

“证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

兴业证券党委书记、董事长苏军良：

# 明方向 正标尺 守底线 以“三观”之正引领高质量发展

闽江入海处，潮涌催人进。兴业证券沿着中国资本市场的航道破浪前行，从东南一隅的地方券商成长为行业前列的全国性证券公司。

远航者方知，决定行程的不只是风帆的大小，更在于航向之明、标尺之正、压舱之稳。

“谋定而后动，知止而有得。”兴业证券党委书记、董事长苏军良，用这句古训诠释他对证券公司树立正确经营观、业绩观、风险观的深层思考。在他看来，经营观之“谋”，在于把自身发展置于服务国家战略、服务实体经济的大局中谋划；业绩观之“得”，是不以短期规模论英雄，而以客户信任、穿越周期为标尺；风险观之“止”，是在追求成长中明确边界，在敬畏风险中稳健前行。

当前，我国资本市场正处在防风险、强监管、促高质量发展的关键阶段。中国证监会提出要加快打造一流投资银行和投资机构。肩负金融强国建设使命，兴业证券正以专业担当践行金融报国、金融为民使命，在时代浪潮中锚定航向、砥砺前行。

● 本报记者 徐昭 赵中昊 葛瑶



公司供图

## 在服务国家战略中锚定经营航向

大江行船，方向为先。对证券公司而言，树立正确的经营观，首要之义在于将自身发展置于国家战略的坐标中审视定位，以服务大局的站位校准经营的方向。兴业证券的实践表明，唯有胸怀“国之大者”，方能识大势、担重任，在服务国家战略中找到持久的发展动力。

在苏军良看来，政治领航是一切经营活动的根本前提。金融工作具有鲜明的政治性和人民性，国有金融企业在党的领导下，必须旗帜鲜明讲政治。兴业证券始终坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实“两个一以贯之”的重要要求，把党的领导贯彻落实到公司经营管理和改革发展的全过程、各领域，充分发挥党的领导和现代公司治理双重优势，构建起党委把方向、管大局、保落实的领导机制，推动中央决策部署和省委工作要求在公司落地生根。

经营方向的正确，要体现在服务实体经济的实绩上。当前，全球新一轮科技革命和产业变革深入发展，“十五五”规划将“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”作为关键任务。兴业证券紧扣国家战略脉搏，统筹推进投行、投资、投研三大业务链条协同发展，形成了从产业研究到资本对接、从价值发现到价值实现的完整服务闭环，推动科技、资本与产业良性循环。

截至今年一季度，兴业证券累计服务科技型企业实现股权融资规模超1300亿元，助力76家科技型企业完成上市，积极推动信息技术、高端制造、新能源、新材料等战略性新兴产业发

展。自科创债试点启动以来，兴业证券累计承销116只科创债及科创票据，融资规模约1900亿元，引导资金精准投向科技创新核心环节。同时，坚持“投早、投小、投长期、投硬科技”，通过旗下子公司累计投资落地项目超220个、投资规模约140亿元，为新质生产力提供资本动力。

参天之本，必有其根。作为福建省属国有券商，兴业证券始终把服务福建建设作为自身发展的初心所在、职责所在、根基所在。公司成立以来通过股、债、结构融资等方式，累计服务省内各类企业实现直接融资规模约2万亿元，全省60%的科创板企业由公司担任保荐机构。同时，兴业证券积极投资省内优质项目，累计设立31只股权投资基金，投资项目近百个、金额约50亿元……以实际行动服务实体经济和区域发展大局。

## 在久久为功中锻造长期价值

善弈者谋势，善谋者致远。在资本市场的潮起潮落中，最能检验一家证券公司成色的，便是能否长久地保持定力、着眼长远。苏军良认为，树立正确的业绩观，要求证券公司跳出“唯营收、唯利润、唯规模”的传统窠臼，以客户价值为尺、以专业能力为秤，在久久为功中积蓄穿越周期的深厚力量。

在苏军良看来，客户为本是践行正确业绩观的第一标尺。他认为，坚持客户为本，是国有金融企业践行政治性、人民性的必然要求。伴随利率中枢下行和居民财富配置结构变化，居民资产配置需求更加多元。兴业证券把提升客户长期价值作为经营管理的重要标尺，积极引导价值投资、理性投资，为居民创造更多财产

性收入。

兴业证券在2025年12月正式升级发布了“知己理财”财富管理品牌，围绕客户资产配置、专业投资、智能交易三大核心需求，构建三大子品牌矩阵，创新运用“9+4+N”多元资产配置框架，推动行业从以标准化产品销售为主的卖方模式向以客户利益为中心的买方投顾体系转型。与此同时，兴业证券依托六大维度分类定制专属投教内容，促进理性投资理念入脑入心。

正确的业绩观，更是一种战略定力。苏军良坦言，资本市场周期性波动是客观经济规律，行情冷暖极易催生跟风逐热、博取短期收益的浮躁倾向，要坚决摒弃急功近利的短视行为，倡导“功成不必在我、功成必定有我”的胸怀，多做打基础、利长远、增后劲的工作。兴业证券坚持把夯实底层能力、培育长效资源、积蓄发展后劲摆在战略优先位置，在投研体系搭建、人才梯队培育、底层专业打磨等难而正确的事情上久久为功。

专业坚守是长期主义最有力的注解。作为国内证券行业卖方研究的先行者，兴业证券经济与金融研究院打造了“三位一体”综合研究平台。苏军良认为，长期主义最终要通过考核机制落地，兴业证券持续优化绩效考核机制，重构长周期业绩评价体系，将客户服务质效、专业能力培育、跨条线协同成效、全周期风险管控等长效指标纳入考核体系，通过制度设计引导全司上下摒弃短期思维，逐步积淀企业抗周期韧性。

科技赋能成为兴业证券培育新动能的关键一招。兴业证券秉持“向AI，向未来”发展理念，探索以科技驱动发展的特色之路。面向零售客户，构建“AI APP+AI投顾”协同服务模式；面

向机构客户，推出“兴证智达”综合服务平台，累计服务机构客户超9000家；面向全体员工，打造智能辅助工具“AI老铁”，覆盖业务问答、市场分析、客户洞察、合规研判等核心场景。苏军良认为，科技投入不是短期成本，而是面向未来的战略储备，唯有将科技力量深度嵌入业务肌理，才能为穿越周期积蓄更深层的动能。

## 在统筹发展与安全中行稳致远

行远必自迩，行稳方致远。金融安全是国家安全的重要组成部分，风险防控是金融工作的根本性任务。对证券公司而言，树立正确的风险观是护航远行的压舱石。唯有在规则的框架内守正创新，在敬畏风险中审慎经营，方能在波诡云谲的市场中行稳致远。

苏军良将风险防控定位为兴业证券生存与发展的生命线。他认为，要始终坚持“防风险、促发展”两手抓、两手硬，将合规风控深度融入经营管理基因，以“时时放心不下”的责任感，严守不发生系统性金融风险的底线。在顶层治理层面，兴业证券构建了由党委领导、董事会决策、经营管理层执行、风险管理部统筹、各业务条线及分支机构落实的全面风险管理架构，明确建立三道防线，形成权责清晰、层层传导、上下联动的治理链条。

在风险管理的具体实践中，兴业证券坚持“稳健发展、四位一体”的风险管理战略，制定《合规风控底线红线规定》，将合规风控理念贯穿经营管理全流程，培育全员风险意识。建立动态风险偏好、容忍度及限额体系，对子公司和新业务新产品实施专业化、全周期风险管理。

守底线不仅体现在风险管控的制度建设

上，更深植于企业的文化基因之中。兴业证券全面升级企业文化，将“客户为本、守正创新、协同奋进、追求卓越”的经营理念融入战略执行和经营管理，引导“国家、集体、个体”在价值追求上同向同行。

苏军良将这种文化精神概括为“向上向善”，向上即进取，意味着专业立身、追求卓越，坚决破除路径依赖与惯性经营的舒适区；向善即崇德，意味着心存善念，以员工为本、以客户为先，体现金融温度、彰显社会价值。此外，兴业证券率先践行绿色金融，累计实现绿色投融资规模超5800亿元，并与联合国开发计划署合作发布中国“双碳”投资地图，助力经济社会绿色低碳转型。

面向“十五五”新时期，苏军良提出以“六个引领”为抓手，推动正确经营观、业绩观、风险观真正成为公司治理的准则、经营管理的导向、干部员工的自觉。以党建引领把准航向，以改革引领破局开路，以创新引领孕育动能，以质效引领固本强基，以规则引领筑牢底线，以文化引领凝心聚力。苏军良表示，高质量发展是在由“做大规模”转向“做强价值”，由“追求速度”转向“沉淀能力”，由“短期领先”转向“长期制胜”。要引导各单位从拼规模、比增速、争排名，转向比质量、比能力、比贡献，真正把经营成果建立在客户信任、专业能力和可持续发展基础之上。

大道至简，实干为要。站在“十五五”的新起点上，兴业证券正以明方向、正标尺、守底线的笃定姿态，在金融强国建设的壮阔征程中锚定航向、砥砺前行，奋力书写有韧性、有担当的一流投资银行和投资机构的崭新篇章。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

## 中国银河证券：

# A股或回归多主线 建议关注AI基建等三大方向

● 本报记者 刘英杰

6月24日，中国银河证券2026年中期投资策略报告会暨科技金融会议在上海举行。在全球经济格局加速重构、A股市场机遇与风险共生的当下，与会专家围绕宏观经济走势与产业变革机遇展开了深入研讨。

与会专家认为，AI与中东冲突正在重塑宏观经济格局。下半年投资环境或有所改善，市场有望回归多主线并行的格局，从而推动A股行情上行，建议关注AI基建领域、周期与制造板块和红利板块的投资机遇。

## 锚定金融强国服务实体经济

中国银河证券总裁薛军在致辞中表示，中国银河证券将持续锚定金融强国建设主线，以做好金融“五篇大文章”为引领，坚定做强主责主业，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。

“当前，世界百年未有之大变局加速演进，地缘冲突多发，能源供需格局重塑，以人工智能为代表的新一轮科技革命正深刻重塑全球产业格局。”薛军表示，2026年作为“十五五”开局之年，我国经济展现出了强大韧性，新质生产力加快培育壮大，科技创新成果不断涌现，现代化产业体系建设取得积极进展。

在谈及资本市场时，薛军引用了中国证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上的判断。吴清指出，随着新“国九条”和“1+N”政策体系各项任务落地实施，中国资本市场发生了积极而深刻的变化，市场运行稳健活跃，市场结构持续改善，韧性和抗风险能力不断提升，经受了中东冲突等重大风险考验。薛军认为，资本市场既是经济的“晴雨表”，也是科创的“助推器”。近年



公司供图

来，我国资本市场改革持续深化，对科创企业的制度包容性明显提升，服务科技创新和新质生产力发展的功能显著增强，成为推动经济高质量发展的强大金融引擎。

作为国有券商，中国银河证券2025年交出了一份亮眼的成绩单。薛军介绍，2025年公司多项经营指标创历史新高：全年实现营业收入283亿元，同比增长24%；实现净利润125亿元，同比增长25%。截至2025年末，公司总资产为8557亿元，较年初增长16%；净资产为1478亿元，较年初增长5%，综合实力位居行业前五。

薛军表示，立足金融强国建设的时代背景，中国银河证券将持续强化直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”三大核心功能。在研究业务这一重要支撑领域，公司近年来持续砥砺前行，综合能力稳步提升。“未来中国银河证券将不断提升研究实力和品牌影

响力，着力打造国际化、专业化、特色化的研究队伍，努力为客户提供更加前瞻、更加专业、更加高效的研究服务。”他说。

## AI与中东冲突重塑宏观经济格局

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊在发表主旨演讲时表示，AI正在成为新一轮康波周期的起点，带来经济与市场的K型分化，而当前AI泡沫已进入投资回报验证阶段；中东冲突持续升级，对全球经贸格局产生了深远影响。二者交织之下，过去的分析框架已难以解释当下的宏观现象：一边是AI主导的资本开支、产业政策和风险资产表现，另一边是再通胀与安全资产重估，全球宏观经济与资产定价面临新的变化。

在货币锚定方面，章俊认为，Token有望成

为AI时代货币锚点的选择，其具有庞大、持续高频的市场需求，其高度标准化的属性可成为价值尺度，还同时具备去中心化和超主权货币特征。在此基础上，AI时代大国经济和优势得以放大，中国在制度、市场、产业和人才方面均有优势，中国工业在新型生产力体系下具有竞争优势，人民币国际化有望开拓新路径。

大类资产配置方面，中国银河证券宏观联席首席分析师许冬石认为，8月为全年配置的关键节点。权益市场盈利向中上游集中，涨价主线分化特征明显——AI、外需和刚需方向相对占优。PPI走势决定风格轮动，周期与科技红利或交替表现。10年期国债收益率预计在1.65%至1.9%区间震荡。

## 下半年建议关注三大方向

在下半年策略方面，中国银河证券策略首席分析师杨超认为，下半年投资环境或有所改善，市场有望回归多主线并行的格局，从而推动A股行情上行。主题风格方面，大小盘配置预计趋于均衡，并逐步向大中盘龙头公司倾斜。成长风格大概率占优，业绩基本面和政策持续落地形成支撑，资金和资源将加快向科技、高端制造等成长赛道汇聚。

结构布局方面，杨超建议关注三个方向：一是AI基建领域，海外AI资本开支的扩张与国内新型基建建设提速，产业链景气度有望延续。二是周期与制造板块，输入型通胀推升价格中枢，叠加新型基建推进和制造业出口需求修复，部分资源品及周期制造业有望迎来改善。三是红利板块，这类公司具备业绩改善预期和稳定可持续的分红能力。

中国银河证券研究所所长助理、计算机行

业首席分析师吴砚靖表示，当下行业核心矛盾正从算力供给约束演变为Token供需的结构性分化矛盾。伴随全球AI基础设施快速扩张，Token总量供给已阶段性过剩，但高价值Token依然严重不足。Token经济内部分化表现为高端Token通胀、中低端Token通缩、任务层Token通胀，高投资回报率场景下的下游应用面临价值重估。

在医药领域，中国银河证券研究所所长助理、医药行业首席分析师程培表示，医疗合规经营要求将深刻改变医生处方行为，并推动行业生态重塑。预计今年下半年，从商业流转到工业生产、药品、医疗器械和诊断领域的竞争格局都将出现较大调整。只有具备明确临床价值的药械产品，才能在新的行业生态中占据主导地位。行业正在经历优胜劣汰的过程，创新依然是医药投资的核心方向。

值得一提的是，本次策略会还设立了基金分会专场。今年是公募基金改革落地实施的关键之年，大量新规陆续出台。中国银河证券党委委员、副总裁孙菁在基金分会场致辞中表示，推动公募基金行业高质量发展，既是行业自身转型升级的内在要求，也是加快建设金融强国的重要举措。她认为，如何更好发挥资本市场枢纽功能，更好引导长期资金、耐心资本支持科技创新和产业升级，更好地服务居民财富保值增值，已成为证券基金行业必须回答的核心命题。

中国银河证券在基金评价、基金托管、基金销售、资产管理等方面形成了较为完整的业务体系。会上，中国银河证券推出“银河证券基金评价AI助手”试点方案，旨在发挥基金数据、评价分析与信息技术开发优势，探索通过AI满足基金公司与机构客户对基金评价的个性化、多元化需求，这是公司推进金融科技赋能业务发展、服务公募基金行业高质量发展的有益探索。