

财眼

银行理财资金扎堆打新 业内提醒打新并非稳赚不赔

随着惠科股份在深交所主板成功上市,兴银理财、宁银理财、光大理财等多家银行理财子公司产品现身其网下配售名单。当前,银行理财资金正加速涌向打新市场,逐步将新股投资作为增厚产品收益的重要方式。业内分析表示,在低利率市场环境下,传统固收理财收益持续承压,加码新股市场已成为理财机构优化收益结构、拓宽投资渠道的重要转型方向。

■新快报记者 范昊怡

打新热度持续攀升

银行理财子公司扎堆参与A股打新,离不开政策红利与市场行情的双重助推。2025年3月,监管部门修订发行承销规则,正式将理财公司纳入IPO网下投资者范畴,并将银行理财、保险资管产品划定为A类优先配售对象,彻底打通了理财资金入市的制度壁垒。与此同时,今年上半年A股新股实现“零破发”,首日整体表现亮眼,良好的赚钱效应吸引大量低风险理财资金入场。

市场数据直观体现出资金入场的迅猛态势。截至7月8日,光大理财、宁银理财、兴银理财三家头部理财公司,累计参与A股网下报价307次,较去年12月暴涨约649%,累计获配303次,获

配股份总量达189.91万股。在投资策略上,各家机构打法高度统一,普遍采用“报高价、保入围”的方式提升中签率,其中兴银理财策略最为进取,深交所询价100%高于发行价,上交所高价报价占比超95%。

在深耕A股市场的同时,银行理财子公司积极布局港股IPO,推进资产配置全球化。据Wind数据,截至7月,2026年内港股IPO发行数量达91起,合计募资2231.52亿港元,发行数量、募资金额较去年同期分别增长97.83%、92.83%。工银理财、中邮理财、光大理财等机构频频现身基石投资者名单。其中,工银理财今年以来参与10起港股IPO基石投资,认购金额6.06亿港元;中邮理财、光大理财分别

参与4起、3起,认购金额2.58亿港元、2.74亿港元。从行业分布看,项目主要集中在半导体、人工智能、新能源等硬科技领域。

行业理性发展成关键

随着打新热度升温,理财打新产品加速扩容,截至7月8日,中国理财网上含“打新”的理财产品已达45只。

然而,打新并非稳赚不赔。业内分析认为,打新对理财公司提出系统性要求:权益底仓配置与动态管理能力、新股定价研判与全行业投研覆盖能力、跨部门协同联动与合规风控适配能力,均是长期以固收投资为主导的银行理财亟待补齐的短板。此外,港股新股本身波动极大、破发风险偏

高,整体投资不确定性远高于A股,高收益背后暗藏显著风险。相较于成熟权益投资机构,银行理财长期深耕固收领域,整体权益投研能力较为薄弱,针对硬科技标的估值定价经验不足,难以适配港股复杂的新股估值体系。同时,理财资金期限较短,与港股基石投资6个月锁定期存在错配,解禁期集中抛售还可能压制个股股价,削弱投资收益。

业内普遍认为,未来理财公司参与A+H股打新将成为常态化业务模式,但该策略仅为“固收+”的收益补充,难以彻底改变理财资产配置格局,行业需摒弃打新无风险套利的认知,补齐权益投研短板,平衡收益与风险,推动打新业务规范化、高质量发展。

上市公司ESG观察

景兴纸业回购缩水近95%被监管 股价下挫 投资者质疑“言而无信”

新快报讯 记者张晓茵报道 因公司回购金额显著低于计划下限受到浙江证监局和深交所双重监管措施,7月8日,景兴纸业股价下跌7.07%,报收3.68元/股。

2024年11月,景兴纸业审议通过《关于回购公司股份方案的议案》,计划12个月内回购8000万元至1.5亿元股份,回购价不超4.00元/股,回购股份将用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。2025年11月,景兴纸业决定延长回购期限,但回购方案的其他内容未发生变化。直至2026年2月26日,公司发布了回购结果公告,回购金额显著低于8000万元的回购总额下限,仅占回购计划金额下限的5.72%。

由于上述行为违反了股份回购相关规定,深交所对景兴纸业给予通报

批评处分的决定,浙江证监局亦对其采取出具警示函的行政监管措施。

回购承诺未能兑现,不仅引发监管关注,也对市场情绪造成冲击。事件除导致公司股价大幅下挫外,股吧中“欺诈回购”“言而无信”等质疑声音也频频,投资者不满情绪升温。

为何本次回购严重缩水?新快报记者翻阅此前公告发现,景兴纸业曾解释称,主要受资金计划安排、窗口期、市场行情及公司股价长期高于最高回购限价等多重因素综合影响,导致实际可操作机会较少。记者以投资者身份致电其董事会秘书处时,工作人员亦指出,彼时“股价上升没办法继续回购”。

记者注意到,目前景兴纸业股价已回落至此前计划的回购价格区间,但对方表示,目前不会重启回购,

如果后续有计划的话会进行公告。

从财务情况来看,回购计划缩水或与公司此前盈利承压有一定关联。财报显示,2024年,景兴纸业实现营收54.79亿元,同比微增0.41%,归母净利润为7126.44万元,同比下降22.18%。

进入2025年,公司营收60.12亿元,但归母净利润进一步降至5545.81万元,同比再降22.18%,且扣非净利润为-4417.99万元,由盈转亏;经营活动现金流净额降至-2624.52万元。

不过,2026年上半年,景兴纸业业绩迎来改善。根据最新发布的业绩预告,公司预计实现归母净利润1.3亿元至1.6亿元,同比增长136.22%至190.73%。公司表示,业绩增长主要得益于主要产品盈利能力恢复、再生浆板销量增长,以及可转债摘牌后财务费用下降等因素。

港股上市公司 年内回购近千亿港元

据新华社电 日前,腾讯控股发布公告称,公司在7月6日再次回购46.5万股公司股份,回购金额合计2.05亿港元,短短三个交易日内,腾讯控股便累计回购逾12亿港元。包括腾讯控股在内,7月以来已有超百家港股上市公司回购股份,动作积极。

Wind数据显示,截至7月7日记者发稿时,7月以来已有102家港股上市公司进行回购,累计回购股票数量为1.98亿股,回购金额为18.92亿港元。

从今年以来港股上市公司整体回购情况看,已有274家港股上市公司进行回购,累计回购股票数量为60.25亿股,回购金额为963.19亿港元。

与2025年同期合计202家港股上市公司进行回购相比,今年以来港股上市公司回购覆盖面加大,累计回购股票数量较2025年同期的41.59亿股大幅增长逾四成,回购金额与2025年同期的982.82亿港元相差无几。考虑到今年以来港股二级市场整体呈持续调整态势,与2025年同期震荡上涨的走势形成鲜明反差,在股份回购方面,今年以来港股上市公司“越跌越买”趋势明显。

从今年以来单家港股上市公司回购金额看,腾讯控股以256.15亿港元位居第一,且明显领先于其他港股上市公司;友邦保险、小米集团-W今年以来均回购逾百亿港元,回购金额分居第二、三位;中国宏桥、中通快递-W、药明康德、理想汽车-W、吉利汽车等10家公司回购金额居前,今年以来均回购逾10亿港元。这13家公司今年以来累计回购719.44亿港元,回购金额占到同期港股上市公司回购总额的七成以上,体现出少数明星公司回购金额占比高的特征。



南海农商银行更新招股书 不良率持续高于同行

新快报讯 记者林广豪报道 近日,广东南海农村商业银行股份有限公司(下称“南海农商银行”)更新招股书,IPO审核状态恢复为“已受理”。数据显示,近年该行营收持续下降,不良贷款率虽逐年改善但仍高于行业均值。此外,该行年内因业务违规收到百万罚单。

2025年营收净利双降

南海农商银行2019年开始冲击上市。2026年一季度,该行净利润5.62亿元,同比增长5.8%。

2023年-2025年,南海农商银行的营收分别为68.61亿元、64.29亿元、59.04亿元,净利润分别为23.82亿元、24.53亿元、23.36亿元。这三年,南海农商银行的净利差分别为1.76%、1.39%、1.17%,净利息收益率分别为1.72%、1.34%、1.16%,均低于A股上市农商银行平均水平。南海

农商银行解释称,其净利差与净利息收益率有所下降主要是落实减费让利相关措施,配合LPR利率下调等。

南海农商银行称坚持员工薪酬与利润增长挂钩的薪酬激励政策。业绩增长承压的情况下,该行的高层员工、中层员工过上了“紧日子”。2025年,其高层员工、中层员工的人均薪酬分别为165.29万元、91.43万元,分别较2023年下降13.7%、6.3%。不过,其基层员工同期的人均薪酬从28.42万元增长至28.49万元。

银行的分红情况也备受关注。2023年-2025年,南海农商银行现金分红占归母净利润的比例分别为38.09%、35.38%、35.13%。从每10股派息数(含税)来看,这三年分别为2.3元、2.2元、2.08元。

高管履历曾出现错误

在资产质量方面,2023年-2025年,

南海农商银行的不良贷款率分别为1.49%、1.43%、1.39%,分别高于同期A股上市农商银行平均水平44个基点、39个基点和36个基点。

该行的合规管理面临挑战。招股书提到,2023年-2025年,南海农商银行及其分支机构因违法违规受到的行政处罚共4笔,罚款合计200.92万元。记者注意到,今年1月,因银承保证金来源审核不严、贷后管理不到位等,该行被罚款380万元,没收违法所得3303.91元。

值得注意的是,在前一版本的招股书中,南海农商银行披露副行长林翔飞的履历信息出现错误:“2025年6月至2018年1月,历任兴业银行南海大沥支行行长等职务”。在最新版本的招股书中,上述信息表述为“2005年6月至2018年1月,历任兴业银行南海大沥支行行长等职务”。