

一季度中资券商港股投行业务排名揭晓 头部机构领跑

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

随着我国资本市场高水平双向开放持续推进,中资企业积极寻求“出海”机遇,而赴港上市也为中资券商提升服务能力、拓展投行业务增长空间等创造了机遇。

数据显示,2025年第一季度港股一级市场股权融资活动持续升温,融资规模同比增长逾400%。此外,该数据也透露出,中资券商国际化战略成效初显,头部机构凭借全周期服务能力领跑承销保荐市场。

股权融资活跃

2025年第一季度,港股市场表现较为亮眼,恒生指数累计上涨15.25%,恒生科技指数涨幅达20.74%。受政策利好、市场流动性改善等因素推动,港股一级市场融资持续回暖,IPO、再融资市场显著活跃。

Wind数据统计显示,2025年第一季度,港股一级市场股权融资(包含IPO与再融资)金额为1306亿港元,较去年同期(257亿港元)大幅增长408.08%。IPO方面,2025年第一季度共有16家企业在主板成功上市(未包含香港创业板转主板上市企业),较去年同期的12家增长33.33%;IPO募集金额合计为182亿港元,较去年同期的48亿港元大幅增长

280.57%。再融资方面,项目数量为107起,较去年同期的94起增长13.83%;募集金额合计1123亿港元,较去年同期大幅增长437.26%。

当前,中资券商正加速推进国际化发展战略,推动境外投行业务迈上新台阶,而国际业务领先的券商则有望“先声夺人”,通过在全球范围内高效配置资源、提供优质服务、科学管理风险,逐步成长为具有强大国际竞争力的大型投资银行。

从IPO维度来看,保荐规模方面,华泰金控以28.92亿港元的保荐规模位居榜首,高盛以26.42亿港元的保荐规模位居第二,中信证券(香港)以23.84亿港元的保荐规模位列第三。承销规模方面,排名居于前三位的同样为华泰金控、高盛、中信证券(香港),承销规模分别为30.88亿港元、26.42亿港元、25.01亿港元。IPO承销家数方面,中银国际、招银国际和富途证券并列榜首,均担任8家公司的IPO承销商。

从再融资维度来看,承销规模方面,高盛以250.77亿港元的再融资承销规模位列第一,承销2起;中金公司以159.19亿港元的位列第二,承销4起;摩根士丹利以142亿港元位列第三,承销1起。承销数量方面,国泰君安(香港)以承销商身份参与了6起再融资事件;中信证券(香港)、中金公司均参与了4起再融资事件;京基证券、招银国际和华泰金控各参与了3起再

融资事件。

把握港股市场机遇

当前,内地企业赴港上市热情持续升温,为中资券商投行业务开辟了新的增长极。

“中资券商有望在蓬勃发展的港股市场中找到自己的位置,通过专业化、差异化策略推动投行业务的增长。”盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,要把握港股业务机遇,在与外资投行的“同台竞技”中抢占更多市场份额,中资券商需要增强自身的市场研究能力,深入理解港股市场规则,发挥对内地企业业务模式更为熟悉的优势,为赴港上市企业提供更贴近需求的定制化服务,与外资投行展开差异化竞争。同时,提高承销团队的专业水平和服务质量也不可或缺,从前期上市辅导到后期持续跟踪支持,中资券商可通过为企业提供全周期、一站式的专业服务提升竞争力,同时借鉴外资投行经验,通过跨境团队协作提升项目执行效率。

近年来,中资券商正持续加码中国香港市场,国际化服务能力不断提升。2024年,中信证券完成中国香港市场IPO项目22单、再融资项目9单。中国银河境内外一体化展业效能不断彰显,竞争力持续提升,2024年完成23个港股

IPO项目。2024年,中金公司作为保荐人主承销港股IPO项目19单,主承销规模38.35亿美元。东方证券股权承销业务加强境内外协同,2024年承销港股上市项目7个,承销总额同比增长5倍。

为进一步把握港股市场机遇,当前,中资券商纷纷加强国际化战略部署,制定独到的投行业务发展战略,提升在港股市场中的服务能力和竞争力。展望投行业务的发展,中金公司表示,将围绕新质生产力支持方向,拓展优质肩部、腰部企业的覆盖,提升项目质量、扩充项目储备,保持港股IPO项目数量和承销份额的领先优势。中信建投表示,将持续推进内地和中国香港投行一体化工作,继续拓展在中国香港市场的业务范围,实现在中概股回归、港股私有化、跨境收购等不同类型业务领域的多样化发展,进一步增强全方位服务客户的能力,推动港股融资业务迈上新台阶。

整体而言,国际业务已成为券商业绩增长的重要驱动力。中信证券表示,将继续加快推进国际化发展,拓展全球客户市场,提升全球业务竞争力,充分发挥公司综合服务与平台优势,为客户提供境内外全产品服务方案。华泰证券也表示,将以跨境业务为抓手,打造全方位的综合性跨境金融服务平台体系,投行业务方面将紧跟市场动态,顺应热点项目趋势、把握政策利好机遇,积极打造穿越周期的核心竞争力。

22只基金产品去年下半年获“自家人”增持超1000万份

■本报记者 方凌晨

随着公募基金2024年年报披露结束,基金公司员工持有自家基金产品的情况也浮出水面。

据Wind资讯数据统计,截至2024年年末,超八成公募基金产品的持有人中有基金公司自家员工的身影。在此基础上,2024年下半年,基金公司员工内部增持自家基金产品份额超过1000万份的产品达22只(不同份额合并计算)。

Wind资讯数据显示,截至2024年年末,全市场共有10406只基金产品的份额或多或少由基金公司自家员工持有。

从持有份额来看,被基金公司自家员工持有份额最多的基金产品为易方达现金增利货币市场基金,该基金为货币市场型基金。截至2024年年末,易方达基金管理有限公司旗下员工持有该基金份额合计达3.73亿份。另有易方达优势领航六个月持有期混合型基金中基金(FOF)、中庚价值先锋股票基金被“自家人”持有份额位居前列,分别达到2.20亿份和1.99亿份。这两只基金分别为FOF基金和股票型基金。

整体来看,相较于其他类型产品,市场上货币市场型基金的份额在公募基金全部份额中占比较大,基金公司员工持有份额居前的基金也多为货币市场型基金。除了上述易方达现金增利货币市场基金,还有中信建投智多鑫货币型集合资产管理计划、汇添富货币市场基金等5只货币市场型基金被各自基金公司旗下员工持有份额1亿份以上。



与2024年基金中报所披露的情况相比,部分产品获基金公司员工的进一步增持。2024年下半年,22只产品被“自家人”增持超1000万份,合计增持份额达5.01亿份

与2024年基金中报所披露的情况相比,部分产品获基金公司员工的进一步增持。2024年下半年,22只产品被“自家人”增持超1000万份,合计增持份额达5.01亿份。

其中,中信建投智多鑫货币型集合资产管理计划获“自家人”增持最多,达6590.68万份。另有中金财富聚金货币型集合资产管理计划、汇添富货币市场基金分别获“自家人”增持5222.74万份、3860.40万份。部分权益类产品也获得“自家人”增持较多。富国稳健增长混合基金、易方达港股通红利混合基金分别获“自家人”增持

3121.94万份、2272.96万份。

进一步探究获得基金公司员工增持的产品,尽管不同基金在投资配置上各有差异,但是基金经理对未来经济趋势的研判和市场投资机会的看法趋于一致。

易方达现金增利货币市场基金的基金经理表示,我国在人工智能等多方面的科技进步或将改变全球科技竞争新格局,推动生产力在各行各业进一步提升,也将推动中国科技企业在权益市场重新定价。

在富国稳健增长混合基金的管理人看来,在大类资产的比较上,该基金

更倾向权益类资产,权益仓位继续维持相对偏高的水平。行业配置上,对新技术新方向保持较高的关注。

中庚价值先锋股票基金的基金经理陈涛认为,市场正在出现积极变化,在前沿科技竞赛中,中国企业降本、优化、应用创新的优势正在逐步体现。展望2025年,更加积极精准的宏观政策利于经济企稳回升,重点关注中国科技浪潮与供给侧再平衡和经济正向循环等方面。



强化衍生品价格发现功能 业内建言进一步优化品种布局

■本报记者 王宁

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于完善价格治理机制的意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出,要“推进重要商品现货、期货市场建设,优化期货品种上市、交易、监管等规则,夯实市场形成价格的基础”。

多位受访专家向记者表示,夯实市场形成价格最重要在于发挥衍生品功能。截至目前,期货市场在服务国民经济建设中取得显著成效,尤其是在基础行业中发挥的价格发现和套期保值等功能,为各类实体企业多元化需求提供有力支持。未来,期货市场还应继续丰富衍生品工具链、健全制度体系,优化品种布局,进一步强化衍生品价格发现功能,更好地服务实体经济。

发挥价格发现功能

中国期货业协会最新数据显示,截至目前,我国共上市期货期权品种146个,涵盖农业、有色金属、贵金属和能源化工等产业,几乎覆盖国民经济的主要领域。其中,多个品种运行功能发挥明

显,如豆粕、豆油、棕榈油等品种期货价格已成为现货贸易定价基准,以期货价格为基准的基差贸易模式越来越多地成为塑料、PVC、乙二醇等产业链企业化工业品贸易的主要选择,并在国内港口铁矿石贸易中日渐普及,有效帮助产业链上下游企业统一价格参考,降低谈判成本,同时为监管部门评估市场风险、监测经济运行提供了重要量化指标。

衍生品价格发现功能可为实体企业提供有效的定价基准。大连商品交易所相关人士向记者介绍说,近些年,交易所积极做好期现融合工作,如打造的期转现平台为实体企业期现结合业务提供统一入口。截至目前,该业务已在协商交割、基差点价、期现货同步处理等方面得到了广泛应用,去年期转现交易量达到12万手,涉及现货交易量和交易额分别达到121万吨和46亿元,有效促进相关产品期现价格融合,便利更多企业通过基差贸易方式利用期货价格为现货定价,进一步促进期货与现货价格之间相互传导,形成更为科学合理、健全有效的“价格体系”和“价格网络”。

大连东北亚国际航运中心研究院副院长隋聪向《证券日报》记者表示,与

现货市场不同,期货市场拥有更简便交易方式,能够吸引更多市场参与者,可融合更多市场信息,因此,完善的期货交易所具备的价格发现功能可更好地服务实体经济。

“近年来,我国期货市场主要商品体系建设取得显著进展,尤其在品种创新、服务实体经济、国际化布局及科技赋能等方面成绩突出。”中粮期货有限公司党委书记、总经理吴浩军向《证券日报》记者介绍,其中,在品种体系创新方面,上市品种覆盖能源、金属、农产品、金融等多个领域,形成了较为完整的商品体系;在服务国家战略方面,实现大宗商品保供稳价方面发挥突出作用,如“工具箱”更加完善,包括期货、期权、互换、远期以及基差贸易、含权贸易等业务模式不断丰富和成熟,赋能实体经济的功能不断加强。

提高市场运行质量

近两年,随着期货市场品种不断扩容,市场参与者为行业高质量发展积极努力,同时,以上市公司为代表的实体企业参与套期保值需求也在提升,对期

货服务实体经济的能力与方式均提出更高要求。

对此,多位业内人士向记者表态,应从健全市场体系、优化品种布局、提升产业参与度、促进期现结合等方面提升期货市场运行质量。

大宗商品作为实体经济的最前端,其价格稳定是确保国家经济安全稳定运行的必要保障。

在吴浩军看来,未来,我国期货市场应继续深化产品创新,填补战略性空白。

浙商期货有限公司研究所副经理王文科向《证券日报》记者表示,为进一步夯实市场基础,更好服务实体经济,可从以下几个方面推进:一是优化品种布局。重点补齐农业强国、制造强国、绿色转型领域的短板。二是提升产业参与度。针对企业套期保值需求,优化交割规则、降低交易成本,并加强产业客户培育。三是强化国际化布局。扩大对外开放,推动更多期货品种引入境外投资者,支持境内外交易所合作,提升中国期货价格的全球影响力。结合大数据与人工智能技术,完善风险预警体系,防范价格异常波动和交割风险,保障市场平稳运行。

持续加大投入 上市银行角逐移动端

■本报记者 李冰熊 悦

截至4月6日,A股已有23家上市银行披露了2024年度报告,作为检验银行机构数字化转型成果的重要窗口,手机银行“成绩单”备受关注。

中国银行研究院研究员吴丹告诉《证券日报》记者,在金融科技浪潮的持续演进下,各大银行均将手机银行的迭代升级作为战略重点,通过构建智能化、场景化的金融服务生态,持续提升线上客户服务体验。作为银行拓展客户群的关键突破口,商业银行持续强化手机银行移动端服务能力,提升金融普惠性。

交易金额实现增长

上市银行2024年在手机银行业务创新发展及增强客户黏性方面持续加大投入。公开数据显示,工商银行、建设银行、农业银行手机银行个人客户总数居前。

具体来看,截至去年底,工商银行手机银行客户数增至5.88亿户,暂保持行业领先;建设银行线上个人用户为5.63亿户,位列第二名;农业银行个人掌银注册客户数达5.61亿户,较上年末增加4922万户,位列第三名。此外,邮储银行手机银行客户规模为3.78亿户;中国银行手机银行签约客户累计超2.93亿户,比上年末增长6.90%。

在全国性股份制银行中,2024年,光大银行手机银行、阳光惠生活与云缴费三大App累计用户34645.71万户,同比增长13.04%;浦发银行手机银行签约客户数突破8700万户;兴业银行手机银行有效客户6278.85万户,较上年末增长11.97%。

从移动端月活数据来看,截至去年底,工商银行移动端月度活跃客户数(MAU)超2.6亿户,活跃度保持同业第一名;农业银行手机银行月活客户数达2.5亿户,较上年末增加3721万户;中国银行个人手机银行月活客户数达9793.15万户,同比提升11.59%;邮储银行手机银行月活客户数突破8100万户;交通银行手机银行月活客户数为5540.84万户,较上年末增长12.84%。

全国性股份制银行中,招商银行App月活用户数达8267.81万户;中信银行手机银行月活用户数达1888.27万户;兴业银行手机银行月活用户数近三年增长70.43%至2664.03万户,复合增长

私募机构调研热情不断攀升

■本报记者 昌校宇

今年以来,私募机构对A股市场的调研热情持续攀升。据深圳前海排排网基金销售有限公司(以下简称“私募排排网”)最新统计数据,3月份,共有923家私募机构调研了209家A股上市公司,覆盖26个申万一级行业,调研总次数达3513次,较1月份的1694次增长107.38%,环比2月份的3193次增长10.02%。

私募机构调研热潮背后存在多重驱动因素。深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者分析称:“首先,A股市场持续回暖显著提振了机构投资者的信心;其次,以人工智能、半导体为代表的科技成长主线持续获得市场关注;再次,3月份A股市场呈现出明显的板块分化,促使私募机构通过高频次、广覆盖的调研捕捉结构性机会;最后,随着中国经济复苏态势确立和外资机构参与度提升,私募机构希望通过深度调研挖掘优质投资标的。”

在上述参与调研的923家私募机构中,管理规模在50亿元至100亿元区间的广东正圆私募基金管理有限公司,以合计96次调研居首,其重点调研的7家上市公司3月份股价涨幅均超20%。此外,管理规模超100亿元的私募机构有36家,其中,上海盘京投资管理中心(有限合伙)(44次)、淡水泉(北京)投资管理有限公司(33次)和上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)(31次)这3家百亿级私募机构调研频次位列前十。

率19.45%。

与此同时,国有六大行加速移动端科技与零售的融合,手机银行交易金额实现增长。例如,截至2024年末,中国银行手机银行全年交易额达46.68万亿元;邮储银行手机银行交易金额17.80万亿元,同比增长11.21%。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示:“上市银行手机银行领域的发展投入呈现‘技术驱动+场景深化’的双重特征,资源倾斜从基础功能完善转向技术壁垒构建与生态黏性提升,通过差异化服务和场景引流巩固用户基础。”

易观千帆银行业咨询专家韦玲艳对《证券日报》记者表示,从上市银行年报中可以看到,当前手机银行发展呈现以下特征。一是技术驱动智能化和生态化升级,各行普遍强化AI技术深度应用,以提升服务效率和精准营销。二是场景生态构建与高频服务整合。三是普惠金融与精细化服务并进,一方面致力于提升老年客群体验,推行适老化和无障碍服务;另一方面深耕下沉市场、强化普惠服务覆盖。

综合服务能力提升

值得一提的是,上市银行个人手机银行与企业端手机银行表现出不同的发展态势。其中,个人手机银行加速迭代,通过“数字化+智能化”手段,深耕精细化、差异化、轻质化的使用体验;企业端手机银行则持续提升支付结算、现金管理、外汇等综合服务能力。

2024年末,工商银行企业网银和企业手机银行客户数为1659万户,月均活跃客户数为707万户,客户规模和活跃度同业第一;建设银行企业手机银行用户数为702.48万户,较上年增长22.48%。中国银行发布境内企业手机银行全新5.0版本,推出跨境金融、普惠金融主题版本,持续丰富服务功能,活跃客户数达399.61万户,同比增长12.57%。

2024年,农业银行发布企业掌银6.0版,建设纯鸿蒙版企业掌银,实现鸿蒙、安卓、iOS系统功能同步;邮储银行企业手机银行签约客户93.60万户,并推出企业手机银行3.0版;民生银行推出新一代企业网银,移动端结算、票据、授信等服务能力日益增强;光大银行升级光大企业银行App标准版、普惠版、同业版,上线新版企业网银。

从行业分布来看,3月份,机械设备、电子和医药生物等行业成为私募机构调研的重点领域。其中,机械设备行业的上市公司被调研次数居前,29家相关公司合计获259次调研;电子行业紧随其后,28家相关公司合计获258次调研;29家医药生物相关公司以合计243次调研位列第三。

整体来看,私募机构的调研活动呈现出明显的行业偏好。北京至于善投资管理有限公司基金经理何理对《证券日报》记者表示:“当前,我们已迈入人工智能时代,科技领域正成为私募机构重点布局方向。此外,经过长期调整的医药生物板块,特别是具备全球竞争力的中国创新药企业,正在显现投资价值。”

上海畅力资产管理有限公司董事长宝晓辉从多维度分析了医药板块的投资逻辑:“估值层面,当前医药板块处于历史估值低位,机构配置比例明显低于历史均值,具备较高安全边际和增长空间。政策层面,监管部门鼓励国有企业生物医药等领域开展并购重组,药品集采政策持续优化,创新药械多元支付机制不断完善,为行业发展提供政策红利。业绩层面,行业呈现温和复苏态势,多家上市药企业绩保持高速增长,有望强化市场信心。”

此外,股票私募仓位持续攀升反映机构对后市乐观预期。2025年以来,私募仓位指数从1月份的73.54%快速上升至2月份的76.97%,再到3月下旬的77.04%,虽然近期市场震荡但仓位仍稳中有升,显示私募机构布局意愿强烈。