

好当家(600467) 三季度报点评

谨慎推荐

维持评级

农业/海水养殖

发布时间: 2010 年 10 月 22 日

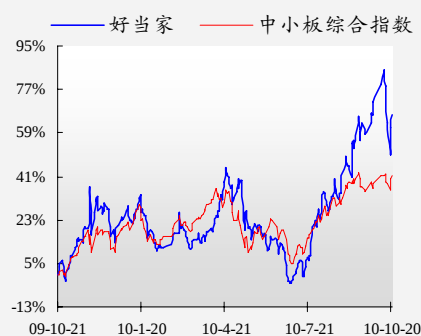
投资要点:

- 公司前三季度实现收入 5.26 亿, 净利润 7813 万元, 同比增长 32%和 8%, 每股收益 0.12 元, 基本符合预期。
- 报告期内, 海参价格维持在 180 元-200 元/公斤的高位, 比去年同期高 50%。
- 公司本期捕捞量下降, 投苗量上升, 导致营业费用, 管理费用上升 35%和 52%。
- 公司现有围堰海参面积 2.6 万亩, 报告期内实施的围堰大坝工程, 新增养殖面积 2500 亩, 预计 2012 年开始产出。本期产量、毛利率都处于地位, 业绩增长不明显。
- 预计 2011 年捕捞量回升, 毛利率上升。
- 预计 2010-2012 年 EPS 为 0.22 元、0.30 元、0.33 元, 动态市盈率偏高, 给予“谨慎推荐”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(%)
2009	52,829	11	7,528	-40	0.12	5.86	113	
2010E	68,678	30	14,300	8.2	0.22	10.18	61.4	
2011E	82,400	20	19,448	36	0.30	12.30	45.0	
2012E	90,640	10	21,392	10	0.33	12.4	40.9	

走势图



市场数据

2010-10-21

收盘价:	13.51 元
52 周最高价:	15.71 元
52 周最低价:	7.38 元
平均持仓成本:	11.70 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	63,360
流通 A 股 (万股):	63,360
每股收益 (元):	0.12
每股净资产 (元):	2.09
每股经营现金流 (元):	(0.05)
市净率:	6.64

分析师: 钟大举

执业证书编号: S0550209040099

TEL: (8621)6336 7000 - 275

FAX: (8621)6337 3209

Email: xxxx@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

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。