

# 海南自贸港封关满月 券商抢滩布局跨境资管、赋能产业

证券时报记者 谭楚丹

上周末,海南自贸港封关运作迎来“满月”。过去一个月,证券公司陆续落地投融资对接活动,增设“前沿窗口”等,旨在触达深潜潜在的业务机遇。

多名接受证券时报记者采访的券商人士表示,海南自由贸易港封关运作是我国金融开放进程中的重要里程碑,证券公司下一阶段布局的关键。

## 1 封关运作催生新机遇

近日,银河证券参与发起“海南自由贸易港中介机构高质量服务企业出海平台”,旨在整合地方政府、企业 and 专业服务机构资源以提供出海服务。

过去一个月,为把握自贸港新机遇,多家证券公司已提前将目光投向了海南——有的举办政策解读或企业投融资活动,有的则实质“落子”布局。比如,中泰证券在2025年12月举办了“海南封关核心产业机遇与投资合作研讨会”,中泰证券三亚迎宾路营业部同日揭牌开业。同月,西南证券海南分公司也正式揭牌展业。

西南证券相关人士在接受证券时报记者采访时表示,首先,封关运作后,海南在贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利和数据安全有序流动等方面将形成独特的制度优势,为证券公司

## 2 产业赋能布局走向纵深

证券时报记者注意到,在海南封关运作的新阶段,证券公司的核心打法是聚焦智库支持、产业链深耕与企业融资,以实现资本与本地特色产业的有效对接,从而发挥“资源链接器”与“资本催化剂”的作用。

中泰证券总经理冯艺东提出,公司打造立足区域、聚焦产业、赋能企业、共筑生态的“城市合伙人”定位。在产业服务层面,中泰证券通过“产业基金+并购顾问”的模式整合资源,与海南金控、海南航天城投共同设立10亿元规模的海南空天信息基金,打通空天信息领域的技术转化与产业落地通道。同时,中泰证券计划通过中泰期货为海南的热带特色高效农业、大宗商品贸易等产业提供风险管理工具,以抵御市场波动。

此外,中泰证券还构建了“本土对接+全球引流”的招商服务体系。冯艺东举例称,公司投资的星河动力已经在文昌设立子公司,

## 3 蓄力竞逐跨境资管新蓝海

在产业赋能之外,跨境资产管理正成为证券公司在海南布局的另一关键赛道。据海南证监局官网信息,目前已有包

司大有可为。通过深耕地方产业链、拓展跨境资产管理、服务国企改革等路径,证券公司正不断深入参与自贸港建设。

当然,开疆拓土并非坦途。专业人才储备、本土化理解与日益激烈的市场竞争,已成为证券公司必须直面的现实考题。主动拥抱市场变化,进一步提升核心能力和积极探索差异化发展,将是证券公司下一阶段布局的关键。

开展业务打开了新的空间。其次,自贸港作为高水平对外开放的特殊经济功能区,将吸引更多跨国公司、区域总部及高新技术企业集聚,带来多元化金融需求,市场空间极为广阔。最后,海南作为金融开放的压力测试区,为证券公司在合规前提下试点新产品、新业务、新模式提供了宝贵机会,有利于提升证券公司的创新能力和国际竞争力。

万和证券相关人士也持有类似观点。该人士称,政策红利将加速旅游业、现代服务业、高新技术产业和热带特色高效农业等主导产业集聚与升级,催生大量企业的改制、融资、并购和上市需求。此外,在封关背景下,地方国企提升国有资产证券化率、通过资本市场优化国资布局的需求更为迫切,这也为证券公司服务地方国企改革提供了更多机会与空间。

成为海南“航天经济”的重要参与者。

已在海南“落子”的西南证券也表示,公司高度重视产业导入带来的金融服务机会,计划重点对接江东新区的跨国公司、央企区域总部和高新区的高新技术企业;同时,针对海南重点发展的旅游业、现代服务业、高新技术产业,定制差异化的投融资解决方案,助力本地产业升级。

银河证券的布局则展现了自身具备的跨境视野。除了在本土推进设立百亿规模产业基金、服务本土国企改革以外,银河证券对于海南作为“国内国际双循环战略交汇点”的区位优势进行了深度挖掘,并搭建海南与东盟资本市场互联互通的“桥梁”。

据悉,银河证券海南分公司、银河国际、银河海外与海南国际经发局已经形成常态化工作机制,探索将东盟企业引入海南,以及为海南企业在东盟地区对接科技、人才与金融资源创造机会。

括金元证券、万和证券在内的7家机构完成了从事海南自贸港跨境资产管理试点业务的备案。

# 业绩冰火两重天 湘财股份并购重组考验“大智慧”

证券时报记者 胡飞军

在证券行业并购整合持续深化的背景下,一场备受瞩目的“券业联姻”迎来了关键窗口业绩的交叉验证。

近日,湘财股份与大智慧相继披露2025年业绩数据,呈现“冰火两重天”景象:拟作为存续主体的湘财证券,净利润同比大增157.5%至5.53亿元,而正待被吸收合并的金融信息服务商大智慧,净利仍陷千万元级别的亏损。

据悉,湘财股份并购大智慧的交易仍在推进中,这场旨在融合券商牌照实力与金融科技流量的交易,目前已进入监管审核阶段,最终能否成功存在不确定性。

## 湘财证券净利大增1.5倍

1月19日,湘财股份披露其全资子公司湘财证券2025年度未经审计的财务报表。

数据显示,湘财证券2025年实现营

业总收入约19.55亿元,较2024年的约15.18亿元增长约28.8%;净利润表现更为亮眼,2025年实现净利润约为5.53亿元,相较于2024年的2.15亿元,同比增幅高达157.5%。

具体业务方面,除投行业务收入有所下滑外,湘财证券其他主营业务均实现增长。其中,经纪业务手续费净收入7.42亿元,同比增长39%,成为收入增长的主要驱动力;资产管理业务手续费净收入4006万元,同比增长23%;投资收益实现3.84亿元,同比增长约19%。相比之下,投资银行业务手续费净收入为5994万元,同比下降29%。

资产规模方面,截至2025年末,湘财证券资产总计约401.2亿元,较上年末增长14%;所有者权益合计约99.21亿元。

## 大智慧亏损收窄

与湘财证券的亮眼业绩形成对比的是,其正筹划吸收合并的对象——大智慧,预计2025年仍将处于亏损状态。

在海南设点相对较多的证券公司			
注册地	券商名称	分公司	营业部
注册地位于海南的券商	金元证券	1	3
	万和证券	1	1
注册地位于外地的券商	国泰海通	1	8
	广发证券	1	4
	申万宏源	1	3
	银河证券	1	3
	中信建投	1	3
	东吴证券	1	2

备注:万和证券已是国信证券控股子公司,国信证券现有1家海南分公司

金元证券资产管理分公司总经理吕万虎向证券时报记者表示,跨境资管试点的落地,与QFII、QFLP、大湾区跨境理财通等现有机制形成有效互补,进一步拓宽了境外投资者参与人民币资产配置渠道,也丰富了境内金融市场的产品供给。

在他看来,资管行业将迎来三大发展机遇:一是高水平的对外开放,将吸引更多境外资本布局中国市场,从而催生更多具备海南地域特色的资管产品;二是在细分领域有专长的资管机构,可借助自贸港政策、海南产业等的深度理解,迅速建立品牌优势;三是试点机构可面向国际市场募集资金,督促资管机构不断锻造升级包括投研能力、风险管理能力、客户服务能力在内的核心竞争力。

据悉,金元证券资产管理分公司成立了“海南跨境资管业务中心”。吕万虎介

## 4 两大策略应对现实挑战

不过,挑战与机遇并存。在券商积极布局海南自贸港的同时,一系列亟待突破的瓶颈也已浮现。

前述万和证券相关人士谈到,目前,针对复合型人才的需求非常迫切,因为服务自贸港企业需要既精通投行业务,又熟悉跨境金融、国际规则及海南本地产业政策的复合型人才,这就要求证券公司务必持续加强团队建设。

该人士还表示,证券公司对于海南本土产业的理解也需要深化。“要提供精准服务,必须对海南的特色产业,如热带农业、深海科技、航天产业等,有远超常规的深刻理解,需要持续的投入和前期研究。”他说。

前述西南证券相关人士也表达了相似观点。他补充称:“另一挑战,是来自跨境业务的合规风控压力。封关后跨境资金流动规模扩大、频率加快,对风险管控

绍,公司规划分三步走,短期内公司确保首批试点产品平稳高效运作,深化与代销渠道及境外投资者的合作关系,系统积累跨境客户服务经验;中期着力打造兼具国际视野与本土经验的专业投研与运营团队,深化对海南区域产业的研究深度,开发更具特色与竞争力的属地化产品;长期来看,公司致力于将跨境资管业务打造成为公司资管板块的重要支撑力量。

万和证券则计划将公司打造成为在海南自由贸易港跨境领域具备行业领先地位的区域特色券商。该公司相关人士表示,公司将持续完善渠道建设、内部控制、业务保障等环节,积极拓展银行代销渠道准入,深挖中资企业境外平台离岸资金投资境内资本市场的实际需求和境外资金寻求分享中国发展红利、长期保值增值、资产配置等战略需求,实现跨境资管试点业务市场占有率位居前列的目标。

以及市场监管规则的适应能力提出了更高要求。”

此外,多名受访人士还表示,市场竞争日趋激烈,随着更多券商及金融机构入驻海南自贸港,传统业务、创新业务的竞争将进一步加剧。

在资管领域,挑战同样具象化。吕万虎表示,相关的挑战包括核心竞争力的提升、资管产品的迭代、合规与风控体系的考验、服务模式的重构需求等。

证券时报记者注意到,面对多重挑战,证券公司已将应对策略主要集中在两个方面:一是苦练内功,加速构建与自贸港业务相匹配的专业能力;二是强化内部协同,比如以海南分支机构为前沿窗口,联动总部的财富管理、投行、研究乃至海外子公司等资源,形成合力共同推进海南自贸港业务的深耕与拓展。

2026年开年之后,伴随着市场情绪升温,私募发行也迎来了“开门红”,爆款产品接连出现。

证券时报记者从相关渠道获悉,百亿量化“大厂”诚奇资产旗下某系列产品于近日结束募集,在某大型券商渠道发行的多个号均全部打满,募资总规模达16.47亿元。上周,百亿主观私募上海复胜资产单日完成了10亿元募资且产品宣告售罄,成为2026年首批爆款私募。

## “打满”“售罄”重现江湖

年初以来,私募新产品尤其是头部私募产品的募集节奏明显加快,渠道端认购热情显著回升。

据证券时报记者了解,1月19日,诚奇资产旗下诚奇兴泰锐进系列产品正式结束募集。在华泰证券渠道发行的6个号全部打满,募资总规模达16.47亿元。

“募资结束这么快,最近的情绪价值都是你们给的。”诚奇资产市场部人士感言。某营业部理财经理甚至表示,路演之后客户几乎是“全员下单”,名额瞬间被抢空。

中国基金业协会数据显示,诚奇兴泰锐进系列产品在2025年已备案4只,托管人均均为华泰证券,产品线和渠道合作相对成熟。

公开资料显示,诚奇资产成立于2013年9月,核心成员为何文奇、张万成。2020年,在量化投资快速发展的背景下,公司首次突破百亿规模,并逐步成长为头部量化私募的重要一员。

据QIMI统计,截至2025年四季度末,诚奇资产管理规模已升至500亿~600亿元区间,较三季度末的400亿~500亿元明显跃升,目前仅次于世纪前沿、宽德投资(二者规模区间为600亿~700亿元),以及幻方量化、九坤投资、明汭投资、衍复投资等第一梯队机构(规模区间为700亿~800亿元)。

不仅量化受宠,沉寂已久的主观私募也迎来了高光时刻。上周,百亿主观私募上海复胜资产通过私人银行渠道发行的主动股票私募产品,单日即完成10亿元募资。

成立于2016年的复胜资产,由多位曾任职于公募基金和券商研究体系的基金经理、研究员联合创立,公司大股东为陆航,曾在海富通基金任职。复胜资产达成的“单日售罄”,也被业内视为市场对主动权益策略出现信心回归的重要信号。

## 发行热潮背后仍存考验

有行业人士指出,新年伊始的私募发行热潮,本质上是“行情回暖—净值修复—规模扩容—发行火爆”这一正反馈链条加速运转的集中体现。

具体来看,在市场端,指数处于相对高位运行,结构性机会不断涌现,为私募产品的发行提供了良好环境,“赚钱效应”成为最具说服力的路演;在渠道端,券商、私人银行等集中发力,借助业绩与品牌优势推动明星私募产品快速售罄;在产品端,从指数增强到主观多头,多样化策略供给更好匹配了不同风险偏好资金的配置需求。

不过,在发行数据持续攀升的同时,私募机构面临的现实考验亦在同步放大。一方面,募集规模迅速扩张,使得新产品普遍处于相对高位建仓阶段,一旦市场波动加剧,净值回撤压力将显著上升,这显然对投研体系稳定性和风险控制能力提出更高要求;另一方面,渠道端出现的“快发、快满”发行节奏,也压缩了私募在资产配置和节奏管理上的缓冲空间,考验管理人在规模扩张与策略容量之间的平衡能力。

与此同时,投资者结构变化同样不容忽视。随着私人银行和机构资金占比提升,资金久期更长、对回撤的容忍度更低,一旦业绩出现阶段性波动,管理人将面临更高的信披与沟通压力。业内人士指出,能否在规模快速放大之后持续兑现超额收益,将成为检验私募管理人长期投资能力与核心竞争力的关键。

## 百亿私募阵营持续洗牌

行业景气度回升,促使百亿私募阵营进一步扩容,但其内部的结构调整也在加快。

私募排排网数据显示,截至2026年1月19日,百亿私募数量为114家,较2025年末增加1家。在此期间,有2家私募退出百亿行列,另有3家新晋或重返,行业呈现“进出”的动态格局。

2026年1月,在新晋或重返百亿阵营的3家私募中,有2家为主观策略私募,另有1家尚未披露明确的投资模式。其中,遂玖私募早在2021年便已进入百亿梯队,国源信达、恒毅持盈(深圳)私募则为首次跻身百亿行列。

在上述3家私募中,恒毅持盈(深圳)私募的规模跃升尤为引人关注。该私募机构成立于2025年5月,并于同年8月完成备案,截至2025年底管理规模仍处于0~5亿元区间,但到了2026年1月规模迅速攀升,一举突破百亿元。资料显示,该私募机构具有险资背景,实际控制人为平安资产管理有限责任公司。目前,具有险资背景的私募证券管理人共有3家,另外两家是国丰兴华(北京)私募和太保致远(上海)私募。

排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜认为,险资加速布局私募证券行业,本质是在低利率时代寻求能匹配其长久期、低波动偏好的收益增强工具和风险分散手段。政策环境的持续优化,私募证券行业自身在策略成熟度与可预期性方面的进步,共同推动了这一配置趋势走向深化。

从整体策略结构看,量化私募仍是百亿阵营的“主力军”。私募排排网数据显示,在当前114家百亿私募中,量化私募数量达到55家,占比48.25%;主观策略私募46家,占比40.35%;主观与量化混合策略私募10家,占比8.77%;另有3家尚未披露投资模式。

展望后市,私募机构普遍认为,只要市场情绪保持相对稳定,结构性机会持续演绎,头部私募的发行优势仍将延续,私募行业的分化与集中趋势有望进一步加深。

# 私募发行开年迎爆款 百亿阵营洗牌进行时

证券时报记者 许孝如

券商中国  
ID:quanshangcn