

2月1日即将复牌 需警惕股价大幅波动风险

超日太阳（002506）公司动态点评

投资要点：

- 事件：2013年1月31日，公司连续发布系列公告，大致内容如下：
 - 1、公司将于2013年2月1日开市起复牌；“11超日债”也将于2013年2月1日开市起复牌；
 - 2、由于公司连续两年亏损，按照《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，将被实施退市风险警示特别处理，公司2月1日起股票简称由“超日太阳”变更为“ST超日”，日涨跌幅限制由10%变更为5%，其他不变。
 - 3、对于发行的“11超日债”，根据有关规定，若公司连续两年亏损，自公司2012年年度报告披露日起，“11超日债”将被实施停牌，深交所将在停牌15个交易日内作出是否暂停债券上市交易的决定；另外，若公司在3月7日不能按时付息，债券交易将被采取临时停牌等措施，相关情形消除后方可予以复牌或深圳交易所在停牌后15个交易日内作出是否暂停债券上市交易的决定。
 - 4、经公司控股股东倪开禄确认，2013年1月15日，倪开禄及其女儿倪娜已与青海省木里煤业开发集团有限公司（以下简称“木里煤业”）签订了关于转让公司股权的意向书，标的为倪开禄和倪娜持有的公司43.89%、合计3.7亿股中不低于35%的部分股权，若股份转让完成，木里煤业以持有公司股份比例将不低于35%成为第一大股东。股权转让对价不高于公司2011年经审计的每股净资产3.44元（除权后）溢价6%，即不高于3.65元。
 - 5、公司主要生产线大多已处于停产状态，主要银行账号已经被其供应商、贷款行起诉冻结。
- 2012年10月18日，公司三季度报告中业绩预告：2012年度与上年同期相比扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润为1,000万—3,500万。
- 流动性目前仍未有解决的迹象。**我们在《超日太阳2012年业绩预告修正点评：业绩大变脸，信用评级下调。》中提到，“。公司目前关键是解决流动性紧张的问题，出售海外电站变现资产、与银行、供货商协商延缓还款时间是几乎是唯一的办法，但资产是否能顺利出售仍需要跟踪，股票退市警示已难以避免”，目前公司尚未有效解决流动性问题的对策，而且在遭到供货商、贷款银行起诉后，银行账户等已经冻结，主要的生产线大多停产，开工时间不明，因此主营业务没有改善迹象，海外出售电站资产没有眉

回避（维持）

风险评级：一般风险

2012年1月31日

俞春燕

SAC 执业证书编号：

S0340511010001

研究助理：饶志

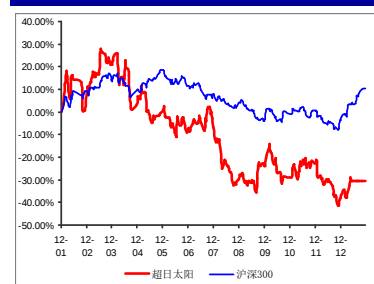
电话：0769-22119416

邮箱：raozhi@dgzq.com.cn

主要数据 2012年1月30日

收盘价(元)	5.11
总市值(亿元)	43.10
总股本(百万股)	843.52
流通股本(百万股)	434.78
ROE (TTM)	-10.05%
12月最高价(元)	15.56
12月最低价(元)	4.13

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

相关报告

超日太阳（002506）公司点评：还款付息压力陡增，风险迅速集中

2012年1月6日

超日太阳 2012 年业绩预告修正点评：业绩大变脸，信用评级下调。

2012年1月18日

目，与银行协商也还没有新的进展，这种情况预计要持续几个月的时间。

- ✧ **股权转让困难重重。**虽然公司控股股东倪开禄及其女儿倪娜与木里煤业签订股权转让意向书，但需注意以下几个问题：1、意向书不具法律效力，因此不具强制性。2、即使双方有意达成最终正式协议，由于控股股东倪开禄及其女儿倪娜所持43.89%的股份大部分质押给信托公司，而且转让的股份比例超过30%，同时还在36个月的锁定期内，加上木里煤业为国有全资公司，因此需要得到信托公司、青海省当地国有资产管理机构、深交所、证监会等层层批准方可行，股权转让困难重重。
- ✧ **需警惕复牌后股价和债券价格大幅波动风险。**由于公司经营状况无改善迹象、流动性问题短期也得不到好的解决，而且极有可能无力偿付3月7日的债券利息，2月1日的股票和债券复牌，需要警惕股价和债券价格的大幅波动风险。

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100%之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50%之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20%以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn