

政策前景积极 多家券商研报看好股市

证券时报记者 许盈

基于对近期政策的乐观预期,多家券商分析师近日发布研报称,从过往市场表现来看,资本市场在两会前后往往有相对积极的表现。当前,A股市场环境较为有利,投资者情绪也偏向积极,在此背景下,两会前后A股市场有望维持平稳态势。

此外,券商分析师普遍预期,今年经济增长目标或定在5%左右,财政政策方面会更加积极有为,其中新质生产力与消费相关支持措施备受关注。分析师还认为,近期召开的民营企业座谈会结束之后,后续有望推出更多的相关支持政策。

1 股市有望表现亮眼

中金公司首席国内策略分析师李求索认为,历史上资本市场在两会前后表现相对积极,因此需要关注政策预期带来的结构性机会。从历年情况来看,涉及两会政策预期的板块或行业表现通常更为亮眼。

“当前A股市场环境和投资者情绪均偏积极,不必过于担忧外部事件性因素对风险偏好的冲击,两会前后A股市场有望保持平稳态势。”李求索称,我国AI(人工智能)技术进步引发高度关注,产业层面进展不断,全球投资者对中国资产价值重估的讨论升温,科技股交易活跃度显著提高;此外,近期公布的部分金融、经济数据显示宏观基本面也在温和修复。

在配置上,李求索认为,可重点关注可能受益于政策预期以及中长期实现高质量发展的相关行业和主题。

信达证券研报认为,股市上,建议关注消费板块和生物制造板块。3月份全国两会是传统上的政策密集出台期,有可能为股市行情演变创造新的契机。消费和科技作为2025年政策重点支持领域,可

2025年省级行政单位重点产业目标情况	
省份	重点产业目标
北京	重点培育人形机器人、商业航天、生物制造、新材料等20个未来产业;加快6G实验室和6G创新产业集聚区等项目建设
上海	培育壮大低空经济、大飞机、新能源汽车、智能终端、海洋装备、空间信息、机器人等战略性新兴产业
广东	大力发展集成电路、新能源汽车、人工智能、低空经济、新型显示、新型储能、新材料、生物医药等新兴产业
浙江	支持生物医药、高端装备、新能源汽车、新材料等产业发展,提升智能物联、集成电路、高端软件、智能光伏等产业集群建设水平
陕西	实施先进制造业集群培育计划,做大做强航空、集成电路、先进结构材料等国家级产业集群
福建	积极培育氢能、新型电池、未来显示、低空经济、智能机器人等产业
湖南	以构建“4×4”现代化产业体系为核心,推动传统产业转型升级、新兴产业壮大、未来产业布局,强化科技创新与产业融合,打造国家重要先进制造业高地
辽宁	加快产业转型升级,推动传统产业高端化、智能化、绿色化发展
海南	旅游业、现代服务业、高新技术产业等成为经济增长新引擎
内蒙古	推动能源产业转型升级,鄂尔多斯发展煤炭清洁利用技术
湖北	制造业基础雄厚,东风汽车推出新能源汽车车型
重庆	在制造业、电子信息产业、现代服务业等领域竞争力强,积极推进成渝地区双城经济圈建设
新疆	特色农业、能源产业、旅游业等发展迅速,积极拓展与中亚、西亚等地区的贸易往来
四川	电子信息、装备制造、食品饮料等产业实力雄厚,积极推动产业创新发展
河南	制造业、农业等领域地位重要,加快产业结构调整,培育壮大新兴产业

许盈/制图

能亦是资本市场的两条主线。工资机制、收入分配的改革有望成为消费板块上涨的触发器,服务消费值得重点关注。科技板块上,继人工智能和机器人之后,生物制造亦有可能成为重要风口。

东兴证券策略分析师林阳则认为,两会热议的主题往往很快投射到A股热点中来,市场往往以农业开场,预计在高科技和消费上仍旧有诸多讨论话题。林阳表示,除了大科技之外,非常看好消费板块,虽然短期消费板块比较低迷,但消费是经济复苏的重要抓手,消费股的崛起是必然。

3 民营经济新政策受期待

预计后续会有更多相关的支持政策出台,具体的政策实施和清晰的政策指引对重振企业信心至关重要。

记者注意到,近日民营企业座谈会的召开极大地提振了市场信心,“民营经济”也成为不少分析师关注焦点。

“民营企业座谈会结束,但政策还在继续发酵。这一次座谈会可谓是‘牵一发而动全身’,科技创新政策从由民营企业主导的‘自下而上’式,逐步切换为由中央主导的‘自上而下’式,这也意味着座谈会结束后,还会伴随着部委和地方响应、出台政策措施、落实政策措施等传导链条。”民生证券首席经济学家陶川谈道。

“座谈会后,预计后续会有更多相关的支持政策出台,具体的政策实施和清晰的政

策指引对重振企业信心至关重要。”瑞银称。

此外,随着近年中国科技创新不断突破,新质生产力的建设与培育相关政策也备受期待。

中金公司宏观分析师周彭分析称,新质生产力的建设可能是财政加码重点发力方向,尤其是相关的基础设施投资。从地方两会的通稿来看,各地对于新质生产力的建设非常重视,把重点企业、重点项目作为稳增长、促发展的重要手段。

李求索也称,解决“卡脖子”难题,加快人工智能、绿色能源等前沿技术突破和应用推广,无人驾驶、低空经济、数字经济、人形机器人、6G等未来产业将是增强我国核心竞争力关键。

国联民生证券策略首席分析师包超表示,地方两会是全国两会的前奏,预计全国两会将在紧紧围绕落实中央经济工作会议精神、延续地方两会政策的基础上设定目标。从地方两会来看,产业政策成为地方两会重要议题,新质生产力、数字经济和绿色转型备受关注。各地因地制宜发展新质生产力,数字经济融合、绿色转型发展等受到高度关注,东部地区重点投资新基建等,中西部地区则侧重于“西电东送”、特高压、新能源基地等。

2 宏观政策或将更加积极有为

整体来看,券商分析师普遍预计,今年经济增长目标或定在5%左右,财政政策方面会更加积极有为。

中信证券首席经济学家明明预测,2025年我国GDP(国内生产总值)增速目标为5%左右,CPI(消费者物价指数)增速目标为2%左右。为实现经济的进一步回升向好,宏观政策需要更加积极有为。财政政策方面,2025年赤字率或将提高至4%左右。货币政策方面,预计将延续“适度宽松”的政策基调,降息降准空间仍存。

西部证券首席宏观分析师边泉水预计,今年经济增长目标定在5%左右。预计财政政策扩张力度加大,发力靠前。他还提到,今年将增加发行超长期特别国债,进一步支持“两重”建设、“两新”工作;增加新增地方政府专项债券规模,扩大投向领域和用作项目资本金范围。

“2025年为‘十四五’收官及‘十五五’规划的承启之年,‘十四五’期间部署的重点工程项目、目标的完成情况有望受到较高关注。”李求索称。

券商债券承销排名揭晓 头部公司多个细分赛道领先

证券时报记者 胡飞军

作为链接资本市场和实体经济的重要桥梁,券商在支持硬科技和民企发展路上没有缺席。

日前,中国证券业协会发布了《2024年度证券公司债券承销业务专项统计》报告(以下简称统计报告),披露了券商在沪深北三家证券交易所承销的绿色债券、低碳转型债券、科技创新债券等相关情况。

证券时报记者统计发现,与2023年数据相比,科技创新债券、低碳转型债券以及民营企业债券等成为2024年的亮点,尤其是科技创新债券达6136.86亿元,大逼近七成,部分传统领域如绿色债券则出现了一定程度下滑。

与此同时,头部券商凭借强大的综合实力和广泛业务布局,如中信证券、中信建投、国信证券、华泰证券等拿下多个细分领域债券承销家数、金额的冠军。

科技创新成为亮点

上述统计报告,详细披露了券商在沪深北三家交易所承销的绿色债券、低碳转型债券、科技创新债券、乡村振兴债券、“一带一路”债券、民营企业债券以及中标地方政府债券的相关情况。

此前,中央金融工作会议提出,做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”。在政策的支持下,券商积极响应,在债券承销业务方

面积极履行职责、做好相关服务。

整体来看,2024年除了绿色债券证券行业承销的数量和金额均出现下滑,其余类型的债券承销金额均呈现增长态势。

具体来看,绿色债券承销数量与金额双降。2024年作为绿色债券主承销商的券商共有50家,承销148只债券,合计金额1674.05亿元。与2023年相比,承销数量同比减少14.94%,金额同比减少8.45%。这一趋势反映出传统的绿色债券市场在2024年面临一定的调整压力。

同时,低碳转型债券增长迅猛。尽管传统绿色债券面临调整压力,但同样作为绿色金融组成部分的低碳转型债券,在2024年表现出强劲的增长势头。去年合计有18家券商参与承销,承销数量达到24只,同比增长50%;合计金额翻倍,达到了267.9亿元,同比增长高达101.92%。这一增长反映了市场对低碳转型领域的高度关注,以及政策支持下相关项目的加速推进。

另外,科技创新债券规模与数量大幅提升。作为当下最热门的硬科技,券商在该领域积极布局,大力支持国家科技创新的发展。数据显示,科技创新债券成为2024年债券市场的另一大亮点,共有60家券商参与承销,承销数量达到539只,同比增长61.38%;合计金额达6136.86亿元,同比增长68.48%。

民企债地方债大幅增长

数据显示,除了上述科技创新债券,

超过4000亿元规模的债券还有民营企业债券和地方政府债券。

民营企业债券实现规模与数量双增长。在当下,支持民营企业创新发展成为热门话题。在过去一年,券商通过大力承销民营企业债券,通过“真金白银”助力民营企业大发展。2024年共有55家券商参与承销,承销数量达到430只,同比增长27.6%;合计金额4619.22亿元,同比增长33.06%。这一增长趋势显示,券商对民营企业融资需求的支持力度不断增强。

另外,值得注意的是,地方政府债券中标金额大幅增长。2024年共有86家券商参与发行,合计中标金额6870.78亿元,同比增长47.77%。这一领域的增长,反映了地方政府在基础设施建设和民生领域的持续投入,以及券商在该领域的积极布局。

此外,乡村振兴债券金额显著增长。2024年,共38家券商参与承销,承销数量为54只,同比减少19.4%;但合计金额达到482.21亿元,同比增长27.34%。这表明尽管承销数量有所下降,但单笔债券的规模有所扩大,显示券商对乡村振兴领域的持续支持和积极履行社会责任。

“一带一路”债券在2024年也取得了显著成绩。共有22家券商参与承销,承销数量为19只,同比增长46.15%;合计金额233.55亿元,同比增长194.48%。这一领域的快速增长反映了“一带一路”倡议下相关项目的加速落地,以及券商对相关

项目的高度认可。

头部券商在细分领域占优

可以说,在IPO(首发)“遇冷”背景下,除了发力并购业务,债券承销业务也成为券商“兵家必争之地”。按照家数和金额,中证协合计披露了券商债券承销业务细分的14项表格数据。

其中,“券商一哥”中信证券继续在债券承销领域保持优势,拿下多个细分领域的冠军,斩获主承销(或管理)绿色债券(或资产证券化产品)家数、主承销低碳转型债券金额、主承销科技创新债券家数、主承销科技创新债券金额、主承销(或管理)民营企业债券(或资产证券化产品)家数、主承销(或管理)民营企业债券(或资产证券化产品)金额等6个明细项目排名第一。中信建投在绿色债券承销金额方面表现突出,虽然绿色债券承销家数略逊于中信证券,但在承销金额方面达到391.99亿元,超越中信证券位居行业第一。

其他头部券商,国信证券和国泰君安分别在乡村振兴债券和“一带一路”债券领域取得了显著成绩。国信证券凭借其在乡村振兴领域的深耕,赢得了市场的认可,承销家数和金额均排名第一;而国泰君安则在“一带一路”债券承销中展现了强大的项目执行能力和市场影响力,承销家数和金额也均名列前茅。华泰证券在地方政府债券中标金额和中标地区数均位列第一。

近期,民营企业座谈会于北京召开,引发了社会各界的广泛关注。业内人士表示,在助力民营经济实现高质量发展的进程中,金融领域所发挥的力量举足轻重。

此次座谈会结束后,商业银行积极响应,迅速采取行动。从加大政策扶持力度、精准匹配民营企业的融资及发展需求、优化服务层级体系、促进扩大有效投资等多个关键方面着手,将金融服务民营经济的工作做深做实。

据证券时报记者梳理,民营企业座谈会后,中国银行、邮储银行、农业银行、光大银行、中信银行等十多家银行迅速表示,将以实际行动助力民营企业发展。

身为“领头羊”,国有大行动作频频。中国银行表示,将不断提升金融产品与服务的针对性、可得性和便利性,坚持一视同仁、一以贯之,为民营企业发展提供全方位、深层次金融支持,为民营经济健康发展、高质量发展作出新的更大贡献。

中国银行公司金融与投资银行部总经理魏哈光称,座谈会的重要讲话“既释放了促进民营经济健康发展的重要信号,给民营企业吃下了‘定心丸’,也让我们认识到服务民营企业前景广阔、大有可为”。

“下一阶段,我们将以服务新质生产力为切入点,落实支持新质生产力发展工作方案,支持人工智能产业链行动方案,加强产品和服务创新,加快对民营企业金融需求的全面对接。”魏哈光说。

数据显示,截至2025年1月末,中国银行授信覆盖民营企业超173万户,贷款余额达4.48万亿元。1月23日,该行发布《支持人工智能产业链发展行动方案》,将在未来五年为人工智能全产业链各类主体提供不少于1万亿元专项综合金融支持。

股份行也紧随其后,各显神通。光大银行有关负责人表示,在结合前期探索与实践的基础上,该行再次升级科技型企业金融服务体系,推出《中国光大银行科技金融工作方案2.0》,打造“强服务、强产品、强生态、强研研、强数智”的科技金融“五强”特色支撑体系。

据悉,截至2024年末,光大银行科技金融贷款余额近3800亿元,增速连续两年保持在40%以上,国家技术创新示范企业合作覆盖率近60%,制造业单项冠军企业合作覆盖率近50%。

数据显示,民营经济在全国经济格局中占据着举足轻重的地位:民营企业数量占企业总数的比例超过92%;国家高新技术企业中,民营企业达42万多家,占比超92%;在出口表现强劲的“新三样”领域,民营企业的贡献超过了一半。

未来,商业银行如何让金融活水精准灌溉民营经济,这也是业内人士较为关心的话题。

“现阶段,商业银行更好服务民营经济,重点是持续强化对普惠小微和科创类民营企业的支持力度,持续从产品创新、风控升级、服务整合等方面进行模式升级。”星图金融研究院副院长薛洪言告诉证券时报记者,在信贷投放领域,可开发专项评估模型,针对民营企业特点扩大增信手段,例如将企业研发投入强度、专利质量等创新要素纳入授信体系等。

薛洪言表示,商业银行应积极推进数字化转型进程,更有效地挖掘并运用行业数据与公共数据资源,从而为更多企业构建精准的数字信用画像。与此同时,对于科创类民营企业,商业银行要持续打造完善“投保保”联动的综合服务生态体系。例如,可联合其他金融机构,为处于Pre-IPO阶段的企业量身定制“信贷+股权投资+并购咨询”的组合服务方案,以定制化的创新服务模式,不断拓展服务的广度与深度,扩大服务覆盖范围。

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼则表示,相关政策的调整优化至关重要。截至2024年底,我国普惠小微贷款余额约33.3万亿元,同比增长14.7%。就总量而言,普惠小微企业融资难已经不是突出问题。下一步应继续调整优化相关政策,创新方式和手段,使金融支持服务民营小微企业更具有效性、精准性。

董希淼表示,为了更好地服务民营小微企业,可从以下三个方面着手:

一是综合运用支持措施。由于民营小微企业的需求各不相同,所以要依据它们的不同特点和实际需求,为其匹配定制化的金融产品与服务,不仅要精准地为企业“输血”,更要助力其“造血”,切实解决企业面临的实际困难。

二是更加突出服务重点。目前,全国个体工商户约有1.25亿户,占各类经营主体的三分之二,堪称“小微中的小微”。因此,应将个体工商户作为当前重要的服务对象,把对个体工商户的金融服务打造成为民营小微金融发展的“第二曲线”。

三是深度应用金融科技。大力推动数字小微金融的发展,不断创新金融产品与服务,革新信用评价方式,提升风险管理水平,在提高服务效率的同时降低运营成本,持续增强民营小微企业在融资方面服务的可得性,保障业务的商业可持续性。

董希淼还指出,需进一步优化并切实落实民营小微企业融资金流程中的容错纠错以及尽职免责制度。具体而言,金融管理部门可针对账户开立、贷款用途、贷后管理、资产质量等方面,对监管要求进行适度优化,以此推动金融机构切实做到积极担当、尽职免责,让基层金融机构以及客户经理在开展业务时,能够真正实现愿贷、敢贷、能贷、会贷。

“此外,民营和小微企业信贷问题也应得到重视。‘最先一公里’难以打破,是商业银行与民营和小微企业之间有信息不对称的矛盾。”他表示,一方面,银行难以收集和甄别民营和小微企业有效信息并据此进行信贷决策;另一方面,民营和小微企业未全面了解银行产品和服务,难以迈出建立银企关系的第一步。



券商中国
ID:quanshangcn

银行各显身手 迅速强化支持民营经济措施

证券时报记者 黄钰霖