

湘财证券研究所

行业研究部

刘飞烨 分析师

执业编号：S0500511010006

联系人：

于青青

Tel: 021-68634518-8306

E-mail: yqq2836@xcsc.com

事件：

- 公司2月24日晚发布2010年业绩快报，公告显示，公司2010年营业收入为1.80亿元，较09年同期增长10.16%；利润总额为0.36亿元，较09年同期增长1.66%；归属于上市公司股东的净利润为0.33亿元，较去年同期下降3.41%，基本每股收益为0.62元。

投资要点：

- 一次性的上市费用是净利润低预期的最主要因素。公告显示公司2010年归属上市公司净利润为3268万元，较去年同期减少115万元，使得公司的每股收益低于我们前期预期的0.74元。此次净利润下滑的最主要原因来自于公司2010年5月上市期间的一次性费用支出。此次上市费用花费为517.20万元，按原处理办法，此费用应该在募投费用中扣除，2010年新的处理方法要求此类费用算入公司的管理费用，从而直接影响公司eps达到0.10元。此类费用为一次性支出，不影响公司后期的利润情况。
- 研发费用的增加表明公司“科技先行”战略。公司一直“坚持自主创新，开展以核心技术、主导品种、专利产品研发为主的科技先行”的战略。从公司2010年通过三个国审品种数量和公司2010年并购的种业以研发实力为优先考核指标都可以看出公司对研发的重视度。2010年公司继续增加研发费用的投入，投入额达到889.66万元，较2009年同期新增了251.81万元的投入，2010年公司研发费用占公司营业收入的4.94%，较2009年的3.90%上涨了1.04个百分点。我们认为公司对研发的重视为公司不断增加优质良种的储备奠定了坚实的基础。
- 2011年将迎来量价齐升的局面。目前新的销售季已经开始，由于2010年两系杂交水稻制种的大规模减产，导致了目前市场上两系杂交水稻价格出现普涨行情，优质的良种价格上涨势头强劲。由于公司的主打品种在2010年的大田表现都较为突出，所以我们预计公司2011年主打品种会同时享受到量价齐升带来的惊喜。除此之外，公司的控股子公司荃银欣隆的两优6326由于其优质的形状和原有的市场份额，也将成为公司2011年的业绩增长点。
- 盈利预测。由于公司2010年业绩下滑的原因并非出自于公司的经营方面，所以我们维持原有的盈利预测。我们预计公司2011年和2012年营业收入分别为3.47亿元和6.78亿元，净利润分别为0.88亿元和1.94亿元。对应的EPS分别为1.54元和3.04元，维持公司“买入”评级。

分析师声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

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%以上；
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。
市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，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。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。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。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。