



中金合併東興與信達 擬發股份支付

加快建設一流投行 強化全球布局能力

矚目重組

近年中資投行加速整合。中金公司(03908)昨日宣布,正籌劃以發行A股方式換股吸收合併東興證券(601198)及信達證券(601059),三家公司A股及中金H股今日起停牌,預計停牌時間不超過25個交易日。公告指出,本次重組有助加快建設一流投資銀行,支持金融市場改革與證券行業高質量發展。

大公報記者 蔣去情



▲中金公司宣布,正籌劃以發行A股方式,換股吸收合併東興證券及信達證券。

近年內地券商併購案例

日期	券商	意義
2025年11月19日	中金公司東興證券信達證券	中金公司資本實力將提升,加快建設國際一流投資銀行
2024年9月	國泰君安海通證券	中國證券行業史上規模最大的重組案例之一,合併後總資產超1.8萬億元,淨資產達3214億元
2024年8月	國信證券萬和證券	深圳國資旗下整合
2024年6月	西部證券國融證券	通過合併提升綜合競爭力,優化區域布局
2023年3月	國聯證券民生證券	打造區域龍頭

中國證券業併購重組再有新進展。中金公司、東興證券與信達證券昨日分別在港股及A股發布停牌公告,宣布中金公司擬通過向東興證券全體A股換股股東發行A股股票、向信達證券全體A股換股股東發行A股股票的方式,換股吸收合併東興證券與信達證券。

鑒於此事項存在重大不確定性,為保證信息披露公平,維護投資者利益,避免公司股價異常波動,根據上海證券交易所相關規定,中金公司、東興證券與信達證券的A股自昨日開市起停牌,中金港股亦同步暫停交易。

中金淨資本規模460億

中金表示,由於是次重組涉及「A+H」股兩地上市公司,同時吸收合併兩家A股上市公司,涉及事項較多、流程較為複雜,根據上海證券交易所的相關規定,預計A股停牌時間不超過25個交易日。

中金指出,本次重組有助於加快建設一流投資銀行,支持金融市場改革與證券行業高質量發展,通過重組各方能力資源的有機結合、優勢互補,力爭在合併後實現規模經濟和協同效應,提高公司服務國家戰略和實體經濟的質效,並提升股東回報水平。

公告並提及,停牌期間將積極推進各項工作,並根據事項進展情況,嚴格按照有關法律法規的規定和要求履行信息披露義務,待相關事項確定後,公司將及時發布相關公告並申請公司股票復牌。

截至今年9月末,中金公司淨資本規模460億元(人民幣,下同)。東興證券和信達證券以零售經紀和自營業務為主,資本金較為充裕。根據11月19日收盤價,東興證券和信達證券兩家公司市值合計超1000億元。

合併後營運規模行業第三

截至2024年末,東興證券設有92家分支機構,信達證券設有104家分支機構,分別深耕福建和遼寧區域。本次合併後,根據截至2024年末數據統計,三家券營業務部合計數量位居行業第三。

業界正面看待是次券商整合。分析認為,中金的業務優勢和特色與另外兩家證券公司形成互補,後者在網絡、客戶及資本金資源的積累,有望與中金的綜合投行、專業投資、跨境交易服務、財富管理等專業能力形成協同,料合併事項完成後,中金能加強客戶資源的綜合服務轉化,為更多客戶提供優質金融服務。

南開大學金融發展研究院院長田利輝指出,部分頭部券商通過併購重組,有助拓展國際業務、強化全球布局能力,同時金融科技的發展促使券商在併購中更加注重新技術整合和數字化能力的提升,相信證券業併購已進入精準化階段。

創新實業孖展1862億 超購338倍

【大公報訊】港股連日受累外圍偏軟,但新股市場依然活躍。內地鋁業公司創新實業(02788)昨日截止認購,公開發售部分獲1862.1億元孖展申請,超額認購338倍,反映散戶認購熱情高漲。同時,內地電商平台「羊小咩」母公司量化派(02685)昨起至下周一(24日)招股,每手入場費4949.42元。分析師認為,該股值得散戶關注,但建議在暗盤或上市首日遇到有盈利機會時可考慮套現離場。

量化派招股 4949元入場

量化派作為線上市場營運商,其核心平台「羊小咩」自2020年營運,銷售範圍涵蓋電子產品、食品飲料、家電及化妝品等。該平台貢獻公司98.1%收入,佔比按年升4.9個百分點,其中電子產品佔54.1%,珠寶配飾佔45.8%。

財務數據顯示,量化派2024年收入9.93億元人民幣,同比增長87.5%,淨利潤激增39倍至1.47億元人民幣。該公司持續分散收入來源,前五大客戶收入佔比從2022年的19.2%降至2024年的8.8%,最大客戶收入佔比僅3.4%。

此次發行共1334.75萬股,其中10%在港公開發售,招股價8.8至9.8元,集資最多1.3億元。預計下周四(27日)掛牌,由中金及中信證券聯席保薦。

新股市場持續火熱,量化派招股首日即獲33.06億元孖展申請,超額認購251.8倍。富途證券借出18.36億元孖展,老虎國際和華泰國際分別借出5.65億和2.31億元。

光大證券國際策略師伍禮賢認為,量化派市值較小,超額認購

倍數易被推高,且近期新股表現有所回落,投資者宜控制倉位或保持觀望。

華贏東方證券研究部董事李慧芬表示,量化派入場門檻較低,行業概念受關注,預計將吸引散戶參與。但她提醒,鑒於近期新股表現分化,建議投資者把握暗盤或首日交易機會適時套現離場。



▲創新實業孖展超購338倍,反映散戶認購熱情高漲。

新股動態概覽

創新實業(02788)

招股狀態:已結束
上市時間:11月24日

量化派(02685)

招股狀態:招股中
上市時間:11月27日

百利天恒(02615)

招股狀態:已結束
上市時間:延遲全球發售

納芯微及樂摩通過上市聆訊

【大公報訊】再有兩家企業通過上市聆訊,為IPO市場增添活力。其中A股上市公司納芯微(688052)專注於芯片研發和設計,圍繞汽車電子、能源及消費電子等領域提供產品及解決方案。以2024年模擬芯片收入計,該公司在中國模擬芯片市場佔0.9%份額;2025年中期收入擴大79.5%至15.2億元(人民幣,下同),虧損額亦有收窄。

另一家通過聆訊的內地企業樂摩科技,主要

透過設置於人流密集處的按摩設備提供服務。根據2022至2024年的交易額統計,該公司在內地所有機器按摩服務提供商中穩居首位,市場份額由33.9%逐年攀升至42.9%,顯示出強勁的增長勢頭。

據招股書,樂摩科技已設立超過4.8萬個服務網點,投放超過53.3萬張機器按摩設備,覆蓋內地31個省級行政區及337個城市,累計服務超過1.74億消費者。業績方面,該公司2025年首8個

月實現收入6.3億元,按年增長13.8%,期內利潤則收縮5.7%。

Manner Coffee再傳來港掛牌

另外,內地咖啡連鎖店Manner Coffee再傳來港上市。消息稱,該公司正與投資銀行就上市事項展開磋商,估值最高30億美元,目標集資數億美元,料最快明年推動新股發行。Manner Coffee針對傳言不予置評。

66億北水低吸港股 青睞阿里小米

【大公報訊】美股跌勢未止拖累投資情緒,港股昨日反彈乏力,恒指高開低走,兩萬六關口得而復失。大市全日跌99點,收報25830點,然而北水資金逆市淨流入65.9億元,積極低吸,其中小米(01810)及阿里巴巴(09988)成重點吸納對象。專家認為大市仍受外圍影響,建議候低吸納優質股作中長線部署。

北水淨流入小米及阿里巴巴,分別達23.94億及20.96億元;相反,盈富(02800)及騰訊(00700)分別錄淨流出14.84億及1.04億元。

資深證券界謝明光指出,北水動向反映「炒股不炒市」格局。他認為阿里巴巴前景較佳,因小米面對手機需求疲弱、AIoT增長放緩及成本上升等壓力。

招銀國際報告維持小米「買入」評級,但因應產品高端化及手機收入佔比下降,下調2026至2027年每股盈利預測9%,目標價降至55.31元,預期股價短期波動。致富證券郭思治則認為,小米技術面已超賣,短期有望反彈至43至44元水平;阿里巴巴持續投入AI,於150元水平有支持,中長線投資者可考慮吸納,目標168至170元。

社科院:港應建全球南方金融中心

【大公報訊】美國特朗普重返白宮後,持續對中國實施經濟與科技限制。中國社會科學院學部委員張宇燕表示,多極化已成為不可逆轉的歷史趨勢,美國獨霸的時代告終,但當前全球化面臨的關鍵問題,是零和博弈、負和博弈思想逐漸替代了過去的合作共贏理念,經濟邏輯越來越服從於經濟加權力的政治邏輯。中國的應對方法,是堅定推進改革開放,並與「一帶一路」倡議形成戰略協同,鼓勵全球南方國家積極參與,而南方崛起為香港創造了戰略機遇,應聚焦打造全球南方金融中心,發揮橋樑作用。



▲張宇燕表示,南方崛起為香港創造了戰略機遇。

面對多極化,香港如何發揮自身優勢?張宇燕表示,香港具不少機遇,可善用本身在金融領域的優勢,聚焦打造全球南方金融中心,重點服務全球南方國家的融資需求,並善用與內地緊密聯繫的特點,充當內地與全球南方市場的橋樑。

人才充裕 專業服務優勝

他指出,香港的優勢在於有國際化人才與高質素專業服務,因開放較早、長期融入全球體系,匯聚了

大量熟悉英美法系、具備國際視野的金融、法律、教育領域人才,加上近年香港仲裁中心的發展日趨成熟,只要把金融、專業服務等核心優勢發揮到極致,便能彌補短板、凸顯其不可替代性。

談及中美關係走向,張宇燕表示,最理想是實現「有限脫鉤」,維持總體穩定,但在高科技等涉及國家安全的領域仍有競爭,在農產品、消費品等領域維持互利共贏,雙方在地方政府合作、產業集群、反恐、禁毒、人工智能安全等非傳統安全層面將保持合作。

他認為,最差結果是規則對抗升級,雙方在原產地原則、技術標準等方面形成對立,帶動陣營化分割,令全球貿易體系進一步撕裂。然而,他相信中美不會出現完全脫鉤,且美國內部利益撕裂嚴重,聯邦政府與州政府、不同產業集團的訴求差異巨大。總體而言,中美兩國在眾多領域仍有廣泛共同利益。

展望未來,張宇燕預測國際貿易規則將在技術標準、原產地原則等層面持續深化。中國雖在部分高科技領域受限,但憑藉完備的產業鏈與超大规模市場優勢,有望通過對話協商,推動形成更包容、均衡的國際貿易新秩序。

金發局:港融入灣區 AI加速商業化

【大公報訊】最新一份《全球人工智能競爭力指數報告》(Global AI Competitiveness Index Part 4)指出,香港作為連接東西方橋樑的角色日益明確,在人工智能(AI)的政策、管理與監管方向也愈發清晰。金發局昨日表示,香港的AI策略目標之一在與內地產業接軌,並建議香港必須深化與大灣區的城市融合,以加速AI研發的商業化進程,充分發揮其「超級聯繫人」的獨特潛力。



▲金發局行政總監區景麟(右)表示,香港在發展AI方面有很大空間。旁為Deep Knowledge Group合夥人德里·卡明斯基(左),及德根多夫理工學院人工智能教授派崔克·格勞納(中)。

Deep Knowledge Group(DKG)與金發局昨日公布第四份報告,今次的焦點是從政策、治理和監管角度出發,分析全球多個主要市場的AI競爭力。報告指出,AI的治理模式現時主要圍繞中國、歐盟和美國三種模式,三者各有不同特色,預期在未來十年可能進一步分化。

報告指出,擁有先進治理體系的國家,將在未來十年獲得不成比例的經濟和地緣政治優勢。此外,金融業很可能成為下一代AI治理模式的試驗場。香港、新加坡、歐盟、英國、阿聯酋和美國的發展經驗都表明,金融監管越強,人工智能治理就越先進。

發揮橋樑作用 發展空間更大

對於香港的定位,報告指香港的AI發展策略,強調將AI深度整合至金融服務、智慧城市發展和高價值服務領域,同時致力於創新與倫理和安全問題之間取得平衡。金發局行政總監區景麟表示,特區政府與商界近年積極發展AI,政府已發表AI政策宣言,香港很多創科企業已將AI服務擴展至中東及東南亞等海外市場;他認為香港可發揮超級聯繫人角色,在發展AI方面有很大空間。