

“证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

国联民生证券党委书记、董事长顾伟：

# 立足大局实干为民 书写金融报国答卷

太湖之滨，运河之畔，无锡因水而灵，因商而兴。2025年，一家从无锡走出的券商完成了一次备受瞩目的并购——国联证券与民生证券合二为一。

合并后第一年，经营数据是外界最关注的问题。2025年，国联民生证券营业收入同比增长186%、利润总额同比增长563%、净资产同比增长179%、新三板挂牌家数排名行业第一……在国联民生证券党委书记、董事长顾伟看来，比经营数据更关键的问题是如何从“物理相加”走向“化学聚变”，如何真正把“功能性”深度融入服务国家战略的血脉里。

当前全党正在深入开展树立和践行正确政绩观学习教育。顾伟认为，证券公司作为直接融资的主要“服务商”、资本市场的重要“看门人”、社会财富的专业“管理者”，必须坚决摒弃“简单拼规模、比增速、争排名”的思维定式，在服务国家战略中实现自身价值。

作为国有金融企业，国联民生证券全面落实“立党为公、为民造福、科学决策、真抓实干”的总要求，教育引导全体党员干部员工牢固树立正确的经营观、业绩观和风险观，以高质量党建引领保障公司高质量发展，在服务金融强国建设中展现国联民生证券的担当作为。

● 本报记者 徐昭 赵中昊 林倩



公司供图

## 树立正确“三观”核心要义

正确的政绩观是推动各项事业发展的“定盘星”。证券行业是连接资本市场与实体经济的重要桥梁，必须深刻把握金融工作的政治性、人民性。

正确的经营观，其核心是坚持功能性优先。国联民生证券是中央金融工作会议和新“国九条”之后首家落地的券商并购重组项目。顾伟表示，公司始终端正功能定位，将服务实体经济作为根本宗旨，以功能性引领盈利性，确立了“深耕区域、精耕行业”两大发展理念，形成了“产业投行、科技投行、财富投行”三项战略目标，构建了“大投行+大投资+大投行+大财富+大资管”的全链条业务布局。

“这些战略构想的出发点，就是要将服务实体经济和居民理财作为根本宗旨，在服务国家战略中实现自身跨越式发展。”顾伟进一步补充道。

正确的业绩观，其关键是坚持长期主义。金融是“国之大者”，不能急功近利。顾伟认为，金融行业必须树立“功成不必在我、功成必定有我”的胸怀和担当，把是否有利于提升公司核心竞争力、是否有利于服务国家战略和金融“五篇大文章”、是否有利于客户与员工获得感增强，作为衡量工作成效的根本标尺。金融行业要坚决摒弃重规模轻质量、重短期轻长远、重显绩轻潜绩的倾向，努力创造经得起实践、人民、历史检验的实绩。

不积跬步，无以至千里；不积小流，无以成江海。回顾“十四五”时期，顾伟表示，国联民生证券营业收入、净利润、总资产、净资产四项主要指标的年复合增速分别达到32.4%、28.1%、34.5%、37.9%，远超行业和上市券商平均水平。

在这个过程中，国联民生证券始终坚持不搞“大干快上”，而是在投行业务深耕、投资及研究能力建设、财富管理转型等方面久久为功。“我们没有因为短期业绩压力就放弃这一战略方向，而是以钉钉子精神持续深耕，最终在激烈的市场竞争中形成了差异化优势。”顾伟表示。

正确的风险观，其底线是坚持稳健审慎。合规风控是证券公司的“生命线”。顾伟表示，证券公司必须始终对风险的敬畏之心，牢固树立“看不清管不住则不展业”的理念，把合规风控融入经营发展各领域、全过程，真正做到防患于未然，以自身稳健发展护航行业行稳致远。

整合以来，国联民生证券进一步建立健全全景式、穿透式的风险管理体系，积极推动新兴科技手段在风险监控预警中的深度应用，健全

跨市场、跨领域、跨境风险防控机制，强化并表风险管理。公司将合规内控要求深度嵌入绩效考核、薪酬分配与职务晋升体系，使“稳健审慎、依法合规”成为每一位员工的自觉意识与行为准则，让每个人都明白“什么能做、什么不能做”，从“要我合规”转变为“我要合规”。

也正是这种对风险的敬畏之心，让国联民生证券在复杂多变的市场环境中保持了稳健经营的态势。

## 做好金融“五篇大文章”

近年来，国联民生证券始终胸怀“国之大者”，以正确的经营观、业绩观和风险观为指引，在服务实体经济、支持科技创新、做好金融“五篇大文章”、赋能地方发展等方面取得了显著成效。

国之大者必落于行。据顾伟介绍，国联民生证券秉持“深耕区域、精耕行业”理念，聚焦新质生产力培育，成功助力一批科技创新、“专精特新”企业登陆资本市场。在“十四五”期间，国联民生证券累计完成保荐86家IPO项目，完成股权承销金额1155.75亿元，完成债权承销金额6172.62亿元。

2025年是国联民生证券整合再出发的第一年，公司全年完成5单IPO、3单再融资及6单并购重组项目，IPO保荐家数位居行业第7位，新三板挂牌家数排名行业之首，覆盖半导体、新材料、新能源等高成长领域。

在债权融资方面，国联民生证券2025年发力科创债、绿色债等创新产品，成功发行了包括江苏省单期发行规模最大的科创债、无锡首单碳中和绿色债等多个标杆项目，为新质生产力注入金融“活水”。

打铁必须自身硬，守门先要自身正。顾伟表示，国联民生证券始终恪守诚实守信、勤勉尽责的原则，实现从把好IPO入口关向全程护航的转型。公司在实践中建立了一套精准识别科技型企业的体系：一是通过“内外双驱”模式培育行业专家型投行团队，引入外部资深行业顾问，同时依托内部培训体系强化投行人员在战略新兴产业领域的知识储备；二是利用券商自身的投研、投资资源，深入研究企业研发投入、现金流、资产结构等指标，进行精细化数据分析；三是与外部优秀产业投资基金开展战略合作，借助其专业研究能力精准识别并挖掘科技型企业价值。

此外，国联民生证券还引入企业数据服务体系，覆盖全国六千多万家企业，通过多维度信息标签精准识别高质量科技型企业。

践行金融为民，做好社会财富的“管理者”。据顾伟介绍，近年来，公司加快财富管理

转型，以买方投顾为核心战略，公募基金投顾业务规模创历史新高，核心竞争力进一步凸显。

不驰于空想，不骛于虚声。截至2025年末，国联民生证券财富管理业务客户数量与客户资产规模较上年末双双实现稳健增长，金融产品销售规模同比大幅增长，创历史新高。

以百姓心为心，以民生盼为向。在养老金融方面，国联民生证券推出以稳健增值为定位的多元化资产配置方案，注重长期绩效与客户全生命周期服务。在数字金融方面，公司统筹推进数智化转型，制定《数智化转型行动纲要》，搭建基于大模型的智能体开发管理平台，持续优化客户服务体验。

## 赋能区域产业经济发展

作为总部位于无锡的综合类券商，服务区域实体经济是国联民生证券天然的责任和核心战略之一。“十四五”期间，公司通过股债、资产证券化等为无锡区域累计融资870.38亿元，区域市场占有率保持领先。

向下扎根，向上成林。顾伟介绍，公司在服务地方经济方面形成了“投资+投行+投研”组合拳模式。投资端，依托私募子公司，国联民生证券通过股权投资与实体经济建立紧密联系，为新质生产力企业提供长期资金支持，2025年投资了好达电子、盛合晶微等企业，总计8.8亿元。

投行端，2025年，国联民生证券通过股债以及资产证券化等服务无锡地方融资158亿元。投研端，国联民生证券研究所多次为无锡市提供研究报告支持服务，编制无锡精选指数，引导更多资本流向无锡优质企业。

引凤来栖，更要为凤筑巢。国联民生证券发挥综合金融优势，成功牵引氢星光聚、星测未来、览翌航空等7家新质生产力企业落户无锡，推动落地项目投资超50亿元；公司还通过举办项目合作大会、空天产业发展大会、半导体科技企业投资并购峰会等高能级产业会议，将行业前沿的专家、资本、项目引流至无锡。

2025年是国联民生证券整合的关键之年，

公司系统推进人才队伍整合、体制机制整合、各项业务整合和企业文化融合。

据顾伟介绍，公司投行、资管、研究等业务已经完成全面整合；财富管理、固定收益、证券投资、私募股权、另类投资等业务均已实现统一管理；2025年国庆期间集中交易系统一次性切换成功；干部队伍全部调整到位，市场化激励与集团化管控相辅相成的新型体制机制基本确立。

合则强，融则胜。随着整合效应释放，国联民生证券实现了整合首年“1+1>2”的良好开局，收入结构显著优化，盈利能力持续增强。同时，国联民生证券新增了股票期权做市业务、非全资子公司大1号牌、账户管理功能优化试点、非金融企业债务融资工具承销业务、参与互换便利等细分业务资格，为业务创新发展、收入结构优化奠定了基础。

## 奔赴高质量发展新征程

“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。国联民生证券将以树立和践行正确政绩观学习教育为契机，全力打造一家客户信赖、科技创新、产业驱动、具有国际影响力和核心竞争力的一流现代投资银行。

深耕必有厚获，笃行方能致远。顾伟表示，公司将牢牢把握服务实体经济这个根本，围绕做好金融“五篇大文章”，加大资金、人才、技术等方面的资源投入；公司将深化“产业投行”建设，深度对接无锡“465”现代产业集群和江苏“1650”产业体系，为重点产业链补链延链强链提供全周期金融服务；公司将加强“科技投行”建设，聚焦人工智能、商业航天、人形机器人、生物医药、新能源、新材料、半导体等硬科技产业领域；公司将加强“财富投行”建设，优化财富管理产品与服务体系；公司将稳步推进国际化布局，以香港为枢纽，提升跨境投融资服务能力。

谋大事者，首重格局。在区域布局上，国联民生证券将构建“长三角—全国重点区域—国际化”的区域发展格局，实现从区域深耕到全国

覆盖再到国际拓展的阶梯式突破；公司将以无锡为根据地，依托无锡和上海的资源优势，深耕长三角，参与产业集群建设，实现区域协同发展

与业务辐射全国的战略布局。“公司将切实扛起‘看门人’责任，恪守诚实守信、勤勉尽责原则，引导上市公司规范经营、提升价值。”顾伟表示，公司将深化“投资+投行+投研”模式，持续提升价值发现和精准定价能力，加强内外部协同，深度参与企业价值创造。

在金融科技领域，顾伟表示，公司将积极研究推进人工智能等技术在各业务领域的布局，持续完善基于大模型的智能体开发管理平台，推动AI在投研、财富管理、风控等领域的深度应用。

凡事预则立，不预则废。国联民生证券将始终保持对风险的敬畏之心，持续完善“事前预警—事中管控—事后评估”的智能化风控体系，构建全景式、穿透式的风险管理平台，积极推动人工智能等新兴科技手段在风险监控预警中的深度应用。

在大力弘扬中国特色金融文化方面，顾伟表示，公司将文化建设融入公司发展战略、规章制度和日常经营，以文化凝聚共识，以事业激励斗志，增强全体员工服务“国之大者”的职业荣誉感、使命感和归属感。2026年，国联民生证券发出了“十要十不”倡议，聚焦金融青年职业操守与行为准则，从金融初心、依法合规、审慎稳健、诚实守信、专业精进、廉洁自律、勤勉尽责、团结协作、艰苦奋斗、金融向善等十个维度确立了清晰的价值标尺与行为边界，着力培养一批恪守职业道德、专业能力过硬的综合性金融人才，为公司长远发展提供有力的智力支撑和组织保障。

太湖烟波浩渺，运河千年奔流。对于国联民生证券而言，征程未有穷期，深耕永无止境。顾伟表示，国联民生证券将不断增强核心功能，提升核心竞争力，以更优质的金融服务支持实体经济和新质生产力发展，以更专业的投资管理服务居民财富增长，以更严格的风控合规守护金融安全，为金融强国建设和中国式现代化贡献智慧和力量。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

# 旺季前置补库行情见顶 集运期货仍存回调空间

● 本报记者 马爽

前期一路“狂飙”的集运指数（欧线）期货，近期踩下“急刹车”。文华财经数据显示，自6月11日盘中创下4096点阶段高点后，集运指数（欧线）期货主力连续合约震荡回落，7月7日盘中最低触及2412点，区间累计跌幅超四成。

业内人士表示，前期集运指数（欧线）期货强势上涨，主要是由地缘冲突、运力受阻、燃油和保险成本抬升、旺季发运前置等因素共同推动。而近期高位回落，则与地缘风险边际缓和、船公司新开舱位不及市场预期、2026美加墨世界杯发运潮结束以及部分运力外溢有关。展望下半年，市场交易主线正由地缘风险、旺季需求形成的上行支撑，切换为受运力集中投放、终端需求走弱影响的下行压制，欧线运价上行空间或受限制，中期走势将偏弱。

## 期价冲高回落

文华财经数据显示，7月7日，集运指数（欧线）期货主力连续合约延续震荡下跌态势，盘中最低触及2412点，较6月11日高点4096点累计下跌41.11%。不过，受地缘局势反复因素影响，7月8日该合约迎来反弹，日内涨超2%。

对于近期集运指数（欧线）期货的回落表

现，方正中期期货研究院宏观金融与航运团队分析师陈臻表示，主要原因是美伊签订谅解备忘录、霍尔木兹海峡逐步开放和巴士基开舱位不及市场预期。同时，世界杯发运潮结束，部分运力外溢至其他航线。随着此前支撑盘面的利多因素逐步转弱，期货价格大幅回吐前期涨幅。

不过，若将时间拉长来看，此前行情涨势同样猛烈。文华财经数据显示，以2月27日收盘价1224.4点为起点，至6月11日本轮阶段高点，集运指数（欧线）期货主力连续合约区间累计涨幅高达234.53%。

对此，陈臻表示，3月霍尔木兹海峡被封，导致运力受阻，船舶燃料油和保险成本大幅抬升。即便4月初国际油价出现回调之际，欧线集运价格仍受益于亚欧旺季需求前置和北美世界杯发运潮提振继续上涨。直到6月中旬，利多因素逐步转空，期市才开始明显回落。

一德期货宏观分析师车美超也表示，美以伊地缘冲突推升航运物流成本，为运价形成较强底部支撑。此外，由于欧洲补库前置、国内出货量逐步增加和船公司阶梯式挺价策略顺利落地，导致市场舱位持续趋紧，运价中枢不断上移。与此同时，期货市场凭借金融属性提前计价现货预期，市场流动性和参与度也明显提升。

## 市场交易逻辑生变

随着上半年行情告一段落，下半年欧线市场的交易逻辑开始发生变化。车美超表示，上半年集运欧线行情主要由季节性供需和外部地缘风险共同定价，期现共振推动价格超预期上行。但进入下半年后，需求端将成为运价的核心压制因素。

车美超介绍，7月至8月通常是欧美地区传统备货峰值期。不过，今年旺季存在提前启动的特征，旺季回落拐点可能随之前置。此外，欧盟绿色贸易壁垒与产业保护政策逐步落地，导致市场对远期期货预期出现分歧，或将推动旺季运价提前见顶回落，同时压制运价中长期上行空间。圣诞节备货出货结束后，欧洲终端可能开启新一轮去库周期。受高通胀、高利率影响，欧洲地区居民消费乏力，拖累可选消费品进口，传统轻工品类出货量环比大概率显著下行。预计三季度中后段至四季度，出货量将出现边际回落，运价中枢也将随之下移。

相比需求端的逐步转弱，供应端压力更为直接。车美超表示，克拉克森数据统计显示，今年全球交付集装箱船节奏呈前低后高特征，超六成新船将集中在6月至12月交付，下半年将成为运力交付高峰期。此外，2026年全球集运新船

全年交付规模约147.7万TEU（以长度为20英尺的集装箱为国际计量单位），下半年交付占比超过60%，近三分之一新增运力将投放至亚欧航线。从静态维度看，中欧航线全年名义运力增速约6.4%，显著高于行业2.5%至3.5%的运量预期增速，因此下半年欧线运力供给过剩将对运价形成压制。

不过，地缘因素仍会影响有效运力的释放节奏。车美超表示，今年中东局势冲突导致欧线再度大规模绕航，船舶绕行拉长周转周期，欧线有效运力被动收缩。但待圣诞备货周期收尾、市场需求边际走弱后，船公司运力替换节奏将加快，亚欧航线周度名义运力投放环比或提升约6%。此外，如果美以伊局势缓和、红海通航风险降低，绕行船舶回归苏伊士运河，将一次性释放前期折损的15%至20%隐性运力，供需格局可能由紧平衡转向宽松，这也是下半年运价最大的下行风险点。

## 中期走势将偏弱

展望后市，车美超认为，下半年欧线市场的核心驱动将发生切换：此前支撑盘面的地缘成本支撑、需求边际改善逻辑逐步弱化，运力集中释放与旺季过后海外需求走弱，将成为市场关注的主要矛盾。在供给宽松和需求转弱的共同

影响下，欧线运价上行空间预计受限，盘面大概率自高位持续走弱。整体来看，运力过剩和需求疲软将成为主导行情的核心利空，阶段性地缘扰动虽然可能带来短期震荡，但难以改变运价中期偏弱的运行趋势。

陈臻持相似观点。他表示，从供给端看，下半年新船下水速度可能略快于上半年，全球总运力增速或在4.5%至5%左右，虽然不及2023年至2025年的高增长阶段，但欧线运力压力仍不容忽视。随着世界杯结束以及美国进口速度放缓乃至下滑，船东或将部分班轮抽调至欧线。今年上半年欧线运力同比增长已超10%，下半年增速或进一步抬升。

不过，陈臻同时提醒，仍需警惕中东地缘局势反复对有效运力和航线选择的扰动。此外，苏伊士运河管理局上调通行费，或会削弱班轮公司复航意愿。综合来看，三季度苏伊士运河复航预期偏弱，今年内实现全面复航的概率较低。

需求方面，陈臻表示，在亚欧和跨太平洋航线旺季共振带动下，5月起全球各大航线均出现爆舱情况。但进入下半年后，国内出口前景承压，叠加世界杯发运潮结束，欧线发运前置，市场或将迎来“旺季不旺”的格局。

技术上，陈臻表示，从月K线来看，集运指数（欧线）期货上涨行情的拐点已经出现，后市仍有回调空间。