

2022年前三季度，41家上市券商实现投行业务

手续费净收入429.98亿元，同比增长5.35%。中信证券、中金公司、中信建投、海通证券、国泰君安

5家券商名列前茅。整体来看，证券行业投行业务的集中度进一步提升，头部券商相关业务收入增速高于中型券商。机构人士认为，投行业务作为触达机构客户和高净值客户的端口，为券商的机构业务和财富管理业务发展蓄势，战略地位愈加关键。券商投行业务将迎来更多政策红利，成为行业增长的主要驱动力。

资源向头部机构集中

同花顺iFinD数据显示，前三季度，中信证券投行业务手续费净收入最高，为62.71亿元；中金公司次之，达46.57亿元；中信建投居第三位，为45.66亿元；海通证券、国泰君安、华泰证券紧随其后，分别为37.57亿元、30.73亿元、29.05亿元。

上述6家券商前三季度投行业务手续费净收入共计252.29亿元，占41家上市券商投行业务净收入的比例达到58.68%，券商投行业务的行业集中度提升，资源向头部机构集中的趋势明显。41家上市券商中，有12家券商投行业务手续费净收入在10亿元以上，其中10家券商均实现同比增长。

在投行业务净收入金额排名居前的券商

中，国金证券

、中信建投、国泰君安的前三季度投行业务手续费净收入同比增幅较大，分别为32.40%、31.62%、28.61%。

10月24日，中信建

投公告表示，今年1月至9月公司完成2

306单股票

及债券主承销项目，主承销金额10793亿元。有研报认为，中信建投投行业务表现出众，投行项目储备丰富，截至目前，公司IPO审核通过尚未发行项目24单，申报在审项目68单，均为行业第二。

国金证券前三季度投行业务手续费净收入13.79亿元，其中，第三季度投行业务手续费净收入7.10亿元，同比增长约80%，环比增长约122%。开源证券

非银金融行业首席分析师

高超表

示，国金证券

上述业务环比高增主要由于

IPO业务，前三季度公司IPO承销及保荐收入8.69亿元，同比增长约55%。

资本市场改革促进行业成长

业内人士分析，投行业务可以为券商持续导流优质客户，对财富管理、投资等各项证券业务有良好的协同带头作用。

“投行业务发展潜力广阔，业务协同是长期发展方向。”华创证券非银组组长徐康表示，国际投资银行高盛已形成较为成熟的“投行+交易”及“投行+投资”协同模式。国内券商业务协同模式正在摸索，已开始协同布局且存在业务优势的券商，在长期发展中更容易实现强强联合，展现协同优势。

“在金融服务实体经济不断强化的大背景下，券商投行业务将迎来更多政策红利，成为行业增长主要驱动力。”国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦表示，这将推动券商投行业务更好为战略性新兴产业、中小微企业等提供直接融资支持和其他金融服务。

从业绩方面看，中银证券表示，看好资本市场持续改革促进券商行业长期成长的逻辑，市场震荡或导致券商业绩持续分化，龙头确定性较强，头部券商业务综合化、多元化程度高，有助于分散风险，抗周期能力更强，因此业绩稳健性相对更好。

从估值看，华泰证券大金融团队首席分析师沈娟表示，A股券商板块估值处低位，板块向下空间有限，性价比凸显。近期转融资市场化、融资融券标的扩容等改革政策频频落地。未来伴随市场企稳和后续资本市场改革举措持续推进，券商板块有望迎来估值修复。