

神农大丰（300189）新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年3月11 星期五

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 0700

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
300189	神农大丰	24.00	4000	16000	2011-03-07	2011-03-16	0.09	89
公司主营业务范围		农作物种子，主要有杂交水稻种子、玉米种子、蔬菜瓜果种子、棉花种子等。						
近期主营收入 (亿元)		2007		2008		2009		
		1.50		1.83		2.85		
近期净利润 (万元)		2007		2008		2009		
		844		2140		4429		

二、 投资要点：

一）行业前景。水稻种子收入占公司总收入比例 90%左右。2007-2009 年水稻种子销售收入 1.5、1.8、2.6 亿元，在国内企业中排名第三、三、二位。种业关系到国家粮食安全，国家政策高度重视，近年发展迅速。国内种业市场起步于 2000 年《种子法》的颁布实施，现已有 550 亿元市场规模。种子安全是国家粮食安全的关键，现在正面临着外资种业巨头的激烈竞争，国家政策给予高度关注，未来将支持种子行业继续高速发展。

二）公司核心优势：制种核心技术、独特的区位优势、完善的市场销售渠道。公司拥有两项突破杂交水稻制种难题的关键技术，保证了生产环节稳定可靠；所在地海南拥有优越的温光环境和丰富的野生稻种质资源，是中国最理想的水稻育制种基地，公司的海南制种面积保持全国第一；建立县级分公司销售渠道简化了经销流程，提升盈利能力，并能更加直接的掌握市场需求和变化。

三）募投项目：募集 4.2 亿元，用于水稻育制种工程研究中心、高产优质广适杂交水稻种子产业化工程和市场销售网络体系建设项目，三项目分别针对育繁推三环节，同时加强公司的研发、生产和销售实力。

三、 风险因素：

自然灾害和天气异常风险

产品质量风险

技术研发风险

四、 盈利预测：

预计 2010-2012 年摊薄后每股收益 0.38、0.55、0.75 元。

五、 投资策略

根据已上市种业公司的估值水平，我们给予公司 2011 年 40-45 倍 PE，合理估值区间为 22.00-24.75 元。

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。