

中資券商立足香港 展現國際化新亮點

——寫在第19屆亞洲金融論壇開幕之際

王曙光 中金公司副董事長、總裁、管理委員會成員

全球經濟格局深刻調整之際，香港再次成為國際金融界的焦點。第19屆亞洲金融論壇（AFF）於1月26日至27日舉行，以「變局中協力 新局中多贏」為主題，來自全球的政商領袖、金融專家齊聚一堂，圍繞地緣政治演變與產業融合加速這一背景，共同探討金融如何更好地服務實體經濟、促進國際合作。作為中國資本市場對外開放的重要橋樑，香港不僅見證了中資券商的成長，也成為它們走向國際舞台的重要平台。中資券商正依託香港這一「超級聯繫人」與「橋頭堡」，在國際化征途上穩健前行，不僅實現了自身跨越式發展，更在服務國家高水平對外開放、促進內地與全球市場互聯互通、賦能產業升級中扮演著日益關鍵的角色。



●王曙光

香港IPO市場強勁復甦 中資券商主導地位凸顯

2025年，香港IPO市場表現強勁，全年完成116單，融資規模時隔六年重返全球首位。這一復甦並非偶然，其背後是多重因素的共同驅動：中國宏觀經濟基本面的長期韌性、優質企業持續湧現的融資需求、港交所上市制度改革（如18A、18C章節及推出「科企專線」）對創新型企業的吸引力。

上市企業「硬科技」屬性突出，生物科技、人工智能、新能源等新經濟板塊合計佔比約40%，超過60%的IPO企業來自內地，這清晰表明了香港作為內地創新企業首選境外上市地的「超級聯繫人」角色。另一方面，融資項目的規模與質量顯著提升，出現了如寧德時代港股IPO（融資額52.5億美元）這樣的標杆性項目，不僅創下紀錄，更成功引入了卡塔爾投資局等十餘國主權財富基金及眾多國際長線投資者，顯示出全球頂級資本對中國核心資產的濃厚興趣。外資對中國科技板塊的投資意願持續增強，尤其在新能源與人工智能大模型領域，國際資本展現出高度認可。

香港IPO市場強勁復甦，中資券商發揮了主導作用。以中金公司為例，2025年，中金公司在中資企業全球IPO承銷規模、港股IPO保薦項目承銷規模及數量均排名第一。特別是在香港市場，2025年全市場完成港股IPO項目117單，中金參與53單；承銷規模超100億美元，佔比近30%。中金保薦港股IPO項目42單，佔比36%，牽頭保薦項目38單，牽頭比例超90%。前20大港股IPO項目中，中金保薦10單，佔比50%；其中8單承銷份額超45%，5單超70%。這不僅體現了中資券商在市場份額上的領先，更反映了其在項目執行、投資者溝通、定價影響力等專業能力上，已建立起與國際頂尖投行同台競技的實力。這種主導地位，根植於中資券商對內地產業趨勢、監管環境與企業需求的深刻理解，以及背靠內地龐大市場所形成的天然優勢。

「產業+金融」深度融合 服務國家戰略能力提升

近年來，在監管政策引導行業「做強做優做



●2025年，中金公司在中資企業全球IPO承銷規模、港股IPO保薦項目承銷規模及數量均排名第一。

大」、市場需求日益多元複雜的背景下，中國證券行業整合加速，頭部機構綜合實力持續增強。在投行等複雜業務領域，頭部中資券商的優勢更為凸顯。他們背靠內地廣闊市場，深刻理解本土產業與監管環境，同時依託香港高度國際化的平台，構建了連接中國與世界的資本橋樑。

寧德時代港股IPO項目創下全球規模紀錄，並成功實現零折扣定價，扭轉了長期存在的「A股溢價、H股折價」慣性，重塑國際資本對中國優質資產的認知。佳鑫國際資源在香港與哈薩克斯坦兩地同步上市，推出中亞首隻人民幣計價股票，成為「一帶一路」背景下跨境融資的創新樣本。三花智控的港股IPO則引入歐洲資管巨頭施羅德基金首次作為基石投資者，顯示國際資本對中國高端製造的高度認可。

這些案例不僅展示了中資券商在複雜國際環境下的專業能力，也凸顯了香港市場在全球資本定價與資源配置中的樞紐地位。

國際化布局 從香港走向全球

隨著中國金融開放持續推進，中資券商在國際化進程中扮演著雙重角色：既幫助內地企業「走出去」，也助力國際資本「引進來」。中金的國際化戰略也在加速推進。近年來，中金公司先後在越南、阿聯酋設立分支機構，成為首家在海灣地區持牌運營的中資券商，並積極開拓拉美市場，為中資企業出海和當地企業來華投資提供跨境金融服務。這些布局不僅回應了「一帶一路」倡議的戰略需求，也為中國資本市場與全球資源的深度對接提供了支撐。

步入國家「十五五」規劃開局之年，中國金融業的高水平對外開放與國家現代化產業體系建設同步邁進，為中資券商立足香港、服務全球提出了更高要求，也提供了更廣闊的舞台。亞洲金融論壇「變局中協力 新局中多贏」的主題，正是這一進程的生

動註腳。

展望未來： 在新局中協力共贏

面對新局，中資券商正通過內在整合與能力升級，夯實「協力」的基礎。2025年，中金公司在金融強國戰略引領下，主動應對市場挑戰、優化資源配置，與東興證券、信達證券啟動「三合一」重組。通過吸收合併，中金公司將顯著增強資本實力、擴充客戶基礎、優化網點布局、構建全能型業務體系。本次資源整合不僅將助力中金構建「中國客戶走出去、國際客戶引進來」的雙向高速通道，以更強的實力「融通世界」，也將有助於中金深入服務更廣泛的實體經濟毛細血管，以更深的定力「植根中國」。

國家「十五五」規劃建議強調建設現代化產業體系，核心在於統籌推進傳統產業升級、新興產業壯大與未來產業培育。中金公司積極構建全生命周期、全產業鏈條的服務生態，引導金融資源精準滴灌不同產業梯隊，發揮金融服務實體經濟的「助推器」與「護航者」職能。

在助推傳統產業轉型方面，推動產業從低附加值向高附加值、從粗放增長向集約發展、從要素驅動向創新驅動轉變，核心在於實現質量、效率、動力的根本性提升。中金公司緊扣「質量、效率、動力」三大變革，通過併購重組和「A+H」上市等工具，協助三花智控、賽力斯等領軍企業整合全球技術資源；通過市場化、法治化的債務重組，協助渤海鋼鐵、瀋陽機床等重大項目盤活存量資產，累計協助困境企業化解風險債務規模超8萬億元人民幣。助推傳統產業向高附加值躍升、向集約發展轉變，助推發展動能向創新驅動轉換。

護航新質生產力成長。新質生產力的培育需要長周期的資金支持。中金公司持續圍繞戰略性新興產



●中金公司助力寧德時代完成H股IPO。

資料圖片



●中金公司獨家保薦全球獨立大模型第一股「智譜」完成港股上市。

資料圖片

業和未來產業深度布局，依託國家級基金與省級政府投資基金構建「中金生態圈」，通過直接投資與長期陪伴，助力一批專精特新企業突破技術瓶頸，其中已有約160家成功上市。中金公司積極助力中國硬科技實現價值重估與國際化布局。2025年保薦的寧德時代港股IPO，作為2023年以來全球最大規模IPO，成功引入卡塔爾投資局等十餘個國家主權基金及眾多國際長線投資者，彰顯了中國資產的全球吸引力。

香港是中國國際化戰略的橋頭堡。本屆論壇立足國家「十五五」規劃建議，聚焦產業對接與黃金市場建設，為中金公司深度參與鞏固香港國際金融中心地位、提升香港國際金融中心功能與內涵，提供了具體抓手。做強商品定價能力，做建設國際黃金交易中心的「實幹家」。全球央行激增的避險需求及「去美元化」趨勢正重塑儲備資產格局。2025年，現貨黃金價格飆升至4,500美元，而美元指數年內下跌9.5%，創八年最差表現紀錄。市場正用「真金白銀」對現行國際貨幣體系投出「不信任票」。中金公司將發揮FICC（即固定收益、外匯及大宗商品）領域專業積累與跨境交易經驗，積極推動香港黃金倉儲、交易、清算、交割等基礎設施建設，參與香港市場黃金及大宗商品交易，適時推動離岸人民幣相關投資標的多元化建設，幫助全球投資者在美元信用動搖的背景下尋找新的安全錨，切實提升中國在關鍵戰略資源上的全球定價話語權，助力香港向掌握大宗商品定價權的綜合性金融中心轉型。

2026年，香港IPO市場有望延續2025年的活躍態勢，除科技與醫療外，新能源、汽車、礦業資源、綠色轉型等領域也將成為新興熱點。中金公司也將繼續堅守「植根中國，融通世界」的初心，依託日益強大的綜合實力，在全球舞台上講好中國金融故事，助力香港鞏固提升國際金融中心地位，為促進全球經濟金融的穩定、開放與合作貢獻更多中國智慧與中國力量。

憧憬美減息升溫 恒指或上試27200點

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美聯儲將於本周議息，市場觀望氣氛濃厚，因此上周五美股三大指數個別發展，港股美國預託證券（ADR）則表現良好。市場普遍預計美聯儲將在本周議息會議上暫停降息，投資者關注的焦點將集中在反對票數量以及隨附聲明與評論內容上，以評估未來進一步降息的時間點和節奏。展望後市，資深財經分析師熊麗萍昨日接受香港文匯報訪問表示，若美聯儲主席鮑威爾在議息會議結束後發表「鴿派」言論，令市場對未來美聯儲減息的預期升溫，港股將有望從中受惠，因此預期恒指短期內或有望上試27,200點。

上周五美股三大指數個別發展，其中道指收報49,098點，跌285點或0.58%，標普500和納指則分別升2點（0.03%）與65點（0.28%）。外圍港股方面，ADR港股比例指數收報26,813點，升63點或0.24%。個股ADR亦普遍上升。其中，阿里巴巴（9988）升0.21%；騰訊（0700）升0.54%；美團（3690）升0.2%；小米（1810）升0.14%；

京東集團（9618）升1.34%；滙控（0005）升0.7%。

美股本周開啟「超級財報周」

美聯儲將在本周二至三召開議息會議，並將於周四公布利率決議。目前市場普遍預期美聯儲將在此次會議上暫停降息。同時美股將於本周開啟「超級財報周」，科技巨頭蘋果、微軟、Meta、特斯拉等將密集發布財報。有分析指出，本輪財報季最關鍵的主題在於：科技巨頭是否開始真正從AI（人工智能）相關投資中獲益以及未來的資本開支計劃。

此外，本周全球不同地區有多項重要經濟數據與消息公布，或會左右投資市場表現，包括香港公布2025年GDP增長初值數據；內地公布2025年12月規模以上工業企業利潤數據；歐洲央行行長拉加德發表講話；美國公布2025年11月耐用品訂單與外貿數據；美國公布最新首次與持續申領失業救濟金人數；日本公布2025年12月失業率、零售銷售與工業生產數據。

亞洲金融論壇今開幕 逾150位財金領袖聚港

香港文匯報訊（記者 周曉菁）由香港特區政府及貿發局合辦的第19屆亞洲金融論壇以「變局中協力 新局中多贏」為主題，並以「金融賦能產業」為全新標語，將於今明兩日在香港會議展覽中心舉行。今屆論壇廣邀全球逾150位財金官員、商界領袖及金融專家，舉行超過40場主題演講、政策對話、專題午餐會及早餐會，以及專題及行業領域工作坊。

今日開幕演講將由貿發局主席馬時亨致歡迎辭，並由行政官李家超致開幕辭。兩日論壇內容豐富，重點環節包括「環球經濟展望」、「投資長慧眼」、「資產與財富管理」，以及新增的「貿易融資與供應鏈」與「黃金交易」等精彩內容。

今年兩日專題午餐會上的星級講者，分別為首日的歐盟執委會前主席兼葡萄牙前總理、高盛國際顧問委員會主席若澤·曼努埃爾·巴羅佐（Dr José Manuel Barroso），以及翌日的商業領袖、投資人、慈善家保羅·波曼（Paul Polman）。

將推出首屆「全球產業峰會」

論壇次日將推出首屆「全球產業峰會」（Global Business Summit），由財庫局、貿發局及引進重點企業辦公室合辦，聚焦金融與高科技等高增值產業的深度融合。峰會的開幕環節將由財政司司長陳茂波致開幕辭，緊接由內地省市級領導發表主題演講。同日將舉行多場主題論壇，共同探索未來產業發展形勢，和內地企業「走出去」，以及國際企業「引進來」的機遇。

展覽方面，今屆論壇設有四大焦點展區，包括FintechHK初創專區、InnoVenture專區、全球投資機遇專區，以及全新的FutureGreen專區，匯聚約150家展商參與。AFF Deal-making環球投資項目對接將於論壇期間通過一對一會議，聯繫來自世界各地的投資者和項目，同時延續兩天線上交流對接，讓投資者與項目擁有者有更多時間作項目交流，達成實質合作。