

# 再融资新年放“天量”

已有26家公司提出预案,平均每家融资额为89亿元

□本报记者 董文胜

本报数据中心最新的统计显示,2008年开市19日以来,有26家上市公司提出再融资预案,融资金额达到2233亿元,平均每家公司融资额为89亿元(1家公司资产置换未计算)。而2007年全年190家上市公司再融资总额为3940多亿元(已实施),平均每家公司融资额为21亿元。

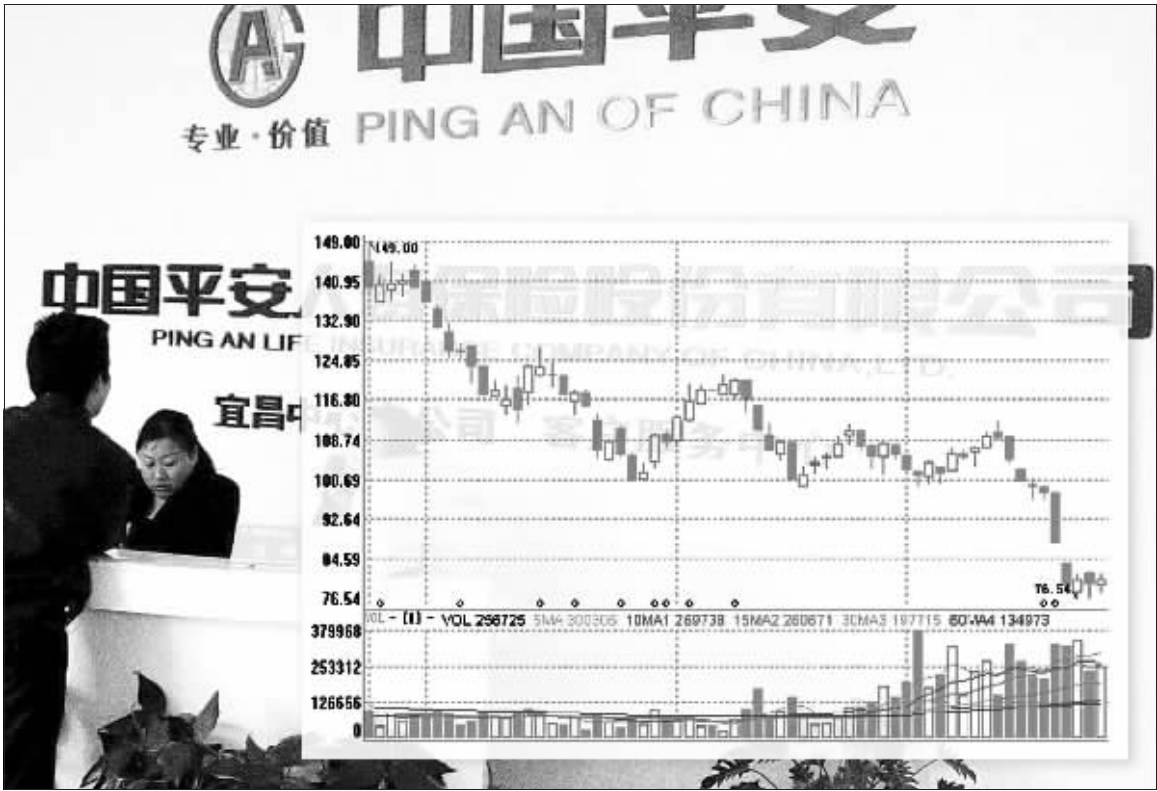
业内分析人士认为,A股市场的高估值催生“天量”再融资的不断产生,这将对A股市场的承压能力提出考验。实际上,1月21日中国平安(601318)提出千亿元再融资计划以来,市场激起层层巨浪,担忧、恐惧的情绪四处弥漫。

## 新年2233亿元再融资

本报数据中心统计显示,从元月1日至29日,有26家公司提出了再融资预案,总计金额2233亿元。去年同期,已经实施再融资的只有13家,融资额为98亿元;而今年一月份已实施再融资计划的公司有27家,总计金额456亿元。相比较而言,今年上市公司再融资规模与节奏明显加快。

今年中国平安的“天量”再融资计划确实引发投资者“恐慌”,878亿元的定价增发(以昨日的均价计算)加上412亿元的可转债,总计融资金额达到1290亿元,除了中国平安外,东北证券(000686)融资额达到150亿元、江西铜业(600362)融资额达到68亿元、海油工程(600583)融资额为60亿元。

去年同期,单个公司的平均融



本报资料图片

资额为7.55亿元,今年单个公司的平均融资额为17亿元。

## 高估值驱动再融资

本报数据统计显示,平安“天量”融资计划的出台并非偶然现象,实际上从去年10月以来,A股再融资出现“重型化”倾向。

2007年10月,29家公司实施再

融资,总额达到366亿元;其中鞍钢股份融资额度达到170亿元,国元证券融资额度达到102亿元。2007年11月份,18家公司实施再融资,总额达到478亿元;其中,海通证券(600837)融资额度达到260亿元。2007年12月份,31家公司实施再融资976亿元;其中中国远洋(601919)总融资达到290亿元,中国铝业(601600)融资131亿

元,长江证券(000783)融资103亿元。2007年最后三个月再融资总额占整个年度融资额比重达到46%,出现了4家百亿元融资案例。

中信建投策略分析师吴春龙认为,A股市场之所以出现大量的“天量”融资案有两方面的原因:一是目前A股的估值较高,诱发上市公司融资冲动;二是大市值公司不断登

## ■ 年报点评

# 福星股份 市场处于快速上升期

□本报记者 林■

福星股份(000926)昨日公布年报显示,2007年,公司实现营业收入333760.78万元,同比增长35.03%;实现净利润31748.93万元,同比增长20.43%。其中,来自房地产业的营业收入和净利润的贡献比例,分别达到56.70%、73.45%。这表明,公司在保留金属制品这一基础业务架构的同时,完成了向房地产开发主业的转型。

## 后续项目较为充足

2007年度,福星股份房地产业实现销售结算面积30.81万平方米,比上年度增长59.87%;实现销售收入189234.03万元,比上年度增长68.42%。从年报披露信息分析,公司后续储备项目和土地比较充足,基本可以满足未来3至5年的开发。

目前,公司在建的和计划投资的房地产项目共有9个,合计规划建设面积达367.78万平方米。其中包括,水岸星城三期、四期项目23.67万平方米,孝感福星城项目36.91万平方米,恩施福星城项目25.90万平方米,汉阳福星城项目33万平方米,

咸宁福星城项目73.3万平方米,洪山福星城项目58.97万平方米,呼和浩特福星城一期项目104万平方米;上述项目2008年度计划投入资金33.3亿元,其中拟以公开增发A股募集资金投入20亿元,以自有资金、银行贷款等投入资金13.3亿元。此外,还有接近开发尾声的“汉口春天”项目三期12.03万平方米。

在土地储备方面,2007年,公司通过控股子公司斥资33.3亿元,分别在湖北拿地四幅,其中两幅是恩施和咸宁项目用地;另外两幅位于武汉,土地面积为114476平方米和155101平方米,成交价款总额分别为12.25亿元和13.78亿元。

广发证券房地产行业研究员花长劲指出,福星股份的项目和土地储备地理位置较为优越,并且获取成本相对较低,因此竞争优势明显。不过,他也认为,公司今后几年的土地增值税将有较大幅度的增长,由此带来合并报表中主营业务税金大幅增加。

## 试水跨区域扩张

年报显示,福星股份控股子公

司福星惠誉收购了北京安人投资有限公司的全部股权,并对其增资到1亿元,将其更名为“北京福星惠誉房地产有限公司”。

根据公司发展战略,公司拟将北京福星惠誉房地产有限公司作为在北京发展的投资平台,择机进入北京房地产市场,谋求房地产业在环渤海经济圈的战略布局。这是公司房地产业走出湖北、迈向全国的第一步。

目前,公司房地产项目集中在湖北省,主要分布在武汉市、孝感、恩施和咸宁等地市。武汉作为华中地区最重要的经济城市,房地产市场正处于快速发展阶段。与国内其他大中城市相比,目前武汉市商品房住宅平均售价不高,发展潜力较大,开发过热的系统性风险较低。

福星股份表示,未来,公司房地产业以武汉“1+8”城市圈为核心和重点发展领域,立足湖北,在巩固区域市场地位的同时,走向全国;通过品牌推广和盈利模式复制,走业务扩张和区域扩张并举之路,稳步提升业务规模和盈利能力。

## 皖能电力

## 子公司重组合肥发电厂

□本报记者 林■ 实习记者刘誉泽

皖能电力(000543)公告,公司于1月28日与合肥合力电力发展有限公司、合肥市建设投资公司、安徽力源电力发展有限责任公司、合肥皖能发电有限公司共同签订《合肥皖能发电有限公司合并增资协议》,拟以控股子公司合肥皖能公司为载体,对合肥发电厂主要发电资产进行重组。

根据协议,合肥皖能公司吸收合并合力公司合力公司依法解散,合力公司资产账面值2775.30万元,评估价值合计为5025.96万元。

此外,公司以在合肥发电厂关停的1台12.5万千瓦#3机组净资产账面值7929.76万元,经审计评估折价25759.42元,对合肥皖能公司进行增资;市建投公司以提供给合力公司的41408.11平方米土地使用权评估价值1689.17万元作为其对合肥皖能公司的增资。合并增资后的合肥皖能公司注册资本为80000万元,股东由公司、市建投公司、力源公司组成,分别持有63%、35%、2%的股权。

合肥皖能发电有限公司于2006年1月27日由公司与合肥市建设投资公司共同出资设立,分别持有70%和30%的股份,该公司1×60万千瓦发电机组已于2007年5月获得国家发改委核准,目前正处建设期。

根据新公司出资比例,计算各股东到位资本金比例,其中差额部分,由未到位股东在60日内以现金方式予以补齐。此次重组有利于合肥发电厂后期的项目建设、运营和管理。合肥发电厂后续电力项目的投资、建设、运营将由新公司负责。

## ■ 公告点评

## 上海电力 着力布局江苏

事件:上海电力(600021)发布董事会公告,公司增资3亿元获得八菱集团60%股权,盐城市政府以原有资产作价2亿元获得八菱集团40%股权。

点评:在发电行业竞争日趋激烈的时候,像盐城市一级地方政府的企业不再享有任何优势,退出乃是大势所趋。本次重组是上海电力继收购贾汪、阎山电厂后,在江苏的又一次重大行为,再一次明确了公司把江苏作为重点发展区域的意图。

本次收购对上海电力来说,虽然增加了52万千瓦的权益容量、扩大了江苏的市场份额,但八菱集团本身盈利能力较差(2006年净利润209万元),收购完成后对业绩没有提升作用。而旗下电厂多为13.5万千瓦级机组且参股居多,未来盈利能力改善空间不大。

因此我们认为,一两年内对公司业绩没有正面提升作用,但有助于公司在江苏新项目的开发以及通过“上大压小”获得项目核准。由于公司没有公布详细数据,对盈利的具体影响尚有待观察,我们暂维持“增持-B”的评级。(安信证券 张龙)

## 国旅联合

## 延伸商务会所产品线

事件:国旅联合(600358)公告,公司董事会审议通过《关于投资南京都市会项目的议案》,计划投资2933万元用于南京都市会项目的建设,该项目位于南京市秦淮区白鹭洲公园,与著名的旅游景点夫子庙近在咫尺,公司已经于2007年12月28日与南京市白鹭洲公园签署了相应的房屋租赁合同,首期投入资金不少于1000万元,经测算,该项目投资回报期为6.02年。

点评:公司于2006年开始加速休闲度假旅游主业布局,除了温泉度假产品的开发,高端会所将成为发展的另一业务重点。继在北京CBD商圈投资都市会温泉商务会所项目后,公司此次将在投资建设的南京都市会项目正是公司城市中心高端会所产品线的进一步延伸。

但相较此前的温泉会所,南京都市会将以高端餐饮为主,我们认为,这一产品定位较为符合经济高速增长之南京高端商务活动日趋活跃的市场需求,配以白鹭洲公园优美的环境,南京都市会的市场前景值得期待。然而,都市会作为国旅联合新发展起来的高端会所品牌,尽管我们看好其发展前景,但对股份公司的盈利贡献还有待观察,甚至不排除在开业初期因高规格装修、营收未达盈亏平衡点导致短期的经营亏损。(安信证券 毛峥嵘)

## 长征电气 加速进军风电领域

事件:长征电气(600112)公告:公司控股子公司广西银河艾万迪斯风力发电有限公司与中国华电集团新能源发展有限公司签订了《西场风电场项目与设备供应合作框架协议》,华电新能源保证西场风电场所涉及的风力发电机采购选用银河风电产品,《框架协议》至双方正式签订采购合同的有效期为18个月。

点评:在国家新能源强制配额制要求下,国内五大发电集团均已进入目前新能源中发展时机较为成熟、发展速度最快的风电领域,尤以国电集团、大唐集团的风电装机最为积极,装机量已分别突破150万千瓦、100万千瓦。

公司控股70%的银河风电的风机产品直接定位于符合主流技术路线的直驱、变桨、变频、永磁同步的2.5MW风电机组。若项目进展顺利的话,公司能以“高端定位”策略弥补介入时机的滞后仍有机会抢占未来国内外风机2MW以上主流机型的市场商机。我们认为此次公司签订大额供货协议,将有助于公司加快风机生产项目的建设进度。

由于此次风电机组供应合作框架协议的履行还存在较大的不确定性,供货进度、供货数量及合同价格等关键因素尚未确定,我们暂维持对公司2007、2008年EPS分别为0.14元、0.37元的盈利预测及“增持”投资评级。(天相证券 肖世俊 王明存)

(本报实习记者 刘誉泽 整理)