

首创证券H股上市获中国证监会备案

■本报记者 周尚仔

首创证券赴港上市迎最新进展。

4月16日晚间，首创证券发布公告称，公司于近日收到中国证监会出具的《关于首创证券股份有限公司境外发行上市备案通知书》。这意味着，这家2022年底才登陆A股的券商，在实现“A+H”上市的道路迈出了关键一步。

根据公告细节，首创证券正在申请发行境外上市股份(H股)并在香港联交所主板挂牌上市的相关工作，拟发行不超过10.48亿股境外上市普通股。

具体来看，首创证券赴港上市的底气，或源于其近年来稳健的业绩表现与较高的资产利用效率。2022年至2024年，该公司营业收入从15.88亿元增长至24.18亿元，归母净利润从5.55亿元增长至9.85亿元，营业收入及净利润的复合增长率，在A股上市券商中排名靠前。

2025年，首创证券业绩持续增长态势，实现营业收入25.28亿元，同比增长4.58%；归属于母公司股东的净利润10.56亿元，同比增长7.26%。资产规模同步扩容，截至2025年末，该公司资产总额为523.79亿元，较2024年末增长11.79%。

值得关注的是，在盈利能力指标方面，去年10月份发布的首创证券港股IPO招股书显示，根据弗若斯特沙利文的资料，在中国会计准则下，2022年至2024年，首创证券收入及净利润复合增长率，在中国42家A股上市券商中分别排名第五及第十。2024年，该公司总资产收益率及扣非加权净资产收益率在A股已上市券商中分别排名第一及第七。

在业务结构上，资产管理业务已成为首创证券的核心优势板块与业绩增长引擎。截至2025年年末，该公司资产管理业务规模(含投顾业务)已突破2000亿元大关，同比增长35.64%。

回溯本次H股发行的完整决策脉络，2025年7月份，首创证券召开第二届董事会第十四次会议审议通过了《关于审议公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市方案的议案》《关于审议公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市方案的议案》等相关议案。8月份，北京市国资委原则同意该公司本次拟公开发行H股的总体方案。10月份，公司向香港联交所递交了发行境外上市股份(H股)并在香港联交所主板挂牌上市的应用。

值得注意的是，在招股书中，首创证券披露了其国际化战略布局：公司将以本次赴港上市为契机，积极融入国际资本市场，逐步拓展面向全球的服务能力。同时，公司将依托控股股东首创集团的资源整合能力、在京企业客户基础及自身强劲的资产管理、投资交易与投行服务能力，在境外打造交易便利、资本对接、投融资咨询等一体化服务体系，重点围绕中国企业

“出海”、科技创新企业国际融资及跨境投资交易等场景，分阶段推动境外业务布局。未来，该公司还将加强与海外金融机构的业务合作和产品创新，探索通过设立境外平台、参与国际市场发展、开展跨境资产管理服务等方式，建设具有国际视野的全链条投融资服务能力。

需要注意的是，尽管已获得中国证监会的备案批复，首创证券本次H股发行上市仍需跨越多重关键节点。该公司公告称，本次发行上市尚需取得香港证券及期货事务监察委员会和香港联交所等相关监管机构、证券交易所的批准、核准，该事项仍存在不确定性。

从行业格局来看，目前A股市场共有42家上市券商，其中已有13家实现“A+H”两地上市。若首创证券本次赴港上市进展顺利，将成为第14家“A+H”两地上市券商，进一步拓宽自身融资渠道、整合国际资源、提升国际影响力。

多家银行上调代销基金风险等级

■本报记者 彭妍

近期，多家银行集中上调旗下代销公募基金产品的风险等级，部分产品被上调至高风险(R5)。银行对代销基金的风险管控力度显著升级。

受访专家表示，监管要求趋严与市场环境变化是本轮调整的核心动因。未来，银行收紧风险评级将成为行业常态，这一变化将重塑银行代销业务模式，倒逼公募基金优化产品设计。

部分产品被上调至高风险

4月15日，上海银行发布代理销售个人公募基金产品风险等级调整公示，明确上调2只代销基金产品(合计4个不同份额)的风险等级。其中，易方达原油证券投资基金(QDII)A类、C类人民币份额的风险等级，均从中高风险(R4)上调至高风险(R5)；另外两款产品则由中低风险(R2)上调至中风险(R3)。

4月14日，宁波银行发布公告称，自2026年4月21日起调整部分代销公募基金产品的风险等级。据记者梳理，此次宁波银行共调整20只公募基金产品(合计32个不同份额)的风险等级，调整方向分化明显：3只产品从中高风险上调至高风险，包括易方达原油人民币A、易方达原油人民币C及嘉实沪深300红利低波动ETF联接Y；7只产品由中低风险上调至中风险；11只产品由中风险上调至中高风险；另有11只产品从中高风险下调至中风险。

此外，近段时间以来还有多家银行密集开展代销基金风险等级调整工作。3月26日，深圳农商银行集中调整了旗下代销的24只公募基金产品(合计35个不同份额)的风险等级；4月1日，广东农商银行也表示近期已调整部分代销公募基金产品的风险等级，包括平安策略先锋混合、嘉实泰和混合、广发养老目标2045三年持有、3只产品的风险等级均由中等风险(R3)上调至中高风险(R4)。

苏商银行特约研究员薛洪言向《证券日报》记者表示，银行密集上调代销基金产品风险等级，直接源于监管要求与市场变化的双重驱动。去年3月份印发的《商业银行代理销售业务管理办法》明确“商业银行应当独立、审慎地对代销的资产管理产品进行风险评级，

确定适合购买的客群范围。产品风险评级结果与合作机构不一致的，应当按照孰高原则采用评级结果。”这一要求改变了以往部分机构简单沿用基金管理人评级的做法，推动银行主动履行存续期管理责任。同时，近期原油期货波动及权益、债市的结构性变化，使部分产品的实际风险较发行初期有所提升，银行通过动态调级旨在还原真实风险面貌，避免投资者因认知偏差而承担超出承受能力的损失。

风险评级收紧或成常态

薛洪言进一步表示，从中长期来看，银行收紧代销基金风险评级或成为行业趋势。孰高原则的普遍落地，加上越来越多银行建立起事前评估与事后跟踪相结合的动态风险评估机制，从制度层面形成了对银行代销业务的持续约束。同时，这一趋势将推动银行代销业务从“规模导向”向“质量导向、合规导向”转型，虽然短期来看，可能会因部分产品与客户风险承受能力不匹配，对银行代销业务收入产生一定影响，但长期而言，其有利于降低风险错配带来的投诉纠纷与声誉隐患。

上海金融与法律研究院研究员杨海平在接受《证券日报》记者采访时表示，在市场波动与监管强化的双重作用下，银行收紧风险评级将成为行业常态，对公募基金公司而言，这一变化将倒逼其优化产品设计，更多开发符合市场需求的低风险产品，同时加强信息披露管理与投研能力建设。

对普通投资者而言，薛洪言认为，短期内，产品风险等级上调可能导致投资者的基金选择范围收窄，同时面临存量持仓的再评估压力，但从长期来看，动态风险评级机制有助于提升产品风险透明度，减少投资者风险错配隐患。

“建议投资者立足自身真实风险承受能力，如完成银行的评估问卷。同时，对于已持有但风险等级上调的基金产品，需审慎判断其是否仍与自身风险承受能力匹配，必要时可调整至更稳健的投资品种。此外，投资者应回归产品本身，仔细阅读产品说明书，重点关注产品的投资范围、历史重大回撤等核心信息，不单纯依据风险等级标签做决策，坚持分散配置与长期投资视角，以更理性的资产组合应对市场波动。”薛洪言说。

公募年内累计自购237次 合计金额超13亿元

■本报记者 方凌晨

4月15日，安信基金发布公告称，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，该公司将出资不低于500万元，认购安信颐祥双利六个月持有期混合型证券投资基金，并承诺至少持有1年，最终认购申请确认金额以基金注册登记机构计算并确认的结果为准。

今年以来，公募机构自购动作较为活跃。公募排排网数据显示，截至4月16日，年内公募机构累计自购次数达237次，合计净申购金额为13.28亿元。

从产品类型看，权益类基金(含股票型基金和混合型基金)是公募自购的主要方向。年内公募机构申购旗下权益类基金共96次，净申购金额达11.28亿元，占公募自购总金额的84.94%。其中，混合型基金获申购47次，净申购金额为6.03亿元；股票型基金获申购49次，净申购金额为5.25亿元。

同时，公募机构对FOF(基金中基金)的自购力度有所提升，FOF成为公募机构自购规模第三大基金类型。年内公募机构申购旗下FOF产品共11次，净申购金额为0.9亿元，占比为6.78%。

从单只基金来看，今年以来有98只基金获公募机构净申购金额在1000万元及以上，其中权益类基金数量占比较高。

从整体来看，45家公募机构今年以来净申购旗下基金金额不低于1000万元，其中易方达基金、睿远基金等8家公募机构净申购旗下基金金额超5000万元。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营管方向《证



券日报》记者表示，年内公募机构将权益类基金作为自购的主要方向，主要受三方面因素支撑：一是认为当前A股估值具备配置价值，对经济逐步复苏与企业盈利改善持积极预期；二是践行行业高质量发展要求，以自有资金申购强化与持有人的利益一致性；三是借此向市场传递其自身投研与管理能力的信心。

“公募机构自购行为可能带来多方面积极影响。”曾方芳进一步表示，从市场层面来看，自购行为能够在一定程度上稳定市场情绪，吸引长期资金关注，进而对市场形成一定支撑；

对基金管理人而言，自购体现了与投资者利益绑定、风险共担的态度，有助于稳定产品规模，降低短期赎回带来的流动性冲击，保障基金平稳运作，同时也有利于提升品牌影响力与渠道信任度；从投资生态角度看，自购以实际行动传递长期投资理念，有助于引导投资者减少频繁交易，推动行业更加聚焦于为持有人创造可持续的长期回报。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，在市场震荡环境下，公募机构也应做好投资者陪伴与预期管理，

尤其是在市场出现回撤时，需及时向投资者做好沟通解释与情绪安抚等工作。

在曾方芳看来，公募机构在震荡市中做好投资者陪伴需要更系统、长期的安排。例如，可通过定期报告、市场分析等多种方式，向持有人说明投资逻辑与组合运作，帮助客户理性看待短期波动，逐步拉长持有期限；同时，公募机构也可优化产品设计并完善服务机制，建立常态化的沟通反馈渠道，及时回应投资者疑问，提前做好预期沟通，减少因信息不对称引发的非理性交易行为。

多只绩优基金一季度重点布局AI基础设施领域

■本报记者 彭衍斌

公募基金一季报披露已拉开帷幕。据记者梳理，多只率先披露一季报的权益类基金中，聚焦科技成长赛道的主动权益产品表现亮眼，其他绩优基金报告期的调仓，也清晰指向了AI基础设施等市场热点。

布局转向“业绩兑现”

从已披露的一季报数据看，主动权益类基金业绩呈现显著分化。剔除易受大宗商品价格波动影响的产品后，国寿安保数字经济股票发起式A/C一季度净值增长率分别达到45.38%和45.21%，涨幅居前；金信量化精选混合A/C一季度净值涨幅分别为28.66%和28.49%；金信景气优选混合A/C一季度净值涨幅分别为11.55%和11.44%。这批绩优产品普遍聚焦数字经济、信息技术、高端制造等科技成长方向，在一季度精准把握了市场结构性机会。

从整体仓位看，首批披露的主动权益基金普遍维持较高股票仓位。例如，截至一季度末，金信景气优选混合仓位提升至88.49%，金信核心竞争力

混合和金信量化精选混合仓位略有下调，不过仍分别维持在89.28%和89.66%的较高水平。

据梳理，已披露一季报的绩优基金的调仓动作，体现出布局从“概念题材”转向“业绩兑现”的核心特征。例如，金信基金旗下的三只产品，均在一季度对前十大重仓股进行了大幅调整。其中，金信核心竞争力混合前十大重仓股全部更换，调出消费类个股，新进东阳光、网宿科技、宏景科技等AI算力与信息技术标的；金信量化精选混合前十大重仓股全部替换为科技与制造类标的，新晋重仓英唐智控、航天电器等；金信景气优选混合则继续聚焦通信与信息技术领域，前十大重仓股中，新增信科移动、长江通信、国博电子等7只个股。

多位聚焦科技成长标的的基金经理在一季报中强调，AI产业正从概念阶段进入业绩兑现阶段。同时，其管理的基金调仓方向也较为明确，即减持单纯依赖主题估值的标的，增持在算力硬件、应用落地、商业模式上已有清晰路径和竞争优势的龙头企业。

以平安鑫安混合为例，截至一季

度末，该基金前十大重仓股中，中国动力、思源电气、联德股份、汽轮科技、阳光电源等电力设备与高端装备制造板块的5只个股为新进重仓；融通慧心混合则新进重仓了亨通光电、东方电气、东山精密，同时进一步增持长飞光纤光缆(港股)等个股。而这些标的身处AI产业链中业绩确定性较高的基础设施和硬件环节。

注重基本面与估值匹配

公募基金一季度扎堆布局AI基础设施赛道，也引发了市场对“机构一致行动”的关注。

湘财基金研究人士向《证券日报》记者表示，这背后主要有三重逻辑：第一，2026年开年以来，A股市场宽幅震荡，公募机构倾向于寻求相对确定性较高的标的，偏好产业趋势好、行业景气度高以及业绩兑现预期强的方向，AI基础设施赛道恰好满足上述标准；第二，AI产业链仍处于从0到1的早期阶段，结合互联网及移动互联网产业发展规律，存在从硬件到软件再到应用的传导逻辑，光模块、PCB(印制电路板)、电力设备等基础设施作为先导产业，当下阶段最为受益；第

三，公募机构作为价值投资的践行者，资产定价逻辑注重行业景气度、基本面数据、估值性价比等，导致从结果上看布局趋同，但具体的选择出发点并不相同。

在深圳市前海排排网基金销售有限公司研究员张鹏远看来，当前市场对AI产业的关注焦点正从概念预期转向业绩兑现。与此同时，AI基础设施环节的业绩确定性更高，相较于商业模式尚未完全清晰的应用端，以及上游的电力设备、关键资源等领域需求刚性更强。

展望2026年后市，基金经理普遍表达了对成长风格的持续看好，同时强调需更加关注基本面与估值的匹配。

“当前全球AI投资正形成跨区域共振态势，技术突破与产业落地需求双驱动。大规模资本注入不仅夯实了AI产业链底层支撑，更加速了技术迭代与场景落地，推动全球AI产业从‘算力军备竞赛’向价值兑现阶段迈进，重塑全球科技产业竞争格局。”广发远见智选混合基金经理唐晓斌表示，站在当前时间节点展望2026年全年，AI科技板块正经历一场深刻的结构性改变。

今年以来 券商发债规模同比增长超90%

■本报记者 于宏

近日，多家券商的发行债券申请获批。4月15日晚间，华林证券发布公告称，获批向专业投资者公开发行面值总额不超过30亿元的公司债；同日，南京证券也披露，获批向专业投资者公开发行面值总额不超过30亿元的次级债、面值余额不超过90亿元的短期公司债。

今年以来，券商资本补充节奏显著加快。同花顺iFinD数据显示，截至4月16日(按发行起始日计)，年内券商发债规模合计达6525.4亿元，同比增长91.51%。

具体来看，截至4月16日，券商年内已发行172只证券公司债，发行规模合计为4373.8亿元；已发行39只证券公司次级债，合计规模为902.6亿元；发行74只证券公司短期融资券，合计规模为1249亿元。与去年同期相比，证券公司次级债发行规模增幅最大，同比增长198.01%。

同时，券商对信用业务规模上限的频频调整，也折射出其业务和资金需求的增长。年内已有多家券商根据市场情况和自身实际需要调整了信用业务规模上限，例如，财达证券2月份披露公告称，董事会同意公司调增信用交易业务规模，由不超过2024年度经审计的净资产比例的100%，调增至不超过2024年度经审计的净资产比例的140%；同月，东海证券宣布拟将两融业务总规模上限提升至110亿元。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英向《证券日报》记者表示，券商年内积极发债融资，核心驱动力是市场交投活跃，券商为把握业务机遇，踊跃通过发债募资，以扩大业务规模、抢占市

场份额。旺盛的业务需求，尤其是两融、自营等重点业务的进一步扩大，对券商资本金规模提出了更高要求。另外，当前市场利率处于较低水平，也提升了券商发债融资的意愿。

从单家券商的发债规模来看，综合实力雄厚的头部券商在发债方面更为踊跃。今年以来，中信证券以568亿元的发债规模暂居行业首位；随后是国泰海通，已发债437亿元；中信建投、中国银河、华泰证券发债规模分别为405亿元、400亿元、390亿元。

募资金用途方面，年内券商发行债券所募集的资金主要用于偿还公司到期负债、优化负债结构，以及补充流动资金、支持公司业务扩张等。作为资本密集型行业，券商的业务规模、市场份额与其资本实力密切相关。在华泰证券研究所金融组联席负责人沈娟看来，近年来，受两融、股票质押、自营投资及衍生品等重点业务扩张驱动，头部券商的资本消耗有所提速。此外，当前国内头部券商资本杠杆率整体在5倍左右，未来仍存在一定扩张空间。

“对于券商而言，充足的资本金不仅可以保障各项业务的稳定发展，还可以增强其抗风险能力和应对市场波动的能力。”盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示，投资者需求的多样化以及金融市场产品与服务的复杂化，都对券商的资本实力提出了更高要求，在此情况下，券商积极发债募资，有助于提升盈利能力、在行业竞争中占据更有利的地位。不过，券商也应注意合理确定融资规模，以精细化的资本运用提升发展质效。