

统计显示,截至4月28日,134家上市公司今年公布了增发预案,预计募集资金3602.24亿元,募资规模为去年同期的4.6倍,已经超过去年全年增发预案中募集资金总额4931亿元的三分之二。这预示着今年将迎来新一轮再融资大潮。2010年,上市公司的资产负债率继续走高,而经营活动产生的现金流净额出现下滑,这些都是促使上市公司利用股权融资来减缓资金压力的驱动因素。

市场人士认为,不断提高的利率和存款准备金率对上市公司的资金需求造成压力,使得今年以来上市公司进行再融资的需求较2010年同期暴增。银行、地产等行业受宏观调控影响资金承压增大;而机械、塑料等行业因产能扩张对资金需求增加;此外,央企和地方国资的整体上市也将加大市场的资金压力。

规模同比增长近5倍 再融资大潮来袭

134家公司今年拟增发融资3600亿元

□本报记者 李少林

资产负债率高企

截至2010年底,上市公司的资产负债率为86.26%。其中,金融保险业的资产负债率高达93.48%,电力、煤气及水生产和供应业的资产负债率也高达72.36%,房地产行业整体资产负债率在70.85%,而批发零售业的资产负债率达64.31%。

除去ST公司外,银行业上市公司的资产负债率最高。华夏银行(600015)、深发展(000001)、兴业银行(601166)的资产负债率都在95%以上,农业银行(601288)、光大银行(601818)、招商银行(600036)、浦发银行(600000)、交通银行(601328)、民生银行(600016)、北京银行(601169)、中信银行(601998)、工商银行(601398)、中国银行(601988)、建设银行(601939)的资产负债率也在93%以上。

而房地产公司的资产负债率相比上年有显著提高。房地产行业上市公司的资产负债率从2009年的65.63%提升至2010年的70.85%(整体法)。房地产行业的流动负债增长了42.74%,从4644.16亿元提高到629.23亿元。

高新发展(000628)、鲁商置业(600223)、西藏城投(600733)、天津松江(600225)、中润投资(000506)、上实发展(600748)、顺发恒业(000631)、格力地产(600185)和宁波富达(600724)的资产负债率都在80%以上。地产业四大巨头中的保利地产(600048)、万科A(000002)和金地集团(600383)的资产负债率也都在70%以上。

其中,保利地产的资产负债率从2009年的69.99%提升到78.98%,万科A从67%提升至74.69%,金地集团从69.65%提升至71.15%。资产负债率相对较低的招商地产(000024)的资产负债率也从61.79%提升至64.65%。

流动性收紧银行“受旱”

央行今年多次提高存款准备金率后,银行资金压力陡增。伴随着农业银行、民生银行和兴业银行年初意外公布再融资计划,2011年,银行业或将再次迎来大规模融资潮。

根据银监会要求,大型银行资本充足率应不低于11.5%,中小银行不低于10%;核心资本充足率大型银行要达到10%,中小银行则为8%。华泰证券报告预计,考虑到持续扩张以及应对超额资本的需要,核心资本充足率低于9%的银行都有进一步再融资的需求。

在此要求下,民生银行、深发展、招商银行等或有潜在再融资需求。深发展27日披露的季报显示,截至2011年3月31日,公司资本充足率为10.13%,较年初下降0.06个百分点;



漫画/尹建

核心资本充足率为7.14%。

市场人士指出,今年银行将会迎来新一轮次级债发行潮。

事实上,民生银行正在验证这种观点。此前,民生银行曾推出215亿元的定向增发融资方案,但受到中小股东的抵制。随后,公司将融资方案调整为A股发行不超过200亿元人民币的可转债加H股增发的新方案。同时,民生银行还发行了100亿元次级债。

但也有分析人士认为,银行业经过2010年大规模再融资后,资本实力大幅增强,大部分银行均已达到最新的监管要求。银行业今年融资规模将超去年,但部分银行依然存在再融资压力。

销售减少房地产缺钱

2010年多数房企大手笔拿地扩张,由此造成房企整体存货激增,现金流锐减。房企在存货增长的同时,资金链开始趋紧。

统计显示,183家房地产公司去年经营活动产生的现金流量净额为-907.01亿元;这些公司上年经营活动产生的现金流量净额为586.58亿元。其中,万科A、首开股份(600036)、华侨城A(000069)等房地产企业的经营性现金流同比下降都在70亿元以上。

而这183家房地产公司去年底合计持有货币资金3437.56亿元,同比增长43%,主要原因是筹资增加。业内人士预计,2011年,央行已多次上调存款准备金率,随着货币政策逐步收紧,房企筹资活动产生的现金流量净额也将下降,由此将加剧房企的资

金链紧张问题。

与此同时,房地产企业在证券市场的融资规模大幅萎缩。统计显示,房地产行业2010年在A股市场总融资额为155.6亿元,与2009年的1210.1亿元相比,大幅下降87.1%。其中,通过首发和配股募资的资金为零。

分析人士预计,如果宏观调控政策继续,今年监管层将会继续收紧对房地产公司再融资的把关,房企需要另寻渠道融资。

有迹象表明,为了避免资金链断裂的危险,不少房地产公司开始多途径应对资金困局。比如有的通过战略投资者入股、项目转让来化解资金危机。

上海易居房地产研究院综合部部长杨红旭认为,今年开发商“不差钱”的局面将改变,部分企业将面临被迫降价促销进行资金回笼的局面。而戴德梁行日前有报告称,2010年中国大陆出现了近30只房地产投资基金,总规模达500多亿元。其中,以私募股权投资基金方式为主。

机械石化产能扩张冲动

统计显示,今年以来已公布融资方案的上市公司散布在医药生物、信息技术、食品饮料、石化塑料、金属非金属、批发零售、农林牧渔、金融保险、交运仓储、建筑业、机械设备、电子、电力煤气和采矿业等15个行业。其中,机械设备、电子信息、石化塑料、金属非金属等4大行业的资金需求最大。

从募集资金投向来看,扩大产能

规模成为企业融资的主要目的。

柳工(000528)、厦工股份(600815)、上海建工(600170)等工程机械行业上市公司今年都公布了定向增发预案,拟募集资金用于产能扩张和技术改造。

行业人士指出,受固定资产投资增长拉动,工程机械行业仍将维持高速增长态势,产能扩张需求加剧了该类上市公司的资金需求。三一重工(600031)日前就公布了近40亿元的投资计划,其中包括在三一西北重工产业园投资25亿元,生产混凝土机械、挖掘机、汽车起重机、桩工机械等工程机械产品。

建材行业的天山股份(000877)、江西水泥(000789)、南方建材(000906)等公司今年也公布了增发的董事会预案。江西水泥称,对落后水泥产能的淘汰,让中小规模水泥企业面临关停或者被整合局面,这也为江西水泥等重点水泥企业腾出了产能空间和市场空间。国内重点水泥企业纷纷利用资本实力在行业中进行并购重组,拓展市场空间。

资金需求增加的还有石化行业。目前,已经有20家石化、塑料行业的上市公司公布了再融资计划。芭田股份(002170)拟发行5700万股,募资约6.75亿元,用于扩产有机肥产业化项目。

市场人士指出,在经济高速发展时期,上市公司存在强烈的扩张冲动,公司配股所筹资金一般用于扩大现有生产规模和技术改造项目。

整体上市加剧资金压力

上海汽车(600104)目前为拟增发融资金额最高的上市公司,拟募集资金总额285.64亿元。

中国重工(601989)预计融资124.40亿元。此外,融资过百亿的上市公司还有北京银行(601169)、中国北车(601299)以及保利地产(600048)。

上海汽车拟以每股16.53元的价格定向增发17.28亿股,募集资金向控股股东上汽集团购买其持有的从事独立零部件业务、服务贸易业务、新能源汽车业务相关公司股权及其他资产,上汽集团将由此实现整体上市。

向控股股东购买资产的还有中国重工、山东黄金、中国船舶、中国北车、航空动力、中航动控、西飞国际等公司。其中,中国重工拟向包括大股东在内的投资者定向增发募资125亿元用来购买武船重工等6家公司的股权,这是中国重工整体上市步骤中的一环。

中国北车、隧道股份、包钢股份、营口港、哈药股份、华锐铸钢、中航精机等公司购买资产的规模都超过了50亿元,中国北车的资产购买规模达到107亿元。

兼并重组和整体上市无疑将是今后几年内资本市场的“重头戏”,无论是国家国资委还是地方国资委,都在积极推动旗下资产的证券化,如上海国资预计超过160亿元的资产将上市。事实上,今年以来,公布向大股东购买资产的增发预案的募资规模已经超过了千亿元。这也将在增加资本市场的资金压力。

部分资金压力较大的公司

代码	简称	净利润(亿元)	净利润同比增幅(%)	经营现金流同比增幅(%)	经营现金流净额(亿元)	每股经营现金流同比增幅(%)	行业
601668	中国建筑	92.37	51.63	-16.45	-112.20	-0.05	建筑建材
601618	中国中冶	53.21	20.24	-251.21	-268.86	-1.31	建筑建材
600048	保利地产	49.20	39.90	-223.70	-1854.06	-4.39	房地产
600362	江西铜业	49.07	108.33	-19.73	-214.57	-0.63	有色金属
000069	华侨城A	30.39	78.21	-53.62	-173.89	-1.25	房地产
600383	金地集团	26.94	51.67	-30.39	-6.14	-0.68	房地产
000024	招商地产	20.11	22.34	-44.46	-163.03	-2.59	房地产
000402	金融街	17.32	30.52	-24.81	-57.97	-0.82	房地产
000153	建发股份	17.55	64.94	-46.04	-1529.74	-2.06	商业贸易
600208	新湖中宝	15.60	34.68	-24.05	-195.49	-0.47	房地产
600376	首开股份	13.45	43.82	-58.11	-87.59	-5.05	房地产
000618	*ST生化	11.60	203.81	-0.12	96.89	-0.03	化工
600722	ST金花	11.02	508.31	-4.10	-335.96	-0.97	化工
002146	荣盛发展	10.21	67.57	-19.34	-849.58	-1.35	房地产
600023	世茂股份	8.74	324.21	-17.47	-68.03	-1.49	纺织服装
002269	美邦服饰	7.58	25.42	-10.54	-223.03	-1.05	纺织服装
000961	中南建设	7.41	32.41	-22.95	-175.04	-1.97	房地产
600648	外高桥	6.62	88.03	-3.60	-130.10	-0.36	房地产
900050	新城B股	6.44	32.08	-17.53	-239.54	-1.65	房地产
002416	爱施德	5.97	24.83	-8.78	-326.42	-1.78	商业贸易
000671	阳光城	5.61	209.22	-7.23	-192.16	-1.35	房地产
000540	中天城投	5.55	20.47	-3.44	29.70	-0.38	房地产
000616	渝开发	5.47	30.09	-11.43	-168.74	-1.15	房地产
600639	浦东金桥	5.30	47.06	-8.41	-194.84	-0.9051	房地产
600755	厦门国贸	5.26	41.80	-27.46	-609.26	-2.68	商业贸易
600503	华丽家族	5.19	447.92	-4.22	19.84	-0.38	房地产
600067	冠城大通	5.19	32.08	-1.04	-103.43	-0.14	房地产
000704	福星股份	5.01	48.88	-21.39	-286.15	-3.8	商业贸易
600026	中大股份	4.88	20.20	-5.69	-125.06	-1.3	商业贸易
600088	阳光城	4.35	63.01	-7.13	-328.32	-2.21	房地产
600516	大方炭素	4.06	101.93	-0.38	58.92	-0.03	黑色金属
002440	同孚实业	3.99	27.25	-1.00	-144.40	-0.34	化工
600782	新钢股份	3.66	103.06	-6.53	-186.05	-0.47	黑色金属

十大经营现金净额

