

股权融资面临阶段性收紧

投行多措并举探寻业务新增长点

Wind数据显示,截至12月30日,投行2024年股权承销(A股)规模为2880.72亿元(按发行日统计,下同),同比下降73.84%。作为券商核心业务之一,投行业务具有显著的周期性特征,深受宏观经济波动、资本市场活跃程度及证券发行节奏等诸多因素影响。近年来,虽然投行市场整体遇冷,但是券商仍在积极探寻并拓展新的业务增长点,部分券商通过优化业务结构、提升服务质量等方式,在逆势中实现了业务稳定增长。

投行人士认为,今年发布的新“国九条”倡导稳为基调、严字当头,聚焦防范化解金融风险,强本强基、严监严管,进一步强化了投行等中介机构资本市场“看门人”的重要职责,对于增强资本市场内在稳定性具有重大意义,为资本市场高质量发展奠定了坚实的基础,长远看来,也为投行业务健康发展带来了良好的机遇。

● 本报记者 赵中昊

股权承销规模骤降逾七成

时至2024年年末,券商投行业务年终“成绩单”逐渐明朗。据Wind统计,截至12月30日,投行股权承销规模为2880.72亿元,同比下降73.84%。其中,中信证券股权承销额为699.36亿元,位居行业首位;其次为中金公司,股权承销额为297.46亿元;居第三位的是华泰证券,股权承销额为244.68亿元。今年以来股权承销额超100亿元的还有中信建投、国泰君安、国金证券和广发证券。

IPO业务规模方面,中信证券首发承销额为130.62亿元,居行业首位;华泰证券居第二位,首发承销额为78.45亿元;居第三位的是中信建投,首发承销额为59.34亿元。从IPO项目数量来看,中信证券、中信建投和国泰君安居前,分别为11家、11家和9家。

民生证券投行业务负责人表示,当前股权融资业务面临阶段性收紧,投行短期业绩压力较大。在新的监管导向下,民生证券将深化推进投行业分組改革,打造行业精品服务团队,提高对细分行业公司的服务竞争力,特别是增强服务科技创新企业的能力,当好科技创新企业的“资本市场引路人”;加强业务协同,进一步推进“投资+投行+投研”三位一体的业务发展战略;加强投行业务内部控制“三道防线”的风险防范能力,切实承担起中介机构“看门人”的责任,健全内部决策和责任机制;推进数字投行建设,以科技手段升级投行服务手段和服务能力,应用大数据、AI等金融科技手段提高核查效率、防范项目风险;更加重视对上市公司的持续督导,加强对上市公司财务造假、资金占用、违规减持、内幕交易、市场操纵等违法行为的事前、事中、事后的监督;充分利用与国联证券并购整合契机以及大股东国联集团的丰富资源,实现优势互补、资源共享。

中泰证券投行业务负责人表示,在当前监管新风向下,公司将继续坚守“合规风控至上”的经营理念,积极把握资本市场全面深化改革的历史机遇,不断提升核心竞争力,加快建设一流投行。把握当前政策支持并购重组业务的机遇,不断提升专业水平和撮合能力,努力挖掘潜在业务机会,打造并购重组特色品

华泰联合证券：

聚焦国家战略性新兴产业

● 本报记者 赵中昊

今年以来,监管部门致力于推动并购重组市场发展,以优化资本市场结构并提升上市公司整体质量,这既为券商投行带来新的机遇,也伴随诸多挑战。

华泰联合证券相关业务负责人近日在接受中国证券报记者采访时表示,并购重组对深入实施创新驱动发展战略、加快建设科技强国、推动高水平科技自立自强具有重要意义。投行作为专业中介机构,应进一步聚焦国家战略,坚定服务实体经济,持续提升风险控制、价值发现和交易撮合能力,帮助企业通过并购重组实现产业升级、技术创新和市场拓展。

扮演“穿针引线”重要角色

“在并购重组交易中,投行作为专业中介机构扮演着‘穿针引线’的重要角色,其不仅是交易信息的传递者、商业谈判的参与者,也是交易结构的设计者,通过专业能力助力并购重组交易顺利推进和实施。”华泰联合证券上述相关业务负责人表示,并购重组交易中涉及的参与方众多,除买卖双方外,还涉及管理团



视觉中国图片

牌。坚持区域突破和行业深耕的业务布局,扎根山东本土市场,逐步辐射京津冀、长三角、大湾区等省外重点区域,深度布局战略性新兴产业领域,逐步形成专精的差异化竞争优势。树牢“合规创造价值”理念,健全内部决策和责任机制,以“可投性”为导向执业立业,切实保护投资者的合法权益。注重投行专业能力提升,学习领会最新监管政策精神,充分发挥内部控制“三道防线”作用,持续做好上市公司督导和信息披露。加大金融科技在投行业务的投入,推进投行业务数字化转型,积极发掘生成式大模型在投行业务应用的具体场景。

金元证券股权融资总部总经理刘磊表示,公司基于自身特点,推出了“综合金融服务3.0”的业务模式,逐步走出了产业金融的发展道路,将产业资源与股权、债权业务进行有机串联,将传统的牌照制标准化服务发展成为产业资源赋能、为政府资源赋能、多渠道资金组合以及定制化解决方案的多元服务。通过产业业务板块的引入,将传统孤立的股权和债权二维业务模式拓展成产业、股权和债权相互支撑的三维业务模式。如今,该业务模式已在优化投行服务能力、提升投行盈利水平等方面发挥了重大作用并取得了显著效果。

深化并购重组业务布局

2024年以来,监管部门多措并举,持续推动并购重组业务发展。新“国九条”、“科创板八条”及“并购六条”等政策密集出台,地方金融部门也加大对并购重组的支持力度。在IPO市场收紧的预期下,投行积极调整策略,聚焦并购重组,并着力提升专业能力以应对新挑战。

中泰证券上述投行业务负责人表示,公司积极把握政策支持机遇,建立了内部并购信息库,强化资源信息共享,更好地帮助企业实现交易撮合;提升专业能力,深入研读并购重组领域最新政策,提升队伍在并购重组领域的专业能力和服务水平,更好地为企业资本运作保驾护航。

“并购重组是支持经济转型升级、实现高

质量发展的重要市场工具。”民生证券上述投行业务负责人表示,公司在继续保持和强化IPO业务优势的同时,将着重加大并购重组业务的推进力度,具体从三个方面入手:首先,转变投行业务团队的思维定式和工作习惯,摒弃对IPO业务标准化模式的过度依赖,通过优化激励机制来激励投行业务人员积极探索并购重组业务的新领域;其次,紧密贴合国家战略导向,将重心放在科技创新、产业升级及战略性新兴产业,特别是人工智能、半导体、创新药、机器人等前沿行业的并购重组机遇上;最后,提升财务顾问和项目匹配能力,因为并购重组项目要求在尽职调查及交易撮合过程中提供深入细致的服务,包括协助上市公司精确筛选合适的并购对象、根据交易双方的特定需求制定合理的交易架构、凭借对产业的深刻洞察及双方运营的理解来提升撮合效率、提供并购后的整合咨询服务等。

中泰证券上述投行业务负责人表示,下一步,公司将积极响应国家政策导向,继续深度布局并购重组领域,深入挖掘市场需求,持续关注潜在机会,打造大型并购重组品牌项目、标杆项目。

一是坚持行业聚焦的发展模式,持续深耕生物医药、新能源、新材料、高端装备制造等战略性新兴产业领域,帮助科技创新企业发掘同行业或上下游潜在优质资源,通过并购重组实现提质增效、做优做强,有力助推产业转型升级。

二是深度服务大型央企及下属上市公司之间的并购重组,对重点上市公司客户开展全方位的拜访活动,积极挖掘并购重组和市值管理等业务机会,打造标杆项目。

三是加强并购重组领域的人才队伍建设,积极引进重点行业的专家人才、具有丰富并购重组实操经验的专业骨干,并通过行业研究、政策交流、案例共享等多种方式提升团队并购重组的专业知识和执业水平,通过优秀的并购团队为客户资本运作保驾护航。

打造投行业务新增长点

记者了解到,在监管政策的引导下,券商投行正不断探索新的业务增长点,以应对市场变化,适应资本市场高质量发展需求。

指标体系与限额标准并动态调整。同时,建立健全风险管理机制,涵盖风险识别、评估、监测、应对与报告全流程,通过授权管理、新业务风险管理、应急机制、风险监控制度及压力测试等确保制度落实,各部门按流程开展工作,及时应对风险。此外,打造风险管理系统与数据保障体系,实施考核与责任追究机制,将风险管理效果与绩效考核挂钩,对违规行为依规处理,确保风险管理有效执行。

提升全业务链服务水平

“并购重组对深入实施创新驱动发展战略、加快建设科技强国、推动高水平科技自立自强具有重要意义。”华泰联合证券上述相关业务负责人表示,作为投行需进一步聚焦国家战略,坚定服务实体经济,秉持投资者为本、专业至上的理念,持续提升风险控制、价值发现和交易撮合能力,帮助企业通过并购重组实现产业升级、技术创新和市场拓展。深入行业、理解行业才能延伸服务链条,投行要深入洞察企业上下游产业,帮助企业高效匹配产业资源,实现产业优化升级。同时,投行要注重多元化布局,将服务向企业全生命周

“在当前监管政策导向下,券商投行业务正处于转型与创新的关键时期。未来,投行业务将呈现多维度的演进趋势。”民生证券上述投行业务负责人表示,一方面,在并购重组领域,随着市场资源整合需求不断提升以及政策支持体系持续完善,投行业务将更加注重产业协同与价值创造,深度挖掘行业上下游整合机遇,精准匹配并购标的与战略投资方,以打造更具竞争力与可持续性的产业生态。另一方面,创新业务会聚焦于新兴产业的资本运作,围绕硬科技、生物医药、绿色能源等领域,设计并推出定制化的金融服务方案,助力创新型企业从初创到成长的全生命周期发展。

在中泰证券上述投行业务负责人看来,作为资本市场重要的参与方,未来投行业务必须聚焦服务实体经济的本源与初心、回归资本市场中介的职责使命,在服务实体经济、维护金融稳定方面展现自身担当作为。

据民生证券介绍,在当前资本市场高质量发展以及行业变革的大背景下,公司积极把握机遇,致力于通过多维度举措实现可持续发展。业务布局方面,民生证券进一步优化行业分組,重点聚焦未来科技产业,着眼于成长性好、细分市场前景广阔、市场增量潜力巨大的赛道,引导投行人员积极调整知识储备,加深对新行业的理解。内部协同方面,民生证券进一步加大投行、投资、投研的紧密联动,充分利用好公司自身的投研、投资资源,积极与外部产业投资机构开展战略合作,实现资源共享,精准识别优质科技创新企业。

此外,借助与国联证券重组整合这一契机,民生证券实现了与国联证券的优势互补、资源共享,从而更好地开拓和服务科创行业客户。同时,公司依托大股东国联集团的丰富资源,进一步拓展业务空间,提升了服务能力与市场竞争力。

中泰证券表示,公司调研、借鉴同业优秀券商的先进经验和创新打法,不断提升投行业务竞争力。公司围绕国家战略导向,重点产业持续深耕布局,针对不同层级员工打造差异化、定制化的培训课程体系,不断提升队伍专业知识、服务水平、创新能力和执业质量,倾力打造专业、高素质的人才团队,为业务创新发展蓄势赋能。

期拓展,提升全业务链服务水平,为企业长期价值提升提供专业支持。

作为多年来以并购重组业务见长的证券公司,华泰联合证券积极响应2023年中央金融工作会议提出的“培育一流投资银行和投资机构”号召,不断提高自身专业服务能力和执业质量,积极发挥交易撮合者的作用。面对并购重组市场呈现的新特点与新需求,公司在发挥并购重组业务传统优势的同时,将持续布局国家重点支持的战略行业,积极推动国有企业深化改革,助力民营企业提质增效,加强并购重组业务与重点行业、重点区域的联动与协同,重点开拓新质生产力涉及的客户和行业,积极推进优质并购重组项目,以高质量的项目回报投资者。

华泰联合证券表示,下一步,公司将继续聚焦国家战略性新兴产业,在新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等领域持续深耕,统筹协调并调动华泰证券研究所、私募股权投资、资管等业务板块在内的全业务链资源,更好地服务具有核心技术的企业借力资本市场实现产业扩张或转型升级,进一步畅通“科技—产业—金融”的良性循环。

券商2025年首批“金股”出炉

● 本报记者 胡雨

A股市场2025年行情即将启幕,当前已有券商陆续发布2025年1月月度“金股”组合。据中国证券报记者不完全统计,截至12月30日记者发稿时,招商证券、中泰证券、东兴证券等券商2025年1月推荐的“金股”近30只,覆盖银行、汽车、煤炭、电子等多个行业板块。

就后市投资布局而言,业内人士表示,2025年1月A股市场整体或延续震荡态势,大的配置方向上,应规避高弹性和前期涨幅靠前的品种,突出稳健的品种,重在挖掘结构性机会,主题投资看好端侧AI、新零售和机器人等方向。

近30只标的获券商推荐

12月30日,A股市场煤炭、银行等高股息红利板块在31个申万一级行业板块中涨幅居前;从个股看,江苏银行收盘价创历史新高。记者梳理发现,在得到二级市场资金追捧的同时,江苏银行也得到了券商等专业机构的认同。

日前,东兴证券发布了2025年1月月度“金股”组合,江苏银行位列其中。从推荐理由看,东兴证券认为,受益于区域经济及信贷需求的相对优势,2024年江苏银行盈利增速有望保持在行业前列。

除江苏银行外,上述获得券商推荐的近30只标的还包括招商银行、宁德时代、立讯精密、中国移动、中国海油、中国巨石、华工科技、比亚迪、东鹏饮料、兆易创新、中兴通讯、中国神华、华夏航空等,覆盖银行、汽车、煤炭、电子、交通运输、机械设备等多个行业板块。

部分港股标的也获得推荐,如阿里巴巴、越秀交通基建等。东兴证券2025年1月投资组合推荐越秀交通基建,因公司拟收购河南越秀平临高速公路有限公司55%股权,交易完成后将显著增厚公司业绩。

A股震荡态势或延续

12月,沪深市场在维持震荡的同时走势分化。展望2025年1月A股市场表现,业内人士认为,震荡态势或延续。

中泰证券首席策略分析师徐驰认为,2025年1月A股市场或延续震荡的主要原因包括市场对政策的期待有所降低,以及A股市场的日历效应(1月是传统的经济与政策窗口期,历史上沪深300指数相比于12月的胜率 and 赔率都出现了明显下降)。不过,徐驰也表示,当前政策基调依然是偏宽松的,货币政策进一步宽松可以期待。

考虑到2025年1月外部风险可能加剧,华泰证券研究所副所长、首席经济学家郑小霞认为,需关注国内政策对冲,如消费品“以旧换新”政策加力扩围下,汽车、家电政策如何接续,存量商品房收储规模及政策细节等。就行情及配置而言,2025年1月市场预计难现显著向上机会,因此大的配置方向上,应规避高弹性和前期涨幅靠前的品种,突出稳健的品种,重在挖掘结构性机会。

平安证券首席策略分析师魏伟同样认为,短期在外部变量验证期以及国内经济数据与业绩真空期下,市场将延续震荡格局。不过,从中长期看,利率下行驱动权益配置价值凸显,市场上行方向不变。

“杠铃”策略把握市场机遇

对于2025年1月行业配置,徐驰建议,短期回归“杠铃型”配置,杠铃的一端是以银行为代表的红利资产,另一端则是中小市值的题材方向。在徐驰看来,配置以银行为代表的红利资产是预计市场避险需求会有一定升温。此外,1月各行业的整体赔率相比于12月会有所下降,但只有银行的胜率 and 赔率均较高。对于中小市值方向,徐驰建议,继续围绕科技和顺周期两个方向进行配置。

郑小霞认为,当前配置需从中间观层面入手,寻找有政策预期、景气度改善或热点扩散补涨的品种,建议关注三条主线:“一是春节前具备良好配置契机和性价比的高股息板块,包括银行、保险、煤炭、石油石化。二是政策提振及景气度有望改善的部分消费品,包括汽车、家电等;此外,按惯例春节前年货预备有望带动猪肉价格反弹,叠加农牧板块前期滞涨,有望迎来补涨机会。三是科技板块中估值仍有提升空间、存在景气度改善的通信和电子。”

就后市主题投资而言,中信证券首席A股策略师裘翔看好端侧AI、新零售和机器人:“以AI眼镜为代表的智能穿戴产业趋势明确,建议关注主控芯片、代工以及重要客户零部件供应链,同时关注国产AI耳机品牌商;新零售板块春节前有望迎来传统旺季和政策催化,线下新零售建议重点关注商超调改、零食量贩和IP运营,线上新零售关注代运营、零食以及包装;机器人领域,重点关注特斯拉Optimus是否会有大版本更新,同时2025年1月上旬的CES(美国消费电子展)也是重要催化。”