顺鑫农业（000860）

—看好公司主业聚焦战略

投资评级	买入	评级调整	评级不变	收盘价	元

事件：

关于公司向北京顺鑫控股集团有限公司转让北京鑫大禹水利建筑工程有限公司 85.43%股权。

结论：

看好公司白酒+肉制品双主业聚焦战略，给予公司“买入”投资评级。

正文：

1、 非主业陆续剥离将显著提升公司运营能力。由于公司的主营业务差异性较大，涵盖了房地产、建筑、白酒、肉制品等，业务相互之间协同效应不强。在国企改革政策下，公司提出了聚焦白酒+肉制品双主业战略。我们认为，非主业的陆续剥离为公司集中精力发展白酒+肉制品双主业奠定了基础，随着非主业资产的剥离，公司整体运营能力和管理效率将显著提升。

2、 主营业务盈利能力持续增强。凭借在低端白酒行业的聚焦，公司白酒业务保持了稳定增长，随着公司非主业的不断剥离，公司有望在白酒业务上投入更大的精力，这对于处于业务拓展关键期的白酒业务来说是至关重要的。我们看好公司未来 2 年的白酒业务增长预期。对于肉制品加工业来说，我们认为，大城市的土地紧缺及环保审批严格将极

发布时间：2016 年 1 月 25 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	
上证指数/深圳成指	2916.56/10111.57
50 日均成交额(百万元)	
市净率(倍)	
股息率	

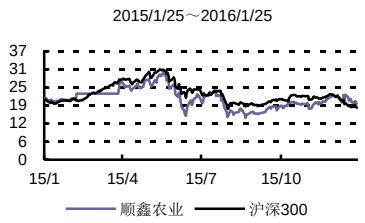
基础数据

流通股(百万股)	563.00
总股本(百万股)	570.59
流通市值(百万元)	
总市值(百万元)	
每股净资产(元)	8.90
净资产负债率	203.92%

股东信息

大股东名称	北京顺鑫控股集团有限公司
持股比例	39.19%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-顺鑫农业（000860）点评-外延式并购提升肉制品业务盈利能力》，2015-4-22

《国元证券公司研究--顺鑫农业（000860）业绩快报点评-战略转型成效显著》，2015-1-23

《国元证券公司研究-顺鑫农业（000860）：酒肉双轮驱动，助力业绩稳步增长》，2011-3-25

联系方式

研究员： 周家杏
执业证书编号：S0020511030015
电 话： 021-51097188-1920
电 邮： zhoujiaxing@gyzq.com.cn
地 址： 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券（230000）

大的限制产能增加，同时规模化经营带来的市场竞争有望淘汰一大批中小养殖群体，因此，在规模化养殖的趋势下，养殖企业未来的核心竞争将主要体现在产能的规模和区域布局上，特别是大城市的产能布局带来的竞争壁垒将越来越高。当前，我国猪产业链处于景气高点，公司作为北京地区大型肉制品加工企业，盈利能力将显著提升。综合上述，我们认为，公司白酒和肉制品业务的整体盈利能力处于上升期。

3、盈利预测与投资建议：我们预计 15/16/17 公司实现每股 EPS 分别为 0.68 元/0.87/1.11 元。公司当前股价对应于 16 年估值在 23 倍左右。考虑到公司处于业务转型期且存在国企改革预期，我们给予 30 倍合理估值，对应目标价为 26 元，给予公司“买入”投资评级。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义	
二级市场评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上

(2) 行业评级定义	
推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。
市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn