

■ “证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

东方证券党委书记、董事长周磊：

树牢正确“三观” 走好金融高质量发展之路

黄浦江的潮水有自己的节奏，从不因谁的目光而提前或推迟步调。在江边屹立了二十八年的东方证券也是如此，不惧潮急，不避潮缓，始终把舵掌握在自己手里。

从10亿元注册资本起步，到如今净资产超800亿元、总资产超5100亿元、员工8000余人……数字丈量的是规模，却难以丈量东方证券二十八年如一日的定力。连续17年获评证券公司分类评价A类，其中连续5年A类AA级，是对这份定力的行业注脚；证券行业首家“全国先进基层党组织”称号，则为这份定力标注了更深一层的底色。

市场热的时候，它没有跟着燥热，坚持做该做的事；市场冷的时候，它也没有慌张，继续做难而正确的事。

东方证券党委书记、董事长周磊日前在接受中国证券报记者专访时表示，东方证券将“金融报国、金融为民”作为立业之本、发展之源，将正确经营观、业绩观、风险观的要求落实到经营发展中，积极服务国家战略、实体经济、客户长期价值和资本市场稳定运行，在支持经济社会高质量发展进程中持续推动自身的高质量发展。

“正确的经营观、业绩观、风险观，是践行金融工作的政治性、人民性，统筹当前与长远、显绩与潜绩、发展与安全的具体体现，是发展方向是否正确、发展成色是否充足、发展基础是否稳固的判断标尺。”周磊表示，“十五五”是推进中国式现代化、加快建设金融强国的关键时期，也是乘势而上、全面深化资本市场改革、加快打造一流投资银行和投资机构的战略机遇期。

● 本报记者 徐昭 林倩

把准高质量发展价值坐标

方向对了，才不会在潮起潮落中偏航。东方证券自树立和践行正确政绩观学习教育开展以来，推动理论武装走深走实，奋力在“十五五”时期扛起重使命、展现新作为。

在周磊看来，经营观决定发展方向，业绩观影响实践标准，风险观明确安全边界，三者相互关联、有机统一，共同构成证券公司高质量发展的价值坐标与行动指南。

经营观回答的是“为何存在、如何经营”的根本命题。周磊认为，正确经营观的核心要义，在于始终把功能性放在首要位置。证券公司要把资源与力量集中到服务国家战略、支持科技创新、助力产业升级、保护投资者利益上，在服务经济社会发展中实现自身价值跃升。

“正确经营观的核心要义还在于在功能发挥中实现高质量盈利。”周磊表示，科技创新需要耐心资本和直接融资支持，绿色转型需要专业金融工具，居民财富管理需要适配的产品，资本市场稳定运行需要中介机构归位尽责。树立正确经营观，不能忽视证券公司作为市场主体的盈利要求，盈利能力确保了证券公司的发展更有底气、更可持续，为其功能发挥提供物质基础和创新能力。

业绩观回答的是“追求怎样的经营成果、如何衡量发展成效”的核心命题。周磊认为，证券公司既要追求财务报表盈利、客户高度认可、为股东创造良好价值回报，又要助力实体经济健康发展、服务居民资产优化配置、保护投资者合法权益、促进稳市兴市。

“正确业绩观的深层含义还在于秉持长期主义思维。”周磊表示，短期压力与长期目标之间往往存在内在张力。证券公司要建立长短兼顾、以长统短的绩效评价体系，既要即期见效的显绩，又要打基础、增后劲、利长远的潜绩。

风险观回答的是“如何看待和管理风险、如何在发展与安全之间取得平衡”的关键命题。周磊认为，证券公司经营高度依赖行业声

誉和市场信任，业务又具有高敏感性、高传导性和强周期性，一旦脱离合规底线、风控约束和专业审慎，短期内的收益越高，长期风险可能也越大。

“正确风险观的核心要义，还在于做到安全前提下的主动发展与创新。”周磊表示，证券公司树立正确风险观，要在风险可测、可控、可承受、可应对的基础上，积极创新、谋求发展，以审慎的态度拓展新业务、探索新模式，既守住底线，又赋能发展，实现前瞻性风险防控与创新性业务发展的统一。

彰显高质量发展实践成效

证券公司树立和践行正确发展观，体现为服务国家战略、实体经济、客户长期价值和资本市场稳定运行，在支持经济社会高质量发展进程中持续推动自身的高质量发展。周磊表示，作为直接融资主要“服务商”，东方证券坚持回归本源、专注主业，在服务实体经济中校准经营方向，把金融资源配置到实体经济最需要的领域，把专业能力运用到经济与社会发展的关键环节，实现功能发挥与经营效益的有机统一。

在机制设计方面，东方证券坚持把服务实体经济和新质生产力发展作为经营发展的重要方向。周磊表示，公司先后发布服务上海“五个中心”行动方案和做好金融“五篇大文章”行动方案，因地制宜地推出创新型金融产品和有温度的金融服务；坚持统筹保障和赋能，把做好金融“五篇大文章”纳入公司发展战略。

在业务布局方面，东方证券积极打造科创投行、能源投行等业务特色。公司持续深化“投行+投资+投研”三投联动，为科技型企业提供全链条、全生命周期金融服务；公司依托能源产业股东背景和上海绿色低碳转型优势，拓展碳金融业务，成为业内首批获得碳排放权交易业务资质的机构之一，成立绿色金融研究院等。

以专业立身，以客户为本。作为社会财富专业“管理者”，东方证券坚信“赢得客户、拥有未来”，把公司业绩建立在为客户创造长期价



公司供图

值和加强投资者保护基础上。

工具在变，初心不变。据周磊介绍，东方证券持续加大金融科技投入，全面实施“AI”行动计划，推动AI大模型、智能投顾等创新项目加快落地应用，持续迭代升级东方赢家APP，通过“精准服务+智能交易+专业陪伴”的全链路深度升级，系统性提升APP场景化服务效能；在期货业务领域也自主研发了“繁微”智能投研平台等金融科技平台，显著提升了客户体验和服务质量。

产品要丰富，更要匹配客户的风险承受能力。东方证券与银行理财子公司合作创设适老低波债券篮子，优选短久期、高等级信用债构建低波组合，精准匹配老龄客群对资金安全性与收益稳健性的核心诉求。东方证券旗下汇添富基金担任全国社保基金和基本养老保险基金的投资管理人，发行养老目标FOF产品，积极打造“汇养老”品牌。

从“卖产品”走向“做配置”，从“重交易”走向“重陪伴”，从“看规模”走向“看价值”，东方证券坚持把客户长期利益放在更加突出的位置，财富管理业务加快向买方投顾转型。在资管业务中，东方证券坚持主动管理，近年来主动管理业务占比始终在90%以上，并在市场过热时主动暂停新产品发行和存量产品大额申购，有效保护了客户利益，增强了客户信赖。

“作为资本市场重要‘看门人’，面对严峻复杂的外部环境，唯有依法合规方能行稳致远，唯有守牢底线才能可持续发展。”周磊表示，东方证券对树立正确风险观形成了三点核心共识：一是底线思维，严守法律法规红线、监管要求底线；二是主动管理，主动识别、评估、预判与化解风险，科学把握、动态平衡风险与收益；三是权责对等，任何业务、任何环节都必须有明确的风险责任人，业绩与风险要同计量、同考核。

防于未萌，控于未发，止于未乱。周磊表示，东方证券将认识转化为行动、将共识固化为制度，建立“横向到边、纵向到底”的内生性合规与风险管理体系，并以贯穿事前事中事后的流程举措，构建起覆盖所有业务的全周期合规风

险防控机制，事前防范立足“早”字，事中管控突出“准”字，事后追责落实“严”字。

引领一流投资银行建设新征程

“十五五”规划纲要明确了资本市场改革清单，提出了培育一流投资银行和投资机构的战略部署。为建设具有国内竞争力和国际影响力的一流现代投资银行，东方证券拟定了“三步走”中长期战略路线图，努力抓住“十五五”战略机遇期，推动规模、效益、质量全面提升，争取实现跻身行业前十家优质头部机构的战略目标。

“公司将保持战略定力，坚持正确发展观，树牢正确经营观、业绩观、风险观，走好具有东方证券特色的高质量发展之路。”周磊表示。

顺势而为，更要驭势而进。东方证券将与国家战略同频、与时代使命共振，把自身发展放到服务中国式现代化、金融强国建设和资本市场高质量发展大局中谋划推进，把握服务实体经济这个根本，突出服务新质生产力发展这个重点，提升金融服务对科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等领域的适配度和普惠性，把做好金融“五篇大文章”转化为具体项目、优质产品、专业服务。

面对行业竞争格局深刻变化，东方证券还将继续坚持特色化发展，一方面发挥专业能力，巩固提升固定收益、资产管理、基金管理、期货经纪等领先优势；另一方面适应行业趋势，培育新的业务模式和核心竞争力，在买方投顾、产业投行、机构金融、数字科技等方面打造具有鲜明特色的业务，提升公司的市场品牌和行业影响力。

“要把为客户创造长期价值作为衡量业绩质量的重要标尺。”周磊表示，东方证券将落实以投资者为本的理念，以客户需求为导向，优化分类分层的客户服务体系，做强主业，做优生态，优化供给，提供更有利于长期投资、价值投资的金融产品和服务。

与此同时，东方证券还优化绩效考核和资

源配置机制，引导各业务板块将创造客户价值作为业绩增长的重要来源，实现公司发展与客户成长相互促进、共同提升。

练好内功才能接得住机会。周磊表示，东方证券将持续深耕核心能力，加强价值发现能力培育、承销保荐定价、财富管理服务、跨境金融综合服务等核心能力建设，围绕推动公司高质量发展具有重要意义的人才、科技、资本、机制、牌照等关键要素进行长期性布局，通过自身能力的提升来掌握未来发展的主动权。

良好的公司治理体系是企业高质量发展的基石。东方证券将牢牢抓住提升治理有效性这个关键，持续完善公司治理体系、授权管理体系和全面风险管理体系，健全权责透明、协调运转、有效制衡的公司治理机制，把合规与风险管理要求嵌入战略规划、业务开展、资源配置、绩效考核、干部管理全过程，保证经营发展不偏航、不失速、不越线。

“东方证券还将坚持改革发展与合规风控同步谋划、同步推进、同步落实，构建前期制度规范、中期智能预警、后期高效化解的集团化、垂直化合规与风险管理体系。”周磊进一步补充道。

文化涵养是最深沉、最持久的力量。东方证券将深入践行中国特色金融文化，把“五要五不”融入企业文化和员工行为规范之中。周磊表示，公司通过加强党性教育、合规教育、警示教育和职业道德建设，引导干部职工坚守正确的经营理念，强化风险意识，使稳健审慎从制度要求升华为价值认同，让风险防控成为全体员工的共同基因。

黄浦江潮水奔流，不舍昼夜。一流投资银行的建设，是一场没有终点的长跑。展望未来，周磊表示，东方证券将全面践行金融工作的政治性、人民性，全面落实新发展理念，持续把树立和践行正确政绩观学习教育成果转化为推动公司高质量发展的动力，走好中国特色金融发展之路，为中国式现代化和金融强国建设贡献新的力量。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

券商积极研判A股后市走势 短期扰动不改长期向好趋势

● 本报记者 胡雨

7月20日，韩国综合指数再度跌逾4%，市场风险偏好降温，进而对A股行情造成一定扰动。当天A股三大指数走势分化，上证指数、创业板指上涨，深证成指下跌。

对于市场近期波动，多位受访人士对中国证券报记者表示，其较为明显地受到全球科技板块共振调整、全球主要央行加息预期升温并正逐步落地等外部因素影响，但市场积极因素也正在积累，短期冲击并不会改变A股中长期结构性上行趋势。

在具体配置上，建议短期关注具备独立产业催化的创新药板块以及防御属性较强的红利板块，科技板块内部可关注行情从算力、硬件环节向AI应用方向延伸的机会。

三大因素引发A股震荡调整

受外围因素扰动，7月20日，A股三大指数走势分化，上证指数、创业板指分别上涨0.85%、0.42%，深证成指跌0.71%。从近期A股市场表现看，与AI相关的科技板块出现显著调整，而包括资源股在内的部分价值风格品种表现回暖，市

场整体风险偏好有所回落。

是什么引发了市场尤其是科技板块近期的调整？对此业内人士普遍归因于三个方面。

一是全球科技板块共振调整，尤其是韩国监管层释放的去杠杆信号直接对A股行情带来扰动。浙商证券策略首席分析师王大舜认为，全球AI产业链叙事出现松动引发市场担忧情绪升温，叠加韩国股市在去杠杆环境下出现大幅调整，全球资本市场避险情绪快速蔓延，拖累A股科技硬件板块走弱。

二是中东地缘冲突导致通胀预期抬升，全球主要央行加息预期升温并正逐步落地。在方正证券首席经济学家燕翔看来，6月欧洲央行加息25个基点，日本央行也重启加息进程，美联储6月议息会议虽维持当前利率不变，但也释放了超预期的紧缩信号。海外流动性的边际收紧推动无风险利率中枢抬升，市场风险偏好降低，对权益资产估值形成一定压制。

三是从交易层面看，二季度A股市场风格呈现极致分化特征。华泰证券研究所所长、固收首席分析师张强强调认为，科创50指数在今年上半年一度涨超60%，TMT板块成交额占比在7月初一度超过45%，科技成长板块已反映出较为乐观的长期预期，这种市场结构一定程度上

削弱了A股抵御外部冲击的能力。

A股中长期结构性上行趋势未改

值得注意的是，就在A股宽基指数调整的同时，以煤炭、银行、农林牧渔、石油石化为代表的一批价值风格板块在7月逆势走强，市场仍然涌现出结构性投资机遇。面对近期市场遭遇的冲击，业内人士普遍认为，其不会改变A股中长期结构性上行趋势。

广发证券策略首席分析师刘晨明认为，当前有三大积极因素正在积累，值得投资者关注：一是宽基ETF再度出现明显净流入，上周主力资金重点持仓的ETF日均净流入184亿元（合计920亿元），所有宽基ETF日均净流入305亿元（合计1525亿元）；二是AI产业趋势延续强劲态势，景气度未被破坏，AI算力链订单能见度高、盈利兑现确定性较强；三是市场内生性稳定机制持续显现成效，上市公司回购意愿升温，监管部门推动市场内生性稳定机制建设，有助于防范系统性风险。

对于市场遭受的外部冲击，东兴证券研究所所长鄧永忠认为其并非是决定A股中长期走势的核心力量：一方面，外资流出规模

可控、持续周期有限，历史上此类短期流动性冲击不具备长期压制基本面的能力；另一方面，地缘冲突带来的供应链和能源波动影响是可逆的，无法改变国内市场运行底层逻辑。

在中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊看来，短暂回调并不会改变A股结构性上行的中长期趋势，更不会逆转中国产业升级与经济稳步复苏的方向：“外部扰动终究是短期变量，真正决定市场走向的，是企业盈利的扎实增长、AI产业的蓬勃发展以及稳增长政策的持续加码。建议以中长期视角审视投资机会，聚焦业绩确定性强的优质赛道，耐心等待市场修复行情的到来。”

科技股调整后有望再迎布局窗口

在经历市场高位震荡、板块轮动之后，后市还有哪些方向值得关注和布局？

国信证券首席经济学家荀玉根认为，随着市场行情运行到一定阶段，领涨方向往往由少数高拥挤度主线转向轮涨扩散。近期AI科技板块调整更多源于前期高拥挤度需要消化，未来重点关注海外云厂商财报和资本开支指引，科

技板块内部可关注行情从算力、硬件环节向AI应用方向延伸的机会；此外，创新药、券商、白酒、地产等板块的估值和机构持仓处于相对低位，若基本面改善得到确认，有望成为行情从新经济向老经济扩散的受益者。

在中信建投证券策略分析师夏凡捷看来，本轮A股调整主要由市场风险偏好传导引发，并非是流动性或宏观基本面因素引发的冲击，反而提供逢低布局窗口，建议短期关注具备独立产业催化的创新药板块以及防御属性较强的红利板块。科技方向上，在韩国市场杠杆出清信号确认前，优先保留港股互联网、算力服务与AI应用等板块的仓位，待出清信号确认后，逐步提高存储及MLCC、PCB上游材料等涨价逻辑环节的配置比重。

对于科技板块后市表现，国盛证券首席经济学家熊园整体保持乐观，其认为全球科技巨头资本开支持续维持高位，同时美联储启动实质性加息的难度较大，多重因素预示科技股调整结束后可能迎来新一轮布局窗口；对A股而言，国内AI产业及相关上市公司具备扎实的业绩支撑，叠加政策持续推进科技强国建设，均表明A股中以科技为引领的板块值得继续看好。