

# 31家公司拟募资逾658亿元 定增市场暖风劲吹

得益于再融资新规，定增市场在2020年掀起一波火热行情，这股热情也延续至2021年。数据显示，截至1月21日，今年A股已经有31家企业发布定增预案（不含已终止的天齐锂业项目），预计募资额合计超过658亿元。

某中型公募基金经理、首席策略师张铭（化名）告诉中国证券报记者，从去年到现在，定增市场火热是因为市场本身比较好。针对高领等明星机构积极参与定增市场，张铭认为，当前机构头部化抱团趋势明显，在二级市场拿到龙头公司较大比例股份有难度，而参与定增可享受市价20%的折价，很多机构都会积极参与。

●本报记者 杨洁



定增市场火热

Wind数据显示，1月1日至21日，以首次定增预案日为统计口径，并排除宣布终止的天齐锂业，A股共有31家上市公司发布定增预案，其中有17家为竞价发行。仅在1月16日，就有京东方A、博汇纸业等8家企业发布定增预案公告。

从拟募资金额规模看，有15家拟募资金额在10亿元以上，京东方A以200亿元定增规模排名首位。从定增目的来看，主要包括项目融资、补充流动资金等。

1月16日，京东方发布公告，拟定增募集200亿元用于收购武汉京东方光电24.06%的股权、增资建设京东方重庆第6代AMOLED（柔性）产线、增资云创视界光电并建设12英寸硅基OLED、增资建设成都京东方医院、偿还福州城投贷款以及补充流动资金。本次发行的对象包括京国瑞基金在内的不超过35名特定投资者。其中京国瑞基金拟以40亿元现金认购本次非公

开发行股票。

除了京东方，科大讯飞发布的定增预案也引发市场关注。1月18日晚，科大讯飞公告，拟向刘庆峰及其控制的言知科技定增募资20亿元至26亿元，扣除发行费用后募集资金将全部用于补充流动资金。对此，券商分析人士认为，实控人通过定增方式大额增持公司股份，彰显对公司发展的信心。

多家机构积极参与

2020年再融资新规发布以来，A股定增出现井喷。申万宏源表示，2020年定增市场发行募资规模攀升至近三年新高，且为2016年以来发行项目数和募资额的首次同比回升。数据显示，2020年A股累计发行项目357个，合计募资8033亿元，分别同比上升50%、20.32%。同时，伴随锁价式定增回归理性，竞价项目迎来发行春天：2020年共发行竞价项目募资总额4104亿元，同比增幅达298.30%。

从募资用途来看，2020年已发行定增项目中，项目融资类和补充流动

资金类项目数占比明显增加（合计占比约60%），而并购重组类则显著回调。从项目的所属行业分布看，化工、电子、机械设备、医药生物4个行业定增项目数领先，均超过30个，且募资额均超300亿元，从同比增速看，医药生物、电子行业的项目数同比增长均超100%。

无论是2020年还是2021年初，大规模定增方案的发起者都是各行业的明星公司。2020年，宁德时代、通富微电、凯莱英等龙头企业完成定增发行。2021年初，京东方、博汇纸业、华天科技、沪硅产业等定增融资方也是各自领域的佼佼者，其定增投向，成为产业发展的风向标。

张铭介绍，有很多企业尤其是龙头企业，现在估值较高，完全有能力在这个位置进行大额度融资，因为这时候比较划算。同时，很多制造型企业的确实需要扩充产能、做制造业再投资。

2020年定增市场投资者参与积极性明显上升，参与家数与次数均同比大幅上涨，竞价项目的报价博弈相比2019年也更加激烈。从获配投资者类型来看，券商及资管、私募基金和公募基金的参与积极性提升明显。

高领等明星机构在定增市场的选择也成为投资者关注话题。张铭认为，当前机构头部化抱团趋势明显，参与定增可享受市价20%的折价，很多机构都会积极参与。

定增扩容可期

申万宏源研究表示，展望2021年，定增扩容仍可期待。在预期大分化的二级市场格局下，新能源车、光伏、半导体、工业机器人、创新药等高成长高景气行业或持续得到资金青睐，优质热门项目折价率或依然不高；而冷门行业的小市值标的将继续面临即使低价发行也少有人问津的尴尬局面。此外，2021年上市公司估值或面临业绩兑现及流动性收紧等因素考验，因此行业基本面的长期景气度、个股基本面和业绩的确定性及估值安全垫的综合分析是定增投资的要义。

张铭表示，对2021年定增市场的规模及收益趋势很难判断。“如果政策和市场环境都好，我觉得这块业务还会持续增大，因为定增有6个月锁定期，如果6个月以后价格没有稳定向上，而呈现区间震荡波动的话，就会非常尴尬。而且机构如果有一单明显亏损，后面的很多项目就可能发不出来。”

## 高溢价地块频现 土地市场热度飙升

●本报记者 王舒嫄

新年伊始，房企动作不断，一边大规模融资，一边大手笔买地。机构数据显示，1月以来，土地市场较上月明显回暖，平均溢价率上升，以最高限价成交的地块增多。专家表示，优质宅地的集中出让是近期土地市场升温的主要原因。长期来看，在“房住不炒”主基调下，房企整体融资环境将偏紧，企业拿地态度将更加谨慎，全年土地市场不会出现过热现象。

优质地块受追捧

中国指数研究院数据显示，截至1月20日，今年全国重点城市成交住宅及商办地块共466宗，成交规划建筑面积为4092.32万平方米，土地出让金达2021.96亿元，平均溢价率为13.35%。其中，杭州、宁波等地的土地市场溢价率明显走高，个别地块溢价率超过100%。

中指院数据显示，今年以来，杭州共成交住宅用地23宗，平均溢价率为27.0%，超7成地块达到最高限价。绍兴上虞区一宗宅地经过200轮报价，以溢价率35.0%成交。徐州经开区一宗宅地经过112轮激烈竞价，最终被金辉集团以5.313亿元收入囊中，溢价率高达123.89%。

“这些地块均为稀缺优质地块，吸引众多房企参与竞拍。短期内，热点城市的热点地块仍将受到房企重点关注。”中指院指数研究副总监陈文静表示。

克而瑞研究中心市场研究总监马千里也表示，1月上旬，一线和二线城市中，高溢价或最高限价成交的土地有26宗，其中杭州占据六成之多，高达17宗，除三宗商办地块外，其余14宗均是以“最高限价+竞自持”竞得，

市场表现亮眼。成都有7宗之多，也为“最高限价+竞配建”竞得。三线和四线城市中，湖州、徐州、金华、南通、衢州、绍兴等城市也均有多宗高溢价地块成交。

房企竞拍的主战场集中在长三角区域，而在高溢价地块的带动下，今年以来，全国百城土地溢价率逐周上涨。克而瑞数据显示，2021年前三周的百城土地溢价率分别为11.3%、12.6%、15.6%。

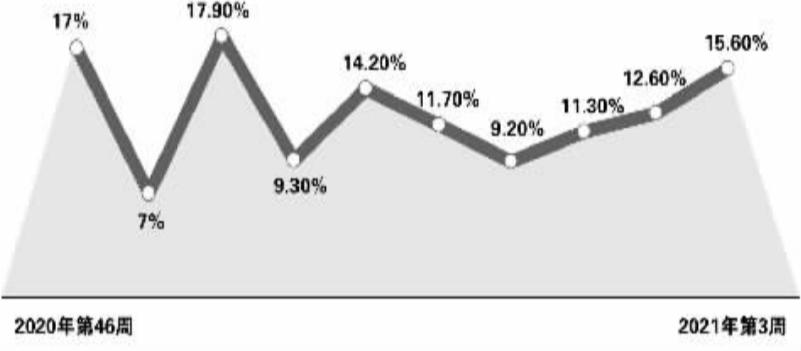
土地供应规模料保持稳定

“年初房企手头资金较为充足，加之一些优质地块放出，房企拿地较为积极。另外，在融资新规出台后，房企担心会有更严格的规范条款出台，促使其抓紧出手争夺优质地块。但从政策面来看，这波热度难以维持太久，到春节前后或出现回落。”诸葛找房数据研究中心分析师陈霄说。

马千里表示，尽管房地产融资新规对房企融资形成一定压力，但由于处在2021年开端，受资金回笼、结算周期等影响，房企资金相对较为充裕，拍地积极性有明显提升。未来，热点城区位好、配套佳、规模适中的稀缺优质地块，仍是房企关注重点，尤其是受区域规划利好的城市稀缺宅地。但全年土地市场热度大概率难再上涨。

在2021年土地供应方面，陈霄认为，土地供应规模大概率会保持稳定。要保持地价和房价的平稳，政策面不能放松，要将稳地价、稳房价、稳预期落到实处，同时加强融资监管。

陈文静预计，2021年热点城市将保持较高的土地供应规模。“要解决好大城市住房的突出问题，土地供应仍需发力。要保持土地供应的充足和连续性，使房企形成稳定的土地供给预期，同时应加强市场监管，及时完善楼市调控政策，促进市场平稳发展。”



## 国资委：央企要严控新增个人代持境内外产权

●本报记者 刘丽靓

国务院国资委21日消息，国资委近日印发《关于进一步加强中央企业境外国有资产产权管理有关事项的通知》指出，中央企业要加强对个人代持境内外国有资产产权和特殊目的公司的管理，持续动态管控。严控新增个人代持境内外国有资产，确有必要新增的，统一由中央企业批准并报送国资委备案。

《通知》明确，对于个人代持境外国有资产，要采取多种措施做好产权保护，并根据企业所在地法律和投资环境变化，及时予以调整规范。对于特殊目的公司，要逐一论证存续的必要性，依法依规及时注销已无存续必要的企业。确有困难的，要明确处置计划，并在年度境外产权管理状况报告中专项说明。

《通知》指出，中央企业要立足企业实际，不断完善相关制度体系，

具备条件的应当结合所在地法律、监管要求和自身业务，建立分区域、分板块等境外产权管理操作规范及流程细则，提高境外国有资产产权管理的针对性和有效性。中央企业要严格境外产权登记管理，应当通过国资委产权管理综合信息系统逐级申请办理产权登记，确保及时、完整、准确掌握境外国有资产情况。

《通知》强调，中央企业要强化境外国有资产交易的决策及论证管理，境外国有资产（资产）对外转让、企业引入外部投资者增加资本要尽可能多方比选意向方。具备条件的，应当公开征集意向方并竞价交易。中央企业在本企业内部实施重组整合，境外企业国有资产在国有全资企业之间流转的，可以比照境内国有资产无偿划转管理相关规定，按照所在地法律法规，采用零对价、1元（或1单位相关货币）转让方式进行。



# 商务部：将进一步扩大自贸网络范围

●本报记者 倪铭娅

步扩大服务贸易准入，助力海南自由贸易港高水平开放，并为我国建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度探索路径、积累经验。

谈及2020年我国对外投资合作情况，高峰表示，2020年我国对外投资合作保持平稳健康发展，对外投资总体实现增长。全年我国对外直接投资1329.4亿美元（折合9169.7亿元人民币），同比增长3.3%，其中，对外非金融类直接投资1101.5亿美元（折合7597.7亿元人

民币），同比下降0.4%。对外承包工程保持平稳，新签合同额2555.4亿美元（折合17626.1亿元人民币），同比下降1.8%；完成营业额1559.4亿美元（折合10756.1亿元人民币），同比下降9.8%。

高峰表示，为有效联通国内国际两个市场两种资源，加快构建新发展格局，商务部将进一步扩大自贸网络的范围。中国愿与更多贸易伙伴商签自贸协定，共同推动贸易投资自由化便利化。比如，加快推进中日韩自贸协定谈判，

推动与海合会、以色列、挪威等自贸谈判进程，积极考虑加入CPTPP。

商务部将着力提升自贸协定水平。积极探索既与国际通行规则接轨、又符合自身改革发展需要的自贸规则，在更高水平上扩大对外开放。

在货物贸易领域，进一步提高货物贸易零关税比例；在服务和投资领域，

进一步放宽服务贸易和投资市场准入；在新议题方面，积极参与数字经济、环境保护等新规则的谈判。

■ 深交所投资者教育专栏 (16)

# 认清孪生兄弟：走近ETF和LOF（上）

1. ETF相比于一般开放式基金有什么不同？

ETF（Exchange Traded Fund，交易型开放式基金）是一种特殊的开放式基金，ETF既可以像交易股票或封闭式基金一样在二级市场实现自由买卖，同时也具备了开放式基金自由申购赎回的优点。但需要注意的是，相比开放式基金采用现金申购、现金赎回，ETF一般采用的是“实物申购、实物赎回”。ETF的基金管理人每日开市前会根据基金资产净值、投资组合以及标的指数成份股情况，公布“实物申购和赎回”清单（也称“一篮子股票档案文件”）。投资人可依据清单内容，将成份股交付ETF的基金管理人而取得“实物申购金额”或其整数倍的ETF。以上流程将创造出新的ETF，使得ETF在外流通量增加，称之为实物申购。

由于ETF在场外只能采用成份股申购（“实物申购赎回”），这对普通投资者来说门槛较高，基金公司为了让这部分投资者也能参与到ETF投资中来，会发行一个ETF联接基金，这个基金将其绝大部分基金财产投资于跟踪同一标的指数的ETF。联接基金是ETF的

“影子产品”。投资者可以通过银行、券商等机构便捷申购联接基金，从而增加了普通投资者参与ETF投资的渠道。

2. ETF有哪些优势？

ETF具有分散投资、公开透明和成本低廉等特点。具体来看：

一是分散投资。ETF一般持有几十至上百只标的资产，有效分散单一资产的投资风险。二是紧密跟踪标的指数。ETF由专业人员管理，保证ETF对指数的紧密跟踪。三是交易灵活。既像股票一样在场内交易，又能场外申购赎回。四是成本低廉。相比其他开放式基金，ETF的管理费通常更低。相比直接在二级市场买卖股票，在二级市场卖出ETF时，投资者不用交印花税。五是公开透明。ETF被动跟踪指数，每日公布投资组合。

3. 国内ETF可分为哪些种类？

按资产类别划分，可分为股票ETF、债券ETF、商品ETF、货币ETF、外汇ETF和商品期货ETF。

按投资市场划分，可分为单市场ETF、跨市场ETF和跨境ETF。

4. 什么是股票ETF？

股票ETF是以股票类指数为跟踪

标的并试图复制其收益率的交易型证券投资基金。因此，投资者买卖一只股票ETF，就等同于买卖了它所跟踪的股票指数，可取得与该指数基本一致的收益。通常采用完全被动式的管理方法，以拟合某一指数为目标，兼具股票和指数基金的特色。

5. 股票ETF具体又可分为哪些种类？

按ETF跟踪指数的不同，股票ETF细分为宽基ETF、行业ETF、风格ETF、主题ETF、策略ETF等。宽基ETF在选择成份股的时候，并不限制投资哪些行业，一般捕捉市场总体的表现。

行业ETF能高效准确地追踪特定行业的整体表现，通过行业ETF可以方便有效地投资于自己看好的特定行业板块、参与阶段性交易机会、采用行业轮动策略等。

6. 宽基ETF有哪些特点？

宽基指数一般有以下几个特点：（1）成份股数量较多；（2）成份股相对比较分散，单个成份股权重不会太高；（3）成份股流动性相对较好；（4）包含行业种类较多。宽基ETF买入上述宽基指数全部

或部分成份股，就把资金分散在这些股票上，大大降低买个股的风险。宽基指数基金当中单只股票权重一般会有所限制，这也是分散风险的一种方式。

7. 行业ETF有哪些特点？

行业ETF复制跟踪某一目标行业指数，其投资较宽基ETF更为聚焦。但与投资个股相比，行业ETF可通过对某一行业的全面布局，减少投资单个股票业绩不稳定带来的风险，从而有效分享整个行业的收益。通过行业ETF，投资者可以像买卖个股一样方便地买卖整个行业的股票，让投资者实现低成本、多元化的行业组合投资，实现高效而迅速的行业配置。除了一些行业指数ETF，还有像5G、工业4.0等一些主题ETF可供选择。

（登录<http://investor.szse.cn/>阅读手册全文）

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所有求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）