



研究员：张喜 电话：39673203

2009年5月20日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

北大荒（600598）点评

事件：

公司于5月16日召开了年度股东大会，审议通过了公司2008年度董事会工作报告、2008年度财务报告及2008年度利润分配方案等议案。

2008年，公司实现营业收入56.10亿元，同比增长3.24%；归属于母公司所有者的净利润5.88亿元，同比增长9.55%。分配预案为：每股派现金红利0.274元（含税）。

点评：

1. 决议通过2008年度利润分配预案的议案；母公司2008年度实现净利润61268万元为基数，按10%比例提取法定盈余公积金6126万元，按5%比例提取任意盈余公积金3063万元。本年度共派现45930万元，如以2008年末总股本16.7亿股为基数，每10股派2.74元（含税）现金红利，如在分红派息股权登记日股本总数发生变化，以变化后的股本重新计算每股现金红利。

2. 年度股东大会及审议事项是按照公司法规定的日常事务，对公司基本面无重大影响。

3. 盈利预测与投资评级。我们预测北大荒09-10年EPS0.37元，0.41元，以最新收盘价13.41元计算，对应的动态市盈率分别为36倍和32倍，基于北大荒独特

的盈利模式与较小的业绩波动和公司的资源优势以及具有良好发展前景的农产品加工业，我们维持“增持”评级。

4. 风险：公司盈利不及预期。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级,这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为:

公司评级标准

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司