

# 大北农 (002385)

## —互联网思维推动公司业绩稳步增长

投资评级 推荐 评级调整 评级不变 收盘价 14.00 元

### 事件：

大北农出资 3870 万元控股广东均有饲料

### 结论：

给予公司“推荐”投资评级

### 正文：

1、我们看好公司的理由如下：1) 公司主业盈利能力有望进一步提升。我们认为公司的业绩增长主要来源于内外两方面。外延式拓展方面，公司在全国建立了 100 多个饲料生产基地，产能布局基本完成。未来，随着新增产能逐步释放，公司业绩将保持稳步增长。内延式发展方面，公司主营业务毛利率较高，而净利率水平并没有同步提升（公司主营业务毛利率一直保持在 20% 的水平，而同行业上市公司平均毛利率水平仅为 10%，但公司净利率并没有显著高于同行）。我们认为，公司自上市以来不断拓展新增产能、拓展市场，相应的增长了费用，未来随着公司产能布局陆续完成、新增产能逐步转化成收入，公司费用有望下降，从而提升公司净利率水平。2) 互联网思维将进一步拉近与客户距离，提高客户粘性、提升公司核心竞争力。近年来公司通过打造智农通、猪管网、农信网、智农网等网络服务平台逐步实现了将互联网思维切入到畜牧业整个产业链。我们认为，现代化、信息化将是我国大农业（农林牧副渔）发展趋势，互联网思维将改变我国农业传统运行模式，提升企业运行效益，实现企业内生性增长。

发布时间：2015 年 1 月 13 日

### 主要数据

52周最高/最低价(元)	16.16/10.53
上证指数/深圳成指	3229.32/11285.18
50日均成交额(百万元)	336.66
市净率(倍)	4.63
股息率	0.71%

### 基础数据

流通股(百万股)	975.19
总股本(百万股)	1664.98
流通市值(百万元)	13652.72
总市值(百万元)	23309.76
每股净资产(元)	3.02
净资产负债率	57.91%

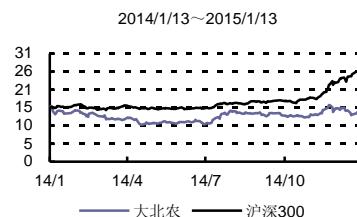
### 股东信息

大股东名称 邵根伙

持股比例 44.29%

国元持仓情况

### 52周行情图



### 相关研究报告

《国元证券公司研究-大北农 (002385) 公司点评-品牌、资金优势推动公司稳步增长》，  
2013-7-3

### 联系方式

研究员：周家杏

执业证书编号: S0020511030015

电 话：021-51097188-1920

电 邮：zhoujiaxing@gyzq.com.cn

地 址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
(230000)

2、我们预计 14/15/16 年公司实现每股收益分别为 0.50/0.64/0.81 元，当前股价（14 元）对应 14/15/16 年 PE 分别为 28/22/17 倍。我们认为，公司主营业务本身盈利能力在行业内已属于佼佼者，互联网思维的导入有利于提升公司运营效率、提高客户粘性、同时为客户提供了增值服务，综上因素将进一步提升公司核心竞争力，为公司未来 2-3 年实现稳步发展奠定基础。我们认为，2015 年公司合理价格区间为 18-20 元，因此给予公司“推荐”投资评级。

## 国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅优于上证指数 20%”以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅优于上证指数 5-20%”之间	中性 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
中性	预计未来 6 个月内，股价涨幅介于上证指数±5%”之间	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
回避	预计未来 6 个月内，股价涨幅劣于上证指数 5%”以上	

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司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。市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn