

证券研究报告·上市公司简评

农林牧渔

定增再添筹码，饲料巨头崛起指日可待

唐人神 (002567)

事件

11月17日晚间，公司发布定增预案，拟以8.14元/股现金向9名特定对象发行71253069股，募资5.8亿，其中1.7亿用于安徽和广东的两个新建饲料项目，4.1亿补充流动资金。公司前三大股东唐人神控股、大生行、湘投高科合计认购43.1%。

简评

新增高端饲料产能，提升华中华南地区饲料业务的影响力

本次募投项目将在安徽寿县、广东茂名两处分别新建24万吨产能的高科技生物饲料项目，包括猪用浓缩料、配合料及禽用配合料。安徽和广东是公司饲料业务在华中、华南地区的重点市场区域，安徽有3家饲料子公司、广东2家。新增饲料产能将帮助公司有效提升区域辐射力，快速抢占市场。

前三大股东、员工持股计划及温氏投资等多方参与彰显内外合力

公司前3大股东及员工持股计划合计认购56.89%过半，充分显示出股东及经营方对公司未来发展的信心；而国内饲料巨头旗下温氏投资的参与更是说明行业内对公司实力和地位的认可。在国内饲料业面临行业集中度提升、规模化、品牌化运营的大趋势下，公司内外形成合力，抢占发展先机，行业竞争力将不断提升。

全国谋篇布局，产能快速增长，饲料巨头崛起只待时日

本次定增是继去年收购山东和美后的又一大举动。至此，公司以800万吨左右产能（含和美320万吨）、31家饲料子公司，形成了覆盖15个省份、辐射全国的饲料业务经营格局，不断拉近与国内饲料第一梯队规模上的差距，未来跻身饲料巨头之列指日可待。

公司盈利预测：预计公司14-16年EPS(增发摊薄后)分别为0.24、0.43和0.56元，维持6个月目标价12元，买入评级。

预测和比率

	2013A	2014F	2015F	2016F
营业收入(百万)	7120.82	10502.10	12300.00	14000.00
营业收入增长率	5.98%	47.48%	17.12%	13.82%
净利润(百万)	127.20	113.68	198.79	251.08
净利润增长率	-27.98%	-10.62%	74.86%	26.31%
EPS(元)	0.30	0.24	0.43	0.56
P/E	25.24	29.91	17.10	13.54

请参阅最后一页的重要声明

维持

买入

黄付生

huangfusheng@csc.com.cn

010-85130307

执业证书编号：S1440510120024

发布日期：2014年11月19日

当前股价：9.39元

目标价格6个月：12元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现(%)

1个月	3个月	12个月
4.92/0.00	15.21/4.90	22.13/7.12

12月最高/最低价(元) 10.08/6.69

总股本(万股) 42078.60

流通A股(万股) 41979.60

总市值(亿元) 39.51

流通市值(亿元) 39.42

近3月日均成交量(万) 788.50

主要股东

湖南唐人神控股投资股份有限公司 24.57%

股价表现



相关研究报告

- 14.08.22 种猪亏损拖累盈利，业绩改善空间巨大
- 13.03.21 业绩有望维持高增长，维持买入
- 13.03.04 结构调整提升利润率



分析师介绍

黄付生: 经济学博士,首席食品饮料、农林牧渔行业分析师,2年宏观策略、4年行业公司研究经验。2010年、2011年入围《新财富》食品饮料行业最佳分析师。

报告贡献人

许奇峰 010-85130347 xuqifeng@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

程海艳 010-85130323 chenghaiyan@csc.com.cn

李祉遥 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

上海地区销售经理

袁小可 021-68821600 yuanxiaoke@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

简佳 021-68821631 jianjia@csc.com.cn

李孟江 021-68821619 limengjiang@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

孙宇 021-68808655 sunyush@csc.com.cn

深广地区销售经理

王方群 020-38381087 wangfangqun@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

杨帆 0755-22663051 yangfanbj@csc.com.cn

莫智源 0755-23953843 mozhiyuan@csc.com.cn

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

券商私募销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 8 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622