

IPO业务“半年考”：“双创板”受理数量均翻倍增长 券商投行“多收了三五斗”

证券时报记者 谭楚丹

6月30日受理53家,前一日受理45家——熟悉的IPO受理潮回来了。

伴随新一轮科技革命和产业变革加速演进,资本市场正进一步深化改革以适应创新发展趋势。根据证券时报记者统计,今年上半年,共有242家IPO企业获得受理,同比增长37%。

从结构变化来看,“双创板”即创业板、科创板,受理数量均实现翻倍增长,高科技企业陆续涌现。其中,为新兴产业和未来产业增设的创业板第四套上市标准,已有8家IPO企业正式采用。

另外,北交所受理数量仍然占比最大,但同比减少;沪深主板则保持小幅增长,受理节奏整体稳定。

优质科技资产频现

今年以来,监管层多次发声要进一步提高资本市场制度包容性、适应性,更好服务科技创新和新质生产力发展。

在此背景下,IPO受理格局的变化也更受市场关注。统计数据显示,上半年,科创板新增受理49家,同比增长133%;创业板新增受理69家,同比增长229%。

整体上看,科技成色十分突出。证券时报记者梳理49份科创板IPO招股说明书发现,约有19家IPO企业主营业务为半导体、芯片、集成电路产业链,占比近40%;8家主营高科技医疗器械,5家主营创新药。在高端制造方面,有2家从事机器人业务;2家涉足商业航天如火箭、卫星等。此外,还有来自无人艇、脑机接口等前沿赛道的企业现身。

在利润规模方面,上半年科创板新增受理24家未盈利企业,占比49%,其中有7家企业选择第五套标准,均为生物医药或医学工程类。其余盈利的科创板IPO企业,最新一年扣非净利润平均为1.09亿元。

股权承销强者恒强 上半年五大券商投行瓜分逾八成份额

证券时报记者 许盈

2026年上半年,A股股权融资市场呈现分化格局——IPO显著回暖,再融资规模则有所收缩。

从融资结构上看,无论是IPO还是增发,募集资金均进一步流向新质生产力领域。同时,行业集中度再创新高,前五大投行包揽超八成股权承销额。

Wind数据显示,按上市日口径统计,上半年全市场股权融资(含IPO、增发、可转债、可交换债等)总规模为4556.04亿元,较2025年同期下降40%。

具体来看,两大核心引擎——IPO与增发的表现截然不同。受益于科创产业融资需求爆发,上半年IPO项目数量与融资规模齐升,分别为71家、705.74亿元,同比增长约89%、39%。反观增发市场,尽管项目数量同比增长约47%至113起,但融资总额为3658.3亿元,同比下滑约48%。

好日子来了 券商资管公募规模直逼万亿

证券时报记者 王蕊

由券商资管管理的公募基金规模,已逼近万亿关口。

Wind数据显示,今年上半年,9家券商资管共新成立42只新发基金(不同份额合并统计,下同),其中24只为权益类产品。在A股结构性牛市继续演绎的背景下,券商资管也在积极突破过往以固收策略为主的能力圈,积极延展权益类资产配置。与此同时,券商资管的私募存量规模也连续多月回升,4月底创下2023年以来新高。

在上述42只产品中,除了有24只权益类产品,还有固收产品10只、FOF(基金中的基金)产品6只、REITs(不动产投资信托基金)产品2只。细分来看,在24只权益类产品中,多数产品属于主动管理的混合型基金,共有17只;6只股票型基金中有5只为指数型基金,其中又有4只产品属于被动指数

创业板受理情况是上半年的另一大看点。经过深化改革,创业板加大了对新质生产力的服务力度。

基于备受关注的新设第四套上市标准,上半年共有8家创业板IPO企业获得受理,分别为宸芯科技股份有限公司、度亘核芯光电技术(苏州)股份有限公司、深圳云豹智能股份有限公司、上海西井科技股份有限公司、苏州科润新材料股份有限公司、成立航空股份有限公司、四川腾盾科技股份有限公司、乐聚智能(深圳)股份有限公司。上述公司主营业务涉及集成电路、芯片、航空航天、机器人、人工智能(AI)、无人机、新材料等新兴产业。

此外,上半年共有3家创业板IPO企业采用第三套上市标准,其主营业务分别涉及新材料、精密器械、机器人等领域。

从利润规模来看,上半年创业板新受理的IPO企业最新一年扣非净利润平均为1.17亿元,其中5月受理的超聚变数字技术股份有限公司,2025年扣非净利润达9.74亿元,成为上半年受理的IPO企业利润规模之最。在包容性方面,上半年创业板还受理了9家未盈利企业,占比13%。

北交所受理数量减少

上半年,IPO受理格局的另一显著变化,是北交所受理数量的下滑。

数据显示,尽管北交所依然是IPO受理主力,今年以来新增受理102家企业,占比42%;不过,受理数量同比减少11.3%,成为上半年唯一受理下滑的板块。

近年来,北交所IPO市场不仅实现“量”的扩张,也迎来“质”的提升。根据证券时报记者统计,北交所IPO企业最新一年扣非净利润平均为9147.58万元。其中,有23家北交所IPO企业最新一年扣非净利润超过亿元规模,比如湖南星邦智能装备股份有限公司、东晓生物科技股份有限公司,这一指标值分别为5.37亿元、约4.1亿元。

股权承销强者恒强 上半年五大券商投行瓜分逾八成份额

从各大券商的股权承销排名来看,马太效应凸显。“三中”(中信证券、中信建投证券、中金公司)及国泰海通证券、华泰证券雄踞前五,合计分得80%以上的募资金额。其中,中信证券以1478.38亿元的股权承销规模稳居首位;中信建投证券、国泰海通证券则分列第二、第三,股权承销规模均为646亿元左右;华泰证券、中金公司则依次排名第四、第五,股权承销规模分别超过500亿元、400亿元。另外,中银证券、申万宏源证券的股权承销规模均超100亿元,招商证券、国金证券、浙商证券、国投证券、国元证券的股权承销规模也都超过50亿元。

中金公司领衔IPO承销

分领域来看,上半年IPO在明显回暖的同时,也催生了承销座次的显著洗牌。

具体来看,中金公司跃升至榜首,IPO承销金额、承销家数分别为184.72亿元、11家,所承销的大型IPO项目包括惠科股份、盛合晶微(与中信证券联合承销)、振石股份等;中信证券以120.43亿元的承销金额位居第二,承销家数为

主板方面,IPO受理数量整体小幅增长。上半年,沪深主板各受理11家,合计数量较去年同期增长10%。其中,上证主板IPO企业最新一年扣非净利润平均为4.05亿元,6月初受理的浙江胜华波电器股份有限公司,这一指标值接近9.2亿元;深证主板IPO企业最新一年扣非净利润平均为3.13亿元。

两家头部券商明显领先

在监管持续引导投行对高科技企业加大服务力度的背景下,券商投行能否把握这轮IPO结构性机遇,备受市场关注。

从证券时报记者统计受理项目的保荐机构分布情况来看,头部效应依然突出。国泰海通证券以29.5家排名第一(联合保荐项目按0.5家计算);中信证券则紧跟其后,为29家。另外,中信建投证券、国联民生承销保荐、国金证券、华泰联合、国信证券、中金公司分别有19家、16家、14家、14家、11家、10家。

分板块来看,科创板的分化更为显著,中信证券共有14家,国泰海通证券有10.5家,两家机构形成了“断崖式”领先;国联民生承销保荐、华泰联合和中金公司则各有3家。

创业板方面,国泰海通证券、中信建投证券、中信证券各有8家,华泰联合有6家,中金公司则有5家。

开源证券非银团队表示,监管持续支持符合条件的硬科技企业利用资本市场发展壮大,优质科技资产供给改善有望推动券商大投行链条收入高增。

该团队认为,大型硬科技IPO对券商的贡献主要体现在三个层面:第一,投行端贡献承销保荐费,确定性较高;第二,跟投端通过保荐机构战略配售分享发行后估值重估,短期利润弹性较强;第三,直投端通过一级市场早期布局,分享优质科技企业长期成长。同时,投行业务作为产业客户入口,有望进一步向再融资、并购、做市、机构交易、财富管理 & 海外业务延伸,提升综合金融服务收入。

股权承销强者恒强 上半年五大券商投行瓜分逾八成份额

25天(15个工作日)即提交注册;维信通信竞价定增申请于4月3日获受理,5月8日即获深交所审核通过,全程仅21个工作日。

从再融资业务的规模排名来看,中信证券仍是无可争议的冠军,上半年再融资承销总额达1357.95亿元;中信建投证券以超600亿元的规模排名第二;国泰海通证券、华泰证券则分别以超500亿元、约490亿元的规模位居第三、第四。

“增发已成为A股上市公司市场化融资的核心渠道。”某头部券商的一位投行人士对证券时报记者表示,上半年由并购引发的配套融资案例并未显著增加,市场主流仍是企业基于自身发展需求进行的增发。

“竞价类定增占比大幅提升,取代了过去的定价类定增,成为绝对主导。”该投行人士进一步表示,这一变化意义重大,意味着融资定价开始由投资者与上市公司之间的市场博弈来决定。这种博弈机制有效提升了上市公司价值的再发现与再定位效率,也对投行的核心能力提出了新要求——“谁能更精准地进行价值发现和投资者撮合,谁就能在竞价类定增市场中占据主动”。

股权承销强者恒强 上半年五大券商投行瓜分逾八成份额

机遇。东兴证券分析师刘嘉玮指出,控股公募基金公司为券商大财富管理条线提供了丰富的产品支持,也有望在公募基金成为行业风口、流量入口之际,充分发挥其品牌力和市场影响力,提升相关券商的市场认可度和客户美誉度,同时也有望反哺券商,贡献重要的客户导流渠道。

在私募业务方面,根据中基协此前发布的数据,截至2026年4月,证券期货经营机构共备案私募资管产品2694只,同比增加74.37%;设立规模1352.67亿元,同比增加97.27%。其中,证券公司及其资管子公司共备案产品1901只,设立规模776.56亿元,规模占比达57.41%。

从存量角度来看,截至4月底,证券公司及其资管子公司的私募资管产品存量规模再度突破6万亿元,达到6.23万亿元。这一数字连续8个月实现环比增长,也创下2023年以来的新高。根据中基协数据,截至2026

2026年上半年股权承销综合排名前15机构一览					
序号	机构简称	募集资金总额(亿元)	股权承销家数(家)	IPO募资金额(亿元)	再融资募资金额(亿元)
1	中信证券	1478.38	40	120.43	1357.95
2	中信建投证券	646.85	22	24.13	622.72
3	国泰海通	646.00	30	106.83	539.17
4	华泰证券	505.45	19	14.99	490.46
5	中金公司	426.32	27	184.72	241.61
6	中银证券	245.52	5	0.00	245.52
7	申万宏源证券	102.43	9	35.97	66.46
8	招商证券	73.14	6	30.79	42.35
9	国金证券	61.09	9	18.40	42.69
10	浙商证券	59.08	6	3.86	55.22
11	国投证券	55.26	6	33.24	22.02
12	国元证券	53.88	2	0.00	53.88
13	国联民生	49.81	5	30.62	19.19
14	广发证券	40.05	6	7.25	32.80
15	国信证券	34.72	6	2.93	31.79



股权承销强者恒强 上半年五大券商投行瓜分逾八成份额

“一方面,我们应当尊重市场定价的有效性,不能因为没有享受到红利就情绪性地盲目批评市场极端;另一方面,板块间的差异程度或过于剧烈了,景气板块中存在高估、弱势板块中存在错杀。”周栋伟坦言,比如部分电子行业的估值已经非常高,一旦业绩低于预期,调整幅度或会较为明显。

展望下半年,A股行情驱动是延续上半年逻辑,还是切换至新主线?不同机构之间的看法也不尽相同。

“梳理历史抱团行情可以发现,核心抱团赛道的瓦解极少由外部板块分流催生,大多源于赛道自身基本面出现实质性瑕疵。”黄付生表示,本轮人工智能(AI)主线行情的切换,关键的观察信号集中在中期业绩层面。半年报披露阶段,若AI核心标的普遍出现营收增速放缓、利润增长失速、订单落地不及预期等问题,原有景气成长叙事被证伪,机构配置信心松动,资金才会逐步从该主线撤离并寻找新的配置方向。反之,只要板块业绩能够持续匹配前期的市场预期,叠加产业催化不断落地,AI作为行情核心驱动力的格局就不会发生根本性切换,其余板块仅能阶段性迎来轮动修复,无法撼动主线定价权。

“下半年,A股整体将延续稳中求进、结构为王的格局,全面普涨行情难以出现,结构性分化仍是市场主线。”黄付生认为,当前经济弱复苏态势延续,市场以存量博弈为主,指数波动空间有限、下行风险可控,行情驱动由总量宽松转向业绩确定性、板块困境反转与新质生产力产业落地,市场定价将更加聚焦真实盈利与产业迭代红利。

申万宏源研究所A股投资策略首席分析师傅静涛也对证券时报记者表示,2027年,全A净利润增速预计升至12.7%,AI产业商业闭环成型、资本开支持续扩张,产业链供给有序,长期景气逻辑未证伪。

对于科技行情的持续性,周栋伟却比较谨慎。他认为,过于极端的行情或很难持续。

“下半年,市场或偏向于均值回归,回归至增长超预期且估值跌幅超预期的板块和公司。”周栋伟表示,金融、创新药、CXO、快递、出口等行业中被错杀的部分优秀公司,在均值回归的过程中或会存在利润和估值双击的机会。

今年上半年,A股市场演绎了堪称“一九分化”的极致行情。

Wind数据显示,截至7月1日,科创板50以60.17%的年内涨幅遥遥领先,创业板指紧随其后上涨33.02%,两者分别代表硬科技和成长股的最高弹性。相比之下,沪深300仅涨7.11%,代表大盘蓝筹的上证50反而下跌1.51%,成为唯一收跌的主要指数。

“今年以来,板块轮动显著提速,市场冷热分化持续加剧;不同类型资金行为错位,赛道呈现极致割裂,这是资金在弱复苏环境下对不同行业景气度与确定性高度聚焦的选择。”中邮证券副总裁、首席经济学家黄付生对证券时报记者表示。

国金资管权益投资部投资副总监、投资经理周栋伟也表达了类似观点。他认为,当前市场割裂的核心逻辑在于,景气板块(如电子)贡献了较大的利润增长,股价表现较好,但部分高估值品种出现了泡沫,同时部分弱势板块中的优质公司表现不佳。

“一方面,我们应当尊重市场定价的有效性,不能因为没有享受到红利就情绪性地盲目批评市场极端;另一方面,板块间的差异程度或过于剧烈了,景气板块中存在高估、弱势板块中存在错杀。”周栋伟坦言,比如部分电子行业的估值已经非常高,一旦业绩低于预期,调整幅度或会较为明显。

展望下半年,A股行情驱动是延续上半年逻辑,还是切换至新主线?不同机构之间的看法也不尽相同。

“梳理历史抱团行情可以发现,核心抱团赛道的瓦解极少由外部板块分流催生,大多源于赛道自身基本面出现实质性瑕疵。”黄付生表示,本轮人工智能(AI)主线行情的切换,关键的观察信号集中在中期业绩层面。半年报披露阶段,若AI核心标的普遍出现营收增速放缓、利润增长失速、订单落地不及预期等问题,原有景气成长叙事被证伪,机构配置信心松动,资金才会逐步从该主线撤离并寻找新的配置方向。反之,只要板块业绩能够持续匹配前期的市场预期,叠加产业催化不断落地,AI作为行情核心驱动力的格局就不会发生根本性切换,其余板块仅能阶段性迎来轮动修复,无法撼动主线定价权。

“下半年,A股整体将延续稳中求进、结构为王的格局,全面普涨行情难以出现,结构性分化仍是市场主线。”黄付生认为,当前经济弱复苏态势延续,市场以存量博弈为主,指数波动空间有限、下行风险可控,行情驱动由总量宽松转向业绩确定性、板块困境反转与新质生产力产业落地,市场定价将更加聚焦真实盈利与产业迭代红利。

申万宏源研究所A股投资策略首席分析师傅静涛也对证券时报记者表示,2027年,全A净利润增速预计升至12.7%,AI产业商业闭环成型、资本开支持续扩张,产业链供给有序,长期景气逻辑未证伪。

对于科技行情的持续性,周栋伟却比较谨慎。他认为,过于极端的行情或很难持续。

“下半年,市场或偏向于均值回归,回归至增长超预期且估值跌幅超预期的板块和公司。”周栋伟表示,金融、创新药、CXO、快递、出口等行业中被错杀的部分优秀公司,在均值回归的过程中或会存在利润和估值双击的机会。

证券时报记者 孙翔峰

下半年A股「一九分化」难持续 机构看好「均值回归」行情

券商业务完成“半年考” 新质生产力服务能力再增强