

■ “证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

申万宏源证券党委书记、董事长刘健：

锻造硬核实力 当好服务实体经济排头兵

从代理发行新中国第一张A种股票，到服务“专精特新”企业融资；从开设新中国第一个证券交易柜台，到财富管理总客户数突破千万级……四十余年间，申万宏源证券既是资本市场拓荒者，也是证券行业引领者，踩出的每一个脚印，几乎都与中国证券市场的重要节点紧紧咬合。

截至目前，申万宏源证券的客户托管资产超过4万亿元，普惠类浮动收益凭证发行规模突破千亿元；“十四五”时期，公司服务企业融资总规模超13000亿元，其中服务科技创新企业融资规模超1000亿元。这既是申万宏源证券的独特来路，也是它面向未来的深厚底气。

底气越足，越需要正确的航向。“正确的政绩观，是国有金融企业行稳致远的‘定盘星’，也是检验发展成色的‘试金石’。”申万宏源证券党委书记、董事长刘健日前在接受中国证券报记者专访时表示，申万宏源证券牢牢把握“国家兴衰，金融有责”的历史定位，认真落实党的二十届四中全会关于金融机构“专注主业、完善治理、错位发展”的部署要求，坚决扛起政治责任担当，锻造核心能力，深化机制改革，守牢风险底线，持续当好服务实体经济的排头兵，推动高质量发展再上新台阶。

● 本报记者 徐昭 林倩



公司供图

把牢治企兴企的正确方向

正确政绩观的核心要义是坚持党的领导。刘健表示，坚持党的领导、加强党的建设，是我国国有企业的光荣传统，是国有企业的“根”和“魂”，是我国国有企业的独特优势。

“树立和践行正确政绩观，要不断增强政治判断力、政治领悟力、政治执行力，自觉把金融工作放到党和国家事业大局中谋划推进，在落实国家战略、服务实体经济、服务居民财富管理中实现自身高质量发展，以实际行动彰显国有金融企业的政治属性和责任担当。”刘健进一步表示。

旗帜鲜明讲政治是金融工作的首位要求，是做好新时代金融工作的根本遵循。刘健表示，申万宏源证券强化政治把关定向，持续细化公司章程“议”和“定”的范围，优化执委会、执委会会议机制，修订相关实施细则和议事内容清单，加强党委前置程序和公司治理决策机制的有机衔接，增强对涉及改革发展的根本性、全局性、长期性、战略性、稳定性问题的把关定向。申万宏源证券还完善党委会“第一议题”学习制度，进一步压实班子成员“一岗双责”，不断提升各级党委“把管保”的能力。

一系列制度安排串起来，目标只有一个：让申万宏源证券资源配置、业务发展、考核管理的每一个环节贯彻落实好党中央重大决策部署。中国特色金融文化是校准政绩观的价值引领。刘健表示，把践行中国特色金融文化与树立和践行正确政绩观紧密结合，是坚持党中央对金融工作集中统一领导的必然要求。

申万宏源证券扎实开展树立和践行正确政绩观学习教育，严格对标党中央决策部署，牢牢把握“立党为公、为民造福、科学决策、真抓实干”总要求，一体推进学查改；公司全面加强党员干部思想政治建设，以培育中国特色金融文化为抓手，聚焦政治能力提升，分级分类实施培训，引导党员干部坚定不移走好中国特色金融发展之路；公司还广泛开展“金融工作政治性、人民性是具体的”系列研讨活动。

文化如水，润物无声。据刘健介绍，申万宏源证券以中国特色金融文化赋能公司企业文

化，结合公司战略发展，制定企业文化建设中长期规划和配套实施方案，做好为期两年的“聚势向新”文化年收官工作，通过举办各类文化活动、业务竞赛等，强化砥砺奋斗、担当作为的价值导向。

申万宏源证券连续四年编写《党群工作和企业文化建设特色案例集》，让正确政绩观从抽象的要求变成可感可学的鲜活榜样。

政绩观是衡量领导干部价值取向的重要标尺。刘健认为，树立什么样的政绩观，就会形成什么样的发展观，产生什么样的发展效果，要把正确政绩观要求融入公司干部人才队伍建设全过程，激励引导干部员工努力创造经得起实践、人民、历史检验的实绩。

申万宏源证券深化干部人才队伍体制机制改革，围绕高质量发展中心任务，谋划新一轮干部人才队伍建设战略规划；公司还修订完善干部选聘条例，年轻干部队伍建设实施意见、子公司人力资源管理细则等制度文件。

业务一线是发现培养选拔干部的主战场。申万宏源证券坚持“实干实绩实效，担当作为”的选人用人导向；公司还深入推进专业化、市场化改革，及时调整不适宜担任现职的干部，推动干部“能上能下”“能高能低”；公司强化干部全方位管理和经常性监督，优化形成34项监督措施，拧紧拉牢监督责任链条。

全面融入服务国家发展大局

正确政绩观要由“观念”转变为“实效”。刘健认为，真正的经营之道不在于一时一地的数据好看，而在于创造经得起检验的长期价值。证券公司要找准高水平服务国家战略的结合点和切入点，深入践行以客户为中心的发展理念，在服务大局中坚守政治属性。

顶层设计铺路，创新生态才能生根发芽。刘健表示，申万宏源证券制定提升服务国家战略质效的行动方案，搭建业务协同会商机制以及投资条线定期联络机制，做好金融“五篇大文章”。在服务新质生产力发展方面，申万宏源证券全面提升业务“含科量”，近年来积极助力一批科技企业发行上市，并投资一批科技类、绿色类项目；公司助力企业挂牌新三板的家数、定向

发行次数均排名行业第一，精准支持“专精特新”企业发展。

申万宏源证券还持续拓宽金融服务覆盖面，积极顺应投资者财富管理需求，加速推动资管业务主动化、公募化转型，主动管理规模实现稳步增长；公司建立健全长效考核激励约束机制，促进形成与投资者风险共担的发展生态。

业务协同不是简单的叠加，而是让每个板块都成为彼此的支点。申万宏源证券积极构建以客户为中心的一体化协同展业平台，大力推动境内外一体化发展，深化“研究+投资+投行”“研究+财富+资管”和“研究+机构+交易”联动，持续推进ETF生态圈共建，打造RE-ITs全产业链闭环，推动业务协同与管理效能实现双提升。

具体来看，在财富管理业务领域，申万宏源证券深化“渠道力”“服务力”“产品力”“数字力”“精细化管理能力”五大核心竞争力建设，加快投顾转型，增强科技赋能，总客户数突破千万级。在机构业务中，申万宏源证券立足研究所“投研+产业+政研”优势，打造销售、做市、衍生品、跨境交易等一体化服务链条，大机构生态圈初具规模。在投资银行业务中，申万宏源证券持续优化“区域+行业+产品”业务布局，加强与投研、投资之间的协同联动，构建新兴产业领域估值和定价体系，股债业务进入行业第一梯队。

此外，在投资交易业务中，申万宏源证券精准解读和前瞻把握市场行情，持续优化多资产、多策略布局，业务综合竞争力行业领先。在国际业务中，申万宏源证券秉持“境内外一盘棋”理念，加强集中统一管理和集约式发展，全链条服务能力持续提升。

功能性是“1”，盈利性是后面的“0”，没有这个“1”，再多“0”也站不住。刘健表示，证券公司要坚持凡事首先“从政治上看”，树立正确义利观，盈利要服从功能发挥，自觉将发挥金融的功能性作用放在首位，在平衡好效益和规模的关系中贯彻落实质效优先的发展理念。

每一笔融资背后，都是产业和企业升级的飞跃。申万宏源证券全力做好直接融资“服务商”，大力支持上市公司并购重组及产业链龙头整合，持续为科技创新重点领域引入金融活

水。“十四五”时期，公司服务企业融资总规模超13000亿元，其中服务科技创新企业融资规模超1000亿元、服务绿色企业股权融资规模超290亿元，发行绿色债券超520亿元。

把好入口关，守好质量线，申万宏源证券坚定履行资本市场“看门人”职责。刘健表示，公司持续完善项目评审机制，从源头上提高上市公司质量，助力资本市场稳定发展；公司聚焦“科技化、产业化、国际化、一体化”转型发展目标，稳妥落地大部制改革，股、债业务争先进位。

以客户为中心，申万宏源证券扎实践行社会财富“管理者”。刘健表示，公司持续提升财富管理、资产配置、风险管控、跨境投融资等核心业务能力，财富管理转型逐步深入，证券客户托管资产超过4万亿元，普惠类浮动收益凭证发行规模突破千亿元，在证券公司投资者教育评估中获评行业A类最高评级。

在筑牢风险底线中把握战略主动

正确风险观是政绩观的重要组成部分。在刘健看来，树立正确风险观的核心在于准确把握其与正确经营观、业绩观的内在统一，证券公司要正确处理好发展与安全的辩证关系，以安全保障发展，以发展促进安全，立足资本市场核心功能定位，把风险防控深度融入服务实体经济全过程，以高质量风控支撑高质量发展。

风险管理，制度先行。申万宏源证券深化全面风险管理改革，以风险管理有效性建设为核心，从源头加强对传统风险和新兴风险的管控，推动风险管理体系健全完善、模式优化、手段升级；公司还建立“风险偏好-风险容忍度-风险限额”的风险政策体系，形成从战略到执行、从宏观到微观的完整传导链条。

除了系统的制度搭建，风险管理的功夫还体现在一遍遍的评估、调整、再评估。申万宏源证券会定期评估风险政策与业务实际的匹配程度，及时调整风险政策、动态调配风险限额，提升风险管理的包容性和适应性。

刘健表示，申万宏源证券强化重点领域风险防范，高度重视市场风险、信用风险和流动性风险的防范，加大对创新业务、投资业务、投行业务、国际业务等重点领域风险监测，加强传统风

险和以声誉风险为代表的新型风险的联防联控，完善对各级子公司及境外机构的风险穿透管理。

“在当前数智化转型浪潮下，行业智能化加速，正确的风险观要有与时俱进、自我革新的底气。”刘健表示，申万宏源证券自觉把自身发展融入国家科技自立自强大局，持续加大科技投入，推动风险管理系统及管控措施迭代升级，在风险指标计量、内部评级体系搭建、同一客户管控、全天候负面舆情监测等领域取得积极进展。

看得清才能管得住，管得住才能放得开。申万宏源证券把风险防控嵌入业务决策监督全流程，在风险可控前提下，让风险管理从单纯的“踩刹车”转变为服务实体经济高质量发展的“护航者”，切实守护好人民群众的“钱袋子”。通过数智化转型，申万宏源证券风险管理的精准性和前瞻性持续增强，为公司稳健发展提供有力支撑。

风险管理不仅是证券公司的“守门员”，更可以成为价值创造的“助推器”。刘健表示，正确风险观要从“防控风险”走向“经营风险、创造价值”。

而这一理念的落地，关键在压实各道防线职责。刘健表示，申万宏源证券始终把风险文化建设摆在突出位置，将风险文化建设和企业文化建设融合推进；公司加强风险管理理论研究与实践创新，推动形成“风险管理的第三曲线”价值创造理念。此外，公司压实正确风险观的责任链条，持续推动风险管理重心下移，加强一、二道防线的分层沟通交流，推动风控从“事后审核”走向“事前介入”“事中协同”，让正确风险观在业务一线生根发芽。

与中国资本市场一路走来，申万宏源这四个字凝聚着拓荒者的勇气、专业者的追求、改革者的担当。传承不是停留在对历史的回望里，而是落实在对未来的奔赴中。展望未来，刘健表示，申万宏源证券将始终以正确政绩观为指引，锚定一流投资银行目标，以服务国家战略为根本，以深化改革为动力，以风险防控为底线，在助力实体经济稳定发展与资本市场高质量发展的进程中创造专业价值，在服务金融强国建设的宏伟蓝图下展现更大担当作为，为中国式现代化贡献申万宏源证券力量。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

并非简单超跌反弹，非AI板块的负面叙事有边际好转，资金环境也支持适当修复。随着市场流动性和价格发现机制恢复正常，8月配置思路应由交易超跌逐步转向均衡化，借反弹优化持仓结构，重新回归基本面、产业地位和中长期盈利能力的定价逻辑。

“经过持续调整后，当前A股整体估值已回落至年内低位，市场性价比显著提升，政策托底预期持续存在，长线资金不断入场，指数进一步下探的空间有限。”恒生前海基金经理龙江伟认为。

“7月以来A股科技板块受全球市场联动影响经历深度调整，呈现二三线领跌到龙头补跌的梯度路径。”中信建投证券策略分析师夏凡捷认为，整体来看，无差别恐慌抛售阶段大概率已经结束，修复性行情有望开启。

李昊阳表示，近期科技方向调整较大，是典型的流动性冲击，在政策、产业趋势与微观流动性共同支撑下，调整基本告一段落，市场或迎来蓄势上攻。

对于市场配置，夏凡捷表示，重点关注调整较充分且业绩确定性高的算力核心资产与受益于全球半导体资本开支的方向，同时关注持续涨价的有色品种、盈利修复的新能源板块与机械板块。

8月首个交易日A股超4000只个股上涨 市场或迎来蓄势上攻

● 本报记者 吴玉华

8月3日，A股市场缩量震荡，深证成指跌近1%，创业板指跌逾1%。核聚变、光伏玻璃、超导等多个板块活跃，整个A股市场超4000只股票上涨，逾80只股票涨停。整个A股市场成交额为2.01万亿元，较前一个交易日缩量。

资金面上，7月股票型ETF资金净流入超4700亿元。8月3日沪深两市主力资金净流出超260亿元，资金情绪谨慎。分析人士认为，指数仍具备较强的内生稳定性，在政策、产业趋势与微观流动性共同支撑下，调整基本告一段落，市场或迎来蓄势上攻。

微盘股板块连续走强

8月3日，A股市场在8月首个交易日缩量震荡。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0.59%、0.96%、1.24%、3.39%、0.66%，上证指数报收3809.66点，创业板指报收3302.55点。

大小盘股走势分化，微盘股继续走强。大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌1.23%、0.98%，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上涨

0.06%、1.07%、3.33%。

大盘科技股下跌带动指数调整，寒武纪跌逾7%，海光信息跌逾5%，北方华创、立讯精密均跌逾6%，长川科技跌逾12%，江波龙跌逾7%，精测电子跌逾12%。从对上证指数贡献度来看，寒武纪、海光信息、中国神华对上证指数负贡献点数居前，合计为-7.59点，占上证指数下跌点数的逾三成；从对深证成指贡献度来看，北方华创、立讯精密、长川科技对深证成指负贡献点数居前，合计为-42.49点，占深证成指下跌点数的逾三成；从对创业板指贡献度来看，长川科技、江波龙、精测电子对创业板指负贡献点数居前，合计为-14.24点，占创业板指下跌点数的逾三成。

大盘科技股带动指数调整，小微盘股活跃之下，个股多数上涨。整个A股市场上涨股票数为4005只，83只股票涨停，1466只股票下跌，9只股票跌停。市场成交缩量，当日A股市场成交额为2.01万亿元，较前一个交易日减少5488亿元。

从盘面上看，核聚变、光伏玻璃、超导等板块活跃，长鑫存储、半导体设备、先进封装等科技相关板块显著调整。申万一级行业中，综合、环保、轻工制造行业涨幅居前，分别上涨2.59%、2.39%、1.45%；在下跌的行业板块中，电子、建筑材料、煤炭行业跌幅居前，分别下跌4.18%、2.93%、2.30%。

万得微盘股板块中，欣天科技、裕兴股份、新赛股份、传智教育、中岩大地涨停。

在近期市场震荡之时，微盘股持续走强。Wind数据显示，7月23日以来，万得微盘股板块连续走强，累计涨幅超13%。

7月ETF资金大幅流入

从资金面来看，7月股票型ETF资金净流入超4700亿元，8月3日沪深两市主力资金净流出超260亿元，资金情绪相对谨慎。

具体来看，Wind数据显示，7月股票型ETF资金净流入4778.36亿元。从资金净流入结构看，7月宽基ETF占据主导地位。华夏上证科创板50成份ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、易方达创业板ETF、华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF、南方中证1000ETF净流入金额居前，分别为402.87亿元、347.38亿元、338.41亿元、299.27亿元、259.90亿元。南方中证500ETF、华泰柏瑞中证A500ETF、华夏中证1000ETF均净流入超120亿元。

8月3日沪深两市主力资金净流出261.93亿元，沪深300主力资金净流出139.49亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2097只，出现主力资金净流出的股票数为3100只。

行业板块方面，8月3日申万一级行业中有9个行业出现主力资金净流入，其中通信、机械设备、电力设备行业主力资金净流入金额居前，分别为10.55亿元、10.42亿元、8.35亿元。在出现主力资金净流出的22个行业中，电子、计算机、传媒行业主力资金净流出金额居前，分别净流出159.71亿元、24.63亿元、24.44亿元。

个股层面，8月3日有49只股票主力资金净流入超1亿元，天孚通信、华电辽能、三环集团、罗博特科、风华高科主力资金净流入金额居前，分别为12.13亿元、5.76亿元、4.38亿元、3.57亿元、3.54亿元。93只股票主力资金净流出超1亿元，兆易创新、德明利、东山精密、立讯精密、蓝色光标主力资金净流出金额居前，分别为18.30亿元、16.25亿元、14.92亿元、14.41亿元、10.47亿元。

招商证券策略联席首席分析师李昊阳表示，8月资金有望净流入，ETF有望继续成为主力增量资金。

修复性行情有望开启

对于A股市场，中信证券首席A股策略师裘翔表示，整体而言，指数仍具备较强的内生稳定性，科技板块调整并不意味着本轮上行行情已经结束。8月市场普遍修复的概率还在提升，但