

华泰证券首席执行官周易：

百折向东,ALL IN AI

证券时报记者 王蕊

人工智能(AI)扬起的猎猎风帆,正将千行百业引向前所未有的蔚蓝深海,证券行业也不例外。在目之所及的海域,AI技术对证券行业的改变已不只聚焦于局部效率提升,而且日渐指向系统性的业务重塑——为这个曾经高度依赖人力的传统行业,赋予一个数据驱动、算法决策、服务普惠的全新时代。

风禾尽起。近日,华泰证券首席执行官(CEO)周易接受记者采访,深度剖析了华泰证券全速拥抱AI背后的战略逻辑。

1 “ALL IN AI”战略决策

在周易看来,AI技术正在以前所未有的速度,抹平证券公司多年来砌筑的“护城墙”。当技术平权的浪潮席卷而来,传统竞争优势的消解往往不是渐进式的,而是颠覆性的。就好比修建多年的护城墙,突然遭遇了导弹的横空出世,此后护城墙的存在便多具象征意义。

作为业内以金融科技优势著称的券商,华泰证券通过近20年的长期高投入,建立了底座高度工程化、能力高度复用化、全业务场景深度赋能的技术优势。坚定不移的持续投入,也基于周易对证券行业核心竞争力的根本判断。在他看来,券商的核心优势不是资金,也不是服务网络,而是一个真实的人。在AI时代,要让组织的专业能力更有效释放、更可靠输出,就需要把人的能力平台化、把业务运

2 推出去让市场来打磨

华泰证券的AI战略落地,首先体现在对C端用户体验的重构上。今年,华泰证券的新一代AI原生交易服务平台——“AI涨乐”持续迭代。该产品的原生逻辑,是将过去较为复杂的投资流程,转化为AI可理解、可执行的精准任务,让投资服务从传统的工具响应,进化为覆盖机会发现、交易执行、账户分析等全场景的智能服务。

这已经是华泰证券推出的第三个版本产品。周易给出的打法是,不要闭门造车,推出去让市场打磨。“第一版感觉不对,就重新改版,不对就再改,没关系,总能磨出来。”他说,华泰证券早就已经过了纸上谈兵的阶段,现如今就是要一步步争分夺秒地往前走。截至目前,“AI涨乐”累计下载量已超过500万次。

在B端,华泰证券正在谋求将AI嵌入投研和交易内核,重塑一体化的机构业务

他坦言,今年是他入行券业20年来最为焦虑的一年,“在AI技术前所未有的发展速度下,谁也无法预见未来的证券行业会被AI重构成何等模样”。

也正是这份焦虑的淬炼,让周易逐渐坚定了“ALL IN(全力以赴)AI”的抉择。他正以“落地比什么都重要”的眼光和魄力,引领华泰证券打造了一个个AI业务场景。从“AI涨乐”的原生逻辑重构交易体验,到AI产业图谱的全景拆解,提前识别关键赛道机会,华泰证券正积极尝试用人工智能重新定义证券行业的能力边界,蹚出一条未曾有人涉足的新路。

营平台化。

这一判断,正是华泰证券“ALL IN AI”的逻辑原点。当AI技术能够抹平经验差距、消解信息不对称时,唯有将人的能力嵌入体系、用技术重构业务流程,才能建立起真正可持续发展的竞争壁垒。因此,华泰证券的“ALL IN AI”,实际上是希望用AI技术体系化重构一个可沉淀、可复用、可进化的业务平台。

“我们的长处,在于数据积累。”周易强调,证券公司长年累月汲取了大量的产业、交易、研究数据,这是证券公司独有的“富矿”,也是证券公司区别于其他金融机构的特色所在。后续,华泰证券的业务重构将重点围绕数据治理展开,包括构建分级数据治理体系等,提升数据的展业赋能和价值释放。

体系。比如,华泰证券开发的AI驱动产业图谱体系,不断积累投研、投行、投资的产业认知并将其结构化,将分散的个人业务实践经验和专业认知,升级为组织智慧,为更广泛的资产挖掘和更精准的资产定价提供有力支撑。

在核心业务板块和真实业务场景中,这套系统已率先验证了其前瞻价值。华泰AI产业图谱是证券行业最新产出的项目之一,该图谱通过一层层穿透底层数据,打通不同业务环节,以“后视镜”视角帮助证券公司审视每个业务板块的市场地位、行业趋势、客户合作、竞争关系、市场水温等。目前,华泰的AI产业图谱已覆盖锂电储能、半导体设备、新能源车、智能驾驶、创新药等战略赛道,汇聚超60个投研专属技能,借助其前瞻性的产业判断,可帮助机构及早识别、发现潜在的趋

券商另类投资子公司资本金规模分化 中信证券投资最高可增至不超200亿元

证券时报记者 刘艺文

近日,中信证券公告称,公司授权经营管理层根据子公司中信证券投资的经营状况灵活调整其注册资本,调整后最高不超过200亿元。

中信证券投资是中信证券的另类投资子公司,目前注册资本为130亿元。自成立以来,中信证券投资注册资本已多次变动,上一次是减资40亿元。值得一提的是,在科创投资热潮之下,不少券商纷纷增加了旗下另类投资子公司的注册资本。

注册资本多次变动

根据中信证券上述公告,公司董事会通过了《关于对调整中信证券投资有限公司注册资本进行再次授权的议案》。议案显示,公司授权经营管理层根据子公司中信证券投资的经营状况灵活调整其注册资本,调整后最高不超过200亿元,授权范围涵盖增资、减资的时机与金额决策,可分期多次实施。

证券时报记者了解到,近几年,中信证券投资的注册资本经历了多次变动。

早在2022年5月,中信证券董事会就同意《关于对调整中信证券投资注册资本

进行再次授权的议案》。根据该议案,公司经营管理层经授权,可根据中信证券投资的经营状况对其注册资本金进行灵活调整,调整后的注册资本金最高不超过240亿元(含240亿元)。公司经营管理层获得授权后,可在公司各项风险控制指标符合监管要求的前提下,全权办理涉及增资和减资事项的相关手续,以上增资、减资可视业务需要分期多次进行。此次注册资本金调整之授权,自董事会决议之日起生效,有效期36个月。

根据中信证券2025年半年报,报告期内,公司在前述授权范围内对中信证券投资减资40亿元,减资后其注册资本降至130亿元。

企查查信息显示,2012年9月前,中信证券投资注册资本15亿元;2012年9月至2017年8月,注册资本为30亿元;2017年8月至2022年12月,注册资本为140亿元;2022年12月至2025年5月,注册资本为170亿元。目前,最新注册资本为130亿元。

“投早、投小、投硬科技”

中信证券2026年半年报显示,中信证券投资上半年实现营收26.55亿元,净



势性机会与风险。

在投行领域,AI技术的全方位应用正在加速落地。目前,华泰证券投行条线积极推动投行招股书初稿由AI辅助生成,并经人工审核把关。从弥补研究员行业认知短板,到构建产业图谱系统,再到AI生成招股说明书,华泰证券正以技术填补“人”的能力盲区,将机构业务从依赖个人经验升级为体系驱动的智能平

3 AI时代券商如何实行价值溢价

在周易的战略视野中,AI技术正在深刻而长远地影响着证券行业的生态。

在零售端,市场客户结构已发生显著变化,超级个体持续崛起。不少个人投资者借助AI工具提升投研能力,打破了传统专业机构的投资门槛。同时,不同层级客户对公募、私募产品的投资结构偏好也出现了明显转变。

在机构端,真正的竞争力在于体系化能力,证券公司通过总部赋能,将投行、资管、研究等全业务链整合,为客户提供一站式全链条金融服务。周易指出,券商最核心的竞争力是定价能力,定价能力的构建更加依赖数据体系和技术驱动,而非研究报告的纸面论证。因此,自主构建的产业认知体系与持续不断的技术迭代创新,将是券商在AI时代实现

价值溢价的关键。

据介绍,今年以来,华泰证券持续推动组织文化进一步重塑,充分融入“ALL IN AI”战略。8月,“AI涨乐”启动T+1迭代,向更高层次的AI自主开发、自主迭代方向演进,逐步减少对传统研发流程的依赖;未来一两年内,包括FICC大象平台等在内的诸多业务平台,也将由AI重构。

价值溢价的关键。

“旧地图上找不到新大陆。”这是周易在华泰证券2025年年报致辞中说过的一句话,道出了华泰证券坚定推进新一轮战略转型的心声。从2019年启动“科技赋能下的财富管理和机构业务双轮驱动”战略,开始全面数字化转型,到如今拆掉“护城墙”、全身心拥抱AI,华泰证券始终坚守着自己的科技信仰。

“履冰而行,唯凉热血。破而后立,百折向东。”黄浦江畔,周易用这16个字为华泰证券的坚定转型写下注脚。他说,华泰现在已不再担心路在何方,只想着前进的步伐快一点,再快一点——只有滚滚向前,才能够看到不一样的风景,才能够把华泰打造成一家可以穿越周期的科技型公司。

另类子资本金规模分化

根据规定,券商另类投资子公司全部依托母公司100%自有净资本开展投资,无法通过杠杆放大规模。与此同时,一级市场股权投资被界定为高风险业务,另类投资子公司需按80%—100%的极高比例计提核心净资本风险准备金。

从整体来看,当前券商另类投资子公司资本金规模仍明显分化。根据上市券商数据,注册资本在50亿元以上的另类投资子公司有11家,其中仅有中信证券、国泰海通、招商证券旗下的另类投资子公司跨过百亿元大关。

证券时报记者梳理发现,一段时间以来,多家券商已经着手为另类投资子公司补充资本。2026年7月,浙商证券公告拟向全资另类投资子公司增资10亿元,将注册资本提升至20亿元。同年8月,东方财富旗下另类投资子公司注册资本由5亿元增至10亿元。此前,国海证券于2025年10月公告向另类投资子公司增资5亿元,将注册资本提升至15亿元。值得一提的是,今年2月已注销另类投资子公司的财达证券,经过6个月后又宣布“卷土重来”,新设另类投资子公司。

在云南,普惠金融如何跳出简单的资金下沉,围绕产业特点找到金融工具与本土经济之间的连接点,是当地金融机构积极求解的一项重要课题。作为本土券商,红塔证券主动担当使命,持续探索中小券商服务区域新质生产力的差异化路径。

红塔证券合规总监、首席风险官翟栩表示,红塔证券将锚定云南省“十五五”规划蓝图,打破单一产业与地域界限,通过“投行+投资+研究+基金+期货”的全链条协同,为培育壮大战略性新兴产业、提质增效高原特色产业等关键领域注入金融活水,力争成为“服务云南战略使命的金融标杆”。

厘清云南产业逻辑

如何理解本土产业,是中小券商将自身能力嵌入地方经济脉络的第一步。

云南省“十五五”规划明确提出,要“构建具有云南特色优势的现代化产业体系”。在翟栩看来,结合云南的区位特点和发展实际,普惠金融赋能新质生产力需要体现在四个方向。

第一,高原特色农业现代化是重要方向。据悉,云南省正在落实规划中“构建‘1+10+3+N’高原特色农业产业”的要求,推动传统农业向规模化、标准化、品牌化、数字化转型。翟栩认为,券商要运用金融工具破解农业生产经营风险高、融资难等痛点,支持农业科技创新和精深加工发展,提升“云字号”农产品的市场竞争力和附加值。

第二,绿色能源与绿色制造是另一个重要方向。翟栩表示,券商应助力云南优势资源产业绿色化、智能化、高端化升级,支持清洁能源开发利用和绿色低碳技术创新,培育壮大绿色产业集群。

第三,是生物医药与大健康领域。“券商可以支持生物制药、民族医药、健康服务等领域的科技创新和产业融合,助力云南建设全国重要的生物医药产业基地和健康生活目的地。”翟栩说。

第四,是边境贸易与跨境经济领域。翟栩称,证券公司应支持边境口岸基础设施建设、跨境物流发展和跨境产业合作,提升云南在区域产业链供应链中的地位。

“我们重点聚焦与云南省‘十五五’规划高度契合的上述各类普惠金融赛道,围绕规划确定的重点方向提供综合金融服务,发挥红塔证券的本土优势和专业能力。”翟栩对证券时报记者表示。

普惠金融本土实践

明确方向后,红塔证券着力将金融资源精准滴灌到云南的特色产业和中小微企业。

据翟栩介绍,红塔证券从顶层设计入手,公司党委牵头成立了服务云南实体经济工作领导小组并设立专项办公室,建立上下联动、前中后台协同的推进机制。针对咖啡等特色产业,子公司红塔期货还专门成立了专项工作组。

为了加强对云南重点产业的深入研究,红塔证券特别打造了熟悉云南特色优势产业的研究团队,建立跨部门、跨业务条线的项目团队,实现资源共享和协同作战,同时持续开展员工培训,培养既懂金融又懂产业的复合型人才。

考核机制也在同步调整。翟栩表示,红塔证券设计了长周期考核体系,将服务实体经济的长期成效纳入核心考核指标,降低短期业绩指标的权重,同时建立“总分联动、多线协同”的考核激励机制,鼓励业务条线之间的协作。

翟栩向证券时报记者详细介绍了“期货+现货”风险管理模式,即利用期货工具为特色农产品提供价格对冲,稳定产业链经营预期。他表示,当前,红塔证券正协助稳步推进咖啡期货上市的相关准备工作,探索以综合金融服务本土咖啡产业发展的新路径。红塔期货也在配合云南证监局、广州期货交易所开展产业调研、合约设计与交易机制论证等工作,同时还结合“稳价稳产、提质增效”等产业需求,组织多轮咖啡期货业务培训 and 投资者教育活动,提升产业链主体风险管理意识与能力。

此外,红塔证券通过知识产权ABS、乡村振兴债券等产品盘活无形资产和存量资产,同时通过多层次资本市场培育模式,为企业提供从初创到上市的全周期资本市场服务。

综合金融服务赋能新兴产业

沿着普惠金融搭建的触达网络,红塔证券将服务能力进一步向科技企业延伸。

翟栩表示,红塔证券整合投资银行、股权投资、产业研究等综合金融资源,构建覆盖科技创新全周期的金融服务体系,致力于赋能云南科技成果从实验室走向产业化、从关键技术突破迈向市场广泛应用,为省内经济高质量发展和产业转型升级注入强劲的金融动能。

在投行端,红塔证券强化投行业务布局,落实云南省高新技术企业“三倍增”行动与专精特新企业培育计划,将服务本土科技企业发展确立为核心战略方向之一。同时,红塔证券创新融资渠道,落地知识产权ABS,比如2025年公司推出全国首单央企“知识产权+科技创新”双贴标ABS。在投资端,红塔证券通过一级市场股权投资、私募基金合作、二级市场定向配置等多渠道联动,深度参与云南战略性新兴产业培育。

此外,红塔证券还深化业务协同,依托在云南省内的营业网点,构建“总分联动、多线协同”的服务模式,联合投行、信用、投资、研究等业务条线,为科技企业提供全链条、多品类的综合金融服务,协助企业优化股权结构、提升资本运作能力。

翟栩表示,未来,红塔证券将围绕云南省“3815”战略发展目标,依托股东与本土优势,构建多元化产品与服务生态,助力云南经济高质量跨越式发展。

证券时报 中国证券业协会联合推出
做好“五篇大文章”
赋能新质生产力