

券商密集增资子公司 国际业务向全链条发力

今年以来,券商频频加快增资香港子公司的步伐,目前至少有8家上市券商在推进增资事宜。其中,招商证券、华泰证券拟增资国际子公司的规模均不超过90亿港元,广发控股(香港)拟增资规模则不超过61.01亿港元。

当前,券商国际业务的结构和维度已发生变化,不再局限于IPO、债券发行等投行业务,也不再只是单纯地开展经纪通道服务,而是向国际投行全链条服务模式靠拢。

一位来自某头部中资券商的首席执行官告诉记者:“我们已逐步搭建了具有一定特色的跨境一站式产品及交易平台,为境内外投资者提供涵盖跨境交易、产品创设、衍生品对冲等全流程服务,而过去这是外资投行擅长的领域。”

增资或新设节奏加快

自去年下半年以来,多家上市券商纷纷公告增资或新设香港子公司。尤其是今年一季度,头部券商都在加大增资国际业务子公司的规模和力度,节奏也在加快。

据记者不完全统计,去年6月,西部证券获得中国证监会批准,拟出资10亿元筹备设立香港全资子公司;去年8月,第一创业证券获批筹备国际金融控股公司(香港持牌子公司),开展证券交易、资产管理等香港持牌金融业务;今年2月,东北证券拟出资5亿港元设立东证国际,布局国际化业务。

而较早设立香港子公司并已站稳脚跟的大中型券商,则选择大手笔增资现有的国际化平台(通常是香港子公司),补充资本实力,以拓展境外业务类型、增强跨境服务能力。东吴证券在去年7月的定增计划中就提出增资香港子公司,今年2月获得中国证监会复函,拟增资不超过20亿港元;去年8月,中信建投拟向中信建投国际增资15亿港元,拓展境外业务覆盖度;去年10月,山西证券拟向山西证国际增资10亿港元,增强国际化运营能力;去年12月,招商证券旗下招证国际拟向全资子公司分次增资,累计不超过90亿港元,首期增资对象为招商证券(香港),增资规模不超过40亿港元。

进入2026年,头部券商的增资规模进一步加大,节奏进一步加快。继招商证券之后,1月23日,华泰证券董事会审议通过,拟向子公司华泰国际金控增资不超过90亿港元;2月11日,华安证券公告



拟向华安证券(香港)增资5亿港元;3月13日,广发证券宣布拟一次性或分批向广发控股(香港)增资不超过61.01亿港元,目前仍待监管备案批准。

业务结构向全链条转型

从牌照业务来看,投资银行依然是中资券商尤其是头部券商的必争之地。港股IPO融资、再融资、并购交易等融资动作持续活跃,带动新股申购以及开展等信用业务明显增长。据香港证监会规定,开展借贷的最高保证金贷款总额相对净资本的倍数不能超过5倍,因此随着开展融资需求爆发,一些中小型券商除了招兵买马、壮大投行团队外,更需要补充净资本实力。

在财富管理领域,大批的港股IPO项目带来了造富效应,上市公司股东几乎都是高净值人士,加上内地居民在低利率时代的跨境资产配置需求日益增长,使得财富管理业务迎来了广阔的发展空间。目前,以瑞银、汇丰、中金公司等为代表的金融机构,仍在进一步招聘人才,强化跨境资产管理和财富管理业务。

在此背景下,如今中资券商的在港业务结构已

经发生了转变——从传统的通道业务提供商转向全链条的金融综合服务商。尤其是随着交易与机构业务崛起,越来越多的头部券商致力于为境内企业、机构和居民投资境外市场以及境外机构和个人的投资境内市场,提供综合化的跨境金融解决方案。

前述某头部中资券商首席执行官对记者表示,过去外资投行在跨境、跨资产的产品创设与交易方面占据领先和主导地位,但现在中资券商也逐步搭建了具有一定特色的跨境一站式产品及交易平台,为境内外投资者提供涵盖跨境交易、产品创设、衍生品对冲的全流程服务。

这位首席执行官还透露:“这一轮头部券商增资香港子公司,资金用途主要是增强对境外跨资产类别产品的创设能力,以及境外跨市场的交易能力。收入结构调整为以非方向性收入为主,即以结构化数据、回购、衍生品对冲、做市等代客业务为主。”

国泰君安国际刚刚披露的2025年年报显示,公司的OTC产品(柜台交易业务)交易额增长迅猛,成为佣金收入的主要来源之一。其中,结构性票据、OTC期权佣金均同比跃升超过100%,产品交易量、客户参与人数均较2024年增长超50%。在

跨境、跨资产、跨市场一站式服务方面,公司的代客持有金融产品规模同比增长17.7%至474亿港元,净收益平稳提升。

当前,我国券商的国际化程度也在逐渐深化,开展业务的地域已从首站香港,延伸到了东南亚、中东甚至欧美区域。当然,境外牌照的申请和团队的设立都需要相关券商进一步投入资金。

加强境内外一体化管理

伴随着业务结构不断转型升级,券商的国际业务版图进一步扩大,管理半径、人才队伍建设等也面临新的挑战。

记者获悉,由于监管要求和业务需要,越来越多的券商实行境内外一体化管理,由总部协同发展,不再像早年那般由香港子公司“自谋生路”。

一方面,监管出于对风险把控的考虑,要求券商对子公司优化管理架构和资金使用授权制度等。中国证券业协会还要求证券公司完善并表管理架构和模式,加强对子公司及业务条线的“垂直化”管理,强化风险管理能力,防范金融风险跨区域、跨市场、跨境传播。

从券商境外业务的发展历程来看,个别风险事件的暴露往往对境内母公司产生较大影响,因资产错配、无序扩张引发的风险最后也由境内母公司兜底。因此,去年已有中金公司、中信证券、华泰证券、国泰海通、中信建投等头部券商,率先推进公司的内地与香港一体化战略,强化跨境跨业务协同。

另一方面,基于业务发展的需求,头部券商致力于完善跨境、跨资产、跨市场的全链条产品和交易服务能力,协同内地和香港的业务、团队等也成为必选项。

去年下半年以来,港股IPO融资火爆,递表申请上市的企业越来越多,部分投行面临人手不足的困境,个别机构已被香港证监会及港交所点名批评,称其IPO申请文件“粗制滥造”。而一些头部券商对境内外团队的协同做得很到位,预先弥补了人手的紧缺。

此外,越来越多的券商还将总部的高层派驻香港,或者让分管内地机构业务的高管同时分管香港子公司,寻求更好的一体化协同发展。

据了解,某头部券商去年在香港的资产管理业务规模实现了数倍增长,该公司原本常驻内地的负责人已于今年被正式派驻香港,致力于推动团队建设、加强人才储备。

据《证券时报》作者:杨庆婉

定增成主力,一季度股权融资规模近2500亿元

今年以来,资本市场呈现出活跃态势,新股发行在地域上呈现出明显的集聚特征,主要集中在浙江、江苏和广东等经济发达地区,这些区域凭借良好的产业基础、创新生态和资本环境,成为企业上市融资的热土。随着一季度接近尾声,上市公司股权融资规模实现了同比大幅增长。

根据Wind数据统计,截至3月26日,一季度上市公司股权融资规模合计达到2467.39亿元,与去年同期相比大幅增长85.6%。其中,定向增发规模占比近九成,成为股权融资的主力军。在IPO方面,尽管数量相对定增较少,但募资规模同样可观。一季度至今,共有25家新股成功上市,合计募资222.23亿元,同比增长52.47%,显示出新股发行市场的稳健发展态势。

3家公司定增募资超400亿元

再融资主要包括定向增发、公开增发、配股、优先股、可转债发行等,相比其他再融资方式,定增在企业盈利、杠杆率等方面的门槛要求相对较低,因此,上市公司的大部分再融资项目均采用定增的方式。

以增发上市日为基准统计,从行业来看,今年已实施增发公司涉及申万22个行业,定增实施家数较多的行业有基础化工、电子、汽车等,分别有8家、7家、6家公司增发,募资金额居前的行业包括有色金属、非银金融、煤炭等,募资金额分别为673.41亿元、402.85亿元、400.8亿元。

从具体公司来看,宏桥控股、电投产融、中国神华、北汽蓝谷、厦门港务等公司位居募资额前五名。其中,宏桥控股、电投产融、中国神华等募资均超过400亿元。值得一提的是,这5家公司除了北汽蓝谷是用现金认购外,其余4家均为用资产认购。也就是说,除了北汽蓝谷是项目融资外,其余4家公司均为收购资产。

1月13日,宏创控股发行股份购买宏拓实业100%股权的新增股份,正式挂牌上市。此举标志着这场交易规模高达635.18亿元的民营企业重组圆满收官,也意味着港股中国宏桥核心铝业资产成功回归A股。

同日,电投产融通过资产置换和发行股份方式购买国电投核能100%股权,同时置出电投集团资产100%股权,并募集配套资金,标志着除中国核电、中国广核之外的A股第三大核电巨头登场。

1月中旬,北汽蓝谷宣布完成定增,募集资金总额60亿元。本次定增吸引了瑞银集团、中信证券、华泰资产、摩根士丹利等国内外知名投资机构。60亿元的募资金额将主要投向“新能源车型开发项目”和“AI智能化平台及智驾电动

化系统开发项目”,这也是年内通过定增进行项目融资规模最大的公司。

定增市场的活跃,离不开政策的支持。从政策层面来看,今年2月,沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施,主要涉及大力支持优质上市公司再融资、提高对创新科技型企业的制度包容性、提高再融资制度便利性以及强化再融资全链条监管等。

公募基金成为参与定增市场的主力军

一季度定增规模大增,机构积极参与其中。其中,公募基金成为参与定增的主力军。根据同花顺统计,年内公募共斥资122.5亿元参与了定增。

从行业分布来看,公募机构参与的定增项目覆盖了12个行业。其中,汽车行业最受青睐,公募机构共参与了北特科技、风神股份、北汽蓝谷、江淮汽车等4家汽车行业公司的定增,合计获配金额为34.89亿元。此外,公募机构参与电力设备、基础化工等行业个股定增获配金额也居前。

数据显示,在参与定增项目的17家公募中,有7家获配金额超过1亿元,其中3家机构超过30亿元。易方达基金参与了4个定增项目,合计获配金额为39.74亿元;财通基金参与了28个定增项目,合计获配金额为37.66亿元;诺德基金参与了27个定增项目,合计获配金额为33.74亿元。

在推动中长期资金入市的政策引导下,银行理财子公司参与上市公司定向增发的案例也在不断增多。近日,苏银理财称,参与苏盐井神定增,获配金额近5000万元。此外,中邮理财今年参与了东方铝业定增,获配金额近3000万元。

值得一提的是,今年以来A股市场频现溢

价定增。广电计量、江淮汽车、华能蒙电、风神股份等多家上市公司的实际发行价相比发行底价溢价率均超过20%。由此不难看出,部分定增项目受到机构的追捧。

财通基金权益专户投资部负责人李琛此前预计,2026年全年定增发项目可达150—200家。长期来看,定增能弱化择时需求;但中短期需重点防范大幅回撤风险,市场过热时可采取对冲手段。

一季度IPO募资额同比大增

在资本市场的融资版图中,股权融资始终占据着举足轻重的地位,而除了广为人知的定向增发(定增)这一融资方式外,首次公开发行股票(IPO)同样是上市公司获取股权融资的关键渠道。根据权威金融数据平台Wind的统计数据,以上市日作为计算基准,截至3月26日,今年一季度以来,已有25家新股成功登陆资本市场,这些新股合计募集资金高达222.23亿元,与去年同期相比,实现了52.47%的显著增长,这一数据直观地反映出当前资本市场对新股发行的积极态度以及市场资金的充裕程度。

深入分析今年新股的募资情况,不难发现一个显著特点,即新股募资规模普遍偏小,尚未出现单只新股IPO募资超过30亿元的情况。具体来看,振石股份凭借29.19亿元的首发募集资金,成为今年以来募资规模最大的公司;紧随其后的是视源科技,其首发募资金额也达到了22.68亿元。此外,宏明电子、恒运昌、电科蓝天等公司也表现不俗,募资额均超过了10亿元,为公司的后续发展提供了坚实的资金保障。

在发行价格方面,今年新股市场同样呈现出多样化的态势。据统计,发行价在50元以上的新股共有5只,其中恒运昌以92.18元的发行价高居榜首,慧谷新材、宏明电子则分别以78.38元、69.66元的发行价紧随其后,这些高发行价的新股无疑吸引了众多投资者的目光。

从地域分布来看,今年已发行的新股呈现出明显的地域集中特征。浙江、江苏、广东三地成为新股发行的“热土”,分别有8家、5家、3家公司成功上市。这些地区良好的经济基础、活跃的资本市场氛围以及丰富的企业资源,为新股发行提供了得天独厚的条件。

而在上市表现方面,今年上市的25只新股更是交出了一份令人瞩目的答卷。它们首日全部收涨,无一破发,其中首日收盘涨幅超过3倍的新股就有4只,电科蓝天更是以高达596%的涨幅成为今年上市新股中的“涨幅王”,充分展现了新股市场的强劲活力和投资者的热情。

据《深圳商报》作者:陈燕青

中小银行清理“沉睡账户” 明确建立年度常态化机制

3月份以来,多家中小银行密集发布公告,对长期无交易、低余额、身份信息不符等低效账户开展集中规范清理。同时,多家机构明确将建立年度常态化清理机制,推动银行账户管理从阶段性专项整治转向长效化管控。

清理工作将步入常态化

记者梳理发现,此次清理范围覆盖个人及单位银行结算账户,核心以“长期无主动交易”“低余额”为主要判定标准,同时将证件过期、非实名开户、一人多户等信息异常账户纳入清理范畴。与以往短期专项行动不同,“建立年度常态化机制”成为本轮清理工作的突出特征,多家银行已明确后续常态化执行安排。

具体来看,3月19日,合江农商行发布关于清理个人银行结算账户的公告称,对一人多户进行清理,对联系电话号码未与身份证号码一一对应的账户进行清理。该行将于2026年6月30日起,对符合清理条件的账户进行清理,此后每年将对符合条件的账户实施持续清理。

平和农商行则在3月14日的公告中明确了低效单位结算账户的界定标准:2025年3月1日至2026年2月28日期间,未主动发起任何收付业务且未结欠该行各项债务的单位结算账户,均属于清理范围。公告显示,首轮清理将于2026年4月份执行,后续每年开展一次。

青海银行近日发布的公告也明确了个人长期不动户的清理标准:截至2026年3月30日,连续2年及以上未主动发生存款、取现、转账等动账交易,余额在50元及以下,且无信用卡绑定还款、贷款还款、大额存单、理财、ETC等签约关系的长期不动个人银行结算账户(社保卡账户除外),将被纳入清理。该行表示,2026年3月31日完成首轮清理后,每年将定期对符合条件的账户进行规范。

有助于实现降本增效

“近期中小银行密集开展的‘沉睡账户’清理行动,既是金融行业在监管引导下的合规举措,也是中小银行应对经营压力的主动调整。”苏商银行特约研究员薛洪言表示。

从监管层面看,中小银行因客户信息更新滞后、身份核验技术相对不足等账户管理短板,成为监管重点关注对象。从经营角度分析,当前中小银行普遍面临净息差收窄、盈利承压的挑战,长期不动账户持续占用系统资源与人力成本,清理“沉睡账户”有助于优化账户结构,实现降本增效。

展望后续常态化清理工作,薛洪言建议,银行应建立分层分类管理机制,根据账户休眠时间、余额情况、风险等级等制定差异化清理策略,同时优化客户告知流程,充分保障金融消费者知情权。此外,还应通过技术升级提升身份核验与风险识别能力,让清理工作更高效、更精准。

据《证券日报》作者:彭妍