

推荐 (维持)

益生股份 (002458) 2014 年业绩快报点评

风险评级：一般风险
业绩翻番超预期
2015 年 2 月 26 日

投资要点：

黄凡

SAC 执业证书编号：

S0340511010003

电话：0769-22119416

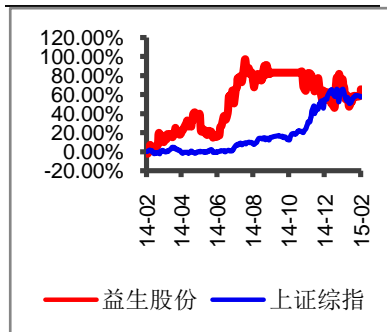
邮箱：hf@dgzq.com.cn

主要数据

2015 年 2 月 26 日

收盘价(元)	11.55
总市值(亿元)	32.92
总股本(亿股)	2.85
流通股本(亿股)	1.42
12 月最高价(元)	14.96
12 月最低价(元)	7.03

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件： 报告期内，公司经营状况和财务状况良好，实现营业收入84,192.14万元，比上年同期增长67.42%；实现营业利润-4,801.07万元，比上年同期增长85.45%；实现利润总额2,503.72万元，比上年同期增长108.66%；

点评：

■ **公司业绩翻番超预期。**报告期内，公司经实现营业收入84,192.14万元，比上年同期增长67.42%；实现营业利润-4,801.07万元，比上年同期增长85.45%；实现利润总额2,503.72万元，比上年同期增长108.66%；实现归属于上市公司股东的净利润2495.06万元，比上年同期增长108.64%。实现基本每股收益0.09元，比上年同期增长108.74%。主要原因父母代肉种雏鸡及商品代雏鸡的售价较上年同期上升；另一方面收到的政府补助款较上年同期大幅增加。

■ **父母代鸡价格和商品代鸡苗价格都同比回升。**父母代鸡苗方面，价格从二季度开始逐步止跌企稳，上半年公司父母代鸡苗均价维持在7元/套左右。步入三季度之后，父母代鸡苗价格回升至12元左右，进入四季度，父母代鸡苗价格继续回升。商品代鸡苗价格波动较大，2014年年初是最低点，上半年从0.57元/羽逐步回升至5月份2.9元/羽。下半年从7月份最低0.5元/羽回升至8月份3.66元/羽。四季度均价一直维持在1-2元/羽附近，总体看商品代鸡苗价格全年也好于2013年。

■ **上游产能急剧收缩加速行业反转。**2011-2013年我国白羽祖代引种量分别为111万套、135万套、149万套，复合增速接近20%，大大超出社会需求量，为了缩短本轮行业调整，行业达成共识，控制2014年的引种量在109.7万套内，意味着行业将淘汰掉近40%的祖代鸡，基本创5年最低水平。我们认为目前协会对祖代的进口依然没有放松，上游行业产能大幅收缩将带动行业景气继续回升。

■ **维持推荐评级。**中期看好行业上游去库存带来的行业反转机会，预期公司2015、2016年EPS分别为0.86元和1元，对应PE分别为13倍和11.55倍，维持推荐评级。

■ **风险提示。**疫情

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn