

行业环境改善 业绩重回上升通道 航企纷纷定增融资扩规模

□本报记者 汪珺

在资本市场和行业环境双重回暖的背景下,航空公司定增融资的热情被再度激发。继海南航空发布240亿元加码主业的定增方案后,东方航空23日晚公告,拟定增募资约150亿元,用于购买飞机以及偿还贷款。

中国证券报记者注意到,航空公司“集体吸金”的现象曾发生过多次,最近一次发生在2012年,彼时四大航企公告定增融资的总额约为146.66亿元。此次仅东航一家的融资规模就超过当年四家之和。

此外,在上一轮融资中,航空公司面临业绩下滑、债台高筑的困境,融资主旨在于降低负债率。此轮融资,行业环境大为改善,公司业绩也重回上升通道,融资的目的更在于优化机队结构,把握发展良机。

业内人士指出,在行业环境向好的背景下,航空行业重回投资热点,航空公司利用资本市场做大做强的心愿也有望被激发。未来国内航空业会否呈现更多并购重组、引入战投等动作值得期待。

再开融资闸门

根据公告,东方航空拟以6.44元/股为发行底价,增发不超过23.3亿股,募集资金约150亿元,其中120亿元用于购买23架飞机项目,剩余30亿元用于偿还金融机构贷款。

从预案中不难看出,东航此次定增募资的重点是扩充机队建设。预案显示,计划购买的23架飞机机型包括空客A321、波音B737-800和波音远程B777-300ER等,均为

东航重点规划的四种主力机型系列,预计至2015年底,四大主力机型占整体机队的比例将达到96.2%,从而显著提升运营效率。

而剩余30亿元将用于偿还金融机构贷款,改善公司资产负债结构。以2014年底数据测算,东航资产负债率将从81.97%降低至74.66%。

而就在10天前,海南航空披露了今年以来最大规模的定增方案,拟以不低于3.64元/股,向包括海航航空集团在内的不超过10名特定对象,非公开发行不超过65.934亿股,募集不超过240亿元,用于引进37架飞机项目、收购天津航空48.21%股权及增资项目及偿还银行贷款。

根据方案,海航定增募资的重点也是扩充机队建设。公司拟以定增募资的110亿元用于引进37架飞机,包括波音B737、B787及空客A330系列飞机。此举将进一步提高公司的持续盈利能力,并增加公司的核心竞争力,预计每年将合计增加营业收入约为97.21亿元

此外,80亿元募资将用于收购天航控股持有的天津航空48.21%的股权并向天津航空增资,从而实现海航对天津航空的控股,解决此前海航集团承诺的解决同业竞争问题;50亿元募集资金用于偿还银行贷款,降低负债率。

业内人士认为,东航、海航此次的定增方案,重点都在于扩充机队,主要原因在于航空市场供需逐步好转,退出高能耗的老旧机型并增加宽体机比例,有利于航空公司优化机队结构,布局快速增长的国际市场,不排除未来国航、南航也采取类似举动。

万科一季度开工节奏加快 结算规模缩小致净利下降57.5%

□本报记者 徐学成

万科4月26日晚间公布一季报。由于结算规模有所缩小,万科一季度业绩出现下降。其中,营业收入88.9亿元,净利润6.5亿元,同比分别下降6.4%和57.5%。不过,万科在一季度表现出较强的拿地热情,共计新增规划建筑面积170万平方米,项目开工进度也在加快。

万科表示,一季度利润下降有特殊原因,不具有代表性,全年业绩预计仍将增长。在资金面和政策面相对宽松的情况下,万科仍对全年业绩保持信心。

净利润基数较高

一季报显示,今年1至3月,公司累计实现销售面积395.7万平方米,销售金额463.4亿元,同比分别下降4.7%和14.6%。公司称,今年一季度销售低于去年同期,主要因为2013年

底有较多认购未签约资源延转至2014年1月份签约,导致同比基数较高。

同期,万科实现营业收入88.9亿元,净利润6.5亿元,同比分别下降6.4%和57.5%。报告显示,一季度净利润下降的主要原因之一是结算规模较少;另一方面,由于去年同期结算中,上海、深圳等高毛利城市占比高,投资收益也较为集中,导致净利润基数较高。

“房地产业务的竣工、结算具有较强的季节性规律,大多集中在下半年,一季度占比通常较低,”万科董事会秘书谭华杰表示,“今年一季度,公司竣工量占全年预计竣工的比例仅有5.5%,比去年同期的6.6%进一步下降,导致业绩未能充分体现。”

此外,由于单季结算规模有限,受偶然性因素影响,利润率容易出现大幅波动。数据显示,今年一季度万科的结算均价约为11200元/平方米,明显低于去年同期的12460元/平方

多次集体吸金

值得注意的是,航空公司集体定增募资的举动在历史上并不鲜见,最近一次则是发生在2012年,主要目的是偿还银行贷款,降低资产负债率。

2012年4月,中国国航率先宣布,拟向集团公司非公开发行A股股票,募集资金约10.5亿元,主要用于归还公司因增持国泰航空股份而形成的贷款(该增发后因上一次非公开发行未实施完毕而在当年10月决定终止)。此前2010年11月,国航已在A+H股市场完成定向增发再融资66.4亿元。

2个月后,南方航空公告,计划以4.3元/股(后调整为4.1元/股)非公开发行不超过4.65亿股,募资不超过20亿元,扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款。此前2009年8月,南航已在A+H股市场完成30亿元定向增发再融资;2010年10月,南航在A+H股市场完成再融资23.53亿元。

东方航空则在2012年9月推出“A+H”两地增发融资方案,募集资金总额约36亿元,扣除发行费用后全部用于偿还金融机构贷款或补充流动资金。根据公告,定增实施后,东航的资产负债率将从当时的80.5%下降2-3个百分点。据统计,2009年7月,东航A+H股共计增发募资约70亿元,2009年12月,东航A+H股共计增发募资30亿元。2009年两次再融资的目的也是补充流动资金,以解决东航负债率偏高及流动资金紧张的问题。

海南航空则是在当年8月完成80亿元的定增再融资,偿还银行贷款和补充流动资金,

米。原因就在于去年一季度的结算中,上海、深圳等一线城市占比比较高。2014年一季度万科净利润率大幅上升至16.1%,远高于2014年全年10.8%的平均水平。而今年一季度,万科单季净利润率预计低于全年。

可结算资源充裕

由于房地产销售受季节性因素影响较大,业内人士认为,一季度业绩出现反复较为普遍,对全年业绩的参考意义也相对有限。

中国证券报记者注意到,今年前3个月,万科实现开工面积558.6万平方米,较去年同期增长33%,开工节奏正在加快。同时,万科一季度在南京、杭州、扬州、成都、沈阳、珠海、宁波等城市新增开发项目9个,按万科权益计算的占地面积约69.2万平方米,对应规划建筑面积约170.0万平方米。

此外,从已售未结金额来看,万科未来可

公司合并资产负债率从发行前的81.51%降至71.36%。

更多动作可期

业内人士指出,2012年航空公司面临的是油价快速上涨、高铁冲击、供需比失衡等带来的经营压力,业绩下滑、债台高筑成为促使航空公司通过资本市场融资输血的动因。

年报数据显示,2012年四大航业绩惨遭“滑铁卢”。四大航企当年净利润均同比下滑超过两位数,其中南航业绩降幅最大,为48.22%,海航业绩降幅最小,也达到26.74%。

而2015年的此轮融资,面临的行业环境已大为改善。自2014年下半年开始,航空公司业绩进入回暖通道。年报显示,2014年四大航合计净利润128.58亿元,同比增长21.6%。其中,东航、国航、海航均一改前三季度的业绩下滑颓势,同比实现增长,南航更是从2014年上半年大幅亏损10.18亿元实现全年盈利。

三家航企今年一季度更是实现“开门红”,业绩同比实现暴增。根据一季度业绩预告,国航预计盈利16亿元到18亿元,去年同期盈利0.93亿元;南航预计盈利18亿元到20亿元,去年同期亏损3.06亿元;东航预计盈利15亿元到16亿元,去年同期亏损2.05亿元。

业内人士认为,在供需比逆转、基准票价水平提高、油价持续低迷、人民币贬值预期基本到位等多重利好因素叠加下,航空公司业绩反转以及航空业复苏态势已经确立。这不仅促使航空公司重回投资者视野,也将激发航空公司利用资本市场做大做强的心愿。

结算资源充裕。到3月底时,万科合并报表范围内尚有1919.0万平方米已售资源未竣工结算,合同金额合计约2233.8亿元,较年初分别增长14.9%和14.8%。截至一季度末,万科净负债率仅为21.13%,继续保持行业低位,资金面仍然相对宽松。

政策的持续放松也对房企后续发力提供了良好支撑。3月30日,央行、财政部等多部门发布通知,下调二套房首付至4成,首套房公积金首付最低可至2成,二手房营业税免征年限也由5年缩短至2年。随着各地实施细则的落地,4月中旬以来主要城市的住宅成交量普遍有所回升。

“从公司的客户来访量看,近期市场成交氛围出现较为明显的回升。”谭华杰指出,“而逐渐宽松的流动性环境,也有助于推动市场信心进一步恢复。预计2015年公司净利润仍会保持增长。”

■“新三板”动态

分豆教育加快布局K12市场

4月26日,分豆教育发布最新的慧学云智能中学教育系统。这是公司在完成新三板上市之后,在云智能教育领域的第三个重要战略布局,公司在线教育业务生态闭环初步形成。

分豆教育表示,为了更好地打造K12领域中国领先的辅助教育解决方案,公司联合中国教育国际交流协会与全国各地区核心名校,研发并推出具有云智能的教育产品慧学云智能提分王。据慧学云首席教育官于鹏介绍,云智能教育是以云计算、大数据为技术,以跨课堂教学、有线网络端、无线网络端为媒介,融合课堂教学、虚拟社区、开放教育资源,集成多种资源采集与教学管理系统,形成灵活缩放的混合教育模式。

“利用云计算、大数据、互联网等高科技手段进行教学,有利于实现‘因人施教、因材施教’”。中国教育国际交流协会副秘书长宗瓦表示,慧学云智能平台的推广应用,将发挥重塑教育生态系统的价值,是对传统中学教育的辅助与补充。(傅嘉)

东江环保拟定增募资23亿元

4月26日晚,东江环保发布公告,拟非公开发行A股不超过5786万股,发行价格为39.80元/股,募集资金不超过230282.80万元,将用于沙井处理基地扩建项目、惠州市东江环保技术有限公司技改项目、补充流动资金和偿还银行贷款。

根据公告,发行对象为张维仰、平安资产管理有限责任公司、中民投资管理集团有限公司、上海六禾淳钧投资中心(有限合伙)、中欧盛世资产管理(上海)有限公司、嘉实基金管理有限公司、长城嘉信资产管理有限公司、上海朱雀珠玉紫投资中心(有限合伙)、深圳中明智资本管理有限公司和前海开源基金管理有限公司。

在国家政策的大力推动下,PPP模式成为环保行业的发展趋势,并将深刻影响工业危废、市政废物行业的发展格局,为大型环保公司整合市场资源和提升业绩提供重要契机。

东江环保介绍,随着公司业务规模的快速扩张以及未来PPP模式的进一步推广,资金成为制约公司快速发展的因素。本次非公开发行后,项目资金将得到有效补充,有利于公司进一步发挥先发优势,提升市场占有率和行业影响力。(刘兴龙)

前海人寿举牌中炬高新

中炬高新4月25日发布权益变动报告书,前海人寿通过上海证券交易所集中交易方式增持公司股份。截至2015年4月23日,前海人寿持有公司总股数达到4000.2517万股,占公司股份总数的5.02%,触及5%的举牌红线。

简式权益变动报告书显示,前海人寿自今年4月份开始持有中炬高新股份,首次在15.1元至17元/股的股价区间买入3059.25万股,4月23日当天又大举买入941万股。

此前,前海人寿已参与华侨城A、南玻A的非公开发行,若相应的审批核准,则前海人寿将持有华侨城A和南玻A的股份分别为6.89%和8.84%。

目前中炬高新第一大股东中山火炬集团有限公司仅持有上市公司10.72%股权。(常仙鹤)

蓝英装备两大股东拟大幅减持

4月26日晚,蓝英装备公告称,收到股东沈阳蓝英自动控制有限公司和中巨国际有限公司《股份减持计划告知函》,两位股东计划减持套现规模将达到15亿元。

蓝英自控为蓝英装备控股股东、实际控制人。蓝英装备登陆创业板刚满三年,蓝英自控、中巨国际股份解禁之后,就有了减持套现的想法。

蓝英自控、中巨国际表示,此次减持计划是自身发展需求,减持期间为2015年4月27日-2016年4月26日。截至公告披露日,蓝英自控持有公司股份42.75%。蓝英自控拟减持10.69%股份;中巨国际拟减持7.5%股份。(刘兴龙)

金轮股份拟收购森达装饰

4月26日晚,金轮股份公告,拟以发行股份和支付现金相结合的方式购买森达装饰100%股权,其中以发行股份方式支付交易对价的60%,以现金支付交易对价的40%。本次交易价格为94300万元。

森达装饰是不锈钢装饰材料行业的优势企业,其产品 in 电梯行业有较高知名度。最近两年,森达装饰经审计的归属于母公司所有者的净利润分别为7065.70万元、6870.42万元。金轮股份表示,此次并购是公司积极探索新的发展模式的有益尝试。

根据盈利预测补偿协,森达装饰2015年、2016年、2017年预计净利润分别为7749.28万元、8052.62万元、8334.84万元。(刘兴龙)

劲嘉股份投资5.2亿扩产能

4月26日晚,劲嘉股份发布公告称,拟使用51928.60万元投资建设新型材料精品包装项目,公司将完成本项目主体和配套设施建设,后期将根据需要成立子公司作为项目公司负责本项目具体的生产、运营和其他日常工作。

劲嘉股份表示,本项目第一阶段计划于2015年6月开始试生产,第二阶段计划于2016年8月开始试生产,2018年全部达产。预计完成全部厂房及配套设施建设及装修需15个月,并陆续投入生产设备。项目完成将形成总年产新型材料包装22000万个产业化规模。

劲嘉股份表示,本项目的投资建设可以使公司利用自身技术优势,从现有客户群入手,进一步打开国内高端消费品新型包装市场,开拓产品下游应用领域,拓展新客户群体、发掘创新产品需求,完成公司多元化产品经营的战略转型,在激烈的市场竞争中保持领先地位。(刘兴龙)