

雪球访谈

奥瑞金种业CFO陈政聊14年年报

2015年01月15日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

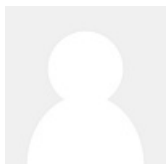
股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



Z_James_Chen V 奥瑞金种业CFO陈政

访谈简介

\$奥瑞金种业(SEED)\$是国内杂交玉米种子及农业生物技术龙头企业，其业务收入80%来自于杂交玉米种子业务，且主要推广区域在东北,黄淮海，及西南区域。近日，公司公布了截至2014年9月30日2014财年的业绩并介绍了公司在转基因技术上所取得的成果。该公司2014财年营收4.15亿元人民币，同比下降14%；运营亏损为2448万元人民币，上年年同期运营利润为182万元人民币；净亏损为953万元人民币，上年同期净利润为749万元人民币。

对于转基因技术，农业部最近批准了与公司合作的中国农业科学院的转植酸酶玉米安全证书的续申请，大大增加了投资者对转基因技术商业化应用的预期，另外，公司公布了在转基因技术上特别是在耐草甘膦与抗虫转基因方面取得的重大进展。由于近期公司终止了\$隆平高科(SZ000998)\$的收购谈判以及国内热议的转基因食品问题，\$奥瑞金种业(SEED)\$在雪球上受到了许多投资者的关注。那么公司近期有哪些发展规划？雪球邀请公司CFO陈政做客雪球访谈，为大家解读公司2014年的财报。欢迎围观提问！

延伸阅读：

收购中止，奥瑞金价值几何？ <http://xueqiu.com/talks/item/20122272>

时间：1月15日（星期四）15:00–16:00

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：奥瑞金种业(SEED)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] Ricky:

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：能否介绍下2015财年的业务规划和公司的长远展望？

[答] Z_James_Chen:

对于2015财年，我们将会着重以下几个方面的工作：1）加大销售力度并继续销售创新工作；2）继续提高经营效率并控制管理费用；3）继续库存管理，努力降低库存量；4）提高制种产量以降低制种成本。我们认为我们的新产品推广及销售创新将帮助我们实现2015财年的收入增长；我们在制种方面及费用管理方面的成果将大大提高公司2015财年的经营业绩；对于库存的有效管理也将显著增加公司的现金流。

在生物技术方面，我们将加大努力推进公司的第二代转基因技术——耐草甘膦玉米的安全证书申请；我们也将努力在今年完成耐草甘膦/抗虫双价转基因玉米新技术的环境释放试验并申报生产性试验，耐草甘膦/抗虫双价转基因玉米将代表我国自主研发的转基因技术进入了新的应用领域。

公司对未来很有信心，虽然种子行业经历了困难的2014年，公司在前3年已经基本完成了架构调整及增效减员的工作，生物技术的研发开发工作也取得了显著成绩，公司与中国农业科学院合作的第一代转基因产品转植酸酶玉米的续申请也已经获得了农业部的批准。凤凰涅槃之后的奥瑞金不管是在常规育种还是生物育种领域都处于公司的最佳状态。

[问] 新来的:

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：既然公司认为股价大大低于公司价值，公司是否考虑回购一点股票呢？谢谢

[答] Z_James_Chen:

公司前两年已经回购了70多万份股票，现在暂时没有回购计划，但若公司股票持续低迷，公司董事会将会考虑股票回购计划。

[问] 马可周:

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：公司运营亏损为2448万元

人民币，公司对来年盈利展望如何？

[答] Z_James_Chen:

我注意到你对公司的年报进行了仔细研究并提了很多问题，谢谢你对公司的关注！

对于公司的盈利展望，我们认为2015财年将有很大提高，这主要来自收入的增长，制种成本的降低以及费用的有效控制。对于公司的未来，我们认为有效的营销创新，新产品的引入将让公司重新回到增长的轨道，公司这2,3年的业务架构调整打好了发展的基础。

[问] 马可周:

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：陈总，可否请您详细介绍一下耐草甘膦与抗虫转基因方面取得的重大进展。从农业角度来看，耐草甘膦与抗虫转基因种子是否是适用于中国市场的产品？该技术是否已经走到了商业化风口上，万事俱备，仅待审批？

[答] Z_James_Chen:

对于耐草甘膦玉米转基因的研究，我们已经完成了生产性试验阶段并已经申报了安全证书申请，我们与农业部相关部门进行了多次深入沟通，对于所需要的补充数据及信息，我们现在正在积极准备相关的数据，计划在1,2个月内提交新的补充材料。

对于新一代的耐草甘膦/抗虫双价转基因，我们已经成功地进入环境释放试验阶段，刚才我也提到，我们将努力在今年完成耐草甘膦/抗虫双价转基因玉米新技术的环境释放试验并申报生产性试验。

从我国的农业发展与需求来看，耐草甘膦与抗虫转基因玉米种子是完全适用于中国市场的产品，并且我国非常需要尽快利用我国自主研发的生物科技。这不仅是我国进口国外转基因产品的经济损失问题，更重要的是这样的新科技可以大大降低我国的农药使用并提高我国的食品安全。转基因技术的商业化种植现在已经到了最后审批阶段。

[问] 马可周:

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：可否像我们介绍盘点一下公司主要的技术储备，谢谢！

[答] Z_James_Chen:

公司的玉米技术储备我相信在国内的种子公司中是处于绝对领先地位的，生物技术在

种子行业的应用将不只是针对转基因玉米的开发，对常规育种也会起到不可估量的作用。公司的第一代转植酸酶玉米，第二代转耐草甘膦玉米，及新一代耐草甘膦/抗虫双价转基因玉米都将是公司的主力技术储备，公司的后续产品线丰富。在常规育种方面，公司有着很强的种子资源并利用国际上最先进的育种方法，公司的主要目标是希望开发具有颠覆性的玉米品种。

[问] 马可周：

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：公司对目前国内种业市场的格局怎么看？公司是否仍把自己视为国内种业公司的前十强，转基因种子领域的翘楚？

[答] Z_James_Chen：

对于国内种业市场的格局我就不作具体评价了，但对于我们公司的前景与种业市场的关系，我想补充说明一点：不管在种业历史上还是在当下，国际上玉米种子业务一直以来是最能盈利，发展最好的种子业务，这是由很多原因决定的，比如几乎100%的玉米种子是杂交的，农民每年必须购买新种子；玉米制种是相对稳定的，生产加工可以达到工业化规模；等等。公司在国内玉米种业的布局是有前瞻性的，这包括生物科技的研发应用，国际化育种方法的建设，生产加工基地的建设以及营销创新的尝试。在遇到玉米种业周期的谷底时，我们的业绩会受到影响，但我们相信公司的这些战略布局将使公司保持长期的领先地位。

[问] 马可周：

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：年报里描述2014年是“one of the worst years in the seed industry”，管理层认为导致2014年如此糟糕的主要外界因素有哪些，它们在来年里将继续强化还是稀释？

[答] Z_James_Chen：

主要是行业内种子库存量比较高，去库存的压力比较大；另外知识产权没有得到应有的保护，非法种子销售仍然严重。但据我们了解，2014年的制种面积与产量都有明显下降，所以现在的库存压力比2014年初有所改善。假若2015年的制种面积继续减少，我们认为玉米种业在2015年到2017年有可能进入恢复期。虽然我们无法控制市场环境，但无论市场形势如何，我们的管理层有信心通过公司内部管理来提

高效率，增加销售与利润。

[问] 马可周：

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：根据最新的披露，公司的员工人数从11年起连年下降。请问三年来，R&D方面的工作人员的数量减少了多少%？谢谢！

http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1321851/000114420415001282/v398359_ex991.htm

[答] Z_James_Chen：

公司为了精简机构，提高效率，进行了业务架构调整，总体员工人数从2011财年底（2011年9月30日）的856人降到2014财年底的474人（不含新建成的新疆合资工厂），R&D的人数也有所下降，从2011财年底的125人降到2014财年底的92人。但R&D人数占比现在是将近20%，而3年前是14.6%。

[问] 马可周：

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：请陈总从财务角度为我们详细解释一下2014年突然冒出来的3900万人民币的Reversal of contingent tax liability所得税收益是怎么回事？毕竟如果没有这笔额外的收益，亏损会比现在还难看许多，期待您对此的详细解释。

[答] Z_James_Chen：

非常感谢你的分析！这是2005年公司上市后外部审计师调整的应付所得税，这笔contingent tax liability一直挂在公司的账上，公司在2010年经过与律师，外部审计师充分沟通后决定聘请外部税务律师对此应付所得税做出最后决定，外部税务律师按照美国税务法律进行了2005税务申报补充工作，因美国税务机构在超过3年后没有对公司外部税务律师的申报补充作出任何回复，公司外部美国税务律师，公司的美国SEC法律律师，及公司外部审计师一致同意公司对这笔contingent tax liability 进行调整，也就是“Reversal of contingent tax liability”。

我认为对于这样的调整在很大程度上是因为公司在会计处理上的谨慎原则造成的，公司在这3年的业绩里包含了很多项比中国上市的种业公司更谨慎的会计处理。公司在前3年总共计提了8千8百万元的库存减值准备；公司对有些政府补贴按美国会计准则计入长期负债，而不是计入收入，在2014财年的报表里仍有将近2千万的长期负债来

自政府补贴。另外资产剥离，员工辞退的费用在这3年也有超过1千多万，公司也没有进行non-GAAP处理。公司对R&D投资也是按谨慎原则进行费用化处理，没有进行资本化的操作。除了以上所述的会计准则外，公司严格按照公司政策每年在销售季节结束后收回所有渠道中的未销售种子，这对投资者分析公司及行业是非常重要的。

[问] 马可周：

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：财报中告知，公司2014年为了Purchase of intangible assets花费了一千万人民币现金，请问是购买何种无形资产？

[答] Z_James_Chen：

这是公司支付的品种使用费。

[问] 車迷：

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：陈总能否详细解读一下转基因种子目前的行业格局？未来是否会有政策性的松动？

[答] Z_James_Chen：

对于公司的玉米转基因种子情况我前面已经介绍过，大家也已经看到农业部最近批准了转植酸酶玉米的续申请，雪球网站的投资者在第一时间发布了这个新闻，我也注意到在雪球网站上也有人提到转植酸酶玉米的安全等级是”I”，我想雪球网站的投资者对公司及转基因行业的了解是有一定高度的。对于转基因的政策，我认为现在开放我国自主研发的转基因技术的商业化种植的时机是成熟的，也是非常紧迫的，我相信国家与农业部是完全了解我国对于种子生物技术的需求，公司需要做的就是努力完善自己的技术，为推广公司的转基因技术做好各项准备。

[问] 新来的：

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：贵公司的一位前任高管一直在抛售股票，能否谈谈？谢谢

[答] Z_James_Chen：

是的，我注意到公司的前任高管控制的公司Bonasmart Limited对美国证监会报了SC 13D/A。按照2014年12月29日的SC 13D/A, Bonasmart Limited还拥

有9.3%公司的股票。据我的理解，美国证监会要求任何拥有5%以上股权的股东需要报备13D/A。

[问] 马可周：

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Cheng说：谢谢陈总的解答。补充问一下，种子行业有没有对行业垄断的强力监管？假设公司的玉米种子的技术具有颠覆性，导致市场份额独具鳌头，会不会遭受非市场因素的干预？

[答] Z_James_Cheng：

我相信国家对于行业垄断的监管是有法律的，公司并不追求行业垄断，所以在玉米转基因技术方面，我们对于愿意与我们合作的公司可以转让技术的，事实上已经有种子公司对我们的转基因技术进行了初步的技术转让，这些公司将我们的转基因技术转化到他们的玉米品种中，这是需要3,4年时间的，所以其他种子公司愿意提前准备以保证他们的市场份额。

[问] 弯道超车：

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Cheng说：公司认为目前的股价被低估，想问一下公司是否有什么具体措施来提振投资者信心？从公司经营的角度来看，未来两年的行业形势是否会有所好转？

[答] Z_James_Cheng：

在前3年，公司进行了很大的架构调整及管理工作，我本人也参加了公司的相关管理工作，公司的架构调整现在已经基本完成，我们也将加强与投资者的沟通，公司对与投资者关系及沟通已经有详细计划，在雪球网站上的访谈只是第一步，公司下一步将加强与机构投资者及行业分析师的沟通，公司也会增加透明度，这次的年报详细介绍了公司的转基因工作的进展就是增加透明度的第一步，公司也会不定时的邀请投资者访问公司，也欢迎任何对公司关注的投资者访问公司。关于公司对未来的看法我前面已经回答过，就不重复了。

[问] 山里娃：

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Cheng说：请问今年的增长情况如何？

[答] Z_James_Chen:

对于公司的盈利展望，我们认为2015财年将有很大提高，这主要来自收入的增长，制种成本的降低以及费用的有效控制。

[问] 北安桥:

关于\$奥瑞金种业(SEED)\$，对@Z_James_Chen 说：刚才您提到营销方面的创新，可否展开介绍下？

[答] Z_James_Chen:

好的，公司的战略方向是生物种子技术，对于公司的未来可以理解为3个主要支柱：生物技术开发，生产加工基地，以及营销推广工作。公司是基于这样的战略思路来理解营销推广工作的，所以公司自从2013年以来有意识地进行了营销创新的探索工作。具体探索的方法包括渠道下沉；直销模式；电子商务；营销承包等等。

（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里