

■ “证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

平安证券党委书记、董事长何之江：

坚守金融初心 涵养“三观”正气

立足新时代资本市场发展大局，监管部门明确提出证券行业要树立正确的经营观、业绩观、风险观，将“三观”重塑作为证券行业提质升级、打造一流投行的核心抓手。作为平安证券的掌舵人，平安证券党委书记、董事长何之江深感这不仅是证券行业转型升级的重要行动指南，更是每一家证券公司都应当承担的时代使命。

何之江日前在接受中国证券报记者专访时表示，平安证券深刻领会监管层相关要求，把树立正确的经营观、业绩观、风险观摆在战略高度，以思想引领实践、以专业创造价值、以底线保障行稳，全方位推动企业经营发展提质增效。未来，平安证券将继续恪守初心、久久为功，以正确经营观锚定方向，以科学业绩观涵养格局，以审慎风险观筑牢根基，为建设金融强国贡献平安力量。

● 本报记者 徐昭 胡雨

思想铸魂 深刻把握金融“三观”时代内涵

经营观、业绩观、风险观不仅是企业发展的方向盘，更是检验金融工作政治性、人民性的试金石。尽管盈利是金融企业的基本属性，但何之江认为，片面追逐规模和短期业绩增速，最终将偏离发展正轨；过度追求利润而忽视造福社会，也势必被客户和市场所抛弃。

从蛇口起步时的一部电话、一条卫星线路，到如今拥有自主研发的“领航平台”和智能投顾系统，平安证券的服务手段虽日新月异，但“让客户看得懂、选得对、守得稳”的初心从未改变。2024年，公司明确打造“有温度的证券平台服务商”的战略愿景，正是对正确经营观的坚定回应。

“金融的本质是服务，服务的初心是人民。我们不再问‘我们能卖多少产品’，而是问‘客户需要什么配置’；不再追求交易频次，而是关注如何让客户拿得稳、赚得到。”何之江总结道。

见利忘义，一向为君子所不齿。证监会主席吴清强调，证券行业要“坚决摒弃简单的拼规模、比增速、争排名，切实把重心聚焦到高质量发展”。经过这些年监管层对于树立正确业绩观的持续引导，证券行业形成了一个愈发清晰的共识，即除规模、利润等数字指标之外，长期价值创造、客户满意度、国家战略贡献度才是衡量高质量发展的核心维度。

何之江告诉记者，在行业倡导高质量发展



公司供图

的大背景下，平安证券优化考核机制，加大客户留存率、服务响应时效、客户资产保值增值等非财务指标权重，引导员工从“要我增长”转向“我要创造价值”。“真正的业绩，不是写在财报上的数字，而是刻在客户心中的信赖，是融入国家发展大局的贡献。”

金融行业天生与风险相伴，审慎风险观是企业发展的安全基石。何之江告诉记者，平安证券曾因激进扩张触碰红线，付出了沉重代价。过往的经验与教训让平安证券深刻认识到，合规不是经营成本，而是核心竞争力；风控不是发展束缚，而是坚实护城河。只有把风险意识融入血液、化为习惯，才能在风浪来临时站得稳、扛得住。

据何之江介绍，多年来，平安证券致力于全面完善风控体系，严守合法合规经营底线，坚持“合规创造价值、合规人人有责”的理念，夯实了稳健经营的发展根基。借助科技力量，平安证券还自主研发了智能风控模型，每日扫描千万级交易行为，精准识别异常交易，守护市场公平。

知行合一 以正确“三观”引领经营发展实践

思想的伟力，最终要体现在行动的成效上。何之江对记者表示，在日常经营中，平安证券坚持知行合一，以正确的经营观、业绩观、风险观引领发展方向，在服务国家战略、支持科技创新、做好金融“五篇大文章”等方面交出了一份经得起检验的答卷。

坚持党建引领，构建上下贯通的责任体系。平安证券将“树立和践行正确政绩观”作为重大政治任务，强化党委统领、纪委监督、支部落

上半年净利润233.43亿元稳居榜首，同比增长69.59%，经营业绩创同期历史新高。国泰海通紧随其后，预计上半年净利润上限为205.11亿元，扣非净利润上限为197.57亿元，同比增长171%，创下公司半年度业绩历史新高。广发证券、华泰证券、招商证券同样跻身百亿级阵营，预计上半年净利润上限分别为120亿元、117.02亿元、110亿元，招商证券增幅在头部券商中尤为突出，同比增长上限为112%。

第二梯队同样亮点频出。中金公司预计上半年净利润上限为82.27亿元，同比增长90%；中信建投预计上半年净利润上限为81.16亿元，同比增长80%；长江证券预计上半年净利润上限为33亿元，同比增长90%；华安证券、兴业证券预计上半年净利润上限均超20亿元。

中小券商业绩弹性更为充足。天风证券以预计429%至694%的净利润同比增幅领跑全行业；中泰证券预计净利润同比增长146.31%；财达证券预计净利润同比增长上限为116%。

值得注意的是，上述大部分券商预计上半年净利润虽未达到去年全年水平，但已十分接近，预计三季度有望实现超越。

此外，多家中大型券商并未出现在本轮预告名单中。中国银河、申万宏源、国信证券、东方证券等均未披露半年度业绩预告。

业内人士认为，按照前述披露规则，这些主板上券商未触发强制预告，意味着其上半年净利润同比增速大概率未超过50%。这一现象并不意外——上述券商多数在2025年上半年已形成较高的基数，今年同期延续增长但增速放缓，属于“稳健增长但未达预告门槛”的情形。

需要客观看待的是，高增长背后受到低基

实的协同机制，推动党建工作与经营管理深度融合。在公司党委的积极引导下，各基层党支部及时响应、迅速行动，累计开展“第一议题”学习近30次，组织开展主题党日活动40余场，将政绩观教育有机融入履行社会责任之中，不断增强员工的使命感与责任感。

强化文化引导，营造干事创业氛围。中国证券业协会发布的《证券行业文化建设十要素》为行业文化建设指明了方向。结合自身文化基因，平安证券倡导“迎难而上、坚韧不拔、勇于变革”的平安证券人精神，鼓励员工成为“忠诚、干净、担当”的金融从业者，依托内外宣传矩阵，坚持问题导向，打造常态化宣传教育机制，通过先进事迹宣传、典型案例剖析、合规文化倡导，影响员工行为习惯，增强文化认同与价值共识。

坚守主业定位，做好直接融资“服务商”。在何之江看来，在新的历史发展时期，做好金融“五篇大文章”对证券公司而言责无旁贷。对照相关要求，近年来平安证券持续聚焦科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融重点领域，不断加大对实体经济的资源投入，近三年累计助力实体经济直接融资超3800亿元，完成全国首单科创可转债、两融ABS、供应链ABS、绿色可交换债等多项“行业首单”，填补市场空白，引领行业创新方向。

提升专业能力，当好资本市场“看门人”。坚持“专业至上”“责任重于泰山”的理念，平安证券不断提升尽职调查、估值定价、持续督导等核心能力，并依托自主研发的领航平台，使系统改造效率提升4倍以上；智能风控模型每日扫描千万级交易行为，严防财务造假和内幕交易。在积极参与全面注册制改革、多层次资本市场建设的征程中，平安证券也持续为推动提升资本市场制度的包容性与适应性贡献自

数效应的影响。部分中小券商2025年上半年业绩基数较低，甚至处于盈亏平衡线附近。

但从另一角度看，多家券商将“经营业绩创历史同期新高”写入公告，说明增长并非仅来自市场弹性，也体现出实实在在的业务改善。而那些“沉默”的中大型券商，虽业绩增速未达到披露预告的门槛，但其绝对利润规模和经营稳定性不可小觑，全行业成绩单仍有待半年报披露后见分晓。

各业务板块稳健发展

券商上半年业绩集体预喜的背后，是A股市场核心指标全面向好。对于业绩增长的原因，多家券商表示得益于各业务板块的稳健发展。

中航证券非银首席分析师薄晓旭认为，2026年上半年A股市场风险偏好持续修复，交投活跃度提升、两融规模扩张，带动券商经纪佣金收入同比大幅增长，夯实了行业营收基本盘。同时行情修复改善自营投资环境，权益与固收类收益同步回暖，扭转自营拖累业绩的局面，成为本轮券商业绩增长的核心支柱。

2026年上半年，A股市场累计成交额达317.53万亿元，日均成交额约2.74万亿元。今年以来A股单日成交额超3万亿元的交易日有40余天，其中1月14日单日成交额达3.99万亿元，创下历史新高。交投活跃直接增厚了券商经纪业务佣金收入，经纪业务成为上半年行业业绩增长的最大驱动力。

截至6月30日，A股市场两融余额超3万亿元。两融业务的持续扩容，带动券商信用业务利息收入同比大增。

己的力量。

聚焦客户价值，当好社会财富的“管理者”。平安证券坚定践行“以人民为中心”的发展思想，围绕“省心、省时、省钱”的“三省”服务理念，提升客户获得感。早在2022年，平安证券便成为业内首家通过APP适老化及无障碍认证的券商，通过对数十项功能的优化，让老年客户和视障群体也能平等享受金融服务。在积极承担社会责任方面，公司捐赠的高标准硅PU“爱心球场”已在全国20所乡村学校落地，教育公益冬令营连续三年带山村孩子走进一线城市，“天使家园”特殊儿童关爱等一系列爱心项目不断开花散叶，平安证券正用实际行动传递金融温度。

笃行致远 以全新姿态书写发展新篇章

征途漫漫，惟初心可致远；风云浩荡，惟正道可恒长。

在何之江看来，面对迭代不息的资本市场浪潮，真正的基业长青不在于一时的风起势盛，而在于恒久的初心坚守、恒定的价值取向、恒严的底线自持：“当前资本市场改革向纵深推进，金融强国建设步伐稳健，行业机遇与挑战交织并存。站在新的发展起点，平安证券将以树立和践行正确政绩观为牵引，奋力打造有温度的证券平台服务商。”

在采访中，何之江向记者分享了平安证券未来六个方面的发展重点。

一是坚持政治引领铸魂，锚定高质量发展正确航向。平安证券始终把党的全面领导作为企业发展根本保证，通过严格落实“第一议题”制度，深入践行金融工作的政治性、人民性、专

一级市场投行业务显著回暖。上半年A股股权募资规模合计4556.04亿元；上半年71家企业登陆A股，IPO募集资金规模合计705.74亿元。港股市场同样火热，上半年港股募资总额达3373.73亿港元，IPO共84家，首发募资2089.39亿港元，中资券商在港股IPO承销规模中位居前列。

科创投资进入兑现窗口。科创50指数上半年累计涨幅达64.25%，带动券商跟投项目账面浮盈大幅攀升。头部券商通过“投行保荐+战略跟投+Pre-IPO直投”的全链条模式，充分分享了科创企业的成长红利。

不过，繁荣之下也暗藏隐忧。经纪业务佣金率持续下行，“万一”“万0.854”已成为部分地区的常态，“以量补价”的盈利模式能否持续，仍需密切关注。

此外，IPO承销市场集中度进一步提升，头部机构揽获绝大多数项目，部分中小券商在投行端面临“颗粒无收”的困境，行业内部的结构性分化正在加速。

板块何时“收复失地”

与亮眼的业绩形成鲜明对照的是，券商板块的市场表现持续低迷。Wind数据显示，上半年券商股仅有8家上涨，分别为华安证券、招商证券、长江证券、财达证券、中信建投、广发证券、中金公司和中信证券。

分化极为显著。华安证券凭借半导体、硬科技产业绑定优势，以63.86%的累计涨幅成为上半年唯一涨超50%的券商股。招商证券、长江证券上半年分别累计上涨26.80%和24.43%，财达证券

业性。在业务层面，公司成立专项工作专班，将金融“五篇大文章”全面纳入核心发展战略，推动企业发展规划与国家战略同频共振，经营布局与时代大局同向而行，以坚定的政治站位保障正确的经营观、业绩观和风险观落地生根、见行见效。

二是深耕主业本源赋能，激活实体经济发展新动能。平安证券紧扣“科技—产业—金融”良性循环发展逻辑，聚焦半导体、新能源、高端装备等战略性新兴产业，推动投行业务从传统项目思维向现代化产业思维转型，并通过深度联动创投产业资源，搭建并购重组服务体系，精准培育硬科技、新质生产力优质项目，为科创企业、实体产业提供全生命周期投融资服务，畅通科技成果转化渠道，以专业化金融活水精准浇灌实体经济沃土。

三是坚守长期价值导向，构建以客户为本的发展新格局。破除短视逐利思维，证券公司不仅需要树立科学业绩观，还要持续推动自身从传统交易中中介向综合金融解决方案服务商转型，从产品推销模式向客户价值中心模式升级。就平安证券而言，公司将持续优化业绩考核评价机制，弱化短期规模利润指标，重点聚焦实体经济服务成效、客户价值增长、合规经营质量与行业品牌影响力，引导全员深耕长期、坚守本心，让企业业绩增长兼具质量与温度，积淀发展底蕴。

四是严守合规风控底线，筑牢稳健经营安全屏障。平安证券秉持“合规创造价值、风控保障发展”的经营理念，持续健全全覆盖、常态化、长效化合规风控管理体系，压实各条线、全岗位风控责任，构建全员敬畏规则、严守底线的合规生态。在日常宣传教育中，平安证券还常态化开展合规警示教育，以强化风控能力化解经营风险、护航稳健发展。

五是立足湾区开放格局，拓宽金融服务发展边界。身处改革开放前沿的深圳，平安证券积极服务国家高水平制度型开放，依托香港子公司搭建“A+H”双市场一体化服务平台，助力本土企业扬帆出海、境外资本落地深耕，并持续做大做强OFII、ROFII、跨境理财通等特色业务，深入拓展ESG跨境金融创新领域，助力大湾区金融市场互联互通，在双向开放中彰显证券公司的专业担当。

六是厚植特色金融文化，凝聚干事创业磅礴合力。平安证券深度践行证券行业“合规、诚信、专业、稳健”的核心文化，常态化创新开展全民投教、金融反诈、风险科普等公益服务，织密全民金融安全防护网。在内部，平安证券坚持“以人为本”的人才发展理念，赋能员工成长成才，引导全体员工自觉践行正确的经营观、业绩观和风险观，凝聚全员实干担当、久久为功的奋进合力，以文化软实力赋能企业高质量发展硬实力。

以正确经营观锚定方向，以科学业绩观涵养格局，以审慎风险观筑牢根基，既是证券公司适应高质量发展阶段的必备条件，也是平安证券未来坚守和笃行的发展理念。何之江对记者表示，未来平安证券将始终以专业赋能产业升级，以初心守护居民财富，以稳健护航市场秩序，在服务实体经济、助力新质生产力发展、融入国家发展大局的征程中久久为功、笃行不怠，为走好中国特色金融发展之路，建设金融强国贡献坚实、恒久、温暖的平安力量。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

上半年累计涨幅超10%。中信建投、广发证券、中金公司、中信证券等头部标的虽保持正收益，但涨幅仅在2%至10%区间，远低于其业绩增速。

反观尾部，国盛证券上半年累计下跌34.68%，领跌券商股；首创证券、国信证券、中国银河跌幅均超20%，板块首尾个股涨跌幅差距达98.54个百分点。

薄晓旭表示，当前券商板块整体估值仍处于历史低位水平，业绩确定性高增长有望驱动板块开启业绩修复与估值修复并行的戴维斯双击行情。随着中报业绩陆续披露，板块后续仍将拥有持续的行情催化动能。

“当前证券板块业绩与估值存在明显背离，基本面全面向好而估值仍处于低位，估值修复空间值得关注。”国盛证券非银首席分析师王维逸表示，在交投持续活跃、各项业务收入同步改善的背景下，券商板块业绩有望延续高速增长。随着市场结构性行情出现调整，证券板块面临的资金面压制因素亦有望缓解，继续积极看好证券行业。

中长期来看，薄晓旭认为，随着资本市场改革持续深化，科创产业服务、股权投资、财富管理、机构综合服务等新业务将持续发力，为券商提供稳定的长期增长动力，行业周期属性持续弱化，成长属性不断增强。券商板块当前具备三大支撑逻辑：科创板持续增值、行业业绩稳步修复、板块估值处于十年低位，中长期配置价值突出。

中信证券首席A股策略师裴翔认为，低估值的券商配置价值凸显，下半年流动性压制有望逐步消退，中报业绩与业务出海分别构成短长期支撑逻辑。