

# 理财公司掘金港股IPO

北京商报讯(记者 宋亦桐)2026年初,港股市场迎来新一轮新股上市潮,一批硬科技赛道企业密集登陆港交所,成为资本关注的焦点。在此背景下,理财公司以基石投资者、锚定投资者身份强势入局,开启了权益投资能力升级的全新阶段。1月22日,北京商报记者注意到,部分理财公司在此轮港股打新中战绩斐然。工银理财披露的10笔港股IPO投资实现100%正收益胜率,投资标的覆盖半导体、人工智能、生物医药、高端装备等核心赛道。分析人士指出,当前阶段,理财公司参与港股IPO仍以试点和项目制运作为主,但中长期来看,这一实践有望逐步演进而为制度化、产品化、策略化的权益配置路径。

2026年开年不到一个月,壁仞科技、MINIMAX等硬科技企业接连登陆港股IPO,点燃市场热情。港股IPO的火热,为手握重金的理财公司提供了全新的投资舞台,头部理财公司的布局,也在本次新股潮中收获了丰厚的回报。

据工银理财披露的数据,2025年末至2026年初,港股市场步入新股密集发行期,工银理财锁定10只优质港股IPO项目并完成布局,截至1月16日,10笔投资全部实现正收益,



胜率达到了100%,单笔最高涨幅达到165.45%。具体来看,工银理财主要投资港股IPO的企业涉及半导体、人工智能、生物医药、高端装备等领域。以基石投资者身份重仓国产存储芯片企业兆易创新,累计涨幅达67.9%;布局AI制药企业英矽智能,累计涨幅高达129.52%;投资家用机器人赛道,布局卧

安机器人,累计涨幅达52.17%。在国产GPU核心赛道方面,工银理财投资布局了壁仞科技与天数智芯两大标的,累计涨幅分别达94.59%、20.19%;同时,卡位AI大模型赛道,参与MINIMAX与智谱港股IPO,累计涨幅分别为165.45%和115.15%。其他投资的精锋医疗、瑞博生物、金海资源累计

涨幅均超30%。

中邮理财也在港股IPO市场中完成了布局,参与的壁仞科技、MINIMAX港股IPO锚定投资,是该公司港股投资策略的延续,自2024年以来,中邮理财布局港股市场,陆续投资了美的集团、宁德时代、三花智控、奇瑞汽车等企业,为固收+产品和混合型产品创造了良好的收益。

“资管新规”落地后,银行理财全面打破刚性兑付,净值化转型成为行业发展趋势,投资者对于提升资产收益水平的诉求愈发强烈。理财公司布局港股IPO投资,正是强化权益投资能力、丰富产品策略矩阵的举措。

在产品层面,工银理财构建的“固收+港股IPO”策略底仓配置存款、高等级信用债等债权类资产,同时以一定仓位参与经过严格筛选的港股IPO项目,通过港股打新获取增强收益;中邮理财推出的产品也通过固收筑底夯实组合缓冲垫,固收部分聚焦中短久期利率债、中高等级信用债;权益部分灵活配置港股IPO与境内ETF等,把握优质龙头公司上市红利,增厚产品投资收益。

普益标准研究员屈颖指出,理财公司参与港股IPO,尤其是作为基石/锚定投资者,既

能直接获取新股配售带来的超额收益,也可倒逼机构在投前尽调、定价判断和投后跟踪等方面全面提升权益投资能力,推动从跟投型权益配置向主动型、策略型配置转型。当前阶段,理财公司参与港股IPO仍以试点和项目制运作为主,但中长期来看,这一实践有望逐步演进而为制度化、产品化、策略化的权益配置路径。

当前,理财公司的港股IPO布局仍处于初级阶段,面临着项目获取、投研能力、风险管理等诸多挑战。屈颖进一步指出,在投研端,要强化对IPO标的的基本面研究与估值判断。理财公司可建立专业的一级市场研究体系,深入评估企业的商业模式、成长潜力、财务稳健性与核心竞争力,结合可比公司进行估值判断,防范“高估值破发”等风险。其次,要关注锁定期与流动性管理。产品设计需合理匹配资金封闭期,同时评估上市后二级市场的流动性及股价波动,建立动态估值与风控预警机制。在产品风控层面,应建立投前、投中、投后全流程管理机制。如明确投资边界、设定仓位比例、嵌入止盈止损条款等,特别是在“固收+港股IPO”类产品中,需关注结构性设计带来的杠杆与回撤风险。

## 透视张坤的四季报

1月22日,易方达基金发布旗下产品的2025年四季报。知名基金经理张坤在管的4只基金最新持仓情况和布局观点同步披露。整体而言,在近两年业绩收正的背景下,张坤管理规模仍在下降,最新环比降幅约为14%。重仓股方面,此前偏好的多只白酒股和部分健康股、传媒股遭到减持。

A股持续震荡向上,站稳4100点的当下,张坤对消费、房价、AI等也给出明确观点。张坤表示,最近几年,国内消费始终处于较弱状态。但考虑增量和存量因素,主要城市的房价下跌有望进入尾声。未来十年,不论是老百姓的实际生活水平还是社会保障水平,都会有一个显著的提升。另外,张坤认为,一个国家有强大的内需市场对科技创新也有重要的促进作用,强大的需求和盈利能力能够虹吸全球的资源、人才和资本为创新服务。

### 多只基金减仓白酒

1月22日,张坤在管的4只基金,即易方达蓝筹精选混合、易方达优质精选混合(QDII)、易方达优质企业三年持有期混合、易方达亚洲精选股票(QDII)悉数披露2025年四季报。业绩方面,Wind数据显示,4只基金在2025年三季度分别上涨6.86%、8.46%、11.75%、41.87%。

但与此同时,截至2025年四季度末,张坤旗下在管总规模已降至约483.83亿元,较2025年三季度末的565.44亿元环比下降14.43%。若对比2024年末的589.41亿元,则下滑了17.91%。

持股情况看,4只基金均在2025年四季度小幅提升了权益投资比例,提升幅度在1个百分点到3个百分点左右。重仓股方面,对比2025年三季度末,易方达蓝筹精选混合、易方达优质精选混合(QDII)、易方达优质企业三年持有期混合3只重仓白酒龙头股的产品,均在2025年四季度减持贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒。

其中,易方达蓝筹精选混合、易方达优质企业三年持有期混合是继2025年三季度减持后,对白酒进行的新一轮调整。但相较于2025年三季度末普遍减持10%左右的幅度而言,四季度有所放缓,减持幅度多在5%左右。

同期,京东健康、分众传媒也遭到较为明显的减持,部分基金对京东健康的减持幅度更达到50%左右。例如,截至2025年四季度末,易方达蓝筹精选混合持有京东健康3160万股,较同年三季度末的5800万股减少45.52%。易方达优质企业三年持有期混合的持股数也从536万股降至246万股,降幅达54.1%。

而在境外市场配置方面,以易方达亚洲精选股票为例,截至2025年四季度末,台积电取代此前的腾讯控股成为其第一大重仓股,但在同时配置台积电美股市场份额和中

国台湾股票市场份额的基础上,小幅减持了美股数量并增持台股数量。另外,一定程度减持了三星电子的持股数量,从2025年三季度末的66万股降至同年四季度末的57.3万股。

### 主要城市房价下跌有望收尾

对于上述配置,张坤在季报中提及,2025年四季度股票仓位基本稳定,并对结构进行了调整,调整了医药、消费和科技等行业结构。个股方面,仍然持有商业模式出色、行业格局清晰、竞争力强的优质公司。股票市场方面,2025年四季度分化明显,石油石化、国防军工、有色金属等行业表现较好,而房地产、医药、计算机等行业表现相对落后。

同时,在2025年四季报中,张坤还对消费、房价等给出了自己的看法。消费方面,张坤表示,“最近几年,从社零、消费者信心指数、CPI等指标来看,国内消费始终处于较弱状态。在上市公司中,相比主要做出口(即其他国家的消费或投资)企业,以国内需求为主的企业经营压力总体更大一些。如果以芒格说的‘在有鱼的地方钓鱼’为标准来看,过去三年中前者更加符合这个标准。但是长期来看,我们并不认为这是一个常态”。

对于上述观点,张坤从增量和存量两个角度进行解释。从增量角度,按照国家“十五五”规划,我国目标在2035年人均GDP达到中等发达国家水平。要达到这个目标,人均GDP的复合增长率需要达到5.27%,这个增长速度,显然会高于未来几年全球GDP的总体增速。而且,即使达到目标后,依然可能只是发展的里程碑之一。

从存量角度,房价在过去五年的显著下跌对居民的财富和资产负债表造成了负面影响,居民的预防性储蓄上升和提前还贷也影响了国内消费需求。考虑较低的无风险利率水平、潜在可能的政策支持以及新开工面

积的下降,主要城市的房价下跌有望进入尾声。过去几年,老百姓创造的增量财富被存量财富下降抵消,进而降低了消费意愿,这种情况未来有望改观。

综上,从增量和存量两方面来看,未来十年,不论是老百姓的实际生活水平还是社会保障水平,都会有一个显著的提升,与发达国家的生活水平差距也会明显缩小。在某个时刻,市场会意识到投资需求在国内的公司也是“在有鱼的地方钓鱼”。

### 对组合中的企业充满信心

而对近年来持续站在风口的AI浪潮,张坤坦言,“一个国家有强大的内需市场对科技创新也有重要的促进作用,强大的需求和盈利能力能够虹吸全球的资源、人才和资本为创新服务”。

以海外领先的模型GPT和Gemini为例,这些已经成了不少投资者做研究的日常必备工具,其C端每年200美元左右的订阅费构成了企业现阶段重要的收入来源之一,在“AI泡沫论”争议的今天,这些实打实的订阅收入对模型企业融资和持续投入的信心起到重要作用。

张坤指出,“我们投资的一家国内企业也拥有国内领先的基础模型能力,如果有更加强劲的消费环境,订阅收入和模型能力投入就能实现更好的互动,有助于未来追赶全球领先的模型水平”。

“我们始终对组合中企业的商业模式、竞争壁垒和现金流产生能力充满信心,然而,越来越多的投资者开始担心‘护城河还在,城在不在’的问题。我们认为,城始终在那里,以中国的禀赋走向发达国家不是什么意外的事情,困难只是阶段性的,越来越多的老百姓会过上好日子。市场先生的出价已经使得一些优质公司即使私有化也是非常划算的,对长期投资者是很好的机会。”张坤表示。

北京商报记者 刘宇阳

## F 聚焦 Focus

### 多家银行开启信用卡分期贴息补申请通道

北京商报讯(记者 孟凡震 周义力)消费贷贴息政策持续加码!1月20日,财政部、中国人民银行、金融监管总局三部门联合印发通知,明确优化实施个人消费贷款财政贴息政策。新政发布后,多家银行迅速响应,密集发布实施细则与答疑指引,部分机构同步开启信用卡分期贴息补申请通道,确保政策红利快速落地。

1月22日,北京商报记者梳理发现,目前已有工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行、招商银行、浦发银行、民生银行、兴业银行、平安银行等多家机构发文,对相关贴息服务落地安排进行介绍和答疑。

从贴息期限来看,个人消费贷款贴息周期为2025年9月1日至2026年12月31日;信用卡账单分期贴息期则为2026年1月1日至12月31日。

支持范围的扩容更是此次新政的核心亮点。新政首次将信用卡账单分期纳入贴息范畴,执行1个百分点的贴息比例;同时全面取消原政策中对消费领域的限制性条款。

针对具体业务操作,多家银行明确,在此前已签订消费贷款贴息服务协议的客户无需重新签署。工商银行表示,对于2025年已签订个人消费贷款贴息协议的客户,将自动适用最新财政贴息政策(包括个人消费贷款与信用卡账单分期),无需重新签订协议;中国银行称,为最大程度便利客户,已完成贴息申请的贷款无需重新签署贴息协议,自2026年1月1日起发生的消费交易,将自动适用最新财政贴息政策;交通银行也指出,前期已签署《个人消费贷款财政贴息服务协议》的贷款,在2026年1月1日后发生的消费,将自动适用最新财政贴息政策,无需重新签署协议。

此前已签订借款合同的消费贷款也可通过签署补充协议的方式享受贴息福利。例如,邮储银行明确,2025年9月1日起,邮享贷客户在手机银行支用环节签署借款合同时通过签署财政贴息授权书授权该行查询贷款发放账户识别消费交易信息。对于邮享贷已经签订借款合同的贷款,可通过手机银行贴息专区补充签署财政贴息授权书。

对于本次贴息政策最新纳入的信用

卡账单分期业务,邮储银行、农业银行、交通银行等均明确了补申请路径。

其中,农业银行明确,客户需签署《信用卡账单分期财政贴息补充协议》,每张信用卡需单独签署。协议生效后,在政策实施期内办理信用卡账单分期业务且于政策实施期内生成的各期账单,可享受财政贴息。每期分期账单生成时,该行将按照政策规定的贴息比例、贴息上限、贴息期限,在收取分期利息时直接扣减贴息资金。在今年1月1日至政策发布日之间已办理的信用卡账单分期可致电农业银行信用卡客服热线申请补贴息。

邮储银行称,对于2026年1月1日起至系统上线期间已办理的信用卡账单分期,可通过手机银行分期贴息专区补充签署财政贴息协议。交通银行则表示,可在办理信用卡账单分期业务的流程中签署贴息补充协议,或通过该行贴息专区对财政贴息政策实施期内已办理的账单分期业务补签贴息补充协议,申请信用卡账单分期贴息功能预计将于1月23日上线。同时提醒,如客户未签署补充协议,则不享受贴息,但不影响客户正常申请和办理信用卡账单分期。

博通咨询首席分析师王蓬博指出,银行落实消费贷贴息政策的关键,在于打通政策传导“最后一公里”。“需线上开设贴息专项入口,清晰公示利率、补贴上限等核心信息,简化协议签署、材料上传等流程,结合线上客服指引与线下网点联动宣传,确保政策触达各类客群,真正提升用户获得感。”

值得注意的是,本次新政还将监管评级3A及以上的城商行、农村合作金融机构、外资银行、消费金融公司、汽车金融公司等机构纳入属地贴息政策经办机构范围,进一步扩大了政策覆盖面。目前多家银行正在抓紧制定实施细则,如福州农商银行表示后续将通过官微、官网、营业网点等渠道公布办理流程等实施细则,敬请消费者关注。

北京商报记者注意到,目前多家银行消费贷最低执行利率仍为3%,按照1个百分点的贴息比例计算,部分信用状况良好、符合优质客户标准的借款人,在享受贴息后,消费贷实际利率有望降至“2字头”。