

券商前三季度A股股权承销额超8540亿元

■本报记者 周尚仟

作为资本市场核心中介,券商正着力提升专业能力,积极服务国家战略,推动科技创新与资本的深度融合,拓宽企业直接融资渠道。今年前三季度,券商A股股权承销业务迎来爆发式增长,投行业务竞争格局加速重塑,头部券商与中小券商围绕资源整合、产业深耕等核心能力展开差异化。

行业竞争格局重塑

Wind资讯数据显示,按发行日统计,前三季度,券商A股股权承销金额合计为8540.44亿元,同比增长414.42%。这一显著增长主要得益于定增募集资金的显著增加,融资规模达7322.62亿元,为券商股权承销规模的攀升提供了有力支撑。

头部效应在股权承销领域进一步凸显。从全市场排名来看,中信证券凭借1864.47亿元的总承销金额,稳居股权承销榜首位;中银证券以1315.17亿元的承销金额跃升至行业第二;国泰海通以1301.24亿元的承销金额位居第三;中信建投、中金公司紧随其后,承销金额分别为843.62亿元、706.65亿元。投行业务集中度持续上行,仅这5家券商的股权承销合计金额就占据了71%的市场份额。

从细分领域来看,前三季度,券商IPO承销业务整体保持稳健增长态势,承销金额合计759.74亿元,同比增长66.67%。其中,中金公司以125.38亿元的承销金额领跑;国泰海通以118.92亿元的承销金额排名第二;中信建投、华泰联合证券紧随其后,承销金额分别为106.19亿元、101.96亿元。

值得关注的是,券商持续加大对战略性新兴产业的金融支持力度,针对不同类型企业提供差异化融资服务。前三季度,在科创板IPO承销方面,国泰海通以26.37亿元的承销金额位居榜首;中信证券、中泰证券则分别以24.26亿元、6.46亿元



位列第二、第三。在创业板IPO承销领域,国泰海通继续领跑,承销金额达57.61亿元;中金公司、申万宏源则分别以16.28亿元、16.08亿元位列第二、第三。北交所IPO承销方面,华泰联合证券以14.78亿元的承销金额位居第一;浙商证券、国金证券则分别以6.82亿元、4.67亿元位列第二、第三。

再融资业务方面,前三季度,券商承销定增项目规模合计达7322.62亿元,同比增长670.69%。中信证券、中银证券、国泰海通、中信建投、中金公司包揽前五,承销金额分别为1711.03亿元、1307.55亿元、1152.92亿元、712.96亿元、508.08亿元。

可转债市场竞争也日趋激烈,前三季度,券商承销可转债项目金额合计达458.08亿元,同比增长93.82%。其中,华泰联合证券以98.5亿元的承销金额位居第一;中信证券、中金公

司则分别以89.7亿元、73.18亿元位列第二、第三。

投行业务有望保持增长

从收入端看,券商投行业务已呈现企稳回升态势,上半年,上市券商投行业务净收入同比增长18%,为全年增长奠定基础。分析师普遍认为,投行业务有望保持增长韧性,行业竞争也将从规模扩张逐步转向质量比拼,具备风险定价能力、产业资源整合能力及跨境服务能力的券商将更具优势。

“股权融资规模明显回升,债权融资规模持续放量,权益一级市场回暖复苏叠加上市券商持续加大债权融资业务的展业力度,券商投行业务实现边际改善。”中原证券非银分析师张洋表示,随着行业股权融资业务进入强监管、严发行的新常态,股权

融资业务资源,特别是优质科技创新类项目资源以及并购重组项目资源向头部券商及个别优势中小券商聚集的趋势较为明确。

对于未来投行业务的发展,各券商也有不同的策略。例如,中信证券将围绕新质生产力、重点科技创新等国家战略领域,进一步扩大客户市场,支持科技创新和产业创新融合发展。国信证券则锚定产业投行战略发展目标,强化业务拓展,深化业务转型,持续提升科技创新服务能力。申万宏源以项目为中心的传统投行业务模式加速向以客户为中心转型。中银证券则坚定扩大专精特新客户基本盘,强化攻坚IPO、再融资保荐项目转化和北交所业务机遇挖掘,抓住并购重组业务发展机遇。东吴证券加快推动投行业务从保荐为主向“孵化—上市—并购”全周期服务升级。

券商今年以来发债融资热情高涨

■本报记者 于宏

今年以来,资本市场向好态势显著,作为市场中的核心中介机构,券商踊跃进行资本补充以把握发展机遇。一方面,券商积极推进定增,年内多家券商定增事项落地,同时,南京证券等券商的定增事项不断迎来新进展;另一方面,券商发债热情升温,截至10月9日,年内券商发债募资规模达1.27万亿元,同比增长80.22%。

定增新进展不断

定增是上市券商实施再融资的一种重要方式。今年以来,多家上市券商的定增事项迎来新进展。9月29日,南京证券发布公告称,该公司收到上交所出具的《关于南京证券股份有限公司向特定对象发行股票的交易所审核意见》,认为该公司向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

公开信息显示,南京证券此次定增拟发行股份不超过11.06亿股,拟

募资金额不超过50亿元,扣除发行费用后将全部用于补充资本金。南京证券表示,本次发行募集资金将用于支持主营业务条线的发展,增加信息技术和合规风控投入,偿还债务及补充其他营运资金,为公司未来发展提供资金、运营方面的支撑和保障。

除南京证券外,今年以来,多家上市券商积极通过定增方式募集资金,用于收购资产、补充运营资金、加码创新型业务等。Wind资讯数据显示,截至10月9日,年内已有国泰海通、国信证券、天风证券、国联民生4家券商的定增项目落地(按股份发行日计),募资总额分别为100亿元、51.92亿元、40亿元、20亿元。此外,中泰证券的定增申请于9月5日获上交所审核通过,东吴证券的定增事项目前处于董事会预案阶段。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英对《证券日报》记者表示:“当前,资本市场高质量发展持续推进,券商作为重要的市场中介机构,有望迎来重要的发展机遇。同时,券商行业竞争日益激烈,行业集中度不断提升。在此背景下,券商积

极通过定增等方式补充资本,有利于提升公司综合竞争力,扩大业务规模、拓宽发展空间,为自身赢得更大市场份额和更具优势的行业地位。”

发债规模同比增长逾八成

除定增外,发行债券融资也是券商重要的资本补充方式。今年以来,券商发债融资热情显著攀升。数据显示,截至10月9日,已有71家券商合计发行了672只债券,合计募资金额达1.27万亿元,同比增长80.22%。此外,还有多笔券商大额债券正在“路上”,例如,10月9日晚间,兴业证券披露,该公司获批发行不超过200亿元公司债。

具体来看,年内券商合计已发行证券公司债359只,募资金额为7502.5亿元;发行证券公司次级债73只,募资金额为1129.39亿元;发行证券公司短期融资券240只,募资金额为4117.7亿元。

从单家公司发债规模来看,年内有33家券商发债规模均超100亿元,头部券商整体上居于前列。其中,中

国银河发债规模达1079亿元,居于行业首位;华泰证券紧随其后,发债规模为981亿元;国泰海通、广发证券发债规模分别为870亿元、761.3亿元,招商证券、国信证券发债规模均超600亿元。

“在利率中枢走低的背景下,债券融资成为券商扩表的主要渠道,相关募集资金主要用于置换存量债务、降低资金成本,或补充营运资金以应对潜在行情。”招商证券非银金融首席分析师郑积沙表示。

对于券商的资本补充方式,巨丰投资首席投资顾问张翠霞在接受《证券日报》记者采访时表示:“对于券商而言,定增募资与发债募资各有优点。定增募资能够直接优化券商资本结构,募集到的资金无需还本付息,有利于改善长期财务杠杆,为券商未来业务扩张奠定坚实的资本基础。相比之下,发债募资更具灵活性,并能有效维护股东权益。在当前利率水平较低的环境下,发债募资的成本也有所降低,较为适合券商补充特定用途的营运资金或捕捉短期市场机遇。”

8月份全国期货公司利润总额同比增长近139%

■本报记者 王宁

日前,中国期货业协会发布最新数据显示,截至8月末,全国150家期货公司当月代理交易额65.23万亿元,代理交易量8.95亿手,营业收入38.61亿元,净利润12.34亿元。其中,营业收入同比增长超三成,净利润同比增长138.68%。

“8月份期货公司营业收入和净利润同比取得显著增长,是多重因素共振的结果。”国元期货总经理助理徐迪对《证券日报》记者表示,首先,市场活跃度提升,金融期货成为增长引擎;其次,风险管理和资产管理业务比重显著增长,实体企业避险需求持续提升;最后,

期货公司自有资金投资收益向好。

今年以来,不仅是期货公司,期货市场整体在规模、结构和质量上均有较大改善,行业整体保持高速增长态势。

安粮期货经营发展部负责人柳瑞对《证券日报》记者表示,当前,期货市场服务国家战略和实体经济的能力显著增强,具体来看:一是市场规模显著扩大,期货市场资金总量突破1.9万亿元,创下历史新高。二是期货品种与工具持续创新,服务国家战略的成绩显著,广泛服务和辐射到国民经济领域。三是市场运行与服务质效不断提升,期货公司加大业务和产品创新力度,打造更加多元适配的风险管理

工具体系。

四季度是期货公司全年业绩冲刺的关键期,也是服务实体经济、布局来年业务的重要窗口。多位受访人士表示,期货公司将从业务拓展、风险管控、科技赋能、客户深耕和政策响应等多维度发力,构建差异化竞争优势。

“四季度,我公司将继续围绕聚焦产业客户服务进行发力。”浙商期货相关负责人对《证券日报》记者表示,将结合科技赋能等手段,提供涵盖套期保值方案、风险管理和场外衍生品等在内的综合解决方案,巩固并扩大产业客户基础,促进风险管理业务规模的稳步提升,带来可持续的业务贡献,力争完成全年经营目标。

柳瑞则表示,四季度,该公司将在政策支持、市场转型、服务创新、稳健运营等方面进一步发力,全力推动业绩增长和市场服务能力的提升。具体包括:一是巩固经纪业务发展质效,通过精准制定激励政策、优化客户结构等方式巩固业务基本盘。二是加大业务转型力度,推动资产管理业务向“效益+规模”转变,发挥资管业务成为其他业务“中继站”“放大器”的功能。三是强化服务实体经济能力,通过金融科技深度融合和数字化转型加速,持续加大在IT领域的投入,通过优化交易系统、开发智能投研工具、升级线上服务平台,提升客户体验和运营效率。

9月末银行理财规模降至30.82万亿元

■本报记者 彭妍

季末银行理财规模如期迎来季节性下行。普益标准最新统计数据显,9月末银行理财存量规模较8月末减少1284.71亿元,降至30.82万亿元。

受访人士表示,9月份银行理财规模下降,更多是短期季节性因素与市场性因素叠加所致,并未动摇理财市场的增长根基。展望四季度,随着存款利率持续下行,叠加理财子公司对产品结构的优化调整,理财市场将延续“规模稳步扩张、收益中枢下行”的整体格局。

多因素导致规模收缩

回溯三季度整体走势,6月末银行理财规模为30.26万亿元;随着理财回表工作收尾,7月份在多重因素推动下,银行理财规模强势增长,单月增幅达6000亿元,规模升至30.86万亿元;8月份规模进一步攀升至30.95万亿元,创下本季度内新高。

针对银行理财规模的先增后调,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,其核心原因在于商业银行季末考核的影响——为支撑母行各类流动性指标考核,银行理财产品往往会习惯性将产品到期日设置在季末,这一操作直接导致理财资金阶段性回流至银行表内,进而引发理财规模收缩。

“从历史数据来看,银行理财规模历来存在显著的季节性规律:季末阶段因资金回流表内而大幅减少,季初阶段则随资金重新配置而显著增长。”明明认为,基于这一规律,此次9月份理财规模回撤属于市场正常现象,预计在节后一周内即可恢复,市场无需对此过度担忧。

除了季末资金回流的因素,苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者补充称,三季度A股市场表现强劲,投资者风险偏好提升,权益类基金新发数量同比显著增长,部分低风险偏好投资者赎回理财转而投向权益类资产,这也对理财规模产生一定影响。此外,国庆长假前投资者倾向于持有现金或高流动性资产应对假期支出,叠加部分封闭式产品到期,多重因素共同加剧了理财规模的

阶段性收缩。

尽管9月份出现回调,但三季度末银行理财存续规模仍稳固在30.82万亿元。薛洪言分析称,这一规模的稳固,核心支撑源于产品供给扩张与市场结构性需求的共同作用。一方面,即便9月份规模回调,理财产品数量仍稳步增长,在机构积极布局下,产品多样性持续提升;另一方面,在低利率环境下,居民资产配置从“唯存款”向多元理财迁移的趋势未改,居民投资者数量持续增长,固收类产品作为“压舱石”,市场占比持续提升。

四季度规模有望回升

对于四季度银行理财规模走势,薛洪言表示,随着季末资金回表因素逐步消退,10月份起资金大概率重新流向理财市场;叠加年末银行理财子公司的传统冲量效应,四季度理财规模有望实现稳步扩张,全年整体也将保持增长态势。

明明表示,预计10月份、11月份银行理财规模将延续增长趋势,12月份虽会因季节性因素出现阶段性回撤,但规模大概率高于9月末水平;从全年来看,银行理财规模预计将增长3万亿元以上。

在规模增长的同时,理财市场的结构性机会也备受关注。薛洪言分析称,当前理财市场的结构性机会主要集中在优质“固收+”策略产品与低波动固收产品上,行业规模增长动力正从前期的“存款回流动能”逐步转向“产品结构优化”,其中“固收+”理财将成为推动规模增长的核心主力。

值得关注的是,尽管四季度银行理财规模有望持续提升,收益率表现却难以延续前期态势。薛洪言表示,四季度银行理财收益率或将呈现“固收类承压、含权类分化”的特征:纯固收类产品受债市“资产荒”影响,收益中枢可能出现下行,业绩比较基准将持续承压;而“固收+”产品将持续通过配置权益等资产增厚收益,若后续权益市场延续强势表现,含权类产品收益率有望提升,部分头部产品或迎来突出收益表现,但权益市场的波动也可能加剧不同产品间的收益分化。

电子、机械设备等板块成私募机构9月份调研重点

■本报记者 昌校宇

9月份,A股市场迎来一轮机构调研热潮,私募机构作为市场重要参与力量,其调研轨迹备受关注。据私募排排网最新统计数据,9月份,共有979家私募证券投资基金管理人积极参与上市公司调研,覆盖了30个申万一级行业的529只个股,累计调研次数高达2789次。

私募机构调研活跃度的提升,通常被解读为其对后市的乐观。深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“这一现象反映出当前私募机构普遍认为市场存在较多投资机会,正在积极挖掘具备潜力的投资标的。这也预示着私募基金行业可能正步入新一轮的景气周期,各家机构通过加强研发投入、优化资产配置,以更好地响应投资者的配置需求。”

珠海黑崎资本投资管理合伙企业首席战略官陈兴文对《证券日报》记者分析称:“作为市场化程度较高、反应较为敏锐的资本力量之一,私募机构调研频率的攀升,既反映出其对经济复苏势头的乐观,也体现出其对战略性新兴产业的前瞻布局意愿正在增强。”

整体来看,9月份,私募机构调研的上市公司股价表现亮眼,平均涨幅达4.95%,跑赢同期沪深300指数。从涨幅分布来看,125只个股涨幅在10%以内,60只个股涨幅介于10%至20%之间,更有77只个股涨幅超过20%。

若进一步聚焦9月份股价涨幅前十(下同)的私募机构调研股,可以发现行业集中特征凸显,这些个股主要扎堆在电子和机械设备两大行业,且均有4只个股成功入围前十榜单。其中,电子行业个股德明利以117.02%的涨幅领跑,吸引了华夏未来资本管理有限公司、上海健顺投资管理有限公司等4家私募机构的调研;同属电子行业且入围前十的江波龙、聚辰股份和长盈精密,表现同样可圈可点,涨幅依次分别为86.50%、82.90%和58.66%。在机械设备行业中,沃尔德以95.48%的涨幅在该行业内领跑,共

有23家机构参与调研,其中包括多家百亿元级机构。另外3只入围前十的机械设备行业个股锡装股份、精智达和伟创电气,涨幅依次为72.18%、71.73%和70.85%。

除了电子和机械设备行业,电力设备行业个股在9月份的私募机构调研涨幅前十中也占据了一席之地,聚和材料便是其中的代表。此外,聚和材料还是当月涨幅前十的私募机构调研股中最受青睐的个股,共吸引到57家私募机构扎堆调研,其中不乏多家百亿元级私募机构。

从行业维度来看,电子、机械设备、医药生物等行业是私募机构集中调研的方向。电子行业以累计获得私募机构调研554次位居榜首,涉及78只个股;机械设备行业虽被私募机构调研的次数略低,但覆盖的个股数量最多,达到86只。医药生物、电力设备、计算机和基础化工等行业同样受到私募机构高度关注,获调研次数均超过100次,涉及个股数量均超过30只。

李春瑜分析称,电子行业被私募机构重点关注,主要得益于国家层面对科技创新与产业升级的政策支持,相关红利持续释放。同时,市场需求的稳步增长、技术迭代的加速推进等,共同为行业打开了广阔的成长空间。而机械设备领域受私募机构关注,与经济逐步复苏、基础设施投资力度加大密切相关,这些因素为行业带来了稳定的需求支撑。此外,该行业正处于技术升级与智能化转型的关键阶段,在不断提升生产效率和竞争力的过程中,也与国家推动智能制造的导向高度契合,展现出良好的发展前景。

据私募排排网最新统计数据,在9月份参与调研的私募机构中,有150家调研次数不少于5次。其中,广东正圆私募基金管理有限公司以43次调研位居榜首,成为当月调研最为积极的私募机构。从调研方向来看,其对机械设备和电子行业青睐有加。此外,在9月份调研次数排名前十的私募机构中,百亿元级私募机构占据六席,显示出头部机构在市场研究方面的积极态度。