

2024复盘与洞见  
产业经济顶风前行

# 跌宕起伏 证券业“挑战”和“机遇”并存

2024年,是中国资本市场变革大年,全面注册制下,证券公司作为资本市场“看门人”,行业环境也发生了急剧变化。监管从严、投行遇冷、降薪裁员、领涨A股、开户热潮和并购升温等关键时刻勾勒出券商这一年跌宕起伏。

这一年,重磅政策频频出台,包括新“国九条”提出,坚持“申报即担责”,进一步压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任;打造一流投行至2035年形成2至3家国际竞争力投行与投资机构;互换便利“上线”无不与证券行业息息相关。

这一年,券商合并事件频出,包括“国君+海通”“国联+民生”等。

这一年,新股上市家数骤减,IPO撤回数量超前,券商投行业务面临寒冬。

这一年,券商违规业务被严查,涵盖虚假信披或严重误导性陈述、行政处罚等。

上市公司是市场之基,证券公司是资本市场“看门人”,应切实保护投资者利益,促进资本市场健康稳定发展,为推动高质量发展作出积极贡献。

■新快报记者 涂波

## 2024关键词

1

### 打造一流投行

2024年3月15日,证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》,要求至2035年形成2至3家国际竞争力投行与投资机构。力争通过5年左右时间,基本形成“教科书式”的监管模式和行业标准,推动形成10家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势。支持头部机构通过并购重组等方式做强做优。

2

### 互换便利“上线”

证券、基金、保险公司互换便利是2024年10月10日由中国人民银行创设的结构性货币政策工具,标志着中国首个支持资本市场的货币政策工具落地。该项目为落实党的二十届三中全会关于“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”的要求,促进资本市场健康稳定发展而创设,支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成份股等资产为抵押,从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模5000亿元,视情可进一步扩大操作规模。

3

### 券商合并

2024年是券商合并大年。12月27日,证监会正式批准国联证券与民生证券合并,A股迎来了2024年首单券商重组的注册获批。这意味着,“国联证券+民生证券”合并整合进入正式实施阶段。2024年9

月,国泰君安通过换股吸收合并海通证券。这是“新国九条”实施以来头部券商合并重组的首单,也是中国资本市场史上规模最大的A+H双边市场吸收合并、上市券商A+H最大的整合案例。此外,“国信+万和”“浙商+国都”“西部+国融”等资源整合也在进行中。

4

### IPO骤减

2024年,A股首发家数102家,同比大幅下降67.5%,IPO募资金额651亿元,同比大幅下降82%,IPO募资额创下近10年以来的低点。据Choice数据统计,2024年A股IPO募资额排名前十位的券商包括中信证券、华泰联合、国泰君安、中信建投、海通证券等。但年内各大头部券商A股IPO的融资金额大多出现同比大幅下滑。其中,中信建投、海通证券、中金公司、国信证券等券商的下滑幅度超80%。

5

### “9·24”行情

自2024年9月24日行情启动以来,经历了9月底的“开户潮”、市场大幅回温。

2024年10月8日,A股成交额达3.48万亿元,刷新单日成交额纪录。“牛市旗手”券商股狂飙领涨市场,对券商全年业绩贡献明显。中信证券和东方财富双双创下历史新高,其中2024年11月8日中信证券盘中最高触及36.49元。

6

### 罚单

2024年,根据同花顺iFinD及各部门官网披露的信息,年内以证券公司为主体的罚单超500张,涉及82家券商与400余名从业人员。总体而言,头部券商被处罚次数较多。中信建投、海通证券、招商证券、中国银河、国信证券和中信证券均收到超20张罚单。其中,年内被中国证监会立案调查的券商还有中信证券、海通证券、中金公司、东吴证券和渤海证券,均因投行业务违规而被立案,最终证监会对5家券商及其投行业务从业者共计罚没1.08亿元。

7

### 券商债券业务评级

尽管2024年券商投行业务收入普遍承压,但在“债强股弱”的市场环境下,以债券投行为主的券商投行业务整体反而有较好的表现。

中证协2024年12月31日公布了2024年券商债券业务评级结果,17家A类、60家B类、19家C类。2023年开展债券承销与受托管理业务的96家券商中,A类17家、B类60家、C类19家。其中,A类券商为广发证券、国泰君安、海通证券、招商证券、中泰证券以及中信证券等。

8

### 降本增效

2024年伴随着行业的调整,降本增效、人员优化也频繁爆出。去年,国信证券、光大证券等十数家券商撤销了营业部上百家。中信证券、中金公司等头部券商则对投行部门进行了调岗或降薪裁员调整。

从薪酬情况来看,据Wind数据统计,2024年前三季度,43家上市券商应付职工薪酬合计约1121亿元,同比下降17.51%。

东方财富Choice数据显示,截至12月30日,券商从业人数较年初减少1.56万人,其中一般证券从业人员减少超1万人。

## 展望2025

### 证券行业景气度提升值得期待

2024年证券行业贯穿“强监管”和“热并购”,“9·24”行情后“牛市旗手”忽然爆火,这一年可谓跌宕起伏。展望2025年,旧的业态正在被打破,未来行业格局将在券商并购重组主线下重塑,行业面临“洗牌”“挑战”和“机遇”。业内预计,在政策助推与资本市场热度提升的双重驱动下,2024年券商业绩修复,券商经纪业务收入快速回稳,令证券行业2025年景气度提升值得期待。

国开证券认为,2025年政策将延续金

融工作会议、新“国九条”形成的改革框架及路线,严控风险,提高资本市场服务新质生产力的能力。一方面,将突出功能性,提高券商服务新质生产力发展能效,促进行业功能发挥。预计后续监管层将通过融资项目审核方向把控、投资标的引导、对券商的分类评价细项调整等路径,继续引导市场资源倾斜于重点领域及区域,投行项目将进一步聚焦。另一方面,券商合规风控基础将持续夯实。预计未来政策及制度将

持续提升对券商内部合规风控的要求,倒逼券商通过制度完善、能力建设等,加强合规风控管理能力。

分析指出,证券行业由于自身特殊属性,在直接受益于本行业利好政策的同时,还将间接受益于宏观经济复苏和利好全市场的各类政策的出台。因此在宏观环境不确定性仍存的情况下,2025年有更多的政策红包可以期待,政策力度将很大程度决定行业业绩和估值修复的高度。



■2024年《新快报》相关报道版面。

## 声音

●清华大学国家金融研究院院长田轩:  
加强全链条监管  
确保高质量发展

“看门人”通常指的是为公司发行证券提供专业服务的中介机构。“看门人”需要利用自身的专业优势,通过严格的核查验证和专业把关职责,确保信息披露的真实性和完整性。要确保资本市场的高质量发展,仅靠“看门人”的努力是不够的,还需要综合施策,加强全链条监管,确保每一个环节都是在透明、公正的环境下进行。

●慧研智投投资顾问李谦:  
要多方位保护  
中小投资者权益

保障中小投资者的权益是金融机构义不容辞的责任,券商、投行和咨询公司等在市场中发挥作用越来越重要,相关机构可以通过加强投资者教育,提升投资者风险识别能力,树立正确的投资理念。提高金融产品和服务的透明度,让投资者清楚了解产品的特点、运作机制、风险、收费等信息,降低信息不对称。同时专业机构要提供更加专业且高效的服务,严格按照证券法规定,对于市场操纵行为要给予高度警惕,这也是对中小投资者的保护。