

吉峰农机 (300022.SZ) 超市零售行业

评级：买入 维持评级

公司点评

文瑶
联系人
(8621)61038260
wenyao@gjzq.com.cn

张斌
分析师 SAC 执业编号：S1130206080208
(8621)61038278
zhangbin@gjzq.com.cn

增资及新设子公司公告点评

事件

- 1、吉峰农机公司于3月25日公告称将使用超募资金1512万元对下属子公司四川吉峰车辆工程机械有限公司进行增资，增资后公司拥有2100万元股权，占注册资本的70%。
- 2、公司以超募资金1050万元与自然人张彦君、李生民共同出资新设新疆吉峰聚力农机有限公司，新疆吉峰聚力注册资本1500万元，吉峰农机持有70%股权。

评论

- 1、吉峰车辆子公司主要经营普通机械及零配件、汽车、建筑机械等，将成为其发展“载货汽车”板块的基础，这体现了公司正加快执行四大业务板块（传统农用机械、载货汽车、工程机械及通用机电）均衡发展、开拓新盈利增长点的发展策略。根据公司以往一般以当年5-6倍PE实施项目收购的模式，吉峰车辆公司2011年预计权益净利润为350-420万元，预计销售总额约3亿元。
- 2、新疆是吉峰农机2011年新的扩张省份，新疆吉峰聚力成立后将有效扩大公司在西北地区的市场份额，完成全国扩张的战略性布局的重要一环。区域内农机化率高且市场集中度较为分散，符合公司存量转化、快速做大销售规模的扩张战略；2010年中央农机补贴资金10亿元（含兵团），占全国补贴规模的6.5%，2011年补贴总额在12亿元左右，约可拉动农机销售36亿元。预计新疆吉峰聚力2011年销售规模约2亿元。
- 3、公司超募资金在以上项目完成后剩余1756.4万元，此外公司公告已向成都农村商业银行股份有限公司郫县支行申请为期一年、金额为7000万元的银行综合授信业务；公司2011年并购扩张仍将继续进行，跨区扩张的新省份可能在2-3个左右。

投资建议

维持公司2011-2012年0.807元、1.442元的盈利预测，维持“买入”评级。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2011-01-12	买入	31.90	37.80 ~ 37.80
2	2011-02-15	买入	34.26	48.50 ~ 48.50
3	2011-03-09	买入	36.09	48.50 ~ 48.50

来源：国金证券研究所



投资评级的说明：

- 强买：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在10%-20%；
- 持有：预期未来6-12个月内变动幅度在-10% - 10%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在10%-20%；
- 卖出：预期未来6-12个月内下跌幅度在20%以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话: (8621)-61356534
传真: (8621)-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn
邮编: 201204
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: (8610)-66215599-8792
传真: (8610)-61038200
邮箱: researchbj@gjzq.com.cn
邮编: 100032
地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层

深圳

电话: (86755)-33089915
传真: (86755)-61038200
邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 518000
地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦 921 室