

中牧股份 (600195.SH) 生物技术行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

钟凯锋

分析师 SAC 执业编号: S1130513080003

(8621)60230227

zhongkf@gjzq.com.cn

13 年最后一变，蕴育 14 年最大机会

事件

中牧股份发布公告，总经理张兴明因个人原因辞职，高伟继任总经理，潘强任副总经理，同时控股股东提名余涤非等 4 人为第六届董事会董事候选人，新管理层换届以后，公司的体制改革有望加速，公司有望站在新一轮的增长起点。

评论

新团队，更年轻化，更具创造性，更具执行力：余涤非为公司的实际控制人中农发的总经理，我们预计余涤非有望成为公司的董事长，我们预计其在中农发的职位与地位不会有太多变化，因此，此次变更的主要变化将是使得中农发对公司的控制层级减少，背后带来的变化将是各项改革措施推进速度的加快，执行力的加强。高伟原为公司的副总经理，潘强为乾元浩的总经理，我们认为新管理层将更加年轻化，同时我们关注到新管理层在企业战略等方面的工作经历预计将推动公司在转型过程中的速度。

14 年有望成为公司改革元年：十八届三中全会中提到的国企改革，据我们了解，目前的细则正在稳步制定实施当中，公司有望成为其中的一份子，主席关于“市场化”的论调有望于 2014 年逐步加码到公司中来，之前资本市场对公司的体制多有担心，我们认为，2014 年将会是资本市场重新认识公司的时间窗口，而管理层的变更也契合了这一时点，公司有望站在新一轮增长的起点。

我们再次重申公司“买入”评级：我们于 2013 年中期积极推荐中牧股份，核心逻辑在于公司的改变与估值优势，并于上周作为“有空间”的品种加大推荐，作为 2014 年开篇的报告，我们仍然看好中牧股份的投资价值，公司的产能瓶颈预计将于 2014 年下半年得到解决，悬浮培养工艺与市场苗产能的释放将会使得公司站上新一轮的增长台阶，同时，**2013 年底的最后一个变化蕴育了公司 2014 年最重要的投资机会之一**，我们建设投资者重视此次变化背后的含义与机会，中牧股份的资源优势巨大，内在挖掘潜力巨大，2014 年将有望成为公司掘金之年的元年，我们依然对公司持续看好与推荐。

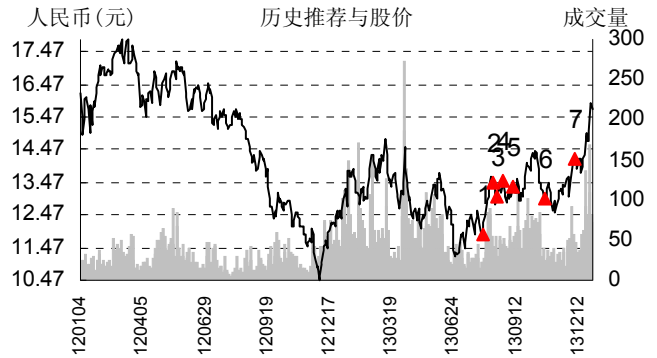
投资建议

我们维持公司的“买入”评级，公司作为拐点型公司的价值还未完全得到体现，估值仍然具有安全边际，建议积极买入，目标价 21 元。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2013-07-31	增持	11.89	13.32 ~ 13.32
2	2013-08-13	买入	13.47	20.36 ~ 20.36
3	2013-08-19	买入	13.06	20.36 ~ 20.36
4	2013-08-27	买入	13.52	20.36 ~ 20.36
5	2013-09-09	买入	13.33	20.36 ~ 20.36
6	2013-10-30	买入	12.97	21.36 ~ 21.36
7	2013-12-09	买入	14.21	N/A

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD