

开创国际(600097)

2008 年报点评——业绩承诺兑现，经营目标明确

推荐

维持评级

远洋捕捞

投资要点:

- 经过反向收购，公司 2008 年的主营业务彻底变更为远洋捕捞和食品加工。2008 年主营业务收入 103224 万元，营业利润 10508 万元，净利润 15702 万元。归属于上市公司股东的摊薄每股收益 0.78 元。
- 公司先前承诺 2008 年每股收益 0.74 元，年报业绩略高于承诺。公司 2009 年承诺每股收益为 0.92 元，以上海国企一贯稳健的风格，实现目标应该不难。
- 捕捞量：2008 年公司有 5 艘大型拖网船投入东南太平洋智利外海竹荚鱼渔场生产，船队捕捞各等级竹荚鱼产品达 92851 吨；6 艘金枪鱼围网船投入中西太平洋金枪鱼渔场生产，捕捞金枪鱼产品 35424 吨。
- 2008 年竹荚鱼、金枪鱼的销售收入分别为 685,82 万元和 34006 万元，销售均价为 1085 美元/吨和 1400 美元/吨。2009 年金枪鱼从 800 美元反弹至 1100 美元，原油从 33 美元反弹至 55 美元。我们原来估算 2009 年金枪鱼 800 美元/吨，原油 50 美元左右，单船毛利基本不变，当前动态数据较此前预测有利，单船毛利应较 2008 年略增。
- 产能：通过生产设备加改装改造，使大型拖网船舶的日生产能力整体提高近 20%。按近期的买船造船计划，公司 2009 年增加 3 艘金枪鱼船，其中 1 艘在 2009 年投入使用，其它在年末交付。
- 远期目标明确。2009—2011 年，公司将在 3 年时间内通过引进与建造相结合的方式，预计新增围网渔船 4-6 艘。新增大型拖网船 2-4 艘，增强船队国际竞争力及定价权。
- 维持原报告对公司的盈利判断，继续给予“推荐”评级。

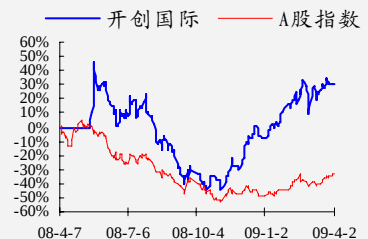
业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益 率(%)
2008	103,224	380.73	15,702	78.46	0.78	35	20	
2009E	108,727	5.00	18,619	23.00	0.92	29	16	
2010E	120,000	10.00	22,000	18.00	1.08	20	14	
2011E								

详细分析可参考本人 2 月 16 日的《开创国际调研简报》。

2009 年 4 月 3 日

走势图



市场数据 2009-4-3

收盘价:	15.78 元
52 周最高价:	17.85 元
52 周最低价:	6.36 元
平均持仓成本:	14.32 元

基本数据 2008Q1

总股本 (万股):	20,260
流通 A 股 (万股):	20,260
每股收益 (元):	0.78
每股净资产 (元):	2.21
每股经营现金流 (元):	0.97
市净率:	7.14

分析师: 钟大举

TEL: (8621)6336 7000-285

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhongdj@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209