■ “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

西部证券党委书记、董事长徐朝晖：

根植西部 服务全国 以特色化发展助力金融强国建设

扎根中国资本市场二十五载，西部证券步履坚实地从西北热土走向全国舞台。在“十五五”开局之年，公司以学习贯彻党的二十届四中全会精神为引领，经营发展稳中有进，服务实体经济质效持续提升，正朝着建设一流上市综合型投资银行的战略目标稳步前行。

这份稳健进取的态势，是国有券商服务国家战略的主动体现，更是深化改革、差异化发展的缩影。西部证券党委书记、董事长徐朝晖日前在接受中国证券报记者专访时，结合公司实践，深入阐释了对行业使命和自身发展路径的思考。

“深入学习贯彻党的二十届四中全会精神，奋进金融强国新征程，是时代赋予我们的光荣使命。”徐朝晖表示，“对于西部证券而言，‘一流’意味着必须立足自身资源禀赋，走出一条特色化、专业化、数字化的发展道路，在服务国家大局、区域经济和人民福祉中彰显独特价值。”西部证券正以此为蓝图，全面开启高质量发展的新篇章，立志在金融强国建设的壮阔征程中展现西部力量、作出西部贡献。

● 本报记者 徐昭 刘英杰

公司供图

筑牢高质量发展根基

谈及公司行稳致远的根本保证，徐朝晖首先强调了坚持党的全面领导的重要性。她认为，在以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的关键阶段，推动金融高质量发展、加快建设金融强国，必须始终坚持和加强党的全面领导，自觉将“两个结合”贯穿于金融工作的各方面和全过程。

“西部证券始终牢牢把握国有金融企业的政治属性，切实把党的领导的政治优势、组织优势转化为公司高质量发展效能。”徐朝晖表示，公司党委坚决贯彻党对金融工作的集中统一领导，通过举办专题读书班、组织理论学习中心组（扩大）学习等多种形式，系统学习党的二十大及党的二十届三中、四中全会精神，引导党员干部深刻把握“两个结合”的实践要求，持续强化理论武装。

公司将党的全面领导深度融入公司治理，着力构建“卓越党建+现代国企”融合治理体系。通过建立健全“三重一大”决策机制，在重大事项决策、重点业务布局中切实发挥党委“把方向、管大局、保落实”的领导作用。同时，聚焦国有企业改革深化提升行动，以党建为引领，持续完善法人治理结构及市场化的体制机制，形成党委全面领导、董事会战略决策、监事会独立监督、管理层具体经营的治理格局，切实把党的领导和现代公司治理的双重优势，转化为推动公司高质量发展的实际成果。

徐朝晖表示，中国特色金融文化是“两个结合”在金融领域的具体体现和实践路径。西部证券在深入践行“两个结合”的过程中，自觉推动中国特色金融文化建设与中华优秀传统文化传承的深度融合，培育特色企业文化，形成引领高质量发展的持久动能。

“我们尝试将优秀传统文化、地域文化与证券行业文化相融合。”徐朝晖阐述道，公司以“贵和尚中、善解能容、厚德载物、和而不同”的价值理念作为企业文化的人文基础；将黄河文化、渭水文化、丝路文化所共有的“团结自强，和谐包容”文化特性等结合起来，为公司发展注入深厚的人文底蕴与鲜明的时代内涵。

公司从中华优秀传统文化中汲取精神滋养，将“无信不立”的经营准则、“富民厚生、义利兼顾”的商业伦理、“扎实稳健”的发展思路、“革故鼎新”的进取意识、“遵纪守法”的底线思维，系统融入以“五要五不”为核心要求的中国特色金融文化实践，打造“和合”文化体系。公司通过评选“和合之星”“和合先锋”等先进典型，组织开展文化建设专项培训，以及举办“西部一堂课”等公益与乡村振兴活动，切实将文化软实力转化为生产力和影响力。

“根深方可叶茂，本固才能枝荣。坚持党的全面领导和以培根铸魂为核心的文化建设，是西部证券高质量发展的‘根’与‘魂’。”徐朝晖总结道。

厚植金融报国情怀

“金融是实体经济的血液，为实体经济服务是金融行业的宗旨。”徐朝晖表示，作为资本市场的重要参与者和服务者，西部证券始终自觉将公司发展融入国家大局，深入践行服务实体经济的初心使命，聚焦科技创新与产业升级，并深度融入区域经济发展进程。

在赋能科技创新与培育新质生产力方面，西部证券紧扣经济结构优化升级的实际需求，着力构建覆盖科创企业“初创–成长–成熟”全生命周期的金融服务体系。徐朝晖列举了2025年公司金融支持服务的四个重点案例：一是公司作为独立财务顾问和主承销商助力烽火电子完成重大资产重组及配套融资，为陕西国企改革注入新动力；二是公司助力国家级专精特新“小巨人”企业族兴新材、婴幼儿辅食龙头企业英氏控股北交所发行上市申请顺利过会；三是公司为宝钛集团、国际医学提供股份增持与回购专项贷款服务；四是公司旗下全资子公司西部优势资本设立20亿元陕西战新产业基金，精准服务陕西省产业转型需求。

“这些实践表明，我们正努力将传统的‘卖方研究+风险投资+通道投行’业务结构转向以‘智库研究+耐心资本+产业投行’为核心的功能性服务体系，为构建‘科技–产业–金融’良性循环贡献专业力量。”徐朝晖说。

在服务区域经济高质量发展方面，西部证券的定位非常清晰，即“心有陕西，行为陕西”。公司明确提出成为一流上市综合型投资银行的中长期战略目标，并提出了特色化、区域化的发展方向。

徐朝晖详细介绍了公司在陕西省深耕的两大重点业务：公司全面融入“秦创原”创新驱动平台建设，并于2025年作为主承销商为“秦创原”总窗口西咸新区企业发行公司债券4只，融资46.14亿元；公司积极推动本地文化旅游产业升级，为陕旅集团、西安旅游集团、延旅集团等本地文旅企业发行多只债券，融资27亿元，其中“25陕旅Y1”是全国首单旅游行业一二级联动债券、陕西省首只高成长产业债券。

“在扎根陕西根据地的基础上，我们还坚持‘走出去’战略。”徐朝晖补充道，公司在北京市、上海市、湖南省等区域资本市场深耕布局十余年，成功培育了一批高端制造、新能源、医疗健康等领域的优质企业，形成了跨区域的专业服务能力与品牌影响力。

此外，公司还通过资源整合构筑综合化服务优势。2025年，西部证券收购国融证券的控股权，优化资源配置，推动业务优势互补；同时，顺应资本市场双向开放趋势，公司拟在香港设立全资子公司，打造国际化业务平台，更好地服务实体经济跨境投融资需求。

“立足一方水土，服务一方经济。西部证券的‘金融报国’情怀，就体现在对实体产业的精准滴灌和对区域发展的实实在在助力之中。”徐朝晖表示。

推动财富管理服务提质增效

“在我国资本市场以中小投资者占绝大多数的结构特征下，坚持以人民为中心的发展思想，是金融工作政治性、人民性的根本体现。”徐朝晖表示，西部证券始终坚持“金融为民”理念，通过不断创新财富管理服务，助力普通投资者把握市场机遇，满足居民资产保值增值的需求。

西部证券以投资者为中心，构建了“研–投–顾”协同体系。在研究端，公司整合研究所及多业务部门的优势，聚焦宏观策略与大类资产配置研究；在投资端，公司打造了总部专业化投资能力矩阵，开发多样化产品；在顾问端，公司依托线上线下双平台开展场景化服务。

徐朝晖重点介绍了公司的服务创新：公司推出“点将台”投顾服务平台，建立“1+1+N”（一个客户，一个投顾，N个专家）标准化服务模式及“点将咨询1对1”实时在线咨询功能，提升了服务的响应速度、专业深度与陪伴温度。同时，公司打造“优选30”“智选50”“E选50”等财富管理品牌，并围绕ETF生态建设，构建“投研、投顾、交易、策略、投教”五位一体服务矩阵。

面对数字化浪潮，西部证券在AI赋能财富管理领域中围绕精细化、数字化、普惠化三大方向推进数字化运营。公司打造“慧眼识金”智能运营平台，整合多维度客户数据进行分析，为资产配置提供策略建议与工具支撑；公司还依托智能工具，构建从投资者决策到交易的多环节服务体系，将智能策略、量化交易等工具转化为适配普通投资者的服务产品，在ETF领域，通过网格策略等工具提升投资者体验。

“我们的目标，是将以往多见于机构或高净值客户的优质服务，以更普惠、更便捷的方式带给广大中小投资者。”徐朝晖表示，公司还以西部证券APP、数字化运营平台为载体，通过新媒体投教矩阵、适老化服务等，打造集多种功能于一体的线上投顾服务体系，全面提升投资者获得感与服务可得性。

在融资端，公司同样注重科技赋能，基于自研企业与机构客户服务管理平台实现客户信息共享与精准挖掘，全面提升服务实体经济的精准性。

“金融为民，不是一句口号，它体现在每一次用心的客户沟通、每一个便捷的产品设计、每一项风险的审慎管理之中。”徐朝晖表示，西部证券希望通过专业、温度和科技的力量，让金融服务更加公平可及，切实守护好老百姓的“钱袋子”，这也是证券公司助力扩大内需、提振消费的应有之义。

乘时代长风千帆竞，看西部奋楫势如虹。

展望未来，徐朝晖表示：“立足‘十五五’新起点，西部证券将深入学习贯彻党的二十届四中全会精神，坚持和加强党的全面领导，锚定金融强国建设目标，持续提升综合金融服务能力，扎实做好金融‘五篇大文章’。我们将以‘专业为本、恒者长成’的执着，以‘西部牛 势如红’的昂扬气魄，聚焦主业、做精专业，在服务国家战略、助力经济转型、增进民生福祉的征程中勇担使命、务实有为，为谱写中国式现代化建设的华彩篇章贡献西部力量。”（**本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出**）

中信证券吴威辰：

产业趋势与基本面双轮驱动 固态电池板块步入价值兑现期

● 本报记者 谭丁豪

固态电池板块经历开年以来的上行行情后，近期进入震荡调整阶段，备受市场关注。

日前，中信证券电池与能源管理首席分析师吴威辰在接受中国证券报记者专访时表示，固态电池板块走强并非单纯的主题炒作，而是由产业链相关公司基本面改善与产业发展提速这两重因素形成的坚实支撑，具备较强的合理性与可持续性。受益于锂电产业链价格、订单与盈利全面反转，叠加固态电池国标征求意见、多家企业装车测试成功等多重催化，行业正从概念期迈向产业化兑现周期，设备、材料、电池等环节将依次受益于产业发展，板块中长期结构性投资价值凸显。

板块并非单纯的主题炒作

今年以来，同花顺固态电池指数震荡上行，截至1月23日，区间涨幅达12.15%；此后指数开始震荡调整，截至2月5日，区间涨幅回落至5.52%。

吴威辰认为，板块的强势表现并非单纯的主题炒作，而是建立在业绩基本面改善与产业发展提速的双重坚实支撑之上，这一强势具备较强的合理性与可持续性。

“从业绩支撑来看，固态电池板块相关公司多数扎根锂电产业链，而该产业链在2025年已实现价格、订单与盈利的全面反转。”吴威辰表示，该产业链已有多家公司发布2025年业绩预告，普遍大幅预增，且凭借行业景气度的延续与订单的持续落地，2026年有望继续维持高增长水平。业绩的持续改善为板块估值提供了坚实基础，摆脱了单纯依赖概念炒作的逻辑，形成“业绩+估值”的双重驱动。

从产业端进展来看，固态电池行业正迎来多重关键突破，成为板块上涨的重要催化剂。2025年12月30日，固态电池国标的征求意见稿正式发布，吴威辰认为，这一里程碑事件意味着我国在固态电池行业标准制定中抢占了先机，有望进一步掌握全球行业话语权，为国内企业的产业化推进铺平道路。

在装车测试方面，国轩高科于2025年5月完成金石全固态电池装车测试，一汽红旗也在2026年1月4日宣布其固态电池装车测试成功。吴威辰认为，固态电池完成装车测试，标志着国内固态电池从实验室走向实际应用迈出了关键一步。此外，2026年2月7日至8日，CASIP大会的召开将成为行业重要事件，宁德时代、比亚迪、一汽、吉利、奇瑞、国轩高科等头部企业将出席并发表主题演讲，预计将进一步凝聚市场共识，为板块带来持续催化。

产业进入兑现周期

固态电池板块的投资价值，核心在于技术瓶颈的逐步突破与规模化降本的明确预期，产业发展逻辑正从概念期向兑现期过渡，具备长期投资价值。

材料端的技术迭代与降本是固态电池产业化的核心基础。据吴威辰介绍，当前固态电池的核心挑战之一在于材料体系的成熟度，高能量密度的正负极材料如富锂锰基正极材料等尚未实现大规模量产应用，而硫化物固态电解质及其核心原材料硫化锂的制备工艺也尚未完全收敛，规模化量产能力不足。但这一局面正逐步改善，根据SMM公开数据，2025年硫化锂价格维持在200万元–400万元/吨，预计2026年将降至150万元/吨以内；硫化物电解质2025年价格高达1000万元/吨以上，2026年有望降至500万元/吨。价格的快速下降将显著降低固态电池的生产成本，规模化降本效应逐步凸显，为产业化落地扫清关键障碍。

工艺与设备端的创新突破为固态电池量产提供了技术保障。为解决硫化物电解质稳定性不足、固固界面接触不佳等核心问题，全固态电池采用了等静压、干法电极等全新工艺，这也是其与液态电池在生产环节的核心差异。

“目前，这些新工艺与专用设备正逐步从试验线过渡至中试线，技术成熟度持续提升，为后续大规模量产奠定了基础。”吴威辰说。

吴威辰表示，极端场景的应用需求正在加速技术迭代，极端场景需求将倒逼硫化物电解质材料以及干法电极、等静压等专用工艺设备的技术升级与产业化进程，进一步强化产业发展逻辑。

长期来看，全固态电池产业化的终极门槛在于固–固界面控制问题。具体来看，吴威辰表示，一方面，充放电过程中的体积变化可能影响电池性能与循环寿命；另一方面，过大的加压装置会影响电池体积与能量密度，稀释其核心优势。这一矛盾的解决需要电池端与车端的协同发力，电芯生产环节通过等静压、高压化成分容等后道加压工艺提升固–固界面结合力；电芯内部通过材料改性或添加剂改善界面接触特性，降低加压需求与成本；车端则通过车载电池包加压装置，确保电芯工作过程中的体积稳定性。随着这一核心问题的逐步突破，固态电池产业化将进入加速通道。

梯度化投资机遇显现

在固态电池产业化持续加速的背景下，板块投资机遇逐步显现，设备、材料、电池等环节将依次受益于产业发展，且不同阶段的投资重点各有侧重，形成梯度化的投资机会。

“设备环节将率先受益于产业需求爆发，成为投资的核心主线。产业发展规律显示，新产业落地初期往往呈现设备先行的特征，新的产业需求首先反映在试验线、中试线的设备采购上。”吴威辰认为，全固态电池的生产工艺与液态电池差异显著，对等静压、干法电极等专用设备需求迫切，且单GWh设备投资额高达2.5亿元，显著高于传统锂电设备。随着电池行业扩产进入上行周期，设备公司主业自2025年四季度起已逐步兑现业绩，而固态电池专用设备的业绩贡献将从2026年起开始显现，其中干法电极、等静压等特有环节因技术壁垒高、需求确定性强，有望成为最具弹性的投资方向。

“材料与电池环节的业绩兑现将集中在2027年，长期成长空间可观。”吴威辰表示。

根据行业预测，固态电池出货量在2027年有望达到27GWh，随着规模化量产的实现，材料与电池企业的业绩将进入释放期。从2026年的产业趋势来看，半固态电池将率先在消费、动力、储能等领域放量，vivo手机等消费电子产品，蔚来汽车、上汽名爵等车企产品以及部分储能电站已实现量产应用或发布相关规划。随着更多下游车型、消费电子设备和储能电站的落地，半固态电池出货量有望迎来爆发式增长。

全固态电池方面，随着电池装车逐步推进，2026年将迎来密集的上车路试。吴威辰建议，重点关注电芯材料端对固–固界面浸润性的改善、电芯制造端的高压设备以及车端的PACK制造和车载加压装置等核心环节的投资机会。

投资策略方面，吴威辰表示，固态电池产业化持续加速，当前板块合计市值已突破万亿元，板块指数2025年以来显著跑赢沪深300指数，行业景气度持续提升。展望2026年，半固态电池放量在即，全固态电池开启装车验证，行业正从技术突破期向产业化初期过渡，建议把握板块内电池、材料、设备环节的结构性投资机会。