

2024年券商投行业务“成绩单”：股债承销额合计14.4万亿元 “三中一华”继续领先

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

在奋进一流投资银行的目标下,2024年,券商投行坚守“功能性”定位,切实发挥金融服务实体经济的作用,全年股、债承销金额合计约14.4万亿元。尽管股权承销金额下滑,但债券承销却呈现稳中有升的态势,为券商投行业务的稳定发展提供了坚实支撑。

过去的一年,头部券商凭借其强大的综合实力,在投行业务的多个细分领域持续领跑。同时,一批中小券商凭借灵活的策略与精准的布局,成功跻身行业前列,不仅在排名上实现了大幅跃升,更在特定业务领域内构筑了鲜明的竞争优势。展望未来,深耕重点产业、把握并购重组机遇等,正成为券商投行发力布局的关键方向。

股权承销金额有所下降 债券承销金额稳中有升

Wind资讯数据显示,2024年内地股票市场包含IPO、增发和可转债等多种方式的全口径募事件共265起,券商股权承销金额合计为2692.54亿元,同比下降74%。从股权承销维度来看,“三中一华”(中信证券、中金公司、中信建投、华泰联合)依然保持着领先地位。其中,中信证券以835.62亿元的总承销金额位居榜首,也是唯一一家承销规模超500亿元的券商,承销数量为55起;中金公司以335.02亿元的承销金额位居第二,承销数量为25起;华泰联合以251.61亿元的承销金额位居第三,承销数量为21起;第四名是中信建投,承销金额为230.7亿元,承销数量为32起;第五名是国泰君安,承销金额188.08亿元,承销数量为24起。

IPO承销方面,2024年,券商承销金额合计为662.8亿元,同比下降82%。中信证券以132.78亿

元的承销金额位列第一;其次是华泰联合,承销金额85.38亿元;中信建投承销金额61.53亿元,排名第三。

值得关注的是,券商在不同板块间的承销能力呈现出明显的差异化特征。例如,科创板IPO承销金额最高的是华泰联合,承销金额为27.84亿元;随后是中信证券和海通证券,承销金额分别为27.25亿元、18.85亿元。创业板IPO承销方面,华泰联合以30.22亿元的承销金额位居榜首,民生证券和中信建投位列第二、第三名,承销金额分别为26.2亿元、21.69亿元。北交所方面,承销金额最高的是中信建投,承销金额为9.18亿元;第一创业承销保荐和兴业证券也名列前茅,承销金额分别为5.55亿元、3.98亿元。

再融资方面,券商承销增发项目的规模合计为1624.27亿元,同比下降68%。从增发承销金额来看,中信证券以587.79亿元的承销金额位居第一;中金公司承销金额149.97亿元,位居第二;中信建投以113.12亿元的承销金额位居第三。可转债承销方面,券商承销总金额为387.57亿元,同比下降73%。其中,中信建投位居榜首,承销金额56.06亿元;首创证券紧随其后,承销金额46亿元;随后是中信证券,承销金额41.16亿元。

整体来看,虽然2024年券商股权承销金额有所下降,但债券承销业务表现依旧稳健,成为券商投行业务的重要支撑。2024年,券商债券承销金额为14.13万亿元,较上一年增长4.61%。按照Wind口径统计券商总承销金额(地方债细分),“三中一华”及国泰君安包揽了债券承销排行榜的前五席位,承销金额分别为1.57万亿元、1.26万亿元、1.21万



亿元、1.13万亿元。

布局细分赛道 把握重点产业、并购机遇

与上一年相比,多家券商的股权承销排名出现了较大的变化,不少中小券商表现亮眼,排名显著上升。例如,2024年,首创证券的股权承销排名出现了较大的变化,不少中小券商表现亮眼,排名显著上升。例如,2024年,首创证券的股权承销排名出现了较大的变化,不少中小券商表现亮眼,排名显著上升。

在债券承销方面,2024年,华泰证券承销金额为375.5亿元,排名上升了11个位次;西部证券承销金额为602.1亿元,排名上升了10个席位,位列第28名;长城证券排名上升9个位次;前十名中,中国银河和招商证券均较上一年上升5个位次,分别位列第7名、

第8名。当前,券商正持续发力,提升投行业务服务能力,同时,在不同细分赛道进行差异化布局,以提升市场竞争力、开拓盈利空间。其中,深化能源、科技等产业的布局、把握并购业务机遇等成为多家券商投行业务发展战略中的关键词。

例如,东方证券投行业务关注细分产业赛道,以产业并购为方向,打造交易型投行;深耕能源领域,发挥“金融+能源产业”融合优势,加快打造具有绿色金融和ESG特色的“能源投行”服务品牌。长城证券也积极打造以能源和科创产业为特色的专业化投行,未来将进一步拓展并购业务及北交所业务;深度服务电力、能源、环保产业客户,树立公司投行在绿色金融、碳中和领域的品牌优势。

中信证券投行业务加大行业研究与客户市场分析,发掘蕴含新质生产力、具备较好成长性的潜力企

业客户,做好业务前瞻布局,同时加强港股股权投资以及东南亚等海外股权投资业务开拓,持续提升国际市场竞争力。国泰君安持续打造“产业投行、综合投行、数字投行”,围绕科技创新,深耕重点产业;主动挖掘并购重组、财务顾问及ESG等业务机会,持续拓展业务链条。

在券商投行业务排名公布的同时,近日,2024年证券公司投行业务执业质量评价结果出炉,评价结果分为A、B、C三类,A类11家、B类66家、C类19家。具体来看,A类券商包括财信证券、长城证券、东方证券、国泰君安、海通证券、华泰联合、申万宏源、招商证券、中泰证券、中信证券、中邮证券。与上一年相比,2024年A类券商新增了东方证券、国泰君安、海通证券、申万宏源、招商证券、中泰证券、中邮证券。而“三中一华”中的中金公司、中信建投本次评价结果均为B类。

多家银行布局低空经济 全力支持企业启航

■本报记者 杨洁

城市楼宇间,冒着热气的外卖被无人机精准送达;田间地头里,无人机精准播种施肥洒药;崇山峻岭中,一个个美丽的瞬间被相机定格……当前,蓬勃发展的低空经济正“飞”入寻常百姓家。

低空经济的发展对银行等金融机构产生了深远影响,更离不开金融的支持。《证券日报》记者了解到,当前银行高度重视低空经济金融服务,围绕低空飞行器、通航企业、低空基建企业,加大融资支持力度,以强有力的金融“引擎”助力低空经济相关企业展翅翱翔。

低空经济成投资新热点

2024年是低空经济发展元年,政策红利持续释放。这一年,“低空经济”首次被写入《政府工作报告》,《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》明确提出,发展通用航空和低空经济。与此同时,全国多个地区争相布局低空经济,纷纷发布与低空经济相关的行动方案或措施。2024年12月27日,国家发展改革委在其官网“机构设置”一“机关司局”中正式设立“低空司”(全称“低空经济发展司”),进一步释放新的政策信号。

作为新风口下的新兴产业,低空经济发展前景广阔,成为新的投资热点。由此也产生了大量资金缺口和多元化金融服务需求,在政策的引导下,金融支持低空经济发展进入加速期。

商旅出行打“飞的”,在深圳已经实现。去年6月份,一架载有10名旅客的直升机从深圳北站接驳机场腾空而起,标志着我国首个“低空+轨道”空铁联运项目正式开航,各类“低空+”场景不断拓展。

作为项目运营机构的深圳市东部通用航空有限公司(以下简称“东部通航”),是中国民用航空局、深圳市政府共同支持和认定的国内首个低空改革试点单位。目前,东部通航已建成100多个直升机起降点,机队规模超30架,构建了粤港澳大湾区、长三角两大经济圈的空中运营网络。《证券日报》记者从农业银行获悉,为支持东部通航低空融合飞行基建项目,该行迅速组建金融服务团队,为低空与科技的融合创新发展注入新动能,助力打造低空出行新范式。

远程预警、精准定位、全程跟踪、自动处置……由青岛中科防务科技有限公司(以下简称“中科防务”)研发的各类低空立体安防体系正全力保障某大型活动低空安全。作为省级“专精特新”企业,中科防务拥有多项专利技术,光雷电动1秒钟识别并控制黑飞无人机技术在反制无人机行业领域达领先水平。由于低空设备更新迭代速度极快,对企业科技研发、技术更新、设备测试以及推广应用提出了更高的要求。

科技创新不可能一蹴而就。《证券日报》记者获悉,在中科防务加快推进技术升级过程中,中国银行青岛市分行充分考虑科技型企业的研发投入大、提款速度快、要求高的特点,发挥中银信工厂(中国银行推出的中小企业全流程信贷业务模式)优势,分层分类精准施策,针对企业实际,通过“惠如惠·专精特新贷”,为企业提供500万元纯信用贷款,加速科研成果转化。

为服务好低空经济企业,北京银行苏州分行成立了工作专班,并针对企业成长的不同阶段,推出涵盖贷款融资、股权融资、供应链金融、融资租赁、人才金融、私人银行、财富管理等多领域服务内容,全力支持低空经济企业启航、领航、远航。

多维度助力低空经济发展

“低空经济涵盖了无人机、空中出行、物流配送等领域,随着这一行业的发展,相关企业(如无人机制造商、飞行服务提供商等)对融资、信贷、保险等金融服务的需求不断增长。银行可以提供专门的金融产品来满足这些需求。”中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者表示。

低空经济的发展势头打开了商业银行科创金融、产业金融业务空间。不过,也有业内人士提到,低空经济相关技术仍处于发展阶段,技术的不成熟可能导致市场需求波动,银行在进行融资和风险评估时面临较大的不确定性。此外,低空经济的商业模式尚未完全清晰,盈利模式不明可能影响银行对项目的信贷评估。

在上海金融与法律研究院研究员杨海平看来,低空经济的规制尚需完善,基础设施仍需要提前布局,商业银行在支持低空经济的产品适配、业务模式创新和风险管理方面还需要进行持续探索。

对于低空经济产业中处于初创期、成长期的企业,银行传统贷款和金融服务可能并不适用,如何多维度发力?杜阳建议,银行可提供多样化的融资支持。例如,通过集团综合经营平台,提供股权投资或风险贷款,帮助初创企业获得资金支持,同时分摊风险。当然,低空经济的快速发展离不开政策的推动。银行可以与政府相关部门合作,积极参与政府引导的低空经济发展基金、产业政策支持计划等,从而为企业提供资金支持。此外,低空经济行业具有高度的技术性和行业壁垒,银行可以考虑组建专门的行业分析和金融服务团队,专门负责低空经济企业的需求分析、风险评估和融资设计。这些团队不仅能提供专业的金融服务,还能与行业内的其他参与者(如研发机构、市场运营者等)合作,提升银行的综合服务能力。

杨海平认为,商业银行助力低空经济,一是可以围绕低空经济产业链较长的特点,在产业金融框架下进行业务模式、金融产品创新;二是围绕低空经济科技含量较高的特点,积极推进投贷联动等科创金融业务,与投研实力强的产业基金加强合作;三是加强与保险机构合作,并与地方政府扶持低空经济的政策措施相衔接。

超六成私募机构乐观看待今年A股行情

■本报记者 昌校宇

站在2025年的起点,展望全年A股市场行情,超六成私募机构持乐观态度,多数看好科技板块。

据第三方机构深圳市前海排排网基金销售有限公司(以下简称“私募排排网”)公布的最新调查问卷结果显示,对于2025年A股市场走势,63.64%的私募机构持乐观态度,认为在经济恢复和政策呵护等因素驱动下,A股市场有望企稳向上;27.27%的私募机构持中性态度,认为虽然A股市场乐观因素居多,但部分不确定性因素仍然存在;仅有9.09%的私募机构持谨慎态度。

百亿元级私募机构北京市星石投资管理有限公司副总经理兼首席策略投资官方磊表示:“2025年将面临更为积极的政策环境,有望带动国内经济边际好转,也

将继续支撑A股市场向好。同时,当前股市估值处于合理区间范围内,权益类资产整体大概率会有所表现,结构性机会的弹性可能会更大。”

顺时国际投资管理(北京)有限公司权益投资总监易小斌也乐观看待2025年A股市场行情,主要原因有四个方面:一是经济企稳得到逐步印证;二是政策支持将持续推进;三是流动性依旧保持充裕;四是微观层面的上市公司业绩有进一步上修空间。

深圳市优美利投资管理有限公司总经理贺金龙表示:“中国市场具备低估值、高成长性,较好流动性和较大容量的特性,2025年有望吸引全球资金进入中国股市。”

对于2025年的投资主线,私募排排网调查问卷结果显示,53.85%的私募机构看好科技成长方向,认为在经济结构调整和转型阶段,科

技有望迎来重大发展机遇;30.77%的私募机构看好政策发力方向,认为政策的引导作用在A股市场尤为关键;11.54%的私募机构看好红利资产方向,认为2025年不确定性因素仍存,红利资产依然具备配置价值;3.84%的私募机构看好顺周期方向。

青岛安值投资管理有限公司高级研究员程天斌认为,科技成长可能是2025年的投资主线,行业层面更关注半导体、人工智能、智能驾驶等领域,部分方向实现产业落地进入“0—1”的阶段,另有部分产业可能步入“1—N”的阶段,科技成长相对来说具有较高的景气度。

方磊表示:“随着总量政策和行业政策的组合发力,国内经济动能应该会较2024年出现好转,那些直接受到政策发力拉动的行业基本面大概率也会表现更好。”

对于2025年的市场风格,私募

排排网调查问卷结果显示,54.55%的私募机构看好均衡风格,认为大盘和中小盘风格均会有轮动机会;27.27%的私募机构看好中小盘风格,认为政策支持和市场需求驱动下,中小盘更容易受到资金青睐;18.18%的私募机构看好大盘风格,认为经济基本面好转、市场风格偏好提升等均利好大盘风格。

广东奶酪投资基金股份有限公司投资经理潘俊预计:“市场风格可能趋于均衡,但成长股的机会仍然较大。同时,价值股在海外不确定性因素叠加的环境中,仍然具备一定吸引力,特别是高分红、高股息率的股票。”

在广东恒睿天泽私募基金管理有限公司总经理莫小城看来,2025年,具备稳健财务和稳健增长的大盘股将成为投资者追求长期价值的首选。相关公司在不确定的市场环境中既能提供相对稳

新年首个交易日17只基金产品集中发售

■本报记者 方凌晨

新年首个交易日,基金发行热情高涨。1月2日,14家公募机构旗下17只基金产品同日启动发行,其中权益类基金有16只,另有债券型基金1只。

据Wind资讯数据统计,“定档”1月份发行的基金已达47只。此外,部分基金处于跨年募集期,后续有望为市场带来更多增量资金。公募机构选择在新年伊始发行权益类基金产品,也是对经济基本面和权益市场的坚定看好。

指数型基金持续受关注

1月2日发售的17只基金中,权益类基金有16只,包括被动指数型基金8只,偏股混合型基金5只,增强

指数型基金3只;另有债券型基金1只,为中长期纯债型基金。而“定档”在1月份发行的47只基金中,被动指数型基金发行数量最多,达20只。

北京格上富信基金销售有限公司研究员蒋睿在接受《证券日报》记者采访时表示:“公募机构积极布局被动指数基金是顺应市场趋势、满足投资者需求、应对市场竞争和差异化布局的必然选择。”

公募机构不仅围绕中证A500指数布局被动指数型基金,还布局增强指数型基金。新年首个交易日,就有中加中证A500指数增强基金、长城中证A500指数基金、贝莱德中证A500指数增强基金、广发中证A500指数增强基金4只产品开始发售。

中加基金管理有限公司(以下简称“中加基金”)相关人士表示:“近年来,被动指数发展风起云涌,

公司准备加大指数产品布局力度。目前有一只中证500指数增强基金,本次中加中证A500指数增强基金的发行也是希望形成差异化布局。”

在指数基金迅猛发展的情况下,主动权益类基金仍被视为获取超额收益的重要配置标的,不少公募机构布局了偏股混合型基金。蒋睿认为,即使指数基金快速发展,主动权益类基金仍可以找到自己的立足之地,并为投资者提供符合风险收益特征的超额收益。

看好权益市场长期表现

新年伊始,公募机构积极布局权益类产品,离不开对权益市场抱有长期向好的信心。

“中加基金选择将中加中证

A500指数增强基金的发售日期定在2025年首个交易日,和中加基金对新年度的市场预判有密切关系。”中加基金相关人士表示,中国经济长期向好的基本面没变,坚定看好A股市场,中加基金将持续布局风格特征鲜明的权益产品,特别是像超额收益的重要配置标的,以期让广大投资者能够从中分享更多中国经济高质量发展成果,最终实现与投资者共成长。

恒生前海兴泰混合基金经理胡启聪对《证券日报》记者表示:“2025年第一个交易日,A股出现了较大的调整,或出于市场交易层面避险情绪反弹等原因。展望未来,短期市场可能面临一定的压力,但中长期对市场仍然保持充分信心。从宏观角度来看,无论是各项