

券商投行业务竞争格局重塑

业内分析师普遍预判,2026年投行业务收入有望保持加速上升态势

本报记者 周尚臣

近年来,证券行业深化功能定位,服务实体经济成为核心使命。在此背景下,以股权承销为核心的投行业务持续发力,去年全年券商A股股权承销总额突破1万亿元。其中,凭借“投资+投行+投研”(以下简称“三投联动”)优势,中信证券以超2400亿元承销规模登顶,国泰海通凭重组协同效能位居第二。同时,伴随行业并购整合纵深推进,券商投行业务迈入多元博弈新阶段。

对于未来投行业务的竞争走向,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“头部券商凭借资本与平台优势,将在全赛道继续领跑;中小券商唯有‘区域深耕+赛道聚焦+轻资本协同’,才能把‘三投联动’做成‘小而美’版本,在细分赛道里实现错位超车。”

五家头部券商掌控七成市场

Wind资讯数据显示,按发行日统计,2025年,券商A股股权承销金额合计为10222.68亿元,同比增长226.1%。

具体来看,2025年共有5家券商的承销规模突破1000亿元。其中,中信证券以2416.68亿元的总承销金额占据行业榜首;强强联合后的国泰海通以1506.59亿元的承销金额跃升至行业第二名;中金公司以1374.87亿元的承销金额位居第三名;中银证券、中信建投分别以1175.92亿元、1139.46亿元跻身前五。仅这五家券商的股权承销合计金额就占据全市场74.5%的份额,头部集聚效应愈发凸显。

细分领域的竞争同样看点十足,券商在不同赛道呈现差异化竞争格局。IPO业务方面,2025年全年券商承销金额合计1308.35亿元,同比增长97.4%。其中,中信证券以246.54亿元的承销金额领跑,国泰海通、中信建投分别以195.35亿元、187.75亿元紧随其后,中金公司、华泰联合证券则以177.93亿元、162.6亿元位居第四位、第五位。

在服务科技创新的核心赛道上,券商针对性布局成效显著。科创板



IPO承销领域,中信证券以168.95亿元的承销金额遥遥领先;中信建投、国泰海通、华泰联合证券分别以59.36亿元、51.09亿元、45.63亿元位列第二位至第四位。创业板IPO承销则呈现不同格局,国泰海通以57.61亿元的承销金额领跑,招商证券、中金公司分别以45.46亿元、20.94亿元位居第二位、第三位。北交所IPO承销赛道上,华泰联合证券以14.78亿元位居首位,招商证券、浙商证券分别以7.92亿元、6.82亿元跻身前三,中小券商在细分赛道的差异化竞争优势初步显现。

再融资业务成为推动股权承销规模增长的核心引擎。2025年券商承销定增项目规模合计达8267.2亿元,同比激增300.05%。头部券商优势更为集中,中信证券、国泰海通、中银证券、中金公司包揽前四,且承销金额均突破千亿元。可转债市场的竞争也日趋白热化,2025年券商承销可转债项

目金额合计达647.13亿元,同比增长66.97%。华泰证券以112.22亿元的承销金额位居榜首,中金公司、中信证券分别以94.81亿元、81.7亿元位居第二位、第三位。

“三投联动”券商优势将扩大

业务规模的大幅增长直接带动收入端改善。2025年前三季度上市券商投行业务净收入同比增长23%,企稳回升态势明确,为全年业绩增长奠定基础。业内分析师普遍预判,2026年券商投行业务收入有望保持加速上升态势,其中具备“三投联动”机制的券商领先优势将持续扩大。

广发证券非银首席分析师陈福预计,随着市场回暖,投行业务将提速增量,2026年券商投行业务收入保持加速上升。

招商证券非银金融首席分析师郑

积沙认为,金融作为“国之重器”,在支持实体经济发展、推动经济结构转型升级方面发挥着重要作用,就投行业而言,资本实力强劲、具备产业链前瞻、“三投联动”机制成熟的券商领先地位将持续扩大。

郑磊向记者详细阐述了“三投联动”的核心逻辑。他表示,“三投联动”的核心在于将“发现价值(投研)、创造及放大价值(投资)、兑现价值(投行)”串成一条闭环。研究所先锁定高景气赛道并给出定价锚;直投及另类子公司用自有资金或基金提前入股,把“纸面价值”变成股东身份;投行部门再进场做保荐、再融资、并购等,把股权价值在公开市场兑现,同时直投部门分享资本增值。这种闭环运作模式,让券商能够全程参与企业的价值创造与实现过程,为客户提供更具价值的服务,从而在市场竞争中脱颖而出。

公募基金费率改革驱动

头部银行积极布局定制化FOF

本报记者 彭妍

近日,公募基金费率改革正式收官。作为核心代销机构的商业银行积极应变,推出定制化产品,探索代销转型新路径。

1月1日,建设银行正式推出定制化FOF(基金中基金)品牌“龙盈FOF”,这是继招商银行“TREE长盈计划”后,又一家大型银行进入定制化FOF领域,标志着头部银行基金销售赛道竞争再度升级。

FOF是通过持有多只优秀的基金产品来覆盖各种类型、风格、主题、地域的资产,实现买一只产品,实现多种资产的多元配置。

据建设银行App“龙盈FOF”页面介绍,“龙盈FOF”是建设银行联合优

秀基金公司打造的专业资产配置方案,为投资者提供一站式全流程资产配置服务;定位于为大众投资者解决“选基难”的问题,通过多元配置策略,灵活构建特定风险收益特征的策略,严控投资风险,力争实现多元收益风险平衡;目前已经上线华夏、建信、银河基金旗下多款FOF产品,另有多只产品陆续推出。

作为业内较早推出的银行定制化FOF,招商银行“TREE长盈计划”已为行业提供了实践样本。此次建设银行推出“龙盈FOF”,意味着头部银行在定制化FOF领域的布局正全面加速。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,银行布局定制化FOF的核心驱动因素有三:其一,目前银行固收类理财产品收益率承

压,银行及理财公司需迭代产品体系提升竞争力,而FOF可借助公募基金投研与创新能力增强产品吸引力;其二,公募基金费率改革压缩了银行依赖认申购费、尾随佣金的传统盈利空间,需通过FOF等定制化产品提升服务附加值;其三,投资者理财需求升级,定制化FOF可精准匹配这一需求。

招商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,布局定制化FOF将深度重塑银行业务格局:收入端,推动银行从依赖前端销售费转向获取与资管规模挂钩的持续管理费分成,提升中间业务收入质量与稳定性;客户端,产品持有期机制可减少频繁申赎、增强资金黏性,稳定客户资产规模;战略层面,倒逼银行提升专业能力,通过深度参与定制、联动基金管理人深化投研,实现

从“产品引进”向“买方投顾”的实质性转变,筑牢客户服务护城河。

薛洪言认为,未来预计将有更多银行尤其是客户基础雄厚的大型银行,积极投身于定制化FOF的布局与探索,行业大概率会形成头部机构引领、中小银行依托自身资源禀赋差异化跟进的格局。

在居民财富向金融资产迁移、稳健理财需求旺盛的背景下,薛洪言进一步表示,银行凭借广泛客户触达与天然信任优势,有望成为FOF市场的核心力量;若渠道发力获市场认可,定制化FOF规模有望显著增长并占据可观份额。长期来看,该业务可持续高度依赖银行能否建立匹配的专业资产配置能力,以及持续为投资者创造优质持有体验。

新年伊始多家中小银行调整存款利率

本报记者 熊悦

2026年伊始,多家中小银行开启存款利率调整模式。一方面,部分中小银行下调存款产品的挂牌利率,下调幅度最高达30个基点;另一方面,一批中小银行借势营销旺季,上调部分存款产品的挂牌利率。

部分中小银行率先开启新年“降息”步伐。

濮阳中原村镇银行股份有限公司自2026年1月1日起调整存款利率,涉及多个期限的定期存款产品,其中3个月期、6个月期、两年期的利率降幅最大,均为30个基点。

安徽新安银行股份有限公司官方微博发布的公告显示,该行将于2026年1月16日调整储蓄存款产品利率,其中两年期定期存款利率将从2.35%下调至2.25%,降幅为10个基点,其他产品利率保持不变。

在存款利率整体下行的背景下,也有一些中小银行逆势上调存款利率,不过利率上调的存款产品多设置一定的存取金额。

1月5日,睢县德商村镇银行股份有限公司调整人民币存款挂牌利率。对比该行2025年8月1日调整后的人人民币存款挂牌利率,该行一年期、三年期定期存款利率分别从1.50%、1.70%上调至1.55%、1.73%,幅度分别为5个基点、3个基点。

湖北麻城农村商业银行股份有限公司于1月1日调整人民币存款利率,一年期、二年期、三年期“福满存”(20万元起存)产品以及7天通知存款产品利率均较此前有所上调,幅度最高为20个基点。

1月4日,一家位于华东地区的城商行客户经理告诉《证券日报》记者,近期,该行推出的三年期定期存款产品利率将从2.35%下调至2.25%,降幅为10个基点,其他产品利率保持不变。

此前多次下调存款挂牌利率的效果将在2026年继续释放,有助于负债

成本改善,因此商业银行净息差进一步大幅收窄的压力预计有所减小,有望进入企稳回升的阶段。”中信证券首席经济学家明明表示,中小银行的净息差分化将更为明显。一些资产投放能力强、负债管理水平高的银行有望企稳,而客户基础薄弱、资产质量承压、投资能力较弱的小银行可能面临更大的净息差压力和盈利能力考验。

在明看来,对于中小银行而言,未来利率调整更可能呈现整体低位震荡,结构性、阶段性分化的特征。在一些关键时点,部分中小银行为缓解考核压力,仍可能出现有限的、针对特定产品和客群的利率上浮。

李鹏认为,2026年,中小银行净息差预计持续承压,存款利率调整趋势将趋于审慎有序。不同类型商业银行、不同存款产品利率同步大幅下调的可能性较小,预计以差异化、渐进式下调为主。

本周45只公募新品启动募集

本报记者 彭衍哲

2026年元旦假期后首周,公募基金市场发行热潮如期而至。据公募排排网统计,按认购起始日计,2026年1月5日至1月11日期间,全市场共有45只新基金进入募集期,创下近12周以来发行数量新高,较此前一周增幅超400%。

从产品类型看,权益类基金占据发行主导地位。在本周启动募集的45只基金中,权益类产品共30只,占比达66.67%。混合型基金发行呈现爆发态势。本周共18只混合型基金发行,数量创近32周以来新高,与2025年全年单周峰值持平。

与此同时,FOF(基金中基金)与QDII(合格境内机构投资者)基金发行同步回升,成为此次发行热潮中的一抹亮色。本周共有4只FOF及2只QDII基金启动募集。QDII基金长期处于发行低位,单周出现2只新产品实属少见。这两只QDII基金分别为宝盈恒生科技指数(QDII)与平安港股医疗优选股票(QDII),均聚焦港股市场,精准对接跨境配置需求。

从新发基金的投资主题来看,据统计,在本周45只新发基金中,名称含“科技”或“科创”字样的产品达到11只,占总数的24.44%。对此,陕丰巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示,相关主题基金的集中涌现,不仅体现了公募行业紧跟国家战略与产业发展

前沿趋势的敏锐性,也反映出其为投资者积极提供能够分享中国科技长期增长红利的工具性产品的努力。

从发行机构来看,头部与中小型基金公司齐头并进。本周公募基金发行共涉及36家公募机构。其中,南方基金、永赢基金本周各发行3只产品,成为发行主力;广发基金、汇添富基金、景顺长城基金、西部利得基金及鑫元基金则各有2只新产品启动募集。

开年基金发行数量大增并非偶然,而是多重因素共振的结果。排排网集团旗下融智投资基金FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示,政策、市场、资金、行业竞争四大逻辑共同推升了开年基金发行热度。

首先,政策层面持续发力,尤其对技术创新等重点领域给予明确支持,引导市场资金积极布局符合国家发展战略的产业方向。在此背景下,公募机构加大相关产品供给。其次,在市场层面,A股当前估值处于合理区间,叠加经济回暖预期增强,为新基金建仓创造了有利窗口,机构对“春季躁动”行情的期待进一步提振发行热情。再次,在资金层面,市场流动性充裕,居民资产配置持续向权益类资产迁移,同时社保、保险等长期资金也通过基金产品加大入市力度。最后,在行业层面,公募行业竞争激烈,各机构均希望抓住年初时机抢先布局,抢占市场份额,形成了扎堆发行的局面。

ETF规范化更名 实现“顾名即可见义”

本报记者 昌校宇

易方达基金指数研究部总经理庞亚平对《证券日报》记者表示:“随着存量ETF逐步完成命名规范化,产品辨识度将得到显著提升,有助于投资者更高效地进行产品比较与选择。”

华泰柏瑞基金相关人士向《证券日报》记者表示,一个规范、清晰又具有高辨识度的ETF简称,能够帮助投资者更加清晰直观地辨识基金标的指与管理人信息,从而降低筛选成本,优化投资者体验。

以易方达基金旗下产品为例,在本次更名的45只ETF中,除了直接在原简称后补充“易方达”作为基金管理人标识之外,还有9只产品同步修订了“投资标的要素”部分,进一步提升简称直观性。例如,对于通过港股通机制投资港股的行业主题ETF,在简称中加入“港股通”字样;部分ETF简称去掉冗余汉字或数字。

华宝基金相关人士向《证券日报》记者表示:“这种‘顾名即可见义’的命名方式,能让投资者更快速、准确地识别产品特征,提升投资决策效率,也将促进ETF市场更加良性健康发展。”

展望未来,庞亚平表示:“基金公司需在遵守命名规范的基础上,持续完善产品管理与服务能力,不断强化品牌效应。长远来看,统一清晰的命名规范有助于ETF市场深度发展与生态优化,推动公募基金行业实现更高质量的发展。”

沪银期价维持高位运行

机构预测今年国际银价或冲击100美元/盎司关口

本报记者 王宁

2026年期货市场首个交易日,白银期货延续高位震荡行情。截至1月5日收盘,沪银2604主力合约报收于18247元/千克,涨幅为1.16%。受访业内人士表示,元旦假期期间,国际白银期价维持高位运行,其中纽约商品交易所(COMEX)白银期货3月合约始终维持在70美元/盎司上方运行,这为国内沪银期价提供有效上涨支撑。

安粮期货研究所宏观小组研究员杨璐向《证券日报》记者表示,白银价格上涨的核心因素是需求结构发生根本性重塑,工业需求成为绝对的主导力量,这意味着白银价格的波动与全球制造业活动、能源转型进程的关联性等,远超过与货币政策的关联性,这也是2026年白银期价独立于黄金走出强势上涨格局的原因。

银河期货贵金属研究员王露晨向记者表示,当前国际宏观面和供需基本面正在发生共振,预计2026年白银价格上涨幅度将远超传统意义上贵金属的“补涨”。本轮上涨的核心驱动力深度锚定全球能源转型与科技革命的故事,白银作为现代工业尤其是绿色能源革命中不可或缺的关键原材料,正从金融市场的“配角”,转变为决定绿色能源与数字基础设施发展的“战略金属”,其价格运行逻辑或被重构。

据悉,白银兼具工业与贵金属属性,能够应用于电子、光学、医疗、化

工等领域。2025年,白银市场存在供应缺口,同时,光伏、新能源汽车及AI基础设施等领域需求出现持续增长态势。

分析人士认为,白银价格走高的核心因素是需求结构发生根本性重塑,工业需求成为绝对的主导力量,这意味着白银价格的波动与全球制造业活动、能源转型进程的关联性等,远超过与货币政策的关联性,这也是2026年白银期价独立于黄金走出强势上涨格局的原因。

浙商期货贵金属研究员严梦圆告诉记者,预计2026年白银价格中枢将继续上移,整体振幅或进一步加剧,同时需警惕回调风险。