

■ “证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

国元证券党委书记、董事长沈和付：

深耕“黄金赛道” 走好特色发展之路

江淮潮涌,科创势兴。作为扎根安徽的国有金融企业,国元证券正将自身发展置于金融强国建设、长三角一体化发展和安徽打造科技创新策源地的时代坐标中,以金融活水浇灌实体经济,以专业能力服务新质生产力,以长期主义守护居民财富。

“经营观回答的是‘为谁经营、如何经营’,业绩观回答的是‘追求何种业绩、以何为尺’,风险观回答的是‘防范何种风险、为谁防控风险’。”国元证券党委书记、董事长沈和付日前在接受中国证券报记者专访时表示。

在沈和付看来,国有金融企业必须始终胸怀“国之大者”,坚持把功能性放在首位,把服务实体经济作为根本宗旨,把维护投资者利益作为价值追求,把防范化解风险作为永恒主题。基于此,国元证券以“产业研究+产业投资+产业投行+综合财富管理”的“黄金赛道”为路径,统筹做好金融“五篇大文章”,加快打造具有核心竞争力的一流产业投资银行。

● 本报记者 徐昭 马爽



公司供图

大江奔涌,方向为先。对于证券公司而言,正确的经营观,首先体现为从政治高度认识金融、从国家战略审视发展、从实体经济需求出发优化资源配置。

沈和付表示,“姓党属国”是国有企业的政治本色和独特优势,也是证券公司创造一切业绩的根本保证。正确的经营观,绝不能简单等同于“赚钱观”,而是要回答好资本投向哪里、专业能力服务谁、企业发展为了谁等根本问题。

在国元证券内部,有一个朴素的发展排序:一是听党话,二是跟政府走,三是服务新质生产力和老百姓,四才是讲究盈利。沈和付介绍,听党话,就是坚持把功能性放在首位,坚决贯彻落实党中央关于金融工作的决策部署。跟政府走,就是扎根安徽、服务长三角一体化发展,努力成为地方经济发展的“战略合伙人”。

水有源,业有本。证券公司的业绩,不应只是财务报表上的数字,还应体现为服务国家战略的担当、支持区域发展的成效、赋能科技创新的能力和守护投资者利益的水平。

沈和付认为,正确业绩观的核心,是处理好佳绩与潜绩、局部与全局、当前与长远三层关系。证券公司的业绩评价既要看的即期效益,也要看长远贡献;既要看的财务数据,也要看服务科技创新的实效和造福人民的实绩。

国元证券将买方投顾转型定位为“一号工程”,这正是业绩评价标准发生深刻转变的体现。传统经纪业务模式下,证券公司收入较多来自交易佣金和产品销售激励,机构与客户的利益未必完全一致。由此,国元证券推动考核导向从“卖得多”转向“帮客户赚到钱”,使公司利益与客户利益保持一致。

国元证券在合肥宿州路营业部设立的买方投顾转型示范基地,取消产品销售激励和交易佣金提成,转而将客户满意度、客户留存率和资产保值增值率等指标

服务新质生产力,就是把资本配置到科技创新最需要的地方,甘当硬科技企业成长的“种树匠”;服务老百姓,就是注重客户的获得感和金融的普惠性。讲究盈利,则是在服务国家战略、区域发展和人民群众需要的过程中,实现可持续经营。

“一个企业能否行稳致远,从根本上取决于其经营观是否与国家战略同频共振。”沈和付认为,脱离实体经济的“自娱自乐”,最终会在周期波动中付出代价;深耕实体经济的长期坚守,则会收获时间的复利。

正是基于这一认识,近年来,国元证券将大量资源投向半导体、量子科技、生物医药、人工智能等周期长、见效慢但战略价值突出的“硬科技”领域,并重点关注早期、初创期科学家创业项目。这并非不计成本的投入,而是国有券商把资本配置到国家最需要的地方、把专业能力扎根

作为评价服务成效的重要维度。经过一年多的探索,示范基地产品保有规模较转型前提升37%,签约客户服务满意度达到96%,接受服务满三个月以上的客户留存率超过95%。沈和付表示:“这一系列数字背后,是财富管理业绩观从以产品销售为中心向以客户利益为中心的根本转变。”

在服务实体经济层面,国元证券将衡量业绩的“刻度尺”由单纯财务指标拓展至服务科技创新的广度、深度和精度。沈和付介绍,“十四五”期间,国元证券在安徽资本市场形成显著的“七个优势”:新增上市公司57家,其中国元证券保荐20家;新增主板公司14家,其中国元证券保荐5家;新增科创板公司16家,其中国元证券保荐6家;新增北交所上市公司9家,其中国元证券保荐5家;新增再融资、并购重组项目74个,其中国元证券服务25个;累计服务上市公司191家,其中国元证券服务超100家;新增发债金额5415亿元,其中国元证券成效金额608亿元,在安徽省内排名并列第一。

在制度建设方面,国元证券坚持“前端介入、穿透底层”的风险管理理念,健全全覆盖、穿透式、常态化的风险防控机制,将风险管理贯穿业务准入、过程管控、评价监督等环节。

风险防控既需要制度约束,也需要严实作风和清廉文化支撑。国元证券坚持把纪律建设摆在突出位置,精准运用监督执纪“四种形态”,强化对“一把手”和关键岗位的监督,抓早抓小、防微杜渐,严肃追责问责。与此同时,公司完善容错纠错、澄清正名机制,为担当者担当、为负责者负责,

在产业薄弱环节的战略选择。

科技金融由此成为国元证券服务新质生产力的战略重心。国元证券首创“科学家陪伴计划”,已对接超过百位院士和产业领军人才,推动20项前沿技术产业化;构建总规模超过200亿元的“基金接力”体系,其中99.8%投向安徽省内战略性新兴产业。“十四五”期间,公司新增新质生产力领域投资项目118个,投资金额超过40亿元。

国元证券还积极推动投资银行业务向科创产业投行转型,通过长鑫科技、国盾量子等项目,不断验证“发现价值-培育价值-实现价值”的全周期服务能力,促进科技创新、产业升级与资本赋能深度融合。

在产业整合领域,国元证券将并购重组作为重要发力方向,依托安徽省并购联合会搭建省级并购服务平台,已为超过150家企业提供服务,专班参与28起重大

沈和付表示,每一家上市公司背后,都是一个企业从初创到成长、从规范到壮大的真实故事,这些服务实体经济、支持企业成长的成果,才是国元证券业绩最厚重的底色。

围绕金融“五篇大文章”,国元证券不断拓展服务高质量发展的广度和深度。在绿色金融方面,今年8月上海证券交易所受理的“国元-黄河天伟高和绿色能源持有型不动产资产支持专项计划(碳中和)”,成为行业首批储能持有型不动产ABS项目。在普惠金融方面,主承销的“25国元投资01”是安徽首单中小微企业支持债券。在乡村振兴领域,发行农村产业融合发展专项债券“宿松债”,创下全国区县级同评级同期限乡村振兴债利率新低;推动落地“国元-中金-安徽农垦集团乡村振兴CMBS”,以资产证券化方式引导资金投向农业和乡村建设。

在养老金融和数字金融方面,国元证券建立“鑫品”甄选评价体系,常态化开展防范非法金融活动宣传,守护群众“养

老钱”;同时全面建成算力、模型、算法三大基础能力,累计申请28项专利等知识产权,获金融科技发展奖二等奖,完成20P智能算力平台和“一云多芯”全信创云平台建设。

沈和付认为,金融“五篇大文章”并非彼此孤立,而是相互关联、协同发力的整体、专业化特点。2025年,公司印发实施“千百培育工程”,首批择优招录管培生44人,一次性遴选分支机构副人选30名。公司还大力实施青年优才工程,对实习生开展统一培养,由高管带教并根据考核结果择优录用,为长期高质量发展积蓄人才动能。

证券将继续坚持“姓党属国”的政治本色,坚守“金融为民”的初心使命,以树立和践行正确经营观、业绩观、风险观为引领,深耕“黄金赛道”,奋力打造具有核心竞争力的一流产业投资银行,做实做细金融“五篇大文章”。“我们坚信,只要始终把功能性放在首位,把长期主义刻入发展基因,以实干实绩服务实体经济、赋能科技创新、守护居民财富,就一定能在助推中国式现代化的征程中,书写属于国元证券的精彩篇章。”沈和付说。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

多家上市券商中期业绩显著增长 板块投资价值凸显

● 本报记者 林倩

受中期业绩催化,8月26日券商板块表现活跃,锦龙股份、湘财股份涨停,长江证券、招商证券、国元证券等涨幅居前。Wind数据显示,截至8月26日中国证券报记者发稿时,有26家上市券商或券商母公司披露了2026年中期业绩。

头部券商中信证券、国泰海通等继续巩固市场领先地位,中信证券上半年净利润超230亿元,国泰海通上半年净利润超200亿元。中小券商业绩弹性更大,中泰证券、财达证券、华安证券上半年净利润同比增速均超100%。经纪业务、自营业务等成为上述上市券商业绩增长的核心驱动力。

业内人士表示,上半年A股市场交投活跃,券商业绩高景气度延续,建议关注业绩向好带来的券商板块投资机会。

业绩向好

从26家上市券商或券商母公司披露的数据来看,2026年上半年证券行业业绩整体向好,净利润大多实现不同程度增长。

头部券商强者恒强。中信证券上半年实现营业收入496.92亿元,直逼500亿元,同比增长50%;净利润为233.43亿元,同比增长69.6%,营业收入和净利润均居行业首位。国泰海通上半年实现营业收入471.63亿元,同比增长97.56%;净利润为202.6亿元,同比增长28.74%。

招商证券上半年实现净利润106.24亿元,同比增长104.87%;东方财富上半年实现净利润80.64亿元,同比增长44.85%;中信建投上半年实现净利润76.39亿元,同比增长69.44%。

中小券商净利润规模虽小,但业绩弹性更大。中泰证券上半年净利润同比增长146.38%;财达证券上半年净利润同比增长104.59%;华安证券上半年净利润同比增长102.55%。

此外,华西证券、长江证券上半年净利润同比增长均超80%;东北证券上半年净利润同比增长超70%;兴业证券、中原证券上半年净利润同比增长超60%。

对于业绩增长原因,多家上市券商表示,财富管理、自营等业务受益于资本市场活跃,实现稳健发展。

国泰海通表示,上半年公司财富管理业务坚持资产配置与交易服务双轮驱动,机构与交易业务持续提升客户经营广度和深度,投资收益表现突出,客需业务规模大幅增长。长江证券表示,上半年公司财富管理业务深化体系机制改革,落地AUM管理与评价体系,公司渠道拓客质效持续提升,资券总值创历史新高。

估值较低

从市场表现来看,Wind数据显示,截至8月26日收盘,申万一级行业非银金融板块收涨2.47%。业内人士认为,目前券商板块估值处于较低位置,上半年券商业绩表现亮眼,板块投资价值逐渐显现。

中航证券非银首席分析师薄晓旭表示,已从披露的半年报数据来看,上市券商营业收入和净利润整体实现同比正向增长,行业内部经营分层特征进一步凸显,业务布局差异持续放大头部券商与中小机构之间的盈利差距。头部券商凭借雄厚资本实力与全业务链条布局实现多业务板块协同发展,盈利规模稳居行业第一梯队。部分中型券商依托资管、财富管理、特色交易业务取得较高利润增速。

在薄晓旭看来,市场交易活跃度回暖带动经纪业务基本盘修复,自营投资抓住市场结构性行情增厚投资收益,叠加财富管理转型持续深化,机构综合服务业务稳步扩张,共同驱动上市券商上半年经营业绩改善。

结合业绩预告及对已覆盖公司的盈利预测,东吴证券非银首席分析师孙婷预计,上半年上市券商营业收入同比增长57%,净利润同比增长56%;上市券商第二季度净利润同比增长93%环比增长52%。

“我们预计上半年业绩高增主要是来自财富管理、投行业务及科创投资,头部券商业绩明显好于市场预期,中小券商业绩分化较为明显。”孙婷表示。

中证商品期货系列板块指数发布

● 本报记者 胡雨

8月26日,中证商品期货系列板块指数正式对外发布。该系列指数是在中证商品指数公司已发布的中证商品期货指数的编制框架下,采用相同编制逻辑、板块分类标准和产业链上下游关系形成的板块类期货指数。

板块架构上,该系列指数自上而下划分为一至四级共20套指数,每套指数各对应一条价格指数和一条超额收益指数,共计40条。其中,一级指数2套包括工业品、农畜板块。二级指数6套包括能源化工、有色金属、黑色、贵金属、农产品、畜产品板块。三级指数7套包括能源、化工、油脂油料、谷物、软商品、黑色原料、黑色成材板块。四级指数5套包括油品、烯烃、橡胶、芳烃、聚酯板块。

中证商品期货系列板块指数以市场需求为导向,充分发挥我国完备产业链基础与期货市场品种体系优势,沿用中证商品期货指数成熟编制框架,采用自上而下的构建方式,分层搭建各板块指数,与既有指数一体衔接,共同构成架构完备、层次清晰、规则一致和兼具大宗商品宏观运行观测与微观风险管理等功能的中证商品指数体系。该系列指数聚焦功能发挥与落地实施,统筹兼顾宏观监测、企业经营、机构投资等多元应用场景,既可精准、客观表征各商品期货细分板块价格运行趋势,为监管研究、产业研判、市场分析提供指数工具;又可反映商品板块期货投资的收益走势,为投资者开展投资收益评价、业绩对标提供公允基准,丰富商品类资产配置工具,服务实体经济和期货市场高质量发展及高水平对外开放,助力我国在全球大宗商品领域的定价话语权与国际影响力稳步提升。

即日起,中证商品期货系列板块指数将在万得资讯、新华财经、东方财富等资讯平台及中证商品指数公司官网同时发布。