

辉隆股份 (002556) 新股点评

编辑：华安证券研究所	2011年03月02日 星期三
电话：0551-516 1800	传真：0551-516 1700
地址：安徽省合肥市阜南路166号2803室	邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002556	辉隆股份	37.50	3750	14950	2011年2 月21日	2011年3 月2日	1.21	55.97倍
公司主营业务范围		专业从事各类化肥、农药及种子等重要农资的连锁经营业务。						
近期主营收入 (亿元)		2007年		2008年		2009年		
		43.19		42.77		40.86		
近期净利润 (万元)		2007年		2008年		2009年		
		5093		5800		11775		

二、 投资要点：

- 1、公司专业从事农资流通业务，主营业务为各类化肥、农药及种子等重要农资的连锁经营。公司以独特的“配送中心+加盟店”形式开展农资连锁经营，零距离服务“三农”。公司遵循“立足安徽，辐射全国”的发展战略，现已形成年180余万吨化肥的销售能力，业务规模位居全国第四位、安徽省内第一位。
- 2、政策为行业发展保驾护航。农业是国民经济的基础，政府一直将农业摆在工作的首要位置。因此影响行业最重要的因素就是政策环境。农资综合补贴政策、化肥淡季商业储备制度、以及“万村千乡市场工程”和“新网工程”建设等补贴都有助于行业发展。
- 3、可复制的连锁模式使得募投项目有助于企业快速扩张。农资流通在产业链中的重要性日益突出。我们预计未来5年农资需求稳定增长，年复合增长率3%以上，农资流通市场空间持续扩大。目前，行业前5名企业的市场占有率合计不超过10%，行业整合空间巨大。加盟连锁凭借其降低物流成本等优势有望成为农资流通主导的经营模式。

三、 风险因素：

1. 化肥市场供过于求或价格波动，导致公司销售收入、毛利水平受到

影响的风险

2. 省外业务开拓受阻，影响公司盈利预期的风险；
3. 政府财政补贴政策调整，影响公司利润的风险

四、盈利预测：

预计 2010 年~2012 年，公司每股收益分别为 0.90 元、1.24 元和 1.64 元。

五、投资策略：

农资连锁是资本市场比较新颖的概念。谨慎原则下，预计公司上市首日可能会有所表现，合理价位 40 元左右，可以关注。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。