

星河生物(300143)年报点评

谨慎推荐

高速增长和行业不确定性并存

首次评级

农业

发布时间: 2011 年 1 月 28 日

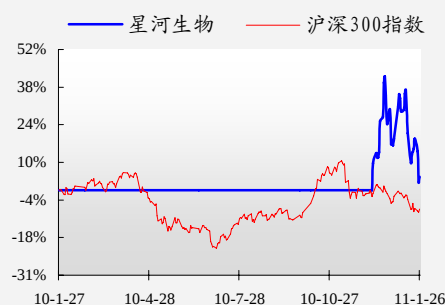
投资要点:

- 公司主营为食用菌工厂化生产和销售。2010 年全, 公司实现营业收入 16793 万元, 同比增长 75.35%; 实现净利润 4220 万元, 同比增长 107.39%, 摊薄每股收益 0.63 元。公司同时推出了每 10 股转 12 股的分配方案。
- 公司生产金针菇、真姬菇和白玉菇三大品种。其中: 金针菇收入 1.18 亿, 同比增长 76.7%, 毛利率 40.07%, 同比减少 0.91%; 真姬菇 3900 万, 增长 56.42%, 毛利率 53.82%, 增长 14.29%; 白玉菇 1030 万, 增长 209.64%, 毛利率 55.51%, 增长 31.18%。
- 公司产品销售集中于广东几大经销商和批发商, 前 5 大客户销售收入占比为 63.31%。
- 2010 年公司鲜品食用菌约 50 吨, 其中金针菇日产约 42 吨, 真姬菇日产约 6.5 吨, 白玉菇日产约 1.5 吨, 生产规模在国内处于前列。
- 2009 年国内食用菌总产量 2020 万吨, 公司 2010 年产量 1.42 万吨。蘑菇工厂化生产方兴未艾, 但参与者较多, 公司三大产品都有不少竞争对手, 其中包括韩国、日本、台湾等地优势企业。公司产品毛利率极高, 可以预见这将吸引更多资本进入该行业。
- 2010 年实际总产量 14198 吨, 2011 年计划产出 18720 吨, 力争比 2010 年增长 31.85%, 其中真姬菇和白玉菇增加较多。按公司计划和 2010 产品价格估算, 2011 年公司收入增长 35.88%, 毛利增长 38.18%。
- 公司募集资金项目计划使用资金 1.32 亿, 实际募集 5.68 亿, 超募 4.36 亿, 未来产能扩张将高于计划。
- 预计公司 2011-2012 年 EPS 为 0.88 元, 1.23 元, 但预测数据较难准确。
- 高速增长和行业不确定性并存, 给予公司“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	9,577	30	2,035	77	0.41	17.40		-
2010	16,793	75	4,220	109	0.63	5.8	78.7	-
2011E	22,700	36	5,908	40	0.88	8	56.4	-
2012E	31,780	40	8,271	40	1.23	10	40.3	-

走势图



市场数据

2011-1-27

收盘价:	49.60 元
52 周最高价:	69.18 元
52 周最低价:	45.72 元
平均持仓成本:	55.79 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	6,700
流通 A 股 (万股):	6,700
每股收益 (元):	0.82
每股净资产 (元):	10.85
每股经营现金流 (元):	0.92
市净率:	4.57

分析师: 钟大举

执业证书编号: S0550511010011

TEL: (8621)6336 7000 - 275

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhongdj@nescn

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。