

■ “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

平安证券党委书记、董事长何之江：

聚焦主责主业 坚守为民初心 以高质量发展助力金融强国建设

牵头主承销天津市首单科技创新绿色公司债、独家主承销全国首单科创可转债、联合深交所及深圳数据交易所打造全国首单数据资产ABS……

一系列业内“首单”“首个”，勾勒出平安证券服务国家战略、支持新质生产力的奋进轨迹。作为公司掌舵者，平安证券党委书记、董事长何之江深感责任重大、使命光荣。

“证券公司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’，必须主动呼应时代召唤，自觉肩负使命责任。”何之江日前在接受中国证券报记者专访时表示，平安证券始终将服务国家战略作为首要使命，持续完善与新质生产力发展相匹配的综合服务能力，将政策要求转化为服务实体经济的实效。

党的二十届四中全会对“十五五”时期加快建设金融强国作出战略部署，也为扎实做好“十五五”时期金融工作提供了根本遵循。面对新的时代要求，平安证券将继续聚焦主责主业，坚守金融为民初心，不断提升专业能力，为资本市场高质量发展和金融强国建设贡献更多“平安力量”。

● 本报记者 徐昭 胡雨

聚焦主责主业 践行金融服务新质生产力使命

从“十五五”规划建议明确“大力发展战略金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融”，到中国证监会主席吴清强调

“证券公司在发掘企业创新潜力、匹配投融资发展需要、支持产业并购整合等方面发挥着不可替代的关键作用”，证券公司在赋能新质生产力发展过程中的重要性不言而喻。

如何更好地助力新质生产力发展，也成为包括平安证券在内的所有证券公司必须面对的时代课题。

平安证券始终将服务国家战略作为首要使命，将助力新质生产力发展作为核心重点，持续优化业务结构与金融产品供给。”在接受采访时，何之江向记者详细介绍了公司从传统通道中介向价值共创者转型的深刻变化。

求木之长者，必固其根本。何之江认为，要确保做好金融“五篇大文章”落地见效，首先要要在制度框架上打好基础。对此，平安证券专门出台《平安证券股份有限公司落实金融“五篇大文章”管理办法》，明确规定由董事长担任主任委员的工作专班，将科技金融、绿色金融等核心领域全面纳入经营发展战略，着力构建与新质生产力特征相匹配的业务策略，通过系统性发挥投行专业优势，精准破解科技企业融资痛点。

在精准对接企业需求、强化产业赋能方面，平安证券积极发挥好直接融资“服务商”和资本市场“看门人”功能，围绕企业全生命周期服务需求，着力构建多产品、多



视觉中国图片

市场的综合服务能力体系，其中“股权+债券+资产证券化”多层次融资工具箱，是公司结合自身优势打造的重要举措。

具体而言，股权业务方面，平安证券坚持“一个深耕、两个突破”策略，即通过深耕PE渠道来扩大合作范围，从而实现精准获客，并在战略性新兴产业重点行业和核心地区谋求突破；债权业务领域，平安证券依托自身承销规模长期稳居行业前列的基础优势，为科技企业提供全生命周期、多元化接力式投融资服务，同时推出科创债、科创票据等创新工具，研发知识产权证券化、碳减排挂钩债券等特色产品，打通科技成果转化的资金通道。

系统战略布局与精准的业务举措，使得“平安力量”服务新质生产力的成效持续显现。

2025年4月，平安证券联合深交所、深圳数据交易所打造全国首单数据资产ABS，实现数据从资源到资产再到资本的跃升；2025年7月，公司作为独家保荐机构和主承销商，成功助力国家级高新技术企业、专精特新“小巨人”鼎佳精密登陆北交所；2025年9月，公司牵头主承销天津市首单科技创新绿色公司债，以2.06%的低票面利率为企业绿色转型注入低成本资金；2025年12月，公司独家主承销全国首单科创可转债，凭借“债性保底+股性增值”属性吸引“耐心资本”，完善债市“科技板”生态。

Wind数据显示，2025年，平安证券股权承销规模合计30亿元；累计承销科技创新公司债和企业ABS 97只，规模达243亿元；累计承销绿色公司债和企业ABS 27只，规模达106亿元，以精准资本赋能为产业升级和新质生产力培育注入强劲金融动能。

坚持人民至上 履行助力居民优化资产配置职责

作为金融“五篇大文章”的重要组成部分，普惠金融同样是平安证券发挥投行专业优势、增进投资者福祉的重要方向。

结合对证券行业自身财富管理业务发生的深刻变革，何之江对记者表示，当前居民财富配置正加速向标准化金融资产转型，对专业管理、长期陪伴的需求空前高涨。

作为财富管理转型的先行者，平安证券始终秉承“成为有温度的证券平台服务商”的愿景，持续优化客户服务体验，完善升级服务体系，依托优质金融产品、专业化投顾队伍、个性化资产配置方案，切实当好社会财富“管理者”。

面对行业变革大潮，平安证券首要发力点便是推动自身传统经纪业务向以客户为中心的现代财富管理业务全面转型，围绕客户全旅程体验，构建“洞察、策略、账户”三大核心能力，搭建从洞察到反馈的数据化闭环经营体系，精准识别并响应客户真实需求。

在具体举措方面，平安证券通过建设5D客户画像标签体系，实现对客户旅程、账户健康、行为偏好的深度刻画；通过建立统一策略工厂与运行平台，打通“市场洞察-策略生成-精准触达”闭环，累计生产策略近600个，构建券商特色“交易+投顾”产品图谱；账户端则发力打造有温度的智能账户，通过推广ETF等多元投资工具引导资产多元配置。

众人拾柴火焰高。2025年，平安证券进一步升级其财富管理生态，联合11家头部公募基金推出“ETF冬季巅峰赛”并上线“ETF投资圈”专区，划分四大策略圈层与“行业赛道圈”，构建“内容-用户-产品”深度闭环，通过高手互动、机构赋能、工具支撑三个维度，破解投资者“选品难、拿不住”的痛点。

在推进财富管理业务转型的同时，平安证券还把投资者权益保护作为相关工作出发点和落脚点，构建全方位、多层次的投资者教育体系，用实际行动书写“人民至上”的金融答卷。

据何之江介绍，目前平安证券已构建了覆盖产品、服务与教育的三维普惠体系，其中产品端打造阶梯式产品矩阵，降低财富管

理服务门槛；服务端通过AI智能投顾系统、“AI+人工”协同网络及线上化工具，让专业服务触手可及；投教端创新构建“投教+”融合服务模式，推动金融知识融入多元生活场景。

锚定宏伟目标 在转型升级中夯实核心竞争力

吴清指出，“强大的金融机构是金融强国的关键要素，不仅包括强大的商业银行，也要有国际一流的投資银行。”对此，何之江表示，“站在‘十五五’这一历史发展的新起点，平安证券将坚定不移走中国特色金融发展之路，坚持合规稳健经营，持续加强全链条专业服务能力，精准对接实体经济和产业全生命周期发展需求，在服务实体经济和新质生产力发展中主动作为。”

对于如何进一步“苦练内功”，何之江在采访中分享了公司在以下几个方向的策略：

一是强化投融资中介功能，助力经济结构优化升级。通过直接融资工具将社会资本转化为研发投入和产能扩张的动力，同时依托资本市场实现实体经济成果价值兑现，是形成“资本支持实业、实业反哺资本”正向循环的关键一招。对此，平安证券准确把握“科技-产业-金融”良性循环逻辑，一方面深耕产业链提升价值发现能力，聚焦半导体、新能源、高端装备三大战略性新兴产业，引导投行团队从“项目思维”转向“产业思维”，通过培育早期项目和深化与创投机构的合作，挖掘硬科技企业核心价值；另一方面，通过建立并购重组资源库，为上市公司强链补链、转型升级提供撮合支持，让金融活水精准滋养实体经济根基。

二是提升专业服务能力，夯实价值创造根基。何之江告诉记者，“十五五”期间，公司将加速从传统“交易中介”向“综合金融解决方案提供商”转型，围绕客户全生命周期财富管理需求提供专业化服务，不断提升财富管理服务质效与精细化水平，并进一步深化“平安30”品牌建设，完善全谱系产品线，为客户提供更加专业、有温度的财富管理服务。

三是坚守风险防控底线，筑牢稳健发展根基。在何之江看来，风险管理是证券公司经营的核心环节，有效的风险管理既能防范潜在风险，也能在风险可控前提下推动业务创新：“未来平安证券将继续秉持‘合规经营、守法+1’理念，强化合规意识和底线意识，通过文化引领、一体化协同和科技赋能，构建‘主动防控、价值创造’的新型风控生态。”

扬鞭策马启新程，奋楫争先建新功。

站在新的发展起点，何之江告诉记者，未来平安证券将始终以党的二十届四中全会精神为指引，牢牢把握金融强国建设战略机遇期，坚守金融工作的政治性、人民性、专业性，落实中国证监会相关部署和要求，在中国证券业协会的指导支持下，聚焦服务实体经济和新质生产力发展，持续强化金融赋能产业升级的实效；聚焦更好服务投资者、助力居民资产优化配置，不断提升财富管理服务的专业性与温度；聚焦促进高水平制度型开放，深化跨境金融服务创新；切实把党的二十届四中全会精神贯穿于金融服务全过程，并转化为推动公司高质量发展的实际成效，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业贡献力量。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

商业航天产业趋势已来 太空光伏或成下一个增长蓝海

● 本报记者 谭丁豪

我国商业航天产业近年来在可回收火箭技术突破、大型星座组网加速推进等关键领域接连取得里程碑式成就，产业蓬勃发展所释放的红利，正在驱动太空光伏这一新兴赛道快速发展。

分析人士认为，作为商业航天的核心配套领域，太空光伏依托于太空持续光照的独特优势，实现远超地面的发电效率，已成为航天器长期稳定供能的关键支撑。商业航天时代，卫星规模化组网与星载设备功能升级，正从数量与质量双维度推动太空光伏需求增长。在技术迭代与产业趋势的双重加持下，太空光伏的长期发展空间已清晰显现，有望成为光伏产业新的增长蓝海。

太空光伏成长逻辑凸显

2025年末商业航天板块的强势行情，驱动太空光伏概念迎来一波快速上涨。自2025年12月4日以来，截至2026年1月21日，万得太空光伏板块涨幅达26.48%。

作为商业航天的重要配套领域，太空光伏的技术优势与应用价值日益凸显。据悉，太空太阳能发电技术通过卫星在太空聚集太阳能，以微波或激光形式传输至地面转化为电能，并通过半导体材料实现光子到电子的高效转换。由于地球同步轨道可实现99%时间内的持续光照，其发电效率较地表提升2-3倍。而太空光伏特指在航天器或卫星上搭载光伏组件实现供电，目前已在卫星供电中得到广泛应用。

中信证券电力设备与新能源分析师吴子伟表示，由于太空环境中无法接入地面电网，传统化石能源补给成本极高，光伏成为太空算力卫星唯一高效长期的能源供给形式。从能量供给效率来看，太空中太阳辐照强度约1367W/m²(AM0标准)，比地面AM1.5标准(1000W/m²)高出30%以上，能显著提升光伏电池发电效率。同时，太阳能帆板可折叠发射后在轨展开，便于根据算力需求灵活扩展面积，适配性极强。

“在商业航天产业趋势带动下，各类新兴技术加速产业化应用，太空光伏成为重点发展领域之一。”财信证券研发中心电力设备新能源行业研究员杨甫告诉记者，商业航天对太空光伏的需求驱动主要体现在三方面：一是数量层面，传统航天时代全球年发射卫星仅几十至上百颗，而商业航天时代，SpaceX的Starlink、我国千帆星座、国网星座等单个星座规划卫星均达万颗级别，带动太空光伏电池需求大幅增长。

二是质量层面，传统通讯卫星功能单一、星载算力弱、功耗水平低，未来通讯卫星功能日趋复杂，太空算力、相控阵天线、热控等部件将大幅提升星载设备功耗，单颗卫星光伏供电需求有望显著增长。

三是技术层面，传统卫星光伏电池以工艺复杂、成本极高的三结或四结砷化镓电池为主，未来为适应商业航天发展，理论上成本更低的P型HJT技术光伏电池、钙钛矿叠层技术光伏电池有望成为新选择，催生光伏产业新的发展趋势。

导入期特征显著

当前，我国太空光伏产业仍处于导入期，技术方案尚未定型，产业链的核心壁垒主要集中于渠道端。中银证券分析师武佳雄认为，现阶段我国发射火箭的数量相对有限，可能导致太空光伏技术方案难以成熟。尽管砷化镓电池是当前主流工程化方案，但PERC、HJT、钙钛矿等技术方案同样具备供电能力，现阶段争论技术方案的最终形态意义不大。由于太空光伏属于航天应用，可用于太空光伏研究的实验室条件较为稀缺，相比技术路线本身，厂商的真品供货经验以及稳定的供货能力更为关键。

太空环境的极端性对光伏基础材料体系提出了针对性需求，也促使光伏产业链企业加速分化。武佳雄表示，太空环境具有极端高低温、高辐射、真空中特殊条件，对光伏材料的性能要求远超地面应用。这种基础材料体系的变化，将颠覆传统晶硅龙头厂商的领先地位，使得行业更加强调电池、组件厂针对下游客户进行定制化开发，这一趋势将导致企业在产业链中逐步分化，同时也为新材料企业创造了新的增长空间。

值得注意的是，太空场景对成本的敏感度较低，为优势企业开启新一轮长期提供了契机。武佳雄认为，三结砷化镓电池作为常规工程化方案，售价高达1000元/W，而当前地面晶硅组件价格不到1元/W。这一巨大的价格差异意味着率先布局太空光伏的优势企业，有望通过高溢价市场快速兑现利润，在局部市场占有有利卡位，进而开启新一轮成长期。

关注细分赛道投资机遇

随着卫星数量、在轨数据需求和天基计算能力的迅速增长，太空光伏领域细分环节中的机遇持续凸显。市场普遍认为，P型超薄HJT与钙钛矿光伏产品凭借技术优势，未来具备显著增长潜力，有望在商业航天的扩容过程中抢占更大市场份额。

中信建投证券电力设备与新能源首席分析师朱明认为，技术路线将呈现三阶段演进，短期内，三结砷化镓电池主导高价值通信卫星、深空探测等场景，但面临成本与产能约束，难以在低轨场景下放量；近五年，P型HJT电池在现有量产技术中抗辐射、轻量化性能更优，有望逐步渗透低轨短期任务；未来，钙钛矿叠层电池凭借高功率优势加快技术突破，在实现较高发电效率的同时轻量化特性也较为突出，应用场景从当前的航天器供电，逐步拓展至2030年的空间太阳能电站定向输电，最终支撑2035年后GW级太空数据中心规模化部署。

投资配置方面，华金证券研究所副所长、电力设备新能源行业首席分析师贺朝晖表示，应重点跟踪新技术落地与场景绑定的标的，以及叠层整线设备龙头企业、关键材料供应商等。从技术路线来看，砷化镓路线目前仍是主力环节，建议关注该领域市场份额领先的相关企业；同时，得益于太空算力与商业航天场景的持续扩容，相关产业链配套企业的进展也值得重点关注，有望在产业发展中充分获取红利。

业内人士表示，商业航天产业的快速发展为太空光伏提供了广阔的应用场景，随着技术逐步成熟、渠道持续完善，太空光伏有望成为继地面光伏之后的又一个增长蓝海，产业链各环节企业将迎来差异化的发展机遇，长期投资价值逐步显现。

业绩关注度逐渐升温 机构建议关注两大方向

● 本报记者 吴玉华

1月21日，个股表现活跃，整个A股市场超3000只股票上涨，逾80只股票涨停。GPU、先进封装、黄金、小金属、芯片等板块表现活跃。

结构性行情继续演绎，业绩渐次受到市场关注，一批2025年度业绩预喜的股票走势抢眼。Wind数据显示，截至1月21日中国证券报记者发稿时，共有587家上市公司披露了2025年度业绩预告，从净利润增幅上限来看，超五成上市公司业绩预告向好。金海通、佰维存储、通富微电等多只2025年度业绩预增股股价大涨。

分析人士认为，随着上市公司2025年度业绩预告密集披露，市场对基本面的关注度逐渐回升，行业配置建议主要围绕春季行情和年报前瞻线索布局，重点关注顺周期和科技领域。

业绩预增股票受到市场追捧

1月21日，A股市场震荡，三大指数均上

涨。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别上涨0.08%、0.70%、0.54%、2.32%、0.14%。

大小盘股票走势分化，大盘股集中的上证50指数下跌0.11%，沪深300指数上涨0.09%；小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨0.79%、1.00%、1.09%，小微盘股走势强于大盘股。

个股表现活跃，整个A股市场上涨股票数为3096只，88只股票涨停，2197只股票下跌，11只股票跌停。

从盘面上看，GPU、先进封装、黄金、小金属、芯片等板块表现活跃，市场轮动持续。申万一级行业中，有色金属、电子、机械设备行业涨幅居前，分别上涨2.79%、2.62%、1.50%；银行、煤炭、食品饮料行业跌幅居前，分别下跌1.58%、1.57%、1.53%。

值得注意的是，近期发布业绩预告的上市公司中，佰维存储、芯碁微装、通富微电等多只股票均在2025年度业绩预告发布后的第二天大涨。Wind数据显示，截至1月21日，近期发布2025年度业绩预告的金海通、佰维

存储、甬矽电子、翔鹭钨业、通富微电1月以来分别累计上涨93.22%、65.83%、59.61%、56.29%、48.83%。此外，海优新材、芯碁微装、回盛生物等业绩预增股1月以来均累计上涨逾40%，2025年度业绩预喜股票多数市场表现良好，业绩线渐次受到市场关注。

“随着业绩预告进入披露高峰，1月下旬股价与业绩的相关性明显抬升。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示，从已披露的业绩预告来看，年报业绩预告超预期的个股主要集中在电子、新能源、化工、医药等行业。

“进入1月下旬，围绕业绩披露的博弈情绪将会明显升温，业绩超预期或者业绩披露后靴子落地的方向值得重点关注。”招商证券首席策略分析师张夏表示。

关注顺周期和科技领域

对于A股市场，张启尧认为，随着市场情绪回归理性，叠加上市公司年报业绩预告陆续披露，业绩将再次成为阶段性主导市场的