



研究员：张喜 电话：39673203

2010年3月9日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

## 顺鑫农业（000860）点评

### 事件：

3月3日，公司发布业绩预告，预计公司一季度实现净利润9695万元—12119万元，基本每股收益约0.22元—0.275元，同比大幅增长增长100%—150%。

### 点评：

1. 公司认为，2010年一季度净利润大幅增长的原因为：1) 2010年一季度公司白酒销量增幅较大，同时中高档酒销售比例提高，使利润增幅较大。2) 虽然生猪价格持续低迷，但猪肉价格下降比例小于成本下降比例，使得公司利润提高。3) 房地产业务销售面积增加，使公司利润提高。以上原因导致公司利润出现大幅增长，公司2010年一季度净利润同比增长100%-150%左右。

2. 公司业绩未来大幅增长的动力：一是由于牛栏山酒厂产品结构调整战略继续实施和宁城老窖5万吨浓香型白酒产能逐步释放，白酒业务的销售收入仍将保持25-30%左右的增速，毛利率仍有提升空间。二是猪价平稳上涨不仅会改善屠宰加工行业的盈利能力，而且由于猪源充足，销售收入的增长也能得到保证，预计公司屠宰加工业务销售收入增速回到5%左右，毛利率回到3-4%。三是佳宇房地产公司的杨镇三期项目和南海花苑项目今年开始销售，预计可为公司贡献18.26亿元的销售收入，结算用2-3年的时间。由于拿地成本较低，房地产业务的毛利率将达到50%左右。四是国际商务中心和花博会预计今年投入运营，新增物业出租收入。五是随着牛栏山酒厂和牵手股份市场控制能力的增强，销售费用率将会稳

定下来。

3. 盈利与投资评级。预计10-11年的EPS分别为0.67元和0.87元，维持公司“增持”的评级。

4. 风险提示：（1）财务风险；（2）非公开增发尚需证监会审议；（3）猪肉等产品价格波动的风险。

**—正文完毕—**

## ● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级,这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为:

### 公司评级标准

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;

中性: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%。

### 行业投资评级标准

增持: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;

减持: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。

大通证券股份有限公司

## ● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料,我对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。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载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司