

农林牧渔行业

圣农发展 (002299)

公司点评报告

评级: 买入 (首次)

收盘价 (元) 18.06

目标价 (元) 22.00

市场数据

总股本(百万) 820

流通 A 股(百万) 282

流通 B 股/H 股 (百万) -/-

行业景气度高, 看好全年业绩

——圣农发展 (002299) 一季报点评

事项: 3月13日公司公布一季度业绩报告。

投资要点及点评:

- 公司2011年1季度实现营业收入5.44亿元, 归属母公司净利润4517万元, 同比分别增长30.1%、74.9%。全面摊薄EPS0.055元, 每股经营活动现金流0.03元, 基本符合市场预期。此外, 公司预计上半年净利润将同比增长80-130%, 将对公司股价起到一定催化作用。
- 量价齐升、饲料成本基本稳定成就业绩增长。①鸡肉产品销量4.37万吨, 同比增长12.88%, 估计一季度公司肉鸡宰杀规模在1980万羽左右, 规模增长主要来自产能提升。②一季度公司鸡肉平均售价12050元/吨, 同比增长13.08%。③一季度肉鸡单位成本较为稳定, 同比提升9.56%, 较鸡肉平均价格涨幅低3.52个百分点, 使得公司肉鸡屠宰毛利率较去年提升2.75个百分点至14.27%, 单只鸡毛利约为4.3元, 同比提升60%以上。
- 自筹资金建设定增项目导致财务费用同比大幅提升。一季度公司财务费用1481万元, 较去年同比增长243.5%, 主要是公司为争取新增的9600万羽肉鸡工程建设项目尽早投产, 筹措资金先行建设。一季度公司短期借款较年初增加2.48亿元, 同比增46.8%。预计待定向增发不超过15亿元的募集资金到位后, 公司财务状况将得到有效缓解。
- 自筹资金建设定增项目达产可能超预期, 2011年全年肉鸡出栏量预计增长50%以上至1.35亿只左右。定增项目完全达产后, 公司肉鸡养殖规模达到1.92亿只, 在现有基础上翻一番。截止1季度末, 公司已经完成养殖场建设任务的30-40%, 一旦完建便可立刻进鸡饲养, 而肉鸡的饲养周期仅约为45天, 这意味着9600万只定增项目2011年达产过半没有太大问题, 预计2011年全年肉鸡出栏量在1.35亿只左右。
- 行业景气仍然保持向上。目前, 整个养殖行业的正处向上景气周期中, 受国家调控影响, 农户由于没有成本优势, 补栏积极性不高, 使得景气周期会得到延长。另外, 2011年全国通胀形势不容乐观, 所以政策压力始终存在, 我们认为这有可能是行业景气周期向上态势保持到2012年。
- 公司核心竞争力在于公司战略定位能力, 实力体现在稳定大客户的巨额订单。公司是国内较早确立以跨国餐饮巨头麦当劳、肯德基为销售对象的营销战略。截止今年年初, 这些战略都卓有成效, 成功携手肯德基、麦当劳。牵手的背后是大量稳定订单。大量订单的背后是公司卓越的战略定位能力。目前公司产品只能满足客户不到一半的订单。随着公司定增项目达产, 行业景气周向上影响, 我们认为2011年公司业绩将会非常亮丽。
- 预计2011-2013年全面摊薄EPS估计为0.62/0.8/1.05元, 基于公司成功的营销战略定位、快速增长的生产能力、高的行业景气度, 我们给予公司首次买入评级, 目标价格22元。

股价与行业、市场走势对比



相关研究

农林牧渔行业研究小组

联系
徐伟民
8621-68761616-8686
xuwm@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司
上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼
<http://www.tebon.com.cn>

投资评级

一、行业评级

推荐-Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性-In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避-Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入-Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持-Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$

中性-Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\%+10\%$

减持-Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。