

券商分享宇树科技上市红利 中信成“大赢家”多家中小机构也“吃肉”

证券时报记者 苏可

8月19日,宇树科技亮相科创板,上市首日报收845元/股,涨幅460.34%,市值突破3400亿元。

按照上述收盘价计算,早期通过股权投资进行布局的十余家券商,或浮盈

合计超出30亿元,中信证券等券商收益颇丰。

另外,参与宇树科技网下打新的券商自营账户多达23家,上市首日浮盈可能超过百万元;有5家券商则因此前网下报价过高或过低而被剔除,与该股上市首日的“盛宴”失之交臂。

1 首日浮盈抵中小券商全年净利润

上市首日,宇树科技开盘即冲至1100元/股,随后涨幅有所收窄,最终报收845元/股。若以收盘价计算,中一签(500股)投资者有望获利34.71万元;若以开盘价卖出,中一签投资者将大赚47.46万元。

哪家券商分享到了人形机器人第一股的资本盛宴,也成为市场关注的焦点。证券时报记者注意,中信证券有望成为证券业的“大赢家”。

资料显示,中信证券对宇树科技的布局始于2024年。根据证券时报记者此前所做的穿透统计,中信证券私募基金子公司中信金石旗下的金石成长基金持有宇树科技1511.42万股,而中信金石通过直接与间接方式合计持有金石成长约

13%的份额。另外,中信证券旗下另类子公司中证投资直接持有宇树科技122.94万股。

此外,中证投资作为科创板IPO(首次公开募股)的跟投主体,获配宇树科技80.89万股;在承销环节中,中信证券作为承销商还包销了网上投资者弃购的8734股。

这意味着,中信证券系合计持有宇树科技至少超过400万股。按照该股上市首日收盘价计算,上述持股数量对应浮盈或达28亿元,这一数据已超过半数上市券商全年净利润。数据显示,2025年有26家上市券商全年归母净利润不足25亿元。

2 中小券商股权投资也“吃肉”

证券时报记者穿透统计宇树科技股东信息时发现,除了中信证券,至少还有11家券商也通过另类子公司或者私募基金子公司间接参与。

按宇树科技上市首日收盘价计算,这些间接持股的券商当天合计浮盈近6亿元。

其中,华龙证券另类子公司华龙金城、华安证券另类子公司华富瑞兴、红塔证券另类子公司红正均方、中信建投另类子公司中信建投投资、申万宏源另类子公司申银万国创新等机构,以LP(有限合伙人)身份通过不同路径参与了对宇树科技的投资布局。

据证券时报记者穿透测算,华龙证券间接持有宇树科技的股份数量相对较多,约36万股。以宇树科技上市首日收盘价计算,华龙证券浮盈可能超过2亿元。据悉,该券商去年实现净利润4.84亿元。

另外,华安证券、红塔证券均间接持有宇树科技约9万股,上市首日浮盈都超过6000万元。东吴证券另类子公司东吴创新资本通过持有深创投中小企业发展基金(新疆)有限合伙企业份额,间接持有宇树科技约12万股。以宇树科技上市首日收盘价计算,东吴证券有可能浮盈逾8000万元。

国海证券:打通融资、融智、融资源 重塑区域新质生产力服务逻辑

证券时报记者 谭楚丹

近年来,资本市场深化改革,以制度包容赋能新质生产力发展。作为广西唯一一家法人上市金融机构,国海证券如何依托广西独特的资源禀赋、产业基础及面向东盟的开放前沿优势推动资本与科技的融合,是公司面临的核心课题。

“公司将自身定位为区域科创金融的引领者、本土国资战略的协同者、面向东盟的金融桥头堡。”国海证券党委书记、董事长王海河表示。

王海河介绍,国海证券聚焦区域科创企业痛点,通过创新融资产品和服务“引资、引产、引智”,着力打造服务新质生产力领域的综合性金融服务体系,引领区域资本市场创新,为新质生产力企业提供“一站式、陪伴式、定制化、赋能型”综合金融服务,助力广西构建“科技创新+资本赋能+产业落地”的闭环生态。

解码科技企业区域特性

作为区域中小券商,理解本土新质生产力的特点,是金融“活水”精准滴灌的起点。作为长期在本地耕耘的金融机构,国海证券总结了广西及面向东盟的科技企业在成长路径与价值特征上呈现出的“区域特性”。

一方面,依托本地特色资源,一批科技企业专注于细分领域的深度加工与技术创新,在一些赛道涌现出掌握独门绝技的专精特新“小巨人”。在科创生态层面,

广西区域科创生态以核心国资平台为枢纽,它们不仅是资本提供者,更是产业组织者和科创孵化器,中小科技企业多围绕这些“链主”型国资平台及产业园区聚焦发展。

另一方面,广西作为传统工业基地,机械、汽车、冶金等支柱产业正处于智能化、绿色化改造的攻坚期,由此催生大量通过科技创新实现传统产业升级的需求。

特别值得注意的现象是,广西科技企业普遍形成“北上广深研发+广西集成中试+东盟场景应用”的开放式创新格局,依托西部陆海新通道与中国—东盟信息港,在跨境科技服务、数字贸易、智能物流等领域形成了独特优势。

具体到企业发展阶段、要素结构、发展梯次上,广西多数科技企业处于初创期或成长期,高度依赖国资平台引导与政策性扶持,科创基础相对薄弱,但后发优势显著。在融资结构上,企业对直接融资和创新资本工具的认知与应用能力尚在提升中,迫切需要“融资”与“融智”相结合的综合服务。

构建适配本土的识别体系

理解区域特性之后,如何把认知转化为一套可操作的新质生产力识别体系?国海证券围绕人工智能、关键金属、向海经济等“十五五”重点产业,结合广西各地市产业特点和资源优势,构建了一套适配广西特色、覆盖企业全生命周期的识别与筛选方法论。

前期通过股权投资持有宇树科技的券商一览		
券商名称	旗下投资机构	直接或间接持股数量(万股)
中信证券	中信金石	200.4954
	中证投资(前期投资+跟投)	203.9182
	中信证券(包销)	0.8734
华龙证券	华龙金城投资	36.2741
红塔证券	红正均方	9.0081
华安证券	华富瑞兴	9.0685
东吴证券	东吴创新资本	11.5439
中金公司	中金资本、中金私募股权投资	0.4583
中信建投	中信建投投资	3.0210
申万宏源	申银万国创新投资	0.1278
中邮证券	中邮证券	0.0406
招商证券	招证投资	0.2020
国泰海通	上海国泰君安创新股权投资母基金中心、国泰君安证裕	11.5078
财通证券	财通创新投资	2.0645
数据来源:天眼查 宇树科技招股说明书 苏可/制表		

3 网下打新有人欢喜有人遗憾

宇树科技的资本“盛宴”,并非只属于早期布局其中的股权投资方。更多券商通过网下打新的方式,也分享了宇树科技上市首日带来的二级市场涨幅红利。

根据证券时报记者对东方财富Choice数据的不完全统计,共有23家券商的自营账户成功获配宇树科技新股。

其中,有19家券商各获配4176股,分别为渤海证券、财达证券、财信证券、第一创业、东方财富证券、东莞证券、东海证券、国金证券、国盛证券、国新证券、华宝证券、华鑫证券、金融街证券、开源证券、西南证券、野村东方国际证券、英大证券、中金公司、中航证券。若按照宇树科技上市首日收盘价计算,上述券商当天浮盈都

接近290万元。

另外,南京证券、东亚前海证券、国海证券、华西证券因有效申购数量少,获配数量分别为1536股、1637股、2405股、3274股。若按照宇树科技上市首日收盘价计算,这4家券商当天浮盈或分别为106.63万元、113.64万元、166.96万元、227.28万元。

值得一提的是,有5家券商无缘此次宇树科技的新股盛宴。根据Wind数据统计,华泰证券、财通证券、东北证券在此前报价环节,分别报出154.72元/股、153.10元/股、153.09元/股,最终被高价剔除;湘财证券、中天证券则因为分别报出148.76元/股、143.87元/股,而被低价剔除。

的实践答案,是券商要重塑产业研究能力,建立覆盖一二级市场、贯通“技术—政策—产业链”的深度研究体系,重点补齐“硬科技”技术壁垒评估、科技成果转化规律等能力短板;同时,要畅通跨部门跨条线业务协同通道,构建以客户为中心、以产业为导向的矩阵式组织架构,并配套高效的内部协同激励机制。

此外,券商还要有培育长周期服务的战略定力,针对科技企业成长周期长、不确定性高的特点,从组织机制、人才战略、考核激励等方面进行适配,真正形成“耐心资本”与长周期服务能力。

面对上述挑战,国海证券已展开了三个方面的转型实践。首先,服务逻辑上,国海证券从“被动撮合”转向“主动介入”,不再仅仅是响应客户需求,而是深入产业链一线,主动介入企业的战略规划、技术路线选择、资本结构优化等价值创造的核心环节,形成了深厚的产业认知与资源整合能力。其次,产品形态上,以产业为导向的矩阵式组织架构,并配套高效的内部协同激励机制。

正是通过上述举措,国海证券将自身融入了广西科技创新发展战略。从读懂区域企业的真实需求,到建立一套适配的识别方法,再到重构自身的服务逻辑,国海证券发挥了本土券商在资源整合、政策衔接、产业培育等方面的独特优势,持续助力区域新质生产力高质量发展。

近日,一起罕见的“保单剩余现金价值”拍卖,引发保险圈关注。

阿里资产拍卖平台信息显示,近日,“和谐财富一生终身护理保险剩余现金价值”开始公开拍卖,评估价与起拍价均为8.97万元。在一天竞价周期内,5人报名,3人参与竞价,经历41次出价后,该标的最终以16.17万元被拍下,较起拍价溢价逾八成。

受访的业内人士表示,实践中,处置人身保单权益的案例并不鲜见,但更多以退保、退现金价值等方式处置,公开拍卖仍属个例。

现金价值凸显

此次拍卖标的“和谐财富一生终身护理保险剩余现金价值”,对应着由和谐健康保险公司承保的终身护理保险保单。保险合同成立日期为2024年3月29日,合同生效日期为2024年3月30日。该保单的交费方式为5年交,每年保费13万元。

保单现金价值表显示,这份保单在第1年度末现金价值为2.70万元,第2年度末现金价值为8.97万元,后者与此次标的评估价一致。这也意味着,该份保单的投保人至少已交费2年,合计已交保费26万元。

现金价值,即保险单所具有的价值。可以理解为,在解除保险合同时,由保险公司退还的那部分金额。

多位业内人士向证券时报记者分析,简言之,竞买这份保单的动力在于,相当于用16.17万元的价格,买下了26万元已交保费对应的保单权益。如果后续持续交费,按保单约定的交费满5年,将直接享有该保单的现金价值增长带来的潜在收益。

合同信息显示,这份保单第5年度末的现金价值为67.78万元,超过5年合计保费65万元。也就是说,从第5年末开始,退保将不再有损失,并实现收益。

根据保单信息,这份保险属于增额型保险,具有较好的长期收益。证券时报记者根据现金价值表测算,该保单到第10年末、20年末时内部收益率(IRR)均为3%。

目前,普通型保险产品的预定利率上限为2%。多位寿险人士表示,这个IRR为3%的保单,现在非常有吸引力。

需要办理投保人变更

不过,不同于一般资产,买下保单的剩余现金价值权,并不自然具有相关权利,还需要变更“过户”成为保单的相关权利人。

人身保险保单涉及投保人、被保险人、受益人,由于保险标的是特定自然人的生命和身体,被保险人不能变更,并要求投保人要对被保险人有保险利益。此次拍卖信息显示,保单被保险人为投保人本人,身故受益人为法定受益人。

受访人士称,对于买受人来说,要享受剩余现金价值权,必须成为保单的投保人,因此还需要做相关保单信息变更。在实务中,人身保险变更投保人需要被保险人书面同意,同时新投保人必须对被保险人具备保险利益,并且变更投保人需要保险公司审核通过。

一位寿险公司法务人士向证券时报记者表示,买受人买下这份保单权益后进行投保人变更,核心要看被保险人是否配合,“保单的投保人变更,前提是被保险人同意”。

在这个拍卖案例中,如果保单被保险人同意继续做买受人的被保险人,买受人作为新投保人,持续完成后续交费后、退保可以兑现收益;如果被保险人不同意,则保险合同终止,买受人只能拿回现金价值,意味着会亏损。

此次拍卖信息也发出了重要提示:拍卖成交后,由买受人自行到和谐健康保险公司办理退保、续保、理赔、变更或重新投保等全部事宜,并承担相应费用及法律后果。该保单现金价值所有权、退保权、保单质押贷款权、减保申请权、保险金申领配套权利等情况,均由买受人自行向和谐健康保险公司查询并处理,全部费用由买受人承担。

退保退现金价值更常见

这一保单拍案案例之所以受到关注,罕见性是一个很大的因素。从拍卖公布的信息看,这一保单的拍卖依据为江苏省沛县人民法院民事裁定书(2025)苏0322破申51号。

2025年9月11日,申请人沛县嘉华医院以明显资不抵债,无法清偿到期债务,但同时又具备显著的重整价值及可行的重整路径为由向法院申请重整,法院对申请人的申请予以准许。由此,沛县嘉华医院管理人根据《企业破产法》等法律规定,对该保单进行公开拍卖。

医院重整,为何会对人身保险保单进行拍卖?一位寿险法务人士分析了一种可能性——相关保费资金或来源于医院,破产程序中医院管理人经认定将该保单现金价值权益归入破产财产进行处置。

通过拍卖,这份保单标的价值,从评估值的8.97万元增值到拍卖成交价16.17万元,为债权人“变现”了更多。不过,业内人士表示,相较常见的保单财产处置金额,此次拍卖金额较小,更显得此次拍卖处置不寻常。

上述寿险法务人士介绍,从实践中看,处置人身险保单财产时,公开拍卖很少见,更常见的是退保、退回保单现金价值。在财产执行时,常规路径是法院文书直接发保险公司要求扣划现金价值,需要保险公司配合予以进行减保或退保操作。从保险公司角度来看,配合退保现价已比较常见,是一项基础性的保全业务。

四十一轮竞价、溢价超八成成交 人身保单权益公开拍卖引关注

证券时报记者 刘敬元



证券时报 中国证券业协会联合推出
做好“五篇大文章” 赋能新质生产力