

敦煌种业(600354)

聚焦玉米种业 业绩快速增长

研究员: 裴雷
执业证书编号: S0570200010031
电话: 025-51863275
E-mail: peilei_work@126.com
地址: 南京市中山东路 90 号

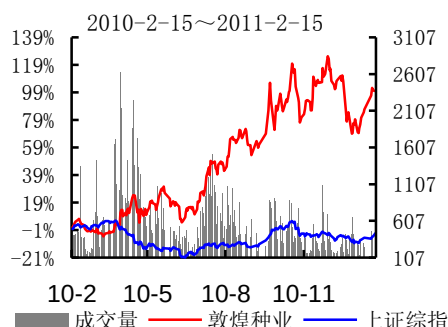
投资评级: 推荐(首次评级)

种植业 II

当前价格(元): 34.89

目标价格(元): 45

股价走势图



相关研究

投资要点:

►敦煌种业于 2 月 15 日发布定向增发的公告: 本次发行新增 1758 万股股份, 发行价格为 25.00 元/股。本次发行募集资金总额为 4.39 亿元, 扣除发行费用(包括承销费用、保荐费用、律师费用、会计师费用、验资费用、登记费用、信息披露费用、差旅费用等)0.295 亿元后, 实际募集资金净额 4.09 亿元。本次发行中, 除金塔供销社认购的 500 万股限售期为三十六个月, 可上市流通时间为二零一四年二月十一日之外, 其他投资者认购的股票限售期为十二个月。通过公告可以看到本定定向增发有海富通基金管理公司机构投资者获配。

►本次非公开发行募集资金用于以下项目: 1、玉米种子烘干生产线建设; 2、购买新疆玛纳斯油脂资产; 3、新疆玛纳斯 1,000 吨/日棉籽生产线技术改造项目; 4、番茄深加工项目; 5、脱水蔬菜深加工生产线项目。

►我们认为该公司下属子公司的先玉 335 春玉米已经获得了市场的广泛认同, 仍处于项目高速扩张期主其面对的东北春玉米市场占中国玉米市场的 40% 的份额, 潜在 市场容量 2.28 亿公斤, 未来仍有进一步成长空间按, 30% 市场占有率测算, 敦煌先锋销售规模可达 6800 万公斤。

►公司也积极调整主业, 公司本部业务主要为杂交玉米制种(受托制种和自繁)、农产品加工(番茄酱(粉)、脱水蔬菜(洋葱)、棉花(轧花)、棉籽加工(棉籽油)等本部业务的亏损局面有望好转。

►预期 2010 年业绩有望在 0.36 元, 2011 年的业绩有望超预期接近每股 1 元。考虑到种业近两年景气水平以及公司目前业绩的快速成长, 我们认为其估值有望达到 45 元, 给予推荐评级。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

—报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

—投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现在一5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。