

# 再融资、解禁重压沪深股市

齐鲁证券 张雷

近期市场又出现连续大跌,上证综指已运行至年线下方。近期市场的不断下跌与几家公司的巨额再融资方案有密切关系。巨额融资使得股市的资金面趋紧,更重要的是对投资者的心理预期形成了较大的冲击,导致了投资者纷纷抛售手中股票。

近期,有传闻称,浦发银行在公布年报的同时,将公布增发10亿股,融资400亿元,随后浦发银行连续三天累计跌幅超过20%;1月21日,中国平安公布了拟公开发行不超过12亿A股及412

亿元分离交易可转债的方案,融资规模接近1600亿元,该方案一出,不仅中国平安的股价连续两个交易日跌停,也使沪深大盘处于暴跌的境地。今年以来上市公司再融资的力度和密度明显加大,继中国平安融资计划后,短短一个月内共有24家上市公司密集出台再融资预案。而今年以来已实施的包括增发、配股、分离交易可转债等形式再融资的公司达到44家,另外还包括20家新股的发行。

另外,大小非解禁在近期也进入高峰期,所需资金量也非常大。据统计,2008年2月大小非解禁所需资金超过1263亿元,其他每个月的可流通市值也

大约在500亿~800亿之间,在8月份达到最高峰,为4063亿元。2008年全年累计所需资金1.57万亿。

而目前新发的基金包括东吴行业轮动、天治创新先锋、建信成长动力、国投瑞银成长优选等基金,有望带来的资金量为500亿元,加上一些分拆的基金,可带来的资金供给最多只有1290亿元。另外,由于中国人民银行宣布在紧的货币政策保持不变,导致了许多的企业和机构融资非常困难,需要保持足够的现金以应对必要的支出,并且QDII产品也分流了一部分国内资金,双向印花税的征收也吸收了较多的资

金流动性,在这种背景下,资金供给就呈现明显萎缩的态势。

可见,目前资金吃紧情况非常严重,资金缺口高达几千亿,在这种情况下,股市要想出现较大幅度上涨比较困难,只能等待后市监管层能否出台一些政策措施:一方面要增加资金供给,包括新批基金、允许私募基金阳光化、开展集合理财计划等;另一方面要限制资金的需求,包括减少新股的发行、限制巨额的再融资等措施。

在前两年市场向好的情况下,定向增发曾作为一个利好进行大幅炒作,但增发、配股毕竟是需要资金来认购的,市

场疲软时怕融资,在市场走弱的环境下,再出现这么大规模的融资,必然对投资者心理产生较大影响。从1998年以来融资规模与上证指数涨幅的对比关系可以看出,上证指数一旦出现较大幅度上涨之后,必然带来较大规模的融资,同时较大规模的融资过后,也带来接下来的股市大跌。这已经形成了一个周期式循环的规律,基本以两年为一个周期。1999年、2000年股市涨幅分别为20%和50%,而同期的融资额也为1000亿和1500亿,远远超过1998年的770亿,2001年的融资额也超过1000亿,但随之而来的是长达5年之久的绵绵下跌。

因此在2006年、2007年大规模融资之后,如果2008年继续有公司公告大规模融资方案的话,投资者必须要谨慎对待。由于大规模融资的公司主要为大市值蓝筹股,因此这一板块需要适当回避。根据相关规定,上市公司增发需要具备的条件之一是上市公司最近3个会计年度连续盈利,而且最近3年以现金或股票方式累计分配的利润不少于最近3年实现的年均可分配利润的20%。因此,ST板块基本上不可能有增发再融资行为的,可关注业绩向好,并且再融资概率很小的ST板块、小市值板块等,如ST亚星、ST红阳等。

2008年各月大小非解禁所需资金一览

截至日期	本期开始流通股数合计(万股)	本期开始流通市值合计(亿元)
2008-01-31	2292627	5858139
2008-02-29	588784	12635335
2008-03-31	421232	8623123
2008-04-30	424640	6427302
2008-05-31	276092	7143209
2008-06-30	327643	7618537
2008-07-31	213262	3290359
2008-08-31	2123362	40629295
2008-09-30	159837	2423612
2008-10-31	904386	16181197
2008-11-30	1021226	17089524
2008-12-31	1206645	29386131

历年融资额与指数涨幅对比

年份	年度上证指数涨幅	IPO与再融资合计(亿元)	IPO(亿元)	再融资(亿元)
1998年	-3.97%	771	409	361
1999年	19.18%	906	499	407
2000年	51.73%	1551	844	707
2001年	-20.62%	1074	564	510
2002年	-17.52%	767	517	250
2003年	10.27%	805	454	351
2004年	-15.40%	832	363	469
2005年	-8.33%	325	58	267
2006年	130.43%	2575	1643	932
2007年	96.66%	8056	4473	3583

继中国平安以后提出增发再融资预案的公司一览

代码	名称	发行方式	是否整体上市	发行对象	增发数量(万股)	预案公告日	所属行业
600803	威远生化	定向	否	大股东关联方	8000	20080124	石油、化学、塑胶、塑料
000729	燕京啤酒	定向	否	大股东、机构投资者	8600	20080125	食品、饮料
600583	海油工程	定向	否	大股东、机构投资者	13000	20080128	采掘业
600757	*ST源发	定向	否	机构投资者	45000	20080130	纺织、服装、皮毛
600033	福建高速	网上网下定价	否	全体投资者	35000	20080202	交通运输、仓储业
600740	山西焦化	定向	否	机构投资者	15000	20080204	石油、化学、塑胶、塑料
600556	ST北生	定向	否	机构投资者	50000	20080205	医药、生物制品
000150	*ST宜地	定向	否	大股东	11000	20080205	房地产业
000949	新乡化纤	网上网下定价	否	全体投资者	12000	20080205	石油、化学、塑胶、塑料
600139	*ST瑞高	定向	否	大股东	4000	20080215	信息技术业
600703	S*ST天颐	定向	否	机构投资者	11494.54	20080216	石油、化学、塑胶、塑料
000409	ST泰格	定向	否	机构投资者	72800	20080219	机械、设备、仪表
000527	美的电器	网上网下定价	否	全体投资者	12607.13	20080219	机械、设备、仪表
600565	迪马股份	定向	否	大股东、公司股东	2144	20080219	机械、设备、仪表
600468	百川电气	定向	否	机构投资者	5320	20080220	机械、设备、仪表
600468	百川电气	定向	否	大股东关联方	2177.45	20080220	机械、设备、仪表
000024	招商地产	网上网下定价	否	全体投资者	-	20080220	房地产业
600089	特变电工	网上网下定价	否	全体投资者	12000	20080220	机械、设备、仪表
600773	ST雅鲁	定向	否	机构投资者	32000	20080221	批发和零售贸易
002048	宁波华翔	网上网下定价	否	全体投资者	4000	20080222	机械、设备、仪表
002070	众和股份	网上网下定价	否	全体投资者	8000	20080223	纺织、服装、皮毛
600507	长力股份	网上网下定价	否	全体投资者	15000	20080223	机械、设备、仪表
002088	鲁阳股份	网上网下定价	否	全体投资者	1500	20080225	金属、非金属
600648	外高桥	定向	否	大股东、机构投资者	42000	20080225	房地产业
600660	福耀玻璃	网上网下定价	否	全体投资者	20000	20080225	金属、非金属

2008年以来IPO融资情况一览

代码	名称	发行价格(元)	发行数量(万股)	募集资金合计(亿元)	发行市盈率(倍)	现金申购发行数量(万股)	向一般法人配售数量(万股)	发行公告日
601186	中国铁建	9.08	245000	222.46	-	183750	61250	20080225
002221	东华能源	5.69	5600	3.1864	29.95	4480	1120	20080221
002219	独一味	6.18	2340	1.4461	29.97	1872	468	20080220
002220	天富股份	17.07	1800	3.0726	27.71	1440	360	20080214
002218	拓日新能	10.79	4000	4.316	29.97	3200	800	20080205
002216	三全食品	21.59	2350	5.0737	29.99	1880	470	20080129
002217	联合化工	11.39	3100	3.5309	29.97	2480	620	20080130
601898	中煤能源	16.83	152533.3	256.7136	43.71	118213.3	34320.04	20080124
002214	大立科技	6.8	2500	1.7	29.96	2000	500	20080125
002215	诺普信	9.95	3000	2.985	19.56	2400	600	20080125
002211	宏达新材	10.49	6100	6.3989	29.97	4880	1220	20080122
002212	南洋股份	15.12	3800	5.7456	26.41	3040	760	20080121
002213	特尔佳	4.7	2600	1.222	20.90	2080	520	20080121
002209	达意隆	4.24	2900	1.2296	29.95	2320	580	20080118
002210	飞马国际	7.79	3500	2.7265	29.96	2800	700	20080118
002207	准油股份	7.85	2500	1.9625	29.96	2000	500	20080116
002208	合能城建	15.6	2670	4.1652	26.55	2136	534	20080116
002206	海利得	14.69	3200	4.7008	29.98	2560	640	20080109
002205	国统股份	7.69	2000	1.538	43.87	1600	400	20080108
002204	华锐铸钢	10.78	5400	5.8212	29.97	4320	1080	20080102
002203	海壳股份	11.17	5500	6.1435	29.99	4400	1100	20080102

2008年以来配股上市公司一览

代码	名称	募集资金合计(亿元)	配股公告日
600540	新赛股份	-	20080225
600058	五矿发展	-	20080219
000680	山推股份	5.277	20080218
000759	武汉中百	4.4915	20080108

2008年以来发行可分离债公司一览

公司代码	债券代码	债券名称	发行规模(亿元)
600269	126009	08债粤债	12
600428	126010	08中远债	10.5
000063	115003	中兴债1	40
600018	126011	08上港债	24.5
600028	126012	08中石化债	300

2008年以来实施增发上市公司一览

代码	名称	发行方式	发行价格	发行数量(万股)	募集资金合计(亿元)	上市日期	是否整体上市	所属行业
000584	舒卡股份	定向	13.30	63000	8.38	20080225	否	综合类
000768	西飞国际	定向	25.18	12950.00	32.61	20080225	是	机械、设备、仪表
000089	深圳机场	定向	4.90	20506.00	12.28	20080222	否	交通运输、仓储业
600489	中金黄金	定向	36.96	5372.53	19.86	20080215	否	采掘业
600830	大红鹰	定向	6.96	9000.00	6.26	20080214	否	批发和零售贸易
600801	华新水泥	定向	26.95	7520.00	20.27	20080204	否	金属、非金属
600110	中科英华	定向	17.21	2600.00	4.47	20080204	否	其他制造业
000046	泛海建设	定向	19.10	38036.65	72.65	20080214	是	房地产业
600109	国金证券	定向	8.47	21613.16	18.31	20080131	是	金融、保险业
600629	ST松光	定向	1.78	11762.29	2.09	20080130	否	金属、非金属
600825	新华传媒	定向	16.29	12436.73	20.26	20080124	否	批发和零售贸易
000158	常山股份	定向	8.35	7270.00	6.07	20080201	否	纺织、服装、皮毛
600888	新疆众和	定向	19.50	5400.00	10.53	20080128	否	金属、非金属
600547	山东黄金	定向	11.093	1788.41	19.84	20080124	否	采掘业
000592	S*ST昌源	定向	1.25	25845.45	3.23	20080123	否	房地产业
600523	贵航股份	定向	11.01	3000.00	3.30	20080122	否	机械、设备、仪表
000768	西飞国际	定向	9.18	37029.02	33.99	20080117	是	机械、设备、仪表
000932	华菱管线	定向	5.80	52000.00	30.16	20080121	否	金属、非金属
000627	天茂集团	定向	8.18	8200.00	6.71	20080118	否	石油、化学、塑胶、塑料
000667	名流置业	网上网下定价	15.23	19679.96	30.00	20080128	否	房地产业
600409	三友化工	网上网下定价	20.35	4096.00	8.34	20080201	否	石油、化学、塑胶、塑料
000823	超声电子	定向	7.17	5250.00	3.76	20080116	否	电子
600721	ST百花	定向	3.82	4689.00	1.79	20080108	否	批发和零售贸易
000059	辽通化工	定向	7.00	53728.12	37.61	20080114	否	石油、化学、塑胶、塑料
000807	云铝股份	网上网下定价	24.22	4252.56	10.30	20080131	否	金属、非金属
600512	腾达建设	网上网下定价	9.56	4900.00	4.68	20080125	否	建筑业
600798	宁波海运	定向	9.00	6888.88	6.20	20080108	否	交通运输、仓储业
000402	金融街	网上网下定价	27.61	30000.00	82.83	20080125	否	房地产业
600360	华微电子	定向	16.50	2480.00	4.09	20080107	否	电子
600523	贵航股份	定向	9.41	4480.68	4.22	20080104	否	机械、设备、仪表
002097	山河智能	网上网下定价	54.62	9150.00	5.00	20080121	否	机械、设备、仪表
600481	双良股份	网上网下定价	14.27	6306.94	9.00	20080121	否	机械、设备、仪表
600456	宝钛股份	网上网下定价	64.06	2364.57	15.15	20080122	否	金属、非金属
600557	康缘药业	网上网下定价	28.38	1046.51	2.97	20080123	否	医药、生物制品
002003	伟星股份	网上网下定价	26.85	1000.00	2.69	20080116	否	其他制造业

数据来源:wind资讯,齐鲁证券研究所

## 上海证券报系列指数

指数名称	收盘	涨跌	涨跌幅(%)	成交额(亿元)
上海证券报指数	4591.44	-197.95	-4.13	497.8
上证报中国百强指数	4386.11	-186.48	-4.08	312.7
上证报盈利百强指数	4419.08	-189.87	-4.12	359.12
上证报百亿销售指数	4512.09	-194.61	-4.13	310.13
上证报绩优指数	4912.26	-240.8	-4.67	174.25
上证报成长指数	5391.58	-223.96	-3.99	150.96

## 三大指数表现

项目	中证流通指数	中证100指数	沪深300指数
前收盘	4848.48	4671.66	4702.24
开盘	4851.56	4669.7	4704.32
最高	4873.52	4687.73	4722.64
最低	4660.73	4480.05	4510.7
收盘	4670.36	4489.2	4519.78
涨跌	-178.12	-182.46	-182.46
涨跌幅	-3.67	-3.91	-3.88
成交股数(股)	8262506900	2056000400	3345152366
较上交易日增城	-1455617400	-180911300	-372583352
成交金额(万元)	13463342	3994347	6488127
较上交易日增城	-2678027	-702343	-1064289

## 按行业、概念分资金流向一览

行业分类	成交金额(亿元)	较前增城(%)	概念分类	成交金额(亿元)	较前增城(%)
化肥	29.77	-3.15	新股	29.35	2.5
水泥	23.47	19.17	含B股	62.78	-17.9
零售业	32.97	-19.68	东北板块	78.56	-21
电力	64.6	-18.13	低价股	209.92	-22.29
水运业	19.34	-8.63	S股	38.23	-17.3
钢铁	62.79	-16.53	QFII		