

“证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

华鑫证券党委书记、董事长俞洋：

锚定数智化方向 建设金融科技特色券商

在证券行业头部券商“强者恒强”的竞争格局下，一家中型券商的路该怎么走？华鑫证券给出答案：不追求千篇一律的“大而全”，只做不可替代的“专而精”。

经过二十余年的深耕，这家国有券商以扎实的足迹标定了自己的航迹——金融科技引领业务发展。该战略确立以来，华鑫证券自主研发了特色交易系统与智能投研平台，落地全国首单数据资产ABS项目，发行全国首单“低碳转型挂钩+中小微企业支持”双主题公司债券……这些探索，既体现了中小券商特色化破局的生存智慧，也是其服务国家战略作出的生动注脚。

“金融是国民经济的血脉，是服务中国式现代化建设的支柱，筑牢国家经济安全屏障的关键支撑。证券公司作为资本市场的重要中介机构，肩负着服务实体经济、助力科技创新、守护投资者利益、维护资本市场平稳运行的重任。”华鑫证券党委书记、董事长俞洋日前在接受中国证券报记者专访时表示。

认知是行动的先导，实践是理念的试金石。在今年以来开展的树立和践行正确政绩观学习教育，俞洋认为，经营观、业绩观、风险观是正确政绩观在证券行业的具体体现，三者相辅相成、辩证统一，构成了证券公司高质量发展的核心支撑，三者缺一不可，有机统一，是企业穿越行业周期、实现长期稳健发展的关键保障。

● 本报记者 徐昭 林倩

深刻把握正确“三观”的时代内涵

一家企业的发展高度、发展质量，根本上取决于其发展理念的先进性与科学性。对券商而言，最大的风险不是规模不够大，而是方向不够清晰。

俞洋表示，政绩观学习教育的核心，就是引导市场主体摒弃功利化、短期化、片面化的发展思维，树立着眼长远、立足全局、回归本源的科学理念。政绩观的实践体现为经营观、业绩观、风险观三大价值理念，贯穿公司治理、经营管理、团队建设、文化培育的全过程。

金融因实体而生、为实体而兴，这是不能忘的“本”。俞洋表示，践行正确经营观，核心就是正本清源、坚守初心，严格落实党的二十届四中全会对金融机构提出的“专注主业、完善治理、错位发展”十二字要求，走出一条契合自身禀赋的特色发展之路。

“错位发展，是券商突破同质化竞争的核心路径。”俞洋认为，面对头部券商全方位的资源优势，中小券商必须主动扬长避短、精准卡位，立足自身资源禀赋、区位优势与技术优势，避开红海赛道，聚焦细分领域，深耕特色领域，打造专属竞争优势，形成“人无我有、人有我优、人优我精”的差异化发展格局，实现精准突破、特色突围。

多年来，华鑫证券始终把服务国家战略、服

务实体经济摆在经营发展首位，主动对接科技创新、数字经济、绿色低碳、普惠民生等重点领域，将公司资源精准投向实体经济的重点领域和资本市场改革的关键环节。公司始终坚守本源、专注主业，不逐虚利、不贪速成，确保企业发展始终与国家战略同频共振、与政策导向同向而行、与实体经济共生共荣，走出一条稳健务实、特色鲜明的经营发展之路。

业绩观是企业经营发展的“指挥棒”，有什么样的业绩导向，就会形成什么样的发展模式、培育什么样的经营生态。在俞洋看来，在当下高质量发展新阶段，证券行业的业绩内涵已经发生根本性变革。真正的优质业绩，是兼顾经济效益与社会效益、平衡发展速度与质量、统筹短期增长与长期稳健的综合性成果。

“对于中小券商而言，必须彻底破除普遍存在的规模焦虑、排名焦虑，跳出‘唯数据论’的片面认知，重构科学合理的业绩评价与考核激励体系。”俞洋认为，中小券商在考核导向中，要弱化业务规模、营收增速、市场排名等指标短期量化的权重，重点强化价值创造、服务质效、合规风控、品牌建设、人才培育、社会责任等长期指标的导向作用。

券商的核心价值不在于一时的体量扩张，而在于持续创造的行业价值与社会价值。基于这一认知，华鑫证券始终坚持质量优先、价值优先、长期优先的发展导向。在投行业务上，重质量、轻数量，做精科创新项目；在财富管理业务上，重客户体验、轻客户规模，聚焦资产保值增值；在创新业务上，重合规稳健、轻短期收益，做到稳中求进、行稳致远，稳步实现从“做规模、做增量”向“做质量、做价值”的深度转型。

敬畏风险，不是捆住手脚，而是为了走得更远。证券行业本质是经营风险、管理风险的行业，风控能力是证券公司的核心竞争力，合规稳健是企业生存发展的根本底线。俞洋表示，践行正确风险观，绝不是畏手畏脚、保守僵化、不敢创新发展，而是科学辩证地处理发展与安全的关系，在合规前提下创新、在风控基础上扩张、在稳健发展中提质。

华鑫证券始终牢记金融安全是国家安全的重要组成部分，严格对标监管风控要求，坚守“合规是底线、风控是生命线”的核心经营理念，构建覆盖全员、全业务、全流程、全周期的全面风险管理体系；公司持续推动风控理念迭代升级，从被动合规、事后整改转向主动预判、事前防控和全程赋能。

以正确“三观”赋能特色化发展

方向廓清之后，关键在落地。长期以来，华鑫证券始终坚持以正确“三观”凝心聚力、指导实践，立足自身发展定位，坚定不移彰显金融科技核心特色，深度聚焦资本市场三大核心职能，扎实做好金融“五篇大文章”。

金融的活水，要浇在实体经济最需要的地方。俞洋表示，在服务资本市场改革过程中，华鑫证券不断优化投行全链条服务体系，聚焦科创赛道精耕细作，重点围绕战略性新兴产业、高新技术产业、“专精特新”企业开展精准服务，全力助力优质科创企业登陆资本市场，对接直接融资资源，切实赋能科技创新与新质生产力培育。

紧扣数据要素市场化改革国家战略，华鑫证券主动攻坚行业痛点难点，落地全国首单数据资产ABS项目，协同搭建数据资产“确权、评估、质押、融资”全链条服务体系，有效打通数据资源向生产要素转化的价值通道，为国内数据要素金融化、市场化发展提供了可复制的实



公司供图

践样本。

以创新产品架起桥梁，让资本与产业双向奔赴。华鑫证券紧扣实体经济真实需求，积极推进创新品种债券，成功发行全国首单“低碳转型挂钩+中小微企业支持”双主题公司债券，并常态化推进中小微企业支持债券，同时落地科技创新公司债券，以市场化融资工具助力科创生态。

“数智”是华鑫证券最鲜明的标签。自确立金融科技核心战略以来，华鑫证券多年坚定发力“AI+金融”数字化赛道，坚持长期投入、持续迭代、久久为功，坚决摒弃短期功利思维，以长期主义培育核心壁垒，切实践行正确的业绩观。

俞洋表示，公司稳步加大金融科技研发投入，组建专业化、复合型科技研发团队，搭建自主可控、安全高效、适配全业务链条的数智化服务体系，形成了成熟完备的数智化能力架构，实现了技术研发、业务应用、风险管控、运营服务的全链路闭环运转；在智能交易和智能投研领域，华鑫证券依托自主研发的特色交易系统、鑫i智能投研平台，不断打磨交易服务和投研服务能力，为投资者提供精准、高效、稳定的专业化服务，形成了行业认可的特色优势。

安全是底色，风控是基石。多年来，华鑫证券始终坚守正确风险观，把风险防范贯穿经营发展、业务开展、团队管理的全过程、各环节，着力完善全域覆盖、全程管控、全员参与的全面风险管理体系，以扎实的风控能力护航企业高质量发展。

在制度建设层面，俞洋表示，公司结合监管政策更新、行业风险变化、业务迭代，动态修订完善全面风险管理、合规管理、风险排查、应急处置、责任追究等一系列制度规范，细化各业务、各岗位、各环节的风控流程与责任清单，构建权责清晰、流程规范、管控有力、追责到位的制度体系，让风险管控有章可循、有据可依、有责可究。

在业务风控层面，华鑫证券聚焦投行、资管、自营、财富管理、网络安全等重点风险领域，搭建全流程闭环风控机制，形成人重合规、事

守底线、时时防风险的良好经营生态。

践行正确“三观”，最终要落脚到金融为民、服务社会、担当使命上。俞洋表示，公司始终坚守初心使命，主动扛起社会责任，在投资者保护、普惠金融、乡村振兴、公益慈善等领域持续发力，以实际行动传递金融温度、彰显国企担当。

守护好投资者的“钱袋子”，就是守护好资本市场的“根基”。华鑫证券着力构建“线上+线下”一体化投资者教育与保护体系，线上依托官方公众号、视频平台、投教基地等载体，常态化普及资本市场基础知识、风险防范要点、理性投资理念；线下深入社区、校园、企业开展常态化投教宣讲、咨询服务，面对面解答投资者疑问、警示投资风险，引导广大投资者树立长期投资、价值投资、理性投资理念，切实保障中小投资者合法权益。

同时，华鑫证券还积极布局绿色主题基金、环境、社会和公司治理（ESG）等责任投资产品，引导社会资金精准投向绿色产业与普惠领域，助力“双碳”目标与共同富裕战略；公司还扎实推进乡村振兴帮扶工作，立足帮扶地区资源禀赋，精准开展产业帮扶、组织帮扶、智力帮扶、公益帮扶、文化帮扶、生态帮扶、消费帮扶等工作，助力乡村产业提质、民生改善。

以正确“三观”领航“十五五”新征程

“十五五”时期是我国加快建设金融强国、推进资本市场高质量发展的关键窗口期，也是证券行业迭代升级、证券公司转型突破、提质增效的战略机遇期。华鑫证券将进一步加强正确政绩观学习教育，始终以正确的经营观、业绩观、风险观统领全局工作，保持特色发展战略定力，锚定“科技创新型高品质券商”的发展目标，更好发挥金融科技差异化竞争优势，为金融强国建设、资本市场高质量发展贡献华鑫力量。

党建是定盘星，把方向、管大局、保落实。俞洋表示，公司始终把政治建设摆在首位，以高质量党建引领高质量金融发展，充分发挥党委的领导

探究科技股极致“吸金”行情 三种情形下市场风格将迎再平衡

● 本报记者 吴玉华

今年以来，A股市场上演极致的结构性行情，科技股极致“吸金”行情的B面是非科技板块的漫长下跌，估值已跌至历史低分位水平。

一直购买红利低波类产品的小侯告诉中国证券报记者，科技股高高在上根本不敢追，但在近期也试了试轻仓买了点科技股，使正处在“至暗时刻”的他感觉真好！

当参与科技股的人不断增多，科技股与非科技股的差异有多大？科技股“虹吸”现象为何产生？市场出现极致行情的原因？科技板块与非科技板块如何实现再平衡？围绕这些问题，记者采访了多位业内人士。

市场极致分化

今年以来，A股市场出现极致分化，一边是以AI硬件及其上游为首的科技板块“高歌猛进”，另一边是非科技板块的持续回调，不少非科技板块估值已跌至历史低分位水平。

Wind数据显示，截至6月26日收盘，今年以来，上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨1.47%、16.69%、30.94%。覆铜板、玻璃纤维、光纤、半导体设备、MLCC等多个与科技相关的题材板块涨幅均超过100%，白酒、保险、黄金、商业航天、创新药等板块调整明显。

行业板块方面，三大指数全面上涨之下，申万一级行业中，今年以来仅有10个行业板块上

涨，电子、通信、建筑材料累计涨幅居前，分别上涨75.76%、70.11%、50.44%；在下跌的行业板块中，商贸零售、美容护理、农林牧渔、食品饮料、传媒均累计跌逾20%。

个股方面，今年以来仅有1676只股票上涨，占比约三成，332只股票涨幅超100%，以科技股为主；3845只股票下跌，占比超六成。另外，2477只股票在6月26日创下今年以来新低，占比超四成，其中不乏贵州茅台、顺丰控股等传统价值股。

从成交额情况来看，今年以来A股总成交额为310.70万亿元，其中电子、通信板块合计成交额为89.79万亿元，占比近三成。6月26日，电子板块成交额为1.24万亿元，A股成交额为3.58万亿元，占比超三成。

估值层面，从市盈率分位数来看，截至6月26日收盘，电子、通信板块历史分位数均超97%，非银金融、食品饮料、美容护理等板块均处于历史低分位水平，板块间差异巨大。

Wind数据显示，截至6月26日收盘，A股总市值为126.62万亿元，其中申万一级电子行业总市值为25.70万亿元，稳居各行业板块第一，申万一级通信行业总市值为7.79万亿元。

对于今年以来科技股“一枝独秀”的原因，川财证券首席经济学家陈雳表示，本轮AI、半导体科技板块强势行情，核心源于全球数字产业变革、国内新质生产力政策持续加持、海外AI资本开支持续外溢三重逻辑共振，产业长期成长确定性吸引各类增量资金持续布局。

“今年以来科技股走出极致行情，主要源

于产业独立景气与宏观环境K型分化的共振。”东吴证券首席策略分析师陈刚表示，国内经济复苏节奏偏慢的背景下，AI硬件、半导体等科技赛道具备明确的独立上行周期，成为资金共识性配置方向。全球视角下，AI同样是市场绝对主线，海外科技行情的极致程度甚至高于A股，形成内外情绪共振。

科技股出现“虹吸”现象

市场层面剧烈分化之下，资金分化也异常明显，科技股出现“虹吸”现象。

Wind数据显示，截至6月25日，A股两融余额报30329.92亿元，融资余额报30101.97亿元，均创历史新高。今年以来，A股市场融资余额累计增加4487亿元，其中绝大部分流入了以电子和通信为代表的科技板块。

具体来看，今年以来，申万一级31个行业中20个行业融资余额增加，电子、通信、有色金属行业融资净买入金额居前，分别为2612.92亿元、739.02亿元、441.43亿元。在融资余额减少的行业中，汽车、商贸零售、房地产行业融资净卖出金额居前，分别为82.63亿元、57.16亿元、39.77亿元。电子、通信两大科技板块合计吸引3351.94亿元融资净买入，占今年以来融资余额增加额的74.70%，科技板块“吸金”力度可见一斑。

科技“虹吸”资金之下，近期不少主要投向科技股的绩优公募基金产品加码限购，一些冠以“消费”之名的主题基金也在向科技“妥

协”，买入科技股。

畅力资产董事长宝晓辉直言，本轮科技股走出极致行情，核心原因就是公募基金的抱团行为和爆款基金的持续助推。在当下市场环境里，只有科技这条高景气赛道，最容易做出相对收益，如果不跟随抱团，很难跑赢业绩基准、完成考核目标，这就倒逼资金持续扎堆科技板块。

“当前成长产业周期行情正演绎至业绩驱动上涨阶段，其背后的最重要支撑在于产业链上多个环节陆续兑现高增长业绩，正符合机构普遍的‘景气趋势性投资’模式，因此在这个阶段出现机构大规模抱团的现象，但这种抱团是基于强劲基本面逻辑的‘理性主动选择’。”华安证券首席策略分析师刘超对记者表示。

风格如何再平衡

在市场极致分化的当下，投科技股或者不投科技股都是一个选择。小侯告诉记者，希望市场不要一直让科技股独秀，更多非科技股也能凭借稳定的业绩受到市场青睐并上涨，他认为市场风格的再平衡终将到来。

对于市场多日出现“一九行情”的现象，刘超对记者表示，除“强劲产业周期和弱势经济周期”这一客观环境外，科技股和非科技股表现“一九”分化，这本身也是业绩驱动上涨阶段的重要特征，过去多次产业周期中均是如此。这本身便是成长型产业周期在资本市场演绎过程中的阶段性规律。如果没有新的经济周期或其他独

立板块的景气周期出现，这种结构性困境确实难以有效扭转，哪怕可能由于科技板块的回调而出现“高切低”的结构性转换，那也仅是短期的。

“近期‘科技股是1、非科技是9’的现象，本质上是资金在寻找确定性。”尚艺基金总经理王峥表示，要缓解结构性困境，还是要靠非科技板块盈利预期改善，而不是单靠低估值。

对于众多非科技股投资者期待的科技板块与非科技板块再平衡，陈刚表示，科技与非科技板块的再平衡，本质是市场从极致分化走向均衡发展的良性过程，并非科技行情的终结，反而有助于夯实市场整体运行基础，拓宽赚钱效应的覆盖范围，推动行情走得更稳更远。

“三种情形下，市场风格将迎来再平衡。”陈刚表示，一是非科技板块盈利预期出现明确边际改善，随着宏观经济复苏动能持续增强，消费、金融、医药等板块业绩触底回升的信号不断得到验证，低估值叠加基本面修复的吸引力逐步凸显，吸引均衡配置型资金回流。二是科技板块行情从估值拔升阶段进入业绩兑现阶段，板块内部随产业落地节奏出现分化，资金从纯主题交易转向基本面扎实的龙头标的，部分资金自然外溢至具备性价比的非科技赛道。三是市场增量资金持续入场，整体流动性保持合理充裕，新增资金兼顾高景气成长与低估值价值方向，通过增量配置的均衡化温和化解结构性极致化问题，避免存量博弈下的剧烈调整。这种良性再平衡将推动A股形成“成长有空间、价值有支撑”的健康格局，助力市场走出更具持续性的上涨行情。