

港股今年已解禁50亿股，超400亿股将在年底前解禁

万亿“解禁潮”，投资者如何应对

金融深一度

□ 本报记者 郭亚男

随着2025年港股IPO市场强势回暖，港股市场即将迎来新一轮限售股“解禁潮”。今年港股的解禁规模如何？解禁高峰是否会致大盘回调？港股走势将如何？投资者又该如何应对？

港股将迎“解禁潮” 峰值或在9月

2025年，港股IPO重回巅峰，共上市116只新股，募资2867亿港元，跃居全球募资规模首位。IPO热潮的另一面是，大量新股上市后6至12个月的锁定期将集中于2026年届满，“解禁潮”也随之而来。

据记者梳理Wind数据发现，2026年共有220多家新股面临限售股解禁。Wind数据显示，截至2月9日，港股市场2026年已解禁数量约50.02亿股，解禁总市值约498.34亿港元；接下来，港股市场2026年待解禁数量尚有404.85亿股，待解禁总

市值预计高达1.68万亿港元，规模远高于去年。

广发证券指出，在2026年的3月以及9月，可能会有新一轮市值300亿港元以上的中大型规模公司的限售股解禁潮。

据浦银国际首席策略分析师赖焯焯测算，2026年，港股这一波“解禁潮”峰值在9月，预计届时将有5308.9亿港元（合计446.2亿股）限售股将解禁，规模占全年的32.6%，相当于相关公司总市值的31%、流通市值的113%。2026年全年有6个月的月度解禁规模超1000亿港元。

此外从板块来看，赖焯焯测算，黄金及贵金属板块的解禁规模居前，在流通股占比也较高，信息技术、可选消费及医疗健康等核心板块解禁高峰则在3-4月，它们的股份供给压力值得关注。

“悬头之剑”还是“上车”机会？ 投资者该何去何从

一般而言，解禁往往意味着减持，而限售股解禁陡然增多，一方面是容易对上市公司本身有所影响，另一方面则也有可能影响大市。那么，随着“解禁潮”高峰的到来，港股走势会受影响吗？

赖焯焯表示，从历史经验来看，解禁

高峰会明显增加市场的短期波动，但对恒指的冲击更受流动性环境和市场情绪的制约，而个股解禁压力受解禁比例、所属行业和公司基本面影响。

2015年至今，港股月度解禁市值突破500亿港元的时期，集中出现在2015-2016年、2019年、2022年和2025年，对应了港股IPO和融资活跃时期，比如牛市后期和IPO高峰期后。

“从市值规模上看，解禁对小盘股冲击显著，对中盘股影响相对温和，而大盘股股价往往在解禁后反弹。”赖焯焯分析。

广发证券研报认为，IPO对港股市场的真正影响，可能在主板上市之后6个月的基石投资者解禁潮，例如2011年年中、2015年下半年、2019年3月、2021年二季度、2022年年中，基石投资者的解禁潮，都与港股下跌出现在相似时间段。

从个股层面看，去年宁德时代和恒瑞医药在11月中下旬解禁前一周，都面临较大程度的回调，在解禁完成后快速见底或出现回升。

但是，解禁只是意味着基石投资者“可以卖”，而不是“必须卖”或“立刻卖”。2025年就出现了例外情况。

广发证券研报指出，经营超预期会吸引新的指数基金、南下资金、外资买入，这股新的买盘力量，完全可以覆盖甚至远超那些因资金安排而退出的基石投资者的卖盘。例如，港股在2025年二季度的解禁潮，并没有导致港股市场的回落。

展望后市，港股投资者该如何布局？中信证券在2月投资策略中判断，港股2025年12月下旬以来的春季行情或将延续，整体呈现春节前大盘股有相对收益，政策方向支持的成长行业表现更优的态势。春季后需关注下一个解禁高峰期或对港股流动性预期的影响。

赖焯焯认为，对于基本面强劲的优质公司而言，若解禁引发非理性下跌，反而将提供一个中长期布局的机会。

广发证券指出，由于港股通账户并不能够参与打新，享受稀缺性公司的上市红利，却需要承受限售股解禁带来的风险，这可能确实是南向资金对于2026年港股的主要担忧之一。展望后市，市场情绪消化中孕育机会，关注节后解禁高峰带来潜在拐点，建议在情绪低点分批布局受益于AI产业趋势的科技龙头、估值已消化且基本面稳健的高股息标的、解禁压力释放后可能出现反弹的优质公司。

□ 本报记者 王新蕾

当猪肉价格触及周期低点，进口牛肉新规实施，潍坊某食品冷链物流园内的商户们正站在商机与困境的十字路口。面对难得的春节备货期，企业却因缺乏有效抵押物而难以获得银行融资支持。

“下游回款周期拉长，冷库租金要付，眼看着低价货源却吃不下，心里着急。”经营牛羊肉批发生意十余年的张经理坦言。这种焦虑在园区内具有普遍性——企业多为轻资产运营，依赖稳定的现金流周转，但传统银行融资模式与他们的资产结构存在天然错位。

转机始于一次主动的金融服务对接。在园区管理方组织的银企洽谈会后，兴业银行济南分行“金融特派员”没有停留在会议室里，而是直接走进冷链园区。他们穿梭于各批发档口，查看进出库记录、核验上下游合同、分析货物流转数据。这些看似缺乏抵押物的企业，实际上拥有比房产更坚实的信用基础——稳定的供应链地位、连续的交易记录以及在区域食品保供体系中不可替代的作用。基于这一发现，团队迅速将情况上报，一套园区“农批贷”的专项方案快速成型。

该方案的核心在于构建了多维度的信用评估模型：跳出单一财务报表的局限，聚焦企业在供应链中的实际话语权；打破“唯抵押论”，深挖持续稳定的交易流水价值；联动园区管理方，通过经营数据交叉验证，全面勾勒企业信用画像。经过严格筛选与精准评估，10家优质批发企业成功获得总额2000万元的信用贷款支持，资金快速到账，为企业注入“金融活水”。

资金的注入效果立竿见影，获得贷款的企业迅速锁定优质货源，园区冷库的周转率显著提升，区域内的肉类供应在春节前夕保持了稳定充足。一家获得贷款的食品企业负责人感慨：“这次经历改变了我们对银行服务的认知，原来信用真的可以变成看得见的融资支持。”

兴业银行济南分行相关负责人表示：“我们正在推动全辖转变服务理念，从‘看抵押’转向‘看经营’，从‘等客上门’转向‘场景嵌入’。潍坊冷链园区的成功实践，也为我们服务更多产业链集群提供了有益借鉴。”

这场发生在冷链物流园区的融资破冰，不仅解了企业的燃眉之急，更充分展现了金融服务实体经济的变革——当银行的目光穿透抵押物表象，真正聚焦企业经营本质时，信用便能在产业链最需要的地方成为最可靠的“硬通货”，为产业稳供保供、高质量发展注入持久动力。

当信用成为硬通货，冷库里涌动融资热

兴业银行济南分行助力冷链产业链稳供保价

领题乡村振兴 以金融之笔作答 农发行山东省分行——

立足齐鲁沃野 用实干担当开篇

在德州宁津，信贷资金精准赋能“吨半粮”生产能力建设，现代化粮仓和烘干基地拔地而起，实现了粮食从田间到仓储的颗粒归仓。这一高效现代农业景象的背后，离不开政策性金融的坚实助力，其高效服务构成了关键一环。

“十四五”期间，农发行山东省分行交出了一份沉甸甸的成绩单：5年间累计投放各类贷款超8415亿元，贷款余额跨越8000亿元大关，连续4年获“服务乡村振兴考核评估‘优秀’等次”。

□ 李晓燕 董杰

守牢“粮袋子” 激活“金种子”

农发行山东省分行坚持把保障粮食安全作为乡村振兴的首要任务，积极支持构建多元化食物供给体系，助力建设更高水平的“齐鲁粮仓”。

5年来，该行累计投放各类粮油贷款超过1509亿元，支持保收购、稳储备。服务好粮食储备的同时，认真落实省政府能源调控计划，累计投放能源储备贷款77亿元，助力端牢“能源饭碗”。

面对盐碱地治理的难题，农发行山东省分行积极探索盐碱地多元化信贷支持路径，将各地优势特色产业与盐碱地改良有机结合，在盐碱地上“贷”出“新粮仓”“果蔬仓”。目前，该行聚焦盐碱地综合治理、全域土地整治等重点领域，累计投放农地类贷款1075亿元，农地信贷余额突破900亿元，居全国农发行系统、山东省金融同业前列。“盐碱地治理贷”被评为山东省支持经济高质量发展优秀金融创新产品。

种子是农业的“芯片”。目前，农发行山东省分行种业全产业链贷款余额超34亿元，居全国农发行系统前列，打造的“种业振兴园区贷”和“种业振兴贷”被评为省级服务乡村振兴优秀案例和“好品金融”典型产品，切实守护农业“芯片”安全。

做好“乡村美学” 下活“产业大棋”

和美乡村是农民安居乐业的家园。近年来，农发行山东省分行着力将金融活水引向乡村建设、海洋经济与特色产业。

一条连接文化圣地的道路，正在见证乡村的焕新。曲阜圣源大道总长7.6公里，是由泗水南高速口驾车通往尼山圣境的必经之路。作为尼山片区配套工程，农发行山东省分行贷款2亿元用于圣源文化乡村综合提升项目，对圣源大道进行综合提升改造，绿化面积21万平方米，同时对沿路8个村920户房屋外立面进行美化。

践行大食物观，向广阔的海洋要食物、要效益。在滨州无棣县，该行投放了全系统首笔4.8亿元海洋渔业贷款，用于支持无棣县近海海域海洋牧场项目建设，该项目实现牡蛎、鲈鱼年产值近1.8亿元。为落实“经略海洋”战略，该行先后印发《进一步支持海洋渔业全产业链发展意见》《支持海洋渔业发展的具体措施》，联合省生态环境厅召开美丽海湾项目对接会，累计投放海洋类贷款超百亿元。

产业兴旺，是乡村全面振兴的基石。在枣庄，该行审批金额超19亿元，专项支持石榴产业的种质研究、规模化种植与精深加工，让小石榴成为带动农民增收的“幸福果”。“十四五”期间，农发行山东省分行累计发放贷款1816亿元大力支持粮、林、



畜、果、蔬等特色产业规模化发展，2025年末，该行农业产业贷款余额达1573亿元。

为实体经济注入新的活力。

领航定向把全局 党建业务深度融合

在政策性金融全力服务乡村振兴的背后，离不开一支专业可靠队伍的支持。农发行山东省分行将党建引领作为锻造“支农铁军”的核心引擎，推动党建工作与业务发展深度融合。

农发行山东省分行大力推进党建领航工程，提出“四个不动摇”工作思路。开展“高效办成一件事”活动，深化整治形式主义为基层减负，建立首问负责、限时办结机制，让基层安心工作、放手干事，在遵规守纪前提下锐意进取，把学习成效转化为服务“三农”的实际行动。

在组织建设上，该行深化党建领航工程，健全“党委集体抓党建、书记带头抓党建、班子成员‘一岗双责’抓党建”的责任体系。在粮食安全、乡村振兴等重点领域设立党员示范岗、组建党员攻坚队，并积极探索年轻干部跨地市调配等动态机制，有效提升人力资源配置效率。

农发行山东省分行坚决扛起全面从严治党主体责任，制订三年行动方案，构建“四责协同”监督体系。创新提出“十个从严”要求，一体推进“三不腐”，开展违规吃喝等10余项专项治理。建立廉洁风险分级管理体系，制定防控措施8278条。举办“深耕齐鲁·廉润三农”主题活动，开展家风建设助廉行动。

做实精细管理“硬功夫” 激活数字转型“新引擎”

业务发展，离不开治理体系与风控能力支撑。农发行山东省分行将精细化管理与数字化变革深度融入肌体，为服务乡村振兴战略构建起坚实稳固支撑。

在深化精细管理方面，农发行山东省分行优化办贷流程，建立项目准入会商、联合办贷、绿色通道等机制，与省发改委共建乡村振兴重大项目库。创新“三合一”专员提级管理等举措，成立“靶点”巡回宣讲团，实现二级分行全覆盖指导。分片区开展信贷合规展业大讨论、大调研活动，各级行“一把手”带头讲案防、促合规，开展案件风险排查和反洗钱“飞行检查”，荣获“山东省义务机构反洗钱工作成绩突出集体”。

在看不见的战线，数字化转型正重塑其管理范式。通过上线保密检查、智慧巡查远程监控系统，完成档案库房智能化改造，推广农民工工资支付管理平台、银企直联系统，而“报表即抽即用”等数据治理举措，则将基层员工从繁杂事务中解放出来。这构建了一个从网络安全到生产安全、从数据驱动到效率提升的立体化数字屏障。

站在“十五五”规划的崭新起点，农发行山东省分行将锚定“走在前、挑大梁”，聚焦“大而强、专而精、稳而优”的发展目标，牢牢坚持“四个不动摇”，铆足干劲再出发，不断续写“支农为国、立行为民”新篇章，为新时代社会主义现代化强省建设贡献更强金融力量。

威海银行试点7家“智慧厅堂” 业务“一次办结” 用时缩短七成

□ 本报记者 胡羽

“以前办理大额存款得去柜台排队，现在智能柜台几分钟就能办好，还能开具存单，太方便了！”近日，客户刘先生在海滨支行威海市青岛路支行体验智能服务后评价道。一句朴实的称赞，正是威海银行智慧网点建设成效的真实写照。

随着金融“五篇大文章”的深入推进，威海银行积极推进数字化转型，围绕“以智提效”目标，构建“网点+线上+远程”协同服务机制，全方位推进智慧网点建设，已在威海、潍坊、日照等地试点7家“智慧厅堂”，持续推动金融服务向智慧化、高效化迈进。

作为威海银行智慧网点建设的先行试点，威海市青岛路支行已配备CRS存取款一体机、回单柜、智能柜台等设备，形成覆盖多类业务场景的智能服务矩阵。这些设备整合多数高频柜面业务，可办理存取款、转账、个人开户、挂失补卡、理财签约等多种业务。相较于传统柜面流程，智能设备操作简单、响应迅速，切实提升了服务效率和客户体验。

智慧网点的升级也体现在远程服务能力的提升上。2025年11月起，威海银行视频银行上线信用卡信息维护、短信通知签约及维护、社保卡服务等功能，并集成个人客户信息修改、密码管理、信贷记录等21类高频业务，进一步完善了线上远程服务网络。

截至目前，威海银行视频银行累计服务客户超26万人次，并在周末和节假日保持运营，进一步提升了服务覆盖面和客户满意度。

在智能交互与后台支撑方面，威海银行智慧网点注重打通服务堵点、提升服务流畅度。一方面，同步优化智能设备、厅堂PAD等渠道业务流程，简化操作步骤；另一方面，通过统一服务界面和优化流程衔接，实现跨设备业务连贯办理，让“一次发起、全程办结”成为现实，显著提升了业务流畅度。

智慧网点建设中，威海银行通过“账户涉诈风险防控系统”对高风险业务实行集中管控，确保业务安全合规；同时上收可集中办理的事务性工作，优化柜面人员配置，释放更多人力和时间用于个性化、专业化服务，实现效率与安全双提升。

智慧网点建设的最终目标是提升客户体验。以威海市青岛路支行试点为例，个人开户、理财购买等业务办理时长平均缩短70%以上。在追求高效智能的同时，威海银行同样注重服务温度：为老年客户配备“智慧服务专员”，优化适老功能，帮助老年客户跨越“数字鸿沟”；对有个性化需求的客户提供定制化服务方案，让金融服务更贴心。