

硬科技IPO红利释放 券商投行业绩将延续高增长

证券时报记者 马静

当科技持续成为市场核心主线,押中硬科技项目的券商也成为被追逐的焦点。6月24日,半导体零部件概念股臻宝科技登陆科创板,首日涨幅超12倍,投资者中一签最高赚27万元。作为保荐券商的中信证券也赚得“盆满钵满”,不仅揽收9603万

元承销费;同时,作为臻宝科技第九大股东,中信证券最新持股市值近16亿元。

这仅是2026年硬科技IPO盛宴的缩影。今年科创板和创业板合计迎来20只新股,8家券商共揽入17亿元保荐承销费;更大的想象空间在于排队中的121家拟IPO企业,如长鑫科技等明星项目蓄势待发,投行“硬科技收获季”才刚开始。

1 3家头部券商承销保荐收入领先

从早期的股权投资到IPO阶段保荐承销,再到发行期间的战略配售,券商通过对科创企业的全生命周期服务实现了盈利模式的闭环。

从早期的股权投资到IPO阶段保荐承销,再到发行期间的战略配售,券商通过对科创企业的全生命周期服务实现了盈利模式的闭环。截至6月24日,科创板和创业板(简称“两创板”)年内合计迎来20只新股,主要集中在电子设备、元器件、集成电路等高端制造领域。

Wind数据显示,以招股日为准,上述

20只新股由8家券商保荐。其中,中信证券独揽7个项目,国泰海通和中金公司分别以6个和4个位居其后,中信建投承销保荐了2个项目,东吴证券、申万宏源、国投证券、国联民生各承销保荐了1个。

其中,晶圆级先进封装“第一股”盛合晶微由中金公司和中信证券联合承销;同样处在半导体产业链上的视源科技,由国泰海通和中金公司联合承销;宇航电源龙头电科蓝天由中信建投保荐,国泰海通为联席主承销。

中信证券、国泰海通、中金公司这3家头部券商不仅项目数量领先,承销保荐收入排名同样居前。上述20只新股实际募资总额303亿元,承销保荐费用共17亿元。其中,中信证券以6.64亿元的承销及保荐收入居首,较第二名国泰海通(4.36亿元)多2.28亿元;第三名为中金公司,揽收2.34亿元,其他5家券商的收入则均在1亿元以下。

2 121家拟IPO企业排队候场

前述成功登陆“两创板”的新股给券商带来的是已兑现收入,以长鑫科技为代表的拟上市公司,还将为投行带来更多想象空间。

统计数据显示,截至6月23日,处于科创板IPO审核流程的企业有52家,处于创业板IPO审核流程的企业有69家。按照Wind行业划分,这121家拟IPO企业中,半导体产业链企业16家、航空航天企业4家、电子元器件企业33家,均为当前市场热门赛道。

保荐机构格局亦呈现较高集中度,这121家企业由24家券商保荐。其中,中信证券、国泰海通、华泰联合证券、中金公司保荐项目数量均在10个以上,中信建投(含联席保荐)和广发证券分别有9个和5个,国联民生、申万宏源、长江证券、招商

证券、东方证券(含联席保荐)均有4个。

承销保荐收入通常与企业IPO募资规模高度挂钩。当前排队IPO企业中,长鑫科技拟募资295亿元,将成为2026年以来A股最大规模IPO项目。该项目由中金公司、中信建投联合保荐,目前暂未获悉2家券商可获得的承销保荐收入,但可参考摩尔线程案例:该股是2025年至今募资额最高的标的,募资总额80亿元,对应承销保荐费用达3.92亿元。

除长鑫科技外,另有10家拟IPO企业计划募资规模介于40亿至80亿元,蓝箭航天、宇树科技等市场关注度较高的明星企业均在其中。这类大额募资项目大多由头部券商承接,中信证券更是独占4单。

消费贷下滑银行切换考核模式 政策组合拳助力金融消费场景积蓄动能

证券时报记者 刘筱攸 谢忠翔

央行金融机构信贷收支表数据显示,2026年前5个月居民短期、中长期消费贷余额合计减少逾1.1万亿元。证券时报记者获悉,面对消费贷投放压力增大,多家银行零售条线负责人表示“任务难完成”。

证券时报记者调查获悉,部分银行机构调整了以消费贷为主的零售信贷考核导向,不再单纯追求规模增量,转而压降联合贷业务、从严把控信贷资产质量。

值得关注的是,今年以来,国家多个部门提振消费的举措持续加码,有望为金融消费场景积蓄新的增长动能。

短期消费贷 余额下降受市场关注

居民部门杠杆率下降,受到业内关注。证券时报记者查阅央行信贷收支表相关科目注意到,居民个人短期消费贷款从2025年末的94900.77亿元,降至2026年5月末的87869.54亿元,前5个月减少约7031亿元。

与中长期住户贷款相比,短期消费贷款与居民现金流变化关系紧密。有资深银行业及消金业观察人士介绍,短期消费贷款下降,既包含居民主动降杠杆因素,也包含银行、消金公司和助贷平台在监管压力下压缩高息资产、停止续借和降低额度的影响。结合部分银行网贷部门、消金

公司的数据来看,本年度短期消费贷款下降数据中后者占比更大。

今年以来,中长期消费贷余额亦出现下降。截至今年5月末,中长期消费贷余额约为48.26万亿元,较去年末减少超4200亿元。

值得注意的是,尽管消费信贷规模承压,消费场景正被政策持续激活。今年1月25日,国办印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》,出台12项举措对进一步优化和扩大服务供给、培育服务消费新增长点、促进服务消费提质惠民作出系统部署。商务部、人民银行、金融监管总局亦联合发文,加强商务和金融协同,引导金融机构聚焦消费重点领域加大支持力度。

日前,商务部有关负责人介绍,消费以旧换新在惠民生、扩消费、优产业、促循环等方面发挥了积极作用。商务部公布的最新数据显示,截至6月22日,消费以旧换新累计带动相关商品销售额达5万亿元,惠及6.3亿人次,其中汽车以旧换新销售额占比63%。

金融消费场景 积蓄增长动能

国家金融与发展实验室此前发布的宏观杠杆率季报显示,居民部门杠杆率从2023年末的63.5%降至2026年一季度59%。今年一季度居民部门债务增速为-0.4%,是自1995年三季度以来首次出



数据来源:Wind 马静/制表 图片来源:AI生成

3 投行业绩将延续高增长

头部券商依托品牌口碑与专业实力形成显著竞争优势,投行业务马太效应持续凸显。但即便同属头部券商,受项目推进节奏、市场环境等因素影响,各家投行收入出现周期性变化。

统计数据显示,从“两创板”的项目储备数量而言,中信证券和国泰海通占优;但从项目进展来看,华泰证券、中信建投同样实力强劲。121家排队IPO企业里,共计13家已完成审核、递交证监会注册或进入待发行阶段。其中,华泰证券旗下华泰联合证券手握5单,中信建投承揽3单。

在头部券商主导市场的格局下,也有中小券商分得一杯羹。121家排队企业中,长城证券、华源证券、申港证券、华兴

证券各有1个项目,长江证券保荐的上海超硅半导体科创板项目拟募资规模更是跻身前十。

展望后市,多家券商非银分析师认为,券商投行业务有望保持高增长。中金公司非银分析师王思玥认为,在IPO回暖和科创行情双重催化下,预计2026年上市券商将迎来科创投资有史以来较强兑现。

中信建投非银分析师赵然表示,截至6月中旬,A股IPO储备项目覆盖多家硬科技明星企业,券商直投或跟投浮盈可观。叠加科创板、创业板改革深化,以及外资企业境内上市政策利好,下半年大投行收入有望延续第一季度同比增加32.7%的高增态势。

银行考核 从“冲量”转向“提质”

证券时报记者从多家受访银行处获悉,短期内“任务很难完成”是受访人员的一致感受,但在消费贷业务下滑的背景下,每家机构采取的应对策略并不相同。一位上市城商行相关负责人告诉记者,该行现在已不考核消费贷规模。“我们现在没有对量的考核,主要的考核导向:一是加大自营投放,压降联合贷;二是控制资产质量,减缓不良生成。”该人士说。某上市银行深圳分行零售部门人士告诉证券时报记者,该行对消费贷的考核模式有所切换,已变成“保住存量,对增量的要求在降低”。

“原来的考核模式是计件,设定具体投放笔数:包括个人消费贷要做多少笔、抵押贷要做多少笔、普惠小微要做多少笔。现在改成考核管户客户经理手中的存量规模,在去年的量上新增一点,相对之前放宽了。”前述受访银行零售部门人士称。但并非所有银行都适度放宽考核指标。一家国有大行深圳地区重点支行相关负责人表示,该行并没有放松对个人消费贷和普惠小微等指标的考核。“我们还是遵照年初的计划来,并没有‘动态调整’。一季度我们的个人消费贷任务大概完成了70%,剩下的30%是加在了二季度指标上。我们二季度要完成的考核指标是很高的,压力很大。”该人士说。

今年以来,A股、港股市场呈现极致分化,以人工智能(AI)、半导体等为代表的科技股走势强劲,消费、地产等传统板块则表现低迷。极致行情下,私募业绩大幅分化,宁泉资产、半夏投资等知名私募近日就业绩承压向投资人致歉。

从行业整体情况看,坚守消费、地产等低估值价值的私募大面积跑输,不少老牌主观私募陷入深度回撤。同时,一批专注科技成长股的私募赚得盆满钵满,重点布局中小盘的量化私募整体表现也优于主观多头。

知名私募宁泉向投资人致歉

近日,知名主观私募宁泉资产在《2026年半年投资汇报》中表示,今年业绩没有做好,公司内部对此进行了检讨和反思。

宁泉资产称,其科技股持仓主要集中在互联网龙头企业上,但在国内互联网巨头市值大幅低于美国同行的情况下,股价走势却与后者完全相反;此外,公司对电力股的配置也较多,该板块表现同样与海外市场截然不同。

除了互联网巨头,宁泉持仓大致可分为两部分:一部分是低估值、高分红、行业地位稳固、现金流良好的企业,有电信运营商、家电、电力、金融、化工、物业服务等板块股票;另一部分是重度低迷的周期行业,主要是地产开发、相关建材龙头以及光伏的龙头。宁泉相信这些公司未来会有所修复。

对于AI,宁泉资产称,中国的AI投资基本上围绕着AI基建这个主题,公司严重低估了该主题估值的提升。现在资金都被虹吸到了热门主题股票的炒作上,导致非主题股票被抛弃。

李蓓明确看淡AI板块

与宁泉类似,专注主观宏观投资的半夏投资,近期产品业绩也出现了较大回撤。近日,该公司创始人李蓓在最新《致半夏投资人》的信中解释了回撤原因,还表达了看淡AI板块的观点。

李蓓在信中表示,近期基金净值显著回调,因为能源、地产、消费、建材四个方向的权益持仓均出现大跌。基于风控要求,上周已经适度降低仓位,清掉不够高确定性的持仓,保留两年维度下、具备高确定性且能贡献可观绝对收益的持仓。

半夏投资目前持仓集中在内需板块,包含消费、地产和建材。李蓓认为,即便内需不能快速回升、维持底部震荡,这批公司由于当前极低的估值,以及企业自身经营能力带来的阿尔法,两年以后依然能够创造不错的绝对收益。假如内需在未来某个时点快速上升、地产领域出现超预期政策,产品就可能在较短时间内实现较大的超额收益。

李蓓还在信称,自己不愿跟风拥抱AI的原因,并非单纯觉得贵,而是看到AI泡沫破灭的触发条件已经出现。算力租赁的价格因为模型训练(而非下游用户需求)仍在高位横盘,最上游的半导体和电子零部件因为长鞭效应仍在涨价,因此近期半导体和电子元器件表现依然很强。在她看来,盈利和估值位于高位,领先指标下行,滞后指标仍在上行,这个阶段理论上投资者逐渐撤离一个行业的最好窗口,而不是追多。

头部私募积极应对市场变化

极致行情之下,私募行业业绩分化加剧,行业格局正在发生变化。

某三方机构统计显示,股票策略内部呈现明显分化。主观多头头部产品收益爆发力突出,其5%分位数产品收益率达59.25%,但正收益产品占比仅为63%;量化多头则业绩更平稳,正收益占比高达87.76%,展现出不同的风险收益特征。

面对市场变化,头部主观私募也在积极应对。淡水泉表示,市场分化格局,与近两个月宏观数据所反映的内需偏弱状况相互印证,资金更倾向于追逐少数具备高景气确定性的方向。

本轮AI行情的涨幅超出不少机构的预期,行情能否延续,中长期取决于基本面的持续验证,从已披露的数据看,这一验证仍在进行。在这一背景下,淡水泉一方面保持对AI科技方向产业趋势的看好,另一方面从投资角度基于逆向思维,对交易拥挤度较高的细分领域主动规避,立足企业中长期盈利前景,重点挖掘基本面成长尚未在股价中充分反映的标的。

重阳投资合伙人寇志伟称,该机构依然延续逆向投资的思路:在某种风格名声鼎沸时退出,在某种风格无人问津时介入。具体操作上,一方面,会主动回避高热度板块,尤其是缺乏真实业绩支撑、纯粹依赖叙事驱动的标的;另一方面,会把精力继续放在基本面正在向好、市场关注度依然偏低的冷门方向。

晋商银行斥资7.3亿增持 拿下消金公司绝对控股权

证券时报记者 黄钰霖

近日,晋商银行公告称,拟斥资7.3亿元认购晋商消费金融股份有限公司(下称“晋商消金”)新发行的5亿股。注资完成后,晋商消金将正式成为晋商银行附属公司,其财务业绩也将全面并入母行报表。

资料显示,晋商消金成立于2016年2月,是经原中国银监会批准成立的全国第14家,也是山西省内唯一一家持牌消费金融机构。此次交易是其成立十年来首次增资扩股,其股权结构也发生了较大改变。上述交易完成后,晋商消金注册资本增至10亿元,晋商银行持股比例跃升至70%,实现绝对控股。

招联首席经济学家、上海金融与发展实验室执行主任董希淼表示,晋商银行此次斥资7.3亿元增持晋商消金股权,直接动因在于满足2024年出台的《消费金融公司管理办法》中关于“注册资本最低10亿元”及“主要出资人持股比例不低于50%”的硬性监管要求。通过增资,晋商消金夯实了资本底盘,打破了制约展业空间的核心瓶颈。

科技股热潮下
私募业绩分化
宁泉、半夏回应净值回撤

证券时报记者 沈宁