

食品加工业务恢复，海参表现不佳

好当家(600467) 中报点评

跟踪报告

2009年8月26日 星期三

卢媛媛
农林牧渔、食品饮料行业
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

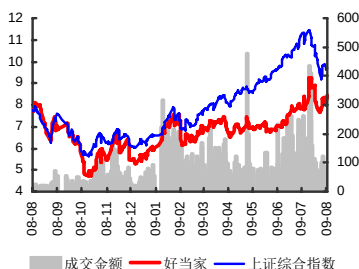
重要数据

总股本(亿股)	6.34
流通股本(亿股)	6.34
总市值(亿元)	53.73
流通市值(亿元)	53.73

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	2.43	15.98
3个月	15.25	3.53
6个月	9.88	-22.22

个股相对上证综指走势图



投资要点

- 报告期公司实现营业收入 2.41 亿元，同比下降了 13.23%；实现营业利润 5888.64 万元，较同期下降了 42.89%；归属于母公司所有者的净利润为 5916.50 万元，比去年同期下降了 42.10%。基本每股收益为 0.09 元。
- 公司的归属于母公司所有者的净利润大幅下降的主要原因是由于海参业绩的下滑。公司今年 1-6 月份的海参营业收入为 7143.23 万元，同比大幅下降 44%，毛利率为 56.75%，同比减少了 20.15%。我们认为海参需求不旺是业绩表现不佳的主因。公司今年上半年的海参的产量较同期减少，由于公司一般为按单定量，所以我们判断引起公司量减的主要因素是海参需求的减少，这同时也打压了海参的价格，造成公司海参业务的量价齐缩。
- 公司另一块净利润的主要来源海蜇业务还未体现业绩，因为海蜇 1 年有两次捕捞季，分别为 6-7 月和 8-9 月，所以我们认为海蜇业务在三季报将会有所体现。但是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。详见我们 8 月 4 日的调研报告。
- 公司冷冻食品加工业务的营业收入为 9568.41 万元，较去年同期微涨了 0.14%。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，毛利率恢复为 4.64%，同比增加了 13.54%。
- 我们维持公司的增持评级，预计公司 2009 年-2011 年的每股收益分别为 0.18、0.23、0.28 元。

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