

方正证券研究中心

石油石化行业分析师：李广赞

电话：(86571)87782603

电邮：liguangzan@foundersc.com

联系人：吴佳蕾

电话：(86571)87782600

电邮：wujialei@foundersc.com

历史表现



市场数据

	本月	近三月	近六月
涨跌幅	9.99%	46.41%	137.11%
相对于大盘涨跌幅	7.81%	22.42%	97.81%

股票数据

总股本	1.082 亿股
实际流通股	0.882 亿股

盈利预测

	09E	10E	11E
每股收益	0.61	0.67	0.75
每股净资产	3.44	4.11	4.86
市盈率	13.34	12.15	10.85

请务必阅读最后特别声明与免责条款

五洲明珠（600873）重组方案点评

公司研究·事件点评
2009.04.29 买入

事件：

五洲明珠（600873）4月29日公布公司重组方案：五洲明珠拟以新增股份吸收合并梅花集团。梅花集团的初步估算价值约为58亿元，发行价格为6.43元/股，预计新增股份9亿股；交易完成后公司通过公积金转增股本，转增比例为每10股转增16.861股。吸收合并完成后，五洲明珠仍存续，梅花集团法人资格将予以注销，上市公司拟更名为“梅花生物科技集团股份有限公司”。

点评

※ 实力强大、成长性良好的梅花集团

梅花集团是一家利用生物发酵技术并专注于生物科技领域的研发、生产与销售的大型企业集团，业务涵盖味精、氨基酸与复合肥行业，是中国生物发酵领域的龙头企业，也是农业产业化国家重点龙头企业。2006年至2008年，梅花集团实现的销售收入从21.31亿元增长至41.13亿元，年平均增长率为46.5%。

※ 公司业务战略转型

通过此次交易，五洲明珠的主营业务向味精、氨基酸、复合肥等生物发酵领域整体转型。重组后的上市公司将打造成为横跨基础化工、传统农业深加工、高端生物技术三大产业范畴的中国生物发酵领域的龙头企业。

※ 跃然而出的优质蓝筹

本次重大资产重组完成后公司的总资产将由8.23亿元变为54.39亿元，增幅达561%；总股本由1.08亿股变为10.08亿股，增幅达833%；主营业务收入由8.66亿元变为41.18亿元，增幅达376%；基本每股收益由0.074元/股变为0.605元/股（2009年预计），增幅达718%。一家在中国生物发酵领域具有领先优势的龙头企业和具有行业竞争优势的蓝筹上市公司跃然而出。

※ 盈利预测与公司评级

凭借梅花集团的成本领先优势、完整的产业链优势、稳定的客户群及销售网络优势及生产技术优势，预计本次重组后公司2009、2010年每股收益分别为0.605元、0.67元，给予2009年20倍合理市盈率，给予公司“买入”评级。

※ 风险提示

重组方案不能获得通过风险；公司业绩大幅低于预期风险。

图表 1 重组前后公司财务指标变化

主要指标	重组前	重组后	变化幅度
总资产（亿元）	8.23	54.65	564%
归属上市公司股东净资产（亿元）	2.22	34.7	1463%
总股本（亿股）	1.08	10.08	833%
主营业务收入（亿元）	8.66	41.18	376%
归属上市公司股东净利润（亿元）	0.08	6.1	7525%
基本每股收益（元）	0.074	0.605	718%
归属于上市公司股东每股净资产（元）	2.05	3.44	68%

资料来源：公司公告，方正证券研究中心

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址：	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼（410015）	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦（310006）
电话：	（86731） 5832351	（86571） 87782600
传真：	（86731） 5832380	（86571） 87782600
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com