



# 米拉博

资产管理有限公司白皮书

MIRABAUD



MIRABAUD  
ASSET MANAGEMENT

# 目录

## 一、公司概述

- 1.1 公司历史与发展里程碑
- 1.2 全球布局与团队架构

## 二、港股与新股市场分析

- 2.1 港股市场现状与趋势
- 2.2 新股市场动态与机遇
- 2.3 影响市场的关键因素

## 三、公司核心业务

- 3.1 港股投资服务
- 3.2 新股业务运作

## 四、公司优势

- 4.1 专业团队优势
- 4.2 技术与风控优势
- 4.3 合规与品牌优势

## 五、未来发展战略

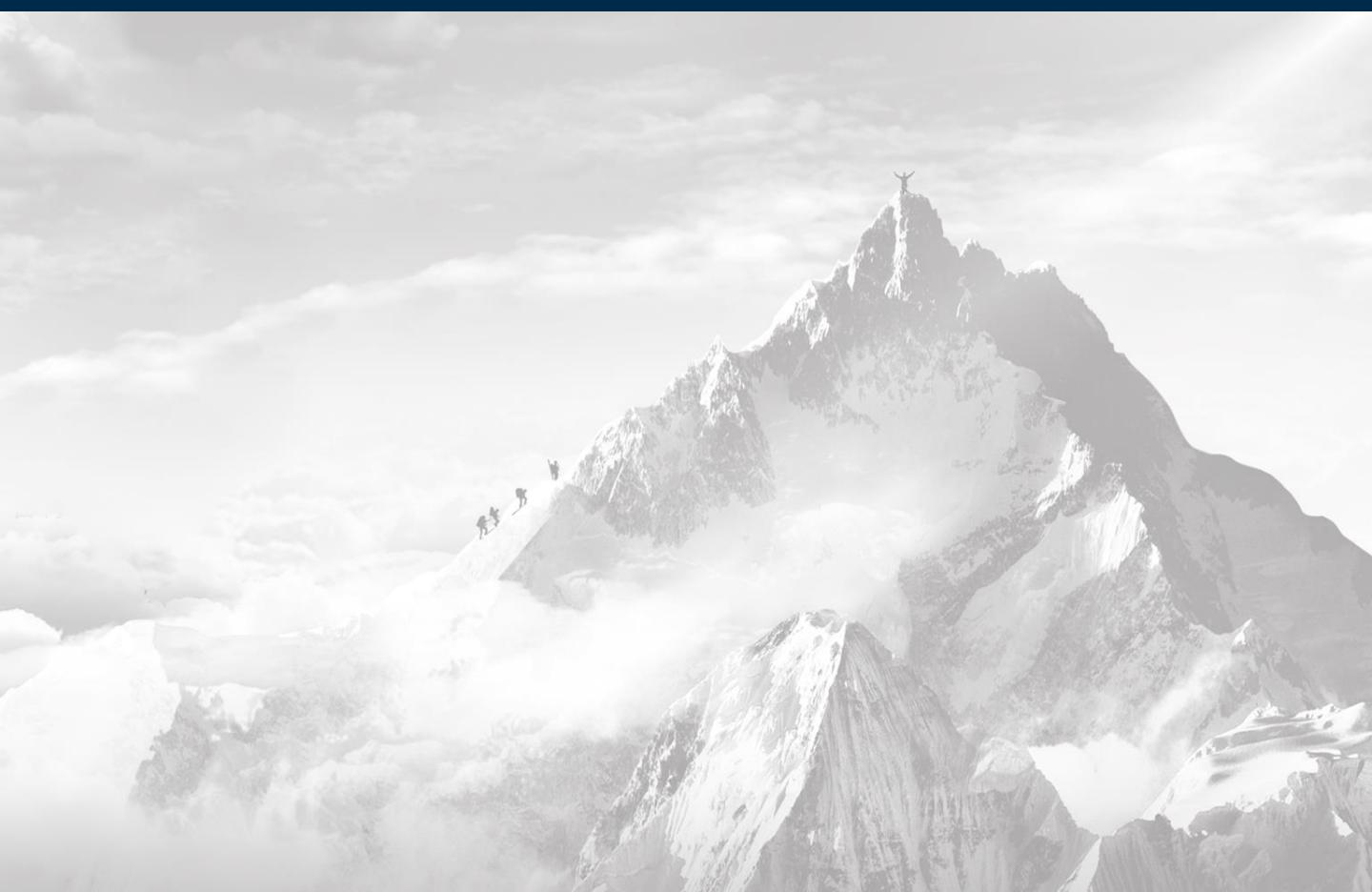
- 5.1 业务拓展计划
- 5.2 技术创新规划
- 5.3 合作与联盟策略

## 六、免责声明



作为专注于港股和新股业务的专业资产管理机构，米拉博资产管理有限公司诞生于1819年，管理323亿瑞士法郎，在全球拥有近700人团队。

米拉博资产管理有限公司以港股和新股业务为核心赛道，凭借独特优势在市场中占据一席之地。其为客户创造的价值与取得的成果，成为行业关注的焦点，彰显出在细分领域的专业实力。



# PONET

## 公司概述



## 1.1公司介绍



米拉博资产管理有限公司成立于1819年，从诞生之日起便以创新者的姿态引领行业。作为首家在北美开展业务的瑞士银行，其资本比率高达 21.5%\*，远超出监管要求，为业务发展筑牢根基。

过去 20 年间，米拉博管理的资产规模稳步攀升，达到323亿瑞士法郎，见证了市场对其专业能力的高度认可。而分布在全球主要金融中心的 700 名专业员工，构成了高效联动的服务网络，为客户提供跨越时区的支持与服务



## 1.2 公司历史与发展里程碑



- 1819 ● 米拉博在日内瓦成立。
- 1857 ● 米拉博成为瑞士首个证券交易所的创始成员，并帮助发展了国家银行系统
- 1931 ● 米拉博成为日内瓦私人银行家协会的联合创始人。
- 1973 ● 米拉博推出标志性基金，至今仍对客户开放。
- 1985 ● 米拉博在蒙特利尔开设了其首个国际办事处。
- 1990 ● 米拉博进入英国市场，为伦敦的机构和私人投资者提供经纪和资产管理服务。
- 1998 ● 米拉博在瑞士扩展业务，在苏黎世开设了办事处。
- 2003 ● 米拉博在欧洲扩大业务，在巴黎开设了办事处。

## 1.2 公司历史与发展里程碑



- 2004 ● 米拉博在巴塞尔开设新办公室，加强其在瑞士的影响力。
- 2007 ● 米拉博进入中东市场，在迪拜开设了办公室，并在2010年获得了银行资质。
- 2010 ● 米拉博在西班牙市场建立了稳固的立足点，在马德里和巴塞罗那设有办事处。瓦伦西亚紧随其后，于2012年开设。签署联合国负责任投资原则（2022年获得五星评级）。
- 2011 ● 米拉博将其基金管理业务扩展到卢森堡。
- 2012 ● MAM(集团资产管理部门)的成立。
- 2014 ● 米拉博成为瑞士有限责任合伙企业，并在卢森堡开设银行。

## 1.2 公司历史与发展里程碑



- 2015 ● 米拉博在米兰开设资产管理运营办公室。
- 2019 ● 米拉博庆祝其两百年纪念日。集团在拉丁美洲扩展业务，在圣保罗和蒙得维的亚开设了办事处。
- 2020 ● 米拉博在法国建立并购活动。
- 2021 ● 米拉博开始对其财富管理业务的技术基础设施进行全面改造。巴西办公室获得授权作为自主管理人。
- 2022 ● 米拉博加入了Henokiens (一个具有两百年历史的家族企业协会)。



# PTWOT

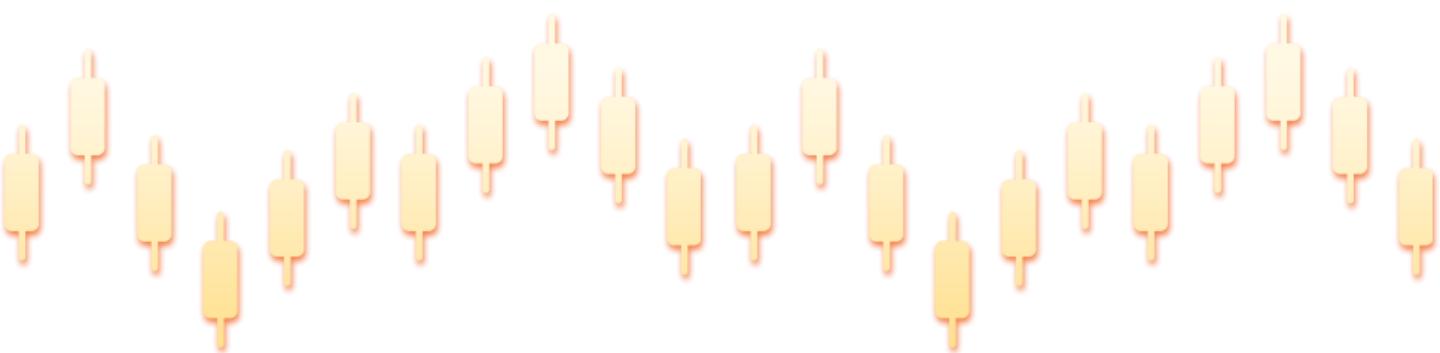
## 港股与新股市场分析



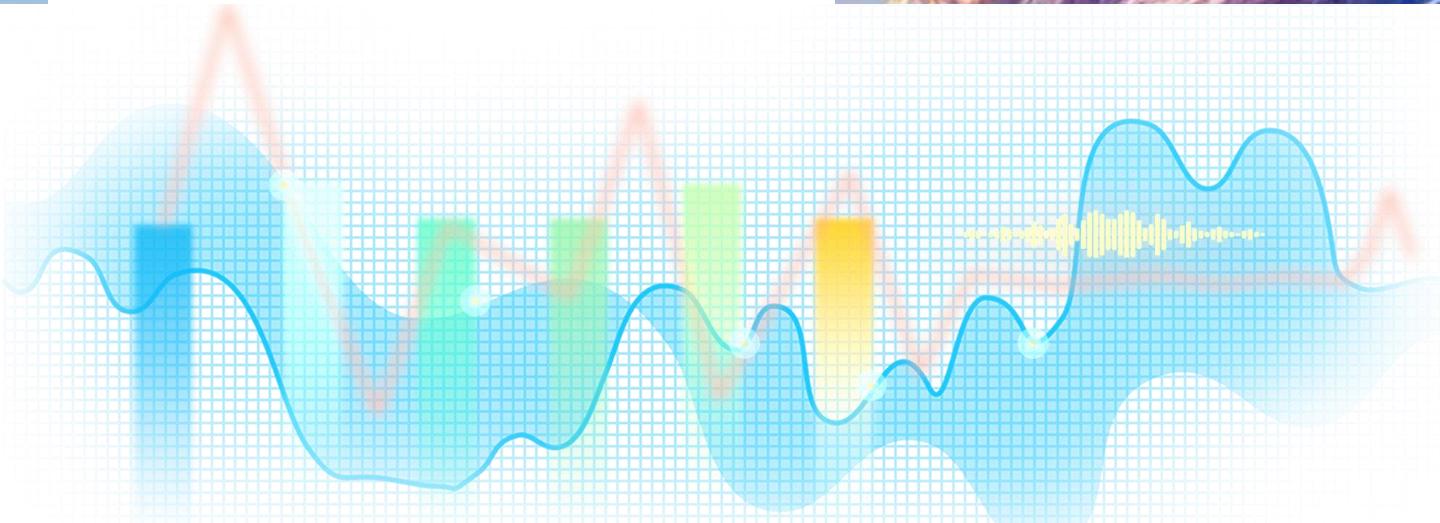
## 2.1 港股市场现状与趋势



- **市场现状：**当前港股市场整体呈现估值合理、流动性分化的特征。恒生指数成分股涵盖金融、科技、地产等多元板块，其中新经济企业占比持续提升，反映出市场结构向创新领域倾斜。日均成交额保持在一定规模，机构投资者交易占比超过 60%，主导市场定价方向。
- **核心特点：**作为连接内地与全球资本的桥梁，港股市场兼具国际化与本土化属性。一方面，受全球宏观经济及美元汇率波动影响显著；另一方面，内地经济政策与企业盈利表现对市场情绪拉动明显，形成独特的“双市场联动”效应。
- **未来趋势：**随着互联互通机制深化，南下资金持续流入将为市场注入长期活力。同时，越来越多优质中概股回归及科技企业赴港上市，有望优化市场资产结构，推动港股估值体系向成长型方向升级。



## 2.2 新股市场动态与机遇



- **发行市场动态：**近年港股新股发行呈现“结构性分化”，科技、医疗健康等新兴产业新股占比超过 50%，传统行业新股数量相对减少。上半年平均募资规模较往年略有提升，大型 IPO 主要集中在具有技术壁垒的细分领域。
- **上市后表现特征：**新股上市初期波动较大，约 60% 的新股在上市首月呈现“先抑后扬”或“先扬后抑”的走势，受市场情绪与资金关注度影响显著。长期来看，企业基本面与行业景气度成为决定股价表现的核心因素。
- **潜在投资机遇：**随着港股市场对“硬科技”“新消费”领域的包容度提升，具备核心技术、稳定现金流的创新型企业新股有望获得超额收益。此外，部分中小型新股因关注度较低存在估值洼地，为专业机构提供了挖掘价值的空间。

## 2.3 影响市场的关键因素



- **政策监管因素：**内地与香港两地监管政策调整直接影响市场走向，如上市制度改革、跨境资本流动限制等。全球主要经济体的金融监管协同性增强，也会对港股的国际资金流动产生间接影响。
- **宏观经济环境：**全球经济增速、通胀水平及主要央行货币政策（尤其是美联储加息 / 降息节奏），通过汇率与资金流动渠道影响港股估值。内地经济复苏力度与产业政策导向，则决定了港股中资企业的盈利预期。
- **市场情绪与资金流动：**国际地缘政治事件、全球风险资产波动等因素会引发港股短期情绪波动。同时，全球主权基金、对冲基金的配置调整，以及南向资金的持续流入节奏，对市场流动性与板块轮动起到关键推动作用。



# THREE

公 司 核 心 业 务



## 3.1 港股投资服务



### 3.1.1 服务介绍



米拉博资产管理有限公司的港股投资服务，以深入的市场研究和专业的投研能力为基础，为客户提供多元化、个性化的港股投资解决方案。

无论是追求稳健收益的保守型投资者，还是倾向于获取高成长回报的进取型投资者，都能在这里找到契合自身需求的投资服务。公司通过对港股市场的动态监测、行业趋势的精准研判以及个股的深度剖析，为客户把握投资机会。

## 3.1 港股投资服务



### 3.1.2 具体业务



煤氣

香港中華煤氣有限公司  
(股份代號: 3)

#### 蓝筹股稳健配置业务

针对港股市场中具有稳定业绩、高股息率的蓝筹股，米拉博采用长期持有策略。

- **香港中华煤气：**2019 年，米拉博开始投资香港中华煤气。2022 年，该投资实现年化收益率 6.8%；截至 2024 年未撤出，累计收益率已达 31.2%，仍处于持续持有阶段。
- **汇丰控股：**米拉博于 2018 年进入该股票投资。2021 年，该笔投资获得年化收益率 7.2%；2023 年因全球银行业波动加剧，为规避风险，米拉博逐步撤出该投资，整体投资周期内累计收益率达 23.5%。



### 3.1 港股投资服务



#### 科技成长股精选业务

聚焦港股科技板块中具有核心技术和高成长潜力的企业。

- **腾讯控股:** 米拉博于 2020 年布局腾讯控股。2022 年, 该投资获得年化收益率 18.5%; 2024 年因部分业务增长不及预期, 逐步撤出, 投资周期内累计收益率达 67.3%。
- **中芯国际:** 2021 年, 米拉博进入中芯国际的投资。2023 年, 该投资实现年化收益率 25.3%; 目前仍持有, 累计收益率已达 42.8%。

Tencent 腾讯

SMIC

中芯国际



### 3.1 港股投资服务



#### 港股通主题投资业务：

依托港股通机制，围绕国家政策支持的行业主题精选标的。

BYD

GEELY



- **比亚迪股份：**2022 年，米拉博开始投资比亚迪股份。2023 年，该投资获得年化收益率 32.6%；截至 2024 年末撤出，累计收益率达 58.7%。
- **吉利汽车：**2023 年，米拉博布局吉利汽车。2024 年上半年，该投资实现年化收益率 15.2%，目前处于持续持有阶段。

## 3.2 新股业务运作

### 3.2.1 服务介绍

米拉博资产管理有限公司的新股业务运作，专注于港股市场新股的申购与后续投资管理，凭借对新股发行市场的深入研究和丰富经验，为客户捕捉新股投资机遇。

从新股招股书分析、发行定价评估，到申购策略制定、上市后跟踪管理，提供全流程专业服务。结合市场环境、行业前景及企业基本面，为不同风险偏好的客户筛选优质新股标的，力求在控制风险的前提下，实现新股投资的收益最大化。



## 3.2 新股业务运作

### 3.2.2 具体业务

#### 热门行业新股申购业务

聚焦科技、医疗健康等热门行业的新股，在发行阶段积极参与申购。



- **药明生物**: 2017 年，米拉博参与药明生物新股申购。根据公司研发管线进展评估长期成长潜力。2019 年，该投资获得年化收益率 62.5%；截至 2024 年仍部分持有，累计收益率已达 287.3%。
- **快手 - W**: 米拉博于 2021 年参与快手 - W 新股申购。2021 年实现年化收益率 45.8%；2022 年因市场调整及业绩波动，逐步减持撤出，投资周期内累计收益率达 38.2%。

## 3.2 新股业务运作

### 中小型潜力新股挖掘业务

关注市值相对较小、但具备高成长潜力的中小型新股，在发行初期布局。

- **微创机器人 - B:** 2021 年，米拉博参与微创机器人 - B 新股申购。2023 年，该投资实现年化收益率 28.6%；目前仍持有，累计收益率达 41.5%。
- **商汤 - W:** 2021 年，米拉博参与商汤 - W 新股申购。2022 年，受市场情绪及业绩影响，该投资阶段性浮亏，后通过长期持有等待价值回归，截至 2024 年累计收益率为 12.7%，仍处于持有阶段。

# FOUR

公 司 优 势



## 4.1 专业团队优势



米拉博资产管理有限公司的核心团队汇聚了港股与新股投资领域的资深专家，平均从业年限超过 15 年，具备深厚的市场洞察力与实战经验。团队成员涵盖金融分析、行业研究、风险评估等多个领域，其中超过 60% 拥有 CFA、FRM 等国际专业资格认证。

在港股投资中，团队能精准把握汇丰控股、腾讯控股等标的的基本面变化与市场趋势，在新股业务中，投研团队能快速完成招股书分析与估值模型搭建，为申购决策提供有力支撑。

## 4.2 技术与风控优势



技术层面，米拉博自主研发了港股智能投研系统，整合全球市场数据、企业财务信息及行业动态，通过大数据分析与 AI 算法，实现对个股走势、新股中签概率的动态预测。

交易执行环节，采用毫秒级订单处理技术，确保在港股通标的交易与新股申购中快速响应，减少滑点损失。

### 毫秒级响应速度



风控体系构建了“三层防御机制”：

- 第一层通过量化模型实时监控持仓标的的波动率、估值偏离度等指标，如对中芯国际等科技股设置动态止损线；
- 第二层由风控委员会定期审核投资组合的行业集中度与风险敞口；
- 第三层建立应急响应机制，针对地缘政治、政策变动等突发因素制定预案，2023 年港股通政策调整时，48 小时内完成相关标的的持仓优化。

## 4.3 合规与品牌优势



合规方面，米拉博严格遵循香港证监会（SFC）的监管要求，建立了覆盖投资决策、交易执行、客户服务全流程的合规管理体系，每年开展不少于 4 次内部合规审计。

作为首批获得香港资产管理牌照（9 号牌照）的机构之一，公司在跨境资金流动、信息披露等方面始终保持零违规记录，2021-2024 年连续四年获评香港金融业“合规标杆企业”。

品牌影响力源于长期稳健的业绩表现与客户口碑，截至2024 年，公司管理的港股与新股相关资产规模突破500亿港元，服务超过2000家机构客户与10+万个人投资者。



**S F C**  
證監會

**SECURITIES AND  
FUTURES COMMISSION**  
證券及期貨事務監察委員會

# FIVET

## 团 队 介 绍



## 5.1 公司管理合伙人



米拉博不仅仅是一个名字。它与长寿、保护、增长和继承同义。

利昂内尔·阿施林曼，高级管理合伙人

## 5.2 公司股权合伙人

作为公司具有管理角色的投资者，我们的股权合作伙伴参与了集团的发展。



Umberto Boccato



Louis Fauchier Magnan



Thiago Frazao



Andrew Lake



François Leyss



Julien Meylan

# PSIXT

## 未来发展战略



## 6.1 业务拓展计划



### 在港股投资领域

米拉博计划进一步深化行业覆盖，重点拓展绿色能源、高端制造等新兴赛道的港股投资业务。未来 3 年内，将新增 5-8 只该领域优质标的，将港股通相关资产占比提升至整体港股投资的 40%。

### 新股业务方面

除持续深耕科技、医疗健康行业外，将加大对消费升级、人工智能等细分领域新股的挖掘力度。计划每年参与 20-30 只优质新股申购，提前 6-12 个月跟踪拟上市企业，提升申购精准度。

### 地域布局上

在现有香港、迪拜等据点基础上，未来 2 年计划在新加坡设立分支机构，强化东南亚市场的新股与港股业务辐射能力，预计该区域客户数量年增长 25%。

## 6.2 技术创新规划

未来 3 年，米拉博将投入不低于管理资产规模的 1.5% 用于技术研发，重点升级新股智能申购系统与港股投研平台，目标将申购决策效率提升 40%，中签率较行业平均水平高出 15 个百分点。

港股投研平台将引入自然语言处理技术，计划在 2026 年前组建一支 50 人以上的金融科技团队，其中 AI 算法工程师与数据科学家占比不低于 60%，为技术创新提供人才支撑。

新股智能申购

## 6.3 合作与联盟策略



与港交所及国内外主流券商建立深度合作，争取新股保荐人资源倾斜，优先获取热门新股的申购额度，目标每年获得至少 3 家大型 IPO 的战略配售资格，强化对新能源、AI 等前沿领域的研究深度。

在科技领域，计划与 2-3 家人工智能企业共建联合实验室，共同研发适用于港股与新股投资的智能模型，探索机器学习在市场趋势预测中的应用场景。与高校金融工程专业开展产学研合作，设立奖学金项目，吸引顶尖人才加入，为技术创新与业务拓展储备后备力量。

此外，将加入国际资产管理行业联盟，参与制定新股投资与港股跨境交易的行业标准，提升品牌国际影响力，为全球扩张奠定基础。预计到 2027 年，通过合作联盟带来的业务增量占比达到 30%。



# SEVENT

免責聲明



# 免责声明

本白皮书旨在向公众介绍米拉博资产管理有限公司的业务范围、运营模式、发展战略及相关市场分析等信息，仅为提供参考之用，不构成任何形式的投资要约、投资建议或业绩承诺。

港股及新股市场受宏观经济环境、政策法规调整、国际地缘政治局势、市场情绪波动等多种因素影响，存在显著的价格波动风险、流动性风险及政策变动风险。本白皮书所提及的过往投资业绩、收益数据等，均为特定历史时期的结果，仅能反映当时的市场环境与投资情况，不代表未来一定能够实现同等或类似收益，过往业绩并非未来表现的可靠依据。

投资者在做出任何投资决策前，应充分了解相关投资产品的风险收益特征，结合自身的风险承受能力、投资目标、财务状况等因素进行独立判断，并可咨询专业的投资顾问获取针对性建议。米拉博资产管理有限公司不对投资者因依据本白皮书内容进行投资所产生的任何直接或间接损失承担责任。

本白皮书所载信息均基于公开可获取的资料整理而成，公司已尽力确保信息的真实性与准确性，但由于信息来源的多样性及市场变化的不确定性，可能存在信息更新不及时、不完整或与实际情况存在偏差的情形，对此公司不做任何明示或暗示的保证。任何人不得依赖本白皮书内容作为决策的唯一依据。

对于因本白皮书内容引发的任何争议，米拉博资产管理有限公司保留最终解释权，且相关争议的解决应适用香港特别行政区法律。



A professional asset management institution specializing in  
Hong Kong stocks and new stock business