

隆平高科(000998) 三季度报点评

谨慎推荐

维持评级

农业

发布时间: 2010 年 11 月 1 日

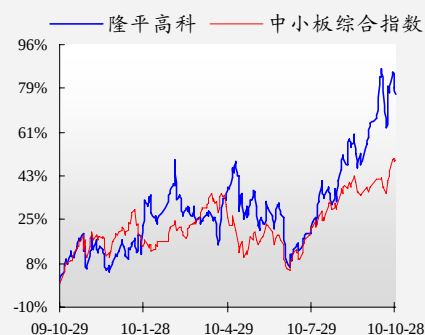
投资要点:

- 2010 年 7-9 月, 公司实现收入 9670 万元, 净利润-1252 万元, 三季度是种子经营淡季, 公司出现季节性亏损。前三季度, 公司实现主营业务收入 6.91 亿, 同比增长 39.14%, 净利润 810 万元, 同比增长 34.18%, 每股收益 0.03 元。公司经营状况完全符合预期。
- 公司前三季度营业收入大幅增长主要是收购了北京屯玉 60% 的股权, 北京屯玉经营玉米种子, 毛利率不足 19%, 量大利润低, 贡献的利润有限。
- 公司以 6430 万元转让了房地产性质的隆平九华农业博览园公司 95% 股权, 获得收益约 1260 万元, 将在四季度确认收益。
- 维持对公司的判断, 由于公司增加资产转让收入, 上调 2010 利润目标。
- 种子行业向好, 公司内部整合启动, 公司未来业绩弹性较大, 维持“谨慎推荐”评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	105,475	-2.45	4,847	10.74	0.17	5.21	174	0.20
2010E	147,665	40	7,040	45.00	0.25	7.40	119	0.34
2011E	177,240	20.00	9,470	34.5	0.34	9.10	87	0.47
2012E								

走势图



市场数据

2010-10-29

收盘价:	29.63 元
52 周最高价:	32.46 元
52 周最低价:	16.21 元
平均持仓成本:	25.76 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	27,720
流通 A 股 (万股):	27,720
每股收益 (元):	0.03
每股净资产 (元):	3.30
每股经营现金流 (元):	-0.27
市净率:	8.98

分析师: 钟大举

执业证书编号: S0550209040099

TEL: (8621)6336 7000 - 275

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhongdj@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归我公司所有。