

■ “证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

东北证券党委书记安桂武：

锚定三大坐标 走好高质量发展之路

“长白雄东北”，位于吉林的东北证券自1988年在这苍茫厚土之上破茧而生，便承袭了老工业基地筚路蓝缕的硬核筋骨。三十八载“混同江水”般奔涌的资本跌宕里，东北证券从服务地方国企改制起步，历经增资扩股、托管重组、借壳上市和全国化布局，在改革发展和市场周期中不断积蓄力量，于松辽沃野中淬炼出一流现代金融服务商的英雄气度与岁月纹理。

面向“十五五”，证券经营机构既要谋发展，也要辨方向、看长远、守底线，在服务大局与自身成长之间找到更加稳健、可持续的发展路径。

东北证券党委书记安桂武日前在接受中国证券报记者专访时表示，对证券经营机构而言，正确政绩观集中体现为正确的经营观、业绩观和风险观。“经营观重在明确方向，业绩观重在校准尺度，风险观重在划定边界，三者相互支撑、缺一不可。”

回望三十八年发展历程，东北证券始终把服务国家战略、实体经济和居民财富管理放在重要位置，以功能履行赢得市场信任，以稳健经营穿越周期考验。面向“十五五”，公司将坚定走差异化、特色化、精品化发展之路，奋力打造有规模、有特色、有核心竞争力的一流现代金融服务商。

● 本报记者 徐昭 赵中昊 葛瑶



公司供图

方向决定发展的高度，尺度检验发展的成色，底线关系发展的长远。对于证券经营机构而言，经营观、业绩观和风险观并非彼此割裂，而是共同构成经营管理和改革发展的内在逻辑。

“坚持功能优先的经营观，是证券经营机构发展的立身之本。”安桂武表示，证券公司作为资本市场专业中介，核心功能在于服务实体经济、服务国家战略、服务居民财富管理。作为市场参与者，要连接资金端与资产端，维护市场内在稳定；作为价值发现者，要筛选优质企业、推动合理定价；作为资源整合者，要为企业提供全生命周期金融服务；作为风险管理者，要严把准入关口，履行好资本市场

“看门人”职责。

功能是价值创造的基础，也是市场信任的来源。在安桂武看来，资本市场以信任为基，投资者、企业和监管部门的信任，只能建立在证券公司长期、稳定、专业的功能履行之上。功能优先也是打破同质化竞争、实现差异化发展的根基。证券公司只有立足自身资源禀赋，在功能履行中找准定位，才能避免盲目扩张和无序竞争。

坚持长期主义的业绩观，是证券经营机构可持续发展的根本保证。安桂武认为，证券行业周期性强，风险往往滞后暴露，短期冲刺式增长容易埋藏长期隐患。长期主义要求摒弃规模崇拜和排名焦虑，拉长考核周期，将耐心资本理念内化于经

营管理，构建稳健的资本基础、审慎的风险管理和健康的企业文化，追求可复制、低波动、抗风险的业绩曲线。

“不以一时得失论英雄，而以穿越周期的稳健表现见真章。”安桂武表示，证券公司的业绩不能简单等同于财务指标增长，更要看是否创造了真实价值。业绩成色应体现在帮助企业获得合理定价的融资，帮助客户实现长期稳健回报，帮助市场提高资源配置效率。金融工作的政治性、人民性，也决定了证券公司的业绩评价不能局限于营收和利润。服务国家战略、服务实体经济、保护投资者权益，做好金融“五篇大文章”，都应成为重要评价维度。

坚持底线思维的风险观，是证券公司行稳致远生命线。安桂武表示，金融风险具有隐蔽性、传染性和突发性，证券公司经营的是风险，管理的也是风险，必须把风险防控放在突出位置。一旦底线失守，多年积累的业绩和信誉可能在顷刻间归零。

“看不清的不做，管不住的不碰，守不住的不争。”安桂武认为，这是对行业规律的敬畏，也是对客户信任的负责。风险防控不是发展的对立面，而是高质量发展的内在组成部分。证券公司还要推动合规管理从“要我合规”转向“我要合规”，使底线思维成为每名员工思想和行动自觉。

三十八年来，东北证券始终将正确的经营观、业绩观和风险观内化于战略、外化于行动，并逐步沉淀为公司的文化基因。

安桂武表示，把功能性放在首位，首先体现在服务国家战略和实体经济上。围绕金融“五篇大文章”，东北证券发行东北地区首只证券公司科技创新次级债，以多层次资本市场工具引导资本向科技创新领域汇聚；助力长白山旅游实施再融资，将募集资金用于景区低碳改造；独立主承销东营市首笔绿色公司债，支持地热清洁供暖；积极参与区域性股权市场建设，为中小微企业打通融资“毛细血管”。

在差异化发展方面，公司聚焦中小创新企业投行特色和财富管理转型，依托北交所、新三板专业优势，构建企业“初创—

成长—成熟”全周期陪伴式服务体系，北交所业务保持行业前列。财富管理业务推进买方投顾转型，打造“天天向上”投顾品牌，建立“产品主理人”机制和“研投顾专班”，围绕客户全生命周期提供动态适配的财富规划。

安桂武介绍，公司还着力推动跨业务条线协同。围绕硬科技赛道，另类投资和私募投资子公司在企业早期提供资金支持，研究所提供产业研究，投行部门承接上市、再融资和并购重组等服务。2025年，公司超过三分之一的投行债券项目商机来源于财富管理条线，跨条线协同收入较上年增长超过两倍。

坚持长期主义，也体现在对关键发展节点的把握上。自1988年成立以来，东北证券先后完成改制、增资扩股、重组上市等一系列重要跨越，资本实力和综合竞争

力不断增强。截至2025年末，公司总资产超过1100亿元，净资产超过200亿元。

在安桂武看来，规模增长的背后，更重要的是价值创造能力持续提升。东北证券累计为近500家企业提供融资服务，募集资金超过1400亿元。投行业务坚持“抓早、抓小、抓准”，以企业上市后的持续成长检验项目质量。财富管理从卖方销售向买方投顾转型，不仅帮助客户“买得好”，更努力帮助客户“赚得到”。截至2025年末，公司金融产品保有量超过300亿元，客户资产管理规模超过4000亿元，资管主动管理规模占比达到96%。

长期主义还体现在社会责任的持续履行。近三年，公司消费帮扶金额累计超过170万元，开展金融知识培训15场，投入155万元帮助困难学生、支持高

校科研。

穿越周期，离不开对风险底线的坚守。安桂武表示，三十八年来，东北证券经受住了国债回购风险、国债期货市场大幅波动、行业综合治理、国际金融危机以及证券市场多次震荡等考验，未发生重大风险事件。公司建立覆盖母子公司、穿透各业务条线的全面风险管理体系，将风控要求嵌入产品设计、客户准入、交易监测、资金划付等环节，对超出风险承受能力的业务坚决不做，对合规存疑的项目坚决否决。

公司还自主研发“规视相”合规问答机器人，运用大模型和自然语言处理技术，深度学习监管政策和内部制度，为业务人员及时解答合规问题，推动合规审核从人工逐级咨询向智能快速响应转变。

靠制度机制保障。东北证券将把正确的经营观、业绩观和风险观内嵌于公司治理、绩效考核和干部选任全过程，降低规模、排名等短期指标权重，提高客户满意度、合规风控、社会责任和长期价值创造等指标占比，拉长考核周期，不以一时得失论英雄。

回望三十八载风雨兼程，东北证券以稳健经营穿越多轮周期考验，以功能履行赢得市场信任，以深耕吉林践行使命担当。安桂武表示，面向“十五五”新征程，公司将锚定功能优先、长期主义和底线思维三大坐标，让正确经营观融入每一次战略决策，让正确业绩观引领每一项业务布局，让正确风险观筑牢每一道发展根基。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

上市公司业绩逐步修复 A股稳中向好态势明确

● 本报记者 吴玉华

7月22日，A股市场震荡分化，上证指数小幅上涨，创业板指跌逾3%。石油石化、有色金属、煤炭等行业板块领涨市场，科技相关板块调整。整个A股市场成交额为2.67万亿元，超1500只股票上涨，逾40只股票涨停。

结构性行情继续演绎，一批中报业绩预告喜并处于低位的股票走势抢眼，如哈药股份、星网锐捷、立新能源等。非银金融、有色金属板块业绩预告率接近九成，板块高景气凸显。

分析人士认为，当前中长线资金持续增持、上市公司业绩稳步修复，随着外部扰动逐步消化、稳市场政策持续见效，A股企稳反弹态势与结构性行情有望进一步巩固，A股中长期稳中向好方向较为明确。

上证指数小幅上涨

截至7月22日收盘，上证指数上涨0.07%，深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别下跌1.42%、3.23%、2.25%、0.43%，上证指数报收3867.03点，创业板指报收3566.73点。

大盘股集中的上证50指数上涨0.58%，沪深300指数下跌0.46%，小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别下跌1.39%、1.26%、1.89%。红利股走强，中证红利指数上涨1.14%。

当日A股市场成交额为2.67万亿元，较前一个交易日减少3056亿元。整个A股市场上涨股票数为1530只，48只股票涨停，3876只股票下跌，9只股票跌停。

从盘面上看，红利相关板块走势活跃，科技相关板块有所调整。申万一级行业中，传统行业板块走强，石油石化、有色金属、煤炭行业涨幅居前，分别上涨3.23%、2.90%、2.43%，美容护理、公用事业、房地产、银行行业均涨逾1%；通信、建筑材料、传媒行业跌幅居前，分别下跌4.44%、3.53%、2.91%。

石油石化板块中，中曼石油涨停，通源石油涨近9%，潜能恒信涨近8%，桐昆股份、荣盛石化涨逾6%，恒力石化、中国海油等涨逾4%。

有色金属板块中，山金国际、长裕集团、盛达资源、招金黄金涨停，赤峰黄金、紫金矿业、中金黄金、山东黄金等大涨，黄金股显著走强。中国银河证券有色金属行业首席分析师华立表示，美国6月通胀大幅降温，使市场对美联储加息预期下降，美国利率期货显示市场对美联储加息押注推迟至10月。美联储流动性预期边际宽松利好黄金，此前被定价一次加息的金价在加息预期下行下有望持续反弹。

两大板块近九成预喜

在近期的市场中，哈药股份、星网锐捷、立新能源等多只中报业绩预告股票大涨，在震荡的市场环境下，业绩表现良好的股票仍被市场挖掘。

7月22日，联讯仪器、奥浦迈等发布半年度业绩预告，业绩预增的上市公司数量持续增加。Wind数据显示，截至7月22日中国证券报记者发稿时，A股市场共有1763家上市公司披露了2026年中报业绩预告。其中，业绩预增和略增的上市公司数量分别为544家、53家，业绩扭亏的有190家，业绩续盈的有5家，业绩预告率超四成。在业绩预告的上市公司中，从预告净利润同比增幅上限来看，有57家上市公司增幅上限超1000%，554家上市公司增幅上限在100%以上。

从中报业绩预告向好的上市公司行业分布情况来看，电子、基础化工、有色金属行业的上市公司数量居前，分别为105家、84家、66家，电力设备行业有60家，机械设备行业有54家，医药生物、非银金融、汽车行业均在30家以上。

在业绩预告公司最多的电子板块中，共有162家上市公司披露2026年中报业绩预告，业绩预告率超六成，电子板块高景气凸显。其中，江波龙、宇顺电子、德明利、佰维存储、香农芯创预告净利润同比增幅上限均超2400%。

在业绩预告公司第二多的基础化工板块中，共有144家上市公司披露2026年中报业绩预告，业绩预告率接近六成。其中，汉维科技、东方材料、诚志股份预告净利润同比增幅上限均超1500%。

另外，非银金融板块中，共有36家上市公司披露2026年中报业绩预告，业绩预告率接近九成。其中，海德股份、弘业期货、天风证券、湘财股份预告净利润同比增幅上限均超300%。

有色金属板块中，共有76家上市公司披露2026年中报业绩预告，业绩预告率接近九成。其中，天齐锂业、翔鹭钨业、福达合金、中矿资源、融捷股份预告净利润同比增幅上限均超1100%。

值得注意的是，近期发布业绩预告的上市公司中，从市场表现上看，股价处于相对低位的股票在业绩预告发布后往往表现较好。其中，哈药股份、星网锐捷、亚联机械等均在中报业绩预告发布后的第二天出现涨停，哈药股份更是连续5个交易日涨停。Wind数据显示，截至7月22日，近期发布业绩预告的哈药股份、星网锐捷、立新能源、锐捷网络、紫光股份7月以来均累计涨逾50%，赤峰黄金、奥浦迈、中远海特均累计涨逾40%。中报业绩预告的低位股票多数股价表现良好，受到市场关注。

华泰证券研究所所长助理、策略首席兼金融工程首席何康表示，非银金融、有色金属、半导体等行业景气度突出，部分科技龙头股业绩超预期。

A股市场具备较强韧性

对于A股市场，国元证券研究所所长汤静文表示，近期A股市场波动的主要原因源于海外市场因素。综合来看，短期市场或仍有反复，需对外部不确定性保持关注，但基本面对产业趋势并未受损，在政策呵护、业绩验证与增量资金的共同支撑下，A股中长期稳中向好方向较为明确。

“近期A股回调主要由外部输入性因素驱动。”华创证券首席策略分析师姚佩表示，当前中长线资金持续增持，市场估值调整充分、上市公司业绩稳步修复，A股整体具备较强韧性，后市支撑力量明确。

“当前资金面、基本面和产业面的积极因素正在形成共振。”国联民生证券首席经济学家陶川表示，前期回调更多源于市场情绪波动与高估值压力的集中释放，国内经济修复和科技成长的核心逻辑并未逆转。随着外部扰动逐步消化、稳市场政策持续见效，A股企稳反弹态势与结构性行情有望进一步巩固。