

## 定增是利好还是利空

定增（定向增发）本身并不代表利好或利空，而是取决于它实施的公司和市场情况。如果定增的目的是为了补充资金，推进公司业务发展，那么这对公司来说是利好的。但如果公司的股价表现不佳，定增的价格低于市场价，会导致现有股东的利益受损，这对股东来说是利空的。此外，对于市场来说，如果定增增发数量较大，会加大市场供给压力，对市场造成一定的压力，而具体情况还需要结合市场环境及公司经营情况分析。

## 什么是定向增发

什么是定向增发（定增）？

定增是定向增发的简称。

在说定增之前，首先要先了解什么是增发。增发就是上市公司在上市后再次发行股份募集资金的融资手段，通常来说新股是第一轮融资，而增发就是第二轮融资。假设上市公司股份有10000股，出于融资需要，上市公司向市场发放更多的股份，比如增加4000股，共计就有14000股了，这就是增发。定向就是针对特定人群，是非公开的。已经上市的公司证券市场上直接融资的行为被称为再融资，定向增发就是被广泛采用的一种再融资方式。

按照增发对象的不同，可分为公开增发和定向增发两种。公开增发是面向所有股东，人人都有机会参与；而定向增发则是面向特定对象，是指上市公司向符合条件的少数特定投资者非公开发行股份的行为。通俗一点理解就是，上市公司向部分符合条件的有钱人“偷偷地”发行股票，本质上就是将股票打折卖给那些有钱的投资者。除了定向增发外，私募排排网上不收认购费的私募基金产品，也是众多高净值人士的一致选择。

既然是非公开买卖打折股票，那么肯定会有相应的规则来规范双方行为。上周，时隔将近3年，定增新规迎来了大修改，根据新规的规定，首先，发行对象，也就是最终参与定增人数不得超过35人；其次，发行价不得低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的80%，也就是说，打折不能打得太厉害，要适可而止；第三，发行股份6个月内（认购后变成控股股东或拥有实际控制权的18个月内）不得转让。也就是说，投资者买了打折股后，6个月内不能卖；如果你买得多，一不小心成了控股股东或实际控制人，那就18个月内不能卖。

打折股票很多人都想买，那么应该如何购买呢？与公开增发发行不同，定增是非公开的，定增的发行方式分为两种：竞价发行和锁价发行。竞价行就类似于拍卖，谁

出价高就卖给谁。比如某A上市公司要定增1亿股，便开始“招标”，你8块1，我就8块2，价高者得。锁价发行就是以事先确定好的价格卖给参与定增的投资者，这个价格是由上市公司或定增企业的董事会确定好价格，提前“锁”定，然后发行。

定增的收益与风险有哪些？

定增人数不超过10人，且定增金额动辄几亿十几亿，平均每人出资额都是千万级别的，所以这也就注定定增市场基本为机构市场，个人投资者也是非富即贵，这也是为什么大家常说定增是土豪的游戏。像这样“批发式”买股票，再加上数额巨大，定增市场也被业内称为一级半市场，既能像一级市场那样买打折股，又能在二级市场上变现，平均收益远超大盘指数。

定增收益由折价收益、绝对收益和相对收益组成。折价收益就相当于内部价，折扣越大，收益越大，买到就是赚到；绝对收益就要看定增标的公司股价的表现了，显然，在A股这种新股被疯抢的市场，绝对收益完全不同担心；相对收益就是跑赢大盘的收益，本质来自于市场波动，在牛市行情中十分可观。

在2006年，定向增发市场回报投资者300%以上的收益率，2007年至2010年，市场每年的回报在50%以上。2010年到2015年，5年以来二级市场定增的收益率情况也可以看到，每年定增市场定增标的的平均收益率，可以跑赢市场30%到40%之间。不过近几年来，定增的收益有所缩减，破发率也随之走高。

当然，既然作为一种投资方式，在具有高收益的同时自然也会承担相应的风险，定增的风险主要具有三个：第一，破发和定增失败风险。具体就是上市公司本身或其选择的项目不被看好，发行后就跌破了发行价。第二，流动性风险。主要体现为因参与增发获配股票数量较多，可能造成解禁后短期内无法抛售，给定向增发资金带来流动性压力。第三，市场风险。定向增发获配股票有锁定期，流动性较弱。若一年后大盘估值重心下移过大，将给解禁股票带来较大的下行压力。

小结

定增作为二次融资的一种非常有效的方式，已经被越来越广泛的使用，企业上市本质的目的是为了获得资本的支持，而定增是资本支持的最大来源，作为上市公司的主要融资方式，定增对A股股价的影响非常大。定增类基金，也曾经火爆整个基金市场，一度出现份额难求的局面，现在再融资政策再放开后，投资者可适当进行关注。

华脉的定增是好还是坏

定向增发对上市公司有明显优势：有可能通过注入优质资产、整合上下游企业等方式给上市公司带来立竿见影的业绩增长效果；也有可能引进战略投资者，为公司的长期发展打下坚实的基础。而且，由于“发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十”，定向增发基可以提高上市公司的每股净资产。因此，对于流通股股东而言，定向增发应该是利好。同时定向增发降低了上市公司的每股盈利。因此，定向增发对相关公司的中小投资者来说，是一把双刃剑，好者可能涨停；不好者，可能跌停。判断好与不好的判断标准是增发实施后能否真正增加上市公司每股的盈利能力，以及增发过程中是否侵害了中小股东利益。如果上市公司为一些情景看好的项目定向增发，就能受到投资者的欢迎，这势必会带来股价的上涨。反之，如果项目前景不明朗或项目时间过长，则会受到投资者质疑，股价有可能下跌。如果大股东注入的是优质资产，其折股后的每股盈利能力明显优于公司的现有资产，增发能够带来公司每股价值大幅增值。反之，若通过定向增发，上市公司注入或置换进入了劣质资产，其成为个别大股东掏空上市公司或向关联方输送利益的主要形式，则为重大利空。如果在定向增发过程中，有股价操纵行为，则会形成短期“利好”或“利空”。比如相关公司很可能通过打压股价的方式，以便大幅度降低增发对象的持股成本，达到以低价格向关联股东定向发行股份的目的，由此构成利空。反之，如果拟定向增发公司的股价跌破增发底价，则可能出现大股东存在拉升股价的操纵，使定向增发成为短线利好。炒股还得多了解下股市规则，平时多看看财经节目，掌握好一定的经验和技巧，平时多看，多学，多做模拟盘，我现在也一直用牛股宝模拟边实盘操作，边练习，学习是永无止境的，只有不断的努力学习才能在股市中生存。希望可以帮助到您，祝投资愉快！

## 定增预案是什么

定增一般解读为利好，因为只有公司有发展前景，大股东或第三方机构才肯拿钱出来认购，但主要还是看市场反应，如果资金用于购买优质资产一般都会涨，如果是还银行贷款、增加流动资金都会跌。所以资金用途很重要，当然现在的股市已经完全认跌不认涨，有时候利好一样暴跌。

## 定增是谁发明的

是人发明的，定增也叫非公开发行，于2006年出现。在定增出现之前，A股上市公司主要靠配股和少量转债来进行融资，这两种方式的规模一般都比较小。2006年推出了上市公司证券发行管理办法，定增、配股、公开增发、转债一并推出。