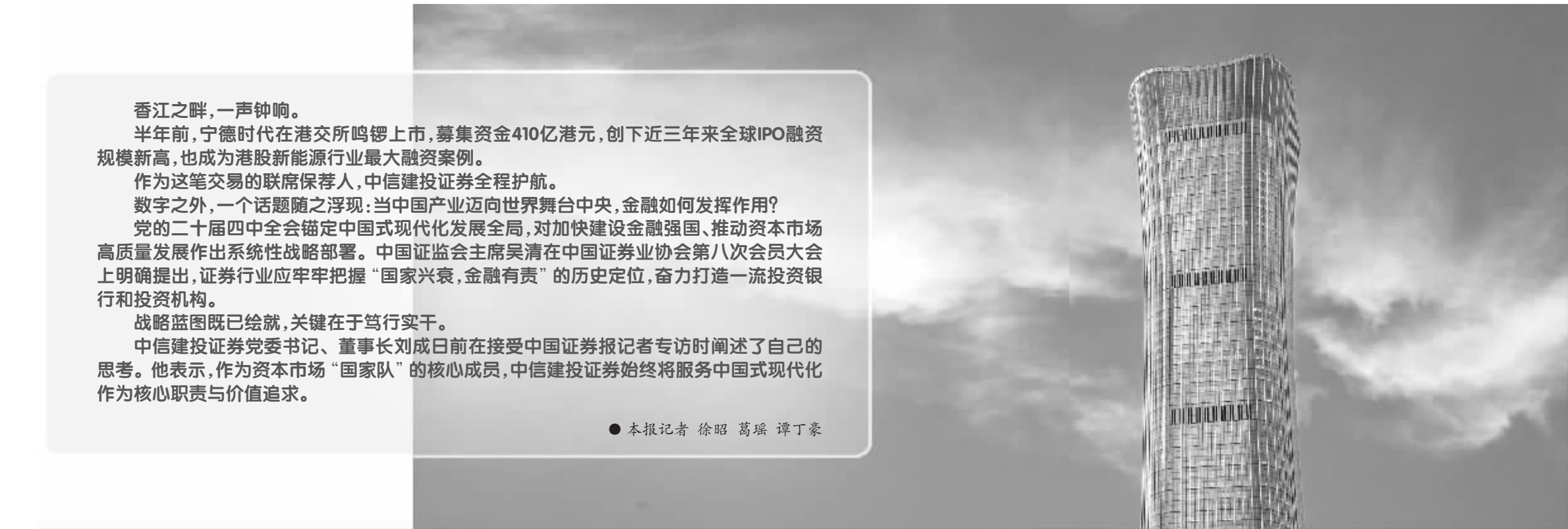


■“证券公司学习宣传贯彻党的二十大精神”系列报道

中信建投证券党委书记、董事长刘成：

# 践行金融强国使命 谱写一流投行新篇



公司供图

## 胸怀“国之大者” 践行金融为民

金融如活水，唯浸润实体经济的土壤，方能滋养产业根基。

中信建投证券笃信，金融的人民性和政治性，正是通过服务国家战略的每一项具体行动体现出来。

截至2025年11月，中信建投国际在香港市场完成了3个港股IPO保荐项目，股权融资规模达429.26亿港元。其中，作为全球新能源龙头企业宁德时代港股IPO的联席保荐人，成功募集资金

## 筑牢治理根基 定义战略蓝图

根深方能叶茂，基固才可楼高——公司治理与风险管控的深度，决定着一流投行能够抵达的高度。

为实现“打造党的金融铁军”目标，中信建投证券从公司治理、风险内控、组织体系、经营管理、科技支撑五大维度，构建全方位战略保障体系，为一流投行建设筑牢根基。

刘成介绍道，公司制定了“两步走”战略：第一步，用5年时间巩固国内一流地位，到2030年达到行业优质头部机构的引领水平；第二步，再用5年时间，到2035年全面达成国内一流目标，力争

## 定义价值航向 驱动新质生长

进化之道，在于顺势而为；发展之势，贵在生生不息。

刘成表示，中信建投证券20年发展实践表明，唯有深度嵌入经济社会发展肌理，通过优化资源配置推动全方位价值提升，方能实现稳健发展。

价值投行，是航向的指南针。刘成认为，服务实体经济是价值投行的核心使命。除宁德时代港股IPO外，公司持续将资本要素精准导入实体经济关键领域，促进科技、产业与金融良性循环。在国际化布局上，秉持“跟随客户走出去，助力资本引进来”战略，一方面服务境内企业境外投融资需求，深度参与共建“一带一路”资本市场互联

达410.06亿港元，该项目创下近三年全球最大规模的IPO，以及港股历史上最大的新能源行业IPO纪录。

“让最好的企业成为我们的客户，让我们的客户成为更好的企业。”刘成表示，“我们要做的是将资本要素精准导入实体经济的关键领域，为新质生产力发展提供强劲支撑。”

行稳方能致远，守正才能创新。刘成认为，金融安全是国家安全的重要基石。公司构建起覆盖

成为具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行。

治理如骨架，决定一家企业的稳固度。中信建投证券坚持党的领导与公司治理有机统一，确保党委领导的核心作用与董事会的战略决策、经营层的执行落实有机统一，形成权责法定、透明协调、有效制衡的治理机制。在合规风控方面，公司在投行项目中严格履职，构建实时监测异常交易与信用风险的预警系统，准确率超95%，有效保障公司及客户资产安全。

打破壁垒，才能释放协同效能。公司依靠“研

互通；另一方面对接国际客户投资中国需求，推动优质国际资本与中国优质资产高效对接，在更大范围实现价值共创。

新质投行，是转型的加速器。以改革创新为根本动力，深度服务国家战略，成为企业全生命周期的长期合作伙伴。刘成表示，公司依托“研究+投资+投行”协同模式，针对不同阶段企业实施差异化服务：对种子期、初创期科技企业坚持“投早、投小、投硬科技”；对成长期“专精特新”企业提供股权融资、债券发行等多元工具；对成熟期行业龙头开展并购重组、国际化布局等高端服务。2025年香港子公司成功保荐地平线机器人

全业务、全流程、全员的全面风险管理体系，建立事前预防、事中控制、事后监督的闭环机制。通过强化合规文化建设，让合规意识内化为全体员工的自觉行动，以“守正”的底色保障“创新”不偏离服务实体经济的本源。

人才是穿越周期的核心竞争力。刘成表示，公司实施积极开放的人才政策，完善覆盖全员的培训机制与价值创造导向的薪酬体系，确保优秀人才获得合理市场回报。重点培育既精通金融又掌握科

究+投资+投行”三位一体协同模式，打造覆盖企业全生命周期的综合服务平台，通过跨部门数字化推进委员会实现业务、技术、合规协同决策，打破部门壁垒与业务条线分割，提升战略执行力。

国际化是一流投行的必答题，也考验着机构的战略耐性与执行能力。刘成坦言，目前公司国际收入占比与顶尖投行仍有差距，这既是挑战，更是增长潜力。自2012年设立中信建投国际以来，公司已构建全牌照综合服务体系，2024年香港管理资产总值增长13%，净资金流入上升81%。“2025年香港IPO募资额跃居全球首位，充分验

IPO，成为服务人工智能前沿领域的典型案例，彰显“主动赋能”的核心理念。

数智投行，是未来的新基建。刘成认为，当前科技革命呈现三大特征：一是穿透生产底层基座，实现深度重塑；二是以并联并发方式改造千行百业，影响广泛；三是在长期积累的基础上呈现非线性集中爆发态势。在数字驱动时代，证券业必须实现数字化金融与数字化经济有机统一，既提升自身运营效率，又服务各行各业数字化升级需求。

中信建投证券的“信谛听（DeepTiming）AI智数平台”，基于大模型技术迭代，为高净值

技，既熟悉国内市场又具备国际视野的复合型人才，为数字化转型与国际化发展筑牢人才根基。

同时，中信建投将ESG理念深度融入投融资决策全链条，聚焦科技创新、绿色产业、民营企业等战略领域，强化资源配套，从交易博弈的思维转向共生共创的思维，将社会价值需求全面融入市场价值实现过程，既体现金融工作的政治性与人民性，又筑牢能够穿越周期、实现长期发展的坚实基础。

证了香港市场的独特优势与公司国际化布局的成效。”刘成说。

科技浪潮正深刻重塑行业生态。公司将数据资产转化成数智投行的底层基座，开展大规模数据整合工程，打通经纪、投行、财富等全业务条线数据，搭建统一客户数据底座，实现数据口径统一、集中存储与规范化管理，生成完整客户全景视图，支撑“一点呼入，全公司响应”的敏捷服务。同时全面推进“AllinAI”战略升级，在智能客服、投顾、投研、风控等领域实现突破性进展，构建高质量人机协同运营新模式。

客户提供智能投研与个性化投资策略服务，既精准适配市场需求，实现商业价值与客户价值统一，又始终坚守合规底线，确保创新不偏离服务实体经济的本源。

数字化转型并非一次性技术部署，而是持续迭代的长期过程。刘成表示，公司采用敏捷开发的模式，每两周实施系统功能迭代，快速响应市场与客户需求；在组织架构上设立跨部门数字化推进委员会，打破传统壁垒；在流程再造上梳理业务优先级与路径图，平衡风险、成本与收益；在人才培养上推动全员数字素养提升，打造金融与技术复合型队伍。

## 肩负时代使命 迈向一流投行

建设一流投资银行是时代赋予的历史使命，更是中信建投证券的坚定目标。锚定2030年巩固国内一流、2035年建成国际一流的战略愿景，一幅清晰的发展蓝图徐徐展开。

刘成表示，中信建投证券将以“价值投行”为根本方向、以“新质投行”为演进路径、以“数智投行”为核心引擎，构建高质量发展新体系。

展望未来，刘成透露，公司将重点推进五大任务：一是功能发挥迈上新台阶，补齐国际化短板，提升跨境金融服务能力；二是专业服务实现新提升，巩固投行业务优势，加速财富管理转型，构建客户分类服务体系，以数字化手段提升海量客户服务能力；三是差异化发展取得新突破，在机构业务强化“研究+投资+投行”协同优势，在零售业务打造智能投顾特色；四是合规风控再获新成效，完善全维度风险管理体系；五是行业文化焕发新气象，弘扬中国特色金融文化，深化ESG理念融入。

潮起东方，扬帆当时。站在新的历史起点，中信建投证券将坚定不移落实党的二十大精神，以打造“党的金融铁军”为根本保证，以战略保障体系为坚实支撑，统筹发展和安全，推动质的有效提升和量的合理增长，在服务金融强国建设、推动资本市场高质量发展的征程中谱写崭新篇章。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

# 焦煤期权即将上市 产业企业构建立体风险管理体系

●本报记者 葛瑶

自2013年焦煤期货在大连商品交易所上市以来，该品种运行平稳，市场流动性良好，已成为炼焦钢产业链企业管理价格风险的重要工具。在期货市场不断成熟的基础上，焦煤期权将于1月16日正式在大商所上市。对于炼焦钢产业链企业而言，这意味着风险管理体系将进入新的发展阶段。

随着焦煤价格波动加剧，产业企业运用衍生品工具开展精细化风险管理的需求日益强烈。多家企业已在焦煤期货的运用上积累了丰富经验，并对即将上市的期权工具制定了明确的应用规划。业内人士表示，期货与期权的协同发展，将为炼焦钢产业链提供更加完善的风险管理方案。

## 期货工具深度融入产业运行

焦煤作为钢铁行业、煤化工产业的核心基础原料，市场规模庞大。据产业数据，2024年我国主焦煤生产量1.65亿吨，占全球产量的53%；消费量2.06亿吨，占全球消费量的63%。然而近年来，焦煤价格波动剧烈。以安泽低硫主焦煤为例，2021年10月价格一度触及4600元/吨，而到2025年6月已跌至1170元/吨左右，跌幅超过70%。

在这样的市场环境下，焦煤期货已成为产业企业管理价格风险的重要工具。自2013年上市以来，焦煤期货运行稳定，2025年日均成交量106万手，日均持仓量68万手，期现价格相关性高达97%。

山西亚鑫能源集团有限公司的探索实践颇具代表性。这家成立于1993年的民营焦化企业，形成了完整的“煤焦+化工”产业链。“我们每年焦煤消耗量将近500万吨，对采购价格与采购时点的把握至关重要，这直接关乎我们的利润空间。”山西亚鑫能源集团期货公司总经理刘雅君介绍道。

为应对价格波动挑战，亚鑫能源建立了完善的套期保值管理制度和期货运行机制。从2014年初涉足期货市场，到如今成立独立的子公司负责期货业务，期货相关数据已成为集团经营的重要抓手，期货的功能已全方位渗透。“期货工具作为一个前置平台，指导我们与煤矿方的采购定价谈判，为库存风险管理和品种结构调整提供数据支撑，更是直接对冲价格风险的工具。”刘雅君说。

2025年6—7月，焦煤价格波动剧烈，亚鑫能源通过期现结合的模式，在上涨行情中利用套保对冲现货风险，实现了期现双重盈利。刘雅君表示，亚鑫能源始终坚持服务实体经济的原则，不做投机性交易，公司明确了期现基差、盘面收益等方面的核算指标，设定了严格的回撤率阈值，一旦触发即无条件进行调整。

中阳县智旭选煤有限公司作为大商所焦煤期货指定交割厂库，同样深度参与期货市场。公司期货部负责人宋瑞平介绍，自2023年首次注册仓单以来，交割量逐年提升，截至2025年累计注册1700手、10.2万吨。“交割库不仅是期货交割的基础设施，更具有‘压舱石’作用。”宋瑞平表示，通过交割，更具有保障库存轮动效率，同时为销售提供额外渠道。

山西凯嘉能源集团有限公司则代表了正在

积极拥抱期货工具的企业群体。公司煤销总公司副总经理刘正辉介绍，2025年公司正式设立期现事业部，首次尝试套保操作。刘正辉坦言，企业在期货业务上起步较晚，但集团建立了完善的套保管理机制，成立了期货管理委员会，建立了分级授权体系。“我们的核心目标是风险管理而非盈利，希望借助期货市场价格信号指导现货定价和生产调整。”刘正辉说。

## 焦煤期权推出恰逢其时

广发期货黑色首席分析师周敏波认为，焦煤期货在市场运行中的价值日益显现，已成为黑色产业链企业风险管理的重要工具。2025年焦煤期货日均成交量同比大幅增长，市场参与积极，流动性良好。

“焦煤期权作为焦煤期货的重要补充工具，其上市对于服务实体经济，完善大宗商品风险管理体系具有不可或缺的价值。”周敏波表示。

焦煤期货平稳运行13年来，价格发现和套期保值功能有效发挥。如今，焦煤期权即将上市，将进一步丰富炼焦钢产业链的风险管理工具箱。多位产业人士表示，期货与期权各具特点，又可相互补充，两者协同运用将为企业提供更加完善的风险管理方案。

周敏波分析认为，煤炭企业面临的风险是多维度的，包括价格风险、市场供需变化、产业政策影响、下游需求传导等。“在复杂的市场环境下，企业需要多样化的工具来应对不同场景的风险管理需求。”他说。

产业企业对焦煤期权这一新工具充满期待。

“期权类似于一份保险，具有占用资金少、最大损失可控、策略灵活等优势。”宋瑞平总结道。

在她看来，焦煤期权上市将带来三方面意义：一是实现更精准的风险对冲。期权可以实现“下跌有保护，上涨不封顶”；二是降低套保的资金成本和风险，期货交易需要缴纳保证金且面临追加保证金的风险，期权买方一次性支付权利金后没有追加保证金的风险，资金压力更小，现金流管理更确定；三是提供多样化的经营策略，企业可以根据不同的市场预期和经营目标灵活运用期权工具构建不同策略。

从更宏观的视角看，焦煤期权的推出意义已超越单个企业的风险管理。石慧敏表示，对于企业而言，这是提升风控精细化水平、推动治理能力现代化的重要机遇；对行业而言，期货与期权协同发展，有助于稳定全产业链经营预期、引导资源优化配置，并为煤炭行业绿色转型与高质量发展提供支撑。

## 新工具 新起点

面对即将上市的焦煤期权，相关产业企业已经制定了明确的应用规划。多家企业表示，期权工具将与期货形成有效互补，帮助产业链企业在价格波动中保持经营稳定，推动炼焦产业高质量发展。

刘雅君详细介绍了亚鑫能源的期权应用规划。公司将期权应用场景归纳为三大类：

一是底部布局场景。当焦煤价格处于估值底部区域时，可通过卖出看跌期权建立虚拟库存。该策略无需提前占用大量采购资金，既能通

过收取的权利金增厚收益，又能锁定低价采购的机会，兼顾了资金效率与库存管理的灵活性。

二是高位对冲场景。当价格上涨至估值高位区域时，可采用“卖出看涨期权+买入看跌期权”的组合策略。卖出看涨期权可收取权利金，用这笔权利金购买看跌期权，既对冲价格下跌风险，又部分抵消权利金成本。

三是含权贸易场景。针对无法直接参与衍生品交易的下游客户，可与客户签订含权贸易合同，约定“涨价不加价、下跌时降价”，为客户提供价格优惠和采购便利；同时在期货市场购买对应的场内期权对冲风险，实现贸易端稳定客户、期货端对冲风险的双重目标。

多家企业表示，在参与期权初期不会尝试太复杂的策略，重点是让期权与期货、现货形成协同效应，构建立体的风险管理体系。“无论是运用期权还是期货工具，我们都会锚定整体经营计划，坚持服务实体经济的原则，将敞口风险有效控制。风险管控是底线，绝不能因衍生品工具的使用而放大经营风险。”刘雅君说。

宋瑞平表示，中阳智旭计划采用“80%期货基础套保+20%期权灵活调整”的策略。首先对80%的库存或预期销量进行期货套保，以锁定核心风险；剩余20%运用期权工具进行卖权操作，既可在权利金价格合理时获取额外收益，又能避免进入交割月后因流动性不足无法平仓的问题；同时可通过卖权收取的权利金覆盖部分成本，实现成本对冲。

刘正辉表示，凯嘉集团对焦煤期权的上市高度关注。他认为，期权具有资金占用成本低、最大损失可控（仅权利金）、策略运用灵活等优势，可作为期货工具的补充。