

近九成项目浮盈 A股定增市场逐步回暖

2024年四季度以来陆续落地的定增项目正进入“收获期”。据Wind数据，以定增股份上市日为统计口径，2024年四季度以来，已有77个定增项目落地，不过绝大部分定增项目目前仍处在限售期。整体来看，按照最新收盘价计算，在这些落地的定增项目中，以后复权口径统计（下同），有67个项目目前处于浮盈状态，占比接近九成。

从明细来看，在上述77个落地的定增项目中，市价定增项目有47个，锁价定增项目有30个，在这两类定增中，处于浮盈状态的项目均约占九成。

有投行人士告诉中国证券报记者，自去年四季度以来，A股定增市场出现较为明显的回暖态势，观察去年四季度以来落地且陆续进入解禁期的定增项目，特别是观察投资者参与热度以及跟踪其投资收益，对于判断A股定增市场后续趋势较为关键。

● 本报记者 乔翔

定增市场暖意渐浓

据Wind数据，按照定增股份上市日为统计口径，2024年四季度以来，A股定增市场实际募资额已达1668.21亿元。而2024年前三季度，A股定增市场实际募资额为1194.84亿元。

从数据统计来看，虽然2024年四季度以来实施的定增项目相较2024年前三季度有所减少，但实际募资规模却大幅增加。

记者梳理2024年四季度以来落地的定



视觉中国图片

增项目发现，百亿级定增项目的陆续实施是A股定增市场复苏的一个重要信号。按照实际募资额统计，今年以来已有4家上市公司完成百亿级定增，分别是国联民生、中航成飞、中国核电、国泰君安（已公告拟更名为“国泰海通”）。

例如，今年1月初，国联民生公告完成定增26.4亿股，发行价为11.17元/股，实际募资总额为294.92亿元，用于购买民生证券

99.26%股份。在完成定增后，公司简称自2月14日起正式由“国联证券”更名为“国联民生”。

除了大额定增项目外，据Wind数据，相比2024年前三季度，2024年四季度以来公布定增预案的上市公司数量也呈现出增长趋势。值得一提的是，从相关定增预案披露的募资拟投资项目来看，一个较为明显的特征是，不少定增项目更加聚焦“强链拓链补

链”，且在与主业协同发展的基础上注重在新领域新赛道上的拓展，旨在进一步推动上市公司向新质生产力方向转型升级。

对于2025年定增市场趋势，财通基金认为，上市公司投资价值有所提升，进而推动定增市场整体的基本面改善优化，投资价值也有望逐步显现。在这样的环境之下，投资者可以更加容易地识别真正具有投资价值的资产，如新质生产力等具有想象空间的方向。

机构牛散频出没

“定增有两大核心要素，一是定价方式，二是定价基准日。其中，定价方式分为定价和竞价，定价基准日一般分为董事会决议公告日和发行期首日。”上述投行人士表示，一般而言，上市公司或选择以董事会决议公告日为定价基准日，采用定价方式确定价格，称作锁价定增；或选择以发行期首日为定价基准日，采用竞价方式发行，称作市价定增。

“选择市价发行的定增项目，虽然是以发行期首日为定价基准日，价格跟着二级市场随行就市，定价不可控，但锁定期一般只

有6个月，定增参与方持股时间较短，整体更加灵活。”在上海某小型私募相关负责人宋飞看来，特别是在高质量定增项目中，往往会让定增参与方的投资“见效”更快。

乐山电力2月24日发布的公告显示，1月21日，公司以简易程序向特定对象发行A股股票的申请获批，发行价格为5.01元/股，募资约2亿元，用于龙泉驿区100MW/200MWh电化学储能电站新型储能示范项目。

在申购阶段，乐山电力共接收到9名认购对象的申购报价，有效报价区间为5.01元/股至5.68元/股。最终，财通基金、诺德基

金、华夏基金、成都立华投资有限公司—立华定增重阳私募证券投资基金、自然人张宇等成功获配。

除了知名机构频频现身外，知名牛散也在积极寻找定增标的。同样以乐山电力为例，根据披露，张宇最终获配199.6万股，获配金额约1000万元。公告显示，张宇出生于1992年，住址位于北京市西城区。按照最新股价计算，张宇此番参与乐山电力定增的浮盈比例接近40%。

不仅如此，张宇还参与了动力源的定增。根据公告，在动力源的定增中，张宇最终

获配955.41万股（解禁日期为2025年5月9日），获配金额约3000万元。按最新股价计算，浮盈比例超过70%。

值得一提的是，除了参与定增，张宇还在协议转让市场上大举出手。申菱环境去年12月底公告，公司控股股东、实际控制人崔颖琦及其一致行动人申菱投资，拟通过协议转让方式向张宇转让其持有的公司合计1331万股股份（占公司总股本的5.0028%），股权转让价格为23.904元/股，交易总价为3.18亿元。按照最新收盘价估算，张宇此番投资已收获不菲浮盈。

性。”宋飞同时也认为，实控人等内部重要股东参与或包揽定增，其限售期一般为18个月，有的甚至长达36个月。从这一层面看，“自家人”参与定增，一般而言并非追求短期浮盈，更多是出于对公司长期发展的看好，目标在远期。

扶持优势产业 “母亲创业循环金”打造全链条帮扶模式

● 本报记者 宋维东

春日的长白山，冰雪尚未完全消融。山脚下的吉林省延边朝鲜族自治州安图县二道白河镇奶头山村，游人络绎不绝。人们欣赏着极具特色的边境村落美景，沉浸于纯正的朝鲜族民俗文化中。这幅乡村旅游新图景，离不开“85后”巾帼奋斗者杨丽娜的不懈努力。

作为“娘家人”的妇联和中国妇女发展基金会，通过“母亲创业循环金”项目为她提供了多方面支持和帮助；爱心企业联想控股也通过“母亲创业循环金”项目为她提供了资金支持及培训赋能。这一全链条帮扶模式，在扶持优势产业发展的同时，也助力了包括杨丽娜在内的广大妇女实现梦想，点亮乡村发展新希望。

呵护“她”梦想成真

奶头山村享有“长白山第一村”的美誉，这里曾经是个典型的边境“空心村”。杨丽娜的到来，让小山村焕发出新活力。

杨丽娜将红色文化与冰雪资源相结合，通过建设酒店、民俗体验馆、研学基地、冰雪旅游设施等丰富了旅游业态；同时，带领村民和植林下参，发展林下经济，走出了一条以“三产”带“二产”促“一产”的发展新路径，“旅游+农业+研学+民宿”的业务版图也愈加清晰。曾经无人问津的小山村一下子变成了红火的“网红村”。2024年12月，奶头山村被评为吉林省AAAAA级景区村。

在这个过程中，“母亲创业循环金”项目

发挥了积极作用。在联想控股支持下，项目不仅为杨丽娜提供了资金支持，还特别关注当地妇女发展，积极回应妇女需求，同时开展@她创业计划——民宿主理人赋能培训，帮助当地妇女成为民宿产业的重要参与者、实践者和受益者。

类似的产业赋能培训，已成为“母亲创业循环金”项目的重要内容。项目不断优化迭代，形成了资金支持、培训赋能、宣传推广、资源链接为一体的全链条帮扶模式，重点扶持优势产业。

如今的奶头山村，已成为四季热门的乡村旅游目的地。村民们纷纷吃上了“旅游饭”，共同绘就了一幅“边民富、边关美、边境稳、边防固”的幸福生活画卷。

坚守初心成效显著

中国妇基会是全国妇联领导下的全国5A级社会组织，聚焦促进女性发展的工作宗旨，凝聚社会各界力量，打造了诸多公益慈善项目。

1996年，在全国妇联指导下，中国妇基会开始实施“母亲创业循环金”项目，以“小额借款、入户扶贫、循环使用”的方式帮助困难女性实现创就业。“母亲创业循环金”项目围绕国家战略，守正创新，于2015年升级为“@她创业计划”。

“不少农村女性因申请了‘母亲创业循环金’拥有了第一个银行账户，用循环金支持赚来的钱买了人生第一支口红。还有的女性说，‘当我挣到第一笔2万块钱后，丈夫再也不敢跟我嚷嚷了！’”中国妇基会副理事长

兼秘书长董葵在联合国相关会议上分享项目故事，得到广泛认同。“‘母亲创业循环金’项目让广大妇女获得了更高的经济地位，干出了自己的事业，实现家庭地位、社会地位全方位提升。”

截至2024年底，“@她创业计划”项目已累计实施循环金4.26亿元，覆盖28个省（区、市），助力61.75万名女性创就业，辐射带动375万余人致富增收。

一个公益项目能够持续近30年而活力不减，必须坚持开放、合作、共享的公益价值取向，吸引更多有社会责任感的爱心伙伴参与，进行更多有益的探索实践。

以联想控股为例，其与中国妇基会已有20余年的合作。2018年，联想控股进一步深化与中国妇基会合作，通过“母亲创业循环金”先后在云南、重庆、吉林、宁夏等地扶持了11个女性创业项目，同时为乡村女性提供多元化赋能培训，积累了宝贵的公益帮扶经验。

第三方机构评估显示，“母亲创业循环金”项目每多循环1万元，受益人获得的收入就增加4600元，经济效益和社会效益显著。“母亲创业循环金”项目的深入推进，也让爱心企业看到了项目的内在价值和重大意义，联想控股在“母亲创业循环金”项目上累计滚动资金达640余万元，400多名农村女性直接受益，辐射受益1700人，有效带动产业增值1300多万元，成果丰硕。

创新完善帮扶模式

公益慈善项目要实现可持续发展、取得

扎扎实实的成效，不仅需要深厚的情怀，更需要与时俱进的时代精神、科学完善的运行机制、专业完善的资源支持，在“授人以鱼”的同时更要“授人以渔”。

面对新形势、新任务，“母亲创业循环金”项目与时俱进，结合时代发展新要求，不断创新完善帮扶模式。近年来，中国妇基会不断强化数字化赋能，聚焦返乡创业女能人、新农人等群体，将她们带到更大的世界，在更广阔的空间施展才华，让更多女性在时代洪流中找到自身价值，成就人生梦想，打造女性创业新生态，也让帮扶项目走得更长远。

“我们的公益理念是做好人、做好事，为社会做出个好样子。”联想控股党委书记、董事长宁旻表示，“母亲创业循环金”项目为联想控股深入开展公益慈善工作积累了宝贵经验。公司希望持之以恒地做下去，一如既往地吧公益事业放在战略高度层面，将钱捐出去的同时更要系统设计、长期坚持，持续调研、回访、完善，提供各种力所能及的服务和支持。未来，联想控股将持续深化与中国妇基会的合作，在乡村振兴、科技创新、弘扬正气等方面持续投入。同时，根据国家需要和政策变化，不断调整完善工作模式，为受益人搭建广阔平台、提供优质资源，确保公益慈善工作取得扎实成效。

“中国妇基会也将持续为城乡妇女提供更全面、可持续的帮扶，帮助更多姐妹实现精彩人生，不断提升幸福感、获得感、安全感，争做时代的书写人、追梦的奋斗者。”董葵说。

银发经济催生新机遇 陪诊服务成亮点

● 本报记者 李梦扬

上海市人民政府办公厅近日发布《上海市促进服务业创新发展若干措施》。《若干措施》提出，支持上门助浴、陪诊就医等银发经济新业态发展。值得关注的是，近年来陪诊师作为一个新兴职业逐渐得到越来越多人的认可和接受。上海市民政局会同上海市卫健委日前在前期调研和探索的基础上，制订了《上海市老年人助医陪诊服务试点方案》。2025年2月至7月，上海市将在浦东新区、杨浦、松江、徐汇、长宁、普陀、静安、虹口、黄浦等9个区启动陪诊服务试点。

业内人士表示，伴随人口老龄化进程加速，国内养老服务需求广阔，我国银发产业市场规模不断扩大。目前，陪诊服务行业正处于发展阶段。随着服务需求的提升，陪诊服务行业将更加注重陪诊人员的专业培训，以确保陪诊人员能够提供高质量的服务。

上海启动陪诊服务试点

根据《上海市老年人助医陪诊服务试点方案》，上海陪诊服务试点范围包括收住老年人的养老机构、长者照护之家，和具有一定数量陪诊师、具备常态化专业服务能力的专业性日托、居家养老服务组织等。通过试点，发展一批规范提供陪诊服务的养老服务机构和陪诊师队伍，探索形成老年人助医陪诊服务流程、收费机制和监督举措，总结提炼相关工作规范标准，推动上海市老年人陪诊服务规范发展。

一位之前在养老机构工作的女士告诉记者：“听到这个消息我十分高兴，我刚刚接触这个行业，很多地方不太懂，陪诊师培训对于初入行者来说比较重要，我想进一步了解一下。”一位转行做陪诊师的男士告诉记者：“我从事陪诊行业近一年了，起初是当成兼职来做，随着对这个工作越来越熟练，我的接单量也有所增加，现在就是全职做陪诊师。我之前有上过陪诊师培训课程，觉得陪诊师培训和实践都对后续工作有很多益处，有助于陪诊师提供更专业的服务。”

近期，上海市虹口、杨浦、浦东新区等多个区的陪诊师培训已相继展开。据“上海虹口”近日消息，虹口区首批100名养老服务陪诊师已经完成培训，将为广大老年患者服务。据“上海杨浦”消息，3月12日，杨浦区第二批养老服务陪诊师培训班开班，全区165名养老服务机构服务人员、老龄专业社工、养老顾问以及自由职业者等报名参与。此外，记者获悉，上海市浦东新区养老服务行业协会、浦东新区护理行业协会、浦东新区零工市场、上海明天培训学校日前共同开设上海陪诊师培训课程。

记者实地走访了浦东新区老年服务中心。“目前滚动记、周末班常年开课。陪诊师培训课程共4天，每周上一天，培训内容包括医疗及护理基础知识、医疗机构简介、陪诊实训等。”相关工作人员告诉记者，培训之后会有考试，通过考核后，上海市浦东新区养老服务行业协会、浦东新区护理行业零工市场、上海明天培训学校将联合颁发“陪诊师职业技能证书”，可以在浦东新区民政局养老服务平台“浦老惠”查询证书，持证学员可在“浦老惠”“安老护颐”等平台在线接单。

进一步规范行业发展

据市场研究机构智研咨询发布的报告，目前，中国陪诊服务行业正处于发展阶段。由于陪诊服务行业进入门槛相对较低等原因，许多中小型的陪诊公司涌现，导致市场竞争日益激烈。目前，市场上的陪诊服务品牌竞争格局多样化，不同品牌的服务范围、服务质量、价格水平各不相同。

“随着服务需求的提升，陪诊服务行业将更加注重陪诊人员的专业培训，以确保陪诊人员能够提供高质量的服务。”一位业内人士告诉记者。

记者梳理发现，陪诊服务行业正逐步向专业化、标准化和智能化方向发展。今年3月，四川城市职业学院、四川省人民医院等11家机构签订《成都市陪诊服务人才培养联盟合作框架协议》。据介绍，该联盟汇聚了职业（技工）院校、培训学校、医疗机构、养老机构等多方力量，将从共建共享培训和评价标准体系、共建实习实训基地、培训交流等多个维度开展合作。

湖南省老年医学学会于3月9日成立全国首个老年助医管理分会，据了解，该分会将推动“就医陪诊服务规范团体标准”的制定，通过行业标准的形式，为陪诊师、就医服务组织提供明确的操作指南和规范要求。同时针对目前陪诊服务行业的发展，将打造透明的服务体系，采用梯度收费标准，让定价透明化。

随着科技的不断进步，陪诊服务将更加高效。2024年12月，浙江省卫生健康委与支付宝联合打造的数字健康人升级为“安诊儿2.0”。据介绍，在就诊时，安诊儿会将复杂的就医流程转变为清晰的指引，云陪诊服务拓展到近30个就医节点，如院内停车、住院订饭这样的琐事，也可以交给安诊儿包办。

银发经济蕴含机遇

近年来，随着老龄人口的增加，银发经济逐步发展壮大，不仅涵盖医疗、养老等传统产业，还拓展到陪诊、康养旅游、养老金融等诸多新领域。

华福证券表示，银发经济的消费升级趋势由人口结构变迁、支付能力提升、政策与技术协同三大因素共同驱动。随着上世纪60年代、70年代生人退休，新老年群体不仅规模庞大，还具备更高的教育水平、更强的消费能力和更高的科技接受度。

展望未来，“银发经济在供需两端都有巨大空间，到2035年，我国银发经济体量预计可以达到30万亿元左右。保守估计到2050年，银发经济将至少提供1亿个就业岗位。银发经济蕴含着巨大的机遇，将为中国经济发展注入新的动能。”南方科技大学副校长金李表示。