

## 辉隆股份 (002556)

公司研究/简评报告

# 背靠中科院技术资源，掘金农资电商蓝海

民生精品---简评报告/农业行业、化工行业

2015年5月26日

### 报告摘要：

#### 一、事件概述

安徽辉隆农资集团与关联方共同投资设立安徽辉隆电子商务有限公司。

#### 二、分析与判断

##### ➤ 引导优质线下资源触网，背靠中科院技术人才和国家农业信息化项目资源

作为农资流通行业龙头，公司渠道优势明显，公司从自身优势出发打造电商平台，引导优质线下资源触网，其中辉隆股份持股 60%，安徽省供销商业总公司持股 20%，中科院合肥物质科学研究院持股 15%，中科院技术创新工程院持股 5%。公司将依托中科院的技术和人才搭建 PC 端和 APP 农业电商平台，并在中科院合肥物质科学院产学研基地建立农业信息化项目试验田，承担相应的孵化研究和示范推广工作，充分向产业链前端延伸，战略眼光长远。

##### ➤ 掘金农村蓝海，整合上下游，开发全新商业模式

根据阿里巴巴研究院发布的《农村电子商务消费报告》，2014 年农村网购市场规模约为 1800 亿元，2016 年有望突破 4600 亿元，市场容量巨大，2014 年底，农村互联网普及率仅为 28.8%，农资互联网是片巨大蓝海。农户对仓储、物流、技术服务商的粘性大，对多元流通渠道、丰富产品线、产品质量保证的诉求日益增强，辉隆率先布局智慧农业产业链，在可追溯系统、农户/土地大数据和智能化等方面不断探索，打造以农资供应为核心、集农技服务、物流配送、农产品购销、农村金融为一体的现代农业综合服务电子商务平台，零距离对接广大种植大户、专业合作社和家庭农场等“新农人”，实现转型升级。

##### ➤ 政府支持升温，助农资电商崛起

2015 年以来，政府对农村电子商务的扶持升温，我们相信随着互联网在农村的普及和政策的持续发酵，电子商务的概念会铺展开来，用户迁移上线的速率会提高，辉隆有庞大农户拥护者，前景广阔，大有可为。政府支持农业电商平台的相关文件简介如下：

(1) 2015 年 2 月 1 日，《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》提出“支持电商、物流、商贸、金融等企业参与涉农电子商务平台建设。开展电子商务进农村综合示范。”

(2) 2015 年 3 月 5 日，《政府工作报告》制定了“互联网+”行动计划，推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合，促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展，引导互联网企业拓展国际市场。

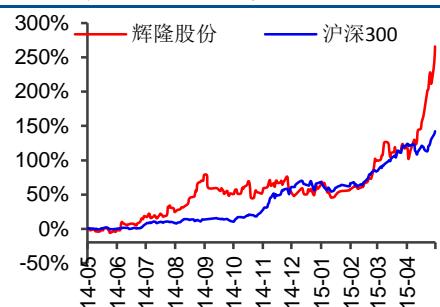
(3) 2015 年 5 月 7 日，《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》指出要推动传统商贸流通企业发展电子商务，积极发展农村电子商务，创新工业生产组织方式，推广金融服务新工具，规范网络化金融服务新产品。

(4) 2015 年 5 月 15 日，《“互联网+流通”行动计划》指出在未来 1—2 年内，将培育 200 个电子商务进农村综合示范县、创建 60 个国家级电子商务示范基地、培育 150 家国家级电子商务示范企业、推动建设 100 个电子商务海外仓、指导地方建设 50 个电子商务人才培训基地。

**强烈推荐 维持评级**

**合理估值： 36-40 元**

**行业与沪深 300 走势比较**



#### 分析师

分析师：王莺

执业证书编号：S0100510120001

电话：(8621) 6087 6712

Email: [wangying\\_yjs@mszq.com](mailto:wangying_yjs@mszq.com)

分析师：范劲松

执业证书编号：S0100513080006

电话：(86755) 2266 2087

Email: [fanjinsong@mszq.com](mailto:fanjinsong@mszq.com)

#### 相关研究

1、《供销合作社改革决定发布，重点推荐辉隆股份—供销合作社改革点评》

2015/02/01

2、《辉隆股份调研简报：四大板块协同发

力，围绕农业布局深远》

2015/04/26

### 三、 投资建议

公司农资配送渠道精耕细作，电商平台组建完毕，四大板块协同效应强，积极布局智慧农业和农业金融，战略眼光长远，给予“强烈推荐”评级。预计15-17年EPS0.46、0.66和0.82元，合理估值36-40元。

### 四、 风险提示

自然灾害；疫病

## 分析师简介

**王莺**，CFA，英国布里斯托大学经济金融专业硕士，金融学学士。2005年2月加入元大京华证券（香港）上海代表处从事行业研究工作，2007年10月加入华泰柏瑞基金，先后负责金融、食品饮料和农业行业研究；2010年12月加入民生证券。

**范劲松**，清华大学化工系高分子材料科学与工程学士，材料科学与工程硕士，法国里尔中央理工大学通用工程师（General Engineer/Ingénieur Generaliste）。2010年3月至今一直从事基础化工行业分析师工作，主要覆盖氯碱、纯碱、橡胶、钛白粉、新材料、复合肥、民爆等子行业。对PVC、橡胶等大宗品和生物降解塑料、碳四深加工、阻燃剂等细分行业研究深入细致。第十届“天眼”中国最佳证券分析师评选榜单“年度行业最佳选股分析师”化工行业第一名。2014东方财富中国最佳分析师化工行业第三名。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨幅为基准。	强烈推荐	相对沪深300指数涨幅20%以上
	谨慎推荐	相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深300指数下跌10%以上

行业评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨幅为基准。	推荐	相对沪深300指数涨幅5%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深300指数下跌5%以上

## 民生证券研究院：

**北京**：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

**上海**：浦东新区银城中路488号太平金融大厦3903室；200120

**深圳**：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座；518040

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要。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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，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。本公司版权所有并保留一切权利。

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，均为本公司的商标、服务标识及标记。