

公募机构年内豪掷超300亿元掘金定增市场

■本报记者 彭衍菰

今年以来,公募机构参与上市公司定向增发(定增)的热情持续攀升。公募排网数据显示,截至10月22日(按定增上市日统计),年内共有37家公募机构参与74家A股上市公司的定增项目,覆盖电子、医药等18个行业,认购总额达302.92亿元,较去年同期的235.73亿元增长28.50%。按10月22日收盘价计算,目前公募机构参与定增的浮动盈利金额已达108.45亿元,展现出可观的收益潜力。

具体来看,多家上市公司的定增项目吸引力显著。数据显示,年内有59家公司的定增项目获公募机构认购超1亿元,其中6家公司获配金额超10亿元。例如,百利天恒定增项目成为“人气王”,共有易方达基金、汇添富基金、广发基金等11家公募机构合计认购25.56亿元;AI概念股寒武纪紧随其后,博时基金、嘉实基金等8家公募机构合计对其定增项目认购25.25亿元。此外,昊华科技、爱旭股份、盛美上海和芯原股份等4家公司的定增项目获机构

认购总额也均超10亿元。

从行业分布看,电子与医药生物等行业受到公募机构的青睐。在电子行业的定增个股中,寒武纪、盛美上海、芯原股份等10余只个股获得公募机构认购,总额达89.86亿元;医药生物行业则有百利天恒、迪哲医药等6只个股获青睐,公募机构认购总额为45.18亿元。此外,电力设备、基础化工和有色金属行业的公募机构认购总额也均超10亿元。

在参与定增的37家公募机构中,有27家机构年内认购总额均超1亿元,其中5家超10亿元。诺德基金以88.96亿元的认购总额居首,其参与到70家公司的定增项目中;财通基金紧随其后,认购总额为84.63亿元,参与66家公司定增;易方达基金则以26.89亿元的认购额位列第三,参与认购10家公司的定增。此外,广发基金、兴证全球基金年内认购总额也均超10亿元。

对于年内公募机构参与定增热情高涨,晨星(中国)基金研究中心总监孙衍对《证券日报》记者分析称,政策端、产业端与市场端形成合力。政策层面,一系列优化举



措落地,简化流程、鼓励配套融资,激活了定增市场供给;产业层面,半导体、AI、新能源等新质生产力相关领域加速发展,同时,工业制造业的技术迭代与产能扩张需求旺盛,优质定增项目增多;市场层面,定增项目普遍涨幅显著,定增

的折价特性为公募机构提供了获取超额收益的机会。

业内人士认为,公募机构积极参与上市公司定增,不仅反映其对市场机会的敏锐捕捉,也折射出定增市场生态的优化。一方面,政策利好与产业升级推动优

质项目供给增加;另一方面,公募机构的专业研究能力与资金规模优势,使其在定增市场中占据主动。随着A股市场国际化与机构专业化程度提升,定增作为重要的再融资工具,其长期价值有望进一步凸显。

今年以来上市公司已斥资约8400亿元买理财产品

■本报记者 于 宏

将闲置资金用于购买理财产品是上市公司提升资金使用效率的重要方式。Wind资讯数据显示,今年以来截至10月22日,共有1112家A股上市公司合计认购了1.33万个理财产品,认购金额合计为8399.76亿元(包含到期后再投,下同),规模同比下滑14.32%。

具体来看,上市公司购买理财产品的类型主要包括定期存款、结构性存款、通知存款、银行理财产品、券商理财产品、投资公司理财产品等。

从上市公司购买理财产品的结构来看,结构性存款产品占据重要地位。今年以来,上市公司认购结构性存款的金额达5082.03亿

元,占整体理财产品认购金额的比例为60.5%,认购规模同比下降18.93%。同期,上市公司认购银行理财产品的金额为870.26亿元,占整体理财产品认购金额的比例为10.36%,认购规模同比下降2.96%。对此,深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康对《证券日报》记者表示:“今年上市公司购买理财产品的规模出现一定收缩,一方面可能源于企业积极响应监管导向,将资金更多用于主业经营、现金分红和股份回购,以增强投资者回报、推进自身的高质量发展;另一方面,随着市场利率持续走低,理财产品收益率普遍回落,对上市公司的配置吸引力也相应减弱。”

值得注意的是,在年内上市公

司购买理财产品规模整体缩水的情况下,券商理财产品的认购金额却有所上升。数据显示,截至10月22日,年内已有244家上市公司合计购买了561.59亿元券商理财产品,规模同比增长8.1%。

在中信证券首席经济学家明看来,上市公司虽然整体上更倾向于配置短期、低风险产品,但已经开始逐步提升对券商理财、公募基金等多元化产品的配置比例,在稳健的基础上逐步寻求更高的收益。

具体来看,在认购券商理财产品的上市公司中,有115家公司年内认购券商理财的金额在1亿元以上。其中,江苏国泰以60.91亿元的认购金额位居榜首;其次为涪陵榨菜,认购金额为50.2亿元;瑞泰

新材、迪阿股份的认购金额分别为31.89亿元、24.88亿元;乾照光电、世运电路、友友食品、晶合集成的认购金额也均在10亿元以上。

“上市公司认购券商理财产品的规模实现一定增长,主要得益于其具备相对收益优势,收益率多高于同期银行理财产品。同时,作为专业机构,券商在投研和资产配置能力方面具备综合优势,更能灵活捕捉市场机会。此外,部分券商理财产品期限更加灵活,且具备预警、平仓等风控机制,进一步增强其市场竞争力。”朱润康表示。

除购买理财产品外,今年以来,在资本市场走势向好的背景下,多家上市公司也积极运用闲置资金开展证券投资,通过在一级市

场和二级市场中对优质标的进行投资,获取资本利得、把握战略机遇。半年报信息显示,今年上半年,共有788家上市公司开展了证券投资,截至上半年末,上述公司合计持有证券2921只,投资金额合计为1.4万亿元。

“无论是购买理财产品还是进行证券投资,上市公司在运用闲置资金过程中,都应以保障资金安全和流动性为首要原则,审慎平衡风险与收益。”西部金融研究院院长陈银华在接受《证券日报》记者采访时表示,在资金使用过程中,上市公司需建立严格的内控制度,明确投资范围、投资额度与风险控制机制,根据外部环境变化适时调整投资策略与投资组合,并充分履行信息披露义务,以维护投资者权益。

曙光股份换帅 90后实控人正式接棒

■本报记者 李 勇

老牌汽车企业集团辽宁曙光汽车集团股份有限公司(以下简称“曙光股份”)正式换帅。据曙光股份10月22日披露的相关公告,贾木云的离任原因为个人原因;权维的离任原因为工作调整。离任原职务后,两人均继续担任该公司董事职务。

公开资料显示,曙光股份实际控制人之一的权维出生于1991年7月份,与同为公司实际控制人的梁梓女士为夫妻关系。此外,曙光股份现任董事梁卫东为权维的岳父、梁梓的父亲。权维的董事长任期期限为自董事会审议通过之日起至第十一届董事会任期届满之日止。

“在公司治理结构中,董事长扮演着至关重要的角色。”辽宁同方律师事务所海口分所高级合伙人胡明明律师在接受《证券日

报》记者采访时表示,“董事长在公司的战略决策和日常经营中都发挥着关键作用,董事长变动也往往对公司的运营和管理带来深远影响。”

曙光股份是一家以汽车整车、车桥及零部件为主营业务的大型汽车企业集团,拥有“黄海汽车”和“曙光车桥”两大品牌。不过,曙光股份近年来的经营形势并不算理想,特别是在前些年出现控制权争端的情况下,公司业绩进一步下滑。自2021年以来,曙光股份归母净利润一直处于亏损状态。自2012年以来,曙光股份扣非归母净利润更是出现长达13年的持续亏损。

2023年下半年,曙光股份控制权变更为公司赢得了发展转机。

北京维梓西咨询管理中心(有限合伙)通过司法拍卖的方式取得曙光股份控制权,结束了公司控制权之争。同时,随着新实控人的人主以及董事会、监事会的全面换届,曙光股份发展重回正轨,治理结构不断完善,公司经营持续恢复。

2024年,曙光股份产品结构不断优化,产销量大幅增长。同年,曙光股份营业收入出现自2021年以来的首次正增长,净利润也实现大幅减亏。同时,随着相关风险的出清和持续经营能力不确定性的全面消除,在2024年年报披露后,曙光股份股票也在今年4月21日正式被撤销其他风险警示。

今年以来,曙光股份继续保持向好态势。据公司前期披露的半年报,今年上半年,该公司实现营

业收入8.66亿元,同比增长32.64%。

此外,为进一步改善财务状况,促进公司业务发展,曙光股份实际控制人还将通过定增的方式为公司提供支持。据曙光股份前期披露的增发预案,公司实际控制人之一梁梓拟以现金方式认购增发股份,为公司注入资金3.39亿元,用于补充流动资金。目前该定增融资计划已经被交易所正式受理。

深圳市优品投资顾问有限公司投资顾问李鹏岩对《证券日报》记者表示:“如果增发顺利完成,在提高实际控制人持股比例、保障控股权稳定的同时,带来的增量资金也将为曙光股份优化资本结构、提高抗风险能力带来有力支撑,为公司的后续业务发展奠定更为坚实的基础。”

算力迎标准体系建设 上市公司加快多元布局

■本报记者 郭霄霞

10月21日,工业和信息化部公开征求对《算力标准体系建设指南(2025版)》(征求意见稿)(以下简称《指南》)的意见。其中提出,到2027年,围绕基础通用、算力设施、算力设备、算网融合、算力互联、算力平台、算力应用、算力安全、绿色低碳等方面制修订50项以上标准,有效推动算力标准体系建设。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示:“《指南》具备良好的前瞻性和系统性,为算力产业提供了统一规范和发展路径。这不仅有助于算力技术的标准化发展,还为全国一体化算力网络建设提供了制度保障,将进一步推动产业健康有序发展。”

近年来,国家高度重视算力产业发展,持续释放政策红利,先后出台《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》《算力基础设施高质量发展行动计划》《关于深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》《算力互联互通行动计划》等一系列政策。

地方层面也积极跟进,纷纷出台相关政策支持当地算力产业发展。例如,今年4月份,浙江省人民政府发布《关于支持人工智能创新发展的若干措施》,提出加强算力券支持。支持有条件的地方发放算力券,使用自主算力服务的,可按照不高于合同实际执行金额的30%给予补助;采用非自主算力服务的,可按照不高于合同实际执行金额的10%、给予最高800万元补助。

奥优国际董事长张玥对《证券日报》记者表示,多层次政策体系将全面赋能算力产业发展。其中,国家的统筹规划有助于优化产业整体布局,提高资源利用效率;各地发放的“算力券”“训力券”则能降低算力使用成本,促进产业的应用普及。

《2025年中国人工智能算力发展评估报告》显示,2025年,中国通用算力规模预计同比增长20%;智能算力规模将同比增长43%。总体来看,2023年至2028年中国智能算力规模和通用算力规模的五年年复合增长率预计分别达46.2%和18.8%。

在广阔的市场前景与强劲的政策支撑下,上市公司加速涌入算力赛道,通过多元举措加码布局。

例如,今年7月份,浙江海控南科华铁数智科技股份有限公司(以下简称“海南华铁”)公告称,根据公司业务发展需要,为拓宽公司融资渠道,优化公司融资结构,公司拟申请面向专业投资者公开发行规模不超过20亿元(含20亿元)的公司债券。据海南华铁方面透露,此次发债将重点为公司的智算业务提供资金支持。

浙江华策影视股份有限公司则在影视主业基础上,积极探索算力业务、算法模型及AI应用。公司相关负责人在此前的业绩说明会上表示,公司期望通过算力业务的切入,逐步构建起一支专业化的科技人才团队,并在未来进一步拓展科技相关业态,赋能公司业务和行业需求。截至2024年底,公司已有算力规模2000P。

“未来,不同类型的企业可以采取差异化方式布局算力产业。”付一夫表示,“例如,大型国企可聚焦算力基础设施投资与跨区域调度平台建设,中小企业可参与算力服务生态建设,提供专业化运维支持;科技企业应加强异构计算、液冷技术等核心环节研发,应用厂商则需深耕垂直领域算法优化与行业解决方案。”

威胜信息前三季度营收净利双增长

■本报记者 何文英

10月22日晚间,威胜信息技术股份有限公司(以下简称“威胜信息”)发布2025年三季度业绩报告。财报显示,前三季度,威胜信息实现营收21.12亿元,同比增长8.8%;实现归母净利润4.74亿元,同比增长12.24%。

同时,威胜信息盈利质量同步提升,净资产收益率达14.26%,经营性现金流净额4.01亿元,关键效益指标均呈现稳健向好的态势,为全年业绩奠定坚实基础。

作为湖南省首家科创板上市企业,威胜信息始终以技术创新为核心驱动力,强化“硬科技”底色。近年来,在全球能源转型加速升级的背景下,该公司凭借“物联网+芯片+AI”核心技术深耕能源数字化赛道。截至9月底,公司研发人员占比达51.8%,报告期内新增专利25项,累计有效专利达754项,参与制定国内外标准103项。

在全球能源转型机遇下,威胜信息重点拓展东盟、中东海湾及非洲新兴市场,前三季度境外收入3.98亿元,同比增长20.98%,成为新增长引擎。

威胜信息相关负责人向《证券日报》记者介绍:“本公司国际化布局以‘本地化建设+展会平台’双轮驱动:印尼工厂作为公司首座海外全工序智能制造基地正式投产,年产能数百万台,服务东南亚市场;沙特技术中心落成启用,助力公司成为中东智慧电力、水务与智慧城市核心服务商。”

同时,该公司上市五年累计分红与回购注销总额达12.8亿元,超首发募资净额两倍,承诺未来五年保持40%基准分红派息率,构建“义利共生”的长期股东回报机制。

福州公孙策公关咨询有限公司合伙人詹军豪在接受《证券日报》记者采访时表示,在全球能源转型与数字经济蓬勃发展的背景下,电力行业正迎来前所未有的机遇与挑战。大数据、云计算、人工智能等前沿技术的深入应用,为行业转型升级注入了强劲动力。对于全球能源变革的时代机遇,威胜信息上述负责人表示:“我公司将以‘物联网+芯片+AI’为核心竞争力,为构建新型电力系统、提升新能源消纳能力提供关键技术支撑。展望未来,威胜信息将继续秉持科技创新理念,加快培育新质生产力,依托AI技术赋能新型电力系统建设,在全球能源数字化转型进程中持续贡献中国智慧与中国方案。”

深交所ETF投资问答

第四十九期:跨境ETF(下)

(5)跨境ETF的买卖交易机制
跨境ETF和普通A股的ETF一样,既可以申赎,也可以买卖。跨境ETF买卖交易机制为可以直接实现T+0交易,当日买入、当日即可卖出,投资者可以利用跨境ETF的T+0交易机制在日内进行回转交易赚取价差。此外,同普通A股ETF一样,跨境ETF在二级市场上购买的最小单位都是1手(100份)起,投资者参与的资金门槛非常低。

(6)跨境ETF的净值计算
跨境ETF的净值受到两个因素的影响,即其所跟踪的指数涨跌情况以及汇率的波动情况。跨境

ETF投资于海外资产,因此外币的升值或贬值,均会对其净值造成相应的正面或负面的影响。由于海外股市的开盘时间与国内市场不同,海外市场T+1日的收盘时间通常为国内T+1日早上,跨境ETF无法即时公布前一交易日的净值,因此T日公布的净值是按照T-2日收盘的数据及T-2日的汇率来进行计算的。因此,估算T日交易时的实时净值,需要在公布的T-2日净值的基础上,考虑T-1日的指数变动因素以及T-1日和T日的汇率变动因素。

(7)跨境ETF的投资策略

①资产配置法。资产配置法

即根据投资需求,通过在不同市场进行投资,利用它们之间的低相关性来分散投资风险。

②定投法。定投是指以固定的周期和金额采用自动扣款或主动购买的方式投资基金,通过其逢低加码、逢高减码的特点,平滑买入成本,淡化“择时”对收益的影响。

③分批买卖法。分批买卖法是在市场下跌时逐步买入,随着市场下跌的加深逐步增加购买量,而在市场反弹时逐步卖出,这种策略遵循一定的择时规则。

④估值法。估值法主要使用指标如PE(市盈率)、PB(市净率)来

判断指数的估值水平。当估值指标处于历史较低分位时,则可认为指数被低估,是买入的时机;反之,当估值指标较高时,可认为指数被高估,是卖出的时机。

(8)投资跨境ETF的主要风险
①汇率风险。因为跨境ETF产品主要投资于海外市场,而海外市场的金融凭证以外币计价,因此投资海外资产存在汇率波动的风险。

②市场风险。由于ETF产品存在满仓操作和较低的可控性,当国外市场发生大幅波动时,ETF产品面临较大的风险。

③国内外交易日期不同的风

险。由于全球市场存在时差,国内外市场无法及时反应对方市场收盘后的变动。这种交易时差使得投资者无法同时根据两边市场的运行特点做出决策,增加了投资收益的不确定性。

④跟踪误差。由于交易制度、结算模式、汇率等因素的存在,我国与国外市场之间可能存在一定差异。基金投资海外资产不可能完全复制指数的涨跌,因此存在一定的跟踪误差。

选自深圳证券交易所基金管理部编写的《深交所ETF投资问答》(中国财政经济出版社2024年版)