

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



漫画/尹建

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%。

除开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)的资产负债率也都在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6629.23亿元。

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(00631)、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;

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难超去年,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(600376)、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%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、电力煤气和采掘业等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,拟募集资金预计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。

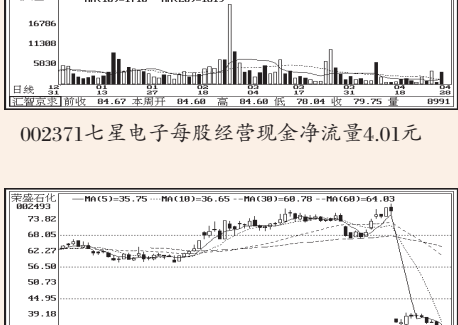
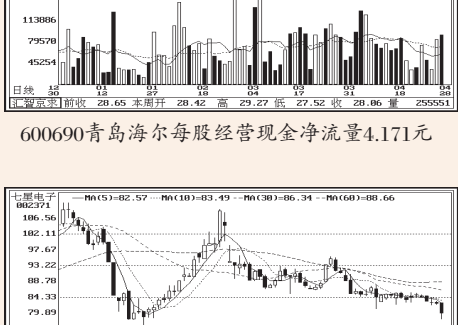
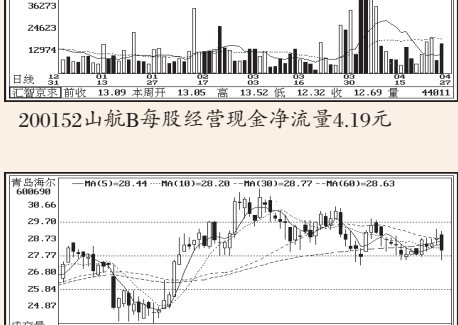
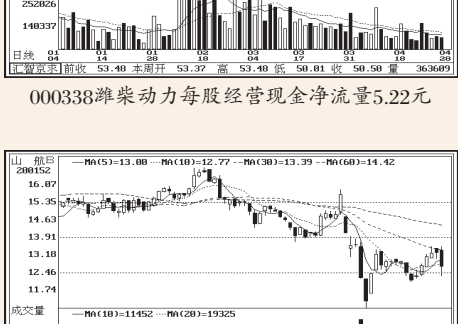
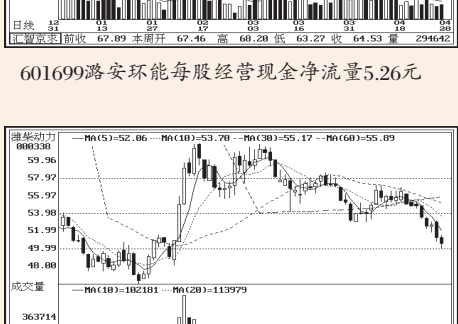
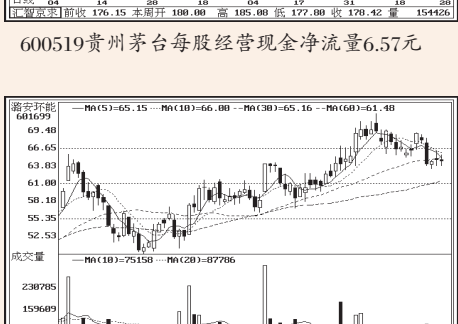
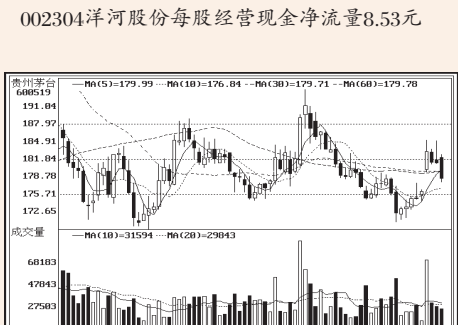
部分资金压力较大的公司

代码	简称	净利润 (亿元)	净利润 同比增幅 (%)	经营现金流 净额 (亿元)	经营现金流同比 增幅(%)	每股经营 现金流 (元)	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	39.80	-223.70	-1854.06	-4.89	房地产
600362	江西铜业	49.07	108.88	-19.73	-214.57	-0.63	有色金属
000069	华侨城A	30.39	78.21	-53.62	-173.89	-1.725	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	17.82	30.52	-24.81	-57.97	-0.82	房地产
600153	建发股份	17.55	64.94	-46.04	-1529.74	-2.06	商业贸易
600208	招商中宝	15.60	34.68	-24.05	-195.49	-0.47	房地产
600376	首开股份	13.45	43.82	-58.11	-487.59	-5.05	房地产
000818	*ST石化	11.60	203.31	-0.12	96.89	-0.03	化工
600722	*ST金化	11.02	5081.31	-4.10	-335.96	-0.97	化工
002146	荣泰发展	10.21	67.57	-19.34	-849.58	-1.35	房地产
600823	世茂股份	8.74	324.21	-17.47	-68.03	-1.49	房地产
000269	安邦服务	7.58	25.42	-10.54	-223.03	-1.05	纺织服装
000961	中航建设	7.41	32.41	-22.95	-1757.04	-1.97	房地产
600648	外高桥	6.62	88.03	-3.60	-130.10	-0.36	房地产
000950	新城B股	6.46	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	亿诚股份	5.47	30.09	-11.43	-168.74	-1.15	房地产
600639	浦发金桥	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
000067	福晟大通	5.19	82.80	-1.04	-103.43	-0.14	房地产
000926	福晟大通	5.01	48.88	-21.39	-286.15	-3	房地产
600704	中大股份	5.01	81.20	-5.69	-125.06	-1.3	商业贸易
000608	阳光股份	4.35	63.01	-7.13	-154.34	-0.95	房地产
000651	顺发恒业	4.24	48.16	-23.12	-328.32	-2.21	房地产
600516	方大炭素	4.06	1011.93	-0.38	58.92	-0.03	黑色金属
002440	同土股份	3.90	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

代码	简称	净利润 (亿元)	净利润 同比增幅 (%)	经营现金流 净额 (亿元)	经营现金流同比 增幅(%)	每股经营 现金流 (元)	行业
000042	深长城	3.62	35.74	-1.84	-119.46	-0.77	房地产
000850	华茂股份	3.60	406.40	-1.14	-135.87	-0.18	纺织服装
600126	杭钢股份	3.48	137.58	-0.22	-103.59	-0.03	黑色金属
002429	兆驰股份	3.43	36.90	-1.64	-185.44	-0.35	信息设备
600724	宁波富达	3.39	47.86	-38.35	-115.07	-2.65	综合
600622	嘉宝集团	3.38	21.06	-3.58	-231.81	-0.7	综合
600239	云南城投	3.29	56.06	-28.83	6.72	-4.55	房地产
000009	中国宝安	3.25	28.41	-5.86	-192.30	-0.54	房地产
002470	金正大	3.14	3.14	-3.78	-138.12	-0.54	化工
600736	苏宁高新	3.13	49.10	-11.67	-206.06	-1.3239	房地产
600217	*ST鲁峰	3.02	200.42	-0.63	-85.64	-0.09	建筑建材
000927	一汽夏利	3.00	75.80	-0.64	-105.66	-0.54	交运设备
600839	四川长虹	2.92	146.21	-7.39	69.37	-0.26	家用电器
600612	老凤祥	2.92	68.87	-2.07	-657.54	-0.6167	轻工制造
600240	华鲁地产	2.92	149.61	-4.89	-718.67	-0.76	房地产
002353	杰瑞股份	2.82	56.96	-0.45	-130.76	-0.39	机械设备
300118	东方日升	2.75	136.02	-5.31	-432.68	-3.03	机械设备
600770	锦兴股份	2.72	724.47	-4.78	-455.58	-0.17	信息设备
000043	中航地产	2.69	328.33	-2.17	-140.60	-0.98	房地产
600683	京投银泰	2.69	148.05	-16.57	-396.05	-2.24	商业贸易
002310	东方明珠	2.58	208.13	-2.59	-127.56	-1.72	建筑建材
600728	ST南大	2.43	1426.34	-0.52	7.67	-0.1587	医药服务
600812	华北制药	2.42	165.71	-5.98	-158.89	-0.58	医药生物
002203	浩鑫股份	2.37	35.02	-0.45	-184.37	-0.11	有色金属
002506	超达太阳	2.20	29.67	-4.60	134.39	-1.74	电子元件
600416	湘电股份	2.17	64.21	-2.88	-258.98	-0.95	机械设备
600638	新黄浦	2.13	33.45	-8.53	-3501.30	-1.5206	房地产
002311	海大集团	2.11	36.04	-0.92	-340.40	-0.32	农林牧渔
002097	山河智能	2.03	92.19	-3.24	-204.77	-0.79	机械设备
600105	永鼎股份	1.99	40.23	-0.64	-160.95	-0.17	信息设备
600240	东华科技	1.97	51.54	-1.04	-149.97	-0.37	建筑建材
600771	ST东盛	1.94	231.15	-0.40	-234.24	-0.19	医药生物
000893	东莱粮油	1.91	239.42	-4.13	-516.34	-1.86	农林牧渔

代码	简称	净利润 (亿元)	净利润 同比增幅 (%)	经营现金流 净额 (亿元)	经营现金流同比 增幅(%)	每股经营 现金流 (元)	行业
002237	恒邦股份	1.90	26.86	-13.93	-114.47	-7.27	有色金属
600665	天地源	1.90	33.60	-9.81	-174.86	-1.363	房地产
600225	天津松江	1.86	40.24	-4.73	-228.10	-0.76	房地产
000156	*ST嘉瑞	1.84	118.37	-0.02	61.30	-0.014	化工
600439	瑞贝卡	1.78	46.89	-0.28	63.33	-0.0354	轻工制造
002091	江苏国泰	1.77	20.17	-0.25	-124.29	-0.08	商业贸易
000011	深物业A	1.75	80.53	-1.02	-113.40	-0.1708	房地产
002118	紫鑫药业	1.73	183.53	-2.15	-1782.02	-0.84	医药生物
000558	莱茵置业	1.69	29.83	-2.92	-551.78	-0.7879	房地产
002431	棕榈园林	1.68	116.78	-0.88	-352.49	-0.46	建筑建材
602424	贵州百灵	1.58	41.67	-4.48	-457.26	-1.9	医药生物
600531	豫光金铅	1.53	48.00	-7.83	-1100.82	-2.65	有色金属
600602	广电电子	1.52	145.90	-0.76	17.18	-0.064	电子元器件
002378	华锦股份	1.51	28.29	-1.48	-185.43	-0.35	有色金属
600175	美都控股	1.51	22.50	-6.16	-915.18	-0.54	房地产
300080	新大新材	1.49	52.24	-0.29	20.14	-0.2	机械设备
000949	新乡化纤	1.46	47.02	-1.12	-185.06	-0.1761	化工
002480	新阳股份	1.43	31.25	-6.75	-1402.08	-4.82	机械设备
000410	沈阳机床	1.42	427.54	-2.59	76.55	-0.4752	机械设备
002089	新海宜	1.39	69.37	-0.01	-101.65	-0.0055	信息设备
002208	合肥城建	1.38	24.63	-8.63	-704.30	-2.7	房地产
002121	科陆电子	1.31	67.30	-0.40	-164.97	-0.15	机械设备
002183	怡亚通	1.31	66.22	-7.39	-6543.24	-1.33	交通运输
000736	重庆实业	1.29	24.34	-3.26	-196.09	-1.1	房地产
002327	富安娜	1.28	48.37	-0.63	-148.58	-0.47	纺织服装
600193	创兴置业	1.19	1027.32	-0.30	-125.20	-0.14	房地产
600290	华联电气	1.17	36.43	-1.31	-496.75	-0.48	机械设备
600677	航天通信	1.16	1052.54	-1.69	-64.86	-0.5169	交运设备
600773	西陇药业	1.15	49.11	-26.72	-415.08	-4.64	医药生物
600201	金宇集团	1.15	73.29	-0.96	-290.07	-0.34	医药生物
300001	特锐德	1.13	35.55	-201.59	-291.59	-0.18	机械设备
600699	*ST得亨	1.12	131.72	-0.97	-322.35	-0.52	化工
000090	深天健	1.11	91.93	-1.27	-1353.94	-0.2783	房地产

十大经营现金净额



注:不含金融服务及商贸行业公司