

## 线上交易平台稳步推进

农产品 (000061.SZ)

**推荐**      维持评级

**事件：公司公告农产品交易所等线上交易平台筹建进展**

### 1. 事件

公司于 10 月 14 日晚公告公司农产品交易所筹建进展情况、电子商务公司筹建进展情况、农牧公司分设进展情况。

### 2. 我们的分析与判断

我们认为公司在稳步推进中国农产品线上交易平台的建设,有望成为中国农产品线下物流、线上交易的领导者,重申“推荐”评级。

#### 公司公告深圳前海农产品交易所股份有限公司筹建进展

农产品公司于 2011 年 10 月 21 日注册成立农产品交易所,公司持股 100%, 2013 年 5 月 27 日,公司获准在前海合作区设立此项目公司,公司名称允许使用“前海”字样。2013 年 6 月 20 日,深圳农产品交易所股份有限公司更名为深圳前海农产品交易所股份有限公司,深圳农产品交易所获准进驻前海,有利于公司充分利用深圳市前海深港现代服务业合作区“先行先试”的政策优势,综合利用金融工具和物联网等现代信息技术,创新农产品流通模式,有利于公司推进转型升级。

#### 公司公告电子商务公司筹建进展

公司合计持股 100%的深圳市农产品电子商务有限公司已经于 2013 年 10 月 9 日正式注册成立,深圳市农产品电子商务有限公司的成立将 1) 建立农产品线上交易平台,拓展公司农产品线上交易渠道; 2) 建立开放式的农产品 B-B、B-C 交易平台,拓展公司农批市场业务的线上撮合交易渠道。

#### 公司公告农牧公司分立事项进展

2013 年 5 月 16 日,公司董事会批准公司持股 51%股权的深圳市农牧实业有限公司分立的议案,同意将农牧公司以存续方式分别设立两家公司,公司获取以土地、物业房产为主要资产的新设公司 100% 股权,对应农牧公司经评估净资产的 51%,目前农牧公司分立事项正在进行中。

### 3. 重申“推荐”评级

我们预计公司 2013 年至 2014 年公司每股收益为 0.1/0.15 元, 1) 公司资产项被严重低估, 账面原值 50.2 亿元的公司房屋建筑物资产和土地使用权资产目前重估潜力巨大; 2) 公司积极拓展、基本完成布局的农产品线上交易开放式平台具有广阔的发展空间,维持公司“推荐”的投资评级

### 4. 风险提示: 农产品线上平台发展低于预期。

#### 分析师

李军

☎: 021-20252645

✉: lijun\_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512090004

范倩蕾, CFA

☎: 0755-83471963

✉: fanqianlei@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512090005

周晔

☎: 021-20252616

✉: zhouye\_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512090006

吴立

☎: 010-83574546

✉: wuli@chinastock.com.cn

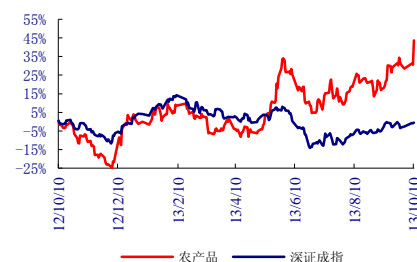
执业证书编号: S0130512090001

#### 市场数据

时间 2013.10.14

A 股收盘价(元)	9.19
A 股一年内最高价(元)	9.19
A 股一年内最低价(元)	4.10
上证指数	8685.79
市净率	4.38
总股本(万股)	169696.41
实际流通 A 股(万股)	136831.87
限售的流通 A 股(万股)	32864.55
流通 A 股市值(亿元)	112.61

#### 相对指数表现图



资料来源: 中国银河证券研究部

#### 相关研究

## 公司公告深圳农产品交易所股份有限公司筹建进展

### 农产品交易所筹建稳步推进

农产品公司于 2011 年 10 月 21 日注册成立农产品交易所，公司持股 100%，2012 年 12 月 18 日，深圳市人民政府金融发展服务办公室下文，批准深圳农产品交易所的交易场所运营资格，同意深圳农产品交易所名称中使用交易所字样。

2013 年 5 月 27 日，公司领取了深圳市前海管理局下发的《深圳市前海管理局关于对深圳市农产品股份有限公司、深圳市海吉星投资管理股份有限公司深圳农产品交易所入区的批复》，同意公司在前海合作区设立此项目公司，公司名称允许使用“前海”字样。

2013 年 6 月 20 日，深圳农产品交易所股份有限公司已经更名为深圳前海农产品交易所股份有限公司。

深圳农产品交易所获准进驻前海，有利于公司充分利用深圳市前海深港现代服务业合作区“先行先试”的政策优势，综合利用金融工具和物联网等现代信息技术，创新农产品流通模式，有利于公司推进转型升级。

## 公司公告电子商务公司筹建进展

### 深圳农产品电子商务公司已经正式成立

为夯实公司“网络化”战略基础，开拓公司旗下农产品批发市场经营户线上、线下发展渠道，打造连接农产品交易批发商与中下游零售商和中端终端消费者的网上交易平台，公司 2013 年 8 月 28 日董事会批准成立深圳市农产品电子商务有限公司，注册资本 4000 万元人民币，其中公司全资控股的深圳前海农产品交易所股份有限公司持股 95%，公司全资控股的深圳市海吉星投资管理股份有限公司持股 5%，深圳市农产品电子商务有限公司已经于 2013 年 10 月 9 日正式注册成立。

深圳市农产品电子商务有限公司的成立将 1) 建立农产品线上交易平台，拓展公司农产品线上交易渠道；2) 建立开放式的农产品 B-B、B-C 交易平台，拓展公司农批市场业务的线上撮合交易渠道。

## 公司公告农牧公司分立事项进展

### 深圳市农牧实业有限公司分立进行中

2013 年 5 月 16 日，公司董事会批准公司持股 51% 股权的深圳市农牧实业有限公司分立的议案，同意将农牧公司以存续方式分别设立两家公司，公司获取以土地、物业房产为主要资产的新设公司 100% 股权，对应农牧公司经评估净资产的 51%，农牧公司另一股东深圳市农牧实业有限公司工会委员会获得农牧公司生猪产业链有关的经营性资产和负债组成

的存续公司 100% 股权，对应农牧公司经评估净资产 49%，目前农牧公司分立事项正在进行中。

## 重申“推荐”评级

近几年以来，虽然公司业绩未能有效体现，但由于公司尚处于重资产扩张以及处理亏损业务阶段，我们预计公司 2013 年至 2014 年公司每股收益为 0.1/0.15 元，但 1) 公司资产项被严重低估，账面原值 50.2 亿元的公司房屋建筑物资产和土地使用权资产目前重估潜力巨大；2) 公司积极拓展、基本完成布局的农产品线上交易开放式平台具有广阔的发展空间，维持公司“推荐”的投资评级。

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**李军，范倩蕾，周晔，吴立，行业证券分析师。**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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼  
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
公司网址: [www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电:

北京地区: 傅楚雄 010-83574171 [fuchuxiong@chinastock.com.cn](mailto:fuchuxiong@chinastock.com.cn)  
上海地区: 何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)  
深广地区: 詹璐 0755-83453719 [zhanlu@chinastock.com.cn](mailto:zhanlu@chinastock.com.cn)  
海外机构: 高兴 83574017 [gaoxing\\_jg@chinastock.com.cn](mailto:gaoxing_jg@chinastock.com.cn)  
海外机构: 李笑裕 83571359 [lixiaoyu@chinastock.com.cn](mailto:lixiaoyu@chinastock.com.cn)