

中信证券完成160亿元定增 券商纷纷加大资本补充力度

■本报记者 于宏

8月6日晚间,中信证券宣布完成规模160亿元人民币的H股定增事项。此外,西南证券、东吴证券、东方证券的定增事项均在推进中。从各家机构募资金用途来看,头部机构正加码国际化布局,中型机构则根据自身资源禀赋,将资金用于相关业务的外延式扩张。

受访专家认为,随着资本“弹药”更加充足,券商将更好把握“出海”及并购重组等机遇。

强化国际竞争力

中信证券披露,该公司已向第一大股东中国中信金融控股有限公司(以下简称“中信金控”)发行了8.04亿股H股股票,发行价格为

23.13港元/股,中信金控以现金方式全额认购。

此次发行完成后,中信证券已发行的股本总额从148.21亿股增加至156.24亿股,其中H股股本总额从26.2亿股增加至34.24亿股。中信金控持有中信证券的股份比例由19.84%增加至23.96%,其中14.72%为中信证券A股,9.24%为中信证券H股。

中信证券本次发行募集资金总额为人民币160亿元,经过换汇以及扣除发行相关费用后,募集资金净额为184.13亿港元。对于资金用途,中信证券表示,本次发行所得款项净额将全部留存境外,用于发展公司国际化业务。中信证券拟对子公司中信证券国际增资不超过人民币160亿元,将根据公司资本情况、中信证券国际的业务开展情况,一次或分批次开展

增资。

从经营情况来看,中信证券预计上半年实现归母净利润233.43亿元,同比增长69.59%,经营业绩创同期历史新高。中信证券境外业务发展迅速,Wind数据显示,上半年,中信证券旗下的中信证券(香港)、中信里昂证券在港股市场中的股权承销规模(按上市日计)合计为211.61亿港元,同比增长236.96%;同时,上述两家公司在港股股权承销市场中的排名(按募资规模计)从去年同期的第9名、第10名分别跃升至第3名、第6名。

西部金融研究院秘书长袁梅对《证券日报》记者表示,券商通过定增等方式募资支持境外子公司发展,能够有效提升子公司资本实力和国际竞争力,扩大国际业务发展空间。随着资本投入持续加码,预计未来头部券商国际业务有望

保持利润高增态势,推动券商ROE(净资产收益率)中枢进一步提升,加速迈向国际一流投行。

积极提升资本实力

除中信证券的定增外,今年以来,证券行业还有多起定增事项正在推进中。值得注意的是,各家机构募资金用途有所分化。

目前,西南证券、东吴证券、东方证券的定增事项均在推进中(均为A股)。其中,西南证券拟增发股份数量不超过19.94亿股,预计募集资金不超过60亿元,扣除发行费用后拟全部用于补充公司资本金,其中,拟向证券投资业务投入不超过15亿元、向资管业务投入不超过9亿元、向信息技术与合规风控建设投入不超过7.5亿元。

东吴证券和东方证券的定增,主要是为了收购相关资产。其中,东吴证券拟收购东海证券控制权,东方证券拟收购上海证券。具体来看,东吴证券拟发行股份11.67亿股,募资约107.86亿元,该方案目前已获股东大会通过;东方证券拟发行股份22.89亿股,募资约235.5亿元,该计划尚处于董事会预案阶段。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示:“证券行业资本补充正不断提速,这既是券商应对净资本监管约束、夯实抗风险能力的必然选择,也体现了券商抢抓新一轮战略发展机遇的决心。不过,在资本补充完成后,如何优化资本运用方式,提升资金使用效率,真正实现做优做强,仍是券商需要思考的问题。”

7月份银行理财存续规模增长6611亿元

■本报记者 熊悦

记者从普益标准金融数据平台获悉,截至7月31日,全市场银行理财存续规模达32.73万亿元,较6月末增长6611亿元。存续产品总量突破5.1万款,较6月末增加1116款,主要由固收类产品贡献。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,7月份银行理财规模继续回升,主要驱动因素在于存款利率下行与定期存款到期再配置共同推动居民存款向资管产品迁移,银行理财凭借相对稳健的收益特征成为资金承接的重要方向。与此同时,6月末银行体系因季末考核产生的资金回表在跨季后自然回流理财,形

成季节性规模修复。

“从产品供给看,固收类产品主力地位稳固,‘固收+’类与混合类产品通过增配权益、打新、布局硬科技资产等策略增厚收益,对追求比存款更高回报但又不愿承担过高波动的资金形成有效吸引。另外,银行理财子公司上调成熟产品规模上限、下调费率以及拓展他行代销渠道,进一步打开规模增长空间。更重要的是,在市场波动中,银行理财产品由于含权量偏低,净值虽然有回撤,但还在客户承受范围内,没有发生赎回风波。”明明认为。

从产品类型来看,固定收益类产品仍为主力。截至7月末,该类产品存续规模为25.55万亿元,较6月末增长5921亿元;存续规

模占比为78.05%,较1月末提升1.63个百分点。混合类产品存续规模较6月末增长49亿元。权益类产品、商品及金融衍生品类产品存续规模较6月末均有一定程度上滑。

受股债市场波动等因素影响,7月份银行理财产品净值波动显著加大。数据显示,月内混合类产品、权益类产品、商品及金融衍生品类产品的平均最大回撤显著放大,分别达到2.82%、24.10%、14.15%。而6月份三类产品的平均最大回撤分别为2.56%、16.93%、7.79%。

银行理财产品净值震荡直接影响其当期收益表现。数据显示,7月份,银行理财产品的平均年化收益率为0.3%,较6月份下

降1.4个百分点。其中,混合类产品、权益类产品、商品及金融衍生品类产品的平均年化收益率均告负,“固收+”类产品的平均年化收益率率同样出现显著回落,较6月份下降1.38个百分点至0.37%。

明明认为,本轮银行理财产品净值回撤是股债市场共振下行与产品自身结构变化共同导致的结果。一方面,债券市场在半年末资金面收紧的背景下出现调整,债券底仓的避险缓冲效果被削弱;另一方面,7月份A股风格切换与深度回调,部分配置权益资产的“固收+”和混合类产品净值波动放大,使得以R2级、R3级为主的低中低风险产品出现回撤。

“在低利率环境下,理财机

构为提升收益普遍加大对权益资产的配置比例,产品对权益市场波动的敏感度有所上升,而当股市与债市同步承压时,传统的分散配置效果有所减弱。”明明表示。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉《证券日报》记者,7月份,债市调整造成固收类票息与资本利得双降;而权益市场波动冲击“固收+”、混合类及权益类产品净值,高权益配置占比的产品跌幅显著,进而拖累整体平均收益。

娄飞鹏建议,投资者要根据自身风险承受能力和资金久期选择产品,避免盲目追求高收益;关注底层资产的投向、风险等级和历史业绩,进行多元化资产配置。

多家银行力推“打新”理财产品

■本报记者 彭妍

近期,长鑫科技等多只新股陆续上市,部分新股股价表现亮眼,市场关注度持续走高。在此背景下,多家理财子公司加码打新赛道,打新策略理财产品密集发行。不少银行也在销售渠道加大推介力度,将打新作为产品营销的重要卖点。

受访专家表示,当前银行积极布局打新理财产品,是制度优化、低利率市场环境与新股赚钱效应三重因素共振的结果。传统固收类资产收益持续承压,新股带来的收益机会为理财产品创造了获取超额收益的来源,银行将其作为丰富产品矩阵、留存客户资金的重要手段。不过,投资者仍需理性看待打新理财产品蕴含的各类风险。

部分产品收益亮眼

招商银行近日在手机银行

App首页刊发“打新热度高、上车正当时”一文。文章称,当前打新赛道兼具“政策友好”与“资金认可”两大核心优势,正是固收+打新策略的绝佳布局期。招商银行同时提示,受益于市场关注度高、流动性充足等因素,新股往往具有较大的价格上涨潜力,投资者有望通过打新获得不错的收益回报。

平安理财也通过官方微信公众号表示,个人投资者直接参与打新存在门槛、渠道限制,理财产品为大家提供另一种参与新股投资的路径。平安理财积极布局打新策略,通过平安理财打新主题产品,个人投资者可以轻松参与打新。

浦发银行App专门设立理财“打新专区”,集中展示打新策略类理财产品,涵盖北交所打新、港股IPO打新、混合策略等多条产品线,产品持有期限覆盖30天至360天,吸引了不少投资者关注。

从业绩表现看,相关产品业绩分化显著,部分产品收益表现突出:工银理财·鑫悦最短持有90天固收增强成立以来年化收益率3.88%;信银理财慧盈象固收增利六个月持有期65号L成立以来年化收益率4.80%。

中信银行App则在理财板块“含权策略”栏目重点推介权益打新类理财,其中,信银理财旗下一款打新产品近3个月年化收益率达5.13%。兴银理财旗下“富利兴易打新1号A”近6个月年化收益率为4.29%。

中国理财网数据显示,截至8月7日,全市场名称含“打新”字样的存续及募集阶段理财产品共计67只。其中4只产品成立于去年,58只为今年新发,另有4只处于募集期、1只待发售。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,头部理财子公司依托投研团队、资金规模以及网下询价资质

等优势,预计将持续丰富打新相关产品线;中小理财机构受权益投资实力、资金体量制约,难以自主发行标准化打新产品,更多会选择代销外部产品参与该赛道。整体来看,打新理财业务的扩张节奏,最终取决于新股市场长期收益表现、监管导向以及机构自身风控体系的建设水平。

不可忽视产品权益属性

“打新类理财产品采用固收打底、打新增厚的收益结构,近期新股市场的亮眼表现,为产品带来了可观收益弹性。不过,产品长期收益的持续性受新股发行节奏、中签率摊薄、市场情绪等多重因素制约,不能简单认为打新理财整体优于普通理财产品。”苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示。

王蓬博认为,打新理财产品并没有固定收益区间,收益水平

会随新股行情、新股破发概率、机构配售能力持续波动。市场环境平稳时期,这类产品长期收益中枢高于普通纯固收理财产品,超额收益主要来源于新股申购;一旦新股行情走弱,叠加权益底仓波动,产品便存在收益回落乃至净值回撤的风险。建议投资者应当充分考量管理费、超额业绩报酬,上述费用会对实际到手收益造成影响。

普益标准研究员何瀚文对《证券日报》记者表示,普通投资者借道理财产品参与打新须具备理财产品净值化认知,可注意以下风险事项:一是关注理财产品风险等级与自身风险承受能力是否匹配;二是关注产品锁定期设置或封闭运作安排,判断是否与自身资金使用规划相冲突;三是知悉“曲线打新”的权益底仓波动和新股收益不确定性风险,切勿因打新概念而忽视产品的权益属性。

部分中小银行 逆势上调存款利率

■本报记者 熊悦

在年内多数中小银行延续存款利率下调趋势的背景下,近日,广东、湖北等地部分农商行、村镇银行逆势上调存款利率,涉及一年期至五年期等多个期限的存款品种,调整幅度最高达33个基点。

目前中小银行存款利率调整呈现两极分化态势。受访专家认为,在净息差压力之下,中小银行调降存款利率依旧是主流,部分中小银行阶段性调升存款利率,以缓解存款到期流失,但并不普遍。

例如,8月4日,五华惠民村镇银行发布公告,该行自2026年8月5日起调整人民币存款挂牌利率。其中,二年期、三年期存款(整存整取)利率分别为1.28%、1.58%,较此前分别上调11个基点、33个基点。同时该行三年期、五年期存款(零存整取)的利率较此前均调升14个基点。

记者电话咨询了解到,湖北地区的谷城农商银行、保康农商银行、宜城农商银行等多家农商行于8月6日对部分存款产品进行利率上调,其中,一年期、两年期、三年期存款(包括5万元起存及20万元起存)利率分别调整为1.30%、1.40%、1.75%。

南京大学长江产业研究院特约研究员、苏州大学商学院教授缪锦春对《证券日报》记者表示,当前银行存款利率下行周期仍在延续。部分地区中小银行阶段性、临时性上调利率是抑制到期存量存款流失的个体选择。商业银行在监管指导下,采取红线内的差别化利率,是银行利率市场化机制的进步。

记者关注到,此次部分中小银行逆势上调存款利率引发市场广泛关注,或与调整的时点有关。近期4家国有大行先后重启长期限大额存单发行,有观点认为,部分中小银行逆势上调存款利率或受此影响。

对此,缪锦春认为,在到期存款承接和延续方面,国有大行的压力显著小于中小银行。这是因为国有大行具备综合服务和长尾服务优势,而中小银行可选择产品和业务空间小,整体面临国有大行的存款争夺挑战。

“展望未来,预计下半年银行业负债策略的分化格局还将延续。”天府立言金融研究院院长曾刚表示,不同类型银行需分类优化负债结构,大型银行要持续用好大额存单工具,做好久期匹配,夯实低成本核心存款基础。中小银行要摒弃规模导向的揽储思路,控制高成本存款占比,深耕本地零售与对公结算存款,降低对高息存单的依赖。全行业都要强化精细化负债定价,平衡存贷规模、流动性安全与成本管控,避免负债端过度扩张进一步侵蚀银行盈利根基。

公募机构提示 跨境ETF 高溢价风险

■本报记者 彭衍菘

在跨境ETF(交易型开放式指数基金)交易升温的背景下,部分产品二级市场交易价格较IOPV(基金份额参考净值)出现较大幅度溢价。

8月7日,多家公募机构发布公告,提示旗下跨境ETF溢价风险并实施临时停牌,包括纳指科技ETF景顺、中韩半导体ETF华泰柏瑞等产品。

Wind数据显示,截至8月7日,共有20只跨境ETF的IOPV溢价率超过5%,其中11只产品溢价率超过10%,最高达24.69%。多家基金公司提醒投资者,应密切关注二级市场交易价格溢价风险,审慎作出投资决策。

具体来看,部分跨境ETF溢价现象与投资者短期配置需求增加有关。

8月7日,景顺长城基金发布公告称,近期,旗下纳指科技ETF景顺近期二级市场交易价格明显高于IOPV,出现较大幅度溢价。8月6日,该基金二级市场的收盘价为2.819元,收盘时IOPV为2.2842元。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞对《证券日报》记者表示,相较普通境内ETF,跨境ETF更容易出现较高溢价,主要原因在于其投资标的存在交易时差,同时申赎效率受到跨境额度、外汇管理等因素影响。当市场需求快速增长时,场内买盘可能明显高于份额供给,从而导致二级市场价格偏离基金净值。

“基金份额净值反映的是基金持仓资产的实际价值,而二级市场交易价格则由投资者买卖供需决定。”代景霞表示,两者通常会趋于一致,但在市场情绪升温、流动性受限或跨境申赎不畅时,可能出现较大幅度溢价或折价。

在代景霞看来,跨境ETF具有交易便利、投资门槛较低等特点,为境内投资者配置海外资产提供了渠道。但由于跨境投资机制特殊,产品交易价格可能受到更多因素影响。

一位基金代销从业人员表示,面对跨境ETF高溢价,投资者可以通过场外联接基金或对应场外QDII(合格境内机构投资者)基金进行配置。这类产品按照实际净值申购,可以避免直接承担场内高溢价成本。

上述从业人员进一步表示,如果看好某一海外投资方向但相关ETF溢价较高,投资者也可以选择跟踪相似指数、溢价率较低的其他产品进行替代配置。同时,投资者还可以关注其他全球资产配置工具,通过不同渠道分散投资需求。

对外经济贸易大学法学院院长助理、副教授楼秋然在接受《证券日报》记者采访时表示,部分跨境ETF出现高溢价时,投资者继续买入可能面临多重风险。一方面,高溢价主要由阶段性市场情绪或投资限制因素导致,相关因素变化后,溢价可能快速回落,投资者可能因此产生损失。另一方面,跨境ETF还存在跟踪误差、汇率波动以及海外资产价格波动等风险。

代景霞提示,投资者应关注基金公告中的风险提示,避免盲目追高。

楼秋然认为,跨境ETF溢价现象,体现出投资者全球资产配置需求正在提升。长期来看,随着跨境投资工具不断丰富,跨境ETF仍具有资产配置价值,但投资者需更加关注产品净值、交易价格以及溢价水平之间的关系。

19只医药类基金年内净值涨幅均超10%

■本报记者 王宁

今年以来,多只医药类基金净值大幅走高。Wind数据显示,截至8月7日,年内19只医药类基金净值涨幅均超10%,其中最高涨幅近25%。

分类来看,主动管理型医药基金年内净值表现最好。数据显示,主动管理型医药基金包揽涨幅榜前十,招商医药健康产业以近25%的净值涨幅居市场第一,鹏华创新医药A以24%的净值涨幅紧随其后,永赢医药健康A年内净值涨幅也保持在20%以上。此外,国泰医药健康A、汇添富医药保健A、交银医药创新A和嘉实医药健康A等多只产品的净值涨幅保持在10%至20%之间。

从指数型医药类基金表现来看,年内净值相对分化。数据显示,天弘恒生沪深港创新药精选50ETF以11.19%的净值涨幅领跑,而跟踪中证创新药产业指数的ETF(交易型开放式指数基金)产品的净值涨幅普遍在2%至8%;不过,多只港股医药指数基金年内净值表现不佳,例如某港股通医药A净值回撤12.37%,某恒生港股通创新药精选ETF净值回撤11.79%。

从规模表现来看,年内医药类基金整体规模呈现出大幅增长态势。数据显示,医药类基金总规模目前已增至2767亿元,年内增长近300亿元。从单只产品表现来看,有5只产品目前跻身百亿元级阵营,分别为广发中证香港

创新药ETF、汇添富国证港股通创新药ETF、银华中证创新药产业ETF、易方达沪深300医药ETF、广发中证创新药产业ETF。其中,广发中证香港创新药ETF和汇添富国证港股通创新药ETF规模分别为266亿元、245亿元。另有汇添富创新医药A、银华国证港股通创新药ETF和工银国证港股通创新药ETF等48只产品,目前规模均在10亿元至100亿元之间。

从主题分类来看,创新药主题基金年内净值和规模表现较好。数据显示,创新药主题基金净值涨幅前十的产品均为指数型基金,净值增长均超过6%,其中天弘恒生沪深港创新药精选50ETF以11.19%的净值涨幅排名居前,华泰柏瑞中证沪深港创新

药ETF和富国中证沪深港深创新药产业ETF净值涨幅均保持在7%以上。同时,创新药主题基金规模由年初的1192亿元涨至目前的1517亿元,年内增长超过300亿元。

广发基金指数投资部基金经理刘杰对《证券日报》记者表示:“近期创新药板块呈现震荡向上态势,加之港股创新药指数正处在历史相对低位,创新药板块整体估值有望持续提升,同时结合产业实际发展预期来看,基本面利好不断催化,创新药及CXO(医药外包)板块有望迎来更多机会。”

南方医药创新股票A基金经理蔡强告诉《证券日报》记者,医药板块持续维持较强势头,核心

原因有三点:一是此前板块回调较大,部分药企估值凸显,存在较强吸引力;二是基本面预期向好,中国创新药“出海”持续扩容,加之政策面也存在方向性变化,产业发展景气度较高;三是市场风格开始偏向均衡配置,医药等板块未来成长预期良好,或具备吸引资金的能力。

港股通创新药医疗ETF富国基金经理田希蒙对《证券日报》记者表示,由于创新与“出海”能力突出,未来持续看好部分龙头药企的长期成长性。“创新药行业整体基本面强劲,随着短期A股上市公司中报业绩密集披露,以及中长期‘出海’进入2.0阶段,创新药板块投资价值或值得持续布局。”