

四次加息 上市公司利息多掏200亿

□本报记者 刘兴龙

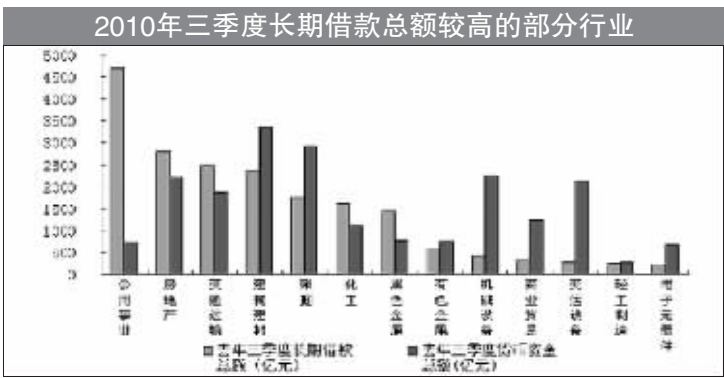
在通胀压力下,4月6日央行再度上调存贷款利率,这是自去年以来的第四次加息。连续出台的紧缩政策对上市公司的影响日渐加深,其中最明显的就是财务费用上升。按2010年三季度上市公司贷款测算,经过四次加息后,上市公司长期借款年利息支出将合计增逾200亿元。

持续加息令业绩承压

2010年10月以来,国内经济进入加息周期,在不到半年的时间里,央行已经先后四次上调存贷款利率,其中一年期贷款利率从之前的5.31%上升至6.31%,五年以上贷款利率更是从5.94%上升至6.80%。四次加息对负债率较高的房地产企业而言,无疑将构成不小的影响。

目前2010年年报披露尚未完毕,为体现数据的完整性,我们以2010年三季报数据作为样本。统计显示,2126家上市公司去年前三季度长期借款总额为20079.96亿元。四次加息之后,按一年期贷款利率上调1个百分点测算,上市公司的长期借款未来一年新增利息费用将超过200亿元,相当于平均每家企业“增负”约941万元。

当然,利息支出增加对于上市公司的影响是不同的,有些公司可能会因财务费用的增加而亏损。在已披露2010年年报并实现盈利的1254家上市公司中,10家公司的净利润低于利息支出的增加额。例如,华电国际去年三季度长期借款498.71亿元,预计利息支



2010年净利润低于新增利息支出的上市公司				
证券代码	证券简称	2010年净利润(亿元)	2010年三季度长期借款(亿元)	每股现金流量净额(元)
600027	华电国际	2.08	498.71	-0.0009
600087	中航油运	0.09	74.79	0.0756
600726	华电能源	0.44	98.11	0.1106
002039	黔源电力	0.65	107.18	4.0421
601005	重庆钢铁	0.10	34.73	0.0739
000520	长航凤凰	0.11	29.70	-0.0778
001896	*ST豫能	0.21	30.32	-0.1171
600707	彩虹股份	0.12	14.70	1.321
600053	中江地产	0.06	8.35	-0.6231
000066	青海明胶	0.01	1.45	-0.0524

出将因加息增加4.99亿元,而公司2010年净利润为2.08亿元。华电能源、黔源电力、*ST豫能等公用事业类公司也均面临着类似的尴尬,显然连续加息对高负债公司的影响不容小觑。

地产公司多掏28亿元

在23个申万一级行业中,除公用事业外,房地产是负债规模最大的行业,2010年三季度长期借款总额达到了2793.26亿元,四次加息后,地产公司未来一年新增利息费用将达到28亿元。

2010年三季报显示,5家房地

产上市公司的长期借款金额超过100亿元,保利地产、万科A、金地集团、首开股份和招商地产的长期借款金额分别达到470.97亿元、233.18亿元、168.91亿元、154.34亿元和107.80亿元。按利率上调1%计算,这5家公司的长期借款未来一年新增利息费用分别达到4.71亿元、2.33亿元、1.69亿元、1.54亿元、1.08亿元。

新增的利息费用对公司的经营情况会有多大影响呢?按照最新披露的年报数据,71家房地产上市公司2010年净利润为正值,就新增利息费用与净利润的比值

2010年三季度长期借款金额较高的上市公司				
证券代码	证券简称	2010年三季度长期借款(亿元)	2010年三季度货币资金(亿元)	每股现金流量净额(元)
601991	大唐发电	1077.94	37.87	0.1573
600011	华能国际	716.47	89.29	0.2988
600028	中国石化	597.74	115.62	0.0949
600886	国投电力	588.35	10.71	-0.5368
601088	中国神华	545.82	862.14	0.3721
600027	华电国际	498.71	17.09	-0.0009
601857	中国石油	483.01	1105.87	-0.2252
600048	保利地产	470.97	136.87	0.8531
601919	中国远洋	393.33	471.66	0.2401
601618	中国中冶	364.73	432.15	-0.2846
601668	中国建筑	342.51	659.26	-0.6072
600029	南方航空	335.75	81.32	0.6174
601111	中国国航	320.76	86.01	0.8973
601390	中国中铁	301.83	426.71	0.2549
601808	中海油服	277.08	53.96	0.5856
600115	东方航空	239.40	55.11	0.1191
600221	海南航空	233.32	169.29	0.5734
000002	万科A	233.18	315.43	1.1909
600795	国电电力	220.93	16.07	0.0173
600188	兖州煤业	211.67	103.86	-0.356
601600	中国铝业	202.11	84.46	0.1169
000825	太钢不锈	169.83	28.46	-0.0162
600383	金地集团	168.91	129.67	0.8125
600376	首开股份	154.34	127.20	-1.3178
600068	葛洲坝	151.49	59.45	0.4016

来看,平均为5.18%。其中,中江地产面临的影响最大,公司2010年实现净利润649万元,而长期借款超过8亿元,新增利息费用可能让公司陷入入不敷出的境地。

小盘新股无付息压力

与之前提到的公用事业、房地产行业不同,以创业板为代表的中小盘股则丝毫没有新增利息支出的担忧。由于2010年高价发行愈演愈烈,小盘股的超募情况比比皆是,大量资金流入首发公司腰包,大大降低了其财务费用压力。尤其是许多创业板公司选择

将募集资金转为补充流动资金,更减少了贷款的需求。

2010年三季报显示,122家创业板公司长期借款合计仅为7.78亿元,而与之形成强烈反差的是,货币资金则高达803.87亿元,“不差钱”成为了这些公司的突出特点。

分析人士指出,单就加息而言,新增利息费用与净利润比值较大的上市公司,年报业绩可能面临一定的“缩水”压力,部分上市公司好不容易攒下的盈利,可能会被连续加息抵消。对于那些经营亏损的上市公司而言,持续加息对其业绩的打压显然是“雪上加霜”。

首日破发的创业板股票						
代码	名称	发行价	上市首日涨跌幅(%)	上市以来涨跌幅(%)	摊薄发行市盈率(倍)	上市日期
300165	天瑞仪器	65.00	-16.68	-17.08	72.63	2011-01-25
300167	迪威视讯	51.28	-14.20	-7.96	77.70	2011-01-25
300166	东方国信	55.36	-13.39	-4.34	92.65	2011-01-25
300168	万达信息	28.00	-12.14	-6.07	87.50	2011-01-25
300082	奥克股份	85.00	-9.91	-3.75	55.92	2010-05-20
300195	长荣股份	40.00	-7.45	-8.60	53.33	2011-03-29
300083	劲胜股份	36.00	-5.67	2.25	53.73	2010-05-20
300086	康芝药业	60.00	-5.62	-5.62	62.50	2010-05-26
300200	高盟新材	21.88	-4.80	-4.80	62.51	2011-04-07
300198	纳川股份	31.00	-4.58	-4.58	63.63	2011-04-07
300194	福安药业	41.88	-4.23	-8.48	46.02	2011-03-22
300160	秀强股份	35.00	-4.06	-13.51	87.50	2011-01-13
300193	佳士科技	26.50	-3.74	-7.62	63.10	2011-03-22
300170	汉得信息	25.32	-3.59	2.96	72.40	2011-02-01
300080	新大新材	43.40	-3.25	22.28	68.89	2010-06-25
300199	翰宇药业	30.19	-2.95	-2.95	67.09	2011-04-07
300155	安居宝	49.00	-2.65	-3.98	69.01	2011-01-07
300185	通裕重工	25.00	-2.44	-11.68	53.42	2011-03-08
300094	国联水产	14.38	-0.63	-6.12	57.52	2010-07-08

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)	买入净量占流通股比例(%)	买入净量占流通股比例(%)	
600738	兰州民百	10.75	4.67	316992.63	261816.41	55176.20	2.50		
600231	海澜股份	11.36	2.81	218444.55	171793.67	46650.86	1.25		
601801	皖新传媒	15.72	2.08	125703.73	109378.58	16325.16	1.08		
600618	氯碱化工	10.25	9.98	256995.73	178779.66	78216.09	1.04		
600078	澄星股份	11.44	10.00	409459.03	358019.44	51439.57	1.00		
600678	*ST金顶	6.51	5.00	82741.86	60696.45	22045.41	0.79		
600802	福建水泥	10.60	9.96	237355.11	207685.72	29669.40	0.78		
600868	ST 衡雁	3.66	4.87	193292.55	70062.34	123230.20	0.65		
600821	津劝业	7.90	3.13	102553.57	77613.91	24939.65	0.60		
600975	新五丰	11.35	1.43	60238.88	51434.74	8804.14	0.49		

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		
000697	*ST 偏转	14	22.26	5.00		-0.40	电子		
601288	农业银行	13	2.87	0.35	2.45	0.33	金融保险		
000736	重庆实业	7	11.95	0.34	9.74	0.43	房地产		
600882	大成股份	6	13.46	9.97		-0.17	石油化工		
000791	西北化工	5	9.43	5.72	10.43	0.04	石油化工		
000048	ST 康达尔	5	6.78	4.95	4.18	0.00	食品饮料		
600713	南京医药	5	13.74	2.69	4.56	0.10	生物医药		
601011	宝泰隆	5	25.38	2.17	12.36	0.50	石油化工		
002159	三特索道	5	17.80	1.95	3.55	0.20	社会服务		
000679	大连友谊	5	15.29	1.53	2.32	1.05	商业贸易		

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)	买入净量占流通股比例(%)	买入净量占流通股比例(%)	
601118	海南橡胶	12.89	-2.42	1416197.38	1633893.75	217696.44	5.04		
600398	凯诺科技	6.34	-6.90	185556.33	270061.84	84505.13	1.56		
600095	哈高科	10.69	-6.72	132656.00	182444.64	49788.64	1.38		
600051	宁波联合	15.03	-3.84	243112.53	276354.44	33241.90	1.10		
600745	中茵股份	11.42	-7.23	78743.35	89025.13	10281.77	1.10		
600152	维科精华	9.86	6.02	164133.83	195563.70	31429.88	1.07		
600483	福建南纺	8.80	-0.56	23110.38	38260.52	15150.14	0.95		
600382	广东明珠	12.18	3.22	242755.14	268501.88	25746.74	0.87		
600787	中储股份	9.83	-3.82	171392.41	210289.97	38897.56	0.84		
600679	金山开发	12.89	-4.09	24365.82	38985.31	14619.49	0.80		

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		
002253	川大智胜	8	36.10	-0.22	2.38	0.54	信息技术		
300055	万邦达	7	106.93	-0.07	4.66	0.38	社会服务		
000813	天山纺织	6	12.73	-3.19	3.57	0.02	纺织服装		
002129	中环股份	6	30.69	-2.51	2.70	0.20	电子		
000887	中鼎股份	6	21.80	-0.77	4.23	0.58	石油化工		
002367	康力电梯	6	18.00	-0.66	2.21	0.50	机械仪表		
002262	思华药业	5	20.77	-0.67	2.53	0.33	商业贸易		
601126	四方股份	5	22.60	-0.57	1.58	0.48	机械仪表		
600279	重庆港九	5	12.23	-0.57	1.54	0.18	交通运输		
300122	智飞生物	4	34.02	-4.17	3.92	0.69	生物医药		

沪 深 交 易 所 公 开 交 易 信 息									
(2011年4月7日)									
华新水泥 600801					江西水泥 000789				
偏离值: +9.78% 成交金额: 17477.92万元					偏离值: +8.64% 成交金额: 60135万元				
买入席位名称			合计金额 (元)		买入金额最大的前5名			买入金额 (元) 卖出金额 (元)	
光大证券 深圳深南中路			1904350.42		宏源证券 重庆华一路			18352847.99 0.00	
华泰证券 南京户部街			14878600.00		方正证券 长沙建湘路			14553847.90 0.00	
国泰君安 深圳益田路			10985385.03		国泰君安 上海江苏路			11182000.78 80096.00	
华泰证券 南京瑞金路			5836308.08		国泰君安 深圳益田路			7157492.99 0.00	
国泰君安 宁波彩虹北路			5364597.06		光大证券 东莞运河东一路			6410301.23 247326.87	
卖出席位名称			合计金额 (元)		卖出金额最大的前5名			买入金额 (元) 卖出金额 (元)	
机构专用			43714787.86		机构专用			0.00 84107199.92	
海通证券 芜湖文化路			3313064.29		机构专用			0.00 18617819.49	
广发证券 深圳深南东路			2797521.00		银河证券 北京学院南路			22774.00 10985775.27	
民族证券 吉首人民北路			2652000.00		机构专用			0.00 9306511.02	
华西证券 乐山嘉定南路			2392695.38		广发证券 杭州凤起路			43857.00 7623828.01	
海南橡胶 601118					利欧股份 002131				
换手率: 29.78% 成交金额: 295634.14万元					偏离值: +7.82% 成交金额: 9492万元				
买入席位名称			合计金额 (元)		买入金额最大的前5名			买入金额 (元) 卖出金额 (元)	
长城证券 北京望京西路			5094216.53		机构专用			4184332.15 0.00	
中信建投 武汉市中北路			41363846.00		兴业证券 建瓯中山路			2235950.00 1093125.00	
光大证券 深圳深南中路			37714254.86		机构专用			1926656.99 0.00	
机构专用			36937992.12		机构专用			192448.62 0.00	
万联证券 上海浦东南路			35983683.46		中信金通 温州东辉北路			1920575.33 2119158.76	
卖出席位名称			合计金额 (元)		卖出金额最大的前5名			买入金额 (元) 卖出金额 (元)	
机构专用			438120484.34		招商证券 交易单元 052300			0.00 5890609.05	
中金公司 北京建国门外大街			212656806.47		国信证券 深圳红岭中路			0.00 5478440.00	
机构专用			149607557.99		广发华福 石狮锦辉路			20616.00 5101086.04	
海通证券 证券投资部			14960885.40		中信金通 温州东辉北路			1920575.33 2119158.76	
方正证券 总部			97665856.38		齐鲁证券 东营东三路			0.00 1889060.50	