

# “收编”耀才证券 蚂蚁提速国际化

这场历时近一年的收购案尘埃落定。耀才证券近日官宣蚂蚁集团要约收购获监管审批,预计3月30日完成交割。这意味着,蚂蚁集团正式将这家手握中国香港证监会1、2、3、4、5、7、9类全牌照的本土头部券商纳入版图。

在分析人士看来,完成此次牌照收购后,蚂蚁集团的布局重点或将聚焦跨境财富管理资产配置领域,而非重资本属性的投行业务。而拿下耀才证券的全牌照,不仅补全了蚂蚁集团在“证券”业务板块的拼图,更将以中国香港为关键支点,推动其跨境财富业务从中国香港向全球市场辐射,打开更广阔的发展空间。



“从战略意义上看,这不仅是获取单一牌照,更是获得跨境资产交易与服务的基础设施,为其未来拓展全球财富管理业务提供支点。结合当前行业趋势,后续重点可能仍在跨境财富管理与资产配置,而非重资本的投行业务。”魏争说道。

回归金融服务本身,袁帅认为,蚂蚁集团与耀才证券整合后,最直观的新体验将体现在服务的便捷性与丰富性上。用户将获得更智能的理财建议,以及更便捷的融资服务、托管服务等。

## 从中国香港到全球

如果说补齐金融生态短板是蚂蚁集团收购耀才证券的“眼前目标”,切入全球化布局、构建跨境数字金融网络,则是其更深层次的战略考量。

从蚂蚁集团现有的金融化布局看,境内业务是其全球化的核心根基,其所持有的金融牌照包括银行、消费金融、支付、保险以及基金管理和销售等场景生态。依托支付宝这一核心流量入口,蚂蚁集团构建起的庞大金融科技生态,也为其全球化拓展提供技术经验和模式参考。

过去几年间,基于中国香港的地理优势、成熟的监管体系以及国际金融中心的定位,蚂蚁集团将中国香港作为全球化布局的核心枢纽,再到蚂蚁数字科技总部落户香港,蚂蚁集团持续加大在中国香港的战略投入。

在业务布局上,蚂蚁集团在中国香港已经覆盖支付、数字银行等金融场景,同样缺乏直接面向零售投资者的证券交易服务资质,其在中国香港的金融布局同样缺少“证券”板块的支撑。随着耀才证券3号牌照发挥作用,这一缺口也将得以补全。

市场普遍认为,此次收购耀才证券,正是蚂蚁集团以中国香港为核心,辐射全球的重要战略落子。魏争表示,从整体布局看,蚂蚁集团近年来金融业务呈现出“平台化、科技化”的特点,更多以技术与场景为抓手,而非传统高资本消耗模式。此次收购耀才证券,一方面获得中国香港市场完整的券商牌照体系,有助于补齐跨境金融服务能力;另一方面,中国香港作为国际金融中心,也是内地机构开展全球化业务的重要枢纽。

北京商报记者 廖蒙  
图片来源:蚂蚁集团

## 3月30日完成交割

收购事项迎来最新进展后,这家港股上市公司的股价暴涨。东方财富网数据显示,3月17日,耀才证券盘中一度涨超80%,最高触及16.88港元/股。截至当日收盘,耀才证券报13.6港元/股,日内收涨46.71%,公司总市值达230.83亿港元。

股价异动的原因,直指一场备受关注的要约收购。3月16日晚,耀才证券公告显示,蚂蚁集团发起的要约收购已通过有关部门审批,所有成交条件均已达成,预计交易将于3月30日正式完成交割,此次收购最为关键的一环由此完成。

本次蚂蚁集团与耀才证券的交易可追溯至2025年4月25日。彼时,耀才证券公告显示,上海云进信息技术有限公司通过旗下子公司,以每股3.28港元的价格向耀才证券发起要约收购,收购股份总数约占耀才证券股份总数的50.55%,交易总金额为28.14亿港元。从股权信息看,上海云进信息技术有限公司为蚂蚁集团全资子公司,同时是互联网理财平台蚂蚁财富的全资股东。

按照监管规定,蚂蚁集团要约收购耀才证券需获得两地相关部门的审批。根据耀才证券早前公告,中国香港证监会已于2025年9月23日通过审批,有效期截至2026年3月23日。期间,由于预计还需要更多时间来完成申报,交易双方在2025年11月25日签订修订协议,将收购要约的时间延长4个月至2026年3月25日。

耀才证券在最新公告中也同时披露,中国香港证监会的相关审批有效期将延期至4月30日,为交割完成预留充足空间。交割完成后,蚂蚁集团将正式成为耀才证券的控股股东

东,这场历时近一年的收购案将落下帷幕,进入业务发展的新阶段。

谈及此类金融牌照收购交易的难点,中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅认为,从蚂蚁集团发起收购到通过内地的审批历时近一年,足以看出两地监管对金融牌照交易的审慎态度。一方面,中国香港证监会对券商牌照的转让有着严格的资质审核,需要确保收购方具备足够的金融实力、合规管理能力以及对行业的理解深度,避免因收购导致金融风险传导。“另一方面,内地监管部门对于企业跨境收购金融牌照的审批,会从金融安全、市场竞争、数据合规等多个维度进行评估,尤其是当收购方为科技巨头时,还会考量其业务边界与金融体系的适配性。”袁帅表示。

此外,袁帅还提到,全牌照券商的业务整合难度较大,耀才证券作为一家持有全牌照的券商机构,业务范围覆盖多个品类,收购方需要在合规框架内梳理不同业务线的流程、人员、系统,确保各业务模块能够平稳过渡,同时避免出现业务重叠或合规漏洞。

与近几年中国香港券商的收购案例相比,蚂蚁集团收购耀才证券的交易价格整体处于行业中高估值区间。高水平的收购价,来源于耀才证券本身的“含金量”。公开信息显示,耀才证券成立于1995年,于2010年在港交所挂牌上市,为中国香港老牌零售券商。2003年,中国香港取消“最低佣金制度”,耀才证券凭借“低佣金”策略积累了大量客户,也被市场称为“平佣一哥”。根据此前的财报信息,截至2025年9月底,耀才证券客户总数已超过60万。

更重要的是,耀才证券持有中国香港证监会颁发的1、2、3、4、5、7、9类金融牌照,提供涵盖港股、美股、英股、日股、台股等全球股

票交易服务。除股票交易外,耀才证券核心业务还包括股票孖展融资服务、证券托管及代理人服务、期货及期权买卖、杠杆式外汇买卖、现货黄金及白银买卖。

而在本轮要约收购意向传出前,耀才证券的股价多集中在2.5—3港元。2025年4月25日至今,耀才证券的股价累计涨幅超过345%。

在联储证券研究院副院长沈夏宜看来,耀才证券的要约收购价为3.28港元/股,相较于当时市场价格存在一定溢价,符合中国香港市场控制权交易的一般定价方式。耀才证券股价持续上涨,与港股市场回暖以及市场对业务整合预期提升等因素有关。

## 着重跨境财富管理业务

结合耀才证券手握的七类牌照具体业务许可看,其价值主要体现在传统券商业务与特色跨境业务两大板块。

其中,在传统券商业务方面,一直以来,蚂蚁集团通过旗下蚂蚁财富平台提供财富管理相关服务,为用户提供货币基金、债券基金、权益基金等产品,但始终未能涉足证券交易这一核心场景,最主要的原因在于其未持有券商牌照。此外,在跨境投资领域,尤其是外汇、贵金属等品类,同样存在明显空白。

袁帅认为,通过获得券商全牌照,蚂蚁集团正式进入中国香港证券市场,能够将自身的技术能力与流量优势与券商业务结合,拓展金融服务的深度与广度。此前,蚂蚁集团的金融业务主要集中在支付、信贷、理财等领域,缺乏全品类的证券、期货、外汇等业务资质,而耀才证券的全牌照填补了这一空白,使得蚂蚁集团的金融服务生态更加完整。该牌照也为蚂蚁集团的创新业务提供了合规载体

体,例如可基于牌照开展智能投顾、量化交易等新型金融服务。

互联网巨头与中国香港老牌券商的碰撞,也为券商行业带来新火花。事实上,当前传统券商普遍面临着同质化竞争、数字化转型进度缓慢、获客难度攀升等困境。在汹涌而至的财富管理转型浪潮中,传统券商在产品创新和专业投顾等方面面临考验。叠加境内投资者全球化资产配置的需求日益旺盛,中国资产配置吸引力增强,传统券商也在加速“出海”。

对于完成收购后将优先发力哪些业务方向、后续如何推进全球化布局等问题,北京商报记者向蚂蚁集团、耀才证券进行采访,但截至发稿,未收到公司回复。

在袁帅看来,蚂蚁集团的流量优势与技术能力将打破传统财富管理行业的格局,推动行业向数字化、智能化方向发展。蚂蚁集团能够通过大数据分析深入了解用户的理财需求与风险偏好,为用户提供个性化的理财方案,同时结合耀才证券的专业投研能力,提升理财服务的专业性与针对性。

对于耀才证券而言,蚂蚁集团的入场也为其带来新发展机遇。中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,引入蚂蚁集团的技术能力和流量入口,有助于耀才证券突破传统券商增长瓶颈,以应对中国香港券商业的激烈竞争。

联储证券研究院研究员魏争认为,从行业层面看,互联网平台获取券商牌照,或进一步推动财富管理向数字化与平台化发展。在市场竞争层面,具备流量入口的平台进入后,可能强化“开户—交易—服务”一体化竞争,对传统券商的获客模式形成一定冲击。在技术与产品端,AI、大数据等技术已在投顾辅助、风险控制和客户服务中逐步应用,未来可能进一步提升服务效率。

## 应收账款走高 长进光子闯关科创板

排队近8个月,武汉长进光子技术股份有限公司(以下简称“长进光子”)IPO迎来新进展。近日,上交所官网显示,长进光子科创板IPO更新招股书,并对外披露第二轮审核问询函的回复。梳理最新招股书,北京商报记者注意到,去年长进光子业绩增长的同时,主营业务毛利率出现小幅下滑。此外,该公司去年末的应收账款余额出现大幅增长。

### 报告期内毛利率走低

在最新披露的招股书中,长进光子更新2025年财务数据,其中营收、净利实现双增长。

资料显示,长进光子为一家特种光纤厂商,具备高性能、多品类特种光纤研发与产业化能力,主要产品掺稀土光纤为特种光纤的重要子类,是激光产业链上游的核心光学材料。去年8月29日,长进光子IPO获得受理,并于9月11日进入问询阶段。

业绩表现方面,报告期内,长进光子营收、净利均实现持续增长。2023—2025年,长进光子营收分别约为1.45亿元、1.92亿元、2.47亿元;归属净利润分别约为5465.65万元、7575.59万元、9564.04万元。

不过,在逐年增长的业绩背后,长进光子的主营业务毛利率却呈下滑趋势。招股书显示,报告期各期,该公司主营业务毛利率分别为69.31%、69.13%、65.06%。对于去年毛利率率下滑的情况,长进光子方面表示,主要系掺稀土光纤毛利率下降6.25个百分点,对整体毛利率贡献度下降3.59个百分点。掺稀土光纤作为公司核心产品,对毛利率的贡献度最高,其毛利率变动将对公司整体毛利率水平产生显著影响。

中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元表示,公司业绩增长与毛利率下滑并存的现象,本质是市场

扩张与盈利平衡的阶段性博弈。一方面体现了公司拓展市场的积极尝试,另一方面也折射出行业竞争加剧的压力。

### 应收账款余额增长

亮眼的业绩背后,长进光子的应收账款余额也大幅增长。

财务数据显示,报告期各期末,长进光子应收账款余额分别约为5911.49万元、7760.37万元、1.17亿元,占营业收入的比例分别为40.89%、40.49%、47.48%。

对于应收账款余额增长的趋势,长进光子方面提示风险称,若公司的应收账款继续快速增长且保持较高的余额,将会占用公司的营运资金,减少公司经营活动产生的现金流量,降低资金使用效率。此外,若下游行业发展形势或主要客户经营情况发生重大不利变化,或者公司应收账款管理不善,公司应收账款不能及时足额收回,将导致公司应收账款的回收周期延长并面临应收账款发生大额坏账的风险,从而对公司的经营业绩和财务状况产生不利影响。

此次冲击IPO,长进光子拟募集资金约7.8亿元,扣除发行费用后,将用于高性能特种光纤生产基地及研发中心项目、补充流动资金,拟分别投入6.8亿元、1亿元。

拟募资补流的背后,长进光子资产负债率也有所上升。报告期各期末,该公司资产负债率分别为19.7%、18.6%、29.08%。对此,长进光子方面表示,主要系公司为推进特种光纤生产基地及研发中心项目建设,新增长期借款。截至去年末,长进光子长期借款余额约为9285.55万元。

针对相关情况,北京商报记者向长进光子方面发去采访函进行采访,但截至发稿,未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

## Stock talking

## 上市公司“蹭热点”损人不利己

周科竞

英集芯、亚辉龙因蹭热点接口热点双双被罚,再次为上市公司合规信披敲响了警钟。上市公司“蹭热点”的目的无非是炒股价、做市值,但在从严监管的大背景下,“蹭热点”已是监管层严厉打击的重点违法违规行为,上市公司一旦被立案调查,公司股价承压,投资者踩雷,是损人不利己的行为。

“蹭热点”是个别上市公司利用市场热门概念,在信息披露中夸大业务关联、模糊风险提示,以此吸引资金、推高股价。其出发点并非基于公司真实经营和长期价值,而是追求短期股价上涨。这种行为直接违背信息披露真实、准确、完整、及时的基本原则,破坏的是资本市场最基础的公平性和可信度。

在当前从严监管的大环境下,“蹭热点”早已不是监管盲区,而是重点整治对象。监管对于误导性陈述、虚假性披露、选择性信披等行为始终保持高压态势。一旦公司因“蹭热点”被采取监管措施乃至立案调查,面临的将会是行政处罚和声誉受损,更直接的后果是股价承压。被误导买入的投资者往往面临投资亏损,公司市值不仅不能维持,反而会出现更大幅度波动。

从公司自身发展看,“蹭热点”同样得不偿失。上市公司的价值,最终取决于主营业务竞争力、研发投入、盈利能力和可持续经营能力。把精力放在蹭概念、炒题材上,必然会弱化对主业的专注,忽视内部治理和风险控制。短期股价上

涨无法转化为长期竞争力,反而会让公司逐渐失去专业投资者和长期资金的信任,后续再融资、业务合作、市场形象都会受到负面影响。

而且,一旦上市公司因被立案调查而遭证监会处罚,还可能面临被投资者索赔的风险。在上海久诚律师事务所主任许峰律师看来,投资者应该具备向亚辉龙索赔的资格和机会。其中,在2026年1月7日到2月7日之间买入亚辉龙股票,并在2月7日之后卖出或继续持有股票的投资者,目前已可发起索赔。

尤其值得注意的是,“蹭热点”的行为诱导部分投资者追逐短期题材、忽视上市公司基本面,加剧市场非理性波动。当热点退潮、真相显露,受伤的大多是普通投资者。一家上市公司违规“蹭热点”,伤害的是一批投资者的利益,侵蚀的是整个市场的信任基础。

对于上市公司而言,合规是底线,价值是正道。市值管理的核心是提升内在价值,而不是操纵市场预期。董监高应当勤勉尽责,杜绝侥幸心理,不发布无实质业务支撑的热点相关信息,不进行容易引发市场误解的选择性披露,真正对市场、对投资者、对公司长期发展负责。

监管层的高压监管,对上市公司“蹭热点”的行为能够形成持续震慑。只有让违规成本显著高于违规收益,才能从根本上遏制上市公司“蹭热点”的冲动。