

推荐（维持）

大北农（002385）增发预案点评

风险评级：一般风险

积极转型农业综合服务平台

2015年3月6日

黄凡（SAC 执业证书编号：S0340511010003）

电话：0769-22115935 邮箱：HF@dgzq.com.cn

事件：

3月5日晚间发布定增预案，拟以14.07元/股的价格，非公开发行15636.10万股，募集资金总额22亿元，将用于农业互联网与金融生态圈建设项目、偿还借款及补充流动资金。

点评：

- **公司积极转型农业互联网金融生态圈，农业综合服务平台初具模型。**公司在2013年开始提出移动互联网与智慧大北农战略，针对养殖户和经销商重点推出了猪管网、智农商城网、农信网及智农通等“三网一通”新产品体系，为公司的养猪户、经销商等合作伙伴提供了集猪场管理、养猪资讯、网上订购产品、小额贷款、网络结算等互联网整体解决方案。由于云计算、产业互联网、互联网金融等新技术、新模式日新月异的变化，公司提出了“智慧大北农计划”，该计划由“智慧管理”、“智慧服务”、“智慧农业”和“智慧金融”四个部分构成，即运用移动互联网、物联网等思想与技术，通过智能化、网络化、终端化的手段颠覆公司、客户及行业的传统管理、营运及商业模式，推动公司业务线上线下高度融合，努力将公司打造成为一个高科技、互联网化和类金融的现代农业创业服务平台。具体来说农业互联网与金融生态圈是公司以智农网及智农通（移动终端应用程序）为核心，以智农云服务（农业管理与大数据平台）、智农商城网（涉农产品交易平台）、农信网（农业金融平台）为内容，覆盖线上线下的农业互联网与金融生态圈，实现从饲料、种子农资采购，到生产管理、产品销售、金融服务的全链条综合服务。
 - 另外公司的定增对象也都是一些专注农业的产业投资基金和农业行业的细分龙头。都跟公司的业务发展有着巨大的联系。如现代种业发展基金、重庆中新融拓投资中信外，黄培钊先生任深圳市芭田生态工程股份有限公司董事长、芭田股份正在积极布局农业信息化，还有温氏投资是全国最大的养殖企业，中信集团是隆平投资的实际控制人。目前公司处于业务转型的关键时期，公司需要充足的流动资金支持和一定的资金储备。
- 总之公司将利用自身在行业的品牌、团队、渠道、资金优势，在传统的农牧业基础上培植一个依托于互联网的新商业模式，力图通过新旧两类业务的O2O融合，在彻底改造升级传统业务的同时，孵化出一个服务于整个农业行业的互联网与金融服务专业平台，将公司打造成为一个高科技、互联网化和类金融的现代农业综合服务商。
- **投资建议：看好公司成为农业综合服务商的平台型公司，长期维持“推荐”评级。**自2010年上市以来，公司经营业绩保持快速增长，2011-2013年公司收入复合增长率达到46.97%，归属上市公司股东净利润复合增长率达到35.19%。公司目前正在从一个饲料、兽药、疫苗、种子、农化产品的提供商转型成为一个高科技、互联网化和类金融的现代农业综合服务商。我们积极看好公司成为农业现代化综合服务商的未来发展。预计公司2015年、2016年EPS分别为0.65元和0.88元，对应PE分别为27倍和20倍，继续维持推荐评级。

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