

2269亿元再融资蓄势待发

上半年近三成净资产增值源于再融资

□本报记者 孙见友

近日国电南瑞和广东鸿图定向增发申请双双获发审委通过,再度引发了市场对于上市公司再融资的关注。统计显示,截至9月8日,获批尚未发行的52家公司合计再融资规模为2269.09亿元,而上半年上市公司近三成净资产增值来自于再融资。

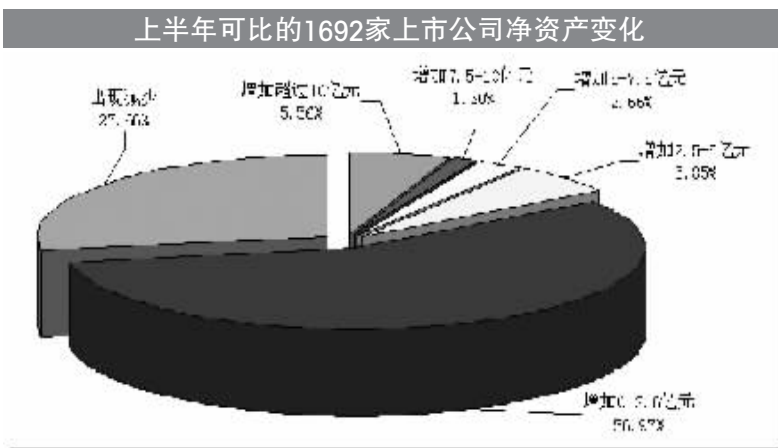
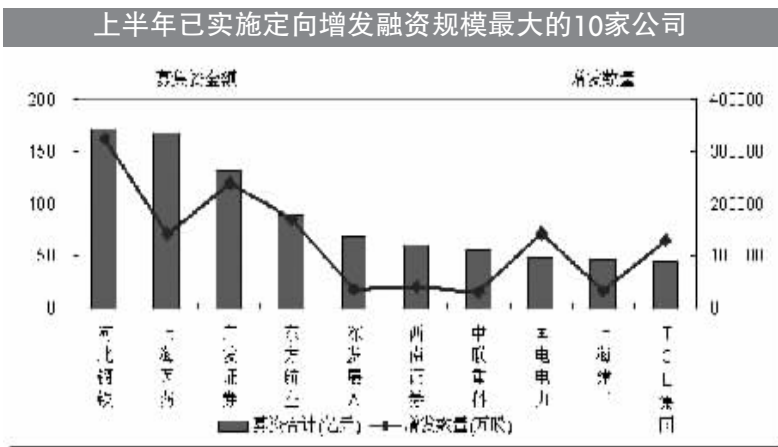
52家公司再融资额达2269亿

截至9月8日,大秦铁路、申能股份和现代制药3家上市公司的公开增发申请已获得通过,其公开发行业股份数量约为20亿股、3.5亿股和0.85亿股,由于发行价格尚未确定,因此当前还不能准确预知其再融资规模。

同时,当前定向增发获批的上市公司有49家,初步测算,其合计再融资规模约为2269.09亿元。在这些上市公司中,盐湖钾肥预计再融资规模高达776.71亿元,高居以上49家公司之首。除此以外,浦发银行、中国铝业、京东方A、三环股份和南方航空的预计再融资额也分别高达394.59亿元、109.80亿元、106.05亿元、102.85亿元和100.00亿元,其再融资规模纷纷居于当前获批上市公司的前列。

与以上几家再融资“巨无霸”相比,其他获批的上市公司的再融资规模要逊色得多。其中,棱光实业、智光电气、东安黑豹和冠幅家用的预计再融资规模仅为2.56亿元、2.62亿元、3.09亿元和3.47亿元,是当前获批的上市公司中再融资规模最小的。

不过,分析人士指出,再融资对二级市场的影响,不能一概以再融资规模而论。对于某些不牵涉到现金交



易而纯粹是与大股东进行资产与股权互换的再融资项目而言,其对二级市场的影响一般都是微乎其微的。而一些牵涉到现金交易的再融资项目,则可能对二级市场造成一定的资金分流影响。另外,再融资定价的高低,也将在较大程度上决定再融资对二级市场的压力大小。再融资定价过低,可能会对二级市场中相关股票的股价产生一定压力。如果再融资定价与二级市场相差不大,那么其对二

市场影响甚微。

再融资占净资产增量比重上升

实际上,在上市公司净资产增厚的过程中,再融资已成为一种十分重要的手段。统计显示,09年全年共有133家上市公司实施了再融资,合计再融资规模为3011.58亿元。同时,剔除09年首发上市的新公司后,可比上市公司净资产增加额仅为12174亿元。两相对照可以发现,可

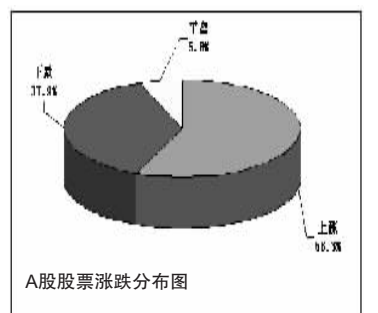
当前定向增发获批融资规模最大的20家公司					
代码	名称	预计募资规模(亿元)	预计增发数量(万股)	发行对象	发审委通过公告日
000792	盐湖钾肥	776.71	105779.86	大股东关联方	2010-06-12
600000	浦发银行	394.59	286976.48	机构投资者	2010-08-26
601600	中国铝业	109.80	100000.00	机构投资者,境内自然人	2010-03-17
000725	京东方A	106.05	350000.00	大股东,机构投资者	2010-08-26
000883	三环股份	102.85	178241.20	大股东关联方,机构投资者	2010-08-03
600029	南方航空	100.00	176678.00	大股东,机构投资者,境内自然人	2010-08-23
600282	南钢股份	90.06	217003.64	大股东关联方	2010-08-13
000425	徐工机械	50.85	16500.00	机构投资者,境内自然人	2010-08-05
002142	宁波银行	43.87	38382.05	大股东	2010-08-10
600729	重庆百货	36.91	16909.34	大股东,机构投资者	2010-08-23
600087	长航海运	33.78	60000.00	大股东,机构投资者,境内自然人	2010-08-17
000981	S*ST兰光	33.16	69800.52	机构投资者	2010-03-22
000572	海马股份	30.32	61000.00	机构投资者,境内自然人	2010-08-05
600703	三安光电	29.56	10600.00	机构投资者,境内自然人	2010-08-31
000620	S*ST圣方	29.20	128634.36	机构投资者	2010-03-03
600373	*ST鑫新	28.71	37974.50	机构投资者	2010-04-27
600166	福田汽车	28.13	16000.00	大股东关联方,机构投资者	2010-07-20
600869	三普药业	22.10	30743.27	大股东	2010-07-23
002075	*ST张铜	21.01	118026.56	机构投资者	2010-05-20
600575	芜湖港	18.62	16760.26	机构投资者	2010-06-18

比上市公司09年再融资在同期净资产增加额中的占比为24.74%。

进一步统计显示,进入今年上半年,再融资占净资产增加额的比重呈现快速上升势头,显示再融资对上市公司净资产增厚的作用愈发明显。统计显示,今年上半年累计有91家上市公司进行了再融资,合计再融资规模达1686.65亿元,而同期可比上市公司净资产增加额仅为5930.69亿元,这促使上半年可比上

市公司的再融资占净资产增加额比重快速攀升至28.44%。与09年全年数据相比,高出3.7个百分点,提升幅度相当明显。

就具体公司来看,今年上半年上海医药和广发证券再融资规模分别为168.38亿元和130.84亿元,其同期净资产分别增加89.64亿元和171.85亿元,对净资产增厚的比重分别高达187.84%和76.14%,再融资对净资产的提升作用已不言自明。



9月8日,A股市场大幅低开,全日呈现低位震荡的走势,有色金属行业指数大涨4.06%,金融服务、房地产和钢铁等权重板块表现疲软。沪指综收于2695.29点,下跌0.11%。深证成指收于11722.78点,涨幅0.34%。

沪深两市交易的股票涨多跌少,1069只个股上涨,而下跌的个股有721只。

融资余额单日减少116万元

□本报记者 孙见友

在9月份的前5个交易日中,大盘反复在2700点附近高位震荡,犹豫态势十分明显。大盘的犹豫,使融资融券余额迅速步入剧烈震荡。统计显示,9月1日、2日和6日融资融券余额单日分别大幅增加8164万元、3447万元和7960万元,9月3日和7日却又分别减少5502万元和116万元,呈现“三步两回头”格局。前期融资融券余额持续阔步向前的形象转瞬已烟消云散,取而代之的是突增突减的飘忽,一如当前投资者内心的彷徨。

沪深交易所信息显示,9月7日沪深两市融资买入额为25076万元,偿还额为25192万元,单日融资净买入额减

少116.17万元,受其拖累,当日沪深A股融资融券余额回调至39.23亿元。

就个股来看,9月7日共有87只股票被融资买入,金融街、中信国安、中金黄金、中国平安和特变电工当日融资买入额分别为2010万元、1910万元、1640万元、1291万元和1035万元,是当日被融资买入最多的股票。

此外,当日燕京啤酒、万科A、太钢不锈钢和西山煤电的融资余额分别相对前一个交易日减少1583万元、1044万元、890万元和865万元,对当日融资余额形成一定的下行压力。与其形成对照的是,金融街的融资余额相对前一交易日净增加1775万元,显得十分特别独行。

港股走弱 AH股溢价指数上行

□本报记者 孙见友

9月8日,上证综合指数全日小幅下跌0.11%,表现明显强于恒生指数。在恒生指数大幅下跌的影响下,当日AH股溢价指数上扬的0.89%,以99.94点报收,逼近百点关口。

9月8日恒生指数低开低走,下跌1.46%,以21088.86点报收,在可比的62只H股中,有52只出现下跌,其中跌幅最大的鞍钢股份

(0347.HK)和海螺水泥(0914.HK)分别下跌4.15%和3.97%。

同时,62只H股对应的A股中,仅有39只个股出现下跌,跌幅最大的ST洛玻和中国太保分别下跌4.37%和2.15%。由于港股疲软而A股坚挺,当日AH股溢价指数上扬0.89%,以99.94点报收。

另外,当日AH折价股数量为19只,招商银行A股相对于H股价格的最新比值为0.78倍,为当前AH折价最为严重的股票。

□本报记者 贺辉红

7月份以来,除了锂之外,炒得最热的资源股非稀土永磁板块莫属了。该板块指数7月初以来的涨幅达到惊人的89.18%,昨日更是以6.43%的涨幅创出了指数新高。然而,从机构对这个板块个股未来三年的盈利预测来看,业绩的想像空间并没有股市那么乐观。

4股逆市涨停

9月8日,近期表现抢眼的稀土永磁板块再度扮演“冲锋”主力,该板块13只股票有4只股票涨停,无一股票下跌。

从全天的行情来看,广晟有色充当了冲击涨停板的“旗手”。A股市场低位盘整,但是广晟有色迅速发力,很快就将股价封在涨停板。随后,前期较为低调的五矿发展也启动,上午11:00左右,数十万手买单助其冲上涨停板。包钢稀土和中色股份下午也牢牢封住涨停。四只股票涨停,自然也刺激了板块内的其它股票上

涨,北矿磁材、中科三环等快速飙升,收盘都大涨6%以上。

不过,敢死队在涨停股票的操作上并不算成功。以五矿发展为例,早盘有近30万手封住涨停板,但下午收盘,涨停板仅还有5万手,在两个半小时内,被蚕食了20多万手。中色股份和包钢稀土封涨停板也封得极不干脆。这意味着,主力明天冲高出货的可能性比较大。

其实,稀土永磁板块涨幅已是惊人。七月份至今,整体涨幅已接近90%。个股翻番的有两只,分别是北矿磁材和横店东磁,9只股票涨幅60%以上。涨幅最少的是天通股份,仅为28.9%。

再遇估值之惑

对于A股市场的股价,似乎永远只能用想像力去买卖,而无法用估值去衡量,稀土永磁板块亦是如此。

7月份以来,涨幅最大的股票北矿磁材中报亏损。近两年来,涨幅最大的股票包钢稀土目前市值近500亿元,2010年预测市盈率近76倍,2011

年是67.27倍,2012年也高达49.12倍。昨日涨停的广晟有色,最近三年的预测市盈率分别高达154.31倍、91倍和62.2倍。整个板块中,2012年预测市盈率最低的是宁波韵升为22.51倍,安泰科技、横店东磁、五矿发展也都在30倍以内。

值得关注的是,在预测近三年的盈利水平时,有三只股票竟然没人关注,分别是北矿磁材、太原刚玉和中钢天源。7月份至今,北矿磁材上涨122.72%,太原刚玉亦大涨92.46%,中钢天源涨幅也达到89.29%,都处在涨幅榜前列。3只无机构关注的股票居然有此表现,的确颇有意思。这也让人联想到目前市场上存在的一些三无股票(无业绩、无题材、无人关注)可能会诞生出下一波牛股。

分析人士认为,稀土永磁板块的上涨,整体而言缺乏业绩支撑,有的只是想像力。对于已经高位震荡的股票,继续追高的风险不言而喻,不如低位守候一些低估值品种,或者上述“三无”品种。

主力增减仓									
主力增仓									
代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单买入-大单卖出(手)	买入净量占流通盘比例(%)		
600259	广晟有色	36.05	10.01	96761.58	71253.00	25508.58	2.29		
600644	乐山电力	12.68	9.97	239033.59	177296.45	61737.14	1.89		
600265	景谷林业	11.33	3.75	49399.30	32971.98	16427.32	1.27		
600459	贵研铂业	38.40	10.00	68000.79	57867.82	10132.97	0.91		
600781	上海辅仁	15.22	7.03	44425.84	34243.21	10182.63	0.89		
600966	博汇纸业	8.83	3.27	97250.95	66492.51	30758.44	0.79		
600321	国栋建设	7.69	2.67	153247.17	127950.38	25296.78	0.78		
600774	汉商集团	8.02	3.75	30427.58	17443.06	12984.52	0.76		
600234	ST天龙	7.33	5.01	34956.16	26599.45	8356.71	0.71		
600126	杭钢股份	5.65	2.54	100911.66	72054.47	28857.19	0.70		

主力减仓									
代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单买入-大单卖出(手)	买入净量占流通盘比例(%)		
600247	成城股份	5.56	-2.28	63346.41	118626.98	55280.57	1.64		
600561	江西长运	11.49	-1.37	46580.98	69059.74	22478.76	1.21		
600211	西藏药业	14.69	-4.36	25011.07	33484.21	8473.14	1.12		
600242	ST华龙	8.03	0.63	10600.66	20835.78	10235.12	0.98		
601158	重庆水务	8.15	-1.81	96636.23	144563.63	47927.40	0.96		
600745	中茵股份	9.04	-3.11	25099.81	33247.88	8148.07	0.87		
600784	鲁银投资	11.69	-1.10	193012.20	209644.52	16632.31	0.83		
601718	际华集团	5.41	-0.92	108028.83	154225.36	46196.54	0.80		
600120	浙江东方	9.67	-2.42	50862.33	86321.56	35459.23	0.70		
600405	动力源	13.29	1.53	48831.83	63311.04	14479.21	0.69		

A股连续涨跌									
连续上涨									
代码	名称	持续天数	收盘价(元)	涨幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)	行业		
600170	上海建工	10	14.54	1.54	4.47	0.54	建筑业		
002347	泰尔重工	10	24.28	1.17	2.58	0.25	机械仪表		
000828	国瓷控股	10	7.82	1.03	2.33	0.161	交通仓储		
600773	西藏城投	9	18.59	2.54	7.00	0.167	商业贸易		
600537	海通集团	9	34.33	1.54	5.29	-0.08	食品饮料		
600410	华胜天成	9	15.43	1.38	6.50	0.165	信息技术		
000063	中兴通讯	9	26.73	1.25	4.05	0.32	信息技术		
600141	兴发集团	9	18.74	1.19	3.62	0.253	石油化工		
000712	锦龙股份	8	23.10	0.57	1.61	0.14	供水供电		
002173	山下湖	8	21.07	0.05	2.04	0.18	其他制造		

连续下跌									
代码	名称	持续天数	收盘价(元)	跌幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)	行业		
600393	东华实业	6	7.92	-0.50	1.38	0.09	房地产		
002447	壹桥苗业	4	93.80	-5.24	6.02	0.668	农牧业		
300118	东方日升	4	50.93	-3.30	3.49	0.447	电子		
300058	蓝色光标	4	31.70	-2.79	4.17	0.28	文化传播		
300117	嘉瑞股份	4	31.38	-2.21	1.68	0.352	建筑业		
600289	亿阳信通	4	10.71	-0.93	2.13	0.11	信息技术		
600651	飞乐音响	4	11.34	-0.87	2.71	0.07	机械仪表		
600648	外高桥	4	12.96	-0.84	2.60	0.214	房地产		
000729	燕京啤酒	4	21.61	-0.73	2.11	0.329	食品饮料		
600161	天坛生物	4	23.57	-0.67	1.39	0.25	生物医药		

上交所公开交易信息 (2010年9月8日)		
广晟有色(600259)		
涨幅偏离值10.12% 成交金额50045.36万元		
买入席位名称		合计金额(元)
国元证券	上海虹桥路	52645689.60
国泰君安	成都北一环路	40300855.00
招商证券	杭州文三路	26831094.00
海通证券	深圳红岭中路	14010386.75
五矿证券	深圳金田路	12927588.00
卖出席位名称		合计金额(元)
兴业证券	龙岩九一南路	7403677.50
华林证券	江门港口路	7227588.87
首创证券	北京和平街	5940699.00
机构专用		5401768.05
东方证券	上海肇嘉浜路	4602172.37
包钢稀土(600111)		
涨幅偏离值10.12% 成交金额315200.18万元		
买入席位名称		合计金额(元)
国元证券	上海虹桥路	139549317.05
中银国际	上海欧阳路	83423414.89
光大证券	上海世纪大道	54050068.00
国泰君安	深圳益田路	40783832.01
华泰证券	南京瑞金路	34395848.07
卖出席位名称		合计金额(元)
机构专用		65185174.80
机构专用		39521669.48
中信建投	杭州解放路	38760294.29
银河证券	上海大连西路	33914470.59
华泰证券	南京瑞金路	33731688.02
五矿发展(600058)		
涨幅偏离值10.12% 成交金额109997.45万元		
买入席位名称		合计金额(元)
东方证券	上海张杨路	61310720.00
中信金通	杭州延安路	30327068.00
广发证券	深圳民田路	26743959.54
华泰证券	南京瑞金路	25934528.53
中信金通	义乌化工路	23497474.00
卖出席位名称		合计金额(元)
广发华福	福州下藤路	12253733.84
国泰君安	宜宾中山中路	8137422.00
东莞证券	上海仙霞路	6444805.13
中信建投	广州市黄埔东路	6343138.40
海通证券	昆明东风西路	6179781.25
昆都控股(600175)		
涨幅偏离值22.85% 成交金额128811.52万元		
买入席位名称		合计金额(元)
国泰君安	上海打浦路	72824695.39
光大证券	宁波解放南路	36512926.99
国泰君安	总部	36275846.00
中银万国	上海龙漕路	29363885.00
中信证券	上海源阳路	22475247.34
卖出席位名称		合计金额(元)
银河证券	杭州新塘路	33346003.00
银河证券	烟台	22768279.45
中信建投	海口市海府大道东湖	16065082.00
中信证券	上海豫阳路	14560777.68
浙商证券	杭州萧山恒隆广场	9908374.62