

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天以来,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。

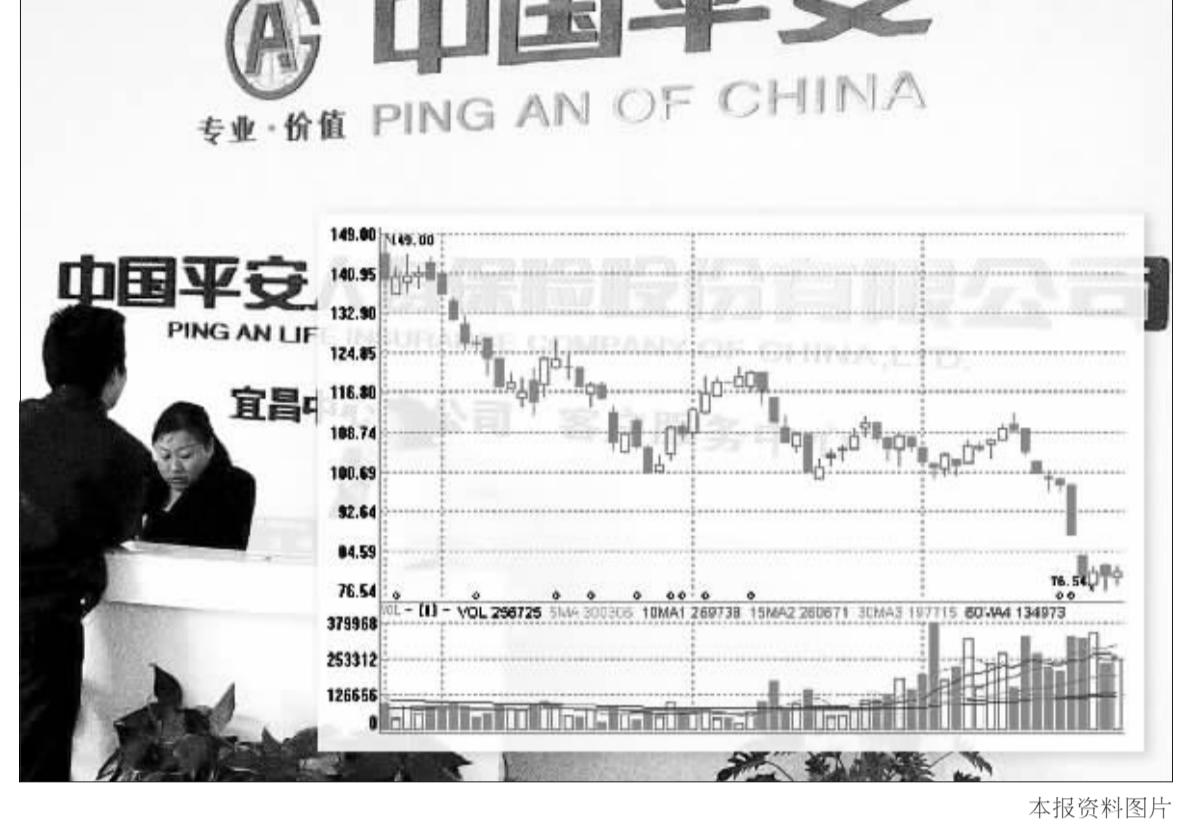
业内人士分析人士认为,A股市场的高估值催生“天量”再融资的不断产生,这将对A股市场的承压能力提出考验。实际上,1月21日中国平安(601318)提出千亿元再融资计划以来,市场激起层层巨浪,担忧、恐惧的情绪四处弥漫。

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

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”再融资对A股市场无疑是雪上加霜。更为关键的是,相比2007年,2008年流动性过剩已经发生变化,如果,上市公司再融资股票定价过高,投资者也会用脚投票。

陆A股,客观上也带来了巨额的投资项目。而2006年、2007年两年A股市场的火热,为“天量”再融资提供了一个良好的市场环境。

“天量”再融资冲击市场

上市公司不断推出“天量”再融资计划,一方面引发了市场“圈钱”的议论,另一方面,增加了人们A股市场能否承受的担忧。分析人士认为,“天量”再融资是“牛市”的正常现象,但今年面临3万亿元“大小非”解禁以及外围市场波动的情况下,A股难以举“重”若轻。

吴春龙认为,上市公司再融资数量规模加大、速度加快是“牛市”的正常现象,牛市定价高,上市公司自然会加大公司股票的供应,这与上市公司减持股票的真实意义是一样的,都是“套现”。不过,“天量”再融资能否顺利,还要看投资者的态度,中国平安的融资也有可能出现“变数”。

银河证券策略分析师李峰认为,一般情况下,再融资规模可以占到流通市值的7%-10%左右,A股的再融资规模可以达到7000亿左右。

万联证券高级策略研究员黄晓坤认为,目前,上市公司的再融资规模太大了,节奏偏快。在目前国内市场氛围不好,投资者信心受挫,而海外市场走势不明朗的情况下,“天量”再融资对A股市场无疑是雪上加霜。更为关键的是,相比2007年,2008年流动性过剩已经发生变化,如果,上市公司再融资股票定价过高,投资者也会用脚投票。

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、安徽电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160万千瓦发电机组已于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,计算各股东方到位资本金比例,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、阚山电厂后,在江苏的又一次重大行为,再一次明确定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的进一步延伸。

但相较于此前的温泉会所,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、营收未过盈亏平衡点导致短期的经营亏损。(安信证券 刘峰嵘)

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涉及的风力发电机采购选用银河风力产品,《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、大唐集团的风电机组最为积极,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份额。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)

福星股份 市场处于快速上升期

■ 年报点评

福星股份

市场处于快速上升期

□本报记者 林 ■

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。

目前,公司在建的和计划投资的房地产项目共有9个,合计规划建筑面积达367.78万平方米。其中包括,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,

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,比上一年度增长59.87%;实现销售收入189234.03万元,比上一年度增长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。

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。

ST中鼎 今年有望“摘帽”

□本报记者 陆洲

竞争对手,而外资企业规模小,多为依附单一整车厂的配套企业,这使得类似ST中鼎这样的独立型配套企业逐步形成了规模优势。海通证券叶志刚认为,ST中鼎极有可能复制中集集团(000039)的发展路径。

据了解,汽车橡胶零部件、液压气动密封件等特种橡胶制品归属于机械基础件,主要配套领域延伸并覆盖于液压气动、家用电器、汽车、工程机械、重工船舶、航空航天等重大领域,市场空间高达260亿-430亿元。

业内人士预计,2008年ST中鼎有望顺利实现“摘帽”,并完成既定的资产注入和定向增发。

资本运作有望加强

2006年5月24日,安徽飞彩(集团)有限公司与安徽省宁国中鼎股份有限公司签订股权转让协议,宁国中鼎收购飞彩集团持有的21000万股S*ST飞彩股份,并将其全资子公司中鼎股份与S*ST飞彩进行资产置换。

有研究人员认为,汽车非胎橡胶产业毛利率较高的主要原因是该行业定价机制由合资、独资企业所主导造成的,在国内需求和海外出口的双轮驱动下,行业增长前景光明。ST中鼎在内资企业中基本没有

竞争对手,而外资企业规模小,多为依附单一整车厂的配套企业,这使得类似ST中鼎这样的独立型配套企业逐步形成了规模优势。海通证券叶志刚认为,ST中鼎极有可能复制中集集团(000039)的发展路径。

据了解,汽车橡胶零部件、液压气动密封件等特种橡胶制品归属于机械基础件,主要配套领域延伸并覆盖于液压气动、家用电器、汽车、工程机械、重工船舶、航空航天等重大领域,市场空间高达260亿-430亿元。

业内人士预计,2008年ST中鼎有望顺利实现“摘帽”,并完成既定的资产注入和定向增发。

资本运作有望加强

2006年5月24日,安徽飞彩(集团)有限公司与安徽省宁国中鼎股份有限公司签订股权转让协议,宁国中鼎收购飞彩集团持有的21000万股S*ST飞彩股份,并将其全资子公司中鼎股份与S*ST飞彩进行资产置换。

有研究人员认为,汽车非胎橡胶产业毛利率较高的主要原因是该行业定价机制由合资、独资企业所主导造成的,在国内需求和海外出口的双轮驱动下,行业增长前景光明。ST中鼎在内资企业中基本没有

厦工股份焦作分公司投产

□本报记者 陆洲

1月25日,焦作市机械制造业再添“新军”,厦工股份(600815)北方生产基地焦作公司正式投产。

位于河南省焦作市高新区的厦工北方生产基地总投资6.3亿元,年生产装载机1万台。该项目一期工程从2007年9月18日开工兴建,投资3.6亿元,占地500亩。项目全部建成后,可实现销

售收入20亿元,新增利税约15176万元。据了解,厦工加大对北方基地生产装载机有三大好处:一是距离北方市场近,运输成本大幅降低,每台装载机可以节约运输成本7000元左右,相当于提高毛利率3.5个百分点;二是当地工人工资水平较低,由此带来的人力成本降低将提高装载机毛利率到2个百分点;三是所得税能享受一定的优惠政策。