

中资券商跃升港股IPO主力军 头部机构角逐生态构建



视觉中国图片

随着硬科技浪潮与“A+H”模式的深化,香港资本市场正经历一场深度的核心竞争力重构和生态构建。Wind数据显示,2026年以来,港股IPO市场表现亮眼,截至5月12日,已有22家企业完成首发上市,加上一季度募资总额,整体募资规模已逼近1500亿港元。在这场年度资本盛宴中,中资券商凭借深厚的内地产业资源和跨境服务能力,在保荐承销业务中占据了绝对主导地位,且竞争格局呈现出更加清晰的“一超多强”态势。

分析人士认为,随着港股IPO排队企业数量维持高位及“A+H”上市模式深化,头部中资券商在项目储备与硬科技定价方面的优势将持续扩大,行业集中度有望进一步提升。中资券商的核心竞争力已跨越单纯的牌照与通道比拼,转向深耕产业服务的生态构建、硬科技资产的全局估值定价以及强化抵御合规风险的专业能力。

● 本报记者 刘英杰 赵中昊

中资券商成主力军 外资投行退潮

Wind数据显示,截至5月12日,今年以来中金公司以22家港股IPO的保荐数量继续断层式领先,牢牢占据榜首。在募资规模方面,中金公司同样展现出强大的承销大项目能力,其在牧原股份(募资120.99亿港元)、澜起科技、壁仞科技等多个百亿级及准百亿级项目中均担任保荐机构。

2026年一季度,中金公司的保荐规模已达261.39亿港元。而结合二季度至今的数据,其今年以来累计保荐募资总额已高达366.65亿港元,市场份额达23.74%。这意味着,今年以来,港股市场近四分之一的IPO募资额由中金公司包揽。

紧随其后的第二梯队竞争异常激烈。华泰金控以13家的保荐数量位列第二,募资规模达146.35亿港元,体现出较强的大项目承揽能力。中信证券(香港)以12家的保荐数量暂列第三,虽然家数上与华泰金控接近,但在部分超大型项目的保荐参与情况上仍有追赶空间。

部分机构在特定大型IPO中的深度介入助推了其排名的提升。广发证券和中信建投国际凭借在胜宏科技(募资超230亿港元)等重大项目

中的深度参与,排名迅速攀升。中信建投国际也凭借在该项目中的参与,获得了可观的承销份额。

从2025年保荐承销情况来看,中证协数据显示,中资券商已基本覆盖所有香港市场IPO项目,市场呈现出头部高度集中的特征。2025年,有港股保荐项目产出的中资券商系投行共18家,其中保荐项目5个以上的共6家,中金公司、中信证券(香港)及华泰金控三家机构的保荐项目数量分别为42个、33个、22个,远超其他中资券商。需要注意的是,外资投行在港股IPO保荐市场的份额呈现逐步收缩的趋势。摩根士丹利、高盛、UBS等国际知名投行虽仍处于头部行列,但市场影响力已明显减弱。

“当前的保荐格局已不再单纯比拼单点突破,而是考验券商项目储备池的深度。”券商人士认为,随着港股IPO排队企业数量维持在300家以上的高位水平,以及“A+H”上市模式成为越来越多内地龙头企业的标配,那些与内地A股市场有深度联动、拥有充足的专精特新及硬科技企业储备的头部中资券商,其优势将进一步扩大。

优质标的受投资者追捧

近年来,随着AI概念带动市场情绪攀升,优质标的受投资者追捧,外资加速布局中国资产,港股IPO市场井喷。中证协数据显示,2025年全年,港股IPO募资规模达2858亿港元,居全球新股融资市场榜首,同比增长225%,远超全球新股融资额41%的同比增幅;全年合计119只新股上市,同比增长68%。从募资结构来看,头部效应显著,2025年港股市场诞生8家百亿港元级融资企业,合计募资1424.69亿港元,占全年募资总额的49.65%。其中,宁德时代以410.0亿港元募资额居首,排全球新股募资额第二位,紫金黄金国际、三一重工、赛力斯募资金额分别位列全球第四、

第八、第九位。港交所新股占据2025年全球十大新股榜单四席。港股IPO市场呈现鲜明的中资企业主导特征,A股公司赴港上市与科技类项目成为市场主线。中证协数据显示,2025年,A股公司赴港上市进程明显加快,全年19家A股公司完成“A+H”两地上市,累计募资额超过1400亿港元,占港股全年IPO募资总额的近50%。平均首发H股较A股折价率为32.11%,A+H公司的港股折价水平正在逐渐收窄。

业内人士预计,2026年香港市场或仍是中资企业上市融资的主要选择。中证协数据显示,截至2026年一季度末,港股市场已递交并生效的A1(上市申请)已超450单。其中,GPU、大模型及半导体等硬科技热门板块项目供给上升,壁仞科技、MiniMax-W、智谱等新兴行业龙头依据特专科技公司适用的第18C章程则申请上市并已于2026年初陆续完成发行。此外,中际旭创、立讯精密、昆仑芯、汇川技术、华勤技术等预计将在2026年完成上市。

从业务出海到生态构建

面对2026年港股市场已然到来的IPO浪潮,中资券商并未停留在过往的成绩单上。从各家券商在2025年年报及近期战略规划中透露的信息来看,头部机构已将2026年的战略目标从单纯的业务出海升级为生态构建,力求通过全链条服务锁定优质资产。

中信证券ETF策略与主题量化分析师张强认为,港股IPO发行的高热度具有延续性,且项目呈现大市值化、A+H股上市明显增多的特点,已从消费、医药转向AI、高端装备等科技制造板块。这表明,投行的核心竞争力正转向对“硬科技”领域的估值定价能力。

部分处于追赶位置的券商也在通过差异化策略抢占细分市场。例如,华泰金控近期在半导体领域的布

局颇为积极。港交所信息显示,专注于半导体封测技术的芯德半导体已向港交所递交,而华泰金控担任了此次上市的独家保荐人。这反映出部分中资券商正在试图通过深耕半导体、生物医药等特定产业链,建立垂直领域的护城河,以此在激烈的保荐排位赛中突围。

同时,各家券商对旗下境外平台的支持力度也在加大。中国证券报记者梳理多家券商年报发现,各大证券公司均在强调对香港子公司的资本补充和业务协同,通过内地与香港团队“一体化”的作业方式,提高A股公司赴港上市的过会与发行效率。这种“一个客户、两地服务”的深度绑定模式,已成为中资券商在国际大行竞争中的独特优势。

在业内人士看来,中资券商之所以成为港股IPO市场的主力军,主要是因为外资投行在服务内地企业的文化适应性和政策理解度上存在天然劣势。同时,随着全球金融市场波动加剧,外资投行在风险控制方面更为谨慎,对中小型IPO项目的参与意愿降低。此外,中资背景券商在香港金融机构中的占比不断提升也影响了投行选择偏好。不过,外资投行在大型复杂交易、跨境并购等高端业务领域仍保持较强竞争力。

值得关注的是,上市申请激增的背景下,香港证监会及联交所监管趋严。2026年1月3日,香港证监会对签字保荐人资源分配设置监管指引,要求如已指派任何主要人员同时监督六宗或以上活跃上市委聘项目的保荐人,会被视为缺乏足够或适当的资源履行保荐人职责,必须向香港证监会提供可行的纠正及资源计划,并提出负责任的资源管理方案。

业内人士认为,在业务快速扩张的同时,如何保持执业质量、防范合规风险、提升全球竞争力,已成为中资券商未来发展必须面对的重要课题,中资券商需要通过专业化、体系化能力建设及资源管理能力的提升来应对严峻复杂的挑战。

今年以来南向资金净买入近2800亿港元 机构称港股市场板块分化将延续

● 本报记者 吴玉华

今年以来,南向资金明显加仓港股市场,是港股市场最大的增量资金来源之一。Wind数据显示,截至5月12日,今年以来南向资金累计净流入近2800亿港元。近一个月,能源、金融、通讯服务等传统行业受到南向资金青睐,被显著加仓。市场表现上,今年以来,港股市场板块间出现分化。截至5月12日收盘,恒生指数累计涨幅2%,恒生科技指数累计跌幅8%。综合企业、能源业、地产建筑业等传统行业板块领涨。

二季度以来,港股市场震荡上涨。机构人士认为,当前港股市场处于“风险偏好修复+基本面预期改善”的窗口期,但尚不具备流动性驱动普涨行情的条件,板块间的分化将会延续。

南向资金持续加仓港股市场

Wind数据显示,截至5月12日,南向资金今年以来累计净流入2781.54亿港元。在今年以来南向资金净流入的交易日中,有51个交易日出现净流入,占比超六成。其中,3月9日单日净流入372.13亿港元,创单日净流入纪录。从月度流入金额来看,南向资金均保持月度净流入,其中2月净流入金额超900亿港元。

从南向资金持仓情况来看,Wind数据显示,截至5月11日,南向资金持股数量达5853.09亿股,较2026年初增加225.28亿股,持仓市值达6.5329万亿港元,较2026年初增加0.39万亿港元。计算截至5月11日南向资金今年以来的净流入金额,今年以来南向资金浮盈超1100亿港元。

行业方面,南向资金对金融、信息技术、可选消费行业持仓市值居前,分别达17257.76亿港元、12503.37亿港元、8334.85亿港元。此外,南向资金对能源、医疗保健、通讯服务行业持仓市值均超4400亿港元。

个股方面,南向资金持仓腾讯控股超5100亿港元,持仓建设银行、阿里巴巴-W均超3100亿港元,持仓中国海洋石油、工商银行、中国移动、汇丰控股均超2200亿港元,持仓中芯国际、小米集团-W、中国银行、美团-W、中国神华均超1000亿港元。

Wind数据显示,截至5月11日,今年以来,南向资金对碧桂园、工商银行、中国银行、建设银行、喜相逢集团增持数量居前,分别达35.89亿港元、25.26亿港元、21.77亿港元、20.37亿港元、19.57亿港元。此外,大市值的腾讯控股、阿里巴巴-W、中国海洋石油均获南向资金加仓,增持股数分别为0.63亿股、32.81万股、3.60亿股。

截至5月11日,近一个月,南向资金加仓能源、金融、通讯服务行业金额居前,分别为156.64亿港元、143.89亿港元、103.74亿港元。个股方面,近一个月南向资金对个股的青睐程度分化明显,中国海洋石油、中芯国际、中国移动、快手-W、泡泡玛特受到南向资金青睐,净买入金额居前,分别为63.68亿港元、40.09亿港元、28.72亿港元、26.43亿港元、25.40亿港元。2026年4月20日,公司2025年度股东大会审议通过了公司2025年度利润分配方案,向全体股东每10股派发现金红利4元(含税)。

2026年4月18日,公司2024年度股东大会审议通过了公司2024年度利润分配方案,向全体股东每10股派发现金红利和0.7元(含税)。

2026年4月20日,公司2025年度股东大会审议通过了公司2025年度利润分配方案,向全体股东每10股派发现金红利4元(含税)。

中金公司研究部海外策略首席分析师刘刚表示,港股市场整体表现较弱,但港股特有的特色板块对南向资金而言仍具备稀缺配置价值。

传统行业领涨港股

在南向资金持续流入港股的背景下,从市场层面来看,今年以来,港股市场中

传统行业走势更强。

截至5月12日收盘,今年以来,恒生指数累计上涨2.80%,恒生中国企业指数、恒生科技指数分别累计下跌0.35%、8.07%。

行业板块方面,今年以来,港股市场行业板块多数上涨,综合企业、能源业、地产建筑业领涨市场,分别累计上涨27.08%、21.83%、20.84%,工业累计涨幅近20%;仅有信息科技业、非必需性消费下跌,累计跌幅分别为15.43%、6.29%。受到南向资金加仓的传统行业明显走强。

个股方面,今年以来,恒生指数成分股中超六成股票上涨,传统行业个股表现亮眼。新鸿基地产、药明康德、华润置地均累计涨幅超40%,联想集团、创科实业、信义玻璃、长和、中国石化股份、京东物流、中国海外发展、宁德时代均累计涨幅超30%。

在恒生指数震荡上涨之下,其估值有所提升。Wind数据显示,截至5月12日,恒生指数滚动市盈率率为12.56倍,相较年初的12.09倍小幅提升。

近期,港股市场有所反弹。截至5月12日收盘,二季度以来,恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数分别累计上涨6.29%、9.06%、6.07%。综合企业、地产建筑业、工业等传统行业领涨,分别累计上涨16.46%、16.24%、11.40%。

板块间分化或延续

对于港股市场,招商证券首席策略分析师张夏表示,流动性层面,中东冲突再度剧烈升级的概率较低,对市场的影响弱化;5月中旬沃什将接任美联储主席一职,但市场对其缩表政策的冲击已经反应相对充分,而降息尚不具备条件,预计短期影响有限。基本面层面,目前来看,恒生指数的盈利预期有企稳回升的迹象,恒生科技指数的盈利预期下修放缓。盈利预期下修对港股的冲击已弱化,但盈利预期的上修或需要更多催化。资金层面,二季度港股解禁规模较低,此前压制港股的一个利空因素短期出清。估值层面,港股尤其是恒生科技板块无论文纵向比较还是横向比较都处于低估状态,一旦预期改善将表现出较大的弹性。

东吴证券海外策略首席分析师陈梦认为,当前港股市场处于“风险偏好修复+基本面预期改善”的窗口期,建议积极把握阶段性机会。

“基本面层面,港股盈利预期持续上修,互联网板块筑底回暖,大厂财报将成近期重要考验。资金面边际转弱,存量博弈特征明显。”华泰证券首席宏观经济学家易恒表示,当前依然尚未具备流动性驱动普涨行情的条件,板块间分化将延续。

对于具体配置而言,张夏表示,结构上推荐“哑铃策略”,重点关注超跌的科技板块,受益于能源价格中枢上行的能源板块以及具备防御属性的红利板块。

易恒建议,向均衡配置回归,围绕两类确定性资产布局:现金流回报,重点关注煤炭、铝等有色资源品及低波红利品种(如部分香港本地股);产业端,AI产业链中期能见度最高,超配半导体(存储等)、互联网龙头及电力设备龙头,但短期财报落地叠加海外扰动因素增加,建议对浮盈较厚品种适度止盈。

“建议重点关注价值红利资产,同时把握AI扩散与成长弹性的。”陈梦表示,关注AI产业链扩张带来的成长机会,尤其是互联网平台、软件、AI应用等方向的阶段性弹性。此外,可关注新能源、创新药等领域。

股票简称:海峡股份
股票代码:002320
公告编号:2026-25

关于2022年股票期权激励计划预留授予股票期权第一个行权期自主行权的公告

本公司及其董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

重要内容提示:
1.股权激励计划简称:海峡JL2C,期权代码:037453
2.本次可行权的股票期权数量为:1,794,374份
3.行权价格:6.394元/份
4.行权模式:自主行权
5.实际可行权期限:2026年5月15日至2027年6月14日
6.本次可行权股票期权若全部行权,公司股份仍具备上市条件。

海南海峡航运股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)根据《2022年股票期权激励计划(草案修订稿)》(以下简称“本激励计划”或“激励计划”),于2026年4月27日召开第八届董事会第二十二次会议,审议通过了《关于2022年股票期权激励计划预留授予股票期权第一个行权期行权条件成就的议案》,同意满足行权条件的37名激励对象持有的预留授予1,794,374份股票期权在第一个行权期内以自主行权方式行权,行权价格为6.394元/份。

至本公告发布之日,本次自主行权事项已获深圳证券交易所审核通过,并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成自主行权相关登记申报工作,现将有关事项说明如下:

一、本次激励计划履行的审批程序
(一)2022年9月23日,公司召开第七届董事会第十一次会议(临时),审议通过了《关于公司(2022年股票期权激励计划(草案))及其摘要的议案》《关于公司(2022年股票期权激励计划实施考核管理办法)的议案》《关于公司(2022年股票期权激励计划的公告)的议案》《关于提请股东大会授权董事会办理股权激励相关事宜的议案》等相关议案,同日,公司召开第七届监事会第七次会议(临时),审议通过了《关于公司(2022年股票期权激励计划(草案))及其摘要的议案》《关于公司(2022年股票期权激励计划实施考核管理办法)的议案》《关于公司(2022年股票期权激励计划管理细则)的议案》。公司独立董事对本次激励计划是否有利于公司的持续发展及是否存在损害公司及全体股东利益的情形发表了独立意见,监事会发表了审核意见。

(二)2023年5月29日,公司公告收到国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”)出具的《关于海南海峡航运股份有限公司实施股票期权激励计划的批复》(国资考分(2023)173号),国务院国资委原则同意公司实施股票期权激励计划。

(三)2023年5月11日,公司召开第七届董事会第十九次会议(临时),审议通过了《关于公司(2022年股票期权激励计划(草案修订稿))及其摘要的议案》等相关议案。公司独立董事对本次激励计划是否有利于公司的持续发展及是否存在损害公司及全体股东利益的情形发表了独立意见。

(四)2023年5月12日至2023年5月21日,公司通过内部OA系统公告的方式对股票期权激励计划中涉及的拟激励对象的姓名及职位予以公示。在公司公示期内,公司监事会收到对本次激励对象名单的异议异议。2023年5月23日,公司召开了《监事会对激励名单的审核意见及公示情况说明》。

(五)2023年5月29日,公司召开了2023年第二次临时股东大会,审议通过了《关于公司(2022年股票期权激励计划(草案修订稿))及其摘要的议案》等相关议案。公司实施本次股票期权激励计划获得股东大会批准,董事会被授权确定股票期权授予日,在激励对象符合条件并向激励对象授予股票期权并办理授予股票期权所必需的全部事宜。同日,公司在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露了《关于2022年股票期权激励计划内幕信息知情人及首次授予激励对象买卖公司股票情况的自查报告》。

(六)2023年5月30日,公司分别召开第七届董事会第二十次会议(临时)和第七届监事会第十五次会议(临时),审议通过了《关于向股票期权激励对象授予股票期权的议案》。公司独立董事对此议案发表了独立意见,监事会对此议案进行了核实并发表了审核意见。

(七)2024年5月15日,公司第七届董事会第二十八次临时会议和第七届监事会第二十一次临时会议,审议通过了《关于向2022年股票期权激励对象授予预留股票期权的议案》,公司监事会对预

留授予激励对象名单进行了核实并发表了核查意见。

(八)2026年4月27日,公司第八届董事会第二十二次会议审议通过了《关于2022年股票期权激励计划预留授予股票期权第一个行权期行权条件成就的议案》《关于调整2022年股票期权激励计划预留授予股票期权行权价格的议案》,并于2026年4月27日召开董事会审议通过《关于行权期已获授权尚未行权的股票期权的议案》,公司董事会薪酬与考核委员会发表了同意的意见。

二、预留授予股票期权第一个行权期行权条件达成情况
(一)本激励计划第一个等待期届满的说明
根据《激励计划》的规定,公司2024年向激励对象授予的预留股票期权第一个行权期为自预留授予日起24个月后的首个交易日起至授予日起36个月内的最后一个交易日当日止,行权比例为2026年5月15日至2027年6月14日,本激励计划的股票期权进入第一个行权期。

(二)激励计划第一个行权期行权条件成就的情况说明
根据《激励计划》的规定,行权期时,必须同时满足下列条件时,激励对象已获授的股票期权方可行权:

序号	第一个行权期行权条件	条件成就情况
1	公司未发生如下任一情形: ①最近一个会计年度财务报告会被注册会计师出具否定意见或无法表示意见的审计报告; ②最近一个会计年度财务报告内部控制被注册会计师出具否定意见或无法表示意见的审计报告; ③上市后最近36个月内出现过未按法律法规、公司章程、公开承诺进行利润分配的情形; ④法律法规及中国证监会规定不得授予股票期权的情形;	经审计,《2025年归属于上市公司股东净利润非经常性损益扣除非经常性损益后的净利润(扣非净利润)》为100%,且高于同期经审计的归属于上市公司股东的净利润,且高于同期经审计的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润,且不低于同期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润的32%。 ①以2021年为基期,营业收入复合增长率不低于105%,且不低于同期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润的32%。 ②基本每股收益1.00元。 ③经济增加值(EVA)达成或超过下达考核目标,且ΔEVA>0。
2	激励对象未发生如下任一情形: ①最近12个月内被证券交易所认定为不适当人选; ②最近12个月内被中国证监会认定为市场禁入者; ③最近12个月内被证券交易所认定为严重失信行为; ④最近12个月内被中国证监会认定为市场禁入者; ⑤最近12个月内因重大违法违规行为被中国证监会予以行政处罚,或在证券市场存在违法违规行为且受到证券交易所的公开谴责; ⑥中国证监会及交易所规定不得授予股票期权的其他情形。	37名激励对象未发生前述任一情形,满足行权条件,且激励对象考核合格,个人绩效考核结果为合格,个人绩效考核结果不为不合格。
3	激励对象未发生如下任一情形: ①最近12个月内被证券交易所认定为不适当人选; ②最近12个月内被中国证监会认定为市场禁入者; ③最近12个月内被证券交易所认定为严重失信行为; ④最近12个月内被中国证监会认定为市场禁入者; ⑤最近12个月内因重大违法违规行为被中国证监会予以行政处罚,或在证券市场存在违法违规行为且受到证券交易所的公开谴责; ⑥中国证监会及交易所规定不得授予股票期权的其他情形。	37名激励对象未发生前述任一情形,满足行权条件,且激励对象考核合格,个人绩效考核结果为合格,个人绩效考核结果不为不合格。
4	公司层面业绩考核要求(授予的股票期权的第一个行权期): ①以2023年归属于上市公司股东净利润非经常性损益扣除非经常性损益后的净利润(扣非净利润)为100%,且高于同期经审计的归属于上市公司股东的净利润,且高于同期经审计的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润,且不低于同期经审计的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润的32%。 ②以2021年为基期,营业收入复合增长率不低于105%,且不低于同期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润的32%。 ③基本每股收益1.00元。 ④经济增加值(EVA)达成或超过下达考核目标,且ΔEVA>0。	经审计,《2025年归属于上市公司股东净利润非经常性损益扣除非经常性损益后的净利润(扣非净利润)》为100%,且高于同期经审计的归属于上市公司股东的净利润,且高于同期经审计的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润,且不低于同期经审计的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润的32%。 ①以2021年为基期,营业收入复合增长率不低于105%,且不低于同期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润的32%。 ②基本每股收益1.00元。 ③经济增加值(EVA)达成或超过下达考核目标,且ΔEVA>0。
5	个人层面业绩考核要求: 在公司层面业绩考核达标的前提下,公司将根据激励对象个人绩效考核结果确定激励对象当年度可行权数量。 ①考核对象个人绩效考核结果=个人当期业绩考核得分/个人当期业绩考核满分×个人业绩系数 其中,个人当期业绩考核得分=个人绩效考核结果对应的个人业绩系数如下: ②基本每股收益1.80元 ③不低于90% ④不低于90%。	37名激励对象个人绩效考核结果均合格,个人绩效考核结果不为不合格,个人可行权比例为90%。

(七)行权模式:自主行权
公司自主行权授予股票期权自主行权方式为通过中国证券华南股份有限公司,承办券商已在业务承诺书中承诺其向公司和激励对象提供的自主行权业务系统完全符合自主行权业务操作及相关合规性要求。

(八)行权期限:预留授予股票期权第一个行权期为自授予日起24个月后的首个交易日起至授予日起36个月内的最后一个交易日当日止,即2026年5月15日至2027年5月14日止。截至本公告日,中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司有关手续已办理完成,实际可行权期限为2026年5月15日至2027年5月14日。

(九)可行权日:可行权日必须为交易日,但不得在下列期间内行权: