

“证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

国泰海通证券党委书记、董事长朱健：

走好中国特色金融发展之路 加快建设一流投资银行

●本报记者 徐昭 林倩

当时间指针划过合并一周年的刻度，国泰海通证券这艘券商巨轮，已在中国资本市场深水区驶出清晰航迹。合并以来，新设私募股权基金19只，投资“硬科技”项目169个；投研报告覆盖战略性新兴产业领域上市公司超800家；完成A股IPO发行27家，科创债承销规模超1920亿元；完成科创板开板以来最大规模重组交易——这些刻度背后，不仅是体量的跃升，更是一家头部券商对“金融是‘国之大事’”这一命题的落笔作答。

“当今世界，金融是大国博弈的必争之地，资本市场在现代金融运行中‘牵一发而动全身’，必须走好中国特色金融发展之路。”国泰海通证券党委书记、董事长朱健在接受中国证券报记者专访时如此表示。

作为新“国九条”实施以来的证券行业标志性重组案例，国泰海通证券始终牢记“国家兴衰、金融有责”，坚定不移走好中国特色金融发展之路，抢抓资本市场高质量发展机遇，有序推动整合融合、有力提升发展质效，初步实现“1+1>2”的效果。

合并只是起点，融合才是考题。在今年开展的树立和践行正确政绩观学习教育中，国泰海通党委紧扣“立党为公、为民造福、科学决策、真抓实干”的总要求，一体推进学查改为抓手，进一步树立和践行正确经营观、业绩观、风险观，持续深化整合、聚力融合，努力把学习教育的新成效转化为高质量发展的新实效。

金融报国 提升全球布局能力和国际竞争力

党的十八大以来，“两个毫不动摇”被写入新时代坚持和发展中国特色社会主义的基本方略，作为党和国家的一项大政方针确定下来。朱健认为，证券公司坚定不移走好中国特色金融发展之路，既是拥护“两个确立”、做到“两个维护”的具体体现，也是践行“两个毫不动摇”、服务“国之大事”的责任担当。

“走好中国特色金融发展之路是加快建设金融强国之必由之路。”朱健表示，社会主义现代化强国离不开强大金融体系的关键支撑，金融强国建设同样需要扎根于强大的经济基础，始终与实体经济共生共荣。在推进中国式现代化的伟大进程中实现这一宏伟目标。

中国特色金融发展之路着力推动“量”的优势向“质”的胜势系统性转化。朱健认为，强大的金融机构作为金融强国建设的六大关键核心金融要素之一，关键在于提高运营效率和抗风险能力，并真正具备全球布局能力和国际竞争力。中国证监会提出加快打造一流投资银行和投资机构，是走好中国特色金融发展之路的有力举措，有利于提升我国在全球资本配置、关键要素定价和全球叙事上的能力。

差距就是空间，期待就是动力。朱健表示，证券行业必须主动融入经济社会发展全局，锚定目标，提升整体实力，不断缩小与国际一流水准和社会各方期待的差距，更好服务“国之大事”。

方向既明，信心为要。稳定和增强资本市场信心，是服务经济高质量发展的战略之举，也是维护金融安全的长远之策。朱健表示，走好中国特色金融发

展之路，能够确保金融工作始终沿着正确方向前进，更好为实体经济输血供氧，推动更高水平金融开放，切实稳定市场预期。当前，中国资本市场投融资综合改革举措步伐稳健、持续见效，各类境外投资者持有A股流通股市值超过4万亿元，各类中长期资金权益类投资规模和比例稳步提升，2025年中长期资金实际新增入市规模超过1万亿元。

为了让经营成果惠及更多投资者，证券行业也在积极行动，2025年43家A股上市公司中有35家券商实施中期分红，今年以来共有16家上市券商发布2026年度“提质增效重回报”行动方案。朱健说：“证券行业要进一步守护共识、凝聚合力，共同营造好规范、包容、有活力的资本市场生态，助力培育更多具有核心竞争力的优质企业，切实推动资本市场长期健康发展。”

金融报国不是写在墙上的标语，而是熔铸在血脉里的基因。朱健认为，走好中国特色金融发展之路是国有金融企业必须担当的使命。国有企业是中国特色社会主义的重要物质基础和政治基础，能不能做强做优做大，关系我国社会主义制度。

国泰海通证券作为国有金融企业，朱健表示，公司必须在深耕证券行业发展中走好中国特色金融发展之路，贯彻落实国资国企进一步深化改革要求，锚定“国内全面领先，国际特色卓越”的三年规划目标，加快建设具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行。

专注主业 服务资本市场高质量发展

“推动各类金融机构专注主业、完善治理、错位发展”，这是党的二十届四中全会对优化金融机构体系、加快建设金融强国作出的明确部署。据朱健介绍，国泰海通证券自合并以来，特别是在树立和践行正确政绩观学习教育期间，紧扣“立党为公、为民造福、科学决策、真抓实干”的总要求，聚焦“十五五”时期经济社会发展重点任务，深耕主责主业、秉持长期主义、立足资源禀赋，在更好服务资本市场高质量发展和上海国际金融中心建设中加快打造一流投资银行。

金融的活水，要流到实体经济的田间地头。朱健认为，“十五五”时期，因地制宜发展新质生产力将处于更加突出的战略位置，服务新质生产力发展是当前的“国之大事”。证券行业要进一步校正定位，把功能性放在首要位置，用好连接千行百业的天然优势，在推动创新成果转化、畅通产学研用上发挥更大作用。

服务实体经济，离不开“三投联动”的体系支撑。国泰海通证券积极参与发起设立中国资本市场学会，获批成为首批重点研究基地建设单位之一，致力于打造具有政策高度、市场锐度、产业深度的资本市场研究平台。公司还不断强化“投资—投行—投行”联动，打造客户全生命周期综合服务模式。

合并以来，新设私募股权基金19只，投资“硬科技”项目169个；完成A股IPO发行27家，科创债承销规模超1920亿元；投研报告覆盖战略性新兴产业领域上市公司超800家；成功助力深圳大普微登陆资本市场，成为创业板未盈利企业上市第一股，充分彰显了“三投联动”在服务科技创新、培育新兴产业、赋能实体经济转型升级中的独特价值与核



公司供图

心优势。

服务企业发展和居民财富，两者同样重要。朱健表示，分享经济增长红利，着力提升居民财产性收入、促进共同富裕是新时代资本市场的重要使命。合并后，国泰海通证券客户规模实现全面领先，服务零售客户近4100万户、APP平均月活数超1500万户，均位居行业第一。

国泰海通证券深入推进财富管理转型，加速推动以“了解—检视—签约—规划—实施—优化”为核心步骤的“国泰海通证券买方资产配置六步法”在全体体系落地，主动对接不同风险偏好、不同规模、不同期限的多元化理财需求，提供更加丰富、更加精准、更有利于长期投资和价值投资的产品服务。同时，公司坚持践行“金融向善”理念，持续落实“一司一县”结对帮扶要求，2025年度累计投入资金超1500万元，扎实推进共同富裕。

除了做好服务，自身“筋骨”也要强健。国泰海通证券的成立，是积极响应政策号召、顺应市场发展所作出的重大战略决策，有利于培育强大的金融机构这一关键要素，有利于服务上海国际金融中心建设。朱健表示，国泰海通证券坚持完善公司治理，科学谋划发展战略，着力通过并购重组、组织创新等方式做优做强。深化数智技术应用，全面完成企业级数据库建设，首家发布千亿参数多模态证券垂类大模型，着力构建金融科技驱动发展的样板。

国泰海通证券还苦练内功提升风控能力，修订《子公司管理办法》，落实授权管理、制度建设等关键环节穿透管控，完善风险预警管理；公司持续压降境外有息负债规模，充分发挥合并后母公司优势，增强境外财资中心效能、提升国际评级、置换存量高成本负债；公司依托“总部管香港、香港管境外”国际化管控模式，强化垂直一体化、穿透式管控，还注重在环境、社会及治理（ESG）领域持续深耕。

内功练好了，更要开门迎客。服务高水平对外开放就必须做到敢字为先、干字当头、勇于担当、善于作为，统筹好开放与安全。朱健表示，国泰海通证券坚持在发展中中国安全、在安全中谋发展，着力于服务企业跨境投融资便利化，稳步拓展海外业务，完善国际化发展顶层设计，打造统一的国际业务服务管理平台，不断提升差异化、属地化竞争优势，加快实现境外业务高质量发展。

上海是主场，全球是舞台。国泰海通证券注重把推动资本市场高质量发展和推进上海“五个中心”建设深度融合，联合金融同业推出“跨境投融资”一体化产品体系和多个跨境金融解决方案，精心打造“国泰海通证券避险”品牌；公司参与设立国智技术，助力深化上海全球资产管

理中心建设；公司还积极引入境外中长期资金，完善销售交易、托管外包、衍生工具、研究等综合服务，助力海外主权基金、大型资管机构投资中国市场。

把握机遇 加快释放整合融合效能

“十五五”时期是乘势而上，全面深化改革、加快打造一流投行和投资机构的关键机遇期。朱健表示，国泰海通证券将坚持走好中国特色金融发展之路，在树立和践行正确政绩观学习教育中一体推进学习研讨、查摆问题、整改落实，聚焦证券行业五方面的高质量发展要求，树立正确导向，进一步把握机遇、勇立潮头、争创一流。

功能性是根，盈利性是叶；根深才能叶茂，本固才能枝荣。朱健认为，要把功能性放在首要位置，深入践行金融工作政治性、人民性，坚决当好直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”，努力实现经济价值和社会价值的统一；要秉持长期主义，坚持“投早、投小、投长期、投硬科技”，增强在创新“无人区”陪跑本领，强化“三投联动”与“产业联盟”，持续完善“全生命周期陪伴+产业链穿透+战略资源整合”的客户服务体系，更好匹配不同发展阶段科技企业的多元化需求，更好服务新质生产力的发展。

在服务能力建设方面，国泰海通证券将发挥交易主渠道综合优势，加大对中长期资金入市的服务力度，加强资产供给能力和研究赋能水平；积极推动做市业务做广做深，参与公募基金做市招标与报价，扩大做市标的数量与覆盖度，提升市场流动性贡献度，全力促进稳市兴市；进一步把握上海金融改革试验田定位和离岸金融行动方案政策机遇，积极打造资本市场科技金融实践样本，助力上海（长三角）国际科技创新中心与国际金融中心联动发展。

业务拓展到哪里，党建就要引领到哪里。朱健认为，要坚持党的领导和公司治理有机融合，深入探索实践“高、融、新、严、实”特色党建工作模式，动态优化党委前置研究清单，强化实质性把关，提升主动发现问题、解决问题的能力，更有效发挥国有企业独特优势，以高质量党建引领保障一流投资银行建设。

党建引领最终要落实到这支队伍上。朱健表示，公司要深入推进“人才强司”战略，加快实施战略性人力资源管理，健全干部人才“选育管用”工作体系，推动提升组织健康度，不断集聚人才、培养人才、成就人才。同时公司贯彻“首问负责制、限时办结制、服务承诺制”，把投诉数量、和解率等核心指标纳

入年度考核，以精细化、陪伴式服务提升客户体验感、获得感。

针对内部整合，朱健认为，要坚持以“一盘棋”的意识、“一家人”的姿态，系统推进集团整合、价值挖掘和机制健全，充分发挥合并后头部券商的品牌优势、规模效应和互补效应，加速实现“1+1>2”，同时要加强对子公司穿透管理，改善资产负债结构，研究探索更加丰富的杠杆资金运用方向，持续优化境内外流动性统筹管理和储备配置。

协同作战离不开数字化这个“新基建”。国泰海通证券将深入践行“All in AI”策略，以AI大模型为引擎，推动核心系统转型升级，构建统一、安全、智能的企业级数据治理管理体系，打通数据壁垒，提升数据质量、盘活数据资产，系统推进境内外一体化平台建设，形成适应各类业务国际化发展的数智化蓝图，筑牢全球化的数字科技底座。

在合规管理和风险控制方面，朱健表示，公司将全面筑牢“业务单元、合规风控、内控审计”三道防线，健全覆盖总分子、境内外、各类业务的全景式、穿透式管控体系；将加快构建制度完备、机制顺畅、运行有效的合规风控体系，践行“风险管理创造价值，合规经营才有未来”理念，构建集中统一、全面覆盖、权威高效的审计监督体系，不断提高审计监督质效，守住不发生系统性风险底线。

硬实力决定走多远，软实力决定走多远。朱健表示，公司将系统性宣贯新战略新文化要求，推动软实力成为发展硬支撑，确保战略蓝图一绘到底，推动集团各条线主动担负行业使命责任，对照落实公司做好金融“五篇大文章”和服务上海“五个中心”两项专题规划，当好践行中国特色金融文化的模范。

“要引导广大干部员工将‘国泰海通共识’企业文化理念体系内化于心、外化于行，内化为各级领导班子重大决策的价值标尺，外化为广大员工日常展业的言行准则。”朱健表示，将构建“文化赋能品牌、品牌承载文化”机制，维护好以“金融报国、金融向善”为核心的品牌形象，真正做到“与国同进、与君同行”。

潮头登高再击浆，无边胜景在前头。一流投资银行，从不是抵达彼岸的“完成时”，而是永远立于潮头的“进行时”。展望未来，朱健表示，国泰海通证券将自觉把自身发展融入金融强国战略，以服务实体经济为宗旨，以打造行业标杆为追求，始终坚持“以客户为中心”，始终坚守长期主义的价值承诺，用每一次服务创造真正价值，用每一份专业守护客户信赖，以建设一流投资银行的实绩实效为推进中国式现代化作出应有贡献。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

超1600亿元“红包”本周派发 红利资产配置价值仍获看好

●本报记者 胡雨

Wind数据显示，截至6月22日中国证券报记者发稿时，本周将有超过280家上市公司派发2025年度现金红利，派现总金额超过1600亿元（含税，下同），中国石油、贵州茅台这样的“大户”，本周计划派现规模均在350亿元以上。

从二级市场表现看，中证红利指数近几个月有所调整，在6月22日盘中还创出年内新低。在业内人士看来，具备稀缺性的红利资产有望在调整后获得保险资金的进一步增配，考虑到外部不确定性风险仍存，建议关注银行、煤炭、交通运输、家电等具有业绩改善预期、分红稳定可持续且具备较强分红能力的红利资产。

分红股息率较可观

中国石油日前发布的公告显示，公司将以6月25日为股权登记日，在6月26日完成2025年度权益分派，以公司总股本1830.21亿股为基数，每股派现0.25元，共计派现457.55亿元。尽管公司A股股价在3月初创下阶段新高后持续调整，但以6月22日最新收盘价计算，此次分红股息率仍有2.58%，相较于银行存款利率也不逊色。

中国石油是本周即将完成2025年度权益分派的上市公司中最大“大方”的一家，包括中国石油在内，Wind数据显示，截至6月22日记者发稿时，本周还有超过280家上市公司将完成2025年度权益分派，派发现金红利总额达

1625.25亿元。

从单家公司派现情况看，贵州茅台派现规模仅次于中国石油，公司以方案实施前的公司总股本扣除回购专用账户内的股份为基数，每股派发现金红利28.02元，共计派现现金红利350.33亿元。若算上此前派发的2025年中期现金红利，整个2025年度，贵州茅台合计派现规模将超过650亿元。

其他公司中，陕西煤业、紫金矿业、中远海控等行业龙头均将在本周发放超过60亿元现金红利给投资者，国泰海通、宝钢股份、浙商银行、中国联通、华电国际等十余家上市公司，2025年度现金分红的规模均在10亿元以上，排名相对靠前。

从股息率这一衡量分红收益的指标看，以6月22日A股收盘价计算，前述将在本周完成2025年度权益分派的上市

公司中，多达125家公司分红股息率在1%以上，57家公司分红股息率在2%以上，25家公司分红股息率在3%以上。

从单家公司情况看，建发股份不仅2025年度权益分派规模居前，其分红股息率也十分具有吸引力：公司计划每股派现0.5元，合计派现14.50亿元，以公司6月22日A股收盘价9.11元/股计算，其分红股息率高达5.49%。

聚焦业绩改善预期资产

当然对投资者尤其是愿意通过长期持有获得稳定股息的投资而言，股息率的高低并非是唯一的选择标准。对于追求资产价格弹性以获得更高收益的投资者来说，中证红利指数自3月中旬以来持续下跌，并于6月22日盘中创出年内新

低，后市如何调整配置是其关注的重点。

在国金证券首席策略官牟一凌看来，从性价比角度出发，当前前端利率维持高位对红利资产形成了一定约束，单纯依靠稳定分红的资产吸引力会阶段性下降，后续需要更多聚焦实物消耗属性和基本面改善而不仅仅是单纯看股息率。不过红利资产长期配置价值仍存，建议关注煤炭、石油等能源品种，以及电力、城商行等板块。

从资金面视角看，红利资产调整有望带动险企加大配置。开源证券非银首席分析师高超认为，往后看，险企总保费延续稳健增长态势，受新金融工具准则等因素影响，险企通过OCI（公允价值变动计入其他综合收益）科目增配红利资产有利于提升净投资收益率。红利资产调整后，其股息率有望上行，且险企目前

持仓水平偏低，加大配置仍有较大空间。

中国银河证券首席策略分析师杨超认为，从宏观环境看，国内经济稳中向好的基础仍需巩固，低利率环境将延续，红利资产的底层逻辑依然成立。对于险资等中长期资金来说，高股息的红利资产属于稀缺优质资产，仍是其配置的重要抓手。从海外因素看，尽管目前地缘冲突有所缓和、美联储加息预期收敛，但中美利差仍处于2023年以来的较高水平，叠加全球经贸政策不确定性仍存，在此环境下，红利板块仍有一定的防御属性。

展望后续，杨超表示，相较估值，业绩对红利板块的催化效果将更加突出。综合对多方面因素的分析，建议关注银行、煤炭、交通运输、家电等具有业绩改善预期、分红稳定可持续且具备较强分红能力的红利资产。