

■ “证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

长江证券党委书记、董事长刘正斌：全面提升发展质效 加快建设一流投资银行

万里长江，奔流不息。它不择细流，故能成其大；不舍昼夜，故能致其远。

一家以“长江”命名的证券公司，骨子里也自带这股融汇与奔涌的力量——锚定服务实体经济发展、服务科技产业创新、服务社会财富管理、服务区域重大战略的“四个服务”功能定位，以金融“活水”润泽实体经济。

“当前外部形势复杂多变，金融是大国竞争重要支撑，资本市场作为现代金融枢纽牵一发而动全身。”长江证券党委书记、董事长刘正斌日前在接受中国证券报记者专访时表示，随着资本市场企业培育和价值发现功能被高度重视，券商迎来了服务国家战略的时代机遇，这是券商追本溯源、回归功能定位的最好时机，更是券商实现高质量发展的战略窗口期。

据他介绍，长江证券正以开展树立和践行正确政绩观学习教育为契机，以服务国家发展大局为导向，持续推进战略转型、深化业务融合、提升专业能力，把学习教育成效转化为建设一流投资银行的务实行动。

深耕不辍，果自成；蓄力已久，势乃成。2026年半年度业绩预告显示，长江证券上半年抓住市场机会，提升综合实力，各项业务保持稳健发展，预计实现归属于上市公司股东的净利润31.26亿元至33亿元，同比增长80%至90%。

● 本报记者 徐昭 林倩

将功能性放在首位 积极服务实体经济发展

证券公司身处资本市场前沿阵地，是连接资本市场、实体经济与广大投资者的核心中介。刘正斌认为，证券公司作为直接融资的主要“服务商”、资本市场的重要“看门人”、社会财富的专业“管理者”，空间广阔、大有可为，必须主动呼应时代召唤，自觉担负使命责任。

为实体经济服务，是券商的本分，更是券商的看家本领。刘正斌表示，与其他金融机构相比，券商不仅拥有专业的研究团队、敏锐的市场嗅觉，长期深耕资本市场和科技产业，而且具备“投研+投行+投资+资管”的一体化服务能力。从前期战略研究，到中期股权融资与并购重组，再到后期资产管理与运营，券商可陪伴企业穿越全生命周期，帮助企业完成从价值发现到价值实现的关键跃升。

把根扎在产业里，把心贴在实体上。一直以来，长江证券立足自身优势，充分发挥资本中介职能，聚焦传统产业优化提升、新兴产业培育壮大、未来产业前瞻布局中的金融需求，深入了解实体经济的需求和痛点，鼓励和服务符合条件的企业通过资本市场融资，提升直接融资市场占比。注册制实施以来，长江证券累计完成IPO项目45单，切实以金融“活水”精

准滴灌实体经济。

为进一步提升服务实体经济质效，长江证券积极打造“一个长江”，整合牌照资源、强化协同联动，提升体系化作战水平，从“以牌照为依托”向“以客户为中心”转型，着力构建总分联动、条块协同、内外贯通的一体化服务平台，做企业长期主义的合伙人。

科技创新走到哪里，金融服务就跟到哪里。刘正斌表示，世界百年变局加速演进，以人工智能为代表的第四次工业革命正在展开，深刻重塑全球秩序和发展格局。长江证券主动适应科技创新发展需要和科技型企业成长需求，构建从“0到1、1到10、10到100”的全周期服务体系，将分散的技术、人才、资金、数据等创新要素高效组合、催化聚变，推动这些创新要素从实验室走向生产线，将创新概念转化为现实生产力。

“长江证券以企业生命周期为主线，持续完善科技金融业务生态体系，加快优化资源配置和创新业务布局，助力打通‘科技—产业—资本’良性循环，为科创企业提供从早期培育、长期投资、上市融资、交易撮合到并购重组的全过程陪伴式综合性服务。”刘正斌表示。

需求向前一步，服务向深一尺。长江证券积极响应企业经营发展需求，提供规范经营、优化治理、股权激励、外部资源匹配等贴身贴心服务，陪伴赋能企业成长；长江证券在企业孵化成长阶段提供前瞻性金融支持，对接高校、园区孵化器、科创平台和产业实验室等，联动创投机构、政府产业基金构建协同服务体系，助力关键技术攻关与创新产业培育；长江证券还整合内外部资源，为企业提供全市场要素配置、全周期金融服务，打造覆盖IPO、再融资、产业并购基金、股权激励设计、市值管理等全链条综合化服务体系，解决企业发展瓶颈。

为深度融入科技产业生态圈，长江证券专门设立了科创金融中心，聚焦科创企业全生命周期金融需求，提升对科创企业的服务响应效率和长期支持能力。据刘正斌介绍，公司积极搭建多层次产业基金矩阵，牵头设立总规模100亿元湖北省人形机器人产业投资基金，为前沿科创企业持续输送耐心资本；公司依托强大的研究能力，设立产业创新研究院（战略智库），着力构建科创企业新型估值和定价体系，为那些高不确定性、高成长性的企业精准定价，打通其迈向资本市场的“最后一公里”。

随着我国居民财富快速增长，居民优化资产配置、增加财产性收入的需求日益迫切。刘正斌表示，证券公司在资产配置、投顾服务、资产管理上优势突出，既能引导社会财富更好投向国家重点发展的科创产业，又能满足客户财富保值增值核心需求。

以信任为桥，以专业为舟。目前，长江证券客户总数破千万，托管市值超万亿，正加快推进财富管理转型高质量发展，为客户提供多层次、多品种、风险收益匹配的金融产品，满足居民多元化资产配置需求。

长江证券以客户请求为中心，建立买方投顾视角下的资产配置体系，打造“跨市场、跨品种、跨资产”全品类产品货架，依托长江资管、长信基金构建全品类、多维度产品矩阵，全面覆盖不同客群的差异化资产配置需求。公司还把握人工智能技术发展新趋势，推进客户服务体系智能化升级，在行业内第3家发布独立人工智能App“长小牛”，以“人工+智能”的方式，实现更精准的服务陪伴。

坚持综合化特色化方向 以核心能力构筑发展优势

作为兼具全牌照、全国布局、国资信用三



公司供图

大优势的长江证券，将以综合化服务、差异化布局、特色化领先为导向，优化业务结构，构建“综合平台+特色领先”的差异化竞争格局。

善谋者行远，实干者乃成。刘正斌表示，公司制定了高质量发展规划，系统谋划公司及各项业务未来五年整体发展策略；公司坚持“一张蓝图绘到底”，保持战略定力，坚持做难而正确的事情，以核心能力构筑发展优势，在把握大势中赢得未来。长江证券还系统提升专业能力，特别是以价值发现、资产定价、资产配置为核心的综合服务能力，通过参与战略研究、标准制定等方式，主动传递专业观点、输出行业思考。

长板足够长，才有不可替代的价值。为持续筑牢核心竞争优势，长江证券着力锻造研究能力、数智化体系与科创投行等鲜明特质，深度贯穿全业务链、全组织体系、全价值链各环节，沉淀发展底气、创造长期价值。

以专业研究为根基，长江证券将专业研判融入全员履职全流程、业务发展全链条，提升全员研究素养、全体系智库核心水平，以专业定价引领价值创造、优化资本资源配置，打造资本市场研究型标杆投行。

以AI赋能为引擎，长江证券将数智化转型贯穿全价值链经营管理全过程，夯实全员数智应用水平、全体系数智化发展底座，以科技赋能激活内生发展动力，打造“智慧长江”标杆投行。

以科创投行为特色，长江证券将科技金融服务融入企业成长全周期，强化企业培育、融资支持、资源整合和产业赋能能力，以资本赋能驱动科技创新，打造服务新质生产力标杆投行。

长江证券分支机构遍布全国，拥有247家证券营业部、32家证券分公司、16家期货营业部、5家期货分公司，是公司服务实体经济的重要抓手。刘正斌表示，公司大力推进分支机构转型，将分支机构打造成公司各项业务在区域的综合承载平台，积极为当地政府、企业和客

户提供一揽子综合金融服务。

“公司要从‘打猎游牧’向‘精耕滴灌’区域深耕转型，进一步发挥全国性优势，除了湖北省，还要重点布局长三角、大湾区、川渝等几大区域，实现人员、团队、服务的全方位属地化深耕，持续提升区域市场竞争力与服务能级。”刘正斌补充道。

防控风险是金融工作的永恒主题，也是证券公司行稳致远的关键。刘正斌表示，长江证券一直将合规风控作为“生命线”，将风险防范和内控合规作为首要工作；公司秉持“实质重于形式”的合规管理理念，积极倡导“每个人都是合规展业第一责任人”，建立培训、防范、教育、警示、监督、处置、追责的一体化管理体系。

长江证券还持续建立健全全面风险管理体系，升级风险计量模型和方法，建设风险管理信息系统，做到对各类风险、各组织层级、各类业务以及全体员工的全覆盖，确保整体风险可测、可控、可承受；公司积极健全完善综合监督体系，推动党内监督与内控、风险、合规、审计等监督体系有机贯通形成合力，做到管好关键人、管住关键事、管在关键时。

弘扬中国特色金融文化 夯实正确思想根基

中国特色金融文化“五要五不”要求，是金融行业树立和践行正确政绩观的根本准则，是衡量政绩、检验担当、评价成效的清晰标尺。

“企业文化是公司发展的价值引领和精神支撑，与党员干部的政绩观是内在统一的，归根到底都是立场问题。我们要通过弘扬中国特色金融文化，为广大党员干部树立和践行正确政绩观奠定思想根基。”刘正斌表示。

长江证券认真履行管党治党政治责任，以全面从严治党引领全面从严治司；公司结合混合所有制金融上市企业的实际情况，积极探索

符合自身实际的党建特色，完成公司章程修订，完善党委前置研究机制，明确党委在公司治理结构中的法定地位，确保党委政治核心作用充分发挥。

据刘正斌介绍，近年来长江证券党员队伍稳步扩容，基层党支部战斗堡垒作用不断夯实，广大党员立足岗位充分发挥先锋模范作用，公司党建引领、实干争先浓厚氛围持续向好。

以文化人，以文铸魂。长江证券将文化建设与公司治理、发展战略、人才培养、行为规范等深度融合，把廉洁从业文化、合规文化贯穿到公司经营的各个方面，促进形成健康的价值观、发展观、风险观。长江证券持续以培育弘扬中国特色金融文化为抓手，严明行为准则，强化职业操守，坚持以高水平文化建设赋能业务发展，深挖“何为长江、长江何为”的文化内涵，做好长江叙事，打造具有辨识度的长江文化。

“面对新的机遇挑战，长江证券将时刻保持‘赶考’的清醒和坚定，以更高标准、更实举措走好综合化、特色化高质量发展之路。”刘正斌表示。

据他介绍，长江证券全面弘扬“拼、抢、实、严”优良作风。“拼”的是闯劲和血性，在全市场比发展、比进步。“抢”的是机遇和时间，在激烈的市场竞争中抢得先机、赢得主动。“实”的是成效和作风，以真实价值、客户口碑为检验标准。“严”的是标准和纪律，保障公司战略不折不扣地落到实处。

一个长江，汇聚百川；一流投行，成于实干。一流投资银行的建设，既要有“成其大”的胸怀，更要有“致其远”的韧劲。展望未来，刘正斌表示，长江证券将深刻把握金融工作的政治性和人民性，树牢正确的经营观、业绩观和风险观，争当资本市场排头兵、支点建设生力军，用高质量发展的实绩实效，为加快建设金融强国贡献长江证券力量。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

多重因素扰动 金价短期走势或以震荡为主

● 本报记者 马爽

国际金价最近有点“磨人”。自6月下旬以来，伦敦现货黄金价格在4000美元/盎司附近反复拉锯。与之形成鲜明反差的是，7月以来A股黄金股率先“躁动”，部分龙头黄金股涨幅超过30%，明显跑赢同期金价。

业内人士认为，当前金价中长期支撑逻辑并未发生根本改变，央行购金仍可能推动金价中枢逐步上移，黄金类资产依旧具备配置价值。但短期来看，市场仍面临全球流动性、美联储政策预期、地缘局势以及市场资金流向等多重因素扰动，或以震荡走势为主。

金价维持区间震荡

近期，金价陷入反复磨底状态。Wind数据显示，6月20日以来，伦敦现货黄金价格整体维持在3940美元/盎司至4200美元/盎司区间运行，6月30日最低触及4242.43美元/盎司，为2025年11月初以来新低水平。

申万宏源证券研究所宏观研究部赵伟团队认为，6月以来国际金价持续磨底，行情迟迟没有重新启动，在地缘局势再起波澜的背景下，市场对金价后续走势的分歧明显加大。

从多项市场指标来看，赵伟团队认为，6月

以来，金价或接近短期底部区域。以资金持仓为例，6月16日，黄金非商业持仓净多头的历史分位数一度降至10%，为2010年以来次低水平。市场情绪指标也出现明显降温，14天相对强弱指数（RSI）曾于6月11日降至24.6，为2022年以来次低水平；3个月黄金隐含波动率则回落至年初水平。截至7月24日，该团队估值模型显示，隐含金价中枢约为3861美元/盎司，这意味着前期金价超涨部分已经得到消化。

结合历史经验来看，赵伟团队认为，金价在底部确认之后，往往会迎来一轮较为明显的反弹行情。但本轮金价见底之后，行情却迟迟没有开启。此外，6月以来资金持续净流出，全球黄金ETF、中国黄金ETF持仓分别减少55吨、13吨。

就当前金价的主导因素来看，赵伟团队认为，“去美元化”并非金价上涨的主导因素，央行购金和投资需求的变化反而更值得关注。该团队认为，央行购金需求属于经济体的“慢变量”，无需过度关注个别经济体的短期购金行为。从总量来看，全球央行购金趋势仍在延续，未来或会继续推动金价中枢上移。而在金价短期波动中，投资需求这一“快变量”才是关键。中国投资需求阶段性回落，推动黄金定价重回“传统框架”，关注实际利率的欧美投资需求再度成为定价主导力量。

A股黄金股表现活跃

与国际金价的震荡走势不同，A股黄金股表现活跃。Wind数据显示，截至北京时间7月29日15时，7月以来伦敦现货黄金累计上涨0.86%；同期，Wind黄金（长江）指数累计上涨19.8%。个股方面，赤峰黄金、山金国际、紫金矿业、山东黄金区间累计涨幅分别达到43.84%、32.06%、27.88%和19.23%。

对于近期黄金股率先大涨的原因，中粮期货研究中心黄金分析师曹姗姗认为，核心原因来自资产属性、估值修复和市场风格切换三个方面。

从资产属性角度来看，曹姗姗表示，实物黄金本身属于商品资产，而黄金股背后对应的是具备盈利能力的上市公司。当金价中枢上移后，黄金矿企产品销售价格随之提高，但矿山开采、运营成本等基本保持稳定，由此能够显著扩大企业的利润空间。换句话说，哪怕金价只是止跌企稳，没有大幅上涨，黄金企业的盈利预期也会明显改善，从而直接带动黄金股率先走强。

前期黄金股跌幅较大也为估值修复留下了空间。Wind数据显示，从今年1月底高点至6月底，伦敦现货黄金累计跌幅接近30%，Wind黄金（长江）指数累计跌幅超55%。曹姗姗认为，

前期市场情绪过度悲观，对黄金股进行定价时，参考的是远低于当时实际金价的隐含价格，板块估值显著低估。进入7月后，伦敦现货黄金一度站上4100美元/盎司，市场悲观预期有所缓解，黄金股因此率先迎来估值修复。此后若金价继续上涨，并逐步在上市公司业绩中兑现，黄金股的业绩弹性有望进一步释放。

从市场风格变化来看，金价主要受到美元走势、美国实际利率和美联储货币政策预期影响，而黄金股除了跟随金价，还受到股市内部资金流向影响。曹姗姗表示，近期部分市场资金从交易拥挤的高位成长赛道流出，持续流向股价处于低位、估值偏低的资源板块，黄金股作为核心低位资源标的，获得了大量增量资金加持，行情表现远超金价。

短期可逢低分批布局

既然黄金中长期逻辑并未发生根本变化，短期底部信号也逐渐增多，为何金价迟迟没有重新启动？对此，赵伟团队认为，市场对于金价反弹催化因素判断存在分歧，仅依靠AI板块行情调整或是“去美元化”叙事，难以给金价提供充足的上涨动能。例如，2025年4月至2026年1月，美股AI行情对黄金ETF持仓的挤出效应并不明显；即便近期AI板块出现回调，黄金ETF持

仓也仍处于流出状态。此外，市场常常用“赤字率”判断美元信用风险，但2023年以来金价的两轮大涨都发生在赤字率回落期间，而今年6月以来美国赤字率已回升，金价却依然没有止跌回升。

相比之下，上述团队更加关注全球流动性环境以及地缘局势变化。如果全球资金持续向美元资产集中，黄金在流动性驱动的市场环境中就难以获得边际配置优势。同时，美联储政策预期与通胀压力反复，也会持续增加金价走势的不确定性。此外，在地缘因素扰动下，国际油价仍有“二次冲顶”风险，这也抬高了美联储降息预期落地的门槛。中国等本土投资需求的恢复或存在一定弹性，但总体仍受制于全球资本流动的大环境。

在曹姗姗看来，黄金类资产依旧具备配置价值，但短期不适合追高重仓，更合适的策略是逢低分批布局。伦敦现货黄金已多次在4000美元/盎司附近获得支撑，同时全球央行持续开展常态化购金，也为金价中长期走势夯实了底部基础。

不过，就短期而言，曹姗姗认为，市场仍存在较多不确定性，金价大概率以震荡为主。6月全球黄金ETF净流出约89亿美元，说明短线资金尚未形成一致的人场共识，市场做多情绪并不稳固。此外，若近期美联储议息会议释放偏鹰信号，仍可能对金价形成阶段性压制。