

IPO业务大增

# 今年以来券商首发承销进账近百亿元



机构简称	首发承销收入(亿元)	市场份额(%)	主承销收入合计(亿元)	市场份额(%)
海通证券	11.35	11.88	12.06	10.89
中信证券	9.16	9.58	11.58	10.46
华泰联合证券	6.58	6.89	7.56	6.83
中信建投证券	5.13	5.37	6.52	5.89
安信证券	4.22	4.42	4.24	3.83
招商证券	4.10	4.29	4.57	4.13
国泰君安	3.90	4.08	4.97	4.49
东方投行	3.58	3.75	4.18	3.77
民生证券	3.55	3.72	3.59	3.24
中金公司	3.48	3.65	4.85	4.38
兴业证券	3.42	3.58	3.54	3.20

数据来源/Wind

新华社图片

Wind数据显示,截至6月3日,今年以来共有202家公司在A股首发上市,较去年同期的97家大增108.25%。今年以来首发上市的公司包括沪市主板45家、深市主板18家、科创板68家、创业板71家;涉及的中介机构包括46家保荐券商、23家会计师事务所(审计机构)和42家律师事务所。券商今年以来首发承销收入总计95.54亿元,较去年同期(56.58亿元)增加68.86%。

业内人士表示,从市场份额来看,头部机构凭借多年的人才储备和丰富的执业经验抢占先机,业务优势较明显。它们在赚取可观利润的同时,肩负的“看门人”责任也更重。

●本报记者 赵中昊

## 市场份额向头部机构集中

今年以来,从保荐机构的IPO项目数量来看(由两家券商联合保荐的项目,每家券商项目数量视为0.5),中信证券有20.5个项目首发上市,数量居首;其次是海通证券,有20个项目首发上市;第三是华泰联合,有14个项目首发上市。三家券商IPO项目总计54.5个,占比26.98%。此外,中信建投和长江证券分别以12.5个、9.5个首发上市项目分列第四位、第五位。

从审计机构项目数量来看,立信会计师事务所独占36个IPO项目,排名居首;第二是天健会计师事务所,有33个项目;第三是容诚会计师事务所,有22个项目。前三家会计师事务所项目总计91个,占比达45.05%。“马太效应”显著。此外,中汇会计师事务所和致同会计师事务所分别以18个和12个项目居第四位、第五位。

从律所的项目数量看,国浩律师事务所独占30个IPO项目,排名居首;第二是北京市中伦律师事务所,有18个项目;上海市锦天城律师事务所和北京市金杜律师事务所均有15个项目,并列第三。上述4家律所IPO项目总计78个,占比38.61%。

## 首发承销收入同比增近七成

Wind数据显示,按上市日期统计,截至6月3日,今年以来券商IPO主承销金额总计1575.61亿元,较去年同期1190.99亿元增长32.29%。

具体来看,今年以来,中信证券首发承销金额为176.87亿元,规模居首;其次为海通证券,首发承销规模为160.51亿元;东方证券承销保荐以114.91亿元的首发承销规模排名第三。三家券商IPO承销规模合计452.29亿元,占比37.98%。此外,首发承销规模超百亿元的还有中信建投、华泰联合,分别以113.01亿元和100.94亿元的承销规模居第四位、第五位。

从券商的首发承销收入来看,Wind数据显示,按发行日期统计,券商今年以来首发承销收入总计95.54亿元,较去年同期56.58亿元增加68.86%。

具体来看,海通证券首发承销收入为11.35亿元,排名居首;其次为中信证券,首发承销收入为9.16亿元;华泰联合以6.58亿元的首发承销收入居第三位。三家券商今年以来首发承销收入总计27.09亿元,占比达28.36%。

此外,中信建投和安信证券分别以5.13亿元和4.22亿元的首发承销收入分列第四位、第五位。

## 在竞争中实现优胜劣汰

数据显示,注册制下中介机构“马太效应”逐年加剧。头部机构凭借大量的人才储备和丰富的执业经验占据了多数市场份额,赚取了可观利润,同时肩负的“看门人”责任也更重。

业内人士认为,注册制以信息披露为中心,把选择权交给市场,中介机构必须要承担更多把关责任。无论从观念上、工作能力上,还是流程上,此前长时间存在的工作惯性使得中介机构距离注册制的要求有一定差距。注册制下,职能部门势必加大对中介机构的监管力度,中介机构应积极转变业务发展思路,将通道业务转变为市场业务,真正回归到服务投融资对接上来。

业内人士建议,为避免中介机构“穿新鞋走老路”,应加大对未能勤勉尽责的中介机构的追责惩戒力度,建立声誉与展业限制的挂钩机制,在市场竞争中实现优胜劣汰。机构自身也需勤修内功,切实提高执业质量。

## 申万宏源承销保荐公司向绿色金融转型 全力打造“碳中和”投行服务队伍

●本报记者 林倩

近日,申万宏源证券承销保荐有限责任公司(简称“申万宏源承销保荐公司”)组建完成碳中和行业部门,这是行业内率先成立的服务国家碳中和战略目标的专业队伍。

申万宏源承销保荐公司总经理朱春明在接受中国证券报记者采访时表示,碳中和投行服务队伍的主要力量来源于能源化工行业团队,同时公司将凝聚全投行各个行业组、地区组、产品组的专业力量,尤其是具有服务碳中和相关企业经验的专业人员,综合打造申万宏源承销保荐公司碳中和服务品牌。

### 服务绿色经济

申万宏源承销保荐公司在发展绿色金融方面积累了丰富经验。2020年,申万宏源承销保荐公司完成绿色环保类企业IPO(含精选层)项目3单,并购重组1单,并为7家环保企业提供了定向增发服务。

朱春明介绍,公司在绿色环保领域的成绩得益于多年来的业务积累。尤其是2018年行业组转型以来,各行业团队通过行业领域的专研,积累了大量特定行业内的产业链服务经验。事实证明,熟知行业专业知识、了解特定行业产业链情况的专业投行服务队伍在做好投行业务本职工作之外,亦能为客户提供综合赋能。

“客户服务方面,公司强调以客户为中心提供综合金融服务,让客户能够在申万宏源大平台体验一站式服务。服务类型不仅限于投资银行业务,还包括各类零售业务、资产管理业务、投资业务、研究业务等。”朱春明表示,项目经验方面,申万宏源承销保荐公司注重项目操作中的每一个细节,高质量完成客户每一单融资或并购重组项目,同时注重对经典案例的分享和培训,保证公司的项目执行质量。

朱春明表示,未来在绿色金融方面,申万宏源承销保荐公司将专注于高耗能企业转型、低碳环保、风电、水电、光伏、氢能、新兴技术应用、新型消费等领域的专业研究和客户服务。凭借强大的平台资源和研究实力,通过“研究+投资+投行”战略,申万宏源投行将为客户提供全产业链、全金融产品服务等。

## 主动承担央企责任

“碳达峰、碳中和”作为我国污染防治攻坚战的重要目标,被首次写入经济和社会发展的五年规划。朱春明表示,公司率先打造碳中和投资银行服务队伍的初衷是主动承担央企责任、服务“30·60”碳目标。申万宏源由中国最早的两家券商——申银证券和万国证券,以及中国第一家上市券商——重组新疆证券的宏源证券,合并而成,有着深厚的历史底蕴和创新基因。

“我们和客户都受惠于改革开放带给中国企业的巨大发展机遇,碳达峰、碳中和发展目标被明确写入政府工作报告,后续各省市的五年规划必定要进行落实,这意味着未来中国的生产方式和生活方式都将为实现这个战略目标而产生深远的变化。”朱春明表示,公司希望能抓住高质量发展的历史机遇,在服务“30·60”碳目标的同时,让公司自身也获得更好的发展。

申万宏源承销保荐公司针对服务碳中和战略,从专业知识、队伍构建、资源配置等方面均予以大力支持。一方面是开展碳中和战略学习。学习内容涵盖具有丰富能源行业服

## 期货工具助力 金融活水灌溉苹果产业

●本报记者 周璐璐

“有了苹果期货,可以将期货工具和苹果产业链的各个环节有机结合起来,增强企业和果农的沟通,各方均受益良多,对富县的脱贫攻坚贡献了巨大力量。”在6月3日举办的期货服务乡村振兴(延安)研讨会上,陕西省延安市富县果业中心总工程师唐忠信谈及期货工具的益处时感慨万千。

郑州商品交易所总经理鲁东升在研讨会上表示,作为期货市场的“扶贫果”,苹果期货功能发挥效果明显。期货市场在服务脱贫攻坚、服务乡村振兴方面大有可为。

### 破解“同果不同价”困境

据中国证券报记者了解,前些年,在苹果现货贸易中,由于市场透明度不高、信息不对称,收购季节通常是买卖双方博弈中逐渐形成。像苹果这种较初级的农产品市场,往往缺少公开、及时、权威的价格指标,从而产生“同果不同价”的现象,伤害果农利益。

以往每年10月-12月,苹果集中下树,果农通常急于出货换钱交学费,还欠款,最终与贸易商达成的收购价普遍较低,经常出现“越卖价格越低,价格越低越急于抛售”的困境。苹果期货的诞生改变了这一现象。据鲁东升介绍,标准化是苹果产业转型升级的关键,也是“同果同价”的前提。

鲁东升指出,期货公开、透明的定价特点削减了不同地区之间、果农与贸易商之间的信息不对称,有力促进实现“同果同价”。期货这一市场手段成为产区政府提升苹果产业标准化水平、促进产业提质升级的重要抓手。

### 助力丰产又丰收

不少与会人士表示,自从苹果

期货上市后,果农便有了保障收益的利器。

来自甘肃省静宁县深沟乡麦顶村麦顶社的果农杨文太便是受益者之一。据介绍,2020年是他连续三年参与投保,也是苹果价格跌幅最大的一年,三年来总共获得赔付10284.77元。由此规避了市场价格风险,保住了通过劳动得到的血汗钱。

据了解,苹果期货一上市,郑商所就将苹果纳入“保险+期货”试点范围,给予资金支持。2018年以来,郑商所已支持了24个苹果“保险+期货”试点项目,累计投入资金7423.90万元,覆盖陕西、甘肃、山西等省份的11个国家级贫困县,涉及农户3.22万户,承保苹果现货27.36万吨。

### 提升风险管控能力

“以前企业常面临销售难的问题,存货价格下跌时,没有太多办法,只能被动承受。现在通过苹果期货,企业可以根据自身对后市行情的预判,对冲现货价格下跌风险,保证企业稳定运营。”国内苹果龙头企业陕西华圣现代农业集团有限公司执行总经理彭小强说道。

彭小强表示,特别是经过前些年的高速发展后,苹果产业已开始由增量市场向存量市场转变,经营困难明显加大。合理应用期货工具将更好地提高现货企业的韧性和应对危机的能力,也将是未来企业做大做强必然选择。

中国证券报记者在研讨会上了解到,目前参与苹果期货的产业客户已近千家,陕西、山东、甘肃等省份的果品龙头企业大都已参与进来。

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指	1105.82	1122.01	1103	1120.04	15.41	1113.35
易盛农基指数	1454.96	1474.24	1451.1	1472.13	17.72	1462.99

# 中信证券魏星: FOF风口已至 投资正当其时

●本报记者 周璐璐

A股市场持续震荡,能够分散风险、实现多资产和多策略配置的基金中基金(FOF)在震荡市中表现不俗,受到市场的关注。

中信证券资产管理业务执行总经理、FOF业务负责人魏星日前在接受中国证券报记者专访时表示,FOF型产品能够很好解决“基金赚钱,投资者不赚钱”的问题,当前已成为资产管理行业转型的重要风口,未来十年发展可期。中信证券资管自2004年涉足FOF业务迄今,已形成了能够覆盖公募、私募以及个人和机构客群的较完整产品线,在开展FOF业务方面也积累了丰富的经验。

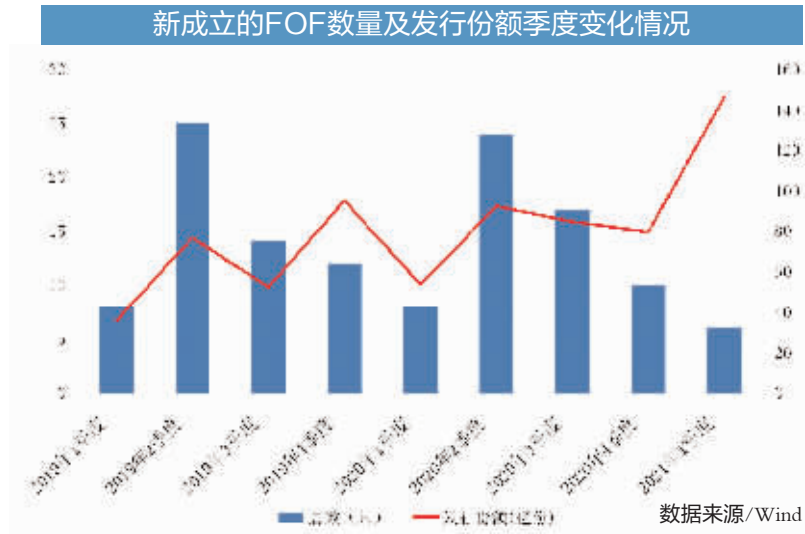
## 正处于发展黄金期

“FOF这几年发展特别快,好像成了整个行业的风口。”魏星说。在他看来,FOF正处在发展黄金期。今后十年,FOF型产品的发展仍是可持续的。

魏星表示,从供给方面看,2018年资管新规及其配套细则发布后,具有收益固定、刚性兑付特征的理财产品、信托产品发行锐减,导致中等收益的资管产品供给量下降,而品种多样、收益稳健的FOF产品恰好填补产品供应缺口。从需求看,过去非专业投资者很难准确判定基金产品的买卖时点,往往会“追涨杀跌”,“基金赚钱,投资者不赚钱”的现象备受关注。FOF型产品通过专家理财的方式构建基金组合,能够较好克服投资者的不理性,带给投资者良好的投资体验,获得市场青睐。

作为市场上最早发展FOF业务的团队之一,中信证券资管通过十余年布局,在FOF业务上取得靓丽成绩。据中信证券资管提供的数据,截至目前,中信证券资管的FOF业务规模在350亿元左右,近年复合增速接近100%。

据魏星介绍,当前中信证券资管的FOF业务呈现产品覆盖面广、客群覆盖面全、业绩表现优良的特点。首先,中



数据来源/Wind

信证券资管的基金研究覆盖公募和私募,在投资中可以发挥不同类型管理人的比较优势。其次,中信证券资管的FOF型产品包括低起点的类公募产品、100万元起点小集合产品、1000万元起点面向高净值和超高净值客户的定制化产品等,已经实现了个人客群以及银行理财、信托、企业、大学基金会等机构客群的全覆盖。最后,各风险等级、策略的代表性产品均体现出良好的长期投资业绩。以中信证券基金精选集合计划为例,该产品定位于灵活配置型的公募FOF产品,2011年12月成立迄今年化收益率约14%,去年全年收益率为47%。据介绍,这是中信证券成立最早的大集合基金精选产品,也是全市场公开业绩最久的FOF之一。

## 打造体系化投研平台

“FOF型基金对标的的选择并不是说那只基金业绩好就买哪只。”魏星告诉中国证券报记者,“FOF型基金标的的选择是建立在严谨的数据分析基础上,将投研团队的资产配置观点与具体基金品种的特点和优势相结合来进行决策。”

他指出,FOF的投资研究是一个体系化甚至是类似于工业化的生产

过程。首先,要有科学的资产配置体系。通过对宏观经济数据和市场指标的分析,得出股、债、商品等大类资产配置的观点和大小盘、成长价值等风格偏好。

其次,对公募、私募基金产品和数据进行严谨分类和清洗。区别于传统以合同投资范围为标准的基金产品分类,中信证券资管借助自建的大数据平台,通过“定量+定性”相结合的研究体系,对公募、私募基金的投资策略、投资行为进行穿透式跟踪研究,形成独特的基金分类与策略评价指标体系,有效支持投资决策。

再次,在实际投资中看重基金经理投资行为的风格一致性和可预期性。中信证券资管建立风格因子跟踪体系,观察和预测基金产品在不同市场环境下的收益表现,使基金投资方向与资产配置观点相一致。

最后,以动态的眼光去选人。从基金经理的生命周期角度,跟踪观察基金经理的成长路径,了解其是否对自身管理边界有清晰认识,能不断学习,实现自我突破等。

对于基金产品来说,如何在市场震荡中控制回撤幅度十分重要。魏星称,中信证券资管内部已经形成适合FOF投资特点的决策体系,包括每日