

■“证券公司学习贯彻党的二十大精神”系列报道

广发证券党委书记、董事长林传辉：

# 胸怀金融报国使命担当 奋力书写建设一流投行新篇章

蓝图已绘就，奋进正当时。

从“十五五”规划建议明确“加快建设金融强国”，到中央经济工作会议强调“持续深化资本市场投融资综合改革”，金融业高质量发展的崭新画卷徐徐展开。面对加快打造一流投资银行的战略机遇期，怀揣着三十余载的深厚积淀，广发证券如蓄势待发的航船，已校准航向、满帆待发。

“打造一流投资银行，必须主动把功能性摆在首位，以提升全方位综合服务能力为主抓手，与时代浪潮同向奋楫，在服务国家战略中实现自身的高质量发展。”广发证券党委书记、董事长林传辉日前在接受中国证券报记者专访时，深刻阐述了他对“建设一流投资银行”这一宏伟目标的见解。

作为一家总资产规模逼近万亿元的头部券商掌舵人，林传辉告诉记者，未来的广发证券将继续强化“金融报国、金融为民”的使命担当，对标一流投资银行建设要求，做好金融“五篇大文章”，服务好“十五五”规划建议提出的重点战略任务，在新征程中把握主动、争创一流，以自身高质量发展助力金融强国建设。

● 本报记者 徐 昭 胡 雨

## 砥砺前行 在服务国家战略中淬炼高质量发展之魂

作为直接融资的主要“服务商”、资本市场的重要“看门人”、社会财富的专业“管理者”，证券公司的多重身份，决定了其在实现自身高质量发展的征程中必须与时代共呼吸、与未来同向而行。对此，林传辉有着十分清醒的认识：“主动把功能性摆在首位，自觉将公司发展融入国家发展大局，已成为全体广发人的思想共识和行为准则。”

“十五五”规划建议将“建设现代化产业体系”与“加快高水平科技自立自强”置于前所未有的战略高度，勾勒出下一个五年我国产业发展的宏伟蓝图，也呼唤证券公司为服务实体经济和新质生产力发展贡献力量。

在林传辉看来，要实现这一目标，证券公司必须摆脱对传统通道业务的依赖，转而向企业提供全生命周期金融服务：“要聚焦战略性新兴产业培育和未来产业布局，为企业提供从早期私募融资、并购到上市保荐、再融资及市值管理的全生命周期服务。对于初创及成长期企业，发挥好行业专家、专业伙伴和资源枢纽的作用；对于成熟期企业，多措并举，支持上市公司做好市值管理。”

根深才能叶茂，源远才能流长。传统产业不仅是我国制造业的基本盘，也是孕育新质生产力的孵化器，发展新质生产力同时也需助力传统产业转型升级，这是广发证券多年来深耕

一线感受到的产业呼声。

林传辉告诉记者，在助力现代化产业体系建设的进程中，证券公司要以并购重组为重要抓手，助力传统产业智能化改造、绿色化转型和融合化发展：“一方面，要为企业提供并购标的和投资者筛选、交易撮合、方案策划及落地等全流程服务，帮助传统产业龙头企业淘汰落后产能、补强产业链条、培育第二增长曲线；另一方面，也要发挥并购资本作用，培育潜在并购标的，促进科技、资本、产业等要素资源的有效整合。”

进入2026年，资本市场的活跃行情进一步提振了投资者的情绪，财富效应的积累带动越来越多居民将目光投向包括权益资产在内的多元化资产。立足本土，放眼全球，一边是传统储蓄型资产收益率逐步走低，使得居民对财富保值增值的需求日益迫切，另一边是国际金融格局发生深刻调整，为专业化、个性化的财富管理服务创造了巨大的发展空间，这一切对在权益投资、价格发现、风险管理等方面具备专业优势，天然适配于各层级客户多元化需求的证券公司而言，既有挑战，更有机遇。

“积极向财富管理转型，满足不同类型投资者的需求，已是时代发展的大势所趋。”在林传辉看来，证券公司需要根据投资者风险偏好、目标收益提供综合化、定制化、陪伴式服务，更好满足客户日益增长的财富获取、保有、增长、传承需求，让居民更好共享资本市场发展红利。

资本市场双向开放蹄疾步稳，也带动企业和个人跨境投融资活动、资产配置、资产管理与外汇风险对冲等需求保持高速增长，这就要求证券公司要以跨境投行服务为桨、以互联互通机制为帆，扮演好连接境内外市场的“摆渡人”角色，聚焦跨境金融服务需求，助力金融高水平对外开放。

身处改革开放前沿的广东，广发证券对于如何“走出去”具有丰富经验。林传辉告诉记者，对公司而言，下一步要坚持国际化发展战略，依托在粤港澳大湾区的区位优势 and 跨境业务基础，以香港子公司作为重要战略支点，强化跨境业务布局，建设连接境内外、贯通全链条的全球价值网络，更好服务中国企业对接全球资本市场和全球投资者的配置中国优质资产，助力资本市场互联互通机制建设，提升在全球金融市场的竞争力。

## 业精于勤 在积极转型变革中铸就高质量发展之器

苟日新，日日新，又日新。面对新的时代课题，证券公司固然不能因循守旧，唯有因时而变，方能持续发展，勇立潮头。

在中国证券业协会第八次会员大会上，证监会主席吴清就奋力打造一流投资银行和投资机构提出五方面要求，作为参会者的林传辉，深感吴清的发言为公司强化专业能力建设、推动创新变革指明了方向。

回顾近年来广发证券积极推动业务结构调整、提升全方位综合服务能力的历程，林传辉用“三箭齐发”作出凝练而深刻的总结。

第一支箭是升级核心专业能力，这方面广发证券在多个业务条线取得了显著进展：投行业务方面，公司持续聚焦重点赛道、重点区域和重点客群，加强AI+、绿色能源、生命科学、合成生物四大核心赛道的业务布局，并进一步优化“行业+区域”的矩阵式布局；研究业务方面，通过系统绘制产业图谱和前瞻性识别产业痛点，为企业提供非标准化的融资方案；财富管理业务方面，以分层次、成体系的买方投顾



公司供图

服务精准匹配客户差异化需求，帮助各类客户实现财富保值增值。

第二支箭是加快国际化战略布局。近年来，广发证券持续加大对香港子公司——广发控股（香港）有限公司的支持力度，不断优化跨境业务垂直管理体系，推动境内外业务一体化运作，国际化业务取得显著进步。2024年1月，广发控股（香港）有限公司还收购了惠理集团20.04%股份，此举进一步扩大了公司在资产管理行业的国际影响力，以满足境内外投资者日益增长的跨品种、跨市场、全球化的投资需求。

第三支箭是积极迎接科技变革。作为赋能业务发展的重要抓手，广发证券持续构建“AI+”赋能体系，从业务及经营管理模式升级、前沿科技应用、科技基础升级三大维度发力，以数字化转型引领公司高质量发展。2025年正值DeepSeek在国内横空出世，证券行业掀起了推动各类AI大模型应用落地的热潮。就广发证券而言，截至2025年9月末，公司已落地AI大模型应用场景86个，场景数量和业务覆盖度均保持行业领先。

凡是过往，皆为序章。2026年是“十五五”开局之年，在“十五五”规划建议“加快建设金融强国”的目标引领下，广发证券也掀开了以高质量发展为主线、以专业能力构建为核心、以全方位综合服务为导向的新篇章。谈及“十五五”期间公司的发展规划，林传辉向记者分享了三个关键词。

一是夯实内功。正所谓“打铁还需自身硬”，未来广发证券将继续在多个业务条线深化专业能力，提升服务企业和居民的质效：打造与投资者利益高度一致的商业模式，切实增强投资者获得感，多措并举增加城乡居民财产性收入；持续优化内部研究资源整合，加强核心赛道的趋势研判、协同研究，加快推进海外研究业务拓展；联合多方共建产业融合发展生态，为企业定制“融资+融智”的综合服务方案；有效运用场外衍生品等定制化风险管理工具，为机构提供高附加值的专业服务，为市场

注入流动性和价格稳定性。

二是放眼全球。广发证券将以香港子公司为基础，循序渐进加强其核心业务、系统建设、客户基础，实现财富管理的模式升级、技术中台的全球化改造和机构客户的生态化拓展。下一步，公司还要加快构建包含跨境投融资、财务顾问、资产配置、风险管理等服务在内的一站式、全球化服务体系，更好地助力中国企业“走出去”和国际企业“引进来”，并通过强化能力建设，推动境内外业务高效联动，提升全球市场资产交易及产品能力。

三是拥抱AI。在“万物皆可AI”的时代，资本市场生态和运行模式也在发生深刻变革。对广发证券而言，加强AI基础设施与底层知识库、数据资产建设，加速在投研、交易、投顾等核心领域的AI应用开发，加强AI人才队伍建设与能力建设，探索数字资产业务的创新布局，已被列入公司接下来夯实数字化能力建设、加快智能化转型的发展规划之中。

## 行稳致远 在坚持长期主义中夯实高质量发展之基

立志欲坚不欲锐，成功在久不在速。在林传辉看来，面对复杂多变的金融市场，证券公司行稳方能致远：“防控风险是金融工作的永恒主题，‘稳健审慎’‘依法合规’是中国特色金融文化的重要组成部分。对证券公司而言，将风险管理能力作为服务高质量发展的有力抓手，既要有制度‘硬’的约束，也要有文化‘软’的浸润。”

作为一家诞生于上世纪90年代的老牌券商，广发证券主要经营指标连续30多年位居行业前列，离不开“稳健经营、规范管理”的合规文化和管理制度的保驾护航。

谈及如何进一步完善全面风险管理体系，林传辉告诉记者，公司将围绕“风险管理文化、风险管理治理架构、风险管理机制与实践、风险管理基础设施”等关键要素系统开展各项风

险管理工作，持续加强事前早识别、事中早预警、事后早处置，深化重点业务和高风险业务的穿透式管理，并通过强化制度建设、合规监控检查、员工执业行为管理、反洗钱管理和隔离墙管理等各项合规管理工作，以“数智赋能合规”为目标，优化升级合规管理系统。

近年来，监管部门和中国证券业协会持续完善行业文化建设顶层设计，如《证券行业文化建设十要素》《进一步巩固推进证券行业文化建设工作安排》等重要文件，进一步指明了行业文化建设的方向，也为广发证券丰富自身文化基因提供了充足养料。

林传辉告诉记者，将“五要五不”中国特色金融文化与广发证券“知识图强、求实奉献”的企业文化有机融合并加以传承弘扬，推动文化建设与公司战略、经营主业更好地协同发展，将是公司接下来一段时间文化建设工作的重点内容。

“我们号召全体广发人积极践行‘以价值创造成就金融报国之梦’的使命，履行社会责任，积极投身乡村振兴和社会公益事业，展现证券从业者的家国情怀和使命担当；强化声誉风险管理，持续建立健全公司声誉风险管理制度，完善声誉风险的及时识别和动态监测机制，主动维护、巩固和提升公司声誉；强化政策解读、引导市场预期，讲好中国‘股市叙事’，为塑造维护行业良好形象贡献力量。”林传辉表示。

多年耕耘拓沃土，今朝奋楫启新程。数据显示，截至2025年三季度末，广发证券总资产已突破9500亿元，证券行业又一艘万亿资产“券商航母”已呼之欲出。

“‘十五五’的壮阔画卷已展开，立足新征程，广发证券将主动提高政治站位，强化使命担当，持续提升发展质量和市场竞争力，奋力开创公司高质量发展新局面，为加快建设金融强国作出更大贡献。”谈及未来发展，林传辉语气坚定，信心满满。（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“启航” 煤焦钢产业再添风险管理工具

● 本报记者 马 爽

1月16日，随着上市锣声敲响，焦煤期权在大连商品交易所正式挂牌交易。上市首日，焦煤期权市场运行平稳，与标的焦煤期货市场形成有效联动，产业企业有序参与，市场整体反响良好。

业内人士表示，作为钢铁、煤化工产业核心原料的风险管理补充工具，焦煤期权的上市完善了煤焦钢产业风险管理工具体系，更好地满足企业个性化、多元化的风险管理需求，对保障国家战略性资源稳定供应、促进相关行业高质量发展具有重要意义。

## 上市首日平稳起步

上市首日，焦煤期权挂牌9个合约月份对应的212个合约。大商所数据显示，1月16日，焦煤期权成交量40035手（单边，下同），占标的期货成交量的3.46%；持仓量16340手，占标的期货持仓量的2.65%。

从交易明细来看，合约成交呈现出显著的核心月份集中特征。成交量最活跃的合约月份为2604和2605，分别成交20911手和18946手，

合计占期权当日总成交量的99.56%。成交量最大的期权合约是JM2604-C-1280，成交13275手，占JM2604合约月份成交量的63.48%；持仓量最大的期权合约是JM2604-C-1280，占JM2604合约月份持仓量的50.14%。

银河期货副总经理马凯表示，焦煤期权上市首日表现稳健，各期权合约定价合理，较好地反映了市场对焦煤期货价格波动的预期。已挂牌合约可满足实体企业进行精细化风险管理的需求。整体来看，焦煤期权首日运行特征与现有场内期权品种基本一致，虚值看涨、看跌期权流动性良好，成交多集中在浅虚值合约，持仓则集中于关键价格点位。

中信建投总经理廖湘俊表示，截至1月16日收盘，焦煤JM2605期货合约收跌0.38%，对应平值期权隐含波动率约为42%，高于当前焦煤期货主力合约的30日历史波动率37%，体现出市场对利用期权进行风险对冲的需求较旺盛。

## 焦煤期货运行平稳奠定基础

焦煤是钢铁行业、煤化工产业的核心基础原料。早在2013年，大商所便推出焦煤期货，为产业搭建起基础风险管理平台，也为焦煤期权

的推出奠定了坚实基础。

多年来，焦煤期货市场运行平稳、规模持续扩容，价格影响力稳步提升，已成为产业企业套期保值的核心工具。大商所数据显示，2025年焦煤期货日均成交量106万手、日均持仓量68万手，同比均实现大幅增长，单位客户持仓占比达40%。随着产业企业参与度不断加深，焦煤期货市场功能持续发挥，为实体企业提供了有效的价格发现机制和风险管理平台。

近年来，受供需、政策等多重因素影响，焦煤价格波动较为剧烈，产业企业对运用衍生品工具开展精细化风险管理的需求日益强烈。

中国煤炭运销协会副理事长兼炼焦煤专委会主任石瑛表示，随着煤焦钢行业供给侧改革不断走深走实，叠加外部环境不确定性增加，近年来焦煤价格波动加剧。焦煤期货已成为产业发展不可或缺的风险管理工具，在此基础上推出焦煤期权，是市场的共同期待。焦煤期权上市后，将为产业链企业提供更加精准、灵活的风险管理工具，对保障国家重要战略性资源稳定供应、助力煤焦钢行业高质量发展具有重要意义。

在山西华远陆港物链科技公司风险管理部负责人石慧敏看来，焦煤期权的推出，标志着煤焦钢产业链风险管理体系趋于成熟，是企业提

升风控精细化水平、推进治理能力现代化的重要机遇。焦煤期权以其“非对称”风险收益特征，可以帮助产业链上下游企业增强套期保值的灵活性与多样性，更好契合经营管理目标，也有助于增强产业链供应链韧性。

大商所相关负责人表示，焦煤期权的上市，标志着我国衍生品市场服务体系进一步健全。期权与期货相结合，有助于企业以更灵活、更高效的方式应对市场不确定性，为产业链的稳定与升级注入金融动能。

## 丰富产业企业避险工具箱

相较于期货，期权工具具有成本相对较低、策略更加灵活的特点，为产业企业提供了更多样的避险选择。多家参与首日交易的企业对此表示认可。

中铝国际贸易集团有限公司作为贸易型企业，此前已在焦煤期货上积累了一定经验，并已经以期货价格为基础与上游焦煤生产企业签订采购合同。该公司副总经理赵鹏飞表示，焦煤期权上市首日，公司就开展了焦煤期权交易，以对冲现货价格波动风险。“作为拥有大商所焦煤期货集团交割库的大型贸易商，我们后续计划

利用‘交割库+期权保价’的方式开展焦煤现货采购，为下游焦化厂及钢厂提供风险管理服务，助力期货、期权成为连接金融与实体经济的纽带。”

物产中大集团有限公司是我国焦煤行业的重要参与企业。该公司在首日交易中采取了卖出不同行权价格看涨与看跌期权的“双卖策略”。公司业务负责人彭书科认为，焦煤期权上市为企业提供了更多的时间价值保值与结构化风险管理机会。近年来焦煤价格波动较大，企业可借助宽跨式期权策略锁定采购成本，通过双卖策略提前锁定远期售价并降低现货库存成本。

彭书科进一步表示：“焦煤期权为持有期货或现货的企业提供了多维度的风险管理方案，尤其是在市场方向不明、波动加剧时更具优势。期权的非线性损益特征可支持更精准、多元的对冲视角，不同执行价格也能更细致地反映市场预期，具有良好的参考价值。”

市场人士表示，相信在大商所与市场各方的共同努力下，未来焦煤期权将逐步发挥其在精细化风险管理方面的功能，与焦煤期货、焦炭期货以及铁矿石期货、期权协同发展，为煤焦钢行业高质量发展注入更为坚实的金融动能。