

踌躇满志谋划未来-公告点评

买入 首次

事件:

公司发布 2011 年第十次临时董事会决议公告, 主要内容包括 (1) 通过了关于更换会计事务所的议案; (2) 通过了关于受让三亚亚海亚龙北部湾开发有限公司 (简称“北部湾公司”) 股权的议案; (3) 通过了关于受让吉林亚泰生物药业股份有限公司 (以下简称“亚泰生物公司”) 股权的议案; (4) 通过了关于受让吉林亚泰制药股份有限公司 (简称“亚泰制药公司”) 股权的议案; (5) 通过了投资设立南京金安房地产开发有限公司 (简称“金安地产公司”) 的议案; (6) 通过了为所属公司借款提供担保的议案和调整公司组织结构设置的议案。

点评:

- 📖 **首先, 我们认为, 如此系列的“大动作”是公司发展战略重塑、积极谋划未来的重要信号。**在岁末年初之际, 公司董事会采取了近几年罕见的内部股权整合, 意味着管理层对于公司未来的战略定位和业务方向已经度过了混沌期, 开始具有清晰地思路, 逐步进入操作层面, 在产权领域和组织架构进行适应性落实布局。
- 📖 **第二, 公司取得北部湾公司、金安地产公司的控股权, 夯实了公司“水泥+房地产+金融”三足鼎立的全产业链发展模式。**目前, 房地产市场在政府强力调控下, 处于困难期, 亚泰集团此时出手一方面反映了公司的财务健康和资金实力, 另一方面说明公司采取香港和黄集团同样策略——低迷期扩张。对于公司受让北部湾公司股权和设立全资金安房地产事宜, 我们给予正面评价, 一是因为受让价格相对合理; 二是拥有控股权才意味着公司地产全国布局取得实质性进展; 三是东北人是购买海南房地产的重要客户群, 有利于亚泰集团发挥优势。
- 📖 **第三, 公司取得两家生物医药公司的绝对控股权, 增强了公司未来处理该类资产的主导性和简单化。**转让交易完成后, 公司对亚泰生物公司股份由 33.33% 上升到 74%, 对亚泰制药公司股份由 36.43% 上升到 61.36%。我们认为, 根据公司的“水泥+房地产+金融”产业战略定位, 生物医药资产属于非主营业务性质资产, 未来最为可能的模式是进行资产证券化方式剥离, 而亚泰集团的绝对控股地位将为该类资产处理扫清了障碍。
- 📖 **最后, 我们认为, 公司财务审计机构由中准会计师事务所变更为具有 H 股审计执业资格的立信会计师事务所, 这一方面有利于提升投资者对于亚泰集团财务报表的信任度, 另一方面或许也是为公司未来涉足香港资本市场的运作提供便利。建议买入!**

建材行业研究组

分析师:

邓海清

电话: 010-88085151

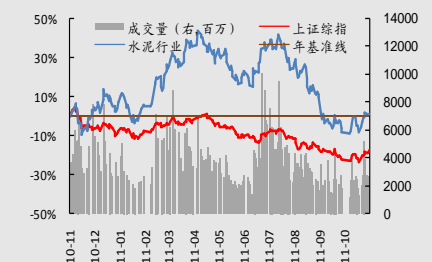
Email: denghaiqing@hysec.com

黄立军 (S1180209070180)

电话: 010-88085983

Email: huanglijun@hesec.com

市场表现



行业数据

股票家数 (家)	28
总市值 (亿元)	3052
流通市值 (亿元)	2043
重点公司 (家)	12

相关研究

《政治换届驱动的水泥股行情》.....2011/12/12

《供需虽两不旺, 区域性机会仍存》.....2011/11/06

《基金季报: 仓位略下降, 行业配置转换明显》.....2011/07/27

更正声明: 前期研究报告《政治换届驱动的水泥股行情》，第 25 页表 3-1，2012E 水泥需求净增加更正为 21231 万吨，2012E 需求缺口更正为 18431 万吨，对于我们的不严谨给大家造成不方便深表歉意！

分析师简介:

邓海清: 复旦大学金融学博士，宏源证券研究所建材行业分析师，曾经在上海市人民政府研究室、上海市杨浦区人民政府研究室工作多年，2010 年任职国金证券研究所宏观策略组，2011 年加盟宏源证券研究所。

注: 宏源证券建材行业实习生何文忠博士生对报告亦有贡献。

机构销售团队

华北区域	郭振举	牟晓凤	孙利群	
	010-88085798 guozhenju@hysec.com	010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	010-88085756 sunliqun@hysec.com	
华东区域	张珺	王俊伟	赵佳	奚曦
	010-88085978 zhangjun3@hysec.com	021-51782236 wangjunwei@hysec.com	010-88085291 zhaojia@hysec.com	021-51782067 xixi@hysec.com
华南区域	崔秀红	贾浩森	雷增明	罗云
	010-88085788 cuixiuhong@hysec.com	010-88085279 jiahaosen@hysec.com	010-88085989 leizengming@hysec.com	010-88085760 luoyun@hysec.com
重点机构	曾利洁			
	010-88085991 zenglijie@hysec.com			

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。