

# 投行提升精准服务“硬科技”能力 劝退不符合新定位项目

证券时报记者 刘艺文

“科创板八条”落地已经满月,其间,各券商投行部门对新规则展开了深入学习。

近日,多位券商投行负责人接受证券时报记者采访时表示,新规则利好高端制造业、信息技术行业、新材料行业等“硬科技”行业企业,券商投行将通过部门协同、首发(IPO)预沟通机制,更加精准识别“硬科技”企业。

受访投行人士还称,公司对不符合当前“硬科技”定位的投行项目积极引导,及时变更申报板块;充分利用并购重组、财富管理、股权激励等多种金融工具,为科创型企业提供全生命周期的金融服务。

## 利好“硬科技”企业

“科创板八条”强调“硬科技”定位,适应新质生产力相关企业投入大、周期长、研发及商业化不确定性高等特点。

中信证券执委、全球投行管委会主任马尧认为,此次改革有利于部分行业或企业:一是新产业、新业态、新技术领域符合科创板对“硬科技”要求的企业,例如高端装备制造、新一代信息技术、人工智能、生物医药等行业的企业;二是拥有核心技术、产业化潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业;三是电子、医药等行业企业,这些行业中具有较高的研发投入和创新能力的企业,也可能符合科创板对科技创新的要求。

中泰证券投行委主任姜天坊也有类似看法。他称,新规预计有利于以下行业的企业上市,包括高端制造、信息技术、生物制药和医疗健康、新材料、环境保护和节能减排技术、半导体和集成电路等。

具体而言,高端制造业可以包括航空航天、新能源汽车、智能制造、高端装备制造等领域的企业,这些领域的技术创新和产品升级往往需要长期的研发和大量的资金投入。信息技术行业包括5G、人工智能、大数据、云计算等前沿技术领域的企业,这些领域的发展速度快,对研发投入的需求大。

## 精准识别科创企业

券商投行既是资本市场的“看门人”,也是企业的价值发现者。挖掘识别优质的科技型企业,需要投行具有深厚内功。对于如何修炼这一内功,受访人士介绍了各自的做法。

马尧表示,在提高对科技企业的



“科创板八条”利好高端制造业、信息技术行业、新材料行业等“硬科技”行业企业,券商投行将通过部门协同、首发(IPO)预沟通机制,更加精准识别“硬科技”企业。

券商投行既是资本市场的“看门人”,也是企业的价值发现者。挖掘识别优质的科技型企业,需要投行具有深厚内功。

图虫创意/供图 翟超/制图

精准识别能力方面,中信证券进行了诸多尝试,一方面,严格参照科创属性评价标准中的各项指标;另一方面,综合考量企业的创新能力,例如企业的核心技术对国家战略的影响作用,企业承担或参与国家重大科技项目情况,企业科技成果的转化能力等。

有的券商投行明确了评价的具体维度。姜天坊称,中泰证券主要从以下几个方面对相关行业内的企业进一步精准识别:技术创新能力、商业模式、团队背景、财务状况、市场竞争地位、研发投入以及成长潜力等。商业模式方面,会评估企业的商业模式是否可行,是否有清晰的盈利途径,是否能够适应市场变化。团队背景方面,则考察企业创始人和管理团队背景、经验和专业能力,一个强大的团队是企业成功的关键。

还有的券商投行通过部门的协同来识别科创企业。兴业证券投行业务人士介绍,为了更好服务科创企业,投行部门成立了TMT(科技、媒体和通信)、碳中和、新兴产业和高端智造四个行业部,进行深耕。在合规前提下,协同研究院参与企业科创定位分析、判断,精准识别科技型企业。

此外,IPO预沟通机制也是识别方法。招商证券投行业务人士介绍,招商证券对符合科创板定位的项目积极推介,对于符合科创板定位的项目积极推介。民生证券也称,目前公司有两家科创板上市公司再融资在审或拟申报项目,IPO项目将根据未来IPO监管审核形势确定申报安排。对于IPO项目的储备和选择,公司在保证财务信息真实准确、公司治理规范的基础上,更加注重企业所处行业、创新能力和市场竞争力。

据介绍,招商证券在审项目较多,截至2024年6月底,在审IPO项目有17个。招商证券将进一步加强企业早期发展综合服务,加强公司“跨越计划”对科技企业的投融资赋能和产业赋能,提升对科技企业的服务能力。

## 对现有项目进行梳理评估

“科创板八条”出台后,投行纷纷对现有科创板储备项目进行梳理与评估。

中德证券投行业务人士向记者介绍,他们重新梳理了目前储备项目

的情况,对不符合当前“硬科技”定位的客户积极引导,及时变更申报板块,对于符合科创板定位的项目积极推介。

民生证券也称,目前公司有两家科创板上市公司再融资在审或拟申报项目,IPO项目将根据未来IPO监管审核形势确定申报安排。对于IPO项目的储备和选择,公司在保证财务信息真实准确、公司治理规范的基础上,更加注重企业所处行业、创新能力和市场竞争力。

据介绍,招商证券在审项目较多,截至2024年6月底,在审IPO项目有17个。招商证券将进一步加强企业早期发展综合服务,加强公司“跨越计划”对科技企业的投融资赋能和产业赋能,提升对科技企业的服务能力。

“目前,公司有3个科创板申报在审IPO项目,此外,还有多个正处于辅导备案、前期规范过程中的拟上

市科技企业项目。初步形成了储备一批、辅导一批、申报一批、发行一批的良性循环格局。”中泰证券投行人士向记者表示。

## 抢抓机遇积极布局

除了基本的项目储备外,不少券商还透露了未来的展业计划以及业务布局,以此来提升对科技企业的服务能力。

马尧介绍,在服务“硬科技”企业融资发展方面,中信证券一方面推进“硬科技”企业科创板IPO,积极发掘新质生产力企业,为其在科创板上市提供服务;另一方面,加强科创板上市公司投融资综合服务,积极推动配股、增发、可转债、公司债等融资方案,支持科创板上市公司持续的研发投入与可持续发展。此外,还积极匹配并购重组机会,服务科创板上市公司产业链上下游的并购整合,提升产业协同效应。

广发证券与华泰联合证券都提到为科技企业提供全生命周期服务。广发证券称,未来公司将发挥平台优势切实服务科技自立自强、“卡脖子”工程、进口替代、绿色发展等相关领域优质企业。充分利用并购重组、财富管理、股权激励等多种金融工具,为科创型企业提供全生命周期的金融服务,助力其开展产业链上下游并购整合、增强市场竞争力,持续提升上市公司投资价值。

华泰联合证券投行人士向记者表示,为科技企业的全生命周期发展赋能,一是要加大对早期、高成长性、硬科技企业的服务投入,真正下沉到产业集群,从资本市场入门、规范运作咨询、融资财务顾问开始提供服务;二是要做好上市后的企业整合等服务资本市场服务,为企业的长期价值提升提供专业支持。

也有券商表达了内部协同服务的重要性。东兴证券投行人士向记者表示,后续公司会加强各部门协同,通过“研究+投行”的模式以及更加具有前瞻性的产业研究等,挖掘有价值的企业,做好对科技企业的服务。民生证券也称,未来还需要券商的研究资源、销售资源和投行业务体系等多方面的有效协同,基于行业研究能力,发掘企业价值,实现合理估值定价,利用全公司的资源为客户提供服务。

## “科创板八条”满月·券商布局进行时

# 坚持金融工作政治性人民性 打造卓越资管公司

人保产党委理论学习中心组

党的十八大以来,习近平总书记对金融事业发展的重大理论和实践问题作出一系列重要论述,把党对金融工作本质规律和发展道路的认识提升到了新高度。深入学习贯彻习近平经济思想金融篇,对坚定不移走中国特色金融发展之路,推进金融高质量发展具有十分重要的现实意义。中国人保资产管理有限公司党委将学习《习近平关于金融工作论述摘编》作为重大政治任务,结合资管公司中心工作,深入开展专题学习,推动学习成果转化成为高质量发展的具体行动和实际成效。

一是不断深化对金融本质和发展规律的认识,坚定不移走中国特色金融发展之路。人保产党深入学习领会“八个坚持”要求,全面加强党的政治建设,把讲政治要求落实到公司党的建设和经营管理的各方面、全过程。突出政治引领,不断提升政治能力。落实集团党委“政治三力”专项

方案要求,做好“第一议题”制度落实,完善学习贯彻落实机制,找准履职担当的切入点。加强党员干部政治历练,组织开展政治能力专题培训,做好干部员工政治素质考察,提升干部员工“政治三力”。从服务中国式现代化的“人保坐标”出发,把“八项战略服务”作为服务国家战略、做好金融“五篇大文章”的重要抓手,务实推动实施八项战略服务专项行动方案,加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务,把服务国家战略的政治要求转化为具体投资实践。

二是深入推进全面从严治党,坚决落实党中央对金融工作的集中统一领导。加强党中央对金融工作的集中统一领导,是做好金融工作的根本保证。人保产党委坚持“两个一以贯之”,制定《全面加强党的建设专项行动方案》,摆在投资赋能工程首要位置,从顶层设计角度,更好推进党建与业务融合。建立健全党建工作体系,制定《人保产关于构建矩阵式党建工作体系实施方案》,横向

上系统梳理政治建设、思想建设、组织建设、作风建设、纪律建设的基本要求,纵向上从党委、支部、党员三个层面分别明确各个节点的具体举措,找准党建与业务深度融合的结合点。不断完善全面监督体系,成立监督委员会,建立信息共享、线索移送、整改督导、追责问责机制,推动党内监督与纪检、审计监督、财务监督贯通融合。不断完善廉洁防控体系,制定两批次《重大廉洁风险点防控操作指引》,以党纪学习教育为契机,深入推进经常性纪律教育,不断强化“不敢腐”的震慑,构建“不能腐”的机制,营造“不想腐”的氛围。

三是坚定落实金融高质量发展要求,打造卓越资管公司。中央金融工作会议首次提出“培育一流投资银行和投资机构”。作为金融央企,人保产勇担时代赋予的职责使命,以卓越资管公司建设助力金融强国建设。坚决落实集团卓越战略,持续深化“投资赋能工程”,推动公司高质量发展。聚焦主责主业,强化主动投资管理能力建设,努力保持投资收益相对稳定;立足市场化专业化,强化客户服务意识,全面提升三方业务发展质效;突出“内引外联”,提高全球化

资产配置能力;坚持系统思维,深入推进体制机制优化调整,为高质量发展提供有力保障。

四是坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题,守牢不发生系统性风险底线。建立健全立体式全面风险管理体系,横向覆盖所有业务单元和所有类型风险,纵向厘清“三道防线”职责边界,一道防线重在责任压实,二道防线重在责任兜底,三道防线重在问责监督,全面提高风险管理的前瞻性、主动性、有效性;主动适应监管严监管环境,积极开展合规管

理工作,培育公司法治思维、规则意识、合规文化,守牢合规底线。

五是深刻领会中国特色金融文化,扎实推进企业文化建设。人保产深刻领悟中国特色金融文化的重要内涵,坚持弘扬中国特色金融文化与推动落实人保集团企业文化紧密相结合,大力营造守正、创新、专业、担当的经营环境,让诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规成为干部员工的自觉遵循,以深厚的文化力量营造团结奋进的工作氛围,推动公司高质量发展。

## 交通银行深圳分行多措并举 推动普惠金融高质量发展

交通银行深圳分行持续深耕小微企业金融服务,围绕服务实体经济和社会发展,不断提升普惠金融服务的质量和效率,做实做细普惠金融大文章。截至6月末,普惠两增法人贷款余额超200亿元。深圳交行积极发挥产品优势,协同推进线上标准化产品、场景定制化产品。持续推广“两通两贷”普惠和乡村全面振兴统一品牌,截至6月末,普惠e贷标准化系列产品余额60.70亿元,较年初净增19.98亿元。同时,

依托有效场景,定制多个创新项目,进一步提升了小微企业服务覆盖面。在科技型小微企业服务这一重点领域,深圳交行结合助力发展新质生产力,深耕细作。截至6月末,科技型小微企业贷款余额117.59亿元,较年初净增21.63亿元,有授信余额的小微企业近3000户。持续升级科创贷系列产品,变“被动授信”为“主动授信”,依据外部大数据和内部评价模型,陆续推出“高企贷”“科创快贷”等产品,市场反响良好,

## 券商获批发债3161亿 同比下滑近12%

证券时报记者 马静

券商债券融资正在持续降温。据证券时报记者梳理,今年以来,已有20家上市公司券商获批发行债券,合计拟发债规模为3161亿元,发债总规模同比下滑近12%。此外,短期融资券和永续次级债也不再是券商的“心头好”。

今年以来,山西证券、西部证券、财达证券等中小券商的发债申请相继获得证监会的注册批复,华安证券、国联证券、南京证券更是两次获批。而上年同期,14家获批发行债券的券商中,以大型券商居多,比如中金公司、华泰证券、国泰君安获批发债次数为2到3次。

按总发债规模计算,除财达证券、山西证券、长城证券、华鑫证券外,其余16家券商今年获批发债的规模都在百亿元以上。其中,国联证券以拟发行不超过180亿元公司债、不超过60亿元次级债居首。中信证券、中信建投、中国银行等10家大型券商居于其后,拟发债规模合计为200亿元。

不过,尽管申请发债的“新面孔”多了,但规模并未超过上年同期。今年以来,券商获批发债规模共计3161亿元,而上年同期为3580亿元。从单笔债券发行申请金额看,券商发债愈加谨慎。上年同期,申万宏源证券曾公告称,获批向专业投资者公开发行面值余额不超过300亿元短期公司债券和面值总额不超过150亿元次级公司债券。今年,券商单次获批发债金额最高也不超过200亿元。

已发债券的情况也进一步印证了券商债券融资有所降温。截至7月21日,共有65家券商合计发行了311只境内债,规模合计达5484.17亿元。相比上年同期,境内发行的债券规模下降了29.35%。

实际上,随着利率下行,券商发债融资的成本越来越低。Wind数据显示,券商已发债券的票面利率平均值和中位数均是2.54%,最低甚至可达1.9%。而上年同期,票面利率的均值和中位数为3.09%和3.20%。

针对券商债券融资降温,有多位业内人士曾向记者分析,受政策、市场环境等因素影响,券商不断调整自营、两融等重点业务方面的规模,补充资本的需求不再强烈。与此同时,券商面临资本使用效率下降、资本回报率下降的问题,借钱投入业务取得的收益并不一定能覆盖融资成本。

其实,从券商获批发行债券品种的变化,可以发现上述需求的调整。上年同期,券商获批发行较多的是短期融资券,总规模在千亿元以上。但今年以来,仅南京证券和华鑫证券合计获批发行125亿元短期融资券。

次级债方面的降温也较为明显。次级债是指券商向股东或机构投资者定向借入的清偿顺序在普通债之后的次级债务,以及券商向机构投资者发行的、清偿顺序在普通债之后的有价证券,是补充净资本的良好工具之一。按本息可否递延,次级债可进一步分为一般次级债和永续次级债。相对来说,后者的发行期限要更长,在补充券商净资本方面更具优势。根据相关规定,券商次级债可按一定比例计入净资本,到期期限在3、2、1年以上的,原则上分别按100%、70%、50%的比例计入净资本。

今年以来,共有8家券商获批发行910亿元次级债,但无一例为永续次级债。而上年同期,券商获批发行超千亿元次级债,其中超六成成为永续次级债。当补充净资本不再是券商发债融资的首要目标,券商发债所为何因?证券时报记者梳理数家券商发布的公开发债募集说明书发现,“借新还旧”是主流。比如,7月以来,公告公开发债募集说明书的东北证券、长城证券、长江证券、山西证券均表示,该期公司债券募集的资金,将全部用于偿还即将到期兑付的公司债券。

谈及未来发展趋势,东吴证券固收分析师李勇认为,当前券商经营风险控制得当,离监管的底线标准普遍尚存一定安全边界,因此,在保证资本充足性指标达标以及未来偿还节奏逐步加快的双重因素作用下,预计新增券商次级债供给规模或将维持稳定。

产品覆盖率持续提升。深圳交行积极构建“信贷+”服务模式,提升价值创造。以小微客户为中心,在传统的信贷业务之外,为小微客群提供结算、代发、信用卡等多元化服务,坚持服务实体经济,确保“有温度”的普惠金融服务不断档。未来,深圳交行将继续胸怀“国之大者”,积极践行金融工作的政治性和人民性,坚定不移推进普惠金融高质量发展。(CIS)