

出让桐君阁部分股权， 将大幅降低其财务费用

买入

——太极集团（600129）事件点评——

事件：

根据重庆市涪陵区人民政府的统一安排，拟将公司持有的桐君阁 54,486,787 股，占桐君阁总股本的 19.84%，以协议方式转让给重庆市涪陵国有资产投资经营集团有限公司，转让价格以协议签署日前 30 个交易日的每日加权平均价格算术平均值为基础确定。截止目前，公司持有桐君阁 136,878,000 股，占桐君阁总股本的 49.84%，为桐君阁控股股东；若此次股份转让完成，仍持有桐君阁 30% 股份，为桐君阁第一大股东。

点评：

- **出让桐君阁股权偿还银行借款，以致降低财务费用。** 11 年公司约有 30 亿银行贷款，财务费用约 2.4 亿，吞食公司大部分的经营利润。12 年初公司制定了两条降低财务费用路径：其一，盘活土地资产。12 年 4 月份收到土地回购拆迁费 7800 万，原计划下半年再次回款 2 亿。但重庆涪陵区领导的变动，可能导致其速度低于我们预期；其二，出让其持有的股权。第 2 季度公司出让了西南证券部分股权，接下来公司很有可能转让西南药业、桐君阁部分。本次出让桐君阁 19.84% 的股权将获得近 8 亿的现金，将降低年度财务费用 6000 万。
- **公司出让 20% 股权，有利于其战略重组。** 太极系具有 3 家上市公司，战略重组处置部分壳资源是公司数年的规划，因种种原因进展低于市场预期。目前公司拟出让桐君阁部分股权有利于公司长期战略重组。

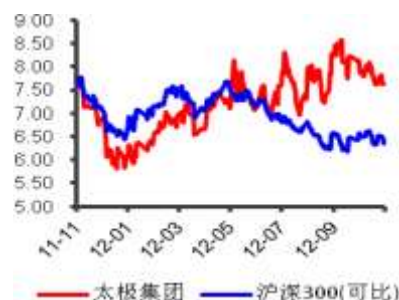
分析师

梁从勇
执业证号：S1250511110003
电话：023-63812537
邮箱：lcyong@swsc.com.cn

联系人

朱国广
电话：023-63812537
邮箱：zhugg@swsc.com.cn

股价走势



基础数据

总股本(亿股)	4.27
流通A股(亿股)	4.27
52周内股价区间(元)	5.68-8.58
总市值(亿元)	32.62
总资产(亿元)	79.69
每股净资产(元)	4.01
当前价(元)	7.84
目标价	
6个月	10
12个月	12

相关报告

- 《盘活土地资产&主业快速增长》2012.5.2
- 《解决财务费用新路径：中期票据》2012.5.3
- 《下半年土地拆迁回购约 2 亿，大幅降低财务费用》2012.8.26

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631234

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://www.swsc.com.cn/>