

高新发展 (000628): 一季度亏损 592 万元

房地产行业

当前股价: 10.59 元

报告日期: 2011 年 4 月 27 日

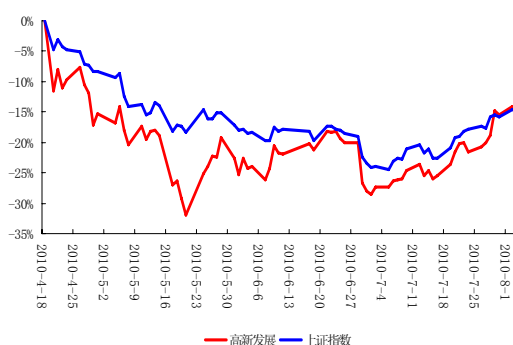
主要财务指标 (单位: 百万元)

	2007A	2008A	2009A	2010A
营业收入	663	1089	1070	1215
(+/-)	-4.6%	64.3%	-1.8%	13.6%
营业利润	-195	18	26	15
(+/-)	150%	-109%	43%	-44%
归属母公司净利润	-271	7	20	15
(+/-)	70%	-102%	197%	-25%
EPS (元)	-1.24	0.03	0.09	0.07
市盈率 (倍)	/	353	118	151

公司基本情况 (2011 年 3 月 31 日止)

总股本/流通股本 (万股)	21948/18758
流通市值 (亿元)	19.86
每股净资产 (元)	0.74
资产负债率 (%)	94.68

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

- **一季度亏损 592 万元。**公司发布 2011 年一季报, 报告期内, 公司实现营业收入 2.55 亿元, 同比增长 2.8%; 归属于上市公司股东的净利润-592 万元, 上年同期为 29 万元。基本每股收益-0.03 元, 每股净资产 0.74 元。
- **布局四川、业务多元、背靠大集团的小公司。**公司是成都高新投资集团 (高投集团) 之资本运作平台, 主营房地产开发和建筑施工业务, 项目主要分布在成都、绵阳、雅安等四川省内城市; 公司业务多元, 还涉足期货经纪、医药和橱柜制造等业务。高投集团为成都高新区管委会之全资控股公司、注册资本 28.4 亿元、总资产超过 100 亿元, 主要从事成都高新区的园区开发、产业投资以及园区配套等业务, 下属专门进行园区开发的企业有两家: 高新置业和高新建设。
- **增收不增利的主要原因: 一、综合毛利率下滑。**报告期内, 公司的综合毛利率为 22.4%, 同比下降 1.7 个百分点。**二、营业外支出增加。**报告期内, 公司的营业外支出为 175 万元, 同比增加 2354%, 主要是本期计提违约金所致。
- **期间费用率一直高企。**本报告期, 公司的期间费用率虽然同比下降 1.7 个百分点, 但仍然高达 22.4%。公司较低的管理效率是基本面改善的主要障碍。
- **关注资产重组。**公司于 2010 年 8 月 3 日公告称因正在筹划重大资产重组而停牌。公司重组曾于 2008 年 10 月搁浅, 但随着高投集团对高新发展重视程度的提高, 以及高投集团董事长入主高新发展 (2010 年 02 月, 高投集团董事长平兴当选为高新发展的董事长), 公司重组再次被提上日程。目前公司股票仍在停牌期间, 公司仍未发布重组预案。
- **盈利预测和投资评级。**鉴于公司重组进展具备很大不确定性, 我们暂不给出盈利预测和投资评级。

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