



# 证券有限公司白皮书

CORE PROFESSIONAL PARTICIPANTS IN THE RUSSIAN SECURITIES  
M A R K E T

# 目录

## 一、黄金、港股、A股投资背景

1.1 黄金市场

1.2 港股市场

1.3 A 股市场

1.4 新股市场

## 二、复兴证券有限公司介绍

2.1 公司简介

2.2 团队组成

## 三、投资业务介绍

3.1 黄金投资

3.2 港股投资

3.3 A 股投资

3.4 新股投资

## 四、投资优势和风险规避

4.1 投资优势

4.2 风险规避

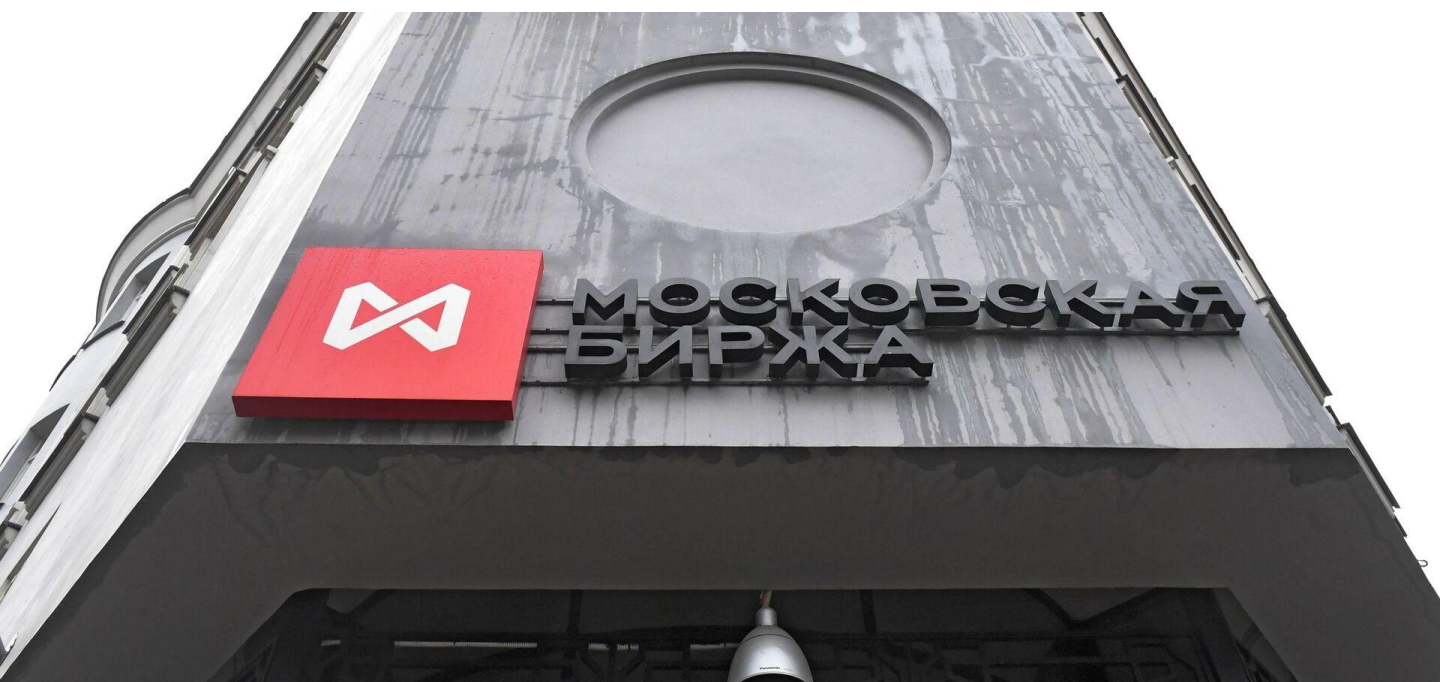
## 五、未来发展

## 六、结语

CONTENTS



# МОСКОВСКАЯ БИРЖА



复兴证券有限公司是俄罗斯证券市场的核心专业参与者，在莫斯科交易所的股票与债券交易市场中稳居前五。作为持有证券市场专业参与者许可证的机构，公司可合法开展经纪、交易、托管及证券管理等多项业务。

2020 年，公司被俄罗斯银行纳入统一的投资顾问登记册，进一步彰显了其专业资质。基于对客户群体的精准定位，复兴证券有限公司主要服务于在金融市场具备实操业绩的客户，其中以拥有自主资产管理经验的机构投资者和高净值个人为核心服务对象。



黄金、港股、A股投资背景

## 1.1 黄金市场

复兴证券有限公司作为俄罗斯证券市场的核心专业参与者，在复杂多变的全球金融市场中精准布局。在当下，黄金、港股与A股市场呈现出独特的投资背景与机遇，为公司服务的机构投资者和高净值个人客户提供了丰富选择。

2025年以来，黄金市场波澜壮阔。全球货币体系重构、地缘冲突加剧以及美元信用下滑等多重因素交织，推动黄金价格在短短3个月内从2800美元大幅跃升至3500美元。从供需层面看，供给端相对稳定，全球年产量约3000吨，受矿产开发周期长和资源稀缺性限制，难以短期内大幅波动。



## 1.1 黄金市场

需求端则较为多元，科技耗材占比约 10%，在电子、医疗等领域有着稳定消耗；珠宝需求占比高达50%，中国和印度是主要消费国，其消费需求受经济发展、文化习俗等影响。更重要的是，在当前复杂国际形势下，黄金的避险属性被无限放大。



全球央行加速“去美元化”，2025年一季度全球黄金ETF净流入量达226.5吨，创2022年以来新高，中国、印度等新兴市场央行购金量同比激增，凸显黄金在储备资产中的战略地位提升。

## 1.2 港股市场

港股市场是全球资金的重要交汇点，兼具离岸市场属性（港币与美元挂钩）以及丰富的中国特色资产（中资企业占比超 70%）。其波动性显著，受汇率机制、外资流动性、地缘政治等多重因素影响，市场情绪常常放大涨跌幅度。



香港交易所

在历史演变中，2017年因南下资金涌入迎来大牛市，估值大幅提升；也曾经历老千股肆虐的恶劣生态时期。如今，以 DeepSeek 等中概股回归为代表，AI技术浪潮推动企业估值重构，外资重新审视港股价值。港股市场由外资主导定价权，偏好流动性强、商业模式清晰的企业。

## 1.3 A 股市场

中国经济展现出强大韧性，在全球经济增速放缓背景下，结构持续优化，增长模式向创新驱动转型。权威机构预测，2025年中国GDP增速将维持在4.5%–5%区间，在全球主要经济体中处于较高水平。随着“十四五”规划收官与“十五五”规划布局，经济高质量发展将释放巨大潜力，为A股市场筑牢经济基石。



政策层面，2025 年财政政策与货币政策协同发力，如国务院推出“新质生产力培育计划”，扶持人工智能、量子计算等产业，通过税收优惠、财政补贴等推动绿色经济转型与消费升级，为A股相关板块带来机遇。

从资金面来看，国内居民资金通过ETF等渠道持续流入，国际资金也因A股庞大规模容量，将其作为全球配置的重要选项，预计2025年A股市场资金有望净流入1.2万亿元。

## 1.4 新股市场

新股市场作为资本市场资源配置的前沿阵地，其发展与制度改革、产业升级及资金结构深度绑定，呈现出鲜明的时代特征。政策层面，注册制全面深化推动市场化定价机制成熟，审核重心从“合规性判断”转向“信息披露质量”。

产业维度上，新股供给与国家战略高度契合，科创板、创业板新股中，新能源、人工智能、生物医药等战略性新兴产业占比超七成，硬科技属性突出。

资金端呈现“专业机构主导”特征，公募基金、保险资金等中长期资金参与新股询价的比例提升至 85%，外资通过 QFII 渠道参与度持续加深，推动定价博弈更趋理性。





复兴证券有限公司介绍

## 2.1 公司简介

复兴证券有限公司是俄罗斯证券市场的核心专业参与者，凭借深厚的行业积淀与全面的业务资质，稳居莫斯科交易所股票与债券交易市场前五。公司持有俄罗斯央行颁发的证券市场专业参与者全牌照，可依法开展经纪业务、自营交易、资产托管及证券管理等多元化金融服务，形成覆盖证券市场全链条的服务能力。

2020年公司被纳入俄罗斯银行统一的投资顾问登记册，标志着其专业资质与服务能力获得监管层的高度认可。2023年，公司获中国证监会批复，正式取得合格境外投资者（QFII/RQFII）资格，成为可使用境外资金直接参与中国境内证券期货投资的境外机构。

|      |                          |      |  |
|------|--------------------------|------|--|
| 索引号  | bm56000001/2024-00001264 | 分类   |  |
| 发布机构 | 证监会                      | 发文日期 |  |
| 名称   | 关于核准复兴证券有限公司合格境外投资者资格的批复 |      |  |
| 文号   | 证监许可〔2023〕2726号          | 主题词  |  |

### 关于核准复兴证券有限公司合格境外投资者资格的批复

复兴证券有限公司：

你公司报送的关于合格境外投资者资格的申请及相关文件收悉。根据《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》（证监会令第176号）等有关规定，经审核，现批复如下：

一、核准复兴证券有限公司（Renaissance Broker Limited）合格境外投资者资格。

二、你公司在开展合格境外投资者业务的过程中，应当严格遵守有关规定，依法履行职责、承担责任。

## 2.2 团队组成

公司核心团队汇聚了俄罗斯及国际金融领域的资深专家，形成“本土洞察 + 全球视野”的复合型人才结构。

管理层方面，首席执行官具备20年俄罗斯证券市场经验，曾主导多起大型跨境并购交易，对新兴市场资产定价逻辑有深刻理解；首席投资官拥有华尔街投行背景，擅长宏观策略与跨资产配置，其带领的团队连续三年获得莫斯科交易所“最佳机构投资者”奖项。

投研团队由60余名专业人员组成，其中80%拥有 CFA、FRM 等国际资格认证，覆盖宏观经济、行业研究、量化分析等多个领域。





# THREE

投资业务介绍

## 3.1 黄金投资

复兴证券有限公司管理凭借敏锐的市场洞察力与深厚的行业研究，在黄金投资领域成果斐然。

在 2024 年全球地缘政治局势紧张加剧、经济前景不确定性骤升的背景下，公司前瞻性布局，提前加大对黄金ETF及黄金矿业股的配置比例，随着避险情绪推动金价攀升，该ETF价格涨幅超 30%，实现单笔投资收益率达 28%，为客户投资组合有效对冲风险并增厚收益。

在实物黄金投资方面，公司参与黄金租赁项目，与俄罗斯主要黄金生产商合作，以较低租赁成本获取实物黄金，随后在黄金价格波动上行过程中，将部分租赁黄金在市场上以有利价格出售，锁定差价收益，并在到期前按约定归还黄金，实现年化收益率约 8%，有效利用市场机制创造价值。

## 3.2 港股投资

公司在港股市场以深度价值挖掘与成长股投资为核心策略，屡创佳绩。

- 在消费板块，2023年 11 月，公司旗下复星基金精准捕捉到老铺黄金（HK.6181）的上市前投资机会，参与其 pre – IPO轮融资，老铺黄金在港股上市后，股价一路飙升，市值从68亿港元大幅跃升至最高1352亿港元，公司持有股权对应的市值大幅增长，账面投资回报超20倍，成为消费赛道PE投资的经典案例。



## 3.2 港股投资

- 科技板块亦是公司重点布局方向。对于小米集团公司自2020年起持续跟踪研究，在其手机业务市场份额稳步提升、物联网生态加速拓展阶段，逐步建立重仓持仓。通过对小米全球市场竞争力、研发投入转化等关键指标的深入分析，在股价处于阶段性低位（约 10 港元 / 股）时果断加仓。随着小米在 5G 手机技术迭代、智能家居领域的突破，市场对其估值重塑，股价最高涨至 30 港元 / 股，公司持仓期间收益率达 180%，为客户分享到科技龙头企业成长红利。



### 3.3 A 股投资

复兴证券有限公司在中国 A 股市场基于对宏观经济、行业政策及企业基本面的深度研究，构建高效投资组合。

- **在新能源汽车产业链**，2021年便关注到宁德时代的行业龙头潜力，随着新能源汽车行业爆发式增长，公司通过逐步减持，实现投资收益率超 300%，为客户获取丰厚收益。
- **在医药生物领域**，2022 年公司挖掘到恒瑞医药在创新药研发转型过程中的投资价值，在后续公司多款创新药获批上市、业绩逐步企稳回升阶段，公司持仓收益率达 100%，展现出公司在复杂市场环境下捕捉 A 股优质企业价值回归与成长机遇的专业能力。
- **在半导体领域**，2020年公司就洞察到中芯国际在国产替代浪潮中的核心价值。随着全球芯片短缺及国内半导体自主可控政策推进，中芯国际产能利用率维持满负荷，公司通过阶段性减持实现投资收益率超 250%，精准把握了科技自主化的时代机遇。

## 3.4 新股投资

复兴证券有限公司凭借对产业趋势的预判与发行定价逻辑的把握，在新股投资领域形成稳定收益模式，通过精选标的与节奏把控实现超额回报。

- **在科技领域**，2023年参与某AI芯片设计公司科创板IPO战略配售，基于对其自主研发的神经网络芯片技术壁垒及下游算力需求的研判，以发行价认购500万股。该股上市后因业绩预告超预期，3个月内股价上涨80%。
- **新能源赛道中**，2024年布局某光伏组件企业创业板IPO，聚焦其HJT电池量产进度与海外订单储备，以发行价获配300万股。上市后受全球光伏装机量激增推动，股价半年内翻倍。
- **医疗生物领域**，2023年参与某创新药企港股IPO，看重其肿瘤管线的临床数据优势与国际化合作潜力，以发行价认购200万股。该股上市后因核心产品获FDA突破性疗法认定，股价3个月上涨60%。



# FOUR

投资优势和风险规避

## 4.1 投资优势

复兴证券有限公司在跨市场投资中形成了多维度核心竞争力，为客户持续创造价值。



### 4.1.1 中国政策支持和俄罗斯专业资质

中国政策支持与市场机遇的精准把握为投资增添助力。

公司凭借合格境外投资者（QFII）资质，可直接参与中国境内证券期货投资，充分享受中国资本市场对外开放的政策红利。

俄罗斯专业资质与合规运营的坚实基础筑牢发展根基。

公司持有俄罗斯央行颁发的证券市场专业参与者全牌照，业务覆盖经纪、交易、托管及证券管理等多个领域，被纳入俄罗斯银行统一的投资顾问登记册，专业资质与合规水平得到权威认可

## 4.1 投资优势



### 4.1.2 全品类资产配置个策略灵活性支撑

公司构建了覆盖黄金、港股、A股的全品类投资矩阵，针对不同资产特性设计差异化策略：黄金投资采用“趋势跟踪+事件驱动”模型，港股侧“价值洼地挖掘+流动性捕捉”，A股则聚焦“产业政策研判 + 企业成长验证”。

这种组合策略在市场波动中显现成效，当A股科技板块回调时，黄金资产的避险属性对冲了组合波动，港股消费股的估值修复则提供了收益补充，跨市场组合夏普比率高于行业平均水平。

## 4.2 风险规避

公司构建了“事前筛查—事中监控—事后应对”的全流程风控体系，有效抵御市场波动。



### 4.2.1 风险识别的前瞻性降低潜在损失

通过建立跨市场风险数据库，实时跟踪地缘政治、汇率波动、政策调整等变量，提前划定高风险区域。例如预判到美联储加息对新兴市场的冲击，提前降低港股高估值成长股仓位，规避了后续回调；针对A股行业政策风险，设置“监管敏感度评分”，对教育、地产等政策敏感领域实施持仓上限管控，相关行业调整期间，持仓占比始终保持低位。

## 4.2 风险规避

### 4.2.2动态平衡的仓位管理机制平滑组合波动

采用“核心+卫星”仓位结构：核心资产（如宁德时代、友邦保险等）占比主导，追求长期稳健收益；卫星资产

（如黄金 ETF、港股小盘股）占比辅助，捕捉短期机会。

当单一市场波动率超过阈值时，自动触发跨市场再平衡——A 股科技板块波动率突破临界点时，将部分仓位转移至黄金资产，使组合最大回撤控制在合理范围，低于同期MSCI新兴市场指数回撤幅度。



## 4.2 风险规避

### 双维度止损线

#### 4.2.3 止损与对冲工具的组合应用锁定收益底线

对个股设置“双维度止损线”：既按跌幅（单只个股下跌至一定幅度强制减仓），也按基本面偏离度（盈利预测下调至一定程度启动重审）。在港股投资中，运用恒生指数期货对冲系统性风险，市场剧烈波动期间，通过期货对冲减少组合损失；黄金投资则结合期权工具，在金价快速冲高时买入看跌期权，锁定收益空间，避免后续回调侵蚀利润。

The background is a dark, futuristic corridor with golden light trails and a central golden logo. The logo is a stylized 'F' inside a square frame, with the word 'FIVE' in large, bold, golden letters below it.

# FIVE

未来发展

## 5.1 短期发展（2025–2026 年）

展望未来，复兴证券有限公司将紧密结合市场趋势与自身优势，稳步推进战略布局，在全球金融市场中持续拓展版图。

- 在跨境投资业务上，公司将借助已有的 QFII 资质与俄罗斯本土资源，进一步深化在黄金、港股及 A 股市场的布局。
- 短期内，计划在黄金投资领域，与全球知名黄金生产商建立更紧密的合作关系，参与更多实物黄金供应链项目，拓展黄金投资的上下游产业链布局。在港股市场，加大对新兴科技企业的研究与投资力度，通过设立专项投资基金，捕捉港股市场因科技变革带来的投资机遇。



## 5.1 短期发展（2025–2026 年）

- 对于 A 股市场，公司将紧跟中国政策导向，重点关注“专精特新”中小企业的成长潜力，通过深入调研筛选出具备核心竞争力的企业，提前布局其发展前期，获取成长红利。
- 品牌建设方面，公司将积极参与国内外金融行业峰会，分享在跨境投资领域的成功案例与独到见解，提升行业知名度。同时，加强与国际知名金融媒体的合作，定期发布市场研究报告与投资策略分析，树立专业、权威的品牌形象，吸引更多国际机构投资者与高净值个人客户。



## 5.2 中期（2027–2028 年）

业务拓展上，公司将在现有业务基础上，逐步涉足跨境并购咨询、资产证券化等多元领域。计划联合国际知名投行，组建跨境并购专项团队，为俄罗斯及国际企业投资中国市场或参与跨境并购项目提供全方位咨询服务，包括目标企业筛选、尽职调查、交易结构设计等。在资产证券化方面，针对中国市场庞大的基础资产，如优质房地产项目、基础设施收费权等，设计并发行符合国际投资者需求的证券化产品，打通境内外资产流通渠道。



服务能力提升层面，公司将加大对数字化投研平台的建设投入，引入人工智能与大数据分析技术，实现对全球市场数据的实时监测与深度挖掘，为客户提供更精准、及时的投资决策建议。同时，组建专业的客户服务团队，为不同类型客户提供定制化服务方案，满足其多样化投资需求，提升客户满意度与忠诚度。

## 5.3 长期（2029年及以后）

长期来看，复兴证券有限公司致力于构建一个连接全球主要金融市场的投资生态体系。以俄罗斯为总部基地，以中国市场为核心增长极，辐射欧美、亚太等其他地区，通过设立区域办事处与战略合作伙伴关系，整合全球投资资源，实现不同市场间的资金、信息与技术高效流通。

在行业引领方面，公司将积极参与国际金融行业标准制定，与监管机构、行业协会密切合作，推动跨境投资业务规范与创新。同时，通过举办国际金融论坛、设立行业研究奖项等方式，汇聚全球金融智慧，为行业发展贡献复兴智慧与方案，成为全球跨境资产管理行业的领军企业，为客户创造持续、卓越的投资回报，推动全球金融市场的繁荣与发展。



The background is a dark, futuristic corridor with golden light trails and a large golden 'FIVE' logo. The logo is composed of a stylized 'F' and 'V' inside a square frame, with the word 'FIVE' in a bold, sans-serif font below it. The corridor has a perspective that draws the eye towards the center, with golden light trails on the walls and floor.

# FIVE

结语

# 结语

复兴证券有限公司作为俄罗斯证券市场的核心参与者，凭借全牌照资质与深厚的行业积淀，在全球金融市场中稳步前行。依托合格境外投资者（QFII）资质，公司深度融入中国资本市场，在黄金、港股、A 股、新股等领域构建了专业化投资体系，通过全球化视野与本土化深耕的融合，为客户捕捉跨市场机遇，实现资产稳健增值。

展望未来，公司将始终以合规运营为基石，以专业投研为支撑，沿着“深化跨境业务—拓展多元服务—构建全球生态”的路径持续进阶。短期聚焦核心市场的深度布局与品牌影响力提升，中期拓展业务边界并强化数字化服务能力，长期致力于成为连接全球资本与区域机遇的重要桥梁。通过持续优化投资策略与风险管控体系，公司将在复杂多变的市场环境中，为客户创造可持续的价值回报，同时为跨境资产管理行业的规范发展贡献力量。

需要说明的是，本白皮书所载信息基于复兴证券有限公司公开资料及行业公开信息整理，仅为介绍公司业务、投资策略及发展规划之用，不构成任何投资建议、要约或承诺；涉及的过往投资案例及相关表述仅为历史经验分享，不代表未来表现，市场有风险，投资需谨慎，过往业绩不预示未来回报；公司对未来发展的规划基于当前市场环境及政策导向作出，若相关因素发生变化，实际执行可能调整，不构成对未来业绩的保证；内容未经审计，部分信息为基于行业常规逻辑的合理分析，仅供参考，公司不对因依赖本白皮书信息所导致的任何直接或间接损失承担责任；如需了解具体产品或服务详情，请咨询官方渠道，相关投资决策应在专业顾问指导下进行。

本白皮书数据更新截至 2025 年，版权归复兴证券有限公司所有。



复兴证券有限公司

— Renaissance Broker Limited —

CORE PROFESSIONAL PARTICIPANTS IN THE RUSSIAN SECURITIES MARKET