

广发证券拟“股权+债权”融资逾61亿港元

募集资金拟全部用于公司向境外附属公司增资,有助于增厚境外附属公司资本实力

本报记者 周尚仔

在资本市场高水平对外开放纵深推进的背景下,中资券商国际化布局又有新动向。1月7日,“A+H”上市券商广发证券披露,拟通过H股配售与可转换债券发行的组合方式募资逾61亿港元,全额定向赋能境外附属公司发展。

具体来看,广发证券根据一般性授权与配售代理和经办人分别签订了新增H股《配售协议》与可转换债券《认购协议》,公司拟按每股配售价格18.15港元向符合条件的独立投资者配售公司新增发行的2.19亿股H股,并发行本金总额为21.5亿港元的可转换为公司H股的债券。

其中,广发证券每股配售股份的配售价较1月6日收市时的每股19.81港元折让约8.38%,配售所得净额(扣除佣金及预计开支后)预计约为39.59亿港元;债权融资方面,初始转换价为每股19.82港元,较1月6日收市价溢价约0.05%。

对于资金的核心用途,广发证券在公告中给出明确答案:本次发行有助于公司践行高质量发展要求,充分发挥证券行业功能性,支持服务实体经济。本次配售及债券发行安排将有助于公司深入拓展国际化业务,更好地服务实体经济及居民跨境财富管理需要,充分发挥证券公司的功能性。本次配售及债券发行所得款项拟全部用于公司向境外附属公司增资,



合融资,既可提高核心资本充足率,又可通过债券锁定中长期低成本,优化负债结构,避免股权稀释过度或债务杠杆过高。此外,相较于银行贷款或内保外贷等传统方式,H股配售直接面向国际投资者,有助于提升海外品牌认知度,并为后续境外子公司引入战略投资者、分拆上市预留空间。”

从行业趋势来看,随着中资企业“走出去”步伐加快,叠加居

民全球资产配置意识持续提升,跨境金融服务已成为中资券商构建差异化竞争优势的核心赛道。近年来,中资券商不断“输血”境外子公司,旨在不断加强国际化布局。

“广发证券此次加码国际化布局,反映出中资券商国际化进入‘资本驱动深化期’的新趋势。”江瀚告诉记者,当前中资券商“出海”已不再满足于设立代表处或通道业务,而是通过重资本投入

构建全链条跨境服务能力。同时,这一趋势将加速行业分化,头部券商如中信证券、中金公司凭借先发优势持续领跑,而广发证券、华泰证券等第二梯队券商正通过精准资本投入抢占细分赛道,形成差异化竞争格局。长期来看,具备资本实力、风控能力和本地化运营能力的券商将在全球金融资源配置中具有更强话语权。

多家中小银行暂停借记卡境外交易功能

本报记者 彭妍

近期,多家中小银行相继发布业务调整公告,宣布暂停旗下借记卡的境外交易功能。这一业务调整,引发了市场广泛关注。

受访人士表示,暂停旗下借记卡的境外交易功能是中小银行应对持续高发的境外盗刷风险、强化合规风控的主动举措。此次业务暂停更偏向阶段性风险应对措施,而非中小银行永久性退出跨境业务。同时,这也将倒逼银行加速优化风控体系,补齐跨境业务相关能力短板。

防范境外交易风险

近日,安平惠民村镇银行发布公告称,自2025年12月30日(含)起,该行发行的所有借记卡将关闭境外交易功能,包括但不限于在境外的ATM取现、POS机刷卡消费

等。对于调整原因,该行明确表示,此举是为进一步保障客户账户资金安全,防范银行卡境外交易风险,全面提升金融服务质量与系统运行稳定性。

安平惠民村镇银行的做法并非孤例。近期,公主岭华兴村镇银行、文安县惠民村镇银行、阳光村镇银行等多家区域性中小银行均宣布叫停借记卡境外交易。从公告内容来看,“防范银行卡境外交易风险”被列为主要原因,部分银行更明确将暂停范围划定为境外ATM取现、POS机刷卡消费、线上跨境支付等全部境外业务类型。

值得注意的是,早在去年,已有多家大中型商业银行陆续针对银行卡境外交易业务进行优化调整。其中,中信银行于去年11月份发布公告称,将结合账户境外交易使用情况,为部分客户开启境外线上安全锁,安全锁生效后,相关账

户将无法办理境外线上交易;民生银行则在去年3月份宣布,为防范电信网络诈骗、保障客户账户资金安全,该行于2025年3月27日起为银联借记卡增设跨境无卡交易安全锁服务。

偏向阶段性风险应对

苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示,部分中小银行暂停借记卡境外交易,主要原因是跨境资金流动风险与合规压力上升。一方面,境外盗刷、电信网络诈骗等违法行为通过借记卡通道实施时呈现出更强的隐蔽性和跨区域特性,而部分中小银行在风控模型搭建、交易实时监测及事后追溯等方面的能力相对薄弱,导致风险暴露概率上升。另一方面,反洗钱及反电信诈骗监管持续趋严,对银行跨境外业务的合规标准提出更高要求,

在自身运营成本与风控能力约束下,银行选择暂停相关业务以规避风险。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,中小银行暂停借记卡境外交易,可能会对其自身经营发展产生以下三方面影响:

其一,降低盗刷带来的资金损失、客户索赔与监管处罚风险,但如果主动、长期暂停此类业务,可能会导致中小银行未来重启业务时风控经验不足;其二,无法满足客户境外消费需求(如海淘、留学、旅游等)需求,可能会导致客户流失,削弱自身零售业务的市场竞争力;其三,导致跨境交易相关手续费收入减少,关联的跨境消费金融、财富管理等中收机会也可能流失。

高政扬进一步表示,此次业务暂停更偏向阶段性风险应对措施,而非银行永久性退出跨境业务。从长期发展来看,中小银行需从制

度建设、技术升级与治理优化等多个维度强化能力建设。一是完善客户尽职调查机制与交易分级管理制度,实现差异化授权管理。二是加大科技研发投入,引入大数据分析与行为识别模型,提升异常交易的实时拦截效能。三是加强与监管部门的协同联动,逐步构建可持续、可管控的跨境金融服务体系。

高政扬认为,未来,中小银行跨境金融业务或将呈现结构性调整与精细化发展的趋势。首先,对于低附加值、风险识别难度大的零散境外交易,银行可能会实施更为严格的限制。其次,留学教育、跨境电商等场景化、可核验的跨境业务,有望逐步恢复并得到进一步强化。最后,中小银行有望持续加大科技投入力度,通过接入成熟的风控与清算体系,推动跨境业务发展。

2026年开年两融余额增长显著

半导体、工业金属等板块成为年初融资流入的重要方向



本报记者 于宏

开年以来,市场交投活跃,A股市场单日成交额显著放量,融资融券(以下简称“两融”)余额也水涨船高。最新数据显示,截至1月6日,两融余额达2.58万亿元,创历史新高。从资金流向来看,半导体、工业金属等板块成为年初融资流入的重要方向。

对此,巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示:“两融余额一向被视作衡量市场活跃度与投资者情绪的重要指标。开年以来两融余额创下新高,明确释放出市场信心增强、投资者风险偏好回升的积极信号。随着各类

政策利好的持续释放和国内经济的稳步复苏,投资者对后市预期乐观,因此对于杠杆资金的使用更加积极。”

据梳理,1月5日、1月6日两个交易日,两融余额累计增加了392.24亿元,增长明显。Wind资讯数据结果显示,1月5日至1月6日,融资净买入额位列前三的行业分别为半导体、工业金属、通用设备(申万二级行业,下同),分别达29.03亿元、22.85亿元、20.69亿元。同时,融资资金对证券、元件、小金属等行业也具有较强配置意愿。

个股方面,1月5日至1月6日,融资净买入额居于前十名的个股分别为东方财富、胜宏科技、信维通信、香农芯创、中际旭创、利欧股份、西部材料、TCL科技、蓝色光标、华虹公司。其中,东方财富和胜宏科技融资净买入额均超10亿元,分别为10.97亿元、10.45亿元。

ETF(交易型开放式指数基金)也是融资流入的重要渠道。开年以来两融余额创下新高,明确释放出市场信心增强、投资者风险偏好回升的积极信号。随着各类

国中债7—10年政策性金融债ETF,融资净买入额达7.82亿元;华泰柏瑞沪深300ETF、南方中证500ETF融资净买入额分别为4.53亿元、3.69亿元。

不过,投资者在开展两融交易时,也需谨慎防范相关风险。张翠霞表示:“在杠杆资金加速入场的背景下,各赛道表现显著分化,投资者应在理性把握结构性机会的同时,注意防范行业轮动带来的风险,避免盲目跟风追涨。配置方面,应重视基本面扎实、兼具低估值与高成长性的优质公司,根据自身风险承受能力审慎使用杠杆,以提升投资的安全性和可持续性。”

券商积极把握业务机遇

拉长时间周期来看,自去年8月份至今,两融余额整体呈现持续走高态势。面对投资者旺盛的融资需求,券商积极把握业务机遇。去年至今,多家券商通过上调两融业务规模上限、调整授信规模上限等方式优化两融业务

布局。

同时,业内机构也积极打造两融业务特色优势。例如,东北证券两融业务坚持以客户需求为导向,着力提升对超高净值个人、私募机构、上市公司等核心客群的精准服务能力,并依托AI技术建立“风险预警+定制化业务”机制,为客户提供增值服务。西部证券则以极速化、定制化交易系统为抓手,提升对量化机构客户服务的能力。多位分析师预计,考虑到两融规模的快速扩大和投资者的旺盛需求,券商资本中介业务的增长空间值得期待。

展望2026年两融市场的发展,中邮证券分析师王泽军预计,两融市场有望从2025年的“高速增长期”进入“高质量增长期”。两融余额的绝对值或将继续创出新高,综合历史趋势、股基数据、政策环境及宏观流动性等因素考量,预计2026年两融余额在2.6万亿元至3.2万亿元区间内运行,全年中枢有望达到2.8万亿元至3万亿元,较2025年水平实现稳步增长,但增速将较2025年有所放缓。

红利基金总规模已突破3100亿元

本报记者 方凌晨

1月7日,银华基金发布公告称,银华标普港股通低波红利交易型开放式指数证券投资基金将于1月12日发售。

近年来,红利基金赛道不断升温,产品数量与管理规模双双扩容。在刚刚过去的2025年,公募机构加码布局红利基金,全年新成立65只红利基金,合计募集规模突破300亿元,其中有7只红利基金募集规模在10亿元以上。从发行节奏来看,2025年公募机构对红利基金的布局呈现提速态势;相对于上半年新成立26只产品,下半年新成立产品39只,体现出公募机构对红利策略的青睐。

数据显示,截至2026年1月7日,红利基金总规模已突破3100亿元,多只头部产品规模突破百亿级,其中,华泰柏瑞中证红利低波ETF以266.59亿元的规模暂居首位,华泰柏瑞上证红利ETF、中欧红利优享灵活配置混合、摩根标普港股通低波红利ETF分别以194.63亿元、168.38亿元和168.22亿元的规模紧随其后。

整体来看,公募机构对红利资产的挖掘向细分领域、多元配置方向持续深化,布局维度不断拓宽,细分策略产品也日益丰富。红利指数基金数量增长迅速,例如与2022年以前每年仅个位数的新成立数量相比,2024年、2025年新成立的红利ETF及其联接基金数量分别达到了35只、30只。同时,“红利+低波”、“红利+央企”等多元策略持续涌现,为市场提供了更丰富的红利主题投资选择。

作为以稳定分红为重要特征的产品,红利基金的积极分红行为受到投资者关注。1月7日,华泰柏瑞中证红利低波ETF联接、中欧中证红利低波100指数发起两只基金宣布进行2026年度第一次分红。从分红方案来看,华泰柏瑞中证红利低波ETF联接A份额、C份额、I份额和Y份额,均按每10份份额分红0.05元;中欧中证红利低波100指数发起A份额和C份额,每10份份额分别分红0.031元、0.029元。

在受访业内人士看来,在中长期资金入市、无风险收益率走低等背景下,红利资产凭借高股息、分红稳定等优势,已成为资产配置中不可或缺的重要标的。

展望2026年,上银基金相关人士对《证券日报》记者表示,红利板块仍是长期追求低波动的资金关注的重点,预计将获青睐。

华安基金相关人士对《证券日报》记者表示:“资金端,险资等长钱配置需求有望持续释放,中长期资金基于负债端久期匹配与收益稳定的需求,或更多配置红利资产尤其是港股红利资产。资产端,上市公司分红力度持续加大,红利资产的股息吸引力将进一步提升。”

1423只组合类保险资管产品2025年取得正收益

本报记者 杨笑寒

近日,组合类保险资管产品2025年“成绩单”陆续出炉。Wind资讯数据显示,截至1月7日,登记的组合类保险资管产品中,已有1524只产品披露了2025年的年化收益率(以下简称“收益率”)。其中,1423只取得正收益,占比为93.4%。

组合类保险资管产品是指保险资产管理机构面向合格投资者非公开发行,以组合方式进行投资运作的保险资产管理产品。根据组合方式的不同,组合类保险资管产品分为固收类、权益类、混合类、商品及金融衍生品类。其中,商品及金融衍生品类数量和披露数据较少,因此市场主要关注固收类、权益类和混合类产品的收益率。

具体来看,截至1月7日,登记的组合类保险资管产品中,已有1524只产品披露了2025年收益率,其中1423只产品取得正收益,92只产品收益率为负,9只产品收益率为0。整体来看,1524只产品去年的平均收益率为8.50%,同比增加3.33个百分点,收益率中位数为3.47%,同比下降0.65个百分点。

分大类来看,2025年,1055只固收类产品中,有981只产品取得正收益,占比为93.0%,6只产品的收益率为0,68只产品的收益率为负。1055只固收类产品的平均收益率为3.05%,同比下降1.26个百分点,收益率中位数为2.42%,同比下降1.46个百分点。

64只权益类产品中,有251只产品取得正收益,占比为95.1%,2只产品的收益率为0,11只产品的收益率为负。264只权益类产品的平均收益率为24.96%,同比增加16.87个百分点,收益率中位数为22.90%,同比增加15.45个百分点。

可以看出,2025年组合类保险资管产品表现有所分化,其中,固收类产品平均收益率同比下降,权益类产品和混合类产品平均收益率同比显著增长。对此,天职国际金融业咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,2025年全年,A股市场涨幅显著,同时险资不断加大权益资产配置比例,因此带动了权益类和混合类产品平均收益率上涨。

保险资金作为A股市场的重要参与者和中长期资金的典型代表,其在权益市场的配置动向一直受到市场关注。展望后市,业内预计险资将持续加大权益投资配置,在高股息策略的基础上,加大对具有成长性的高科技、新能源等领域的投资配置。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳认为,险资会加大对科技创新、先进制造等新质生产力相关领域的投资配置,获取超额收益。