■ “证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

招商证券党委书记、董事长朱江涛：

树立正确“三观” 奋力打造中国领先投资银行

从改革开放的前沿热土走来，招商证券的血脉里流淌着敢闯敢试的基因。三十余年深耕资本市场，这家券商已成长为综合实力位居行业前列的全国性证券公司。站在“十五五”规划的新起点上，摆在招商证券面前的课题，不仅是如何跑得更快，更是如何走得更稳、行得更远。

“业绩好不好，不能只看规模和速度。”招商证券党委书记、董事长朱江涛的这句话，道出了他对证券公司政绩观的理解。在他看来，正确的经营观要求把各项工作放到服务“国之大者”的全局中去谋划；正确的业绩观要求解决好“为谁创造业绩”的根本问题，把为民造福作为出发点和落脚点；正确的风险观要求树牢底线思维，把安全作为高质量发展的生命线。

当前，党的二十届四中全会对金融机构提出“专注主业、完善治理、错位发展”的部署要求，中国证券业协会第八次会员大会明确了证券公司“打造一流投资银行和投资机构”的发展方向。朱江涛表示，招商证券将以服务国家科技自立自强，助力社会财富保值增值为使命，努力当好直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”，在服务国家大局中实现自身高质量发展。

● 本报记者 徐昭 赵中昊 葛瑶

公司供图

厘清“三观”之要 校准发展坐标

对于证券公司而言，发展的方向决定发展的高度，价值的取向塑造发展的未来。树立和践行正确的政绩观，首先要校准思想坐标，只有把自身发展放在党和国家事业大局中来考量，才能真正校准发展航向，创造经得起历史检验的实绩。

党的十八大以来，党中央围绕“政绩为谁而树、树什么样的政绩、靠什么树政绩”等重大理论和实践问题作出一系列重要论述，为党员、干部树立和践行正确的政绩观提供了思想指引和根本遵循。朱江涛表示，招商证券结合党的二十届四中全会部署要求和证券业协会第八次会员大会精神，立足行业特点和自身实际，引导干部员工从三个维度深化认识、笃行实干。

谈及正确的经营观，朱江涛表示，党中央一贯要求“要增强大局观念，牢固树立全国一盘棋思想，坚持算大账、算长远账，不打小算盘、不搞小聪明，把地区和部门工作融入党和国家事业大局。”这为证券公司的经营发展提供了根本遵循。券商是资本市场的重要参与主体，业绩好不好，不能只看规模和速度，而要看是否把自身发展放在党和国家事业大局中来考量。基于这样的认识，招商证券主动将各项工作放到服务“国之大者”、践行“金融报国”的全局中去思考谋划，处理好功能性和盈利性的关系，聚焦实体经济与新质生产力发展主线，着力做好金融“五篇大文章”，助推“科技-产业-金融”良性循环，在服务科技自立自强、助力金融强国建设中实现自身高质量发展。

创造业绩，首先要解决好为谁创造业绩的问题。“我们党的根基和血脉在人民，这决定了金融工作必须坚持人民至上、站稳人民立场。”朱江涛认为，券商作为社会财富的专业管理者，理应把服务好人民群众的金融需求放在突出位置：不断丰富普惠金融产品和服务供给，扩大客户服务覆盖面；坚持长期主义，构建以客户为中心的财富管理体系，以优质产品和专业服务满足客户的资产配置需求；持续完善全场景、全周期的投资者保护服务体系，全力守护中小投资者的合法权益，让更多投资者共享资本市场的发展红利。

安全是发展的前提，也是高质量发展的生命线。朱江涛谈到，维护金融安全，是关系我国经济社会发展全局的根本性、战略性问题。作为资本市场的核心参与者，招商证券树牢底线思维，强化风险管控，持续完善全面风险管理体系，对重点业务实施穿透式管控。同时，公司把树立和践行正确政绩观与树立正确义利观结合起来，积极培育和践行中国特色金融文化，引导干部员工把“五要五不”重要原则内化于心、外化于行，坚决防范打擦边球、变相规避监管等行为，筑牢事前事中事后一体化的内控体系。

扛起职责使命 彰显金融功能担当

江河奔流，为的是汇入时代洪流；企业成长，也始终与国家发展同频共振。招商证券始终以“服务国家科技自立自强，助力社会财富保值增值”为使命，全面落实“立党为公、为民造福、科学决策、真抓实干”总要求，交出了一份“为谁创造业绩、创造什么样的业绩、怎样创造业绩”的答卷。

经营观、业绩观、风险观，不是挂在墙上的理念，而是要落到一笔笔业务、一个个项目上的行动准则。

在直接融资“服务商”这一角色上，招商证券坚持“国家所需、招证所能”。朱江涛介绍，公司聚焦科创升级，深入推进“三投联动”，围绕芯片、半导体、人工智能、生物医药、新能源等“硬卡替”方向精准发力：“十四五”期间，招商证券服务科技创新企业股权融资1944亿元，承销科创债券1008亿元，助力芯原股份、概伦电子、拓荆科技等硬科技企业成功上市，助力中芯国际、宁德时代、百济神州等龙头企业完成融资和产业整合。聚焦绿色转型，公司成立专业绿色金融团队，“十四五”期间助力艾罗能源、拓普集团、壹连科技等企业实现股权融资431亿元，承销境内绿色相关债券640亿元。

聚焦普惠需求，招商证券打造“羚跃计划”品牌，截至2025年年末已为入库的600余家中小科创企业提供定制化服务，累计投资金额26亿元，同时累计承销民营企业债券1002亿元，把金融活水引向了实体经济最需要的地方。

资本市场的健康发展，离不开中介机构守住“看门人”责任的自觉。朱江涛表示，招商证券把风险防控作为生命线，建立健全覆盖全业务、全流程、全人员的合规风险管理体系。公司坚持质量第一、合规为先，建立覆盖投行全流程的“三道防线”质控体系，以“五严”标准对项目实施全链条穿透式管理。与此同时，公司着力构建横向到边、纵向到底的全面风险管理体系。更为重要的是，招商证券将合规文化深植于经营管理之中，持续开展警示教育，引导员工知敬畏、存戒惧、守底线，把“五要五不”要求落到日常实践中，筑牢金融安全的防线。

以客户为中心，是金融工作人民性的深刻体现，也是业绩观的内核。招商证券持续加快财富管理转型步伐：搭建“公募+保险+基金投顾”三位一体的产品体系，截至2025年年末，公司客户总资产达5.29万亿元，个人客户数2154万户，公募基金保有量稳居行业前十，基金投顾业务规模46.51亿元；在养老金融领域，公司打造多元化养老金融产品矩阵，个人养老金基金期末保有量同业排名居行业前列；在投资者保护领域，公司构建线上线下全域投教体系，打造国家级投资者教育基地，每年开展投教活动超1100场，覆盖投资者超1300万人次。数据背后，是招商证券对“金融为民”这四个字的躬身践行。

打造领先投行 书写时代发展答卷

潮平两岸阔，风正一帆悬。“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，也是招商证券打造中国领先投资银行的关键节点。

谈及未来，朱江涛表示，招商证券将以学习教育为契机，把正确的政绩观贯穿干事创业全过程各方面，锚定“中国领先投资银行”战略目标，在服务国家发展大局中实现自身高质量发展。

党建引领始终是招商证券行稳致远的“定盘星”。朱江涛表示，公司将坚持“高质量党建引领高质量发展”目标，深入落实“三个认认真真、扎扎实实”重要要求，深学细悟树立和践行正确政绩观的核心要义，充分运用正反面案例，教育引导广大党员干部把自己摆进去、把工作摆进去、把职责摆进去，在学思践悟中筑牢思想根基。同时，公司始终把抓党建作为最大政绩，深化党建与业务融合互促；认真落实全面从严治党主体责任，常态化开展纪律教育，深化风腐同查同治，营造风清气正的良好环境。

面向“十五五”时期，朱江涛提出了“三个提高”的发展方向。一是提高对实体经济和新质生产力的服务能力，紧扣“投早投小投硬科技”导向，加大对种子期、初创期科技企业的资本赋能，深耕并购重组与产业投行赛道，打造科技投行、科技投资特色品牌；二是提高投资者服务与资产配置能力，全面优化产品服务体系，重点提升全球资产配置能力，帮助居民实现财富稳健增长；三是提高国际化发展水平，立足香港、放眼全球，完善境内外一体化服务体系，力争成为具有国际竞争力的中国本土投资银行，更好服务国内企业走出去、国际企业走进来。

在具体路径上，朱江涛用“五个进一步”勾勒出招商证券的战略蓝图。进一步强化功能定位，做强科技金融、做大绿色金融、做优普惠金融、做深养老金融、创新数字金融，全力建设“AI证券公司”；进一步提升专业能力，打造现代投行和行业一流财富管理品牌，坚持境内外融合发展；进一步突出特色定位，依托招商局集团旗下核心金融企业的禀赋优势，构建“科技-产业-金融”良性循环，深入建设“AI证券公司”，推动投研、投顾、投资、投行等关键领域智能化升级；进一步筑牢合规底线，坚守稳健审慎的风险文化，提升在极端行情和市场波动下的风险应对与处置能力；进一步厚植文化根基，践行“以客户为中心”的经营理念，做中国特色金融文化的积极传播者和模范实践者，持续开展支教助学、乡村振兴、绿色环保等公益活动，传递金融向善的正能量。（**本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出**）

A股交易新规落地首日 ST板块成交放量

热门科技股出现明显分化

● 本报记者 吴玉华

7月6日是交易新规实施的首个交易日，A股三大指数均下跌，深证成指、创业板指均跌逾1%。煤炭、鸡产业、服务器等板块领涨，玻璃纤维、玻璃基板、工业气体等板块领跌，整个A股市场超3500只股票下跌。市场成交额为3.11万亿元，较前一交易日缩量，ST板块成交放量，多只主板涨跌停的ST股票成交显著放量。

资金面上，7月6日沪深两市主力资金净流出超590亿元，资金情绪谨慎，电子和通信板块主力资金合计净流出超350亿元。

分析人士认为，后市指数可能会宽幅震荡，市场将以结构性机会为主，中长期向好逻辑未发生根本改变，三季度上行空间整体将大于下行风险，市场风格全面切换言之尚早。

三大指数回调

今年4月24日，沪深北交易所修订发布交易规则，新规优化基金收盘交易机制、扩展盘后固定价格交易方式适用品种、主板风险警示股票涨跌幅调整为10%等，新规于7月6日起正式实施。

7月6日为新规实施的首个交易日，A股市场高开低走，截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别下跌0.06%、1.16%、1.77%、0.79%、3.25%，上证指数报收4041.24点，创业板指报收3948.86点。

科技股表现分化，部分大盘科技股下跌拖累指数，新易盛跌逾3%，京东方A跌逾7%，中际旭创跌逾1%。从对深证成指贡献度来看，新易盛、京东方A、中际旭创、宁德时代、东山精密对深证成指负贡献点数居前，合计为70.16点，占深证成指下跌点数的近四成。

个股方面，多数股票下跌。整个A股市场上涨股票数为1876只，71只股票涨停，3541只股票下跌，51只股票跌停。市场成交小幅缩量，当日A股市场成交额为3.11万亿元，较前一个交易日减少928亿元。

从盘面上看，煤炭、鸡产业、服务器等板块大涨，玻璃纤维、玻璃基板、工业气体等板块大跌，市场在日内展开快速轮动，多个板块盘中出现明显拉升。申万一级行业中，煤炭、农林牧渔、石油石化领涨，涨幅分别为4.11%、2.57%、2.43%；在下跌的行业板块中，建筑材料、通信、机械设备跌幅居前，分别下跌5.75%、3.05%、1.97%。

市场热门的科技股出现明显分化，电子板块下跌1.45%，板块内中石科技、*ST清越、崇达技术、中电港、格林达、盛景微等多股涨停，奥比中光-W跌逾13%，和林微纳、屹唐股份均跌逾12%，安洁科技、沃格光电、宝鼎科技等多股跌停。

从资金面来看，资金情绪表现谨慎。Wind数据显示，7月6日沪深两市主力资金净流出超590亿元，沪深300主力资金净流出超220亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2362只，出现主力资金净流出的股票数为2832只。

计算机、医药生物、农林牧渔行业主力资金净流入金额居前，分别为13.26亿元、9.12亿元、7.27亿元；电子、通信、电力设备行业主力资金净流出金额居前，分别为252.41亿元、103.76亿元、64.24亿元，两大科技板块主力资金合计净流出超350亿元。

个股层面，7月6日有218只股票主力资金净流出超1亿元，中际旭创、京东方A、兆易创新主力资金净流出金额居前，分别为26.47亿元、25.02亿元、17.71亿元，均为科技股。

交易制度优化

新规落地首日，ST板块成交放量，多只主板ST股票涨停或跌停，成交额出现明显放大。

具体来看，Wind数据显示，万得ST板块7月6日成交额为195亿元，7月3日为169亿元，成交放量明显。

7月6日，ST板块高开低走，万得ST板块指数下跌1.06%，板块内*ST清越、ST星农、ST海王、*ST瑞茂、*ST东智、ST洲际、ST龙大涨停，*ST禾信、*ST高科、*ST准油、*ST联翔、*ST美芝跌停，其中ST星农、ST海王、*ST瑞茂、*ST东智、ST洲际、ST龙大、*ST高科、*ST准油、*ST联翔、*ST美芝均为主板股票，涨跌幅均已为10%。在涨跌幅调整为10%的同时，多只主板涨跌停的风险警示股票成交额均较前一交易日放大。

对于交易新规，川财证券首席经济学家陈雳表示，全面放开全品类盘后固定价格交易，拓宽中长期资金操作窗口；调整沪市基金收盘撮合模式，规范尾盘定价；放宽主板风险警示股涨跌幅限制，提升价格发现效率。系列改革持续完善注册制配套机制，优化市场流动性结构，同时警示投资者理性参与ST标的，严控尾部交易风险。

“7月6日沪深北交易所同步落地的交易新规，是A股基础交易制度的系统性市场化优化，核心影响集中在三方面。”安爵资产董事长刘岩表示，一是盘后固定价格交易覆盖全市场股票及场内基金，降低机构大额调仓的股价冲击成本，适配长线资金入市需求，也为普通投资者新增收盘价确定性交易窗口。二是沪深主板ST、*ST股涨跌幅放宽至10%，提升价格发现效率、加速劣质标的风险出清，但个股单日波动风险也同步提升。三是沪市场内基金尾盘统一为收盘集合竞价，抑制尾盘价格操纵，让基金定价更公允。整体而言新规重在完善长期制度生态，不会改变市场中短期运行趋势，投资者需关注相关交易规则的实操变化。

中长期仍向好

对于A股市场，刘岩表示，后市指数可能会宽幅震荡，市场将以结构性机会为主，中长期向好逻辑未发生根本改变，三季度上行空间整体将大于下行风险。7月下旬的政策定调、中报业绩的兑现度将是市场核心催化剂，科技行情的核心驱动已从炒题材转向盈利兑现，后续资金会进一步向业绩可验证的细分赛道和高确定性标的聚集，配置上建议围绕具备业绩确定性的主流科技股布局，兼顾景气成长细分与低位红利、消费板块的均衡配置。

畅力资产董事长宝晓辉认为，整个市场目前正处在方向模糊、多空博弈的高位震荡阶段。下半年市场整体可能迎来一轮明显的风格重构，上半年那种全线单边上涨的极致科技行情很难再复制。

“风格再均衡的催化剂是流动性预期变化，风格切换的催化剂是产业逻辑或业绩剪刀差的反转，全面切换或言之尚早。”华泰证券研究所策略首席分析师何康认为，本轮科技股调整面临拥挤度和叙事的双重压力，短期超跌后可能有修复，但7月中下旬中美财报季开启前或仍处于高波动状态。配置上，市场宽度有望回升，除科技方向外，建议关注创新药、券商和中报业绩预增且估值处于相对低位的品种。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号