

# 一季度券商股权承销金额合计逾3100亿元 “三中一华”包揽超六成市场份额

■本报记者 周尚辰

Wind数据显示,今年一季度,券商股权承销金额合计达3148.98亿元(按发行日期统计,下同),去年同期为3622.79亿元,降幅为13.08%。这将直接拖累同期券商的投行业务收入。

不过,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,“虽然股权融资规模在一季度有所减少,但在全面注册制下,随着主板IPO发行定价空间的提升,投行主板IPO单票收入将增加。由于全面注册制后IPO效率提升,承销规模将进一步扩容,有利于投行收入增长。”

当前,券商投行业务集中度正在不断提升,头部优势明显。从单家券商一季度股权承销金额来看,中信证券、中信建投、华泰联合证券、中金公司、海通证券、中邮证券等6家券商承销规模均超100亿元,分别为741.42亿元、550.93亿元、401.7亿元、238.86亿元、115.07亿元、112.5亿元。“三中一华”包揽前四席,头部效应显著,整体股权承销规模呈现遥遥领先态势,合计占据了61.38%的市场份额。部分中小券商表现也较为亮眼。例如,中邮证券排名第6,民生证券的股权承销金额为77.32亿元,排名第9。

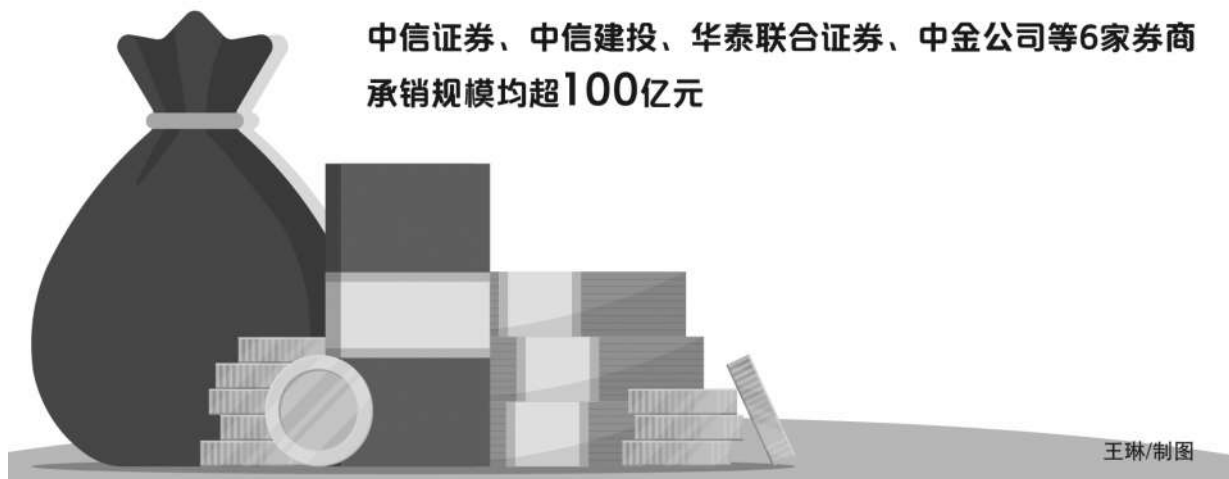
进一步聚焦券商IPO、定增、可转债的承销规模来看(配股等其他再融资由于发行规模较小不进行排名统计),今年一季度,券商IPO承销金额合计达962.63亿元,同比下降27.45%。中信证券、中信建投、海通证券、华泰联合证券位列前四,承销金额分别为193.64亿元、168.18亿元、75.28亿元、55.67亿元。

科创板IPO承销金额最高的为海

## Wind数据显示

今年一季度,券商股权承销金额合计达3148.98亿元,同比下降13.08%

中信证券、中信建投、华泰联合证券、中金公司等6家券商承销规模均超100亿元



通证券,承销金额达48.65亿元;创业板IPO承销金额最高的为中信建投,承销金额达91.04亿元;上交所IPO承销金额最高的为东吴证券,承销金额为6.63亿元。

“考虑到注册制对券商综合能力的要求进一步提升,因此资源将涌向头部券商。中小券商要想在此竞争中突出重围,主要还是需要根据自身实际能力,开展差异化竞争。从定位匹配来看,中小券商可以多关注上交所,上交所目前的定位有利于中小券商更好地发挥自身优势。”陈雳补充说。

一季度,定增市场发行持续回暖,

券商承销定增项目的规模合计达1660.2亿元,同比增长47.73%。依旧是中信证券、中信建投、中金公司、华泰联合证券包揽前四席,承销金额分别为482.17亿元、335.2亿元、195.87亿元、184.32亿元。可转债方面,华泰联合证券以161.71亿元的承销金额位列第一,中信证券、广发证券紧随其后,承销金额分别为55.86亿元、35.88亿元。

截至记者发稿,已有超20家上市公司披露了2022年年报,在去年全年市场波动的行情下,相较于其他主营业务,券商的投行业务具有较强韧性,

有9家公司的收入实现同比增长,广发证券、方正证券、中国银河的增幅均超10%,分别为41.08%、21.51%、10.37%。中信证券、中金公司、中信建投的收入均超50亿元,分别为86.54亿元、70.06亿元、59.27亿元。

东兴证券非银金融行业首席分析师刘嘉玮在接受《证券日报》记者采访时表示,“券商大部分业务都是和市场高度正相关的,但投行业务存在一定的跨周期属性。在政策层面大力支持直接融资的背景下,投行业务从中长期角度看仍是行业最具成长性的业务板块。”

# 看好股市结构性机会 A股五大上市险企谋划增配高股息股票

■本报记者 冷翠华

相较于去年,上市险企对2023年的投资市场有怎样的预期?

日前,中国人寿任副总裁刘晖在业绩发布会上表示,当前我国经济整体呈现复苏态势,企业盈利和融资需求在逐渐改善,市场的风险偏好正在回升。

2022年年报显示,A股五大上市险企去年总投资收益约4681.75亿元,同比下降18.15%。投资收益下降也一定程度上影响了上市险企利润。但在此基础上,上市险企普遍认为,今年的投资市场机遇更多,确定性更强。而据记者梳理,五大上市险企都将增配高股息股票确定为今年的投资策略。

## 2023年是充满机遇的一年

2022年,A股五大上市险企共取得投资收益约4681.75亿元。其中,中国人寿取得投资收益1877.51亿元,中国平安取得投资收益1018.3亿元,中国太保取得投资收益765.37亿元,中国人保取得投资收益552.65亿元,新华保险取得投资收益467.92亿元。

综合来看,五大上市险企去年投资收益整体不高,最高为4.6%,最低

为2.5%。

业内普遍认为,2022年是险资投资较为艰难的一年,而展望2023年,刘晖在业绩发布会上表示,在我国扩内需、稳增长的政策推动下,预计利率中枢会小幅上行,股市也存在结构性机会。

新华保险副总裁兼首席财务官杨征也在业绩发布会上表示,2023年是国家、经济社会以及行业充满机遇的一年,国家的一系列改革为市场发展、为提高经济发展质量铺平道路。“在此背景下,未来我们的投资机会更多,对投资的期望值偏高。”

在太保资产总经理余荣权看来,中国的经济今年将稳步回升,企业的盈利会趋于改善,这在全球经济下行的环境中是一个相对的亮点。从配置的角度看,全球的资金会逐步提升对中国市场的关注,当下股票的相对吸引力在提升。

## 持续抓好资产负债匹配

从具体的投资策略来看,五大上市险企皆表示,要继续以资产负债匹配为核心,在此基础上争取更好的投资收益,增配高股息股票。

刘晖表示,要坚持在资产负债匹

的基础上,做好长期投资、稳健投资,同时实现长期稳定的投资收益。从具体的配置来看,在固收方面,将做强固收底仓,重点是提升票息收益和资产久期;在权益投资方面,将做稳权益投资,统筹好收益增强和波动管理,重点是控制总体风险敞口,更加注重中长期配置。据她介绍,今年将在权益配置方面重点进行“三维组合”,即交易盘股票、偏股型基金和高股息股票的组合,特别是将加配高股息股票,提升收益的同时降低波动性,增加安全垫。

新华保险拟任董事长、首席执行官李全表示,“将积极参与中字头的国有企业的价值重估,将重点考虑投资高股息的权益类资产,更加积极主动去进行配置。”他对新华保险险资投资与此前的不同进行了阐释:以前强调配置资产的收益性、流动性、安全性,现在加入了一个关键性指标,即服务国家战略,支持实体经济发展。因此,在股权投资方面,对战略性新兴产业等国家重点领域、服务于ESG的战略领域都会增加投资。他还表示,新华保险强调资产的穿透性,以保持风险的防控和符合国家政策。

余荣权表示,中国太保会做好两个方向的配置,一是增配高股息,业绩稳

定的行业龙头组合,长期持有以获得较高的股息收益和稳定的业绩增长带来的回报。二是布局符合经济高质量发展战略方向的成长优质公司。

中国平安首席投资官邓斌表示,中国平安的核心战略是配置长周期利率债,延展资产久期,匹配负债久期,目前其资产负债的久期差不到4年,匹配得非常好,这个战略会继续执行下去,做好资产负债管理。今年首先要配置穿越宏观周期的、长期的资产,积极主动配置长周期的利率产品;在固收方面,非常看好具有稳定现金流的不动产投资;在权益投资方面,随着宏观经济的恢复,今年股票市场将有结构性机会,因此在战略资产配置大方向下,中国平安将加强战术配置,包括板块的轮动、时点的选择、节奏的把控等。

对险资的另类投资,杨征表示,前些年的另类投资整体具有收益较高、风险较低的特点,为寿险资产提供了非常充裕且非常好的配置资源。不过,近年来,另类资产的空间在缩小,可配置性在降低,尤其是满足险资投资要求的可配置资产在缩减,风险当量在提升。因此,新华保险在该领域的配置比例有所缩减,预计此后还可能进一步自然缩减。

# 22家券商拟分红共计超300亿元 中信证券拟派现逾70亿元居首

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

近期,券商密集披露2022年年度分红计划。截至记者发稿,已有22家上市公司公布2022年年度利润分配方案,合计拟分红规模约为339.71亿元(含税,下同),有9家券商拟分红规模均超10亿元。

头部券商由于业务规模大、盈利能力强,其分红预案一直备受关注。从当前已披露的年报情况来看,中信证券、国泰君安、华泰证券三家券商2022年归母净利润均超百亿元,其中,中信证券以213.17亿元位居榜首,国泰君安和华泰证券同期归母净利润分别为115.07亿元、110.53亿元。从拟分红情况来看,这三家券商均拟派现超过40亿元。

其中,“券商一哥”中信证券公告称,拟每10股派发4.90元,合计现金分红超70亿元,拟派现金额最高;国泰君安拟每10股派发5.30元,合计现金分红47.21亿元;华泰证券拟每10股派发4.50元,合计现金分红40.63亿元。

此外,海通证券、中金公司、招商证券、中信建投、广发证券等券商现金分红也颇为领先,分别拟每10股派发2.10元、每10股派发1.80元、每10股派发1.85元、每10股派发2.70元、每10股派发3.50元。

星图金融研究院研究员雒佑对《证券日报》记者表示,券商积极分红不仅能为自身吸引长期资金,也有利于提升整个市场的信心。

据记者梳理,除上述头部券商外,部分中小券商2022年利润分配也毫不吝啬。例如东方证券、光大证券、国元证券、华安证券等分别拟每10股派发1.50元、每10股派发2.10元、每10股派发1.50元、每10股派发1元。

不过,也有上市券商根据综合情况选择了少分红或暂不分红,并结合公司发展阶段、经营模式、盈利水平、资金需求等情况进行了说明。

IPG中国区首席经济学家柏文喜表示,券商的分红派现力度除了要考虑公司发展与经营的现金流所需之外,还需要综合评估当前的市况以及公司股价与业绩的成长空间。

雒佑表示,2023年将是一个多数行

业发展向好的年份,其中也包括券商。从基本面上看,宏观经济恢复力度不断改善,资本市场也更加活跃;另外,国家在国企改革方面持续加码,尤其是优质资产的并购、上市,对于券商而言这将会是业绩增长点之一。因此,今年券商业绩在去年低基数的背景下,大概率会迎来增长。

西南证券首席投资顾问张刚认为,“2023年是全面注册制改革的第一年,各券商的投行业务收入差距或会拉大。至于自营业务、经纪业务、财富管理业务,则主要依托二级市场的活跃程度。结合宏观经济处于全面复苏态势,预计各券商2023年业绩同比实现增长有望成为普遍现象。”

# 豆粕期权上市满6年 为实体企业提供有效风险管理工具

■本报记者 王宁

截至3月底,大商所豆粕期权推出已满6年,期间在LPG品种上实现了期权与期货同步上市,又在PP、PVC和LLDPE上实现了多个期权品种同时上市,在棕榈油上实现了期权上市即引入境外交易者,开创了我国期权市场建设的诸多“首次”。在不断丰富产品体系的同时,大商所持续提升期权市场运行质量,为实体经济管理风险提供了更多得心应手的工具。

## 精工匠心创市场新图景

截至目前,大商所共上市豆粕、玉米、铁矿石、LPG、PP、PVC、LLDPE、棕榈油、豆一、豆二、豆油共11个期权品种,涉及粮油、能源矿产、塑化等产业,累计挂牌合约超3万个。2022年期权累计成交量近1.79亿手,日均持仓量172.70万手,同比分别增长74.64%和30.94%,展现出了活跃的发展态势。

特别是较为成熟的豆粕、玉米、棕榈油和铁矿石等期权品种,经过多年发展,其成交量已位居商品期权市场前列。

从期权与期货市场联动关系来看,期权期货成交占比不断提升。比如2022年豆粕、玉米、铁矿石、棕榈油和LPG期权期货成交占比分别为16.43%、24.62%、18.86%、11.06%和12.32%,同比分别增长55.84%、126.19%、81.98%、164.81%和164.36%。“这表明两个市场间的良性联动效应正在逐步形成。”申万宏源证券金融创新总部副总经理李斌冰介绍。

就市场运行质量而言,李斌冰表示,大商所各期权品种报价价差均表现出下降趋势,市场流动性稳步提升,尤其是部分品种期权合约已经达到了相应期货合约的流动性水平,表明投资者参与期权市场的积极性明显提高。此外,各期权品种主力系列隐含波动率与标的期货历史波动率

的相关性明显上升,相关期权定价精准程度较高,也表明市场处于良性有效的运行环境中。

## 做市功能服务行而不辍

伴随着豆粕期权的上市,做市商制度也在期权市场落地生根。据统计,2022年做市商持续报价合约的成交量覆盖了大商所期权上市总成交量的70%,有效持续报价时间占比达82%,同比提高9个百分点;有效回应报价占比达80%,同比提高2个百分点;做市商持续报价合约平均买卖价差同比收窄了63%;参与大商所期权市场的法人客户数同比增长了33%。

上海洛重贸易有限公司副总经理张宏安表示,大商所在开展期权做市的过程中一直秉持精细化管理思路,紧跟市场运行情况针对性调整做市方案,也对做市商的展业情况和诉求给予了充分考虑。

精细化管理还体现在对期权持续报价合约月份的设置上。随着市场对期权近月合约系列的交易需求逐渐增长,大商所细致研究评估,紧跟市场变化,于2021年增加近月合约系列持续报价义务,并对各品种的持续报价合约总数进行了调整:对于铁矿石等活跃度较高的品种,直接增加近月合约系列,使做市商持续报价合约系列由2个增至3个;而对于一些规模较小的品种,则将原先的次主力合约系列替换成近月合约系列,使持续报价合约系列仍保持为2个。多家做市商表示,这样既贴近实际满足市场需求,也避免了做市商在报价、系统等方面的压力激增。

这一系列优化措施,不仅促进了期权市场活跃和稳健发展,也促成一批“定的准、报的窄、稳得住”的优秀期权做市商快速成长。目前,大商所期权做市商团队数量较豆粕期权上市时扩充了一倍以上,他们的参与有力促进了期权市场稳健运行和功能有效发挥。

# 年报揭秘25家百亿元级私募投资布局 16家公司被新进

■本报记者 王宁

上市公司年报披露进入高峰期,多家头部私募持仓情况浮出水面。私募排排网最新统计数据揭示,截至4月3日,共有25家百亿元级私募出现在60家上市公司截至去年底的十大流通股股东中,合计持股市值高达577.71亿元。其中,百亿元级私募去年四季度新进16家公司,增持13家公司,减持6家公司,对25家持股不变。

多位私募人士向《证券日报》记者表示,从目前呈现的头部私募持仓来看,已有部分机构在去年四季度开始新的布局,尤其是对一些公司新进重仓持有,反映了其对该公司或所属板块的充分看好。

统计数据显示,去年四季度有29家公司被头部私募新进或增持,其中有公司被持有市值更是超过了10亿元。一般情况下,头部私募对部分看好个股持有期较长,而年报数据显示,一些头部私募持有个股已超过了两年。

以目前所披露持有市值最高的高毅资产为例,当期高毅资产旗下相关产品共出现在14只个股的十大流通股股东中,其中,持有市值最高的为紫金矿业。据梳理,高毅资产旗下高毅晓峰2号致信、高毅晓峰远集合、高毅-晓峰1号睿远基金等3只产品,均出现在紫金矿业十大流通股股东中,去年四季度,除高毅晓峰鸿远集合对紫金矿业实施增持外,其余2只产品持股未变。

资料显示,高毅资产旗下相关产品最早跻身紫金矿业十大流通股股东是在2019年三季度,当时高毅晓峰2号致信和锐进四十三期高毅晓峰投资信托新持股份,虽然期间有产品减持或退出,但从整体持仓来看,截至目前高毅资产持有紫金矿业已超三年且呈现持股逐季增长态势。

深南电路2022年年报显示,公司截至去年底十大流通股股东中第6名和第10名分别为淡水泉平衡5期集合信托、淡水泉全球成长1期,当期持股状态均为“不变”,而两只产品首次出现在深南电路十大流通股股东

是在2021年二季度,初期合计持股市值为3.19亿元,截至2022年年底,这两只产品仍未退出,持股市值为3.37亿元。

此外,年报数据显示,上海瓴仁私募基金旗下相关产品仍然驻于上海机电前十大流通股股东中。资料显示,2020年三季度,上海瓴仁私募基金首次持有上海机电,截至目前持股已近两年半;与此同时,仁桥资产旗下相关产品从2022年一季度首次出现在西部黄金前十大流通股股东,截至目前持股亦有一年左右。

值得一提的是,另有多家头部私募旗下相关产品在2022年四季度首次出现在部分个股股东名单中,例如景林资产旗下的景林全球基金新进顺络电子,仁桥资产旗下的仁桥泽源投资信托新进湖南黄金等。

虽然上市公司年报并未披露完毕,但从目前呈现的情况来看,去年四季度私募持仓风格有了很大改观。

玄甲基金CEO林佳义向《证券日报》记者表示,在去年市场波动和风格切换背景下,私募持仓有了很大改变,例如对信创板块的追逐,体现出对趋势性投资机会的追加押注。“目前公司主要甄选低估值、高增长标的进行配置,更多专注于美股互联网、港股医药、消费等板块,这些板块的安全边际大、增长空间也比较明显。”

方略资产创始人游兰强告诉《证券日报》记者,从上市公司2022年年报显示来看,头部私募放弃了过去三年所追逐的新能源赛道,投入更多资金在科技、医药和消费上布局。短期来看,机构资金风险偏好会逐步提升,对成长和主题类投资更偏青睐,例如加大配置国家政策主导的产业改革等领域。

矩阵资本首席投资官龙舫向记者表示,从已披露上市公司年报来看,私募均对看好的板块和个股进行了增持或新进,这反映机构预期前景乐观,说明头部私募对今年市场整体看好。从全年投资来看,投资主线有两条,一是以信创行业为代表的数字经济板块,二是以“央企价值重估”为代表的国企改革板块。