

财眼

商业银行2026年发债计划披露 二永债发行热度攀升

近期,商业银行债券发行热度持续攀升,多家国有大行密集披露2026年度债券发行计划。Wind数据显示,截至11月10日,年内商业银行发行二级资本债和永续债(下称“二永债”)合计约1.367万亿元,成为银行补充资本、支持业务发展的重要渠道。

■新快报记者 范昊怡

国有大行发债热情不减

11月7日,工商银行、建设银行同时公布了发行债券的相关计划。工商银行明确,集团口径2026年度金融债券(不含补充资本金性质的后偿性金融债券)发行规模不超过4880亿元人民币或等值外币,较2025年4500亿元的计划额度提高约380亿元,募资将用于支持业务发展、增强主动负债能力,发行利率参照市场利率确定。

建设银行也在同日披露,2026年资本工具和TLAC债发行总额合计不超过7000亿元人民币等值,其中资本工具不超过4500亿元人民币等值,TLAC非资本债务工具不超过2500亿元人民币等值。

除工行、建行外,农业银行、邮储银行等国有大行也已在董事会会议上审议未来金融债及资本工具发行额度,不过具体规模待股东大会通过后公布。

与此同时,城商行也同步跟进。福建海峡银行近日公告,拟发行2025年第一期二级资本债券,发行规模20亿元,期限10年(5+5),将于11月13日簿记建档,募资用于补充二级资本。

Wind数据显示,截至11月10日,年内商业银行共发行二永债97只,呈现“大行稳发,小行快进,结构分化”的格局。结构上,二级资本债发行6523.6亿元,同比减少24.9%;永续债发行7154亿元,同比增长18.4%。发行主体方面,国有大行和股份制行仍是绝对主力,年内分别发行7750亿元和3390亿元,合计占市场总规模的81.4%;城商行、农商行、民营银行等中小机构加快“补血”步伐,合计发行64只,规模达2537.6亿元。

银行资本补充需求迫切

分析人士指出,银行密集发行二永债主要源于资本补充的迫切需

求。一方面,随着业务扩张,银行风险加权资产持续增长,资本充足率承压,需通过外部渠道补充资本;另一方面,今年债券市场利率低位运行,降低了银行发债成本。此外,传统信用债供给收紧,市场配置压力上升,机构资金对高评级“二永债”配置需求增加。而且,多数上市银行股价破净,增发、配股等资本补充方式受限,发行可转债又面临转股难题;非上市中小银行资本补充渠道相对较少,更依赖发行二永债。

值得关注的是,今年商业银行二永债延续赎回潮,11月到期规模达1667亿元,2025年1月至11月末合计到期规模将达1.15万亿元。业内分析认为,利差收窄促使银行加快旧债赎回和再融资。同时,2019年首批银行永续债于2024年进入赎回周期,为保持资本水平稳定,银行续发动作明显提速,也推动了永续债整体发行量上行。

机构忙调研 科技成长仍是市场主线

新快报讯 记者涂波报道 近日,大盘围绕4000点窄幅震荡,11月10日沪指再度站上4000点。截至收盘,沪指报4018.60点;深证成指报13427.61点;创业板指报3178.83点。步入11月,A股市场呈现明显的风格,半导体人工智能主线高位盘整,化工、锂电、光伏等周期及大消费板块走强。昨日,低位徘徊的大消费概念板块大幅拉升,指数涨超3%,食品饮料、免税方向领涨。

风格切换或进入博弈期,当前如何布局?记者梳理11月以来机构调研数据,电子、计算机等科技成长依旧是市场主线,电力设备,基础化工、汽车和有色金属等板块也是机构关注的重点,而钢铁、建材、消费等顺周期板块被多家机构提及修复机会。

据同花顺数据统计,11月以来,已有超500家A股上市公司接待了包括基金、证券、保险及QFII等机构的来访。其中,易方达、中欧基金、华夏基金等306家机构调研了主营眼科医疗器械相关服务的爱博医疗,成为目前接待机构数量最多的公司。

近日,天风证券给予爱博医疗“买入”评级。从机构关注度来看,近六个月累计共11家机构发布了爱博医疗的研究报告,预测2025年最高目标价为108.41元/股,最低目标价为70.65元/股,昨日最新收盘为65.1元/股。

此外,立讯精密、澜起科技和石头科技等10家公司也均接待了逾百家机构的调研。值得一提的是,立讯精密所属的消费电子板块,近半公司三季报营收净利双增。立讯精密前三季度归母净利润达115.18亿元,同比上升26.92%,公司接待了超200家机构调研。

同样有逾200家机构来访的存储芯片概念龙头澜起科技表示,公司互连类芯片相关产品未来将持续受益于AI产业趋势,特别是AI整体由训练端向推理端的迁移,将带动更多高速互连芯片的需求。

受益于核心产品扫地机器人稳健增长,石头科技2025年前三季度实现营业收入120.66亿元,同比大幅增长72.22%,保持高速增长态势,11月有包括华夏基金、中欧基金等约200家机构前往调研。

对于未来关注的重点,开源证券表示,伴随科技成长方向前期积累了较大涨幅,且从三季报看周期品类显现出更强的业绩边际改善,当前多数周期品仍处在补涨逻辑中,后续上行的空间与弹性,仍依赖更多的政策支持以及数据验证。从中期来看,科技成长仍是市场主线。

中信建投指出,目前A股处于高位且利好空窗,或迎新一轮横盘调整,建议暂缓加仓;年底大盘价值风格大概率占优,基金双创板块持仓超40%,可能引发结构性调整。高盛认为中国股市步入增长期,AI、反内卷及出海能提振中资企业盈利,预测到2027年底AH股指数潜在回报约30%,当前科技相关板块估值仍具吸引力。

11月以来机构调研家数居前个股 (截至11月10日)

股票简称	现价(元)	行业	调研机构家数(家)
爱博医疗	65.1	医药生物	306
立讯精密	58.4	电子	285
澜起科技	127.8	电子	207
石头科技	157.26	家用电器	196
安集科技	198.51	电子	174
百利天恒	352.3	医药生物	150
通宇通讯	20.56	通信	140
天合光能	22.23	电力设备	128
宏发股份	32.45	电力设备	126
吉贝尔	31.35	医药生物	125

来源:同花顺



“清远鸡王”天农食品赴港IPO 利润大头却被猪价“牵着走”

近日,广东天农集团股份有限公司(下称“天农食品”)递交港交所,拟冲刺港交所主板。公司成立于2003年,从清远鸡养殖起家,如今发展为涵盖土鸡、生猪及生鲜产品的综合肉制品企业,并长期稳居中国规模最大的清远鸡提供商。近年来,公司营收增长稳健,但利润和毛利率波动明显,主要受产品结构和市场价格影响。

■新快报记者 张晓茵

今年上半年增收不增利

天农食品2003年成立于清远,发展20余年,公司已从一家专注清远鸡养殖的企业,成长为提供土鸡、生猪及生鲜产品的肉制品企业。根据弗若斯特沙利文报告,按清远鸡出栏量计算,过去多年公司均为中国规模最大的清远鸡提供商。

天农食品拥有自营农场,但公司主要采用家庭农场养殖模式,即养殖设施归农户所有,公司提供生产投入和技术指导,当鸡或猪达到上市体重时,公司按合同支付养殖费。该模式虽存在管理、监控及合规风险,但政策支持 and 轻资产优势也使业务能快速扩张。

销售依赖经销商渠道

除清远鸡和生猪业务外,天农食品的生鲜及其他产品业务近年亦增长明显,收入占比从2022年的8.9%提升至2025年上半年的13%。

但该变动与政策环境密切相关。招股书显示,政府出于公共安全考虑,出台限制活禽活畜销售的措施,限制了活体动物的销售渠道;同时,为平衡供需,又计划于2025年减少一百万头种母猪以稳定猪肉价格,也进一步限制了行业扩张。

在天农食品看来,这一转型过程

速扩张。

从业绩来看,2022年-2024年,天农食品营收分别为39.52亿元、35.96亿元和47.76亿元,净利润分别为3.41亿元、-6.69亿元和8.9亿元。2025年上半年,公司收入22.21亿元,净利润1.27亿元,呈现“增收不增利”的现象。

同时,2022年-2025年上半年,公司毛利率波动较大,分别为16.3%、1.6%、18.8%和15.5%。而其利润、毛利率的波动,主要受产品结构、市场价格及由此带来的生物资产公允价值变动影响。

伴随多重运营挑战,生鲜及其他产品的生产对供应链效率、冷链物流、成本控制及市场营销能力的要求远高于清远鸡及生猪业务,任何环节的不足都可能侵蚀预期利润。

从数据来看,目前销售渠道的限制对公司影响有限。据悉,天农食品大部分清远鸡和生猪产品均通过经销商销售。截至2025年上半年,公司拥有1015个经销商。2022年-2025年上半年,通过经销商实现的销售收入分别达到总收入的81.7%、81.2%、79.2%和78.5%。公司前五大

尽管天农食品可以称为“清远鸡王”,但其业务结构却呈现“猪强鸡弱”的特征。目前,公司超六成收入来自生猪产品,猪价波动对业绩影响更明显。2023年,其生猪产品平均售价由2022年的2696.3元/头下降至1989.8元/头,毛利率也由21.1%降至0.4%,当年公司明显亏损。

2025年上半年,清远鸡平均售价由2024年上半年的38.9元/只降至30.7元/只,毛利率也从17.4%降至5%,但受益于生猪价格较去年同期上涨,对公司业绩影响小于2023年。

客户中大部分为生猪经销商,2022年-2025年上半年,来自前五大客户的销售额占公司总收入比例分别为19.0%、17.1%、17.8%和17.4%。

不过,公司与经销商的关系属于典型的卖方与买方关系,公司并未被赋予运营实践或存货管理的控制权,且公司也未与这些主要客户签订长期销售协议或其他合约保障。因此,一旦客户业务计划或市场环境出现重大变化,或失去一位或多位主要客户,公司业绩就可能受到影响。