

华信 3(400038)

## 重组仍无进展

## ——武汉华信 2008 年中报分析

张慧

021-38676715

zhanghui6820@gtjas.com

➤ 对公司2008年中报进行客观分析，并提示其存在的主要风险。

## 本报告导读：

## 分析要点：

- 公司主营业务范围：百货、五金、交电、针纺织品、金银饰品、建筑材料、电器机械及器材、橡胶制品、工艺美术品。汽车货运；服装加工；日用品修理；自营和代理内销商品范围内商品的出口业务；经营进料加工和“三来一补”业务；经营对销贸易和转口贸易；计算机及配件制造、销售；计算机软件及网络、电子商务技术开发、转让和服务；高新技术项目投资等经营项目。（国家有专项规定的项目经审批后方可经营）。
- 2008年上半年公司主营业务停滞，实现营业收入236.9万元，同比增长128.89%。综合毛利率为-17%。实现净利润-788.9万元，亏损继续扩大。
- 截至2008年6月30日，公司总资产2.09亿元，同比下降1%。股东权益-4.32亿元。EPS为-0.02元，每股净资产为-1.73元。公司预计年初至下一报告期期末的累计净利润预计仍为亏损。
- 公司财务状况未见好转，已盘活的部分资产能维持公司的日常运作，但持续经营能力并没有得到实质性的改善。债务问题是阻碍公司重组的重要问题。
- 公司已资不抵债，目前重组无进展。公司现有资产质量不高，债务负担较重。依据公司自身资产质量的情况，难以吸引其他重组方，重组前景不容乐观。
- 截至2007年公司已连续7年亏损，净资产出现大额负数，银行借款全部逾期，存在大额对外担保及诉讼事项。由于以上原因，导致会计师事务所对公司审计报告无法表示意见。

根据中国证券业协会发布的《证券公司从事代办股份转让主办券商业务资格管理办法》(试行)关于“主办券商须对股份转让公司的定期报告发布分析报告,客观地向投资者揭示公司存在风险”的规定,国泰君安证券股份有限公司作为武汉华信高新技术股份有限公司(以下简称“华信”或“公司”,系统挂牌代码:400038)的主办券商,特此发布本分析报告。

本报告旨在依据华信公布的 2008 年中期财务报告(未经审计)的基础上,对公司 2008 年上半年的主要情况进行客观分析并向投资者揭示其存在的主要风险,并不构成对华信的任何投资建议。

## 1. 公司基本情况

公司主营业务范围:百货、五金、交电、针纺织品、金银饰品、建筑材料、电器机械及器材、橡胶制品、工艺美术品。汽车货运;服装加工;日用品修理;自营和代理内销商品范围内商品的出口业务;经营进料加工和“三来一补”业务;经营对销贸易和转口贸易;计算机及配件制造、销售;计算机软件及网络、电子商务技术开发、转让和服务;高新技术项目投资等经营项目。(国家有专项规定的项目经审批后方可经营)。报告期内公司所属行业及经营范围未发生变化。

截至 2008 年 6 月 30 日,股东总人数 19592 户。公司前十大流通股股东如下所示:

公司前十名流通股股东持股情况

股东名称(全称)	期末持有流通股数量	种类(A、B、H股或其他)
刘辉煌	796977	流通 A 股
眭斐斐	624000	流通 A 股
王月华	582203	流通 A 股
郭志江	478900	流通 A 股
张继华	451000	流通 A 股
周伟东	443300	流通 A 股
陈力	438700	流通 A 股
王连起	400000	流通 A 股
程立刚	312237	流通 A 股
黄桥龙	306599	流通 A 股

数据来源:公司定期报告,国泰君安证券研究所

## 2. 报告期内经营情况

2008 年上半年公司主营业务停滞,实现营业收入 236.9 万元,同比增长 128.89%。综合毛利率为-17%。实现净利润-788.9 万元,亏损继续扩大。

报告期内，公司主营业务收入停滞和盈利能力仍未改善，公司主营业务停滞，财务状况未见好转，已盘活的部分资产能维持公司的日常运作，但持续经营能力并没有得到实质性的改善。债务问题是阻碍公司重组的重要问题，公司试图进行重组，但尚未取得任何实质性进展。

项目	2008年1-6月	2007年1-6月	增减比例
主营业务收入	-	-	-
主营业务利润	-	-	-
净利润	-7,889,192.14	-7,609,108.09	-

数据来源：公司定期报告，国泰君安证券研究所

### 3. 公司财务状况

截至2008年6月30日，公司总资产2.09亿元，同比下降1%。股东权益-4.32亿元。EPS为-0.02元，每股净资产为-1.73元。公司预计年初至下一报告期末的累计净利润预计仍为亏损。

	2008年6月30日	2007年6月30日	本报告期末比上年 年度期末增减(%)
流动资产	16,013,313.03	16,236,722.60	-1%
流动负债	494,982,907.17	489,978,373.44	1%
总资产	209,098,018.12	211,982,676.53	-1%
股东权益（不含少 数股东权益）	-431,799,993.04	-423,921,531.62	-
每股净资产	-1.73	-1.70	-
	2008年6月30日	2007年6月30日	本报告期末比上年 同期增减(%)
净利润	-7,889,192.14	-7,609,108.09	-
扣除非经常性损益 后的净利润	-7,919,192.14	-7,609,087.54	-
基本每股收益	-0.02	-0.03	-
稀释每股收益	-0.02	-0.03	-
净资产收益率(%)	-	-	-
经营活动产生的现 金流量净额	16,392.95	-234,228.55	-

数据来源：公司定期报告，国泰君安证券研究所

#### 4. 风险提示

公司主营业务停滞，已资不抵债，目前重组无进展。公司现有资产质量不高，债务负担较重。依据公司自身资产质量的情况，难以吸引其他重组方，重组前景不容乐观。

2007 年公司已连续 7 年亏损，净资产出现大额负数，银行借款全部逾期，存在大额对外担保及诉讼事项。由于以上原因，导致会计师事务所对公司审计报告无法表示意见。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为国泰君安证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**国泰君安证券股票投资评级标准:**

- 增持:** 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;  
**谨慎增持:** 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;  
**中性:** 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;  
**减持:** 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

**国泰君安证券行业投资评级标准:**

- 增持:** 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;  
**中性:** 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;  
**减持:** 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

**国泰君安证券研究所**

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层  
邮政编码: 200120  
电话: (021) 38676666

深圳

深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 A 座 20 楼  
邮政编码: 518029  
电话: (0755) 82485666

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层  
邮政编码: 100032  
电话: (010) 59312899

国泰君安证券研究所网址: [www.askgtja.com](http://www.askgtja.com)

E-MAIL: [gtjaresearch@ms.gtjas.com](mailto:gtjaresearch@ms.gtjas.com)