

*ST 华源 (600094): 重组事宜仍在进行中

化纤

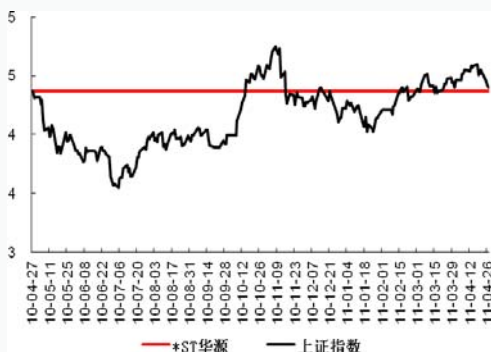
停牌前: 4.37 元/股

报告日期: 2011 年 4 月 28 日

公司基本情况 (2011 年 03 月 31 日止)

总股本/已流通股 (万股)	47,209/19,872
非限售流通市值 (亿元)	6.87
每股净资产 (元)	0.03
资产负债率 (%)	3.28

股票价格走势 (最近一年)



- 2010 年, 公司实现营业收入 470.08 万元; 实现营业利润 157.70 万元 (去年同期亏损-130.30 万元); 归属母公司所有者净利润 157.29 万元, 同比增长 30.76%; 基本每股收益 0.003 元/股。
- 2011 年一季度, 公司实现营业收入 17.52 万元 (去年同期营业收入为 217.52 万元; 实现营业利润-79.55 万元 (去年同期营业利润 168.64 万元); 归属母公司所有者净利润-79.55 万元 (去年同期归属母公司所有者净利润为 168.64 万元); 基本每股收益-0.002 元/股。
- 2008 年 9 月已进入破产重整阶段。公司于 2008 年 9 月 27 日进入了破产重整程序, 2009 年以来着力于重整、重组工作。截止至报告期末, 公司暂无主营业务, 经营活动主要为控股股东福州东福实业发展有限公司捐赠给公司的位于福州市工业路 99 号时代名城的 12 家店面房产的出租, 报告期公司盈利主要是由股权托管等非经常性收益形成。
- 资产重组方案高票通过, 东福实业成控股股东。华源股份因 2005-2007 年连续三年亏损, 自 2008 年 5 月 19 日起被暂停上市。2009 年 10 月 11 日, 东福实业、锦昌贸易、三嘉制冷、创元贸易与华源股份签订《发行股份购买资产协议》, 华源股份向东福实业、锦昌贸易、三嘉制冷和创元贸易以 2.23 元/股非公开发行 10.39 亿股 A 股股票, 购买其合计持有的名城地产 70% 股权, 标资产估值为 23.18 亿元。本次收购完成后, 东福实业持有华源股份 8.24 亿股 A 股股票, 占华源股份非公开发行后总股本 15.12 亿股的 54.51%, 为华源股份第一大股东、控股股东。
- 风险提示。资产重组项目进展的不确定性。
- 盈利预测及评级。由于公司目前处于重组进程, 恢复正常经营状态具有较大不确定性, 仍存在停牌风险。我们暂不对公司 2011 年-2013 年进行盈利预测及评级。

证券分析师: 车玺
执业证书编号: A0140511010011
010-66045572 chex@txse.com
联系人: 刘阳
021-58824282-831 liuyang02@txsec.com
服务热线 010-66045555
服务邮箱 service@txsec.com

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:0755-82709089 邮编:518041