

ST 星美(000892)：资产重组尚未重启，面临退市风险警示

房地产行业

当前股价：5.60 元

报告日期：2011 年 2 月 25 日

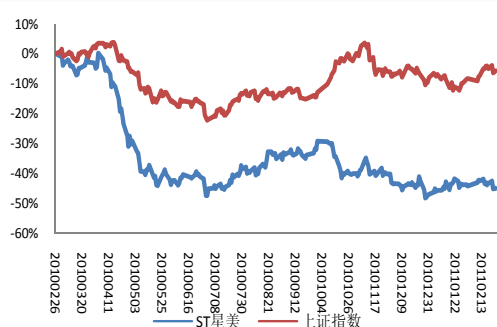
主要财务指标（单位：百万元）

	2008A	2009A	2010H	2010A
营业收入	0	0	0	0.55
(+/-)	/	/	/	/
营业利润	-105	-4	-1.61	-3.00
(+/-)	/	/	/	/
归属母公司净利润	1202	-4	-1.61	-3.10
(+/-)	/	/	/	/
EPS（元）	2.91	-0.01	-0.004	-0.0075
市盈率（倍）	/	/	/	/

公司基本情况（2010 年 12 月 31 日止）

总股本/流通股本(万股)	41388/30587
流通市值(亿元)	17.13
每股净资产(元)	-0.0356
资产负债率(%)	/

股价表现（最近一年）



证券分析师 石磊
执业证书编号：A0140511010001
010-66045557 shil@txsec.com
联系人：向开润
010-66045647 xiangkr@txsec.com
服务热线 010-66045555
服务邮箱 service@txsec.com

- **2010 年亏损 310.16 万元。**公司发布 2010 年年报，报告期内，公司实现营业收入 55.20 万元，比去年增加 55.20 万元，主要是由于公司子公司上海星宏商务信息咨询有限公司实现了营业收入所致，营业利润-300.02 万元，比去年减少亏损 100.72 万元，净利润-310.16 万元，比去年减少净亏损 130.47 万元。基本每股收益-0.075 元，每股净资产-0.0356 元。
- **完成债务重组、等待资产注入。**香港新世界集团之下属公司于 2007 年 08 月介入公司重组；公司于 2008 年 04 月发布《破产重整计划》，并于 2008 年底完成债务重组，目前已变成一个净壳。最终拟对公司进行重组的是杜惠恺先生所控制的丰盛地产控股有限公司（丰盛控股）。
- **为避免被暂停上市，寄希望培养新的利润增长点。**公司完成破产重整和股改后，虽然主要资产和负债已被剥离，变身为等待重组的净壳，但生产经营仍然处于停顿状态。公司股票将于 2010 年年度报告披露后，被实行退市风险警示特别处理。如在 2011 年度公司不能实现盈利，公司股票将会因连续三年亏损而被暂停上市，为了避免被暂停上市，2010 年 12 月，公司投资设立了子公司（上海星宏商务信息咨询有限公司），目标是拓展公司经营领域，在主营业务没有确立的情况下，通过对外投资来实现公司盈利。
- **重组进展受阻于规划调整、尚未重新启动。**因重组方拟注入的资产项目规划发生了重大变化，该变化对资产重组事项构成了重大影响，经股东大会审核同意，公司已于 2010 年 7 月 6 日向证监会撤回此次重组的行政许可申请及相关材料。公司原拟在 2010 年四季度重新筹划重组方案，但由于 2010 年 10 月，中国证监会为坚决贯彻执行国务院房地产调控政策，已暂缓受理房地产开发企业的重组申请，截止报告期末，公司资产重组尚未重新启动。
- **暂不给予评级。**鉴于公司重组进展具备很大不确定性，我们暂不给出公司盈利预测和投资评级。
- **风险提示：**1、公司资产重组存在重大的不确定性；2、政策调控导致的行业波动风险。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号:ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址:北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话:010-66045566 传真:010-66573918 邮编:100140
北京新盛	地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话:010-66045566; 66045577 传真:010-66045500 邮编:100140
北京德胜园	地址:北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话:010-66045566 传真:010-66045700 邮编:100088
上海天相	地址:上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话:021-58824282 传真:021-58824283 邮编:200120
深圳天相	地址:深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A 电话:0755-83234800 传真:0755-83234800 邮编:518040