

■ “证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

江海证券党委书记、董事长赵洪波：

立足黑龙江错位发展 走好地方券商特色成长之路

松花江畔，黑土生金。作为扎根黑龙江的国有金融机构，江海证券在东北全面振兴的时代坐标中，正沿着服务实体经济、服务区域发展、服务金融强国建设的方向稳步前行。

行稳者知，金融机构的发展，不能只看规模之大、速度之快，更要看方向是否正确、标尺是否清晰、底线是否牢固。

“落实正确的政绩观，核心要答好三道命题：政绩为谁而树，树什么样的政绩，靠什么树政绩。”江海证券党委书记、董事长赵洪波，结合对证券公司树立正确经营观、业绩观、风险观的深层思考诠释了他的观点。在他看来，经营观、业绩观、风险观三者相互联系、彼此支撑，共同构成正确政绩观落地的实践路径。

对于江海证券而言，赵洪波认为，必须把自身高质量发展融入金融强国建设、东北全面振兴和黑龙江现代化产业体系建设之中，以正确的经营观校准方向，以正确的业绩观厚植长期价值，以正确的风险观守护稳健发展，在服务国家战略和区域经中体现功能价值。基于此，江海证券将坚持深耕黑龙江、服务实体经济、推动错位发展，坚定走“小而美”“专而精”的特色化成长之路。

● 本报记者 徐昭 马奥

在服务区域振兴中校准经营航向

大江奔涌，方向为先。对于证券公司而言，正确的经营观首先体现为把金融功能性放在首位，把企业发展置于国家战略和服务实体经济需要之中审视。

实体经济是金融的根基，金融是实体经济的血脉。赵洪波表示：“证券公司作为连接资本市场与实体经济的重要桥梁，必须把功能性放在首位，在服务国家大局中找准定位，在专注主业中校准方向，在错位发展中形成比较优势，在服务国家战略、区域发展和实体经济中实现功能价值，才能真正走对路、走稳路、走远路。”

中央金融工作会议提出加快建设金融强国，金融“五篇大文章”成为金融机构服务高质量发展的重要着力点。江海证券围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融持续发力，推动金融资源更精准地流向重点领域和薄弱环节。

在科技金融方面，江海证券聚焦“专精特新”等科技创新重点领域，推动形成“科技—产业—金融”的良性循环；在绿色金融方面，探索政策、产品、服务协同推进路径，助力拓展“龙江绿碳”应用场景；在普惠金融方面，持续丰富产品供给，构建“精准滴灌、共赢共荣”的良性生态；在养老金融方面，围绕养老金融产品、适老服务、护老理财等场景，搭建“银发金融”综合服务体系；在数字金融方面，持续推进数字化转型，以科技手段提升服务质效，降低服务门槛。

正确的经营方向更体现在对区域禀赋的深刻理解和长期深耕上。黑龙江是我国重要的商品粮基地、能源和原材料基地、装备制造基地，也是我国向北开放的重要窗口。既肩负保障国家粮食安全、能源安全的战略使命，也面临产

业结构优化升级、新旧动能转换的现实任务。

立足这一区域坐标，江海证券把自身发展与黑龙江振兴深度绑定，围绕黑龙江省建好建强“三基地一屏障一高地”发展定位和现代产业体系规划，将金融服务嵌入地方重点产业和战略性新兴产业发展之中。

赵洪波介绍，江海证券正聚焦规模化种植、农机装备升级、绿色能源、冰雪经济、粮食仓储贸易、农产品深加工、中蒙俄经济走廊等本土重点产业，整合投行、财富管理、研究等业务资源，搭建适配区域实体经济发展的综合金融服务体系。

行业竞争越充分，越需要走向差异化。赵洪波认为：“证券公司不能陷入同质化内卷，必须立足自身禀赋，构建差异化业务布局。对于江海证券而言，深耕黑龙江本土市场，既是战略选择，也是比较优势所在。”

围绕“做实、提高、强化、拓展”八字发展方针，江海证券从区域、业务、服务三个维度构建差异化竞争壁垒。在区域布局上，江海证券依托对黑龙江产业政策、本土企业需求和区域金融生态的深入理解，打造快速响应的属地化服务体系，引导金融资源精准流向区域新质生产力重点领域；在业务布局上，搭建“1—2—1”特色重点业务体系，以地方特色为根基、专项业务为核心，推动内部资源协同联动；在服务模式上，围绕企业全生命周期打造一站式投融资服务，并以人工智能赋能轻量化运营，在特定AI应用场景中探索特色突围。

在长期价值中树立正确业绩标尺

水有源，业有本。证券公司的业绩，不应只是财务报表上的短期数字，更应体现为服务实体经济的能力，支撑区域发展的成效、守护投资者利益的水平。

长期以来，部分证券公司存在重规模、重利润、轻服务、轻长期价值的倾向，以营收和利润增速作为主要评价标准，容易偏离金融服务实体经济的本源。在赵洪波看来，树立正确的业绩观，就是要摒弃唯规模、唯利润的导向，建立以服务实体经济、有效支撑区域经、提升投资者获得感为核心的发展评价标准，多做打基础、利长远之事，多谋惠民生、增福祉之举。

投行业务是证券公司服务实体经济最直接、最重要的抓手之一。江海证券围绕区域企业融资需求，打造“资本市场建设+综合投行服务+专业培育赋能”三维服务体系，探索“小而美”特色投行发展模式。

在股权融资方面，江海证券参股黑龙江省股权交易中心，搭建省内“专精特新”企业专属服务板块，为中小科创企业对接多层次资本市场提供通道；在债券融资方面，公司聚焦科创债、产业债、绿色债等核心业务，引导社会资本更多投向科技创新、产业升级和绿色转型领域。

一组数据折射出服务成效：2025年以来，江海证券已落地7单科技创新债券项目。2026年，公司联席承销长新产投科创债，成功落地东北首单国家级新区科创债，填补东北地区同类金融工具空白，为区域科创产业发展注入资本动能。

金融支持科技创新，不能止于融资一端，更要贯通从科研到产业的完整链条。江海证券联动哈尔滨工业大学先进技术研究院，搭建科创企业孵化服务体系，打通“科研攻关—资本赋能—产业落地”完整链条，持续优化区域科创金融生态。

正确的业绩观同样体现在财富管理和投资者服务之中。随着居民财富管理需求持续升级，证券公司不仅要提供产品，更要提供适配需求、兼顾风险偏好并着眼长期的专业服务。

赵洪波介绍，江海证券坚持以投资者利益为核心，全面推进财富管理数字化转型，推出行业首款AI驱动交易APP“组合家”，围绕客户、产品、场景构建画像体系和智能匹配引擎，



公司供图

推动资产配置服务更加精准、便捷、普惠。

数字化转型正在打开新的服务空间。江海证券搭建线上自媒体服务矩阵，丰富专业投研内容供给。2025年，江海证券互联网渠道新开万元资产客户数同比增长近400%，财富管理数字化转型成效逐步显现。

普惠金融的温度，还体现在投资者教育的广度与深度上。2025年，江海证券全年开展线下投资者教育活动2000余场，覆盖人群近420万人次。借助哈尔滨亚冬奥会和冰雪文旅热度，江海证券在冰雪大世界开展特色理性投资宣传活动，将地方文旅场景与投资者教育融合起来，让金融知识贴近群众、融入生活。

在资产管理业务端，江海证券以财富管理转型为契机，推动业务协同联动发展，通过完善主动管理体系建设，前瞻性引入投资经理跟投机制，建立长效机制以强化受托责任，努力实现客户资产稳健增值，切实守护居民财富安全。

标尺一变，行为随之改变。为避免短视化经营，江海证券将中国特色金融文化“五要五不”融入经营管理全过程，持续完善考核机制和文化体系。赵洪波介绍，江海证券依托“融·党建”特色品牌，推动党建工作与金融文化深度融合；同时优化内部绩效考核体系，将金融“五篇大文章”业务成效纳入考核指标，从制度层面遏制重业绩轻合规、重规模轻质量的短期行为，使金融报国、金融为民理念真正成为经营管理的内在要求。

在稳健审慎中筑牢风险底线

船行千里，压舱为要。对于地方证券公司而言，稳健经营不仅是生存之本，也是服务区域经济发展的责任所在。

在赵洪波看来，树立正确的风险观，就是要把防控风险这一金融工作的永恒主题转化为治理效能、经营实绩和长期竞争力。他表示：“江海证券坚持统筹发展和安全并重，把稳健审慎作为立身之本，锚定稳健经营和长远发展，确立清晰的风险管理战略目标，保障业务运作和经营管理平稳有序，推动高质量发展与高水平安全良性互动。”

公司治理是风险防控的第一道防线。江海证券始终坚持党的全面领导，始终坚持“两个一以贯之”，把党的领导嵌入公司治理各环节，健全党委前置审议重大经营事项工作机制，压实党委把方向、管大局、保落实的职责。此外，持续完善“两会一层”治理架构，厘清各治理主体权责边界，建立权责透明、制衡有效、运转协调的治理体系。同时，公司结合自身业务特色，动态优化授权体系和组织架构，推动前中后台高效协同，并推动基层党建与一线风控深度融合，提升风险识别和预警的前瞻性。

风险管理不能停留在制度文本上，更要嵌入业务全流程。江海证券搭建起以风险管理战略目标为指引、以内控“四位一体”为平台、以穿透式管控为手段、以数字化转型为引擎、以风险管理文化和专业团队为支撑的全面风险管理体系，聚焦流动性、市场、信用、操作、声誉、专项领域六大核心风险，实现风控能力覆盖业务全生命周期。

数字化是风险管理能力升级的重要抓手。当前，江海证券已搭建合规数字化服务平台、风险数据集市和智能管理驾驶舱，运用大数据、人工智能等技术手段提升风险识别的精准性、预警的前瞻性、处置的及时性，推动风控模式由被动应对向主动预判转变，助力由经验风控向数智风控升级。

风险防控既靠系统，也靠文化。江海证券秉持“专业、务实”的合规与风控理念，探索“党建+合规+文化”深度融合机制，通过党内学习、风控警示教育、员工规范行为教育等方式，实现全员合规教育全覆盖。

与此同时，江海证券搭建四级联动风控责任网络，通过制度约束与文化引领双向发力，推动合规审慎成为全体员工的思想自觉和行动自觉，以风清气正的合规生态护航公司高质量发展行稳致远。

在“三观”引领中走好特色发展之路

“十五五”时期，是推进中国式现代化、加快建设金融强国的关键时期，也是证券行业转型分化的重要窗口期。面对新的发展阶段，地方证券公司既要认清行业大势，也要立足自身禀赋，在服务国家战略和区域经中体现不可替代的价值。

赵洪波表示：“对标证券行业高质量发展要求，江海证券将持续以正确的经营观、业绩观、风险观为引领，从特色业务、长效考核、数字风控、文化建设四个维度系统谋划‘十五五’发展布局，坚定走好特色化、差异化发展之路。”

在特色业务方面，江海证券将进一步深化错位发展路径，持续深耕黑龙江区域，围绕本土重点产业集群，加快形成“以债为核、股债联动、创新赋能”的金融服务矩阵，深耕产业债、科创债、类REITs等优势业务，深化“小而美”“专而精”的特色业务品牌建设，在错位竞争中开创高质量发展新局面。

在长效考核方面，江海证券将进一步完善绩效评价体系，推动考核导向从看重短期业绩，向重视功能发挥、长期贡献转变，完善以服务实体经济、投资者回报、合规风控有效性为核心的综合评价体系。通过递延薪酬、绩效止付追索扣回机制，实现短期激励与长期约束有机统一，并加快培养“产业+金融”复合型人才，为长期高质量发展积蓄动能。

在风险管理方面，江海证券将加快推进风控治理的数字化转型，深化人工智能、大数据技术在风控全场景中的应用，进一步提高风险管理的前瞻性、穿透性和精准性。在守稳底线的前提下推动改革创新，护航公司高质量发展行稳致远。

在企业文化方面，江海证券将推动“融·党建”品牌矩阵升级，促进党建文化、专业文化、合规文化深度融合，打造具有黑龙江区域特色、体现国有金融企业担当的文化品牌体系，以文化软实力凝聚内生发展动力。

潮涌龙江，奋楫正当时。站在“十五五”的新起点上，赵洪波表示：“江海证券将以正确的政绩观为干事创业的根本指引，以正确的经营观校准发展方向，以正确的业绩观厚植长期价值，以正确的风险观守护行稳致远，在服务金融强国建设、助力黑龙江振兴的新征程上书写更有分量、更经得起检验的发展答卷。”（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

低位板块逆势走强

机构称市场不具备系统性下行的基础

● 本报记者 吴玉华

7月17日，A股市场全线下跌，上证指数跌破3800点，创业板指跌逾7%。整个A股市场超5000只股票下跌，近200只股票跌停。整个A股市场成交额为2.67万亿元，较前一交易日放量。资金面上，当日沪深两市主力资金净流出超1100亿元，沪深300主力资金净流出超520亿元，科技股遭遇主力资金显著流出。

本周，A股市场连续调整，上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌5.81%、8.90%、10.78%。行业板块中，煤炭、食品饮料、银行行业领涨，低位板块走强，电子等高位板块跌幅居前。

分析人士认为，交易型资金的极致杀跌反而能快速释放风险并加快换手，市场调整本质上是存量资金从高位成长板块向低位防御板块的转移，市场不具备系统性下行的基础。

银行等板块逆势上涨

7月17日，A股市场全线下跌，成交量放大，上证指数跌破3800点。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3.05%、5.40%、7.15%、8.13%、2.31%，上证指数报收3764.15点，创业板指报收3428.63点。

当日A股市场成交额为2.67万亿元，较前一个交易日增加2527亿元。个股普遍下跌，整个A股市场上涨股票数为482只，35只股票涨停，下跌股票数为5001只，198只股票跌停。

从盘面上看，水电、火电、银行等红利股集中的板块逆势上涨，光芯片、光模块、CRO、存储器等板块领跌市场。申万一级行业中，仅有银行、石油石化、公用事业行业上涨，涨幅分别为0.90%、0.40%、0.11%；通信、电子、机械设备行业领跌，分别下跌9.84%、8.19%、6.61%。

科技股大跌显著带动指数下跌。从对三大指数贡献度来看，工业富联、寒武纪、海光信息对上证指数负贡献点数居前，中际旭创、新易盛、东山精密对深证成指负贡献点数居前，中际旭创、新易盛、天孚通信对创业板指负贡献点数居前。可以看到，三大指数负贡献点居前的股票均为科技股，其中天孚通信跌逾13%，中际旭创下跌12%，新易盛跌逾11%，东山精密跌停，工业富联跌逾8%。

恒生前海基金经理龙江伟表示，7月17日，A股市场延续调整，AI算力、存储芯片、光模块

等硬科技板块全线下挫，本轮调整是一次由全球科技股抛售、高杠杆资金流出及市场情绪共振引发的风险释放。

科技股遭遇主力资金明显流出

从资金面上看，主力资金情绪谨慎，7月17日，沪深两市主力资金净流出超1100亿元，较前一交易日506.09亿元的净流出明显增加。

具体来看，Wind数据显示，7月17日沪深两市主力资金净流出1141.40亿元，沪深300主力资金净流出521.93亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1748只，出现主力资金净流出的股票数为3447只。

行业板块方面，7月17日申万一级31个行业均出现主力资金净流出，电子、通信、机械设备行业主力资金净流出金额居前，分别为385.39亿元、173.16亿元、86.12亿元，电子和通信两大科技股集中的板块主力资金合计净流出超550亿元，占沪深两市主力资金净流出额的近五成。

个股方面，东山精密、新易盛、中际旭创、中兴通讯、胜宏科技主力资金净流出金额居前，分别为46.60亿元、43.81亿元、33.58亿元、32.08亿

元、15.86亿元，均为科技股。

另外，Wind数据显示，截至7月16日，A股融资余额为28377.01亿元，7月2日以来，A股融资余额连续11个交易日减少，合计为1692.90亿元，电子行业融资余额减少近500亿元。

富荣基金基金经理李延峥认为，杠杆资金持续流出放大了拥挤赛道的调整。

市场调整非系统性下行信号

本周，A股市场连续调整，上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌5.81%、8.90%、10.78%，本周5个交易日A股市场成交额合计超10万亿元。

低位板块走强，申万一级行业中，本周有7个行业上涨，煤炭、食品饮料、银行行业领涨，累计涨幅分别为2.79%、2.72%、2.69%；在下跌的24个行业中，电子、国防军工、机械设备、通信、建筑材料行业均跌逾11%，科技方向的高位板块出现显著调整，领跌市场。

对于A股市场，龙江伟认为，此时依然机会大于风险，从过去经验来看，交易型资金的极致杀跌反而能快速释放风险并加快换手，AI产业

长期逻辑目前并未被证伪，调整后估值回归合理的优质科技、成长标的，将迎来更具性价比的布局窗口。全球AI大模型持续迭代，GPU、CPU、存储、光模块等核心硬件持续紧缺，量价齐升趋势明确，现阶段依然看好半导体设备、光通信、存储等高景气方向的投资机会。

“市场调整本质上是存量资金从高位成长板块向低位防御板块的转移，并非系统性下行信号。”龙赢富泽资产董事长章第轶表示，下周市场大概率先迎来技术性情绪修复，上证指数将在3800点附近寻求支撑，市场整体维持震荡磨底格局。

“两融与ETF资金流入虽有波动但未出现杠杆负循环；AI产业链的订单与资本开支仍在上行；产业叙事仍在持续验证中。市场不具备系统性下行的基础。”中银证券首席策略分析师王君表示，一方面，估值和交易拥挤度确实需要消化，短期市场大概率以震荡整固的方式完成筹码交换；另一方面，AI产业趋势的基本面支撑并未消失，震荡后有望重新上行。不过需特别提示的是，本轮A股AI行情与韩股、美股的联动性显著增强，外部波动可能成为阶段性扰动变量。