

海参量能初现，看好公司中长期发展

东方海洋(002086)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

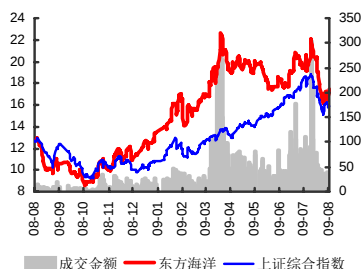
重要数据

总股本(亿股)	2.44
流通股本(亿股)	1.72
总市值(亿元)	21.29
流通市值(亿元)	15.01

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	-15.19	-1.65
3个月	-13.22	-24.91
6个月	-0.72	-32.91

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 2.12 亿元，同比下降了 15.07%；实现营业利润 1864.39 万元，较同期增加了 19.67%；归属于母公司所有者的净利润为 1840.21 万元，比去年同期增加了 22.28%。基本每股收益为 0.08 元。
- 公司营业收入下降的主要原因是由于出口产品单价下降，水产品进料加工业务的收入下滑。公司今年 1-6 月份的水产品进料加工营业收入为 1.37 亿元，同比大幅下降了 19.88%，毛利率为-0.21%，同比减少了 0.88%，出现亏损。
- 另一方面，虽然公司的营业收入同比下降，但公司的营业利润却同比增长了 19.67%。我们认为主要有以下三个原因：一是公司的营业成本较去年同期下降了 16.07%；二是公司报告期内的财务费用减少较大，同比下降了近 40%，这主要是由于利息收入增加，汇兑损失减少；三是由于坏账损失的转回，资产减值损失的同比减少 502%。
- 公司报告期内的海参收入为 2176.27 万元，同比增加了 5.70%，毛利率为 63.82%，与同期相比减少了 3.45%。公司也受到海参价格低迷的打击，但今年公司的募投项目开始贡献部分产能，担子岛预计也会有较好表现，我们认为公司全年海参的销售收入有望增长 30%以上。公司大菱鲆收入为 2517.96 万元，已经相当于超过了去年收入的三分之二。公司今年苗种孵化和小苗培育好于往年，可谓历史最好状态。我们认为明年大菱鲆表现值得期待。
- 我们预计公司 2009-2011 年的每股盈利分别为 0.24、0.31、0.37 元/股。我们看好公司的中长期发展，给予增持评级。

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