■ “证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

第一创业党委书记骆建辉：

勇担时代使命 以正确“三观”引领发展新征程

在中国资本市场的浩瀚版图中，第一创业始终是一股独特而坚韧的力量。从深圳特区的改革热土中萌芽，到如今锚定“一流投资银行”的宏伟目标，这家券商的每一步跨越，都深深烙印着“合规、诚信、专业、稳健”的底色，也离不开正确的经营观、业绩观、风险观的引导。

“面对新时代金融工作新要求、资本市场改革新形势、企业高质量发展新使命，深刻把握、践行正确的经营观、业绩观、风险观，是立足大局、顺应大势、着眼长远的必然要求，具有极强的政治性、时代性和实践性。”第一创业党委书记骆建辉日前在接受中国证券报记者专访时表示。

2026年是“十五五”开局起步的关键阶段。面对宏伟的发展蓝图，骆建辉表示，第一创业将坚定不移以正确的“三观”引领公司发展，围绕资本市场高质量发展这一主线，强化党建与业务深度融合，扎实做好金融“五篇大文章”，为服务资本市场改革发展和中国式现代化建设贡献一创力量。

● 本报记者 徐昭 胡雨

公司供图

悟透“三观”要义 筑牢思想根基

随着资本市场改革向纵深推进，证券行业面临着从通道服务商向价值创造者的转型大考。骆建辉认为，对证券公司而言，要实现高质量发展，首先要悟透“为谁发展、如何发展”这一根本性命题，而树立正确的经营观、业绩观、风险观，正是回答上述问题的根本出发点。

“证券公司作为直接融资体系的核心主体，是连接资本与科技、产业、民生的重要桥梁，是落实国家发展战略、服务实体经济的中坚力量。唯有树立正确的‘三观’，主动将企业发展战略、业务布局、经营目标与国家规划全面对标，才能找准行业发展定位、锚定企业发展航向，始终确保公司发展与国家战略同频共振、与时代发展同向而行。”骆建辉表示。

作为第一创业党委书记，骆建辉深知正确的“三观”对于全面从严治党、完善公司治理进而推进公司党建与业务深度融合的重要性：“证券行业业务链条长、资金密集，各类风险高度交织，是风险防控和作风建设的关键阵地。落实全面从严治党、强化公司治理，必须常态化开展‘三观’重塑、思想淬炼、作风整治，持续压紧压实管党治党政治责任，筑牢全员思想防线，以高质量党建引领公司高质量发展。”

对第一创业而言，究竟什么才是正确的经营观？在骆建辉看来，核心在于守本源、重主业、谋长远、求稳健：“要始终立足资本市场中介本源职能，聚焦投融资服务、财富管理、产业赋能、资本服务等主责主业，把资源和精力更多投向服务实体经济、服务产业、服务民生，同时坚持稳中求进工作总基调，走合规经营的可持续发展之路。”

如果说正确的经营观为公司打好了经营的根基，那么正确的业绩观则为公司锚定了发展的导向，对此，骆建辉用四个“重”（重质量、重合规、重长效、重价值）进行了高度概括：“证券公司的业绩，是合规前提下的质效提升、风险可控下的稳健增长、服务大局中的价值贡献、长期发展中的内生增量。树立正确的业绩观，必须破除‘唯利润、唯规模、唯增速’的片面导向，建立合规为先、质量为核、效益为本、长远为重的新型业绩评价体系，以经得起监管、市场和时间检验的高质量实绩，诠释新时代证券公司的价值担当。”

证券公司的发展与风险相伴共生，安全是发展的前提，风控是企业的生命线。骆建辉认为，所有证券公司都必须筑牢合规风险观，牢固树立“风险无处不在、合规人人有责、底线不可逾越”的全员风控理念，构建全员参与、全域覆盖、全流程管控、全链条追责的风控体系，坚持风险零容忍、合规无例外、底线不突破，为在“十五五”时期实现健康发展筑牢安全屏障。

坚持党建引领 推进特色化发展

全资子公司一创投行累计承销科技创新债券超200亿元、截至2025年末公司ESG产品保有规模同比增幅近100%、累计上线100余只养老主题公募基金、累计捐赠近2000万元用于支持脱贫攻坚与乡村振兴……这些成绩是第一创业对服务实体经济、做好金融“五篇大文章”的坚定回应。

当被问及取得上述成绩背后的努力与付出时，骆建辉告诉记者，近年来，第一创业始终发挥公司党委“把方向、管大局、保落实”的领导作用，在把党的政治建设摆在首位的基础上，持续强化政治引领、深化理论武装，通过推动党建与业务融合、厚植金融文化、强化合规风控等多项举措，以高质量党建护航公司高质量发展。

在日常经营中，第一创业深化“双向进入、交叉任职”，在党委委员主要由公司高管兼任的同时，党务骨干深耕业务一线，90%以上的部门负责人兼任党组织书记，以“一岗双责”压实党建责任，并通过健全上下贯通、执行有力的组织体系，以“党建+业务”模式实现党建与业务高效协同、互促共进，有效发挥了党组织战斗堡垒作用和党员先锋模范作用。

打铁必须自身硬。谈及如何进一步提升第一创业党组织战斗力，骆建辉表示，公司党委严格落实党委理论学习中心组制度，建立“领导领学、支部研学、党员自学”三学联动机制，通过“三会一课”、主题党日、“学习强国”平台等形式和途径，深入开展树立和践行正确政绩观主题学习，并引导全体党员不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力，自觉把正确的“三观”要求转化为思想认同、价值认同、行动自觉。

企业实现高质量发展固然离不开自身的奋斗，但也要紧密契合时代的诉求，在服务国家发展战略中找准自身的坐标定位，将自身发展的“小目标”融入国家富强的“大蓝图”，方能行稳致远。

对第一创业而言，公司上下始终心怀“国之大者”，坚持差异化、特色化发展路径，不断完善业务布局、打磨核心能力，大力推进“以客户为中心”的综合金融服务，扎实做好金融“五篇大文章”，服务金融强国建设。

在具体举措上，第一创业在债权融资、股权融资等关键领域持续发力，着力构建覆盖科技型企业的全链条、全生命周期综合金融服务体系，持续赋能新质生产力发展和科技成果转化。一创投行保荐的云星宇是首家登陆北交所的北京市属国企，第一创业还创设了行业首只ESG资管产品，截至2025年末共设立ESG系列产品11只，规模合计35.80亿元；另一家全资子公司创新资本积极投资“专精特新”中小企业，累计投资科技企业项目9个，覆盖新能源、新材料等国家重点鼓励发展的行业领域。

通过积极践行社会责任，响应中国证券业协会“一司一县”结对帮扶号召，第一创业在实现经济效益与社会效益有机统一上持续发力。据骆建辉介绍，公司与湖南省平江县等6个县建立结对帮扶关系，构建“党建引领、金融赋能、多维协同、长效可持续”的帮扶格局，截至目前累计实施超80个项目，捐赠近2000万元，覆盖公益、文化、生态、教育等多个方面，以实际行动彰显金融企业的担当。

锚定发展蓝图 打造一流投行

蓝图已绘就，奋进正当时。骆建辉表示，站在“十五五”开局起步的关键阶段，第一创业将继续围绕资本市场高质量发展主线，坚持党建引领，扎实做好金融“五篇大文章”，以五个“突出”为核心抓手，持续打造具有固定收益特色优势、以资管和投行业务推动综合金融服务能力不断提升的一流投资银行。

突出加强党的全面领导的独特优势。骆建辉认为，作为证券公司，必须始终坚持和加强党的全面领导，不断加深对中国特色社会主义金融文化本质的认识，把党的领导贯彻到公司经营、发展、治理的各领域、各方面、各环节。在日常经营中，第一创业将进一步强化政治领航，推动理论学习不断走深走实，将党的创新理论转化为服务实体经济的生动实践；通过夯实组织根基，持续落实“两个覆盖”，压紧压实管党治党责任，锻造适应现代金融发展需求的坚强战斗堡垒；坚持正风肃纪反腐相贯通，落实全面从严治党要求，培育中国特色清廉金融文化，为行业健康可持续发展筑牢廉洁防线。

突出金融服务实体经济的根本宗旨。对于如何进一步做好金融“五篇大文章”，骆建辉表示，在科技金融方面，第一创业将充分发挥股东资源优势，聚焦“专精特新”与新质生产力两大核心，确保投行业务提供全生命周期金融服务，私募股权业务深耕硬科技赛道；在绿色金融方面，公司将继续完善业务布局，投行业务大力发展绿色债券，资产管理业务深化ESG投资策略应用；在普惠金融方面，公司将加大力度服务好创新型中小企业，资管业务优化产品供给，经纪业务服务好居民财富管理需求；在养老金融方面，公司将持续助力多层次养老服务体系建设，丰富养老金融产品，助力养老资金保值增值；在数字金融方面，公司将着力推进AI在客户服务、业务开展、合规风控、运营提效等场景的应用。

突出以客户为中心的价值导向。作为投资银行，骆建辉认为，第一创业必须坚定践行“金融为民”理念，精准研判多元客群全生命周期需求，强化金融产品研发，丰富固收、资管、财富管理产品矩阵，优化服务流程与客户体验。通过建立分层分类服务机制，强化战略客户“一户一策”专属服务；通过完善客户反馈闭环管理，持续迭代产品与服务方案，提升客户满意度与黏性；通过深化全渠道获客体系，整合股东资源、银行渠道、分支机构与线上平台，拓宽客户触达路径。

突出特色化、差异化的发展路径。在骆建辉看来，面对日趋激烈的竞争环境，第一创业想要在证券行业站稳脚跟，必须坚持差异化发展思路，持续推动各业务线战略聚焦，转型升级，立足自身资源禀赋，积极推进“投研+投资+投行”三投联动，以轻资本业务提质增效，加大重资本业务投入，构建均衡稳健的盈利模式。具体而言，固定收益业务要围绕客需深化交易服务能力，坚定交易驱动型转型方向，巩固其作为穿越市场周期的业绩“压舱石”作用；资管业务要聚焦特色产品线，全面推进业务转型，提升管理规模与业绩报酬贡献；经纪业务要重点推进买方投顾能力建设，提升客户资产配置服务能力与金融产品保有规模。

突出合规风控这条发展的生命线。谈及如何全面提升合规风控的有效性，牢牢守住不发生系统性风险的底线，骆建辉特别提到了金融科技的重要性：“必须深化全面风险管理体系，积极探索金融科技创新应用，提升合规风控的数字化、智能化水平，推动风险管理向‘主动赋能、价值创造’转变。此外，还必须将合规要求嵌入业务流程系统，并通过加快提升内控体系监督制衡的有效性，深化监督协同贯通，完善党纪处分和公司处分联动机制，形成内部控制的大监督、严震慑格局。”

新征程的号角已经吹响，时代的发展催人奋进。骆建辉告诉记者，未来第一创业全体员工将坚定不移践行正确的经营观、业绩观、风险观，以更加坚定的政治自觉、更加务实的工作作风、更加有力的发展举措，奋力谱写公司高质量稳健发展新篇章，为服务资本市场改革发展和中国式现代化建设贡献更大力量。（**本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出**）

A股“再平衡”进行时 从赛道集中到行业均衡

● 本报记者 吴玉华

近期，A股市场持续轮动，领涨板块持续变动，市场出现“再平衡”，从上半年AI硬件及上游板块的“一枝独秀”到近期市场的“多点开花”。

分析人士认为，这种“再平衡”属于存量资金高低切换的阶段性风格收敛，既不是成长主线的彻底终结，也不是价值板块的全面上行行情。短期内，A股市场或继续反弹。秋季行情逐渐进入布局阶段，市场已从单一科技抱团转向多条配置主线共同展开。

A股经历“再平衡”

近期，A股经历“再平衡”。市场活跃板块从上半年AI上游板块的“一枝独秀”到近期市场的“多点开花”，医药、有色、消费等板块轮番走强，科技板块内部出现分化。

具体来看，Wind数据显示，上半年，上证指数、深证成指、创业板指、科创综指分别累计上涨3.16%、19.82%、35.58%、53.99%，北证50指数累计下跌13.14%。以AI硬件及上游为首的成长赛道显著走强，带动创业板指、科创综指走势明显强于其他指数。PCB、半导体设备、玻璃纤维、长鑫存储、半导体材料、先进封装等科技相关主题概念板块累计涨幅均超过100%，免税店、白酒等大消费板块明显走弱，市场呈现结构性行情，分化极为明显。31个申万一级行业中仅有10个行业板块上涨，电子、通信、建筑材料行业涨幅居前，分别累计上涨86.29%、73.59%、46.26%，机械设备行业也涨逾20%。在下跌的21个行业板块中，商贸零售、农林牧渔、美容护理行业领跌，均累计跌逾20%。从成交额情况也能看到，科技相关板块成交额占比高。上半年A股总成交额为317.53万亿元，电子、通信两大板块成交额合计为92.70万亿元，占比接近三成。

而截至8月12日，前述相关数据已发生明显变化，今年以来，上证指数、北证50指数分别累计下跌0.56%、22.53%；深证成指、创业板指、科创综指分别累计上涨6.58%、12.45%、23.40%。31个申万一级行业中有12个行业板块上涨，电子、通信、煤炭行业涨幅居前，分别累计上涨37.86%、31.29%、18.04%；在下跌的19个行业板块中，仅有商贸零售行业累计跌逾20%。

市场出现的“再平衡”发生在7月以来，截至8月12日，7月以来，31个申万一级行业中有22个行业板块上涨，煤炭、石油石化、医药生物、农林牧渔、食品饮料行业均累计涨逾10%；在下跌的9个行业板块中，电子、通信、建筑材料行业均累计跌逾20%。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示，在7月大跌之前，市场最大的感受是AI与非AI的“分化”。但7月大跌之后改变最大的恰恰也在于此——经历结构上的“再平衡”、筹码的消化之后，从股价位置、估值和筹码层面，今年已不再是“分化市”。

鸿风资产投资总监黄易表示，近期指数层面属于修复行情，但市场结构发生明显“再平衡”，由AI产业链单边主导的极致抱团，转向多板块轮动均衡格局。

“再平衡”是阶段性风格收敛

对于A股出现“再平衡”的原因，机构人士认为主要有四点。

黄易表示，市场出现“再平衡”的主要原因有：第一，交易拥挤度达到极值，高位的科技板块出现获利盘集中兑现。从历史规律来看，当TMT板块交易拥挤度进入95%以上分位时，大概率会出现一轮高低切换，要么板块内部轮动，要么资金流向低位板块。上半年AI硬件板块涨幅巨大，筹码高度集中，成交额占比处于历史高位，估值分位抬升。当利好逐步兑现，绝对收益资金、公募机构开始止盈减仓，资金从高拥挤度的赛道流出，开始卖高买低的调仓行为。第二，中报业绩验证窗口，市场从炒预期转向看盈利兑现。进入中报密集披露期，市场定价逻辑发生变化，纯题材、远期故事的AI标的面临业绩考验；而CXO、部分有色、必选消费龙头股中报出现边际改善，盈利确定性更强，获得资金青睐。第三，估值与筹码结构方面，非AI板块多数处于历史洼地。第四，宏观与海外环境催化，近期美伊冲突再起、原油价格上涨、美联储加息预期升温，资金从高估值的科技板块转向低估值的内需、周期板块。

价远投资董事长洪雷表示，一是科技估值到了历史高分位，机构抱团松动，边际资金不愿再接；二是财报窗口期，大量AI概念股“增收不增利”，故事讲不下去，资金用脚投票；三是消费刺激政策加码、创新药出海、战略金属的资源安全逻辑，给了轮动板块实打实的催化剂；四是经历科技的高波动，资金主动降低了风险偏好，更愿意待在“下有底、上有空间”的地方。因此，市场出现“再平衡”。

“这种‘再平衡’属于存量资金高低切换的阶段性风格收敛，既不是成长主线的彻底终结，也不是价值板块的全面上行行情。”黄易认为，AI产业长期逻辑仍在，只是短期交易拥挤度消化；医药、有色、消费等板块更多是超跌修复，部分细分行业出现基本面拐点。

“8月A股风格‘再平衡’与行业轮动的特征仍将明显。”华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰表示，秋季行情逐渐进入布局阶段，市场已从单一科技抱团转向多条配置主线共同展开，其间“非科技风格再平衡”与科技的“震荡拉升”有望反复交织。

关注三条主线

对于A股市场，申万宏源A股策略首席分析师傅静涛表示，当前，AI重拾强势走出了“第一步”，市场开始反映AI下一阶段行情的线索推演，国内AI链和小微盘成长占优。但现阶段，流动性负循环仍未充分，电子、通信板块持仓收益回归盈亏平衡线附近，短期可能就有抛压兑现。AI产业趋势行情回归大概率是一个中期过程，市场对节奏的预期仍有待放缓。大波段行情延续大概率还是科技领涨，但行情将更“百花齐放”，有景气改善线索的其他非科技方向也有绝对收益。

“短期内，A股市场或继续反弹。”光大证券首席策略分析师张宇生表示，一方面，市场对美联储9月加息的预期有所降温，市场风险偏好有望回升；另一方面，近期海外股市中的半导体板块逐步企稳回升，对A股科技板块企稳具有一定的正向作用。

对于市场配置，张宇生表示，建议围绕三条业绩主线展开：首先是科技硬件（半导体、AI算力和存储板块），这是本轮业绩改善最强的方向；其次为涨价链（有色、化工和煤炭板块），直接受益于PPI回升，业绩兑现确定性高；第三条主线为出口制造（储能、电力设备和汽车板块），受益于全球制造业补库与供应链优势。此外，非银金融、医药、军工等方向半年报景气度同样值得关注，整体将呈现多条业绩主线并行的格局。