2026年11月16日 星期一
本版主编：朱宝琛 责 编：石 柳 制 作：董春云
证券日报



万联证券：以投行力量服务大湾区建设

本报记者 李 文 周尚仔



公司供图

作为广州市属国资券商，万联证券股份有限公司（以下简称“万联证券”）的发展路径颇有特色。公司扎根粤港澳大湾区（以下简称“大湾区”）产业沃土，做实区域综合金融服务，锻造硬科技领域“耐心资本”，探索出一条以区域深耕筑基、为产业精准赋能的特色化发展之路。

“我们坚持走专业化、特色化、精品化发展道路，深入实施‘345’发展战略；扎根广州、服务大湾区，更是我们的属地使命。”万联证券总裁张毅峰在接受《证券日报》记者采访时表示。

以“345”战略锚定发展方向

“345”是万联证券在“十四五”期间形成的战略框架。“3”是目标层，即锚定增资扩股、推动上市、打造大湾区一流上市券商“三步走”目标；“4”是举措层，即做强财富、做优自营、做大资管、做精投行；“5”是资源层，即依托股东、国资、总部、资金、专业五大优势。

对万联证券而言，要把有限资源集中到最能形成比较优势的领域。这一方向既对标“培育一流投资银行和投资机构”的政策导向，也立足万联证券作为广州市属国资券商的功能定位，将服务广州现代化产业体系作为战略落点。

战略落地，靠的是机制。万联证券将长期战略逐年分解为年度高质量发展重点工作行动方案，以“五大工程”牵引推进，并建立“以周促旬、以旬促月、以月促年”的闭环督办机制，将任务层层分解至各部门与业务单元。

“十四五”期间，万联证券完成20亿元增资扩股；主体信用评级跃升至AAA级，服务半径和服务能力同步提升。

以三大基金矩阵深耕大湾区市场

紧扣广东省“百千万工程”、上市公司高质量发展、人才强省等区域中心工作，万联证券搭建起三大百亿级基金矩阵——广州首个“百千万工程”基金群、广东首个上市公司高质量发展基金、华南首个人力资源产业基金，织就一张覆盖区县发展、产业链强链补链、人才要素培育的综合金融服务网络。

“我们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创新领域。”张毅峰表示，大湾区既有体量庞大的上市公司集群，也有广阔的县域发展空间，而人才更是产业转型升级的核心要素。

从落地情况看，“百千万工程”基金群遵循“成熟一只、落地一只”原则，已与番禺、花都、从化、增城、白云五区对接落地基金规模合计60亿元。以番禺项目为例，基金助力绿色阻燃剂领先企业江西绿聚科技有限公司在番禺化龙镇布局子公司、建设全新产线，补齐当地新能源汽车产业链高性能材料短板，预计带动智能网联新能源汽车产业链产值增长超20亿元。

上市公司高质量发展基金创新“龙头+子基金”模式，联动广东奥飞数据科技股份有限公司（以下简称“奥飞数据”）、广州鹿山新材料股份有限公司、广东晶科电子股份有限公司等行业龙头设立专项子基金，依托链主企业在产业链上下游开展投资。其中，奥飞数据子基金已完成4.6亿元出资，加速智算中心建设，为人工智能、工业互联网等新兴领域提供算力支撑。

人力资源产业基金则跳出“重项目、轻人才”的传统思路，先后落地广州开发区、南沙区、白云区，推动“投资于物”与“投资于人”相结合。目前已在白云区推动首个招引项目——新能源整车热管理企业杭州凌动控股集团有限公司落子广州，并提供资金注入、场地协调、政策对接、团队建设等全程服务。

与基金矩阵相配套的，是服务触角的持续下沉。万联证券组建广州投行服务小分队，构建“融资+融智+融产”一体化区县金融服务平台，推动广州11区服务网络全覆盖。截至目前，万联证券全国网点规模达100家，大湾区内网点扩充至40家，实现大湾区核心区域全覆盖。

以耐心资本布局硬科技赛道

在布局硬科技赛道方面，万联证券探索出一条差异化路径，形成“选得准、跟得久、融得深”的业务模式。

在2026年证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价中，万联证券在“另类子公司近三年内直接投资于非上市非挂牌科技型企业金额”和“科技领域股权投资指标金额增长率为正”两项指标上均跻身行业前列。

万联证券的业务模式差异化体现在三个方面：聚焦本土产业链卡位，围绕广州现代化产业体系投资粤芯半导体技术股份有限公司（以下简称“粤芯半导体”），助力填补12英寸晶圆制造空白；坚守耐心资本长周期，允许“以时间换空间”，比如，用九年时间服务粤芯半导体、六年时间陪伴广东导远科技股份有限公司发展，对云舟生物科技（广州）股份有限公司进行连续三轮投资，助其成长为广州市第一家生物科技全球独角兽；坚持生态赋能，以“投资+投行+投研”三投联动与三大百亿级基金矩阵协同，把单点赋能升级为系统性生态培育。

“十四五”期间，万联证券旗下的全资子公司万联天泽资本投资有限公司（以下简称“万联天泽”）、万联广生投资有限公司累计完成86个科创属性项目交割，金额19.3亿元；截至2026年上半年，两家子公司累计落地股权投资项目158个，金额超53亿元，培育出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”和90家省级专精特新中小企业。

在内部保障上，万联证券优化考核机制，摒弃简单以规模论英雄的导向，鼓励团队敢于在技术曲线早期布局。在万联证券看来，硬科技投资比拼的不只是资金规模，更考验对本土产业的理解和坚守长期主义的定力。

在债券业务上，万联证券先后落地全国首单低空经济科创债、全国首单混合型科创债、全国首单“一带一路”绿色丝绸之路科创债等多个行业首单。“十四五”期间，万联证券主承销各类债券977亿元，其中科创债74亿元。

以牌照协同打开发展空间

“十四五”时期沉淀的发展势能，为“十五五”时期打开新的成长空间。

今年，万联证券完成对长安基金管理有限公司63.7%股权的收购，填补广州国资控股公募基金牌照空白。公募产品是财富端“千人千面”资产配置的核心供给，此次收购使万联证券从券商资管、私募股权扩展到公募基金，形成资管业务全链条。万联证券旗下万联天泽取得QDLP（合格境内有限合伙人）/QFLP（合格境外有限合伙人）“双Q”试点资质，为跨境业务打开全新空间。

面向“十五五”，万联证券将持续巩固“十四五”发展成果，驱动“345”发展战略升级，锚定持续增强资本实力、建设大湾区财富管理平台高地、成为具有全国影响力的一流综合金融服务商的“三步走”工作目标，深入践行做强财富、做优自营、做大资管、做精投行四大举措，依托股东、国资、总部、资金、专业五大优势，打造成专业突出、特色明显、协同高效、经营稳健的一流综合金融服务商。

下一步，万联证券将突出财富管理与资管的增量动能。一方面，公募、跨境等新增资质将转化为服务大湾区居民财富管理、助力本土企业跨境经营的创新动能；另一方面，区域深耕积累的属地客户与产业资源，正成为财富端与资管端难以复制的差异化底盘。

从扎根一城的区域性券商，到特色鲜明的大湾区综合金融服务商，万联证券的实践表明，中小券商的特色化之路，贵在以“小而美”锻造难以复制的核心能力，把属地资源禀赋真正沉淀为综合服务实力。

（本专栏由中国证券业协会与证券日报联合推出）

券商密集落子私募股权基金 硬科技成布局焦点

本报记者 于 宏

近期，券商在设立股权投资基金、加码科创投资方面动作频频，国泰海通证券、招商证券、国元证券等机构相继落子，硬科技赛道成为券商布局的共同选择。整体来看，在科创企业融资需求持续释放的背景下，券商正以私募股权投资为抓手，积极发挥金融服务实体经济作用，并把握业务机遇，着力将科创投资培育为可持续的盈利增长点。

11月13日晚间，国元证券发布公告称，全资子公司国元股权拟联合工银资本等公司，发起设立国元工融未来产业基金（安徽）合伙企业（有限合伙）（暂定名，实际以市场监督管理部门最终核准登记的名称为准），以股权投资方式积极布局硬科技领域。

该基金的拟定规模为10亿元，投资方向为国家“十五五”规划纲要涉及的核心产业链、新兴产业、未来产业等方面，重点关注量子科技、具身智能、可控核聚变及裂变、生物制造、脑机接口、集成电路和先进制程、人工智能基础设施及硬件等领域。

聚焦国元股权的经营情况，公开信息显示，国元股权注册资本为10亿元，今年上半年实现营业总收入6217万元、净利润3881.45万元。在上述拟投资事项中，国元股权将担任该基金执行事务合伙人和基金管理人，拟以自有资金认缴出资不超过3.95亿元，占该基金总规模不超过39.5%。

除国元证券外，近期，多家券商也披露了在私募股权投资方面的最新布局。例如，10月29日，招商证券发布公告称，为把握人工智能产业发展机遇，全资子公司招商致远资本拟认缴出资10亿元，作为GP（普通合伙人）及基金管理人，与关联方及第三方共同发起设立招商局（深圳）人工智能产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，以工商注册登记为准），基金总规模为50亿元。

10月28日，国泰海通证券披露公告称，全资子公司国泰海通开元拟出资40亿元，与国际集团资管公司共同出资设立上海领航科创基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，以市场监督管理局登记名称为准）。

“券商密集通过私募股权基金加码科创投资，既是响应国家战略的主动作为，也是自身业务发展的需要。”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，券商通过私募股权基金将社会资本引导至前沿科创领域，有助于打通“科技—产业—金融”的良性循环，助力科创企业更好地成长。同时，私募股权基金正在成为券商串联投行、投资、研究业务的重要抓手。券商可通过股权投资锁定优质项目，以投行服务承接企业上市、并购需求，研究条线则为投资决策提供支撑。三者协同发力，有望推动券商对科创企业的服务链条进一步延长，客户黏性和综合收益也将随之提升。

在国金证券非银金融首席分析师舒思勤看来，当前，券商股权投资形成了双平台差异化运行架构，私募基金子公司作为管理主体，以募集外部资金为主，自有资金出资为辅，盈利来源于基金管理费以及项目退出后的业绩报酬；另类投资子公司是券商自有资金的投资主体，收益主要来自资本利得。

展望未来，盘古智库高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示：“随着科创企业加速发展，预计市场股权融资需求将持续旺盛。对于券商而言，科创投资赛道发展空间广阔，相关业务有望成为业绩弹性的重要来源。不过，简单追逐热点的投资模式难以形成真正的竞争力，关键是要建立专业投资能力，以及跑通‘募投管退’的良性循环。未来，券商可围绕自身产业研究优势、资源禀赋形成特色投资方向，在服务科技自立自强的过程中，打造新的利润增长曲线。”

全球资本加仓中国资产意愿强烈

本报记者 毛艺融

上交所公布的最新数据显示，截至三季度末，境外投资者持有沪市流通市值超2万亿元，较上年同期增长8.7%。

在日前召开的2026年上海证券交易所国际投资者大会（以下简称“大会”）上，多位与会人士表达了继续加仓中国资产的意愿。综合各方判断，依据集中在三个正在验证的变化上：A股权益资产的风险收益比改善，配置窗口期已经打开；人民币定价逻辑生变，避险属性开始显现；上市公司在创新与技术商业化上的能力，正持续转化为实打实的业绩。

中国资产具备独立配置价值

桥水基金创始人瑞·达利欧（Ray Dalio）是中国金融市场40多年发展的观察者。瑞·达利欧表示，1980年代末，自己受邀参与上交所筹建前期相关工作。由于经费有限，当时筹备团队只能在一家简陋酒店的房间里办公。30多年后的今天，中国资本市场已经发生了翻天覆地的变化，上交所已发展成为全球总市值第三大股票市场，市值超过60万亿元。

安联投资亚太区股票产品专家主管威廉·拉塞尔（William Russell）表示，当前A股权益资产的风险溢价处于近15年至20年的高位，从估值层面看，配置窗口期已经打开。与此同时，全球投资者正在重新审视自身组合对美国科技及人工智能相关资产的过度依赖，中国资产由此成为国际投资者多元化配置资产的重要选择。

国泰海通证券研究所所长路颖从市场结构角度进行补充。她认为，中国资本市场具备较好的宽度与纵深，不同属性的资产可以互相对冲形成内生稳定性，且与主要海外市场相关性较低，在全球组合中具备独立配置价值。

德意志银行大中华区首席经济学家熊奕表示，年初至今美元指数升值约4%，人民币对美元同步升值4%以上，对其他货币的升值幅度更高，且整个过程波动极小。这一轮升值发生在国内利率维持低位的环境中。

熊奕认为，过去二三十年，贸易顺差经济体的资金源源不断回流美国债券市场，今年这一国际货币体系的循环被打破，人民币资产的韧性因此增强，具备避险属性。

上市公司在创新与技术商业化上的能力，正持续转化为实打实的业绩。

对此，淡马锡控股（私人）有限公司首席投资官罗锡德在大会上表示，中国企业不仅需要具备技术能力，更需要拥有创新商业化、可持续盈利、产品定价以及全球市场扩张的能力。上市公司拥有的这些能力正转变为实实在在的业绩，中国资本市场从“讲故事”到看“现金流”。

跨境投资渠道拓宽

投资渠道的完善和产品供给的丰富，为境内外投资者参与中国市场提供了更多便利。过去一年来，沪深港通标的范围持续扩容、跨境ETF互联互通不断拓展等多条入市通道的协同打通，让外资机构进出中国市场更加顺畅。

中证指数公司发布的《指数与指数化投资发展白皮书》显示，截至去年底，境内指数产品规模达7.23万亿元，同比增长44.32%，跨境ETF（交易型开放式指数基金）规模翻番；截至今年三季度末，公募基金、银行理财、社保等中长期资金持有沪市ETF超1.7万亿元，较2025年底增长13%。

新加坡交易所集团首席执行官罗文才介绍，中新ETF互联互通与CSI-SGX联合指数已经落地。

摩根资产管理（中国）投资总监杜猛表示，海外投资者的偏好正从宽基指数转向科技、高端制造等行业主题，红利低波策略受到更多关注。

加仓的这批机构并非新面孔：淡马锡投资中国已超过20年；桥水基金创始人瑞·达利欧以40多年亲历视角表示，中国的改革重心已从规模与增速转向市场运行质量、投资者回报和资源配置效率。

从表态到加仓，从讨论“该不该配”到讨论“怎么配”，中国资产已成为国际投资者组合里的必配项。

券商前三季度科创债承销规模突破8000亿元

本报记者 周尚仔

日前，中国证券业协会发布2026年前三季度证券公司债券（含企业债券）承销业务专项统计，八类专项券种的“成绩单”揭晓。前三季度，证券行业把功能性放在首位，服务科技创新、民营经济、乡村振兴等重点领域的力度持续加大，其中科技创新债券（以下简称“科创债”）主承销规模站上8000亿元台阶，行业差异化格局进一步显现。

专项券种稳步扩容

前三季度，券商在多个重点创新领域的债券承销表现突出，科创债承销是最集中的发力点。85家券商作为科创债主承销商共承销840只债券，合计金额8011.16亿元，去年同期为7051.8亿元，同比增长13.6%。

当前，科创债承销能力已成为券商投行综合实力的重要标尺。从单家机构看，头部集中特征明显。中信证券以1267.81亿元居首，国泰海通以1017.83亿元位列第二，中信建投以963.68亿元位列第三，三家合计承销3249.32亿元，占科创债承销总规模的四成以上。中金公司、华泰联合分别以619.96亿元、443.72亿元位列第四、第五。

民营企业债券方面，前三季度，68家券商承销354只债券，合计金额4330.6亿元，同比增长10.66%。中信证券以655.9亿元领跑，平安证券以628.61亿元紧随其后，两家合计承销1284.51亿元，占民营企业债券承销总规模近三成；中信建投以241.80亿元位列第三。

中小微企业支持债券方面，前三季度，60家券商作为中小微企业支持债券主承销商，共承销143只债券，合计金额775.18亿元，同比增长273.22%。中金公司以87.95亿元居首，招商资管以84亿元位列第二，中信证券、华泰资管、国泰海通资管分别以75.74亿元、57.87亿元、43.53亿元位列第三至第五。

从16项指标的整体分布看，中信证券在6项指标上居首，国泰海通、广发证券、天风证券各在2项指标上居首，中信建投、华泰资管、中金公司各有1项领跑，五矿证券与浙商证券并列“一带一路”债券金额首位。头部券商凭借全链条能力和规模效应占据多数榜首，中小券商则在特定券种上以专业深度形成突破。

持续增强产品供给

前三季度，证券行业围绕重点领域，持续增强金融产品供给。作为金融“五篇大文章”的重要落点，前三季度，69家券商作为绿色债券主承销商，共承销189只债券，合计金额1834.86亿元。细分机构来看，中信证券以371.38亿元的主承销金额领先，中信建投和平安证券分别以292.82亿元和129.66亿元位列其后。43家券商作为低碳转型债券主承销商，共承销81只债券，合计金额458.16亿元。其中，广发证券、国泰海通、西部证券的主承销金额位列前三，分别为68.84亿元、39.19亿元、24.77亿元。

金融赋能乡村振兴成效持续显现，相关债券业务持续推进。前三季度，59家券商作为乡村振兴债券主承销商，共承销105只债券，合计金额616.58亿元。从单家公司的主承销金额来看，中信建投、国信资管、国泰海通位居前三，金额分别为89.97亿元、67.01亿元、37.65亿元。

除此之外，前三季度，15家券商作为“一带一路”债券主承销商，共承销11只债券，合计金额53亿元，五矿证券、浙商证券主承销金额并列首位，均为10亿元；天风证券在承销期数上居首，期数2期。参与发行地方政府债券的券商共72家，合计中标金额4383.92亿元，中标地区35个。国泰海通、中信证券、银河证券的实际中标金额位居前三，分别为430.58亿元、389.36亿元、361.21亿元；国泰海通、银河证券、华泰证券和中信证券在中标地区数上居前，分别为34个、31个、29个、29个。

结合当前行业债券承销领域的发展态势，盘古智库（北京）信息咨询有限公司高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示：“债券承销市场的竞争格局正在固化。头部券商的角色，应当是覆盖全链条的产业金融平台，在服务国家战略、参与标准制定和跨境业务上承担引领功能，把规模优势转化为行业整体的服务效能。对于中小券商而言，可持续的路径在于把资源收缩到特定的区域、产业或券种上，以专业深度换取生存空间。”