

# 四次加息 上市公司利息多掏200亿

□本报记者 刘兴龙

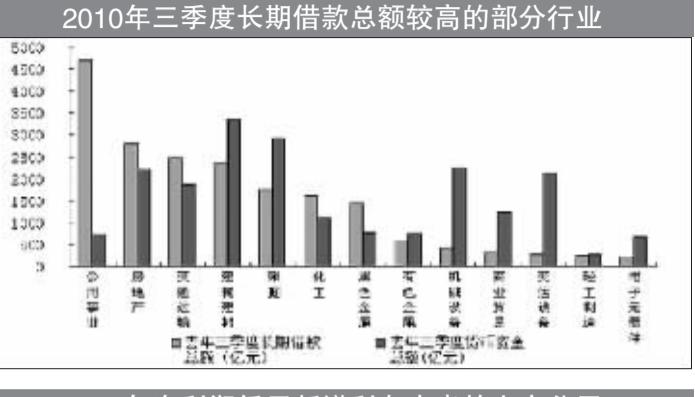
在高通胀压力下,4月6日央行再度上调存贷款利率,这是自去年以来的第四次加息。连续出台的紧缩政策对上市公司的影响日渐加深,其中最明显的就是财务费用上升。按2010年三季度上市公司贷款测算,经过四次加息后,上市公司长期借款年利息支出将合计增逾200亿元。

## 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,在不到半年的时间内,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,相当于平均每家公司“增负”约941万元。



| 证券代码   | 证券简称  | 2010年净利润(亿元) | 2010年三季度长期借款金额净额(亿元) |              | 行业    |
|--------|-------|--------------|----------------------|--------------|-------|
|        |       |              | 长期借款(亿元)             | 每股现金流量净额(亿元) |       |
| 600027 | 华电国际  | 2.08         | 498.71               | -0.0009      | 公用事业  |
| 600087 | 长航油运  | 0.09         | 74.79                | 0.0756       | 交通运输  |
| 600726 | 华电能源  | 0.44         | 98.11                | 0.1106       | 公用事业  |
| 600203 | 黔源电力  | 0.65         | 107.18               | 0.0421       | 公用事业  |
| 601005 | 重庆钢铁  | 0.10         | 34.73                | 0.0739       | 黑色金属  |
| 000520 | 长航凤凰  | 0.11         | 29.70                | -0.0778      | 交通运输  |
| 001896 | *ST豫能 | 0.21         | 30.32                | -0.1171      | 公用事业  |
| 600707 | 彩虹股份  | 0.12         | 14.70                | 1.321        | 电子元器件 |
| 600053 | 中江地产  | 0.06         | 8.35                 | -0.6231      | 房地产   |
| 000606 | 青海明胶  | 0.01         | 1.45                 | -0.0524      | 化工    |

出将因加息增加4.99亿元,而公司2010年净利润仅为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增加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少影响呢?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(亿元) | 行业   |
|--------|-------|------------------|------------------|--------------|------|
| 601991 | 大唐发电  | 1077.94          | 37.87            | 0.1573       | 公用事业 |
| 600011 | 华能国际  | 716.47           | 89.29            | 0.2988       | 公用事业 |
| 600023 | 中国石化  | 597.74           | 115.62           | 0.0949       | 化工   |
| 600886 | 国投电力  | 588.35           | 10.71            | -0.5368      | 公用事业 |
| 601088 | 中国神华  | 545.82           | 862.14           | 0.3721       | 采掘   |
| 600027 | 华电国际  | 498.71           | 17.09            | -0.0009      | 公用事业 |
| 601857 | 中国石油  | 483.01           | 1105.87          | -0.2252      | 采掘   |
| 600048 | 保利地产  | 470.97           | 136.87           | 0.8531       | 房地产  |
| 601919 | 中国远洋  | 393.33           | 471.66           | 0.2401       | 交通运输 |
| 601618 | 中国中冶  | 364.73           | 432.15           | -0.2846      | 建筑建材 |
| 601668 | 中国建筑  | 342.51           | 659.26           | -0.0672      | 建筑建材 |
| 600029 | 南方航空  | 335.75           | 81.32            | 0.6174       | 交通运输 |
| 601111 | 中国国航  | 320.76           | 86.01            | 0.8973       | 交通运输 |
| 601390 | 中国中铁  | 301.83           | 426.71           | 0.2549       | 建筑建材 |
| 601808 | 中海油服  | 277.08           | 53.96            | 0.5856       | 建筑建材 |
| 600115 | 东方航空  | 239.40           | 55.11            | 0.1191       | 交通运输 |
| 600221 | 海南航空  | 233.32           | 169.29           | 0.5734       | 交通运输 |
| 600002 | 万科A   | 233.18           | 315.43           | 1.1909       | 房地产  |
| 600795 | 国电电力  | 220.93           | 16.07            | 0.0173       | 公用事业 |
| 600188 | 兖州煤业  | 211.67           | 103.86           | -0.356       | 采掘   |
| 601600 | 中国铝业  | 202.11           | 84.46            | 0.1169       | 有色金属 |
| 600825 | 大钢不锈钢 | 169.83           | 28.46            | -0.0162      | 黑色金属 |
| 600383 | 金地集团  | 168.91           | 129.67           | 0.8125       | 房地产  |
| 600376 | 首开股份  | 154.34           | 127.20           | -1.3178      | 房地产  |
| 600068 | 葛洲坝   | 151.49           | 59.45            | 0.4016       | 建筑建材 |

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

## 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”。

组终止,而该股股价也应声涨停。在该股涨停过程中,机构资金出逃的痕迹非常明显。从4月6日深交所的公开信息看,大立科技卖出席位的前两名都是机构,其中排名首位的机构席位单日净卖出649.46万元,占卖出金额总量的86.14%。4月7日,大立科技再次跌停,从早盘集合竞价开始,该股全日一直牢牢封住跌停板。可见,机构资金出逃态度十分坚决。

同时,该股4月7日换手率仅为0.27%,成交量仅为815万元,虽然较4月6日略高,但是与停牌的日均成交量相比,呈现大幅萎缩。由此来看,尽管机构资金卖出态度迫切,但接盘投资者寥寥,这或许意味着机构资金的撤退之路依然“道长且阻”。

事实上,3月7日大立科技发布重大资产重组公告前,该股就已出现连续放量上涨。从2月初到3月4日,大立科技累计上涨达38.73%,期间日均成交额高达7731.28万元,是2月份之前该股

日均成交额的两倍以上。市场人

## \*ST偏转与农业银行成连涨翘楚

□本报记者 刘兴龙

近期市场整体氛围偏暖,为一些股票的活跃提供了合适的“土壤”,其中一些连续上涨的股票光芒尤其耀眼。

统计显示,截至4月7日,\*ST偏转和农业银行分别连续14个和13个交易日上涨,成为当前连续上涨股票中的翘楚。其中,连续上涨的\*ST偏转近日更是出现加速上涨势头,近七个交易日均以涨停报收。分析人士指出,该股的强势异动,与重组密切相关,由此来看,重组在促成股票连续上涨方面,有着点石成金的魔力。

与\*ST偏转不同,近期连续上涨的另一个翘楚—农业银行,则有着不同的上涨逻辑。近

期大盘的整体偏暖,在很大程度上与银行股的活跃有关。而银行股的活跃,则是依托估值修复所演绎的行情。从这个角度来看,农业银行的连续上涨,其背后推手当为估值修复动能。另外,重庆实业和大成股份分别连续7个和6个交易日上涨,其强势表现也令其他A股难以望其项背。

不过,在以上连续上涨的股票眉开眼笑的时候,部分股票则在连续下跌中独自神伤。统计显示,川大智胜、万邦达和天山纺织等分别连续8个、7个和6个交易日下跌。其中,川大智胜与万邦达的连续下跌,与当前市场资金纷纷流出中小盘股不无关系。而天山纺织的连续下跌,则与重组被否密切相关。

## 大宗交易折价率升至11.16%

□本报实习记者 曹阳

能源有1笔454万股的交易,折价率高达12.23%,成为当日折价率最高的一笔交易。同时,皖新传媒有1笔折价率为11.83%的交易。另外,宜科科技、海虹控股和恒丰纸业的折价率也都高达11.13%、11.12%和10.66%。不过,在当日成交的大宗交易中,光迅科技的成交价格39.68元高于收盘价38.84元,成为唯一一只实现溢价交易的个股。

值得注意的是,昊华能源大宗交易的买入方为中信证券总部,而卖出方为中信证券北京北三环中路营业部,似有机构资金在悄然买入昊华能源。同时,从光迅科技的溢价成交来看,部分投资者对于光迅科技的后市走势相对看好。

就成交价格来看,当日昊华

## ■ 异动股扫描 | Special Scanning

# 资产重组美梦破碎 大立科技 跌跌不休”

