

# 险资“南下”秀肌肉 频频出手港股IPO

证券时报记者 杨庆婉

近日,紫金矿业旗下紫金黄金国际正式登陆港交所。在此次首次公开发行(IPO)招股环节,吸引了29家基石投资者参与,其中包括泰康人寿、中国太保等保险机构。

据证券时报记者不完全统计,今年以来,泰康人寿(含集团)已累计参与了至少5只港股IPO招股;太保除参与紫金黄金国际IPO招股外,还参与了宁德时代H股等IPO项目。

一位中资券商投行业务负责人对证券时报记者表示,除了国际资金之外,险资是今年港股IPO中不可忽视的力量。

## 频频参与港股IPO

紫金黄金国际近日在香港上市,这是今年港股募资第二大IPO项目。从配售结果看,紫金黄金国际此次招股引入了29家基石投资者,包括新加坡主权基金GIC、高瓴、贝莱德集团、施罗德集团、高毅资产、富达基金、景林、柏基投资、泰康人寿、中国太保、汇添富、UBS、广发国际、云

# 券商10月份金股出炉 “十五五”规划主题受关注

证券时报记者 许盈

近日,券商10月份金股策略报告渐次披露,机构最新关注的月度重点标的浮出水面。

整体来看,10月券商推荐的金股仍以前期热度较高的电子、电力设备、传媒等板块数量居多。电子板块的兆易创新、立讯精密获得较多券商推荐。券商对10月市场积极看好,对科技板块热度不减,主题上较关注“十五五”规划。

## 电子、电力设备热度不减

从行业分布来看,10月金股以电子、电力设备、传媒等行业数量最多。目前人气最高的是电子板块的兆易创新,被中泰证券、中航证券等5家券商推荐。中泰证券的推荐理由是,兆易创新是AI核心标的,定制化存储AI多终端的趋势确认、空间大。

立讯精密也获得了东北证券、西部证券等4家券商的推荐。东北证券认为,果链进入三年创新大周期,叠加立讯精密海外大客户板连接器已突破,公司成长空间打开。

药明康德也在本月受到了中泰证券、海通国际等4家券商的青睐。海通国际认为,该公司的国际竞争力凸显,从中期维度来看,龙头效应明显,格局相对稳定,当前估值具有性价比。

此外,获得不少于3家券商推荐的人气金股还包括大金重工、海康威视、华友钴业、蓝思科技、恒立液压、石头科技、洛阳钼业、深信服、恺英网络等。

## 9月多只金股涨幅领先

回顾9月金股,电子、电力设备板块的多只金股涨幅领先。每市APP显示,由长城证券独家推荐的江波龙以86.49%的月涨幅成为9月最牛股,由财通证券推荐的协创数据以81.69%的月涨幅排名第二,两者均属于电子行业。

在电力设备板块中,由东莞证券推荐

锋投资、景顺资本、橡树资本、未来资产金融集团、富国基金、招金矿业等。

其中,新加坡主权基金GIC和高瓴分别获配1633万股,贝莱德集团、施罗德集团分别获配1306万股,中国太保、泰康人寿分别获配653万股。

今年以来,泰康人寿、中国太保等险资已经多次参与港股IPO的全球配售。据证券时报记者不完全统计,泰康人寿至少出现在5家港股IPO的基石投资者名单中,除了紫金黄金国际,还有禾赛-W、峰岬科技、三花智控、宁德时代。

如果按照认购价格x认购股数计算,泰康人寿认购上述5只港股的资金规模分别为:紫金黄金国际达4.68亿港元、禾赛-W为2.18亿港元、峰岬科技1.96亿港元、三花智控1.57亿港元、宁德时代3.88亿港元,合计获配资金规模超14亿港元。

无独有偶,中国太保也参与了紫金黄金国际、宁德时代港股新股配售,获配股数和资金规模与泰康人寿相同。

此外,港股IPO的基石投资者名单上也频频出现其他险资的身影,如大家人寿认购奇瑞汽车836万股,耗资约2.57亿港元;中邮人寿打新奥克斯电气,认购2249.80万股,耗资规模约3.92亿港元。

除了国际资金之外,险资是今年港股IPO中不可忽视的力量,不像公募基金受制于QDII限额,险资资金规模更大。”一位中资券商投行业务负责人对证券时报记者表示,“不过,从长期配置角度看,险资依然侧重固收资产,选股相对谨慎”。

## 增发项目亦有布局

今年,险资加大了股权投资力度,除港股IPO外,还在积极布局一二级市场。年内A股募资规模最大(181.7亿元)的IPO项目——华电新能,也出现了险资身影。其中,中国人寿作为战略投资者,获得配售3.01亿股,动用资金约9.59亿元,上市首日浮盈12亿元。

事实上,在华电新能IPO发行前,中国人寿已持有华电新能7.96亿股,持股比例为2.21%,是第三大股东;平安人寿持有华电新能2.19亿股,持股比例为0.61%,在15家股东中排在第14。

此外,中国人寿还参与了电投产融的

增发,获配股数多达44.05亿股,持有市值约522亿元。

业内人士表示,今年3月28日,中国证监会发布《关于修改<证券发行与承销管理办法>的决定》,新增了银行理财产品、保险资产管理产品作为IPO优先配售对象,险资作为A类投资者在配售比例上比过去更有优势。

## 市场走强目前浮盈可观

业内人士表示,从新股上市后的表现来看,参与港股或A股认购并非只赚不赔,但结合今年实际情况看,险资所参与的IPO项目,在上市后首日大部分实现浮盈,且盈利情况普遍较为可观。

以今年国庆节前刚上市的紫金黄金国际为例,上市首日涨超68%。另外,宁德时代H股上市首日涨超16%,禾赛-W上市首日上涨9.96%,奇瑞汽车首日上涨3.8%。

不过,由于新股存在6个月锁定期,且险资本身具备中长期资金属性,因此这类资金在退出时能否实现盈利还有待观察。

现了较强的超额收益能力。今年前三个季度,包括华安证券、国元证券、华泰证券、国泰海通等多家券商推荐的金股组合的年内累计收益率均在60%以上。

## 券商关注“十五五”规划

展望10月行情,多家券商聚焦“十五五”规划预期,认为在此背景下资本市场或稳中有升。

东海证券认为,即将召开二十届四中全会,审议“十五五”规划建议,作为2035年基本实现社会主义现代化目标进程中的第二个五年规划,具有承上启下的重要意义。在外部环境依然复杂的背景下,主题或聚焦于扩内需、新质生产力、全国统一大市场纵深推进、“反内卷”治理等。

银河证券认为,10月A股和港股市场可能受益于长期政策布局、密集的产业催化事件以及相对宽松的流动性环境。A股的机遇可能更多集中在科技成长领域,而港股则受益于独特的市场结构和外部流动性预期。一是10月是“十五五”规划关键的政策布局窗口,资本市场预期稳中有升;二是小鹏第五代人形机器人亮相,10月中旬的欧洲肿瘤内科学会(ESMO)年会多家中国药企将发布新药进展信息,机器人和创新药板块可能受益;三是市场强烈押注美联储10月份将再次降息,但对12月份再次降息的热情略有减弱,若兑现,香港市场因汇率将同步受益。

西部证券表示,随着跨境资本加速回流,将系统性修复各类要素价格。当前TMT(科技、传媒、通信)的公募持仓已较为极致,预计四季度市场风格将“高切次高”。行业配置建议关注三方面:一是底仓配置逆全球化受益的“硬通货+硬科技”;二是四季度“高切次高”,增配外资加仓中国的优质制造业;三是中长期布局“冰火转换”的大众消费。

开源证券则认为,应坚定牛市信心,双轮驱动下,科技为先,PPI(生产者价格指数)交易为辅。对于科技的投资,如果有投资者相对畏高,当前应该重点关注游戏、传媒、互联网、消费电子、电池等品种。

部分券商10月份金股名单一览	
券商	金股名单
东北证券	立讯精密、悍高集团、三七互娱、建龙微纳、开普云、中国黄金国际、山东黄金、紫金矿业、博迁新材、三花智控、华夏恒生生物科技ETF
国海证券	亿纬锂能、巨星科技、今世缘、牧原股份、利安隆、兆易创新、海光信息、顾家家居、无锡振华、恺英网络
中泰证券	恒玄科技、兆易创新、福达股份、豪能股份、盟科药业、药明康德、华夏航空、申通快递、恺英网络、荣信文化、润泽科技、亨通光电、冠盛股份、华锐精密、河钢资源
光大证券	华友钴业、中微公司、新易盛、完美世界、争光股份、中信证券、华泰证券、海尔智家、奥来德、招商蛇口、中芯国际、华虹半导体、地平线机器人-W、美图公司、高伟电子、舜宇光学科技、汇聚科技、瑞声科技、心动公司
太平洋证券	华友钴业、天秦装备、博纳影业、同益中、中远海特、璞泰来、天康生物、兴业银行、拓普集团、蜂助手
开源证券	国信证券、神州泰岳、利安隆、震裕科技、浙江仙通、洛阳钼业、石头科技、华峰测控、日联科技、吉宏股份
国金证券	恒立液压、四川双马、安琪酵母、吉祥航空、古茗、腾讯控股、蓝特光学、海康威视、诺诚健华、国博电子
国信证券	翱捷科技、中兴通讯、金风科技、阳光电源、圣晖集成、小鹏汽车-W、五矿资源、阿里巴巴-W、南微医学、巴比食品
东兴证券	江丰电子、精智达、国力电子、金山办公、派克新材、科达利、国轩高科、金银河、中国巨石、甘源食品、皖通高速
中航证券	中国卫星、蓝思科技、兆易创新、协鑫能科、慧辰股份、北方稀土、巨化股份、大金重工、蔚蓝锂芯、华泰证券、中宠股份、万兴科技
华西证券	新乳业、西麦食品、立华股份、科锐国际、科大讯飞、永新光学、聚光科技、炬光科技、复旦微电、安集科技、奥普光电、青岛消防、指南针、哈投股份

许盈/制表

的先导智能、阳光电源在9月分别上涨约75%、62%;由西部证券推荐的亿纬锂能单月涨幅近60%;由华安证券推荐的中创新航9月上涨了56%。

从各券商金股组合月度表现来看,每市APP数据显示,华安证券金股组合以20.91%的月度收益排名第一,该券商在9

月推荐的牛股精智达当月涨幅超71%;东莞证券金股组合以17.04%排名第二,华龙证券金股组合以15.97%的收益率排名第三。此外,太平洋证券、国元证券、光大证券、招商证券、国盛证券的金股组合9月份收益率也超过10%。

今年以来市场交投活跃,券商金股展

该公司营业总收入为23.44亿元至25.91亿元,同比增长44.93%至60.18%;实现净利润8.62亿元至9.53亿元,同比增长77.77%至96.48%。

东莞证券介绍,今年前9个月营收和净利润增长的主要原因包括:一是沪深两市股票、基金单边交易额较上年同期大幅上升,预计经纪业务手续费净收入较上年同期有所增长;二是受A股市场震荡上行影响,各主要权益类指数有所上升,预计确认的投资收益较上年同期有所增长。

近年来,东莞证券经营业绩总体比较稳定。据招股书数据,2022年至2024年,该公司营业收入分别为22.99亿元、21.55亿元和27.53亿元;净利润分别为7.91亿元、6.35亿元和9.23亿元。

根据招股书,东莞证券IPO拟发行不超过5亿股A股,募资扣除发行费用后,拟全部用于补充公司资本金,以支持公司主营业务发展,提升公司服务实体经济质量与抗风险能力,保障公司稳健运营。

值得一提的是,东莞证券在今年6

月,获证监会核准变更主要股东并完成交割。此次交割完成后,东莞证券股权关系已发生根本性转变:由东莞控股与东莞金控集团组成的国资联合体,以22.72亿元收购了锦龙股份持有的20%股权,使得国资联合体合计持股比例从原先的55.4%大幅提升至75.4%,东莞市国资委由此正式取得对东莞证券的绝对控制权。此次股权调整后,非国有股东锦龙股份与新世纪科教作为一致行动人,共同持有该公司24.6%的股份,其中原第一大股东锦龙股份的持股比例已降至20%。

在证券业数字化转型深入推进的背景下,借助金融科技重塑服务模式与提升运营效能,已成为券商发展的关键议题。

以零售财富管理为特色业务的华西证券,构建了数字化系统支撑、标准化内容与敏捷机制保障的集约运营体系,系统性重塑客户触达方式,实现客户数量、资产结构与运营效率的多重提升,关键指标与投产效率居行业前列。

随着人工智能(AI)技术落地,华西证券将大模型集成于客户服务、产品运营与决策支持等多环节,形成精准服务、敏捷运营、人才梯队与智能风控四位一体的差异化优势,为行业实践“数字金融”提供可借鉴路径。

## 运营新模式破解行业痛点

如何借助互联网及金融科技手段,实现规模化、标准化服务经纪与财富条线的“长尾客户”的拓展,是近年来行业进一步提升服务效能的破局关键。

华西证券集约化服务团队投资顾问刘涛告诉证券时报记者,该公司正掀起一场客户服务的“效率革命”,“我目前服务客户半径由原来的300名~400名扩大了近10倍。”他介绍,借助客户标签、客户画像数字化工具等,他能快速识别客户风险偏好和投资轨迹,通过智能内容及服务策略第一时间为名下客户提供服务,然后利用“数字化服务看板”实时跟踪服务效果,并做出动态调整,确保服务到位。

1年时间内,龙涛累计激活长尾客户超5000名,归集资产约8000万元,召回达标户500余户,展现了长尾客群集约化运营模式的巨大优势。

据了解,华西证券之所以在集约化运营方面取得进展,主要依托三方面能力建设:在数字化方面,该公司以“技术—数据—服务”三位一体的数字化体系为核心,构建集约化运营基础设施。通过整合客户交易、行为等20余个维度数据,华西证券搭建动态客户画像引擎,实现客群分层的精准识别;AI决策中枢依托机器学习算法,挖掘客户服务线索;S-SPACE数字员工展业系统则使超80%服务流程标准化、客户服务规模化,单人管理客户能力提升5~10倍。

在内容服务方面,华西证券已构建基于客户生命周期、投资场景周期、日间行为周期,以及客户情绪维护的“3+1”内容服务矩阵,且实现“客户服务运营+员工展业运营”两端互通的标准化服务体系。该体系结合前期已经建立的智能推荐引擎,实现对客群需求的精准定位,以及相应服务内容的精准快速匹配。

在机制方面,上述负责人告诉证券时报记者,华西证券突破行业常规,在总部设立集约化运营中心,构建“总部中枢—分支机构”协同的集约化运营组织体系。

## 数字化重塑服务与管理

集约化服务“长尾客户”仅是证券行业数字化转型的一个切面。当前,行业正加速推进全方位数字化建设,以实现效率与效益的双重提升。在此背景下,华西证券围绕客户服务、业务管理、组织协作及风险管理等四大领域,打造以数据资产为核心、以AI能力为突破的特色化、差异化、智能化的业务经营生态。

据证券时报记者了解,在“客户服务”领域升级方面,华西证券实现数字能力与客户服务场景的深度融合,即以客户需求为中心,围绕客户生命周期及需求变化,进行差异化服务场景创新,搭建客户商机洞察—服务触达—跟踪陪伴—价值提升—服务迭代的数字化业务闭环。

“业务管理”领域深化方面,该公司通过流程自动化大幅削减人工环节,推动产品、策略与服务能力跨板块共享,强化资源协同;依托数据洞察实现精准决策与资源优化,全面提升管理效能与业务响应敏捷度。

“组织协同”提效方面,华西证券借助数字化人力模型实现岗位精准匹配;通过三级绩效看板,监控人员效能,可视化评估人员贡献,实时追踪团队产出。同时,该公司建设数字化培育体系,推动人才与组织效能协同成长,形成“精准管理+敏捷培育”的新型组织机制。

“风险管理”领域强化方面,华西证券依托AI大模型能力,构建金融风险模型,通过数据分析与算法评估,实现风险监控流程化、风险预警实时化、智能质检自动化。

该公司相关业务负责人介绍,“通过上述深度融合,我们逐步构建起‘精准服务+敏捷运营+人才支撑+风险可控’的差异化竞争力,为业务可持续发展注入新动能”。

## 多业务板块启动数字化转型

近年来,华西证券在零售财富管理、自营投资及研究业务等多个板块启动金融数字化转型战略计划。记者注意到,“探索金融科技赋能,提升展业效率和综合治理水平”被列入该公司2025年的经营计划。

据悉,在零售财富管理,华西证券通过“华彩人生”“华西168”两端产品及零售业务运营体系,实现业务过程、运营过程及一线展业的全面数字化。自营投资方面,华西证券推出了固定收益业务转型升级的核心项目——FAST计划,通过自主研发的“飞跃”平台,实现交易、销售及运营管理等环节的全面整合与效率优化。研究业务实施OR计划,通过建设统一管理平台,实现研究业务的集中化、规范化管理。

此外,华西证券还布局大模型技术的研究与应用,目前已构建“湖仓一体大数据平台+孔明AI大模型平台”双轮驱动的数智引擎。据了解,前者主要用于数据治理体系建设,通过完善相关信息系统,建立“生产者—治理者—消费者”三层数据架构,持续提升数据质量与价值;后者主要为员工提供高效办公的智能助手。

