

银行理财子公司“掘金”港股IPO市场

本报记者 熊悦

今年以来，港股IPO市场火热态势延续，各类高潜力赛道优质标的吸引全球投资者抢筹。作为IPO“打新”的资金力量之一，银行理财子公司正将目光瞄准港股IPO市场，以基石投资者、锚定投资者身份布局“硬科技”，以寻求增厚产品收益。

记者注意到，截至目前，已有多家银行理财子公司参与港股“打新”，且部分机构收获颇丰。受访专家表示，当前银行理财子公司处于转型深化期，以固收资产为主的业务模式遭遇瓶颈，亟需通过权益投资提升产品收益与差异化竞争力，而港股“打新”是低门槛切入权益市场的优质路径。

投资表现亮眼

据梳理，截至目前，已有工银理财有限责任公司(以下简称“工银理财”)、中邮理财有限责任公司(以下简称“中邮理财”)、招银理财有限责任公司(以下简称“招银理财”)等银行理财子公司参与港股IPO基石投资或锚定投资。

公开信息显示，自2025年以来，工银理财累计参与港股IPO投资超过25笔，截至最新加权收益率超过50%。中邮理财于2024年开始布局港股IPO，调研企业聚焦TMT、先进制造、新兴消费、医疗保健等领域。招银理财此前披露，该公司成功获配国内铝产业链标杆企业创新实业新股，旗下11只产品入围，获配金额超1000万元。

同时，部分布局港股IPO的银行理财子公司开年即取得颇为亮眼的投资表现。

根据工银理财披露，截至2026年1月16日，该公司10笔港股IPO投资全部实现正收益，胜率100%，单笔最高涨幅达到165.45%。披露信息显示，公司布局的港股IPO项目聚焦半导体、人工智能、生物医药、高端装备等领域，例如国产存储芯片龙头兆易创新、AI制药领军

企业英矽智能、国产GPU核心企业壁仞科技及天数智芯等。

中邮理财同样布局港股IPO策略。据中邮理财披露，开年以来，该公司港股IPO投资业绩亮眼，基石重仓项目首日实现可观涨幅。具体来看，基石重仓项目包括内存互联芯片龙头澜起科技、图像传感器芯片龙头豪威集团，同时该公司还布局投资化工新材料企业国恩科技、MINIMAX、壁仞科技等。

“港股IPO‘打新’正成为银行理财子公司拓展权益资产、丰富市场配置的重要路径，整体参与热度与市场影响力持续上升。”上海金融与发展实验室主任曾刚表示。

苏商银行特约研究员薛洪言告诉《证券日报》记者，从目前的实践来看，银行理财子公司参与港股IPO“打新”已形成头部机构主导、聚焦硬科技赛道、产品形态向普惠化延伸的格局。从产品端来看，参与“打新”的产品以“稳健底仓+超额打新”结构为特征，从早期面向私行客户的高门槛产品逐步向普惠产品扩展，普通投资者也能参与港股“打新”。

以工银理财为例，该公司推出的3款“固收+港股IPO”策略产品，风险等级均为PR3(中风险)。其中两款面向私行客户销售，另外一款面向网商银行个人投资者开放销售。

资源禀赋存差异

在受访专家看来，传统固收资产收益率持续下行，银行理财亟需收益增强工具。A股、港股“打新”收益确定性较高，“打新”策略成为银行理财子公司增厚产品收益、提升跨市场资产配置能力的重要抓手和载体。当前“打新”市场已呈现出头部集中、策略迭代升级的特征。

自去年A股新股申购对银行理财子公司“开闸”后，宁银理财有限责任公司、兴银理财有限责任公司、光大理财有限责任公司等银行理财子公司便开启A股“打新”试水。与此同时，工银理财、中邮理



截至目前，已有工银理财、中邮理财、招银理财等银行理财子公司参与港股IPO基石投资或锚定投资

财、招银理财等则将目光聚焦港股“打新”市场。

受访专家认为，银行理财子公司在A股、港股“打新”布局上的分化，反映出机构资源禀赋、风险偏好与战略定位的显著差异。

普益标准研究员董丹浓告诉《证券日报》记者，从资源禀赋与能力边界来看，头部银行理财子公司资金雄厚、投研覆盖广，更适配港股基石投资的大额资金与高投研要求；中小型机构受限于资金和投研实力，更倾向门槛低、流程熟的A股网下“打新”。

“从风险偏好与收益目标来看，A股‘打新’收益稳定，契合追求绝对收益、风险厌恶型机构；港股‘打新’潜在收益高但波动与破发风险并存，更适配风险承受力强、追求相对收益的机构。另外，聚焦高净值客户的机构侧重港股稀缺标的，以满足客户多元化配置需求；主打大众理财的机构则看重A股‘打新’稳健性，匹配普通投资者风险偏好，显示出不同机构的战略定位与客户需求差异。”董丹浓补充道。

曾刚认为，侧重A股“打新”的机构，多依托本土投研网络、线下渠道优势与A股底仓基础，更契合追求稳健可控收益的客户需求。偏向港股“打新”的机构，通常具备更强的跨境运营、外汇管理与海外投研能力，通过瞄准高成长科创标的，博取更高收益弹性。

面临多重挑战

总体而言，目前仅部分银行理财子公司活跃于A股、港股IPO“打新”市场，参与者主要集中在头部机构。在受访专家看来，银行理财子公司参与“打新”市场仍存在制度与资质壁垒、投研与定价能力不足、风控与合规压力等挑战。

“A股网下‘打新’有明确底仓

市值要求，多数银行理财子公司因固收为主的资产结构难以满足，无法大规模参与；港股基石投资需大额资金与跨境资质审核，对跨境投资能力要求高。”董丹浓表示，“硬科技”及未盈利创新型新股估值难度大，传统固收投研体系难以适配，易导致报价偏离；港股国际化程度高，受全球资本流动、汇率波动影响，进一步增加研判难度。另外，跨市场投资需覆盖市场、流动性、合规风险的全流程风控；同时平衡新股锁定规则下产品的流动性与收益性，对资产配置和产品设计能力构成考验。

“银行理财子公司可针对性优化策略。”曾刚表示，在A股端，强化定价研究与合规管理，优化底仓配置，提升报价精准度；在港股端，搭建专业跨境投研团队，运用外汇工具对冲汇率风险，合理控制锁定期与投资集中度。同时完善跨市场风控体系，结合产品风险等级匹配标的，采取“A+H”联动布局模式，在分散风险的同时，稳步提升“打新”收益与投资稳健性。

2月份公募机构调研199只个股 电子行业最受关注

本报记者 彭行蕊

2026年以来，A股市场结构性行情持续演绎，公募机构调研节奏显著加快。公募排排网数据显示，2月份，共有139家公募机构参与A股上市公司调研活动，合计调研次数达1259次，覆盖电子、电力设备等27个行业中的199只个股，景气度确定性较高的科技成长与高端制造赛道，成为本轮机构调研的核心焦点。

从行业分布来看，2月份共有20个申万一级行业获得公募机构不少于10次调研，其中5个行业被调研次数均突破100次。电子行业成为2月份公募机构调研的“头号热门”，全行业32只个股合计获得222次调研，风华高科、环旭电子等个股调研次数均超20次。

紧随其后的是电力设备行业，共19只个股合计获得190次调研，天顺风能、大金重工、晶科能源等龙头标的均跻身全市场调研总次数前十。

此外，医药生物行业以获155次调研位列第三，机械设备、计算机行业获调研次数也均超100次，被调研个股均不少于13只，同样获得公募机构的密集关注。

个股层面，2月份共有37只个股获公募机构调研次数不少于10次，前十大标的获调研次数均超21次。其中，电力设备行业的天顺风能以66次调研成为2月份最受公募关注的个股，博时基金、华夏基金、易方达基金等头部公募均参与调研，机构重点聚焦该公司在海外海内外风电市场需求节奏、招标开工进展、在手订单体量与未来布局规划等。

同属电力设备赛道的大金重工、晶科能源分别获23次、21次调研，机构分别关注其海外订单获取预期，以及高功率组件技术优势与行业趋势判断等内容。

此外，医药生物行业的前沿生物、美迪西分别获43次、24次调研，电子行业的风华高科、环旭电子分别获38次、31次调研，AI算力、智能眼镜、光通信等新兴领域的布局进展、客户进展、量产时间表及对未来收入的贡献预期等成为机构问询的核心方向。

从参与调研的公募机构来看，2月份，共有58家公募调研次数不少于10次，前十机构调研次数均超21次。其中，博时基金以38次调研成为当月调研最积极的机构，重点覆盖电子、机械设备、电力设备等赛道；富国基金、易方达基金均以31次调研紧随其后，分别重点布局汽车产业链、电力设备赛道等；华夏基金、嘉实基金、广发基金等公募机构调研次数同样居前，调研重点均集中于科技成长与高端制造相关领域。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，公募机构的调研动向往往折射出其后的布局思路。在当前市场环境下，机构密集调研景气度确定性较高的赛道，核心是锚定产业升级趋势下的长期投资机会，为后续的资产配置与持仓优化做好铺垫。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳向《证券日报》记者表示，从机构调研呈现的整体特征来看，当前市场投资逻辑已加速向企业基本面聚焦，资金配置显著偏好业绩确定性强、长期成长逻辑清晰的优质标的，逐步摒弃无基本面支撑的高波动主题炒作方向。这有利于引导形成长期投资、理性投资、价值投资的市场生态，引导市场主体聚焦上市公司长期投资价值、经营稳健性、战略可持续性与投资者回报能力的长期积累。

中小银行股权拍卖持续遇冷

本报记者 彭妍

近日，《证券日报》记者梳理阿里司法拍卖平台信息显示，开年以来，中小银行股权拍卖市场持续遇冷，“流拍”“折价”已成为市场常见现象。多地城商行、农商行的股权即便大幅打折，依旧无人问津。

从拍卖情况来看，不少标的以评估价八折、五折起拍，仍多次遭遇流拍；部分标的虽成交，也多以起拍价或折价成交，整体成交率偏低。拍卖标的以非上市中小银行、农商行为主，单笔股权规模从数百万股到数亿股不等。

比如，阿里司法拍卖平台信息显示，河南农村商业银行595420股股权于2月26日公开竞价，该笔股权评估价1030100元，起拍价为659264元，起拍价较评估价已折价64%，截至2月27日因无人出价流拍，这已是该笔股权第二次拍卖。

即便是顺利成交的标的，也难以摆脱大幅折价的情况。比如，2月27日，广东新丰农村商业银行10250股股权完成拍卖，最终成交价为21106.8元，低于22550元的评估价。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，从外部因素来看，农信社及中小银行改革化险工作正在推进，目前投资者多持观望态度；内部因素而言，多数中小银行盈利能力、分红能力弱，股权增值空间有限，且部分银行资产质量、治理结构存在问题，加之股权流动性差、退出渠道窄，投资者顾虑较多。

田利辉认为，上述银行股权流拍与折价的影响需辩证看待：小比例股权流拍对银行经营无实质冲击，但大比例股权(尤其涉及控制权变更)可能引发治理不确定性，影响战略延续性、资本补充及银行声誉；同时，这也为银行优化股权结构提供了窗口期，引入优质战略股东可提升治理水平与竞争力。

博通咨询金融资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示，股权频繁流拍、折价会直接削弱银行资本补充能力，加剧股权分散问题，降低治理效率，还可能影响外部投资者对银行信心。

田利辉认为，破解这一困境的关键，在于通过风险出清和治理重构来重塑股权投资价值：一是打破信息不对称，公开不良资产处置、关联交易等信息，重建市场信任；二是坚守支农支小定位，走差异化经营之路，结合地方需求强化金融服务；三是推进数字化转型，提升客群经营效率，完善数字金融生态。

王蓬博表示，中小银行提升股权吸引力，需稳定经营与分红水平、改善资产质量和盈利能力，优化股权结构，清理低效股东，引入优质战略投资者，完善治理与内控机制，并加强信息披露，降低投资不确定性。

多因素推动A股有色金属行情持续演绎

本报记者 方凌晨

今年以来，A股有色金属行情持续演绎，其中稀有金属细分领域在供需格局改善、新兴产业需求驱动等多重利好支撑下表现突出。板块景气度持续提升，直接带动相关主题基金业绩走强。多只有色金属、稀有金属主题基金年内收益表现较好，成为资本市场备受投资者关注的热门品种。

在受访人士看来，本轮有色金属板块的上涨是宏观逻辑、产业逻辑与货币逻辑等因素深度共振的结果。

板块保持强势

2026年开年至今，有色金属板块保持强势，震荡攀升、趋势不改。Wind资讯数据显示，截至3月1日，中证有色金属指数年内涨幅达25.27%，高于沪深两市。

前海开源基金首席经济学家

杨德龙对《证券日报》记者表示：“马年A股市场开盘之后，资源股明显走强，有色金属、化工等板块成为阶段性领涨力量。综合来看，本轮有色金属板块的上涨并非单一因素驱动，而是宏观逻辑、产业逻辑与货币逻辑三重因素深度共振的结果。这一轮有色金属板块的复苏逻辑也正在从过去的事件驱动，逐步转向基于长期价值的系统性重估。”

有色金属板块行情的强势向好，为相关主题基金业绩增长奠定了坚实基础。从基金市场表现来看，今年以来相关主题基金全面开花，被动指数型基金与主动管理型基金齐头并进，业绩表现突出。

被动指数型基金凭借精准跟踪板块行情的优势，成为部分投资者布局的首选工具。万家中证工业有色金属主题ETF、国泰中证有色金属矿业主题ETF、汇添富中证有色金属矿业主题ETF等多只

指数基金年内净值增长率超20%。

部分主动管理型基金依托基金经理的专业研判，在板块轮动中精准布局，表现不俗。举例来看，西部利得策略优选混合、西部利得新动力混合两只基金年内净值增长率暂时居前。从组合配置来看，这两只基金在2025年第四季度的调仓中适当加大了对农业和有色板块的配置力度，其前十大重仓股中均出现了紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金、天山铝业等有色金属行业个股。

基金业绩的增长也带动资金持续流入相关主题基金，投资者踊跃配置相关主题基金。今年前两个月，南方中证申万有色金属ETF获资金净流入136.51亿元，华夏中证细分有色金属产业主题ETF获资金净流入89.90亿元。

稀有金属需求增长

稀有金属作为有色金属板块的

重要细分赛道，行业景气度持续上行，相关主题基金业绩表现亮眼。

在ETF排行榜上，多只稀有金属ETF年内涨幅居前。Wind资讯数据显示，截至3月1日，华富中证稀有金属主题ETF、广发中证稀有金属主题ETF等年内涨幅均在30%以上，这些基金跟踪的标的指数——中证稀有金属主题指数，选取不超过50家业务涉及稀有金属采矿、冶炼和加工的上市公司证券作为指数样本，以反映稀有金属主题上市公司证券的整体表现。该指数前十大权重股覆盖洛阳钼业、北方稀土、华友钴业等资源龙头，涵盖稀土、钨、钼等多个高景气细分领域。

华富基金相关人士对《证券日报》记者介绍：“如果说石油是传统工业的‘血液’，那么稀有金属就是现代高科技产业的‘维生素’。虽然它们在产品中的占比可能极小，然而一旦缺失，无论是

翱翔蓝天的隐身战机、驰骋公路的新能源汽车，还是正在重塑世界的AI(人工智能)算力芯片，都将陷入瘫痪。”

“整体来看，我们预期在未来较长一段时间内，稀有金属板块将呈现供需平衡的状态，稀有金属价格重心将持续抬升。”上述华富基金相关人士表示，对于这样一类用量虽少但无比重要的战略资源，稀有金属板块在全球面临着供需格局的重塑。供给端，在全球面临越来越多不确定性的背景下，各国纷纷加强了对各自优势稀有金属战略资源的管控。需求端，一方面，在全球向新能源转型以及AI产业发展如火如荼的背景下，全球产业对稀有金属的需求呈现快速增长态势；另一方面，在预期供给收紧的背景下，各国在中短期加大了对稀有金属资源的战略储备，这同样会放大对稀有金属的需求。

百亿元级私募机构达125家

本报记者 昌校宇

百亿元级私募机构不仅是行业的领跑者，其发展轨迹更折射出我国私募基金业迈向高质量发展的深刻变迁。在这一过程中，“管理规模从成立到突破百亿元需要多久”这一指标，正成为观察行业结构变化、竞争格局演变乃至市场生态演化的独特视角。

私募排排网最新统计数据显示，截至2026年2月底，国内管理规模突破百亿元的私募机构已达125家，创下历史新高。这些机构从成立到跨越百亿元门槛的平均用时为7.81年。

机构成长路径迥异

在整体数据背后，不同私募机构的成长路径迥异。部分私募机构凭借资源禀赋或市场机遇迅速崛

起。例如，获得险资等雄厚资本支持的机构，或在成立后恰逢市场行情拐点的机构，往往能在较短时间内完成规模跃升。而更多私募机构则选择了一条更为稳健的道路——

依靠扎实的业绩积累、持续的投研投入和逐步积累的市场声誉，历经数年甚至更长时间，逐步赢得投资者信任，最终跻身“百亿元级行列”。

对于“百亿元级私募阵容”的持续扩容，深圳市融智私募证券投资基金管理有限责任公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示：“这主要源自四重驱动力：一是市场回暖，A股持续反弹带动私募基金业绩普遍回升，叠加行业发展日渐成熟，增强了其吸引力；二是技术赋能，AI(人工智能)的应用优化了量化策略与风控，提升了投资效率与规模承载力；三是头部集聚效应，资金愈发向品牌成熟、策略稳定的私募机构集中，加速了行业优胜

劣汰；四是政策与资金面支持，推动了场外资金涌入，头部私募机构新产品频频‘秒募’现象。”

从地域分布来看，上海、北京、深圳三地集聚了绝大多数百亿元级私募机构，数量分别为59家、29家和10家，其平均“破百亿年”用时分别为7.66年、7.23年和11.23年。

从实控人类型来看，具有金融机构背景的私募机构在规模跃升上展现出更高效率。数据显示，由金融机构实际控制的百亿元级私募机构共有9家，管理规模从成立到突破百亿元平均用时仅3.36年，而由自然人控制的116家私募机构，平均用时则达8.15年。

2026年以来，共有11家私募机构新晋“百亿元级梯队”，从成立到跨越百亿元门槛的平均用时为6.69年。其中，有4家为金融机构实控。

值得关注的是，腾胜投资管理(上海)有限公司作为全球知名对

冲基金(Two Sigma Investments, LP)在华设立的全资子公司，凭借“指增+CTA(商品交易顾问策略或管理期货策略)”复合策略产品受到市场关注，成立7.2年规模即突破百亿元，成为继桥水(中国)投资管理有限公司之后的第二家百亿元级外资私募机构。

8家机构一年破百亿元

在所有125家百亿元级私募机构中，有8家机构从成立到管理规模突破百亿元用时不足一年，堪称“闪电速度”。其中，国新新格局(北京)私募证券投资基金管理有限公司仅用时3个月便迈入“百亿元级行列”，成为用时最短的机构。

进一步梳理，在这些“速成”私募机构中，超过半数具备金融机构背景，特别是“险资系”私募机构表现突出，国丰兴华(北京)私募基金管理有

限公司、太保致远(上海)私募基金管理有限公司、恒毅持盈(深圳)私募基金管理有限公司和泰康稳行(武汉)私募基金管理有限公司，均在成立一年内迈入“百亿元俱乐部”。

李春瑜表示：“险资加速布局私募基金行业，本质是在低利率环境下，寻求能够匹配其长期、低波动需求的收益增强工具和风险分散手段。同时，政策环境的持续优化，以及私募基金行业自身在策略成熟度与可预期性方面的提升，共同推动了这一配置趋势的深化。”

与此同时，由自然人实控的私募机构中，也有3家管理规模实现成立不足一年便突破百亿元，分别为上海瓴仁私募基金管理合伙企业(有限合伙)、上海和谱汇一资产管理(有限合伙)和上海慎知资产管理合伙企业(有限合伙)。其中，前者仅用时5.4个月，成为自然人背景中“破百亿元”速度最快的机构。