



## 苍源种植 (831597): 行业领先的金银花种植企业

2015年12月10日

	袁季(首席研究官)	黄莞(研究助理)
电话:	020-88836102	020-88836112
执业编号:	A1310512070003	
邮箱:	<a href="mailto:yuanj@gzgzhs.com.cn">yuanj@gzgzhs.com.cn</a>	<a href="mailto:huangguan@gzgzhs.com.cn">huangguan@gzgzhs.com.cn</a>

### 【公司简介】

苍源中药材种植股份有限公司成立于2005年8月10日,是一家立足于农业产业化,涉足中药材种植、研究开发、生产加工、销售为一体的现代股份制企业。公司主要从事金银花种植,金银花干花的加工和销售,金银花茶的加工和销售,为江西抚州金银花种植的龙头企业,产品包括金银花干花、金银花茶系列产品、功能性金银花茶系列产品和金银花饮料。

苍源种植于2014年12月30日在新三板挂牌上市,2015年6月19日转为做市交易,截至2015年11月30日,公司总股本5000万股,其中872.72万股是流通股,均在新三板交易。



### 【公司亮点】

➢ “公司+基地+农户”发展的模式,走“富民强企”的发展道路。公司本着发展地方经济,以带动一方百姓致富为已任的精神,按照“公司+基地+农户”发展的模式,走“富民强企”的发展道路,采用测土施肥,实施有机肥,建成国家标准金银花有机种植基地2.4万亩。套种了杨树、丹参及其他农产品,达到了年产金银花200万公斤,干丹参60万公斤,按照自然生态原理,建设林业观光园,为公司生产的金银花、丹参系列草本养生茶提供优质原料,确保产品达到最优品质。在带动农民致富方面,直接带动农户七千余家,在水土保失,生态环境建设方面,均取得了较好的效果。



➤ **形成自然生态中药材种植基地，产品市场认可度高。**公司经过五年的建设，形成自然生态中药材种植基地的基础上，公司大力引进人才，以科技为第一生产力，充分应用自身的优势，以生产药的标准和要求，来生产草本养生茶，改良配方，结合现代人的养生理念，首创应用甜菊甙做配料，解决现代人怕高血压、高血脂、高血糖的后顾之忧，生产出金银花、丹参、灵芝等系列草本养生茶，在材料的采摘、筛选、烘干、灌装、包装、运输等方面均严格按照 QS 质量标准严格执行，产品一经面世，短短时间深受市场和消费者欢迎，市场潜力巨大。



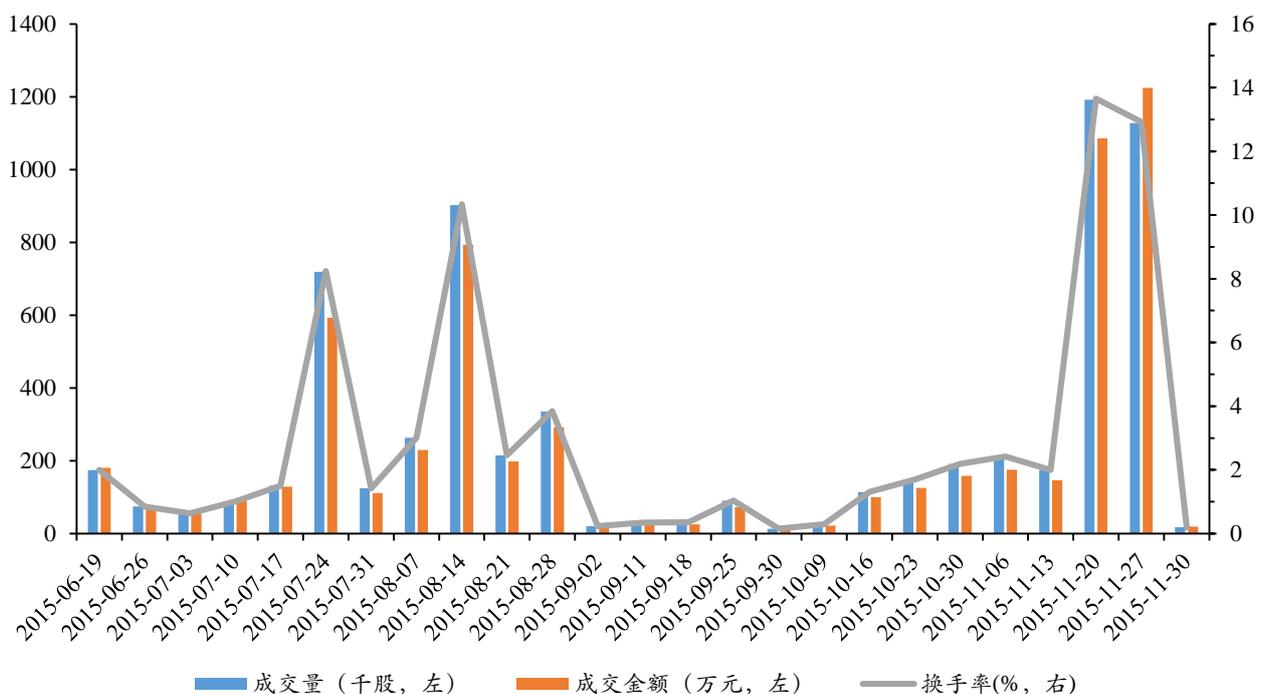
➤ **产品市场开阔，中药材种植誉满海内外。**不管是国内的农产品展，还是法国、韩国等国外的国际食品展，苍源种植以及其开发的产品都成为展会的热点。在 2013 年 5 月第 31 届韩国首尔国际食品展上，苍源种植首次在韩国以全茶形象参展，产品系列丰富，品种齐全。参展产品包含“苍源金银花”、“苍源金银花茶高端品类”、“苍源金银花茶礼品”、“苍源金银花饮料”等系列产品。苍源种植的成功展示，受到全球客商的青睐，获得了不少订单。并于 2014 年实现销售收入 11234.18 万元、利润 3271.6 万元的良好业绩。



**【市场表现】**

交易较活跃：自 2014 年 12 月 30 日首次成交开始，总成交金额 11952.15 万元，周均换手率 2.96%。公司于 2014 年 12 月 30 日首次发生协议转让，此后每周成交量有波动。2015 年 11 月最高成交量达 2722 千股，成交金额 2649.11 万元。截至 2015 年 12 月 1 日，公司股票总成交量 1401.95 万股，总成交金额 11952.15 万元，周均换手率 2.96%。

图表 1 苍源种植成交情况，周均换手率 2.96%



资料来源：wind，广证恒生

### 【持股情况】

根据最新公告，公司控股股东为周河龙，持股 3344.15 万股，占总股本 66.88%，机构持股有海通开元投资有限公司、长江证券有限公司、江西金麒麟信用担保有限公司、国盛证券有限责任公司，分别持股 4.11%、2.01%、1.96%、1.39%。

2015 年 6 月 17 日，公司公告，股票转让方式自 2015 年 6 月 19 日起变更为做市转让。做市商分别为国盛证券、联讯证券、申万宏源证券、兴业证券、长江证券、中信建投证券。

### 【主板相关概念股】

**康达尔 (000048.SZ)**：公司是集低碳都市农业、公用事业、房地产、金融投资等多种产业于一体的多元化集团公司。1994 年 11 月公司股票在深圳证券交易所挂牌上市。至 1984 年底，公司成为深圳市四家具有活鸡输港权的单位之一，公司黄鸡一度占有香港活鸡市场三分之一强。1995 年公司以全国最大的家禽饲养企业获得“中华之最”的至高荣誉。

**丰乐种业 (000713.SZ)**：公司是中国种子行业第一家上市公司，被誉为“中国种业第一股”。公司是以种业为主导，农化、香料产业齐头并进，跨地区、跨行业的综合性公司，集农业产业化国家级重点龙头企业、国家高新技术企业、国家级企业技术中心、安徽省西瓜甜瓜工程技术研究中心等多项荣誉于一身，同时也是行业内唯一一家同时拥有两块中国名牌和驰名商标的企业。

**正虹科技 (000702.SZ)**：公司是一家以生产销售饲料产品为主营业务的大型企业集团。公司是中国饲料行业中最先改制上市的股份制企业，是农业部等八部委联合评定的第一批“农业产业化国家重点龙头企业”和农业部评定的第一批“全国农产品加工业示范企业”，在“湖南省十佳农业产业化龙头企业”中排名第一，综合实力在“全国 30 强饲料企业”中居于前列。

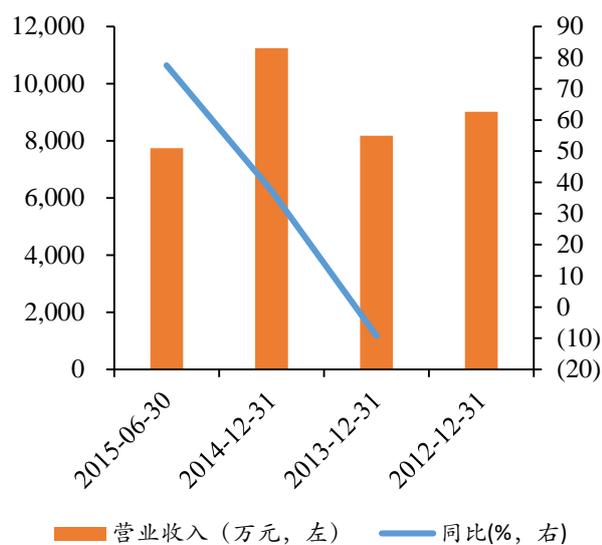
### 【财务数据透视】

根据 2014 年年报及 2015 年半年报，苍源种植主营业务包括金银花和金银花茶，在主营收入中分别占比 61.12% 和 38.77%。2014 年全年公司实现营业收入 11.23 亿元，同比增长 37.43%，归母净利润 3264.10 万元，同比增长 108.16%，经营活动现金净流量 1870.22 万元，同比增长 97.49%。

2015 年上半年营业收入 7.74 亿元，同比增长 77.51%，归母净利润 2633.83 万元，同比增长 211.13%，经营活动现金净流量 999.13 万元，同比增长 334.61%。

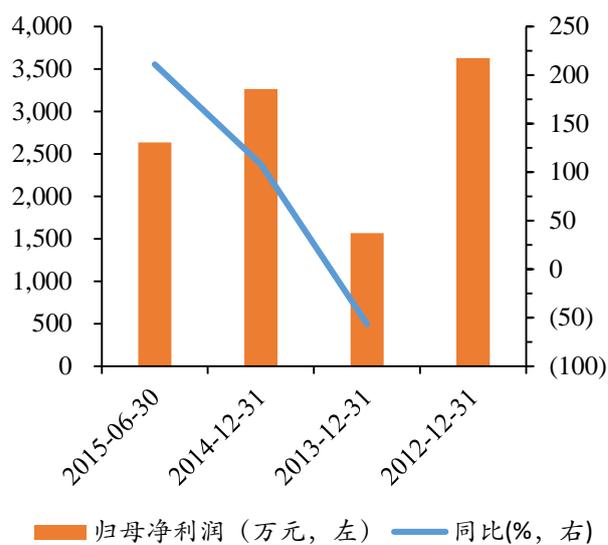


图表 2 营业收入 14 年保持 37.4% 的同比增长率



资料来源: wind, 广证恒生

图表 3 归母净利润 15 年保持 108.2% 的同比增长率



资料来源: wind, 广证恒生

公司网址: <http://www.jxcangyuan.com>

联系电话: 0794—8241688

数据支持: 吴琼莉

## 新三板团队介绍

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了日报、周报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

## 团队成员

**袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：**从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

**赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：**英国南安普顿大学国际金融市场硕士，5年策略研究经验，1年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

**肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：**荷兰代尔夫特理工大学硕士，5年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”通信行业第一名，对TMT行业发展及公司研究有独到心得与积累。

**陈晓敏（新三板医药生物研究员）：**西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

**温朝会（新三板TMT研究员）：**南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

**黄莞（新三板研究员）：**英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

**林全（新三板环保行业研究员）：**重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理以及航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

## 联系我们：

邮箱：[huangguan@gzgzhs.com.cn](mailto:huangguan@gzgzhs.com.cn)

电话：020-88836112



### 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

### 股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

### 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

### 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。