

*ST 大通 (000038): 恢复上市工作更进一步

房地产行业

2007 年 5 月 22 日停牌前价格: 11.74 元

报告日期: 2011 年 4 月 27 日

主要财务指标 (单位: 百万元)

	2007A	2008A	2009A	2010A
营业收入	2	0	110	301
(+/-)	-	-	-	174%
营业利润	-14	-8	25	50
(+/-)	-	-	-	101%
归属于母公司 的净利润	16	154	22	27
(+/-)	-	-	-	24%
每股收益 (元)	0.18	1.70	0.22	0.28
市盈率 (倍)	-	-	-	-

公司基本情况 (2010 年 12 月 31 日止)

总股本/已流通股 (万股)	9,623/2,488
流通市值 (亿元)	2.36
每股净资产 (元)	1.58
资产负债率 (%)	64.23

股价表现 (已停牌)

证券分析师 石磊
执业证书编号: A0140511010001
010-66045557 shil@txsec.com
联系人: 王晔
010-66045596 wangy@txsec.com
服务热线 010-66045555
服务邮箱 service@txsec.com

- 2010 年, 公司实现营业收入 3.01 亿元, 同比增长 173.80%; 营业利润 4976 万元, 同比增长 100.86%; 归属于上市公司股东的净利润 2672 万元, 同比增长 23.89%; 实现基本每股收益 0.28 元; 本年度不进行利润分配, 也不进行资本公积金转增股本。
- **公司基本面概述。**公司原本经营业务为国内销售, 后陷入财务危机于 2008 年完成重组, 青岛亚星实业有限公司进驻成为大股东, 主营业务改为房地产开发及经营, 并于 8 月份行业类别由“计算机应用服务业”变更为“房地产开发与经营业务”, 开发项目主要分布在青岛和兖州等二三线城市。
- **业绩增长源于房地产项目确认收入。**上年同期公司房地产项目尚处于开发中期, 而报告期内项目陆续达到确认收入条件, 导致收入、成本、费用以及所得税费用等相应大幅提高。
- **关注整合预期。**报告期内公司参与结算的主要是海情丽都花园一期项目、凤凰岛-石雀滩项目 A1、A3 项目以及泗水圣德路项目一期工程。公司土地储备不多, 但考虑到项目均为分期滚动开发, 储备足够未来三年开发建设, 再加上亚星实业承诺在未来持续注入与公司可能产生同业竞争的相关资产, 如果能成功整合并恢复上市, 公司未来盈利能力及持续经营能力将大幅改善。
- **近 3000 万股股权成功过户。**截至目前, 方正延中传媒有限公司、上海文慧投资有限公司、上海港银投资管理有限公司已分别将其所持的 923 万股、1150 万股、650 万股公司股份过户给青岛亚星实业有限公司。同时方正延中仍在办理其余 181 万股按每股 9.92 元 (*ST 大通停牌前 20 日的均价) 合计 1797 万元人民币支付给亚星实业的相关事宜。
- **恢复上市工作更进一步。**由于亚星实业早在房地产调控以前就介入 *ST 大通, 并得到证监会的批复, 因此不会受房地产企业借壳受阻的影响。而此前的重组的最大障碍——股权转让已基本完成, 亚星借壳上市工作更进一步。
- **盈利预测与评级。**鉴于公司恢复上市工作仍未完成, 暂不作盈利预测与评级, 建议投资者关注公司恢复上市工作及重大资产重组进展。

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:518041