

经营稳健, 看好公司长期发展

好当家 (600467) 调研简报

评级: 增持

跟踪报告

2009 年 8 月 4 日 星期二

卢媛媛
021-50586660-8635
lyy@longone.com.cn

徐玲玲
021-50586660-8632
xll@longone.com.cn

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

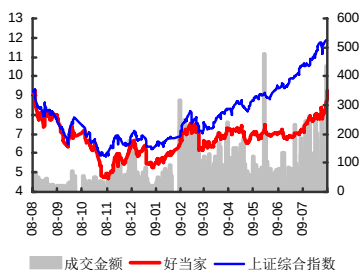
重要数据

总股本(亿股)	6.34
流通股本(亿股)	6.34
总市值(亿元)	58.61
流通市值(亿元)	58.61

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	27.76	15.35
3 个月	31.77	-3.93
6 个月	37.85	-26.87

个股相对上证综指走势图



投资要点

□ 海参是公司利润的主要来源。从价上看, 公司的海参价格随行就市, 对周围散户的价格略有影响。目前海参批发价格在 140-160 元/公斤, 但因为海参的捕捞旺季在 9、10 月份, 现在的捕捞量很少, 所以目前价格并不具有代表性。公司 09 年上半年的海参均价大概在 110-120 元左右, 我们认为海参价格已处于历史低点, 继续下行的可能性不大。我们预计公司今年全年平均价格大概在 140 元/公斤左右。另外, 公司较其他个体散户具有明显的成本优势, 所以低价位对个体散户的打击更大。

从量上看, 由于海参成熟之后不急于马上打捞, 可以续养一两年, 所以公司以接到的订单为准出货。因此, 公司海参销量具有较大的不确定性。但是随着经济环境的好转, 海参需求量会较去年有所放大。去年公司销量大约为 900 吨, 我们预计今年公司的海参销量会较去年有所增加。

□ 由于海蜇价格的下滑, 公司海蜇养殖业务或将出现增量不增利的状况。今年海蜇的价格大约为 9 元/公斤, 较去年下降了 1 元左右, 但公司将原有的 2000 亩水域转为海蜇养殖, 除此之外, 公司育苗技术有所突破, 成活率由原来的 10%, 提高到 33%。所以今年公司的海蜇产量会较去年有所增加, 保守估计大约有 10%-20% 左右。

□ 公司的食品加工业务主要对日出口, 受经济危机的影响较大, 去年亏损。今年对日出口的情况有所好转, 并且公司也加紧渠道方面的建设, 我们认为今年食品加工业务盈亏平衡的可能性较高。

□ 我们预计公司 2009 年-2011 年的每股收益分别为 0.18、0.23、0.28 元/股。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

卢媛媛, 4 年从业经验, 同济大学金融学硕士。

徐玲玲, 上海财经大学经济学硕士。

重点跟踪公司: 泸州老窖、五粮液、伊利股份、双汇发展、三全食品、顺鑫农业、新希望、金枫酒业等。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司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, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122