

益生股份(002458)一季报点评

推荐

维持评级

养殖业

发布时间: 2011 年 4 月 20 日

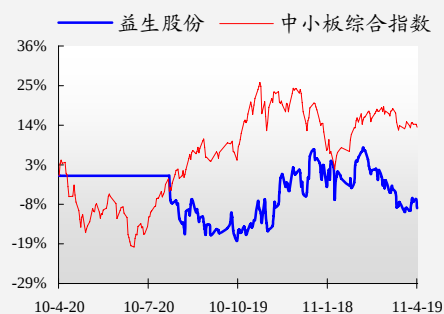
投资要点:

- 公司一季度收入 1.525 亿, 同比增长 66.69%, 符合预期; 净利润 2220 万, 同比增长 125.46%, 低于预期。每股收益 0.21 元。
- 费用增加较快。销售费用比上年同期增加 39.97%, 管理费用比上年同期增加 77.12%。
- 维持对行业的判断。白羽肉鸡养殖业处在上升周期, 整个行业 2011 年价格、数量都将稳步增长, 公司作为养鸡业上游优先收益。
- 公司产品按订单价格交付, 收入增幅滞后于同期市场价格。1 季度销售收入来自于 2010 年末订单, 目前公司的主要产品父母代商品鸡苗的价格较 1 季度又有所提高, 我们预期公司 2 季度收入增幅更大。
- 维持 2011 年的业绩预测, 仍给予“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(%)
2010	45,898	25.17	4,744	-39.00	0.51	6.86	60	0.005
2011E	66,866	46.97	14,915	214.00	1.38	15.33	23.91	-
2012E	83,178	24.40	17,898	20.00	1.66	16.30	19.88	-
2013E								

走势图



市场数据

2011/4/20

收盘价:	32.88 元
52 周最高价:	39.45 元
52 周最低价:	29.03 元
平均持仓成本:	35.60 元

基本数据

2011Q1

总股本 (万股):	10,800
流通 A 股 (万股):	10,800
每股收益 (元):	0.21
每股净资产 (元):	8.39
每股经营现金流 (元):	0.02
市净率:	32.88

分析师: 钟大举

执业证书编号: S0550511010011

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。