

2010-03-05

财富证券行业研究小组

- 随着上市公司年报进入披露期，我们建议关注 st 类公司摘帽或盈利能力提升带来的交易性机会：
- 在过去的 2009 年，A 股市场共发生共有 63 家 st 公司进行了不同程度的并购交易，在这类资本运作过程中，有许多上市公司资产质量与盈利能力得到了实质性的改善；
- 由于 st 类公司普遍资产质量较差、有涨跌幅限制，而且大部分机构投资者存在投资限制，因此受到市场的关注相对较少；若其资产重组取得实质性成功，则当年的年报是最好的试纸；在 st 类公司公布业绩改善的年报并申请摘帽的过程中，其价值会得到市场的充分关注，我们统计了 2009 年 ST 类股票（8 只股票）从申请摘帽到摘帽这段时间的市场表现，8 只股票的平均涨幅为 39.74%（见表 1）。
- 根据 ST 类股票摘帽或者摘星的规定，我们选择了已经预告 2009 年业绩为正并且净资产为正的 26 家 ST 类上市公司（见表 2），从中我们选取了摘帽或摘星较确定、业绩相对良好的 12 家 ST 类上市公司，它们是 ST 宇航、ST 百花、ST 科龙、ST 春兰、ST 成功、ST 双马、*ST 科苑、ST 鲁置业、*ST 雅砻、ST 东源、ST 凤凰、ST 中润。这些 ST 类股票有望在市场能有较好的表现。
- 风险提示：我们选取的 12 家 ST 类上市公司，大多为房地产上市公司，相对 09 年来说，业绩较确定。由于目前国家正在对房地产市场进行宏观调控，因此，国家的宏观调控政策可能对上市公司 2010 年的业绩可能带来一些负面影响。

表 1: ST 类股票 09 年申请摘帽期间市场涨幅

证券代码	证券简称	2008 EPS	2007 EPS	申请摘帽 时间	摘帽时间	申请-摘帽期 间涨幅
000628	高新发展	0.05	-1.24	2009-3-12	2009-5-12	53.89%
600212.	江泉实业	0.04	-0.75	2009-3-26	2009-7-3	53.44%
000011.	深物业 A	0.02	-0.05	2009-4-27	2009-9-21	57.18%
000578.	盐湖集团	0.49	-0.85	2009-3-26	2009-4-10	12.95%
600329.	中新药业	0.49	-0.20	2009-3-31	2009-4-24	19.36%
600466	迪康药业	0.06	0.03	2009-2-28	2009-3-19	25.87%
600198	大唐电信	0.10	0.07	2009-3-12	2009-6-4	54.16%
000592	中福实业	0.10	1.29	2009-3-11	2009-5-13	41.05%
平均涨幅						39.74%

资料来源: Wind 资讯

表 2: 09 年盈利的 ST 类公司

证券代码	证券简称	当前股价	09 年 EPS (若有)	所属行业
000738	st 宇航	11.250	0.12-0.15	军工
600115	ST 东航	6.750	0.07	交通运输
600721	ST 百花	15.000	0.08	煤炭
000955	ST 新龙	6.840	0.004—0.01	纺织
000921.	ST 科龙	7.900	0.09	家电
600854.	ST 春兰	8.630	0.20	空调
600253	*ST 天方	8.700	0.06	医药
002002.	*ST 琼花	11.220	0.06	房地产
600259	ST 有色	16.330	0.1 ~ 0.13	有色金属
600727	ST 鲁北	6.670	0.21	化工
000979	*ST 科苑	13.310	1.02	房地产
000751	*ST 锌业	6.020	0.05	有色
000036	*ST 华控	6.320	0.26	房地产
000517	ST 成功	10.770	0.78-0.83	房地产
000935	ST 双马	10.580	0.68	水泥
000979	ST 科苑	13.310	1.02	房地产
600223	ST 鲁置业	10.730	0.44	房地产
600225	ST 松江	10.590	0.55 元	房地产
600421	*ST 国药	8.530	扭亏	医药
600773	*ST 雅砻	9.070	0.22	房地产
600890	ST 中房	6.940	预计扭亏	房地产

000656	ST 东源	13.900	0.5	房地产
000505	*ST 珠江	7.420	0.15-0.19	房地产
600716	ST 凤凰	8.780	0.53	房地产
000506	ST 中润	7.730	0.34	房地产
600701	ST 工新	5.310	微利	农业

资料来源: Wind 资讯

表 3: 2010 年有望摘帽的 ST 类上市公司

证券代 码	证券简称	当前股价	09 年 EPS (若 有)	所属行业	备注
000738	st 宇航	11.250	0.12-0.15	军工	重组资产已经交接完毕
600721	ST 百花	15.000	0.08	煤炭	股东资产注入已经股东大会批准
000921	ST 科龙	7.900	0.09	家电	重组有条件通过, 未获得正式批文
600854	ST 春兰	8.630	0.2	空调,	
000517	ST 成功	10.770	0.78-0.83	房地产	09 年 9 月完成重组
000935	ST 双马	10.580	0.68	水泥	生产业绩的提高和保险赔款收入
000979	*ST 科苑	13.310	1.02	房地产	中弘地产借壳完成
600223	ST 鲁置业	10.730	0.44	房地产	08 年完成资产重组, 注入房地产业务
600773	*ST 雅砻	9.070	0.22	房地产	已重组为房地产公司
000656	ST 东源	13.900	0.5	房地产	金科地产重组已获证监会通过
600716	ST 凤凰	8.780	0.53	房地产	重组已获证监会通过
000506	ST 中润	7.730	0.34	房地产	重组完成

资料来源: Wind 资讯

● 投资评级系统说明:

以报告发布日后的 6 - 12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为-5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

本报告是财富证券研发中心的分析师通过深入研究，对公司的投资价值做出的评判，谨代表财富证券研发中心的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。财富证券研发中心无报告更新的义务，如果报告中的具体情况发生了变化，我们将不会另行通知。本报告版权属财富证券有限责任公司及其研发中心所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by Fortune R & D Center and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and Fortune Securities R & D Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2007. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of Fortune Securities Co. Ltd.