

“证券公司树立正确经营观、业绩观和 risk 观”专栏

财信证券党委书记、董事长刘宛晨：

把握“五对关系”淬炼正确“三观” 书写区域领先精品券商新答卷

三湘大地，风劲帆满。在中国资本市场深化改革的大潮中，一家扎根湖南的省属国有券商，正以打造“精品”为锚，走出一条差异化发展的特色之路。

作为湖南唯一的省属国有控股证券公司，财信证券持续稳居中国证监会证券公司“白名单”行列，并连续获得AAA主体评级；连续6年被评为债券业务执业质量评价A类券商，省内公司债和企业债主承销金额市占率稳居第一——这些成绩的背后，是一家中小券商对“将功能性放在首要位置”这一理念的坚定践行。

“中小机构完全可以走出一条自己的路——核心要回归自身禀赋本源，在细分领域打造专业长板，围绕特色客群构建服务闭环，依托重点区域打造本土优势，将有限资源集中投放并持续投入，以深耕细作的定力构建业务纵深，形成不可替代的核心竞争力。”财信证券党委书记、董事长刘宛晨日前在接受中国证券报记者专访时表示，公司始终坚持将树立正确的经营观、业绩观、风险观作为高质量发展的思想主线，在把握“潜与显、稳与进、时与势、立与破、点与面”这“五对关系”的辩证统一中淬炼正确的“三观”，奋力书写区域领先精品券商高质量发展的新答卷。

● 本报记者 徐昭 谭丁豪

功能为先 厚植服务实体经济经营底色

证券公司的根基，始终扎在服务实体经济的沃土之中。刘宛晨认为，正确经营观的核心在于“回归本源、功能优先”。证券公司作为资本市场的重要枢纽，其经营逻辑绝不能脱离服务实体经济的轨道，必须将公司经营的战略深度融入国家重大战略和经济发展大局之中，在服务大局中实现自身价值创造。

把握好“潜”与“显”的关系，是践行正确经营观的关键。刘宛晨认为，作为省属国有券商，财信证券不仅追求营收利润增长的“显绩”，更要深耕服务实体经济和履行社会责任的“潜绩”，在谋发展担使命。

蓝图绘就，关键在落实。刘宛晨表示，公司将做好金融“五篇文章”的工作写入中期发展战略规划，成立由党委书记任组长的工作领导小组及5个专项工作专班，建立健全包含差异化考核、薪酬倾斜与尽职尽责的激励闭环机制。2025年，公司专门设立“服务金融”五篇大

文章”专项奖，确保国家战略转化为全员的具体行动。

聚焦科技金融，财信证券成功获批湖南省科技金融“湘伴前行”计划试点金融机构，构建“投行+投资+研究”协同生态，2025年承销科技创新债券金额超37亿元。刘宛晨介绍，公司成功助力湘潭电化发行湖南首单“科技创新+低碳转型挂钩”公司债，助力长沙振望发行湖南省区县国企首单科创债。在股权融资方面，新三板挂牌企业数量连续多年位居全省第一，依托惠和投资、惠和基金等平台精准滴灌“专精特新”企业。

绿色金融同样成果丰硕。刘宛晨表示，公司连续五年发布环境信息披露报告，系湖南省首家披露该报告的证券公司，累计承销绿色债券规模（含湘江流域治理债）突破100亿元。2025年，公司创新落地全国首单“乡村振兴+低碳转型挂钩”公司债券及全国首单农村“两水”绿色乡村振兴公司债券，以金融“活水”守护绿水青山。

扎根普惠金融，财信证券依托省内8个园区“金芙蓉”跃升行动服务站，对接走访企业超300家。2025年主承销乡村振兴债券家数、金额分别排在行业第2位、第5位，累计承销乡村振兴及脱贫地区债券超200亿元，同时协助湖南地方政府债券发行，发行规模排名证券公司第一。

“实现功能发挥与自身发展的有机统一，是中小券商走好中国特色金融发展之路的必然选择。”刘宛晨表示，公司还在养老金融与数字金融领域持续发力，加快APP适老化改造，已上架养老金融类产品50只；打造“星辰AI”门户与投行业务智能工具集，实现一站式交易与全天候线上服务，显著提升客户体验。

稳健笃行 以辩证思维夯实发展根基

根深方能叶茂，基固才可楼高。刘宛晨认为，中小券商树立正确“三观”，关键在于运用辩证唯物主义方法论，统筹处理好“稳与进”“时与势”“立与破”三对关系，在筑牢风险底线中激发发展活力。

“稳”是“进”的前提。刘宛晨坦言，曾经一段时间，行业内一些机构因盲目追求规模扩张而忽视风险底线，付出了沉重代价。财信证券深刻汲取教训，始终将合规风控视为企业经营发展的生命线，做到看不清的不做、管不住的不做，坚决守住不发生系统性风险的底线。

“公司全面践行‘坚持开始就要做对’的风险理念，构建了涵盖管理制度、组织架构、信息技术系统、量化风险指标、专业队伍和有效风险应对机制‘六大支柱’的全面风险管理体系。”刘宛晨表示，在组织架构中设立风险管理委员会及各业务条线投资决策委员会，全面推行“三重风险管理体系”，自主搭建统一风险管理系统，实现对各类风险的动态穿透式监控。

得益于这套严密体系，财信证券在市场剧烈波动中始终保持了极强韧性。持续稳居中国证监会证券公司“白名单”行列，并连续获评AAA主体评级。在上交所客户交易行为管理评价中位列行业前15%，强化尽调的反洗钱工作模式获得人民银行反洗钱局推广。

洞察“时”与“势”，才能在战略转型期占据



公司供图

先机。刘宛晨认为，面对证券行业从规模扩张向质量提升的转型，财信证券坚决摒弃“唯规模论”“唯利图论”的短视思维，将资源倾斜于关乎公司长远核心竞争力的基础性、战略性领域。

具体来看，刘宛晨表示，数字化转型率先破题，公司驱动数字化从“技术支撑”向“业务驱动与战略赋能”跃升，围绕财富管理、投行、自营、资管等不同板块精准发力，筑牢信创与云化底座。截至目前，公司累计获得3项发明专利、100余项软件著作权。人才队伍建设同步跟进，2025年完成干部调整100余人次，真正实现“能上能下、能进能出”，实施“星芒计划”等储备人才培养项目，有效破解关键岗位人才断层难题。

统筹“立”与“破”，关键在于“先立后破”。刘宛晨表示，“立”字当头，公司坚守债券承销核心优势，连续6年获评债券业务执业质量评价A类，省内公司债和企业债主承销金额市占率稳居第一。同时敢于“破”，面对城投债政策收紧趋势，果断破除传统业务过度依赖，全面推进产业债发展。在经纪业务方面，加快推进财富管理转型，创新推出北交所、港股通专项投顾产品；在自营业务方面，稳步扩大做市业务规模，在“破”与“立”的辩证统一中培育内生动力。

“树立正确业绩观，要发扬前人栽树、后人乘凉的奉献精神；敢于在基础性、战略性领域持续投入，算好‘战略账’而非仅仅算好‘经济账’。”刘宛晨说。

精品突围 以重点突破撬动整体跃升

“十五五”时期是全面深化资本市场改

革、加快打造一流投行和投资机构的战略机遇期。刘宛晨表示，财信证券将以正确的“三观”为指引，贯通“点”与“面”的辩证关系，以重点突破带动整体实力提升，奋力谱写区域领先精品券商高质量发展新篇章。

“以点带面，点面共荣；在点上聚力突破，在面上顺势而上。”这是刘宛晨作出的深入解读。

他表示，以标志性项目为“点”，推动投行业务整体品牌“面”的跃升。在股权融资面临阶段性收紧的背景下，公司集中优势力量，成功保荐国家级专精特新“小巨人”航天环宇登陆科创板，完成湖南裕能、威腾电气等再融资项目。近五年，公司累计推动省内2家企业成功上市、完成5家企业的再融资项目、助力15家企业在新三板挂牌，累计股权融资近24亿元，两次被评为投行业务执业质量评价A类券商。

以集团协同为“点”，带动综合金融服务“面”的全方位拓展。依托财信金控多金融牌照协同优势，建立“投行+投资+研究+交易”高效联动机制，相继完成芒果超媒135亿元重大资产重组（系湖南省内上市公司最大资产重组项目）和华菱钢铁104亿元重大资产重组（系全国首单地方国有上市公司市场化债转股项目），持续扩大“一个财信”综合金融服务品牌影响力。

面向未来，刘宛晨提出了清晰的战略路径：服务国家战略是首要方向。公司将紧密围绕新质生产力发展的部署，深化科技金融服务，适度增加科创债投资，稳步探索科技型企业股权投资，陪伴科技企业跨越“死亡之谷”。立足湖南，聚焦“4×4”现代化产业体系，重点布局长株潭、岳阳、邵阳等产业高地，为地方实

体经济提供高质量综合金融服务。

专业能力的锻造是关键支撑。刘宛晨表示，公司将重点打造“大投行体系”“大财富管理”和“中低风险投资体系”三大体系，实施“3+3”业务战略架构，即重点巩固和提升经纪业务、债券融资业务、多资产投资业务三项能力，努力突破股权融资、资产管理和公募基金三项业务，实现以债带股、股债双优的业务格局。

此外，治理根基的夯实同样不可或缺。刘宛晨表示，公司将充分发挥党委领导作用，不断擦亮“金芙蓉党建链”等党建品牌；深化数智赋能，推动科技从后台支撑向前台赋能转变；坚决破除单一考核倾向，建立多维度综合绩效考核体系；落实“三个区分开来”要求，细化完善尽职免责清单与容错纠错机制，打造一支堪当重任的高素质专业化“财信铁军”。

文化铸魂则为发展注入深层动力。刘宛晨表示，公司将中国特色金融文化与湖湘优秀传统文化深度融合，在伟人故里韶山联合共建全国首家证券行业廉洁从业教育基地，荣膺“全国文明单位”“全国红十字模范单位”等称号。

壮阔征程看开局，中流击水看起势。一流投行不是头部机构的“专属”和“专利”，精品券商同样大有可为。展望未来，刘宛晨表示，财信证券将始终牢记“国之大者”，牢牢把握发展与服务、风险与收益、当前与长远的辩证关系，守正创新，与时俱进，为加快建设股债双优、区域领先的精品券商而不懈奋斗，为书写中国式现代化金融篇章贡献更大的财信力量。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

A股低位板块崛起 资金流出部分高位股

● 本报记者 吴玉华

7月3日，低位板块强势崛起，高位科技板块冲高回落，三大指数均上涨。整个A股市场超3800只股票上涨，在人形机器人板块爆发的带动下，汽车板块这一调整已久的低位板块领涨市场。整个A股市场成交额为3.21万亿元，较前一交易日缩量。资金面上，当日沪深两市主力资金净流出超87亿元，沪深300主力资金净流出超50亿元，部分高位股遭遇主力资金显著流出。

本周，A股市场震荡分化，上证指数累计上涨0.41%，深证成指、创业板指分别累计下跌1.17%、4.16%。行业板块中，医药生物、美容护理、汽车行业领涨，低位板块走强，通信、材料、电子等高位板块领跌市场。

分析人士认为，资金从科技方向流出，流入相对低位的方向，市场整体出现短暂风格再平衡。7月至8月中报业绩验证将成为主导变量，资金将从题材股向业绩兑现型标的集中。

汽车板块领涨市场

7月3日，A股市场冲高回落，盘中上证指数一度涨逾1%，深证成指、创业板指、科创综指均一度涨逾2%。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、北证50指数分别上涨0.37%、

0.64%、0.07%、1.71%，科创综指下跌0.35%，上证指数报收4043.64点，创业板指报收4019.93点。

市场成交额缩量，当日A股市场成交额为3.21万亿元，较前一个交易日减少2687亿元。高位股回调，低位股走强之下，整个A股市场上涨股票数为3804只，160只股票涨停，下跌股票数为1628只，24只股票跌停。

从盘面上看，低位股集中的人形机器人、黄金珠宝、低空经济等调整已久的板块爆发，氟化工、工业气体、半导体硅片、半导体材料等高位板块领跌市场。申万一级行业中，领涨的均为调整已久的低位板块，汽车、国防军工、机械设备涨幅居前，分别上涨4.43%、3.53%、2.37%；基础化工、传媒、综合、电子领跌，分别下跌1.87%、1.80%、0.94%、0.78%，其中电子板块为高位股集中的领域。

从作为低位板块代表的汽车来看，在7月3日的大涨后，今年以来，汽车板块累计跌幅仍达12.94%。板块内贝斯特、凯龙高科、维科精密、万里扬、圣龙股份、亚普股份、拓普集团等多只股票涨停，其中不少股票为人形机器人概念股，当日万得人形机器人指数上涨5.21%。

高位板块的代表莫过于氟化工、工业气体、半导体硅片等板块，万得工业气体指数下跌6.37%，板块中金宏气体跌逾16%，巨化股份跌

停，凯美特气、中船特气、中巨芯-U等均跌逾9%。万得半导体硅片指数下跌6.20%，板块内立昂微跌停，中晶科技、有研硅均跌逾8%。

部分高位股遭遇主力资金净流出

从资金面上看，主力资金情绪有所好转，7月3日，沪深两市主力资金净流出超87亿元，较前一交易日765.60亿元的净流出大幅减少。

Wind数据显示，7月3日沪深两市主力资金净流出87.10亿元，沪深300指数主力资金净流入50.12亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2589只，出现主力资金净流出的股票数为2604只。

行业板块方面，7月3日申万一级31个行业中，有20个行业获得主力资金净流入，汽车、家用电器、电力设备行业主力资金净流入金额居前，分别为57.36亿元、22.01亿元、21.14亿元。电子、基础化工、传媒行业主力资金净流出金额居前，分别为193.13亿元、42.51亿元、29.88亿元，电子板块遭遇主力资金显著流出。

个股方面，7月3日三花智控、东山精密、立讯精密、新易盛、比亚迪主力资金净流入金额居前，分别为21.46亿元、15.91亿元、14.71亿元、13.54亿元、11.16亿元；京东方A、中际旭创、兆易创新、南大光电、多氟多主力资金净流出金额居前，分别为

50.52亿元、20.03亿元、17.18亿元、11.50亿元、8.87亿元，部分高位股遭遇主力资金显著流出。

青岛安值投资高级研究员程天霖表示，近期，A股科技方向出现调整导致市场整体出现下跌，资金从科技方向流出，流入相对低位的方向，市场整体出现短暂的风格再平衡。

业绩确定性将成重要变量

本周，A股市场震荡分化，上证指数累计上涨0.41%，深证成指、创业板指分别累计下跌1.17%、4.16%，本周5个交易日A股市场成交额合计超17万亿元。

低位板块走强，申万一级行业中，本周有25个行业上涨，医药生物、美容护理、汽车领涨，累计涨幅分别为10.53%、7.64%、7.06%；在下跌的6个行业中，通信、建筑材料、电子跌幅居前，累计跌幅分别为9.17%、4.77%、4.30%，科技方向的高位板块调整，领跌市场。个股方面，本周超4000只股票上涨，占比超七成，888只股票涨幅在10%以上。

对于A股市场，程天霖认为，当下市场核心关注点还是在于科技和非科技方向的选择。科技板块短期受事件扰动，波动放大，但产业周期并未出现实质性逆转；中长期看，调整后大概率重回升势，只是因为短期涨幅较大，拥挤度较

高，估值需要消化，所以风格再平衡可能还会延续一段时间。随着临近中报披露期，业绩确定性成为短期更重要的变量，业绩表现突出的板块可能持续走强。

“展望未来半年，A股大概率维持震荡格局，机会分布更趋均衡。”富荣基金基金经理李延峰表示，7月至8月中报业绩验证将成为主导变量，资金将从题材股向业绩兑现型标的集中，AI产业链中真正具备订单落地与盈利弹性的中上游环节仍有望在回调后走出结构性行情。均值回归行情有望展开，上半年“一九分化”极致演绎后，低位及防御板块具备估值修复与均衡配置价值，红利风格的逆势表现或印证下半年“哑铃策略”重要性提升。

中国银河证券策略首席分析师杨超表示，进入7月，市场对AI产业趋势的强烈共识将主要聚焦业绩验证，市场将从主题炒作转向业绩验证。

针对科技股投资的要点，东吴证券首席策略分析师陈刚表示，投资科技股的核心锚点仍需回归产业趋势与流动性两条主线：产业端，本轮AI周期本质为资本开支驱动型周期，头部云厂商资本开支的预期与扩张斜率，决定行情的方向与空间；流动性端，AI基建持续加码推高产业对外融资依赖度，若AI商业化价值持续兑现，产业将转向现金流驱动，流动性影响逐步弱化，反之融资环境变化将成为行情核心变量。