

獐子岛(002069)年报点评

谨慎推荐

维持评级

农业/养殖业

发布时间: 2011 年 3 月 15 日

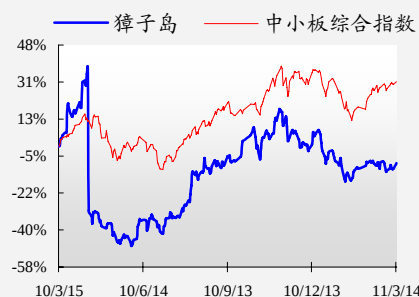
投资要点:

- 报告期内,公司实现收入 22.59 亿元、净利润 4.23 亿元,分别较上年增长 49.35%和 104.64%;每股收益 0.93 元。
- 公司业绩大幅增长主要缘于产量增加和毛利率提高,其中虾夷扇贝产品收入和毛利率上升是主要原因。分产品看,虾夷扇贝、海参、鲍鱼、海螺、海胆收入都有所增加,其中虾夷扇贝收入增长 63.46%,达到 9.05 亿,毛利率提升 11.45 个百分点,海参收入增长 20.80%,毛利率增加 4.68 个百分点;鲍鱼、海螺、海胆等产品毛利率都有所下降。
- 公司国内外收入均大幅增长。国内销售实现收入 13.56 亿元,同比增长 54.18%;国外销售实现收入 8.89 亿元,同比增长 41.40%。水产品贸易收入 4.98 亿,大幅增长 91.78%。表明公司对销售渠道的开发取得了成功。
- 公司海洋资源继续增长,为未来业绩增长打下基础。在长海县主要海珍品适养海域新增确权海域面积 120 余万亩,公司生态海洋牧场建设规模扩大到 285 万亩。本年公司底播虾夷扇贝投苗面积 120 余万亩,超过前两个年度投苗面积的总和。
- 预计未来两年,公司仍能保持高速增长,2011 年、2012 年收入达到 34 亿,41 亿,净利润为 6.3 亿,7.6 亿,每股收益为 1.4 元、1.68 元,动态市盈率合理,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	151,254	50.00	20,658	66.00	0.91	15.80	89.2	
2010E	225,905	49.35	42,275	104.64	0.93	28.11	43.6	
2011E	338,857	50.00	63,412	50.00	1.40	26.40	29.0	
2012E	406,628	20.00	76,094	20.00	1.68	25.00	24.1	

走势图



市场数据

2011/3/14

收盘价:	40.57 元
52 周最高价:	63.77 元
52 周最低价:	22.26 元
平均持仓成本:	

基本数据

2010Q4

总股本(万股):	47,407
流通 A 股(万股):	47,407
每股收益(元):	0.93
每股净资产(元):	3.73
每股经营现金流(元):	0.09
市净率:	10.88

分析师: 钟大举

执业证书编号: S0550511010011

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。