

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问赵添源

021-64321216

zhaotianyuan@cnht.com.cn

证书编号: S0670615030001

发行数据

申购代码	780952
募集资金净额	22.88亿元
发行价	9.32元
发行规模	26000万股
发行新股	26000万股
老股转让	0
发行后总股本	106000万股
发行市盈率	22.12倍
网上初始发行量	3600万股
网上申购上限	36000股
申购日	2017-05-03
缴款日	2017-05-05
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
农垦集团	93.14	67.84
航天投资	3.02	2.28
诚鼎创投	1.60	1.21

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益(元)	0.56
发行前每股净资产(元)	3.19
发行前资产负债率(%)	34.48

新股申购

苏垦农发(601952)

预计上市初期压力位为 18 元-22 元

公司概况:

苏垦农发是一家以自主经营种植基地为核心资源优势的农作物种植、良种繁育、农产品加工及销售全产业链规模化的国有大型农业企业。

苏垦农发主营业务为稻麦种植、种子生产、大米加工及其产品销售。报告期内,母公司苏垦农发主要从事稻麦原粮(含商品粮和种子原粮)种植,下属全资子公司进行种子生产和大米加工,主要销售大米、种子、小(大)麦等产品。苏垦农发通过承包和流转土地,截至 2016 年秋播自主经营约 119 万亩规模化种植基地,其中承包农垦集团及其下属单位耕地约 97.6 万亩,流转农村土地约 21.7 万亩。

行业现状及前景

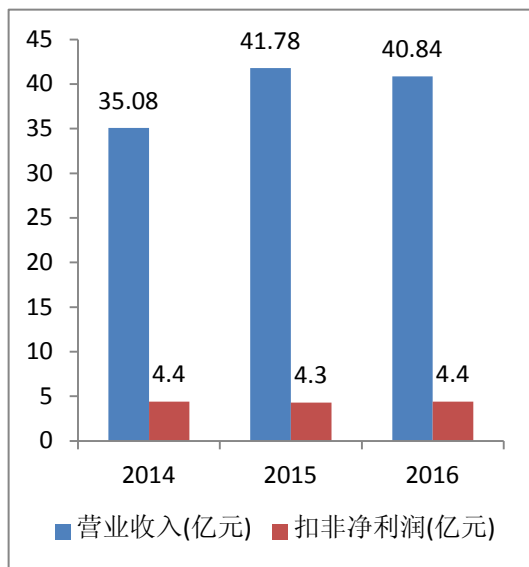
2016 年是我国连续第 13 年中央一号文件聚焦农业发展。2014 年中央一号文件以“全面深化农村改革,加快推进农业现代化”为题,提出坚决破除体制机制弊端,坚持农业基础地位不动摇,加快推进农业现代化。2015 年中央一号文件延续了农村改革和农业现代化思路,要求全面深化改革,主动适应经济发展新常态,按照稳粮增收、提质增效、创新驱动的总要求,继续全面深化农村改革,推动新型工业化、信息化、城镇化和农业现代化同步发展,努力在提高粮食生产能力上挖掘新潜力,在优化农业结构上开辟新途径,在转变农业发展方式上寻求新突破。2016 年中央一号文件提出了树立和落实“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念,大力推进农业现代化。

公司亮点:

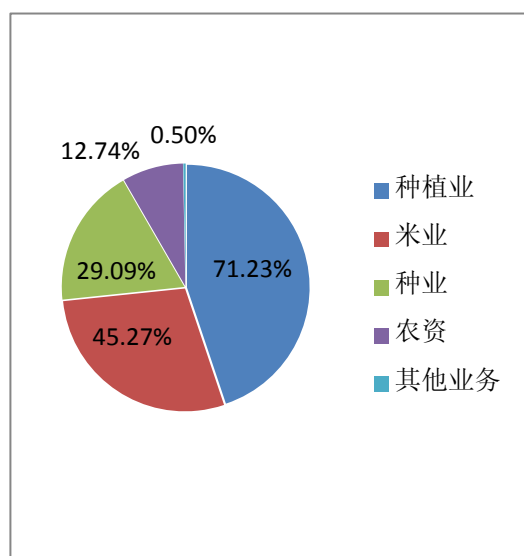
苏垦农发全资子公司大华种业 2011 年被国家农业部、发改委、财政部等 8 部委联合认定为“农业产业化国家重点龙头企业”,连续 15 年被列为“江苏省农业产业化重点龙头企业”。2011 年被评为“中国产学研合作创新示范企业”,2011 年荣获“中国产学研合作创新奖”。2012 年建立了“江苏省企业研究生工作站”。2016 年经江苏省科技厅验收合格建成了“江苏省小麦育种工程技术研究中心”。2012 年,“大华”商标被认定为中国驰名商标。2013 年、2016 年被中国种子协会认定为“中国种业信用明星企业”。

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



公司 2016 年营业务构成



募投资项目

- 1、百万亩农田改造建设项目。
- 2、大华种业集团改扩建机项目。
- 3、农业科学研究院建设项目。
- 4、农业信息化建设项目。
- 5、补充流动资金。

主要潜在风险

(一) 自然灾害风险

发行人生产基地主要集中在江苏省内、跨越江苏省南北区域、以沿海区域为主，发行人对种植业业务参加了江苏省政策性农业保险，若遭受严重自然灾害，政策性农业保险只能保部分损失金额，发行人将不能完全有效地抵御和分散上述自然灾害对种植的水稻、小麦以及大麦等农作物所造成的集中影响，并将直接影响发行人产品的产量和质量，进而对发行人经营业绩造成重大不利影响。

(二) 环境污染风险：

健康的土壤环境一旦因人为或非人为原因遭受较大程度破坏，土壤将处于一种不良或不正常的结构或功能状态，较难提供持续、健康、稳定的生物生产力。如果发行人生产基地周边水源、土壤、空气或其他生态环境遭受较大污染，将对公司产品质量及持续生产能力造成重大不利影响。

估值

发行人所在行业为农业，截止 2017 年 5 月 2 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 56.93 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.44 元、0.46 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 18 元 22 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	4月28日 收盘价 (元)	每股收益 (元)	5月2日 总市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	扣非后净 资产收益 率
601952 苏垦农发	—	0.42 摊薄 (2016)	—	40.8 亿 (2016)	21.47 (2016)
002385 大北农	6.41	0.22 (2016)	264 亿	168 亿 (2016)	9.88 (2016)

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。