

畜禽加工

鸭苗价格持续向好，向上修正业绩预告

报告日期: 2011-10-11

评级: 推荐

上次评级: 推荐

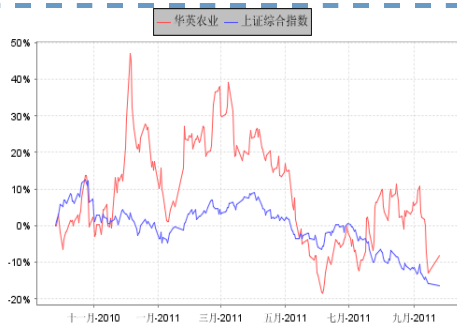
目标价:

预测指标	2010A	2011E	2012E
主营收入 (百万元)	1303.3	2110.2	2547.3
净利润 (百万元)	56.57	114.7	138.1
每股收益 (元)	0.38	0.78	0.94
市盈率	48.8	23.7	19.7

资料来源: 财富证券

当前价格 (元)	18.54
52 周价格区间 (元)	16.48-30
总市值 (百万)	2725.38
流通市值 (百万)	1909.62
总股本 (万股)	14700.00
流通股 (万股)	10300.00
公司网址	www.hua-ying.com

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
华英农业	-11.76	-2.37	-4.09
上证综合指数	-6.12	-16.19	-14.38

财富证券研究发展中心

何畅 研究助理 周洁
 0731-84403421
 hechang@cfzq.com zhoujie@cfzq.com
 S0530511050002

相关研究报告:

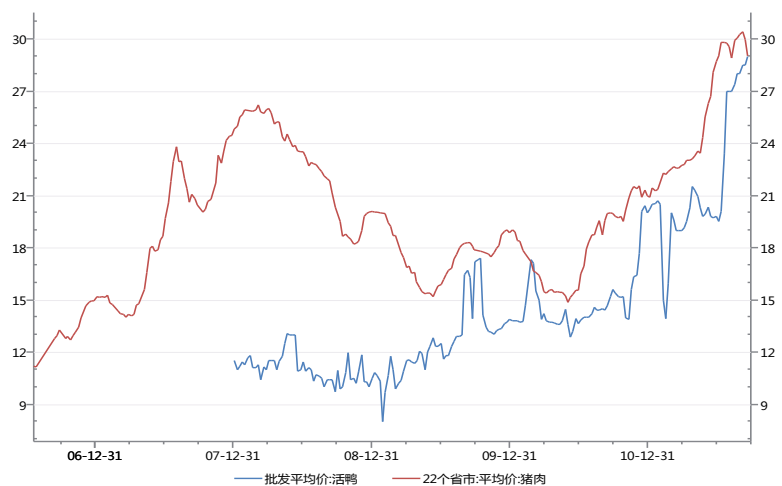
《华英农业 (002321): 鸭苗快速上涨, 公司业绩具备高弹性》2011-08-03

事件: 由于三季度公司主营产品商品代鸭苗价格持续向好, 盈利出现较大幅度增长, 受此影响, 公司 2011 年 1—9 月经营业绩较原业绩预告发生变动。由原预计的 50%-70%上调至 90%-120%。

投资要点

- **公司概况。**公司是目前全国规模最大的樱桃谷鸭孵化、养殖、屠宰加工和禽肉制品生产销售一体化企业。主要产品为冻鸭/鸭苗/熟食/鸭毛/冻鸡, 收入占比分别为 51%/12.9%/10.2%/6.6%/16%。
- **鸭肉鸭苗价格持续向好, 高弹性带来业绩提升。**我们在之前的报告中判断, 鸡鸭价格与猪肉价格基本同步, 猪肉价格由于下半年为消费旺季以及补栏有限不会出现大幅下降, 景气度有望延续到年底, 因此此轮鸭苗补栏应该会延续, 鸭苗鸭肉价格也将持续向上, 鸭苗成本约为 2.9 元/羽, 目前价格已经持续上涨至 6.5 元/羽, 因此鸭苗年均价每上涨 1 元/羽, 按公司 2010 年底产能 9565 万只来算, 公司即可增加 7173 万元净利润 (假定成本不受鸭苗价格影响), 增厚 EPS 0.488 元, 公司下半年业绩很可能会超预期。从公司对业绩预告的修正来看, 符合我们对公司业绩超预期的判断。

图表 1: 活鸭及猪肉价格走势



数据来源: Wind资讯

来源: wind

- **盈利预测。**预计公司 2011-2012 年 EPS 0.78/0.94，对应 PE 23.7/19.7 倍，我们看好公司主营产品鸭苗带来的业绩高弹性以及下半年猪肉价格对鸭肉鸭苗价格的支撑，给予公司“推荐”评级。

■ 投资评级系统说明:

以报告发布日后的 6 - 12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

免责声明

本报告是财富证券研发中心的分析师通过深入研究，对公司的投资价值做出的评判，谨代表财富证券研发中心的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。财富证券研发中心无报告更新的义务，如果报告中的具体情况发生了变化，我们将不会另行通知。本报告版权属财富证券有限责任公司及其研发中心所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by Fortune R & D Center and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and Fortune Securities R & D Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of Fortune Securities Co. Ltd.