



2015-07-30

公司点评报告

买入/首次

诺普信(002215)

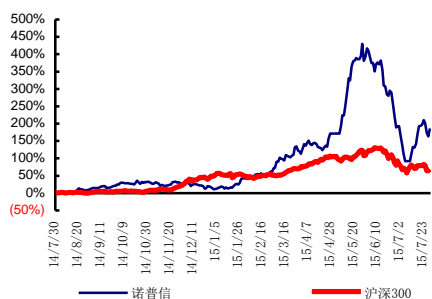
目标价: 22

昨收盘: 16.23

化工 化学制品

设立产业并购基金，助推公司农业互联网快速发展

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	915/683
总市值/流通(百万元)	15,454/11,530
12个月最高/最低(元)	37.64/7.60

相关研究报告:

证券分析师: 姚鑫

电话: 010-88321661

E-MAIL: yaox@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190210080004

联系人: 李泽江

电话: 010-88321612

E-MAIL: lizejiang@tpyzq.com

事件: 公告 1, 拟与 4 家公司共同发起设立“新余市诺赛投资有限公司”, 并由该公司发起并管理并购基金“新余市诺普信产业并购基金(有限合伙)”, 规模 10 亿元人民币, 首期 3 亿元, 主要投资农村互联网、农村金融、农村物流以及涉农产业并购项目等领域。

公告 2, 拟将全资子公司深圳市兆丰年农业网络科技有限公司 100%股权转让给公司另一家全资子公司深圳田田圈农业服务有限公司。转让完成后, 兆丰年由本公司全资子公司变为本公司孙公司。

田田圈发展超预期, 公司有望成为国内最优秀的农业互联网企业之一。 公司去年作出了从“产品型公司”向“互联网三农服务平台公司”转变的重大决策, 2015 年公司线上 O2O 平台田田圈、B2B2C 平台农集网以及农业供应链金融平台农发贷陆续落地。目前公司已经与 200 多家经销商签订合作协议, 意向合作协议达到 400 多家, 田田圈店已经发展到 900 多家。农发贷自 3 月上线以来, 目前会员数已突破 10 万人, 融资额突破 5 亿元, 发展速度超过预期。此次产业并购基金的设立, 为田田圈的快速发展提供资金保障, 公司有望成为国内最优秀的农业互联网企业。

股权转让系资源整合, 优化资源配置, 提升公司整体运行效率。 公司拟将全资子公司深圳市兆丰年农业网络科技有限公司 100%股权转让给公司另一家全资子公司深圳田田圈农业服务有限公司主要是对公司资源进行整合。目前公司互联网平台田田圈、农集网分别为旗下的深圳田田圈农业服务有限公司和深圳市兆丰年农业网络科技有限公司两个不同的子公司独自经营, 不利于资源的优化整合。此次股权转让可实现对公司资源的整合, 构建公司互联网大三农业务统一管理体系, 优化资源配置, 提升资源运用效率, 最大限度发挥子公司协同效应, 降低运营成本, 提升公司整体运营效率。

公司董事、高管完成股份增持, 增持价 17.41 元/股, 彰显未来发展信心。 截止至 2015 年 7 月 27 日, 公司实际控制人卢柏强先生及公司部分董事、高级管理人员通过上银瑞金资本管理有限公司设立的上银瑞金诺普信资产管理计划(资金规模 1.06 亿元)在二级市场购买了诺普信股票 6,084,323 股, 占公司总股本的 0.66%; 成交金额 10,595.11 万元(含手续费), 成交均价 17.41 元/股, 已全部增持完成。

投资建议及评级: 根据公开信息, 我们测算 2015-2017 年公司每

每股收益分别为 0.368 元、0.576 元和 0.682 元。公司是国内农药制剂行业的绝对龙头，销售额多年稳居全国第一。既有业务经营稳健，不仅收入多年持续增加，利润总额更是保持了 20% 以上的稳定增长，在农化类公司中并不多见。另外，对于制剂行业来说，强大的营销网络不仅是其竞争优势，更是新进入者的行业壁垒。公司线下布局较早，多年耕耘目前拥有的国内广阔的线下渠道资源，同时积极利用互联网这一工具，将农户资源、农户需求与农资供应高效结合，以农业服务为突破口，向“互联网三农服务平台公司”实现转变。多年观察，管理层始终锐意进取，勇于创新，顺应时代，我们看好公司的转型，继续维持“买入”的投资评级。

■ 主要财务指标

	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	2203	2643	3225	3999
净利润(百万元)	194	337	527	624
每股收益(元)	0.213	0.368	0.576	0.682

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。