

■ “证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

# 中航证券党委书记、董事长戚侠：锚定航空主业 以正确“三观”助力国防现代化建设

政绩为谁而树、树什么样的政绩、靠什么树政绩,对所有证券公司来说,既是信仰之问、操守之问,亦是发展之问、担当之问。

“我们深刻认识到,树立正确的经营观、业绩观和风险观,是践行金融工作政治性、人民性的核心体现,是中航证券坚守初心使命的根本遵循,更是公司实现行稳致远、打造军工特色券商的必由之路。”日前在接受中国证券报记者专访时,中航证券党委书记、董事长戚侠如是说。

戚侠表示,作为我国军工央企所属唯一的证券公司,中航证券自成立以来始终将自身发展与国家战略、航空工业发展深度融合。立足“十五五”开局起步的关键节点,中航证券将始终坚守航空报国、金融报国初心使命,以正确政绩观定向领航,以实干担当破浪前行,为航空强国和国防军队现代化建设贡献金融力量。

● 本报记者 徐昭 胡雨

## 深刻领悟核心要义 把好军工特色券商发展航向

在戚侠看来,经营观、业绩观、风险观是证券公司发展的“总开关”,其中经营观决定发展方向,业绩观衡量发展成效,风险观保障发展底线。对中航证券而言,正确的“三观”从来都不是抽象的理论概念,而是根植于公司“航空报国、金融报国”初心使命的具体实践。

作为军工央企所属证券公司,中航证券经营方向始终与国家战略同频共振,与我国航空工业发展同向同行。包括戚侠在内的全体中航证券人都十分清楚,中航证券的立身之本是服务强军首责,价值之基是支撑航空科技高水平自立自强,必须坚决摒弃“贪大求全、盲目扩张”的同质化发展路径,走特色化、差异化、专业化的发展道路。

“中航证券经营的出发点从来不是单纯追求市场份额和行业排名,而是能否将金融资源精准配置到航空军工、科技创新、新质生产力、未来产业等关键领域,能否为建设世界一流航空高科技产业集团提供‘融资、融智、融产’三位一体的专业支撑。这是我们作为军工特色券商的政治责任,也是我们区别于其他券商的核心竞争力所在。”戚侠对记者表示。

谈及对正确业绩观的理解,戚侠表示,其意味着证券公司既要算好经济账,更要算好政治账;既要关注营收利润、市场排名等“显绩”,更要重视生态构建、人才培养、风险防范、文化建设等“潜绩”。

对中航证券来说,真正的业绩体现在以下三个维度:一是对服务国家战略的贡献度,看公司为航空产业链强链补链、新城新质产业布局提供了多少金融支持;二是创造长期价值的能力,看公司能否为客户实现资产稳健增值,为股东创造持续稳定的回报,为员工搭建成长成才的平台;三是履行社会责任的成效,看公司在普惠金融、投资者教育、乡村振兴等方面是否展现了央企担当。也只有这样的业绩,才经得起实践、人民和历史的检验。

金融经营的是风险,因此稳健便成为了金融企业的生命线。戚侠认为,作为国有金融企业,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线,既是中航证券必须扛牢的政治责任,也是最基础、最根本的职责:“风险防控不是被动‘守关’,而是主动‘赋能’。正确的风险观,核心是树立‘合规不是成本而是核心生产力’的理念,将风险防控嵌入业务全流程、管理各环节,实现发展与安全的动态平衡。”

面对行业曾发生的风险事件,中航证券在深刻吸取相关教训的基础上,始终保持底线思维和极限思维。据戚侠介绍,中航证券坚持“零重大风险事件”的底线要求,既防范信用风险、市场风险、操作风险等传统风险,也警惕声誉风险、网络安全风险、保密风险等新型风险,确保公司发展的每一步都走得稳、走得实。



公司供图

## 深耕军工赛道 走特色化差异化发展之路

问渠那得清如许?为有源头活水来。戚侠告诉记者,近年来中航证券在服务实体经济、防范化解金融风险、推动自身高质量发展等方面取得了扎实成效,这一切都离不开公司始终以正确的经营观、业绩观和风险观为引领。通过聚焦主责主业、深耕军工赛道,中航证券也逐渐摸索出了一条具备独特竞争优势的差异化发展道路。

党的领导是国有企业的“根”和“魂”,作为国有券商,中航证券始终坚持以党建引领公司高质量发展,通过持续推动党建与业务深度融合,严格执行“第一议题”制度,深化落实新时代航空工业高质量党建工程,切实发挥党委“把方向、管大局、保落实”的领导作用。

在具体举措上,中航证券持续推进党建质效提升三年行动,优化基层党组织架构,培育“三懂三会三过硬”(懂党务、懂业务、懂管理,会解读政策、会疏导思想、会总结经

验,政治过硬、作风过硬、廉洁过硬)复合型党务人才。在重大项目、业务攻坚、风险防控一线成立党员突击队和党员先锋岗,让党组织的战斗堡垒作用和党员的先锋模范作用得到充分发挥。在人才队伍建设方面,中航证券在坚持党管干部、党管人才,在健全选人用人、考核评价、激励约束机制的同时,还加大“产业+金融”“党建+业务”复合型人才引进培养力度,完善年轻干部全链条培养体系,为员工搭建了广阔的成长平台。

作为军工特色券商,中航证券始终把服务航空军工主责主业作为首要任务,全力打造“产业投行”核心能力,构建覆盖企业全生命周期的金融服务体系:在股权融资方面,公司聚焦军工上市公司再融资、IPO、并购重组等核心业务,高效完成了一批中国航空工业集团重大资本运作项目,服务军工上市公司股权融资业务规模稳居行业前列;在债券融资方面,公司积极发行科创债、绿色债、军工主题

债等创新产品,积极为航空企业拓宽融资渠道、降低融资成本,切实将金融“活水”精准滴灌到国家战略最需要的地方。

发挥自身专业优势并不意味着要“单打独斗”,在实践中,中航证券还积极搭建“产业-金融-政府”生态圈,引导社会资本投向航空产业链关键核心技术和短板领域。从助力“昊龙”货运航天飞机成功入选国家工程飞行验证,到圆满完成国务院国资委“揭榜挂帅”低空经济研究课题并获评优秀,中航证券始终以专业力量为航空主战装备供给保障,为战略性新兴产业培育注入资本动能,用实际行动诠释了军工特色券商的责任与担当。

在谈及如何做好金融“五篇大文章”时,戚侠向记者特别介绍了公司在财富管理转型方面的积极举措:“公司坚定推进从‘卖方销售’向‘买方投顾’转变,将客户资产长期稳健增值作为核心考核指标,并对分

支机构的考核指标进行了全面优化,用金融产品保有量规模和投资人长期收益替代了代销收入,引导投顾队伍真正成为客户信赖的财富管家。此外,公司还推出了军工主题财富管理产品和产业链专属服务方案,让投资者能够分享航空产业发展的红利。”

在防范风险方面,中航证券始终把风险防控摆在突出位置,建立了覆盖信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险的全流程管控机制,持续化解存量风险、严控增量风险。与此同时,公司还大力推进合规文化建设,将合规要求嵌入业务全流程、各岗位,以“零容忍”的态度防范风险,确保公司经营始终运行在合规轨道之上。

“在日常经营过程中,中航证券坚持以党建引领各项业务发展,在坚守风险底线基础上,坚定履行兴装强军首责,扎实做好金融‘五篇大文章’,为航空强国和金融强国建设积极贡献‘中航力量’。”戚侠总结道。

## 锚定发展目标 打造国内一流军工特色券商

“十五五”时期既是我国建设金融强国的关键阶段,也是中国航空工业集团建设世界一流航空高科技产业集团的攻坚时期。时代的号角催人奋进,面对高质量发展新要求,戚侠表示,中航证券将严格落实监管层相关部署要求,持续树立和践行正确的经营观、业绩观和风险观,奋力打造特色鲜明、专业突出、稳健可靠的一流军工特色券商。

在做强做优军工特色金融服务方面,中航证券将坚守中国航空工业集团资本管理专业支撑平台定位,进一步聚焦军工主业,打造不可替代的核心竞争力:首先,要继续做强产业投行,重点围绕航空发动机、机载系统、低空经济、无人装备等新城新质产业,提供全链条、一体化的资本运作服

务,助力集团构建现代航空工业体系;其次,要进一步做深产业研究,持续提升航空军工投研的深度和广度,打造具有行业影响力的军工研究智库,为集团战略决策和产业发展提供高质量的智力支持;最后,还要持续做实产业生态协同,进一步完善“产业-金融-科技”生态圈,推动金融资源与航空产业深度融合,助力产业链强链补链和航空科技高水平自立自强。

在推动公司自身实现高质量、差异化发展上,中航证券将坚决摒弃粗放式增长模式,走内涵式、高质量发展道路:一是深化业务协同,打通一二级市场联通壁垒,构建“投行+投资+研究+资管+财富管理”一体化服务模式,提升综合金融服务能力;二是加快数字化转型,深化数据治理和科技赋

能,破解行业痛点,以数字化提升经营管理效能;三是推进财富管理转型,持续深化买方投顾体系建设,优化产品供给和服务体验,为客户创造长期稳定的投资回报。

在通过完善机制保障激发干事创业内生动力方面,中航证券将进一步优化考核评价和激励约束机制,树立鲜明的实干导向:一是构建“服务主业成效、发展质量效益、风险防控水平、创新突破能力、党建引领质量”五位一体的考核评价体系,既看“显绩”也看“潜绩”,既考核当期任务完成情况,也考核长期战略落地进展;二是落实“三个区分开来”要求,健全容错纠错机制,为敢于担当、踏实做事的干部撑腰鼓劲;三是加强人才队伍建设,完善人才引进、培养、使用、激励机制,打造一支政治过硬、专业精

通、熟悉军工的复合型人才队伍,为中航证券高质量发展提供坚实支撑。

“中航证券作为军工央企券商,我们深知自己手中的金融资源来自党和人民的信任,来自航空工业几代人奋斗积累的基业,必须以‘时时放心不下’的责任感,把每一分金融‘活水’都浇到服务国家战略的‘根’上、浇到支撑产业主业的‘本’上。”面对“十五五”新征程,戚侠告诉记者,中航证券将始终坚守航空报国、金融报国的初心使命,不图虚名、不务虚功、不搞花架子,以正确的政绩观定向领航,以实干担当破浪前行,全力推动“十五五”高质量发展开好局、起好步,为航空强国和国防军队现代化建设贡献金融力量。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

# 机构调研券商“高频词”生变 硬科技投资受关注

● 本报记者 林倩

Wind数据显示,截至7月24日中国证券报记者发稿时,6月以来已有19家上市券商及券商母公司累计接待了43次机构调研。与以往聚焦经纪和资管业务不同,如今调研机构最关心的是各家券商在科创领域的项目储备和投资回报能力,硬科技行业投资布局已成调研必问话题。

在业内人士看来,投资者对券商另类子公司和私募股权平台的关注度大幅提升,不只是看中短期投资收益,更是认可券商商业模式的转型,即从传统轻资产通道中介转向重资产的产业资本,市场也在为这一转型重新估值。

## 搭建多元投资平台 聚焦硬科技赛道

面对机构的密集调研,多家券商纷纷披露

旗下投资子公司布局情况。申万宏源、中信建投、国信证券等头部券商均已搭建起另类投资、私募股权双平台甚至多平台投资架构,核心布局都瞄准新一代信息技术、高端装备制造等硬科技领域,且各有特色打法。

“现在看券商不能再用老思路了。”一位近期参与多场券商调研的买方研究员坦言,以前大家关注的是经纪业务份额、两融规模、投行排名,现在更看重另类子公司手里的硬科技项目。这些资产过去在财报里不显眼,如今直接决定券商后续的利润增长空间。

具体来看,申万宏源侧重“研究+投资+投行”的协同闭环,旗下设有宏源汇智、申万创新投、宏源汇富和申万投资四大投资平台。其中,私募基金管理业务积极布局战略性新兴产业,发挥“研究+投资+投行”优势,设立区域基金,丰富基金产品线,不断加强投资能力建设。

中信建投旗下两大平台分工明确,中信建投投资聚焦科技创新与新质生产力,布局前沿领域;中信建投资本深耕科技通信、高端制造、清洁能源等赛道,联手产业龙头、科研院所挖掘培育“专精特新”企业,推动科技成果转化。

也有券商直接给出了旗下另类投资公司和私募股权投资平台的业绩情况。国信证券旗下国信资本2025年新增投资项目14个,投资金额5.2亿元,同比增长56%,主要投向新一代信息技术、高端装备制造等硬科技产业。招商证券旗下招商致远资本累计管理规模超520亿元;招证投资净资产近100亿元,营收和净利润位居券商另类子公司前列。

在交易所互动平台上,投资者也频繁追问相关业务。光大证券回复投资者称,旗下光大富尊专注另类投资,深耕高质量发展、产业升级等重点领域,2025年新增北交所战略配售及上市公司股票定向增发业务,优化业务结构,实现稳健发展。

## 板块估值逻辑生变 向资产端溢价延伸

从长期来看,券商另类投资和私募股权业务的角色正在发生变化,过去更多是跟投制度的被动配套业务,如今多家头部券商已将其定位为主动布局的战略核心,这一变化直接影响券商业绩和估值逻辑。

Wind数据显示,截至2026年7月24日记者发稿时,共有22家上市券商及券商母公司披露上半年业绩预告或业绩快报,其中有21家实现预增或增长,多家券商明确提到,私募股权、另类投资业务增长是重要业绩支撑。

东吴证券非银首席分析师孙婷表示,2019年以来,科创板及创业板跟投已成为大型券商权益类资产的重要组成部分。2026年以来,受益于AI产业链大幅上涨,已上市项目为券商直投带来可观浮盈,预计下半年仍有不少大型科创项目将IPO。

据孙婷测算,截至2026年上半年末,券商科创板跟投累计投入近350亿元,最新持市值近1000亿元(假设解禁后未出售)。

“上半年科创股权投资成为券商业绩强劲催化剂,但这只是趋势的开始,而非终点。”申万宏源非银首席分析师罗钻辉表示,券商经营与科创产业发展紧密相关,布局融资源、产品端、财富端全链条的头部券商,将长期受益于这一趋势。

直投业务为券商利润增长打开了空间,东海证券非银首席分析师陶圣禹认为,券商板块估值逻辑已从传统指标向资产端价值溢价延伸。市场正在重新定价券商直投业务的隐含价值,直投浮盈不仅是一次性利润增厚,更代表了券商在硬科技赛道上的生态卡位能力。

上述买方研究员也表示,以前券商估值主要看市净率,资产端差异不大;如今券商手里优质硬科技项目储备的多寡,将直接拉开估值差距,行业后续分化会持续加剧。