

投行人才加速奔赴产业 上市公司董秘成转型热门选择

证券时报记者 李文清

近日,国内存储芯片设计龙头兆易创新公告,董事会秘书接任者谢飞旺拥有多年券商从业经历。耐人寻味的是,离职的董灵燕同样出身券商体系,曾供职于中金公司研究部。

这是今年券商专业人士转战上市公司董秘岗位的又一案例。在投行业务收缩、监管趋严的大环境下,越来越多的券商投行、研究条线人才转战上市公司,董秘已然成为本轮人才迁徙的热门选择。

兆易创新两任董秘 均有券商从业背景

近日,兆易创新董事会审议通过聘任谢飞旺为董事会秘书、联席公司秘书的议案。原董秘董灵燕因个人职业规划辞任,不再担任公司其他职务。

董灵燕亦有鲜明的券商“基因”——她于2017年7月至2020年1月担任中金公司研究部研究助理,此后转战私募机构,2024年6月加入兆易创新担任投资者关系经理,2024年12月出任该公司董秘,至辞任时履职约一年半。年报显示,董灵燕2025年薪酬约125万元。

接任者谢飞旺更是典型的券商“老将”,拥有十余年券商工作经验。他出生于1987年,拥有北京大学工商管理硕士学位,同时具备注册会计师(非执业)和法律职业资格“双证”。谢飞旺职业生涯起步于普华永道审计岗,2012年10月至2015年4月任职于申万宏源证券投资部,此后十年就职于西南证券旗下另类投资公司西证创新投资,历任投资总监助理、总经理;2025年8月加入兆易创新任资本运营部总监。

兆易创新此番人事变动,恰逢该公司业绩爆发期。2026年上半年,该公司实现营收115.66亿元,同比增长178.67%;实现净利润68.57亿元,同比大增1091.5%,主要得益于存储芯片量价齐升及微控制器需求拉动。

作为A股市场的大牛股,兆易创新与刚登陆资本市场的存储芯片龙头长鑫科技关系紧密,两家公司的董事长同为朱一明,兆易创新的DRAM晶圆由长鑫科技代工,且持有其1.8%股份。半年报还显示,



私募大佬葛卫东持仓跟一季度相比增加18.51万股。截至8月20日收盘,兆易创新最新市值超2800亿元。

券业人才 密集转战上市公司

来自券商的谢飞旺履新上市公司董秘并非个案。今年以来,券商投行高管、保荐代表人、行业分析师密集奔赴上市公司任职,董秘岗位成为人才流动的热门选择。

今年上半年,多家上市公司陆续官宣券商背景人士出任董秘。1月,拥有20年头部投行从业经历——曾供职中信证券、申万宏源、国金证券的屠正锋出任闻泰科技董秘,后续公司被实施*ST,屠正锋于6月离职;2月,五洋自控聘请原中信证券投资管委会高级副总裁刘源担任董秘;3月,中信建投投资深投行人士陈磊出任云中马董秘,甘李药业也聘任刚从中信证券离职、操刀其IPO项目的王琦,担任执行副总裁兼首席财务官。

进入年中,相关聘任案例仍在持续增多。6月便有三家上市公司落地同类人事任命:13日峰昭科技聘任国泰海通投行部

原副总裁孙允孜为董秘,同月长阳科技引入广发证券原研究总监李炼出任董秘,25日综艺股份聘请原甬兴证券投行部原执行董事吴涵担任董秘。7月,阔士股份聘任国泰海通投行部门原高级副总裁、保荐代表人陈兴跃为董秘;8月,亿嘉和迎来具备中金公司、中金财富从业背景的林枫履职董秘。

实际上,券商人才流动并不局限于上市公司董秘这一类岗位。华林证券原总裁秦湘辞职后,在今年6月官宣加入向AI算力方向转型的云行科技出任副董事长,这一人事变动,亦折射出券商高管人才向产业端流动的新趋势。

行业生态深刻变革 催生转型

券商人才大规模流向上市公司,背后是证券行业生态正在发生深刻变革。

保荐代表人曾是行业公认的“金领”群体,其数量由2017年的3489人攀升至2024年8812人的历史峰值,2025年出现首次年度回落,年末规模为8542人,较上年缩减近300人。证券时报记者根据东

财Choice数据统计,截至8月20日,保代人数进一步下降至8090人,较年初再度减少400余人;头部机构中,中信建投、中信证券、中金公司今年保代分别减少30人、25人、12人。

业内人士认为,保代规模下滑主要源于两方面因素:一方面,此前IPO申报数量大幅回落,投行主承销收入较2022年高点显著收缩;另一方面,监管趋严抬升执业风险,不少从业者主动转向压力更小的赛道。

除了保代群体,券商分析师队伍同样呈现缩量态势。截至8月20日,证券行业分析师总人数为5896人,较2025年末的6029人减少133人。

业内人士表示,董秘岗位之所以成为券商人才转型的“黄金赛道”,核心在于二者能力高度适配。董秘是上市公司对接监管部门、资本市场与投资者的关键枢纽,工作职责涉及信息披露合规、公司治理、再融资、并购重组以及投资者关系管理等;券商投行人员熟练IPO、再融资业务全流程与监管规则,分析师则擅长行业研究与市场沟通,相关专业能力能够实现快速平移复用。

人才、资本壁垒,将单点赋能升级为系统性生态培育。2026年以来,万联证券新增科创项目投资21个,新增投资规模3.77亿元,持续加码本土优质企业。依托“以投促引、招投联动”模式,推动绿色阻燃剂领先企业绿聚科技、新能源整车热管理第一梯队企业凌动科技、国际领先眼科创新药企业维眸生物等优质项目落子广州。这背后,是万联证券通过多元金融工具的组合运用,实现对企业的深度赋能与长期陪伴。三大百亿级基金矩阵的协同效应正在加速释放。100亿元规模的广州首个“百千万工程”基金群在番禺、花都、从化、增城、白云5区合计落地60亿元规模的专项基金,布局绿聚科技、广汽领程等优质项目;100亿元规模的广东首个上市公司高质量发展基金,与智能计算龙头企业奥飞数据、高分子材料龙头企业鹿山新材、LED领域龙头企业晶科电子合作设立子基金,大力推进广州上市公司产业链的补链、强链、延链、拓链;100亿元规模的华南首个人力资源产业基金,先后与开发区、南沙区、白云区完成基金组建,引入凌动科技完善新能源热管理链条,促进“投资于物”与“投资于人”紧密结合。三大百亿基金群在企业不同成长阶段接力投入,形成了覆盖企业全生命周期的资本支持体系。

在科创金融服务生态构建中,万联证券的“链式思维”清晰可见:以投促引、以融促产,一套完整的多维度协同策略正在加速成形。2026年,万联证券还将围绕已投企业在技术攻关、市场拓展、资本运作等关键环节的切实需求,精准嫁接政策、产业与金融资源,进一步丰富和完善科技金融赋能生态,让“时间的朋友”理念从投资哲学落地为可感知的产业实效。

保险资金配置的信托计划,存量规模持续下降。最新数据显示,该规模已降至万亿元以下——这是2017年以来的首次。

近日,证券时报记者从业内拿到的调研数据显示,截至2025年末,保险资金配置的信托计划存量规模降至8000亿元左右,同比减少超两成。险资配置信托计划存量规模,2021年首次出现负增长,到2025年已连续五年收缩。

存量规模不足峰值时的一半

数据显示,截至2025年末,险资配置的信托计划存量规模在8000亿元左右,在被调研险资投资资产中占比约为2.3%,占比较2024年末下滑超1个百分点。从2025年看,保险资金对债券、股票、基金、股权、金融产品等各类资产的配置变化中,对信托计划的配置规模下滑最显著。

回顾2024年,据2025年11月发布的《中国保险资产管理业发展报告(2025)》,截至2024年末,参与调研的201家保险公司投资资产规模合计30.55万亿元。其中,连续三年参与调研的险企信托计划配置规模约1.01万亿元,占比3.4%,同比下降1.3个百分点。

拉长时间维度看,保险资金配置信托计划的规模已连续五年下滑。从2021年到2025年末,信托计划在险资配置结构中的占比,累计下降超过4个百分点。

在险资配置的非标资产中,信托计划曾长期位居第一大固收类品种。自2012年放开投资信托计划以来,保险资金投向信托计划规模快速增长,从2012年的不到300亿元,到2017年突破万亿元。2020年末,险资配置信托计划规模达到峰值1.65万亿元。

最近几年,保险资金投资信托计划规模逐步下行的一个重要原因是,2020年开始监管部门引导压降融资类信托。

受此影响,险资信托计划存量规模2021年末降至1.41万亿元,同比降幅超14%;2022年至2024年继续小幅下行,2024年末规模略高于1万亿元;到2025年末,险资信托配置存量进一步回落至1万亿元以下。

这意味着,经历五年下滑后,险资配置的信托计划存量规模已不足峰值时的一半。

当前阶段新增投资较少

数据是现实业务的直观体现,业内对于这些年保险资金与信托计划合作的减少有明显感受。

“现在合作规模明显降下来了。虽然还有新增,但规模相对此前大幅下降,净增是负的。”一位保险资管固收部门相关负责人表示,新增的主要是投向基础设施类项目。

一位负责保险资金配置的保险资管人士也向记者表示,之前险资投资的集合资金信托计划,主要是信托向部分客户发放房地产借款、向其他工商企业发放营运资金用途的借款,“目前的情况是,前一类基本绝迹,后一类大幅萎缩”。

对于保险资金投资信托计划存量规模下滑原因,业内人士曾向记者分析,一方面是监管压降融资类信托额度,信托产品供给减少,符合险资风控要求的优质项目更少;另一方面,一些地产信托产品此前出现违约,保险投资信托更加谨慎,新增投资较少,更多处于存量业务到期处置阶段。据了解,目前一些保险公司对信托计划存在配置缺口。

与此同时,业内感受到,信托公司在“三分类”业务新规等监管指引下,转向资产服务信托、“非标+非标”的资产管理信托业务,改变了险资投资信托产品的传统业务合作模式。特别是,目前作为信托公司发展重点方向的服务类信托,基本不涉及险资投资。

从保险资金角度看,近年来面临低利率环境,整体资产配置结构也在逐步调整:增配长久期债券,提升权益资产配置比例,对传统非标固收资产的配置不断缩水。事实上,不仅信托计划存量规模在下滑,险资配置的保险资管公司发行的债权投资计划也在下滑。

业内人士认为,这与传统领域融资需求收缩相关。回顾过去几年,社会经济融资结构出现变化,不动产和基建等传统行业进入调整周期且融资明显收缩,在资金面宽松的市场环境下,“资产荒”更加凸显,信托公司和保险资管的“类贷款”业务都面临调整。

险资与信托仍有其他交集

不过,除了险资作为投资方投向信托计划外,双方还有其他业务交集。

上述险资配置人士表示,在资产证券化业务中,信托与保险资金或保险资管“各司其职”地开展合作。信托是一些资产证券化业务中必不可少的一层结构,比如REITs(不动产投资信托基金)、ABS(资产支持证券),都有信托作为SPV(特殊目的载体)的角色,同时信托也会借助证券化产品做初始放款人(原始权益人)。

此外,业内人士认为,信托和险资在服务新质生产力方面有合作潜力。目前各方共同发力科技金融领域,信托业和保险业可以以股权投资引导、股贷联动、资金+资源双管支持等方式,为科创企业提供全方位、全生命周期金融服务,推动科技产业发展实现突破。

万联证券:做“时间的朋友” 让耐心资本精准浇灌科技创新

证券时报记者 胡飞军

2026年,金融“五篇大文章”向纵深推进。何为高质量的耐心资本?如何把长期资金精准投向新质生产力领域?作为广州唯一市属国资券商,万联证券给出了自己的答案——做“时间的朋友”。

做“时间的朋友”,既要尊重科技创新规律,以十年维度陪伴硬科技走定技术攻关到产业化的漫长周期;也要以资本为纽带,推动产业、人才、技术与区域经济深度融合。万联证券锚定服务实体经济、培育新质生产力的核心目标,打通招投联动全链条服务,搭建三大百亿级基金矩阵,形成“选得准、跟得久、融得深”的业务模式,让金融“活水”精准浇灌急需长期资本的科技创新领域。

精准卡位产业链关键环节

耐心的前提是方向。金融赋能新质生产力,不是追逐风口,而是选准“种子”,在技术曲线拐点处发现价值。

云丹生物是“选得准”的典型样本。万联证券分别于2022年、2025年及2026年三次投资这家全球基因递送领域的独角兽企业,跨度长达4年。在持续陪伴下,云丹生物持续推进基因递送关键技术攻关,自主研发的MiniVec™质粒系统获欧洲专利授权,巩固了其在基因递送创新领域的领先地位。

“广州本土培育的基因治疗全球独角兽的成长,将带动上下游产业在穗集聚,

提升广州在全球生物医药产业链中的话语权。”万联证券投资团队相关人士表示,“这是值得长期等待的战略价值。”

深海智人的成长轨迹同样印证了“选得准”的判断力。2024年6月,万联证券投资深海智人。仅1年半,这家企业完成了五轮融资,并发布新一代工业级机器人Phoenix600“凤凰号”,实现材料、架构与场景化的全面突破。国外垄断多年的深海工业级机器人市场,正被这家广州企业一点点撕开缺口。

截至目前,万联证券旗下万联天泽、万联广生累计投资股权项目158个,投资总金额超53亿元,涵盖4家全球独角兽、11家上市公司、42家国家级专精特新“小巨人”企业、90家省级专精特新中小企业。其中,累计投资广州项目88个,精准支持广州“12218”现代化产业体系建设,助力湾区产业集群提质增效。

跳出短期财务回报思维

“硬科技”的研发周期长、投入大、商业化路径布满荆棘,需要拿出“板凳要坐十年冷”的定力。

粤芯半导体是万联证券跟得久的一个典型例子。2017年之前,广州乃至珠三角地区在12英寸晶圆制造领域几乎处于空白。万联证券旗下万联天泽牵头发起誉芯基金,以第一大股东身份推动粤芯半导体落地广州。从产线建设到产能爬坡,从一期到三期,万联证券以长期资本陪伴

企业走过近十年光阴,助力广东省、广州市自主培养高端晶圆制造企业完成了“从0到1”的历史性跨越,成为名副其实的“广州第一芯”。

近期,粤芯半导体四期项目正式启动,布局国际领先的硅光工艺产线。与此同时,企业创业板IPO(首发)申请顺利过会,迈入资本市场发展新阶段。

粤芯半导体的引入补齐了广州芯片制造产业链中最关键的一环,更带动了设计、设备、材料等上下游企业加速在穗集聚,形成了以龙头为牵引的产业集群效应。

在智能驾驶赛道上,导远科技同样获得了万联证券6年的长期陪伴。2020年,万联证券提前布局这家专注时空智能技术的企业。彼时万联证券看中的,是其位姿感知领域的原创技术积累和车规级量产能力——这是智能驾驶产业链中绕不开的关键节点。导远科技于2026年1月正式向港交所递交上市申请,其惯导测量芯片已获工业和信息化部自主可控认证,有望实现核心元器件自主可控。

9年陪伴粤芯半导体、6年坚守导远科技、4年接力云丹生物……万联证券跳出短期财务回报思维,以国资券商的使命感做“时间的朋友”,陪伴科创企业用时间换空间,逐步壮大。

融合资源搭建产业生态

资金注入只是服务的起点,深度融合资源、搭建产业生态,才是耐心资本的核心竞争力。

据悉,万联证券依托股权投资、债券融资、上市辅导等多元金融工具,为企业提供全生命周期服务。同时,以三大百亿级基金矩阵为核心骨架,打通区域、产业、

