

定增募资规模激增超6倍,私募积极布局

今年以来,A股定增市场显著回暖,募资规模同比激增超6倍。私募机构成为重要参与力量,年内41家私募获配金额近40亿元,整体浮盈比例超35%。

受访机构表示,私募积极参与定增,既受政策与市场环境的推动,也源于自身产业视角、灵活策略与资源整合的独特优势。在当前市场环境下,定增仍具吸引力,未来市场仍以结构性机会为主。

私募积极参与定增

Wind数据显示,截至9月初,年内已有81家上市公司完成定增,合计募资6875.05亿元,同比增长673.81%;即便剔除中国银行、邮储银行、交通银行、建设银行合计5200亿元的巨额定增,其余项目募资额较去年同期仍增长近89%。

私募机构积极参与定增。私募排排网数据显示,按定增上市日统计,今年以来共有41家私募机构参与40多个定增,获配金额合计39.60亿元;以当日收盘价计算,整体浮盈达13.90亿元。

“2023年、2024年市场整体低迷,定增市场冷清,公司转为谨慎出手、精选项目,去年仅参与个位数项目。但2025年5月以来市场热度回升,公司择机参与2只定增,聚焦低估值、高折扣项目,目前浮盈均为正。”涌津投资说。

锡创投财务总监罗国荣表示,看好定增市场阶段性机会,近两年参与定增和战略配售较多,有30—40单。

东方嘉富今年以来定增业务累计投出金额近6亿元,共参与18次A股上市公司定增竞价,最终获配16个项目,在部分项目中成为单一最大定增投资



AI生成

人,甚至跻身上市公司前十大股东行列。

久银投资通过旗下定增产品间接参与47个定增报价项目,入围23个,目前项目全部浮盈。

受多重因素推动

私募机构积极布局定增,背后有多重因素推动。“锡创投作为国资创投,有很多久期较短的负债类资金,而股权投资周期长,两者久期错配很严重,因此,我们不可能全部投长期项目,而是要把一部分钱投入高流动性、久期较短的项目,如定增。”罗国荣告诉记者。

他补充道,无锡上市公司较多,50亿元市值以下的公司要通过定增做并购、扩张产能,锡创

设立上市公司高质量发展基金,帮助本地企业融资,做大市值。自去年9月以来股市行情持续向好,增强了市场参与信心,定增市场呈现较好的机会。

东方嘉富称,对于一级市场创投机构而言,定增业务既可以完善产品层面中短期业务的配置,提供流动性,又能借助业务联动为自身股权业务“募投管退”全流程注入长期动能,实现中短期收益与长期发展的平衡。

据了解,东方嘉富团队自2012年就开始从事定增投资,一直坚持“投早、投小、投科技、投长期”,一手布局重点已上市企业的定增投资。

私募机构在参与定增时展现出独特优势。久银投资称,私募在项目筛选、议价能力、参与效率等

方面具备优势,同时,通过“分散投资多个项目”降低单一标的风险,结合锁定期安排、仓位调整,一级与二级市场联动等策略,平衡流动性与收益,部分机构还运用对冲工具对冲市场风险。

罗国荣表示,锡创投的优势在于深耕产业多年,熟悉产业链上下游企业,与纯二级市场私募有所不同。

东方嘉富认为,私募股权机构可以用更准确的技术思路和商业模式去观察和思考上市公司的业务发展,还有丰富的被投企业可推荐给上市公司做产业转型升级的尝试。

格上基金研究员托合江表示,私募参与定增集中在TMT、专用设备、医药、电子、机械设备等领域。定增通常折价发行,为私募提供较低成本的人场机会,增强安全边际。退出方式除二级市场减持外,还包括协议转让、大股东回购等。

定增市场仍具吸引力

多家私募机构认为,未来市场或以结构性机会为主,定增仍具吸引力。

涌津投资表示,从2020年以来,定增市场整体的平均胜率始终在50%以上,近两年再融资审核趋严,定增项目整体质量有所提升。在当前市场环境下,定增折扣“安全垫”仍具优势。拉长参与周期,定增仍是不错的选择。

久银投资指出,定增市场正迎来“量价齐升”的结构性机会,核心支撑在于三方面:一是并购重组趋势回暖,为市场注入增长动能;二是折价“安全垫”厚度充足,有效降低参与风险;三是政策持续优化,显著提升资金参与效率。

托合江认为,在政策支持、市场活跃度提升和企业融资需求提升的背景下,定增依然具有吸引力,但是,需要把握参与价格。在投资上,需要管理人具有更加灵活的应对能力、定价能力和深度研究能力。

排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜认为,在当前市场环境下,定增仍具吸引力,投资者应关注行业周期和公司基本面,合理布局。

据《中国基金报》作者:吴君 任子青

理财风向

争夺活期存款 息差“保卫战”白热化

伴随着市场利率的持续下行,商业银行近年将“稳息差”的主要工作放在了资产负债结构调整和存贷定价管理上,这也是商业银行市场竞争力的重要体现。

在今年部分上市银行业绩发布会上,多家银行高管提到了持续加大低成本资金拓展力度,优化负债结构,提升负债的质量管理水平。

那么,作为影响净息差的关键因素,各家上市银行的负债成本和结构到底怎样?

聚焦负债质量

在存款定期化的趋势下,银行要留住活期存款资金显然不容易,尤其是在银行摒弃规模情结之后,负债质量成为一项重要指标,而争夺活期存款则是银行当前缓解息差下行的重要一步。

在国有大行中,工商银行和农业银行上半年的日均存款规模已突破30万亿元大关。其中,工商银行的日均存款规模为33.13万亿元,农业银行的日均存款规模为30.42万亿元。另外,建设银行、中国银行、交通银行和邮储银行四家银行的日均存款规模分别为28.38万亿元、18.31万亿元、8.83万亿元和15.74万亿元。

从贷款定价上看,国有大行公司定期存款的平均成本在2%左右,而个人定期存款的平均成本则在2%以上。统计数据显示,今年上半年,工商银行、农业银行、建设银行、中国银行、交通银行和邮储银行的公司定期存款平均付息率分别为1.95%、2.3%、2.09%、2.25%、2.42%和1.88%;六家银行的个人定期存款平均付息率则分别为2.04%、2.1%、2.11%、2.16%、2.51%和1.57%。

相比之下,国有大行的公司活期存款的平均付息率则在0.4%至0.7%之间。其中,中国银行的活期存款付息率最低,为0.44%,而交通银行的公司活期存款付息率最高,为0.7%。

而国有大行个人活期存款的付息率同比大幅下降,由2024年同期超过0.2%水平直接降至不到0.1%。

“活期存款的利率很低,谁的活期存款占比大,尤其是个人活期存款占比高,银行的净息差水平肯定也最有竞争力。”一家券商分析师表示,今年上半年,国有银行存款定期化的趋势越来越明显,表现为活期存款在整个存款中的占比持续减少。

统计数据显示,建设银行的活期存款占比在六家银行中最高,达到了42.1%,但是较2024年同期的43.55%下降了1.45个百分点。另外,工商银行、农业银行、中国银行、交通银行和邮储银行活期存款占比分别为39.49%、39.86%、39.16%、30.84%和26.07%。

记者注意到,由于个人活期存款的付息率

远远低于公司活期存款付息率,前者在总存款中的占比是银行低息资金的一个重要衡量指标。统计数据显示,在国有六大行中,农业银行的个人活期存款在总存款中的占比最高,达到了22.82%;建设银行和邮储银行的个人活期存款在总存款中的占比超过20%,分别为20.56%和20.05%;工商银行和中国银行的个人活期存款在总存款中的占比则分别为19.29%和17.46%。

数据显示,工商银行、农业银行、建设银行和中国银行四家银行中,建设银行存款的平均付息率最低,为1.37%,工商银行、农业银行和中国银行则分别为1.45%、1.42%和1.47%。

建设银行行长张毅在业绩发布会上表示,2025年建设银行聚焦打造健康的资产负债表和结构合理的损益表,推动实现均衡协调可持续发展。有效扩充资金来源,深化挖潜增收,统筹平衡量价险,继续保持净息差同业领先的水平,稳住净利息收入水平,不断提升优质金融服务能力。

银行竞逐活期“蛋糕”

在股份制银行中,招商银行上半年的表现打破了传统“股份制银行资金成本比国有大行贵”的观念,成为股份制银行中管控负债成本的一个标杆。

数据显示,招商银行上半年的日均存款总规模突破9万亿元,达到9.04万亿元。其中,公司存款4.96万亿元,个人存款4.08万亿元。

从存款定价上看,招商银行公司定期存款付息率、个人活期存款付息率、个人定期存款付息率和个人活期存款付息率分别为2.08%、0.62%、2.18%和0.08%。

在活期存款占比和个人活期存款占比两项指标上,招商银行的表现都不俗。数据显示,上半年招商银行活期存款的占比达到49.72%,而个人活期存款占比高达21.58%。另外,该行上半年存款的付息率为1.26%,较2024年的1.6%大幅下降。

对比相关数据,招商银行上半年活期存款的占比位居行业第一,个人活期存款占比仅次于农业银行,而存款付息率表现仅次于邮储银行。

招商银行副行长兼财务负责人、董事会秘书彭家文在业绩会上表示,由于目前招商银行的存款成本已远低于同业的平均水平,活期存款占比50%,为行业最高,同时高成本、高定价存款占比低,可压缩空间小,因此存款成本进一步下降的空间会更小。

除了招商银行之外,在股份制银行中,中信银行的活期存款占比在40%以上,而民生银行个人活期存款占比超过了9%。

中信银行行长芦苇表示,在利率下行的环境下,银行息差仍有收窄的压力。中信银行将坚持稳息差的经营主题,全力优化资产负债结构,保持行业相对优势。其中,存款坚持量价平衡的发展原则,持续优化存款结构,不断深化领先的交易结算银行建设,稳住活期存款规模,同时继续严控资源性存款规模,按照匹配活期增量的原则进行安排。

记者发现,在股份制银行的存款表现中,虽然活期存款占比整体趋势在下降,但是部分银行个人活期存款占比有所上升。由于个人活期存款的付息率低,这对于银行息差将起到至关重要的作用。

数据显示,今年上半年,上市股份制银行中,多数银行的个人活期存款占比有明显上升。其中,民生银行和平安银行个人活期存款占比增加超过1个百分点;中信银行和光大银行个人活期存款占比增加超过0.8个百分点;兴业银行和浦发银行个人活期存款占比增加0.2至0.3个百分点。

由于净息差的下行压力,银行对活期存款这种稀缺资源的争夺只会越来越激烈。在多家上市银行的业绩发布会上,净息差问题成为绕不开的话题,而下行趋势仍未见底。

“我们认为国内银行净息差下半年仍将承压,但承压程度较之前会有所减轻。”标普信评金融机构评级部总经理栾小琛表示。

据他介绍,目前市场对下半年贷款市场报价利率进一步下调存在普遍预期,而主要银行也已多次下调存款利率。因此,银行存贷款之间的利差水平基本保持稳定,主要影响净息差的要素是重定价周期和资产负债的期限匹配。“居民储蓄偏好仍在加强,存款定期化趋势延续,银行负债成本下半年下降速度可能不及预期。”

一家华北地区股份制银行人士向记者表示,该行今年新增了一年以下低成本存款增量考核,指标的权重为30%。同时,鼓励通过支付结算、代收代付、资产配置等服务吸引客户沉淀资金。

该人士向记者透露,除了代发工资、代缴费等业务之外,做大财富管理业务也是吸收低成本存款的一个主要方式。之所以招商银行的活期存款占比会如此之高,与其高净值客户的财富管理业务密切相关。“高净值客户对资金流动性的要求非常高,很大部分是不会做定期存款的,而更容易放在活期中。”

据《中国经营报》作者:杨井鑫

9月多只新基金提前结募 科技主题基金受追捧

9月份以来,公募基金产品发行市场迎来火热行情,权益类成为发行主力,多只基金提前结募甚至“一日售罄”。业内人士认为,这一现象得益于市场信心逐步修复、投资者需求攀升以及基金公司主动调整等多方面因素的共同推动。

权益类成发行主力

Wind数据显示,截至9月9日,按认购起始日统计,9月份以来已有112只基金启动发行,股票型、混合型、债券型、FOF(基金中基金)、QDII(合格境内机构投资者)、REITs(不动产投资信托基金)产品分别为56只、21只、28只、5只、1只、1只。

从产品类型来看,权益类基金成为9月份以来发行的绝对主力。同时,上述56只本月计划发行的股票型基金中,仅有安信红利量化选股股票、景顺长城高端装备股票、财通华裕量化选股股票等3只产品为普通股票型基金,其余均为指数型基金,包括嘉实中证A500指数增强、大成创业板50指数等宽基指数基金,以及富国国证机器人产业ETF、华安恒生生物科技ETF、鹏华中证金融科技主题ETF等行业或主题策略指数基金。混合型基金共21只,包括18只偏股混合型基金、2只偏债混合型基金和1只平衡混合型基金,进一步丰富了权益类产品的供给。

排排网旗下融智投资FOF基金经理李春瑜表示,近期公募产品发行数据呈现出“权益主导、策略多元”的特征,一方面,权益类基金发行占比成为绝对主力,尤其是被动指数型产品的密集发行,反映出市场对低成本、透明化投资工具的需求上升;另一方面,产品策略类型覆盖了从高风险(普通股票型)到低风险(中长期纯债型)的全谱系,投资者可根据自身风险承受能力、投资目标与持有周期进行选择。

权益类产品需求增加

“基金发行策略多元与部分基金快速结募,是市场环境、投资者需求以及基金公司主动调整等多方面因素综合作用的结果。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣表示,自从2024年市场显著反弹以来,市场信心明显回暖。国内权益市场经过长期调整后,部分投资者对权益市场的信心逐渐恢复,投资热情有所提升,对权益类产品的需求增加。基金公司为了把握市场机遇,会更主动地进行产品设计和发行工作,主动布局热门赛道,加快产品发行节奏,以抢占市场份额,这也在一定程度上促成了基金的快速结募现象。

李一鸣进一步分析称,部分基金有着精准的市场定位,例如部分指数基金成了投资者布局权益市场的重要工具,是本轮市场上涨重要的“引流工具”;科技、高端制造、消费复苏等方向的新基金在发行中广受追捧,主要是基于政策利好、产业前景以及市场需求等多种因素的共同推动。

在李一鸣看来,中国正处于科技引领高质量增长的阶段,政策对AI、机器人等“硬科技”领域持续加码,为科技企业的发展营造了良好的政策环境,给相关基金带来投资机会。科技行业拥有持续的创新周期,像AI大模型、人形机器人、新能源等领域的每次技术革新,都能带来多年的产业红利,科技企业盈利增速快,具有较高的估值弹性,符合投资者追求长期高回报的需求。

据《证券日报》作者:彭衍松