

2009-12-09

综合类行业

光大证券
EVERBRIGHT SECURITIES

亚盛集团 600108.SH

注入资产完成 业绩增长有限

分析师:蒋小东

021-22169122

jiangxd@ebsecn.com

吴晓丹

021-22169123

wuxd@ebsecn.com

◇事件: 亚盛集团公告其对甘肃农垦定向增发收购资产的关联交易已经完成。

◆亚盛集团向原大股东甘肃农垦定向增发 2.96 亿股购买农场类资产的交易已完成

亚盛集团以 3.91 元/股的价格向甘肃农垦发行 2.96 亿股(占发行后总股本 17.37 亿股的比例为 17.03%)收购甘肃农垦拥有的 10 宗土地及 7 家农场的农业类相关资产和负债。所有资产已于 2009 年 12 月 4 日过户至亚盛集团。

◆标的资产为河西走廊区域 7 家农场(包含 10 宗土地)

本次资产注入涉及的标的资产为河西走廊地区的 7 家农场,分别为饮马农场、黄花农场、山丹农场、临泽农场、勤锋农场、官庄农场和建工农场,共包含了 10 宗土地。7 家农场中 10 宗土地的面积达 80.2 万亩,且配有机器设备如割草机、啤酒花摘花机及烘烤设备,运输设备如拖拉机、汽车等。七家农场的房屋主要有办公楼、啤酒花凉花棚、烤房、粮库等,构筑物等农业配套设施主要有啤酒花建园、机井、水塔、水库等。标的资产历史上主要进行啤酒花、大麦及棉花的种植和加工生产。

7 家农场 06-08 年种植面积基本稳定在 27.5 万亩左右,其中农场统一经营约占 10%,家庭农场承包模式大约占 90%。2008 年度的净利润为 9552 万元,2009 年的预测盈利为 8093 万元(09 年 3 月 10 日亚盛集团与甘肃农垦已签署盈利预测补偿协议,若 09 年度净利润达不到该预测数,甘肃农垦将在年度报告公布 30 日内就不足部分以现金方式全额补偿亚盛集团)。

标的资产 2008 年 12 月 31 日的账面价值 58004 万元,评估值为 115658 万元,增值率 99.4%;2009 年 9 月 30 日的总资产为 98477 万元,净资产为 61625 万元。

◆对公司业绩影响: 注入资产对公司业绩有一定增厚作用但 EPS 仍不足 0.1 元

从历史来看,本次注入的 7 家农场经营比较稳健,历年的种植面积都在 27.5 万亩左右,我们预计未来种植面积也难有大的增长。正常年份 7 家农场将为亚盛集团贡献 8000 万元左右的净利润,增长不明显。

亚盛集团原有的资产以农业和化工业务为主,在过去两年基本可实现 4000-6000 万元的净利润,我们预计 09/10 年公司原有资产可实现净利润分别为 5000 万元和 6000 万元。

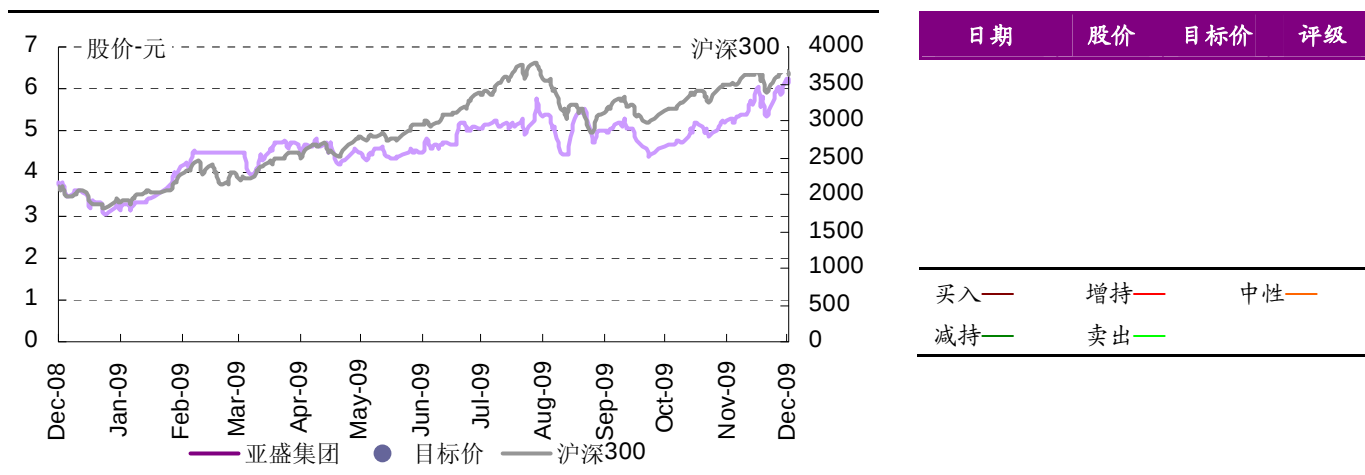
因此我们预计公司 09 年度完成资产注入后的净利润约为 1.3 亿元,折合摊薄后 EPS 为 0.075 元。由于注入的农场资产依靠产品涨价和租金提升很难有大的增长,每年仍将稳定贡献 8000 万元左右的净利润,我们预计 2010 年亚盛集团的净利润为 1.4 亿元左右,折合 EPS 为 0.081 元。综上,我们预计 09/10 年公司的 EPS 分别为 0.075 元和 0.081 元,在目前价格下我们给予“中性”投资评级。

蒋小东，毕业于南开大学金融学系，证券从业 7 年，2006 年起从事农林牧渔行业研究，获得 2008 年、2009 年新财富最佳分析师“农林牧渔”第四名

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师：蒋小东 吴晓丹



资料来源：光大证券研究所

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海				
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebscn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
深圳				
	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixyl@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表，篡改或者引用。