

海洋渔业

评级: 增持

分析师

分析师

消费品小组

孙国东

021-58208304

S074020701000

xiegang@qlzq.com.cn

大连新港油船爆炸，对海洋养殖水域影响有限

2010年7月20日

事件

- 7月16日晚18左右，大连新港发生油轮和输油管线爆炸起火事故，事故造成附近海域50平方公里的海面污染，海上清污工作17日全面展开。

核心观点

- 事故详情:** 16日晚，由于一艘外籍油轮在大连新港卸载原油时操作不当引发中石油的一条输油管道发生爆炸起火；截至17日上午9点，储油管所有阀门全部成功关闭，火势基本扑灭，事故没有造成人员伤亡，但有部分原油泄漏入海，事故至少造成附近海域50平方公里的海面污染。事故发生后，海上清污工作迅速全面展开，交通部和大连海事局立即在北纬38度50分开辟安全水域，并从河北、山东、天津等地紧急调集的2000多米围油栏和大量吸油毡、消油剂等清污物资并投入使用。
- 焦点问题:** 由于爆炸地点位于大连新港区内的中石油大连保税油库一期仓储罐区内，并且引发周边至少50平方公里的海域污染，因此，我们担心海水养殖企业在养产品是否因此而蒙受损失，尤其是同在大连的獐子岛、壹桥苗业更是资本市场投资人关注的焦点。
- 现场调研感受:** 事故发生之后，适逢我们在大连出差，我们也赶到爆炸点附近考察了周边水域的污染程度，总体上，海面可见明显的油花但并无厚重油气积层，至少从外观上看并不太严重。
- 事故影响分析:** 经石油大学专家评估本次漏油事故的影响并不大，我个人倾向于如下结论：
 - 第一，从持续的时间长短及过程控制来看，本次漏油事故的影响远小于墨西哥湾原油泄漏。**截至17日上午9点，大火及主灌区的原油泄漏均得到完全控制，这样续爆炸后污染升级的可能性就被排除了；因此无论是从持续时间或是结果来讲，本次漏油事故的影响与墨西哥湾不可同日而语。
 - 第二，大连新港是经专业选址、系统设计的现代化深水油港，周边3公里内无人居住，4公里也只有几百人，周边也没有海洋养殖渔场分布。**獐子岛、壹桥等公司养殖水域距离事故地点请参考后文图表2。
 - 第三，獐子岛海域相距事发地点约90公里，实际影响不大。**獐子岛的养殖水域分布较广，离事发点最近的是獐子岛镇海域，约45海里，相当于90公里，乌蟒岛、海洋岛等则相距更远；目前爆炸中心的水域污染向外蔓延仅7-10公里，因此从安全距离上讲，獐子岛的养殖水域所受影响不大。
 - 第四，壹桥苗业由于半岛阻隔，因此也不会有影响。**壹桥苗业的育苗车间及海上暂养基地主要位于大连市瓦房店打连岛，位于半岛以西，而爆炸地点位于半岛以东，因此壹桥苗业养殖水域也不会受影响。
 - 第五，本次事故对东方海洋和好当家海域不会产生负面影响。**东方海洋的养殖水域分布在烟台，好当家在荣成，相距遥远，因此，我们认为本次事故不会对远在山东的两家公司生产经营构成负面影响。
- 尽管如此，我们仍然要强调——海水养殖业保持高利润率的背后通常对应着高风险，本次事件可能会提示投资者对海水养殖风险因素的关注升温，进而降低短期估值水平。尽管我们认为本次漏油事故不会对獐子岛、壹桥苗业、东方海洋、好当家的生产经营构成实质性的冲击，也就是说不会对EPS产生负面影响，但会提醒资本市场对重工业化和城市化进程中海洋资源衰退的风险考量进一步升级，獐子岛等公司的短期估值或许因此而有所波动，在此我们提示公司股价短期震荡风险。
- 在经历了09Q4~10Q1的持续上涨之后，我们认为农林牧渔行业Q3~Q4超额收益将逐步消失，因此自下而上地选择业绩稳健增长的品种将是后期我们的主要策略，攻防兼备的水产品行业仍是我们重点选择对象，故此我们继续推荐领涨行业的獐子岛，仍看好量价齐升的东方海洋、好当家、壹桥苗业。

图表 1: 大连新港油船爆炸引发周边约 50 平方公里的海域出现污染



数据来源: 齐鲁证券研究所

图表 2: 獐子岛、壹桥、东方海洋、好当家养殖水域离爆炸地点距离图示



数据来源: 齐鲁证券研究所

图表 3: 海水养殖重点公司盈利预测及投资建议

股票名称			总股本	2009EPS	2010EPS	2011EPS	2012EPS	2010PE	2011PE	2012PE	投资评级
	归属于行业	收盘价格	(百万股)	(元)	(元)	(元)	(元)	(倍)	(倍)	(倍)	
獐子岛	渔业	29.31	452.40	0.46	0.75	0.93	1.21	39.08	31.57	24.12	买入
东方海洋	渔业	10.56	243.85	0.23	0.32	0.45	0.54	33.50	23.44	19.70	买入
好当家	渔业	7.95	633.60	0.12	0.18	0.26	0.40	43.05	30.72	19.72	增持
壹桥苗业	渔业	42.66	67.00	0.64	0.86	1.35	2.02	49.78	31.53	21.07	未有评级

数据来源: 齐鲁证券研究所

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明：

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海

联系人:张 哲

电话:021-58206173

手机:13601628050

传真:021-58318543

邮编:200122

地址:上海市浦电路 438 号双

鸽大厦 19 楼

深圳

联系人:李霖

电话:0755-23819303

手机:15816898448

传真:0755-82717806

邮编:518048

地址:深圳市福田区深南大道

4011 号港中旅大厦 6 楼

济南

联系人:韩丽萍

电话:0531-81283786

手机:15806668226

传真:0531-81283791

邮编:250010

地址:山东济南经十路 17703

号华特广场 B501