

第一上海 | 中国心连心 (1866 , 买入) : 突破地域之限着眼天下, 创新、整合旨在提升竞争力

2015-10-14 第一上海金融

主要数据

行业: 化工化肥

股价: 3.19 港元

目标价: 6.78 港元 (+112.56%)

突破地域之限着眼天下, 创新、整合旨在提升竞争力

新疆、河南、吉林区域布局, “捅破”区域天花板, 优化产能分布, 着眼天下:

我们近期调研了公司位于河南和新疆两地的生产基地, 河南新乡4大厂房总产能210万吨, 新疆第5厂产能52万吨, 皆已投产; 近期吉林5万吨复合肥产能, 作为公司在东北地区布局的先头军已经落实生产, 为公司打开东北市场奠定基础。从布局来看, 已经覆盖我们国家东北、河南、新疆三大粮食生产基地, 区域需求旺盛, 资源丰富, 结束了公司一直以来受制于河南单一地区发展的限制, 在中国新的农业发展时期走出了新局面。

竞争力在创新、整合路上逐步得到增强:

在产能过剩, 价格低迷时期, 公司凭借低成本、高品质的优势赢得市场, 保证了企业的盈利能力, 取得了历史先机。未来的化肥行业将步入创新、整合阶段, 我们认为公司的有机会成为行业的先行领头羊: 1) 公司高效肥获得市场认可: 我们走访了公司位于新疆的棉花和小米试验田, 采用公司腐殖酸尿素施肥的棉花, 根茎粗壮, 果实硕大, 亩产高出100多公斤; 而采用聚能网尿素的小米, 枝叶更加茂盛, 果实饱满, 产量也得到提高; 2) 在现在的经济环境下, 越来越多的化肥落后产能被淘汰出局, 给市场腾出更多空间, 也给有实力的企业创造出整合的空间。

投资进入回报周期, 盈利释放提升股东回报, 优化企业财务状况:

公司前几年投资的河南四厂、新疆五厂已经先后投产, 2个厂采用水煤浆技术, 生产成本更具优势, 开始为股东创造回报, 加上行业现款现货的收账模式, 预计未来为公司带来丰厚现金流, 不断改善公司报表。

12个月目标价6.78港币, 买入评级:

预计公司15, 16年EPS分别为人民币0.36元及0.51元。公司产能结合市场分布的布局, 新产品的推广, 农资电商渠道的建立, 都为企业注入新的活力, 给予目标价6.78港币, 相当于2015年15倍市盈率, 较上一交易日有112.56%上升空间, 评级买入。

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制并只作私人一般阅览。未经第一上海书面批准,不得复印、节录,也不得以任何方式引用、转载或传送本报告之任何内容。本报告所载的内容、资料、数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请或要约或构成对任何人的投资建议。阁下不应依赖本报告中的任何内容作出任何投资决定。本报告的内容并未有考虑到个别的投资者的投资取向、财务情况或任何特别需要。阁下应根据本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素作出本身的投资决策。

本报告所载资料来自第一上海认为可靠的来源取得,但第一上海不能保证其准确、正确或完整,而第一上海或其关联人士不会对因使用/参考本报告的任何内容或资料而引致的任何损失而负上任何责任。第一上海或其关联人士可能会因应不同的假设或因素发出其它与本报告不一致或有不同结论的报告或评论或投资决策。本报告所载内容如有任何更改,第一上海不作另行通知。第一上海或其关联人士可能会持有本报告内所提及到的证券或投资项目,或提供有关该证券或投资项目的证券服务。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2015第一上海证券有限公司 版权所有。保留一切权利。



微信扫一扫
关注该公众号