

■ “证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

中金公司党委书记、董事长陈亮：

锚定一流投行目标 在服务大局中实现价值跃升

金融是国民经济的血脉,是国家核心竞争力的重要组成部分。在加快建设金融强国的新征程上,证券公司如何校准自身定位、在服务大局中实现价值跃升,成为一道必须回答好的时代命题。2021年以来,在境内外市场支持直接融资合计超过54万亿元,累计保荐科创板上市公司50余家、发行规模超2000亿元,累计支持困境企业化债服务规模超过8万亿元……这一组组数据,是中金公司交出的一份沉甸甸的答卷。

“树立和践行正确政绩观,关系着高质量发展的根本。”中金公司党委书记、董事长陈亮日前在接受中国证券报记者专访时表示,作为国有金融企业,中金公司深入贯彻党中央决策部署,认真开展树立和践行正确政绩观学习教育,立足证券公司主责主业,坚持金融报国、服务人民,以正确的经营观、业绩观和风险观引领推动公司高质量发展,加快建设一流投资银行。

从服务国家战略到深耕专业主义,从筑牢风险防线到推进并购整合,中金公司正以一系列扎实的数据和标杆项目,重新定义一流投资银行的内涵。陈亮表示,中金公司将深刻把握“十五五”时期经济社会发展战略部署,继续落实好监管部门对功能发挥、专业服务、差异化发展以及合规风控等方面的要求,通过更高质量、更有效率的金融服务解决实体经济转型发展过程中的痛点、堵点、空白点,做深做实金融“五篇大文章”,切实当好直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”,成为国家不可或缺的金融力量。

● 本报记者 徐昭 刘英杰

以正确经营观校准航向

在服务国家战略中彰显功能定位

习近平总书记指出,“金融是实体经济的血脉,为实体经济服务是金融的天职,是金融的宗旨。”陈亮认为,对于证券公司而言,正确的经营观,核心在于把握好功能性与盈利性的关系,立足服务实体经济的宗旨,发挥自身在优化社会资源配置中的枢纽作用,依托资本市场,引导资金流向实体经济最需要的领域,持续做好金融“五篇大文章”,加强对国家重大战略、实体经济重点领域和薄弱环节的金融服务支持力度。

陈亮表示,中金公司始终坚持服务实体经济、服务国家战略的发展定位和原则,把功能性放在首位,充分发挥“投资+投行+研究”协同作用,持续引导更多资源流入科技创新、产业升级、绿色发展、中小微企业等重点领域,助力培育新质生产力,促进经济社会高质量发展。

2021年以来,中金公司在境内外市场支持直接融资合计超过54万亿元,成为经济发展的重要推动力。同时,公司通过设立产业引导基金、地方政府合作基金、科创基金等,支持产业转型升级与发展,累计直投项目1200余个,投资额逾1700亿元;通过母基金累计投资子基金300余只,覆盖子基金底层项目逾5000个,投资额近600亿元。

在支持中小微企业融资方面,中金公司同样不遗余力。2021年以来,公司支持中小微企业融资规模超过4300亿元,完成了天马新材北交所IPO、先临三维新三板定增、华能信托美润系列ABS等项目;完成了数十只小微企业专项金融债的发行,规模超过2600亿元;还通过发行“三农”金融债等积极拓展涉农项目的融资渠道。

随着新一轮科技革命和产业变革加快发展,原创性、颠覆性创新愈发重要。陈亮认为,证券公司在依托资本市场形成“技术-产业-金融”的良性循环中发挥核心功能作用,大力促进我国从追赶式创新向引领式创新转变,加快新质生产力发展。近年来,中金公司紧抓全面注册制改革机遇,积极为科创企业提供融资支持,累计保荐科创板上市公司50余家,发行规模超

过2000亿元,占科创板IPO融资总额的五分之一以上。公司专门设立了“专精特新”企业服务中心,已对接服务数千家“专精特新”企业。同时,公司管理了中金启元国家新兴产业创业投资引导基金、京津冀创业投资引导基金、北京科创基金等标杆母基金,并通过直投和穿透投资众多高科技企业和项目,大批已投企业在关键技术攻关方面取得突出成效。

作为资本市场的核心参与主体,陈亮认为证券公司可以发挥在信息中介、专业研究等方面的优势,助力资本市场改革。中金公司积极参与科创板、北交所等的制度设计和公募REITs、互换便利等项目实践。北交所设立后,公司在明确“创新型”企业行业地位、提升市场流动性、推动交易所之间互联互通等制度建设方面持续贡献专业建议。近年来,公司持续为金融改革出谋划策,向政府部门和监管机构等就金融供给侧改革、长线资本入市、金融风险化解、资本市场双向开放、多层次资本市场建设等主题提供多项专题研究和建议。在盛京能源债务重组项目中,中金公司创新性地引入共益债融资,顺利保障重整期间盛京能源供热业务的稳定运营,以创新方式践行金融企业稳经济保民生的职责使命。

在防范化解金融风险方面,中金公司同样体现出国有金融企业的担当。陈亮介绍,中金公司在行业中率先建立了一支债务重组专业团队,长期深耕债务重组领域。公司积极参与债务重组顶层设计,主动探索新的业务模式和化解手段,以市场化、法治化方式,综合运用多种资本运作工具,系统助力地方政府和企业化解重大债务风险。中金公司目前累计支持困境企业化解债务规模超过8万亿元,引入资金超过3000亿元,为40余家企业保住超过百万员工就业岗位,重组后企业创造产值超过3500亿元,涉及紫光集团、盐湖股份、力帆股份、天津物产、渤海钢铁、沈阳机床、辽宁忠旺等重点项目。

在高水平对外开放方面,陈亮表示,证券公司需要积极讲好中国资产、中国市场的故事,切实服务好“走出去”“引进来”战略。通过全球布局 and 多年积累,中金公司在中资企业境外股本、债券发行方面已具备一定的国际竞争能力,在大型海外发行、跨境交易中担任主要角色。中

金公司累计完成海外股本融资规模超过3万亿元,境外债券融资规模超过3.5万亿元。近几年,公司赴北美、欧洲、中东、东南亚等主要市场开展A股推介活动,积极引入高质量外资增配中国资产,有力支持政策沟通和资金融通,持续讲好中国故事。

以正确业绩观深化改革

在专业主义和长期主义中锻造核心竞争力

“业绩观是企业发展的‘指挥棒’。”陈亮认为,对于证券公司来说,树立正确的业绩观,就是要切实践行中国特色金融文化,坚持以义取利、不唯利是图,要以服务投资者为本,创造经得起时间周期和市场波动检验的业绩。中金公司在业务发展中,始终坚持专业主义、长期主义,以服务客户和投资者为中心,不断提升公司业务均衡性和抗周期性,努力推动公司实现长期高质量发展。

在机构服务领域,陈亮介绍,公司发挥“双基六柱”协同联动和跨境跨市场的业务优势,加强业务模式与产品创新,为客户提供覆盖全生命周期的、境内外一站式综合金融服务,陪伴客户企业成长,深化与客户的长期战略合作。2025年以来,中金公司成功完成长鑫科技A股IPO、宁德时代港股IPO、中际旭创港股IPO等项目,助力中国优质企业不断做强做优,提升全球竞争力。

宁德时代港股IPO项目是其中的标杆之作。中金公司充分挖掘宁德时代核心价值,不仅让公开发售实现了逾150倍的超额认购,还成功引入了卡塔尔投资局、科威特投资局、阿布扎比投资局等十余个国家主权基金及众多国际长线投资者,充分彰显了中国优质企业的全球吸引力。

在零售业务领域,中金公司从投资者角度出发,客户利益至上,从传统的产品销售向全生命周期的顾问服务转变,持续深化买方投顾转型,并积极探索“AI+买方投顾”服务模式,努力提升服务半径和服务质效,有效帮助客户平滑市场波动。债壳透露,中金公司产品保有规模和买方投顾规模稳居行业前列,代表产品“中

国50”2025年为客户创造收益超过百亿元。

陈亮表示,中金公司以“专业至上”的文化理念锻造了一支高素质、国际化的专业团队,凭借专业能力与创新精神,公司在投资银行、私募股权投资、跨境交易、并购等领域长期位居市场前列,完成众多具有里程碑意义的“首单”项目和技术首创。

谈及长期主义,陈亮表示,中金公司努力平衡好当前业绩与长期业绩的关系,坚决避免因牺牲长远发展为代价换来短期利益,注重打基础、谋战略、利长远。自1997年开始在香港展业以来,中金公司持续多年深耕香港市场,已成为国际化水平领先的中资投行,在港股发行市场确立了主导地位,努力在国际市场上赢得对中国资产的定价权和话语权,维护国家核心利益。在大财富管理领域,自整合中投证券(现中金财富)以来,中金公司财富管理板块持续发展壮大,目前已稳定成为公司收入最大的业务板块,很大程度上弥补了零售业务端的短板,让公司整体业务能力更加均衡,对客户的覆盖范围更大、服务边界更广,同时也为提升公司整体业绩的抗周期性、抗波动性起到了重要作用。

以正确风险观筑牢底线

在稳健审慎中夯实一流投行根基

“国有金融企业必须坚持依法合规、稳健审慎经营,坚决避免急功近利,更不能胡作非为,要把握好发展与安全、当前与长远的关系。”陈亮说。中金公司始终坚持审慎稳健经营原则,始终敬畏风险,把做好风险防控作为推动高质量发展、打造一流投行的基础和底线,统筹发展和安全,不断夯实全面风险管理体系,确保业务平稳运行,公司发展行稳致远。

陈亮介绍,中金公司全面强化党委对风险管理的把关定向作用,将党的领导嵌入风险防控的全流程。公司加强党委对境内外重大投资、市场重大风险等的领导把关,不断修订完善党委会议事规则、议事清单,明确党委对重大业务、重大投资、重大风险等的前置研究要求,针对重大市场波动、地缘局势风险等形势环境变化,及时研究应对举措。同时,不断加强全面从

严治党,强化对领导班子和关键岗位人员的政治考核与纪律约束,坚决防止“靠金融吃金融”、利益输送等腐败问题引发的道德风险。

在归位尽责方面,陈亮表示,中金公司始终把合规展业放在业务发展的首位,厚植合规执业理念,不断提升全员合规意识,强化职业道德建设。从源头管理、过程管控、内控把关等多个方面入手,加强对业务项目潜在风险的研判,提早介入和辅导,坚决做好发行上市的核查尽调工作,避免“带病申报”,从源头上提升项目质量,既为资本市场把好“入口关”,同时也降低自身业务风险。

陈亮介绍,中金公司始终坚持审慎稳健的风险偏好,秉持风险管理创造价值的理念,建立了覆盖全部业务经营及内部控制的“纵向垂直穿透、横向紧密协作”的风险管理模式,着力推动“一体两翼、四轮驱动”风险管理战略,不断夯实“全员、全程、全覆盖、穿透式”的风险管理体系,实现了对母公司、境内外子公司及分支机构的一体化垂直管理,以及对集团同一业务、同一客户的统一管控。公司持续健全“1+N”制度体系,将廉洁风险、地缘局势风险等纳入全面风险管理,持续优化业务风控框架、风险偏好体系等,同时不断完善全周期管控机制,强化对重点业务领域的风险跟踪研判,主动做好风险监测和前瞻性预防,有效应对市场重大波动、极端行情等的冲击,确保牢牢守住不发生重大风险的底线。

展望“十五五”时期,陈亮表示,中金公司正以新一轮战略规划引领中长期发展,公司将坚决树立正确的经营观、业绩观和风险观,继续落实好监管部门对功能发挥、专业服务、差异化发展以及合规风控等方面的要求,通过更高质量、更有效率的金融服务解决实体经济转型发展过程中的痛点、堵点、空白点,做深做实金融“五篇大文章”。同时,中金公司将以推进并购整合东兴证券、信达证券为契机,聚焦对标国际一流、客户关系、专业能力、组织变革、要素补强等重要领域,推进内部管理体制机制改革和关键能力的全面升级,加快打造一流投资银行,努力金融强国建设和中国式现代化贡献更大力量。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

中报关注度持续升温 机构建议配置三条业绩主线

● 本报记者 吴玉华

8月24日,A股市场下探回升,深证成指跌逾2%,创业板指、科创综指均跌逾3%。煤炭、黄金、保险、银行等板块领涨市场,红利板块逆势走强。整个A股市场超1400只股票上涨,近50只股票涨停。市场成交放量,成交额为2.02万亿元。

近期A股结构性行情持续演绎,市场对中报的关注度持续升温,太辰光、衡水东光、德新科技等多只股票在中报发布后大涨,走势抢眼。

分析人士认为,市场调整属于良性的技术性回调,增量资金尚未形成合力,存量博弈特征明显,指数向上突破需要更强的催化。8月半年报密集披露期有望成为市场从估值消化切换至盈利驱动的拐点,财报季或是下半年最好的配置窗口,配置上建议围绕三条业绩主线展开。

市场放量调整

8月24日,A股市场放量调整,主要指数下探回升,上证指数盘中跌逾1%,深证成指盘中跌逾3%,创业板指、科创综指盘中均跌逾4%。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%、2.13%、3.21%、3.10%、2.02%,上证指数报收3882.01点,创业板指报收3431.89点。红利板块逆势走

强,中证红利指数上涨1.33%。

大盘科技股拖累指数,从对上证指数贡献度来看,工业富联、寒武纪、海光信息、兆易创新对上证指数负贡献点数居前,合计为-8.96点,占上证指数下跌点数的近四成。从对深证成指贡献度来看,中际旭创、新易盛、天孚通信、潍柴动力对深证成指负贡献点数居前,合计为-105.38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,中际旭创、新易盛、天孚通信、宁德时代对创业板指负贡献点数居前,合计为-69.72点,占创业板指下跌点数的逾六成。

当日A股市场成交额为2.02万亿元,较前一个交易日增加1456亿元。整个A股市场上涨股票数为1460只,48只股票涨停,3965只股票下跌,11只股票跌停。

从盘面上看,煤炭、黄金、保险、银行等板块走势活跃,ADC(抗体偶联药物)、CRO、玻璃纤维、六氟化钨等多个板块显著调整。申万一级行业中,煤炭、煤炭、银行、食品饮料行业涨幅居前,分别上涨2.35%、1.32%、1.00%;通信、医药生物、电子行业跌幅居前,分别下跌4.62%、3.24%、3.14%。

煤炭板块中,上海能源、大有能源、美锦能源涨停,新集能源涨逾8%,昊华能源涨逾6%。

对于A股市场调整原因,青岛安值投资高级研究员程天燧表示,8月24日A股调整是8月19日下跌的延续,整体属于良性的技术性回调。

主因是内部科技筹码过度拥挤、美债长端利率新高、AI商业化叙事松动三重共振,共同压制高估值科技股,而科技作为前期市场主线,其波动直接带动全市场风险偏好回落。

近六成上市公司中报业绩回暖

近期,太辰光、衡水东光、德新科技等多只股票在中报发布后股价大涨,市场关注度上升。

Wind数据显示,截至8月23日,共有1715家上市公司披露了2026年中报,从净利润同比增幅来看,近六成上市公司中报同比增幅为正,其中34家上市公司净利润同比增幅超1000%。从中报业绩向好上市公司行业分布情况来看,电子、基础化工、机械设备行业的上市公司分别为119家、110家、92家,景气度较高。

在中报业绩向好上市公司数量最多的电子板块中,江波龙增幅最大。江波龙中报显示,上半年实现营业收入240.88亿元,同比增长136.26%,实现归母净利润105.77亿元,同比增长71528.66%。

在基础化工行业中,增幅最大的是江天化学。江天化学中报显示,上半年实现营业收入9.62亿元,同比增长27.76%;实现归母净利润5941.20万元,同比增长22955.37%。

近期,市场结构性行情持续演绎,一些上市公司在中报发出后的次一交易日即出现大涨。

如太辰光在中报发出后的次一交易日涨停,衡水东光在中报发出后的次一交易日大涨12.21%,德新科技在中报发出后的次一交易日涨停。截至8月24日,8月以来太辰光、衡水东光、德新科技分别累计上涨77.98%、98.55%、17.22%。其中,衡水东光、德新科技净利润同比增幅均超110%。

奶酪基金投资经理李忠亮表示,根据目前已披露的情况,净利润同比增长的上市公司占比约60%,其中超300家上市公司净利润翻倍,凸显了部分行业较高的景气度。业绩高增集中度较高,龙头股表现占优,例如中际旭创上半年实现净利润136.51亿元,同比增长241.7%;工业富联上半年实现净利润237.40亿元,同比增长95.99%。

程天燧表示,中报层面盈利可能呈现K型分化,AI算力硬件、券商、制造业出海等方向业绩兑现较强,地产业链与传统消费可能仍然承压。

指数向上突破需要更强催化

对于A股市场,中信建投证券投资策略分析师夏凡捷表示,A股两融与ETF资金此消彼长,出清未完但波动收敛,前期抄底资金的回本卖压或制约反弹斜率。10年期美债收益率在4.7%高位波动,隐含通胀与AI债务融资抬升长端利率的双重因素;美国财政部宣布将扩大长

期国债回购规模,利率对权益市场的压制相对可控。策略层面,市场修复行情下有底上有顶,政策托底意愿明确,但增量资金尚未形成合力,存量博弈特征明显,指数向上突破需要更强的催化。

“当前国内外科技盈利均保持高增长,同时整体盈利增速也在PPI的带动下持续回升,全A非金融半年报盈利增速有望达15%左右。”光大证券首席策略分析师张宇生表示,叠加政策层面的系统性支持以及A股对海外冲击敏感性持续下降,8月半年报密集披露期有望成为市场从估值消化切换至盈利驱动的拐点,财报季或是下半年最好的配置窗口。

对于市场配置,程天燧认为,当前已从估值叙事切入盈利确定性,高景气板块内部也在缩量分化,过去靠概念炒作、无订单无现金流的标的需规避,真正有中报业绩兑现、景气可线性外推的方向才具备逢低布局价值。

张宇生表示,配置上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、存储等板块),这是本轮业绩改善最强的方向;其次是涨价链(有色、化工、煤炭等板块),直接受益于PPI回升,业绩兑现确定性高;最后是出口制造(储能、电力设备、汽车等板块),受益于全球制造业补库与供应链优势。此外,非银金融、医药里的CRO、军工等方向半年报景气度同样值得关注,整体呈现多条业绩主线并行的格局。