

安徽上市公司 2018 年股权质押情况分析

安徽上市公司协会 袁宏生 夏毓麟

一、股权质押情况综述

截至 2018 年 12 月 31 日，全国 A 股上市公司质押股份规模合计为 6,343.25 亿股，质押股份市值合计为 42,336.11 亿元，质押股份市值占总市值比重均值为 16.05%，其中质押比例最高的为藏格控股（000408.SZ），质押股份占总市值比重达到 77.96%，其大股东累计质押数占持股比例为 97.39%。

截至 2018 年 12 月 31 日，安徽 A 股上市公司质押股份数量合计为 115.93 亿股，质押股份市值合计为 682.03 亿元，质押股份市值占总市值比重的平均值为 11.05%，低于全国平均值（16.05%）。安徽 A 股上市公司质押股份数量与市值分别占全国的 1.83% 与 1.61%。

截止 2018 年 12 月 31 日，安徽 A 股上市公司大股东累计质押数占持股比例的平均值为 44.74%，其中质押股份占总市值比重最高的上市公司为 ST 新光（002147.SZ），其控股股东至报告期末共质押 1,241,081,300 股，占其持股比例的 98.3%，质押股份占总市值比重约为 67.89%。

除此之外，众泰汽车（44.47%）、*ST 华信（38.14%）、精工钢构（34.36%）、黄山胶囊（33.68%）、洽洽食品（30.65%）和江南化工（30.02%）均为质押股份占总市值比重超过 30%

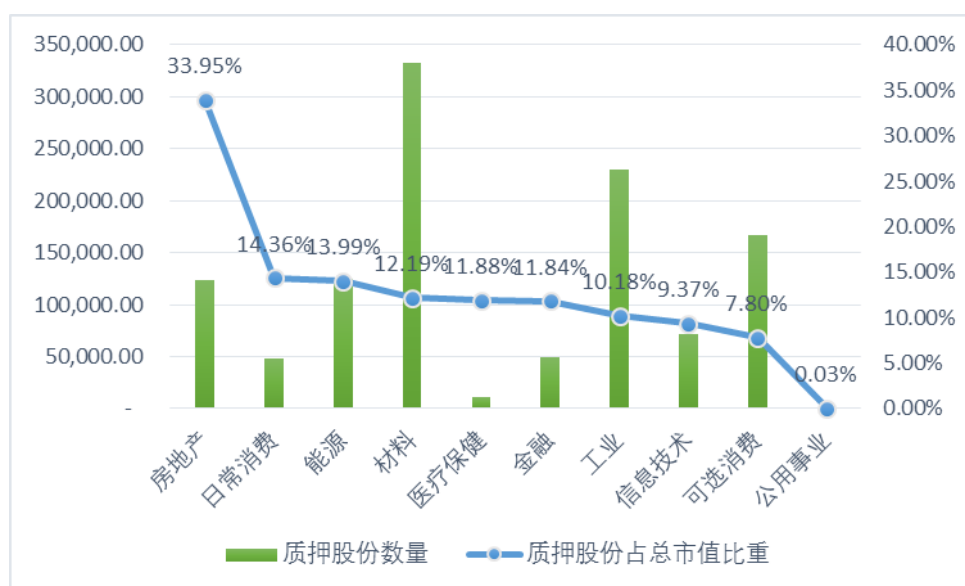
的公司。

二、股权质押情况分析

(一) 从行业划分来看(见图1), 不同行业间股权质押情况的差异显著。

安徽上市公司股权质押多集中于材料、工业和可选消费行业, 三者合计质押股份数量占安徽 A 股上市公司质押股份数量的比例达到 63%, 其质押股份数量分别为 332,759.29 万股、230,258.63 万股和 167,329.76 万股; 截至 2018 年 12 月 31 日, 安徽内房地产行业的质押股份占行业总市值的比重最高, 受行业内上市公司 ST 新光(002147.SZ) 高比例质押情况的影响, 房地产行业的质押股份占总市值比重平均约为 33.95%。

公用事业行业的股份质押比例最小, 质押数量仅约 45.22 万股, 其质押股份市值占总市值比重约为 0.03%。

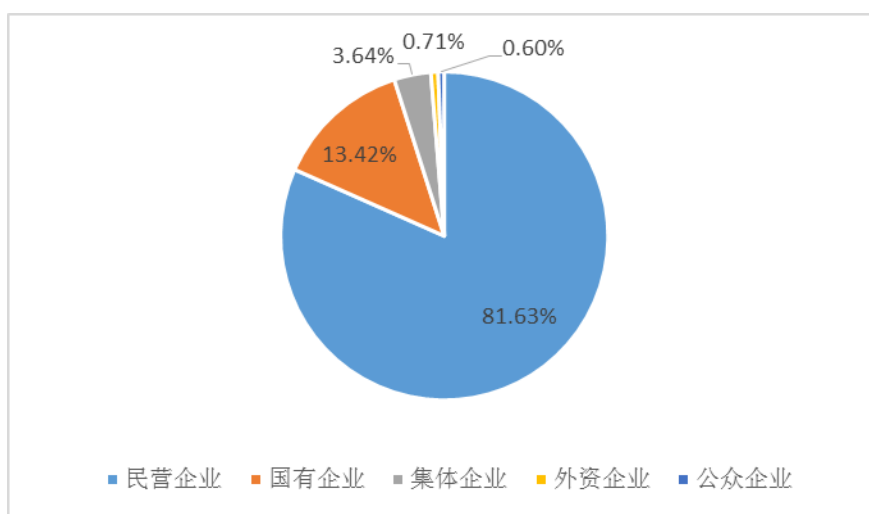


数据来源: Wind 资讯

图1 安徽A股上市公司各行业质押情况(单位: 万股)

(二) 从企业所有制角度看 (见图 2), 民营企业股东通过股权质押满足融资的需求的情况更为突出。

安徽上市公司中民营企业累计质押股份数量占比达 81.63%, 平均质押股份数量为 1.79 亿股/家, 远超国有企业 (占比 13.42%, 平均质押股份数量 0.35 亿股/家)。



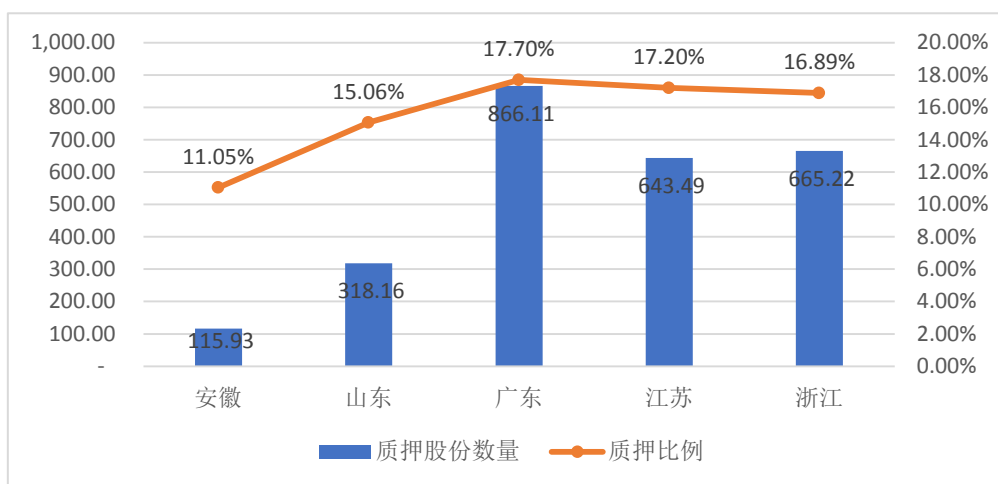
数据来源: Wind 资讯

图 2 安徽 A 股上市公司累计质押股份数量所有制分布

(三) 与可比省份同期对比 (见图 3), 安徽股权质押数量与比例均较低。

截至 2018 年 12 月 31 日, 安徽 A 股上市公司质押股份总数量与质押股份市值占总市值比重分别为 115.93 亿股与 11.05%。

同期, 广东省 A 股上市公司质押股份数量与质押比例分别为 866.11 亿股与 17.70%, 高于安徽。山东省则分别为 318.16 亿股与 15.06%; 江苏省分别为 643.49 亿股与 17.20%; 浙江省分别为 665.22 亿股与 16.89%。



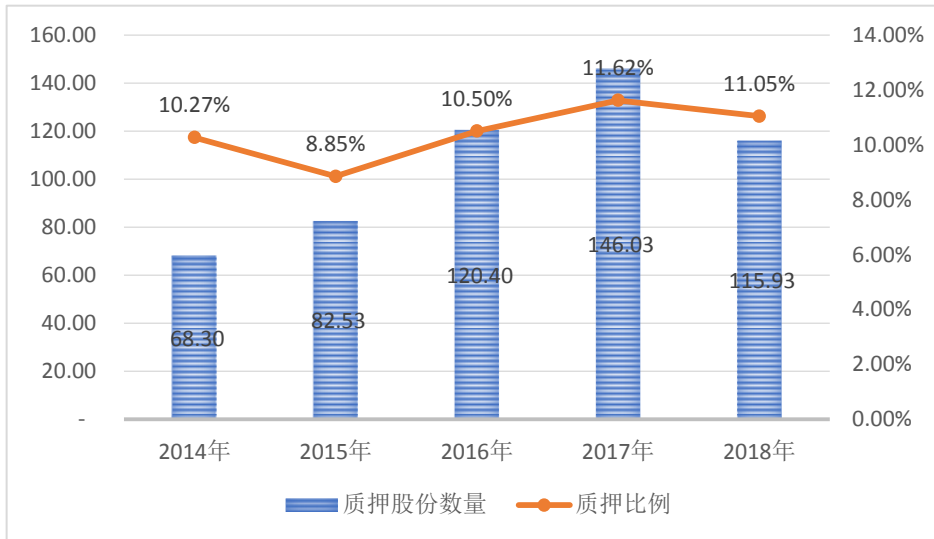
数据来源：Wind 资讯

图 3 不同省份上市公司质押情况（单位：亿股）

三、股份质押风险分析应对

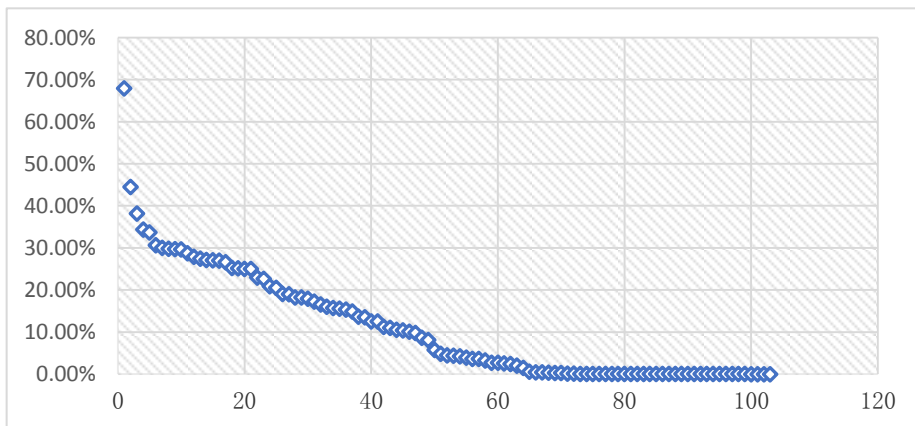
近五年间，2014 年至 2017 年安徽 A 股上市公司股份质押数量逐年上升，但 2017 年至 2018 年间省内 A 股上市公司的股份质押数量有所减少，同比下降幅度约为 20.61%，股份质押比例下降 0.58 个百分点（见图 4）。

与 2017 年相比，2018 年安徽上市公司股份质押数量与质押比例上升的有 38 家，占比约 36.89%，其中有 11 家公司增幅超过 100%，尤其是富煌钢构（002743.SZ）、泰尔股份（002347.SZ）、国机通用（600444.SH）、永新股份（002014.SZ）及江南化工（002226.SZ）的质押比例高达去年同期的 5 倍以上。



数据来源：Wind 资讯

图 4 安徽 A 股上市公司股权质押或冻结情况（2014 年—2018 年）



数据来源：Wind 资讯

图 5 安徽 A 股上市公司质押股份占总市值比重分布

总体来看，安徽 A 股上市公司质押股份占总市值比重位于 30% 以下的上市公司数量居多，为 96 家，占比为 93.20%。虽然安徽上市公司股份质押市场风险整体可控，但仍有个别上市公司股权质押风险凸显，严重影响了上市公司日常经营和控制权稳定。为此，在今后一段时间，我们应继续把防范化解股权质押风险，作为打赢防风险攻坚战的重点任务切实抓实抓好，政府部门、监管机构、市场机构要积极协同，主动协调国资平台、证券公司、市场中介等适时介入，积极化

解股权质押风险，推动各方按照市场化、法治化原则妥善应对，通过有针对性和差异化的产品创设，多渠道化解企业流动性风险，确保安徽资本市场健康稳定发展。