

农林牧渔行业

渤海溢油事件对水产品四驾马车影响甚微

评级: **增持**前次: **增持**

分析师

联系人

谢刚

张俊宇

S0740510120005

021-20315191

021-20315178

zhangjy@qlzq.com.cn

xiegang@qlzq.com.cn

胡彦超

2011 年 7 月 1 日

021-20315176

核心观点

- **事件:** 7 月 1 日媒体报道位于渤海湾的蓬莱 19-3 海上油气田发生溢油事故, 距离山东龙口海岸约 38 海里。
- **进展:** 据悉溢油事件发生在 6 月 10 日, 迟至今日才报道估计与“7.1”前后媒体弘扬主旋律而维稳有关。共有两处溢油点: 一处接近蓬莱 19-3 油气田二期五座钻井平台中的 B 平台, 另一处为非平台溢油点。业内专家猜测溢油原因为矿层注水压力过大, 导致矿层拱破。截至 6 月底, 经吸油等多种措施处理附近海域已无明显溢油, 事故进入圆满收官阶段。
- **总体上, 我们认为此次渤海中部油气田溢油影响面积有限, 主要原因在于漏油事件发生在 6 月 10 日, 截止目前已过去 20 天有余, 如果参考美国墨西哥湾漏油事件程度的严重性, 20 天时间已对近海海岸生态造成严重破坏, 这已超出官方通过封锁消息渠道的能力范畴, 因此判断此次渤海油气田溢油面积应该不大。**
- **根据后文图示距离, 并结合我们对獐子岛、好当家、东方海洋、壹桥苗业等四家公司的电话调研情况, 我们认为此次渤海中部油气田溢油事件不会对国内水产养殖“四驾马车”的水域造成影响。**
- 此次漏油点离山东龙口海岸线 38 海里 (约 70 公里), 国内水产养殖“四驾马车”中, 距离溢油点最近的东方海洋莱州海参养殖基地距离泄露地约 62 海里 (约 115 公里), 距离担子岛海域 65 海里, 距离好当家荣成 124 海里, 距离壹桥苗业和獐子岛分别 100 海里和 120 海里; 根据上次大连新港漏油时只影响事故点 10 公里核心圈来推测, 此次渤海油气田溢油对国内四大水产养殖公司养殖基地影响可以忽略不计。
- **若本次漏油事件没对相关海域造成任何污染却再度造成股价错杀的话, 建议投资者坚定参与三季度水产养殖股中期建仓机会。**在 2011 年中期策略会报告中, 我们提出海水养殖股行情启动需要具备的两大条件 (海域无污染、海珍品需求未受影响) 目前均已具备。考虑到前期旱涝灾害、休渔、日本地震的影响, 下半年水产品行业将面临供给下降、需求提振等利好刺激, 若本次漏油事件对股价下跌雪上加霜的话, 建议投资坚定参与三季度水产养殖股的中期建仓机会。
- **在此我们重申齐鲁证券研究所下半年的农业策略——三季度重点推荐饲料股, 建议 8 月底之前趁中报行情超预期逢高兑现畜禽养殖股, 四季度重点关注水产养殖股的中长期机会。**目前, 本着“11 年防御、12 年反攻”之策略, 当前时点可适当参与水产品“四驾马车”——獐子岛、好当家、东方海洋、壹桥苗业, 以获取绝对收益之机会。

图表 1: 海水养殖“四驾马车”估值表

股票代码	股票名称	收盘价格	总股本 (百万股)	总市值 (亿元)	2009EPS (元)	2010EPS (元)	2011EPS (元)	2012EPS (元)	2010PE (倍)	2011PE (倍)	2012PE (倍)	投资评级
002069.SZ	獐子岛	24.30	711.1	173	0.29	0.59	0.85	1.24	41.0	28.5	19.6	买入
600467.sh	好当家	11.90	633.6	75	0.12	0.23	0.34	0.54	52.8	35.3	21.9	买入
002086.sz	东方海洋	14.51	243.9	35	0.23	0.31	0.48	0.70	47.0	30.2	20.7	买入
002447.sz	壹桥苗业	56.83	67.0	38.1	0.64	0.90	0.94	2.18	63.2	60.7	26.1	持有

来源：齐鲁证券研究所

图表 2: 渤海中部油气田溢油地点距离各水产养殖公司养殖水域的距离图示


来源：齐鲁证券研究所

图表 3: 2010 年 4 月份墨西哥湾漏油 490 万桶，影响面积 23000 平方公里


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:王莉本

电话: 021-20315181

手机: 18616512309

传真: 021-20315125

邮编: 200120

地址: 上海市花园石桥路 66

号东亚银行金融大厦 18 层

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

北京

联系人:张哲

电话: 021-20315112

手机:18621368050

传真: 021-20315125

邮编: 200120

地址: 上海市花园石桥路 66

号东亚银行金融大厦 18 层

济南

联系人:韩丽萍

电话:0531-68889516

手机:15806668226

传真:0531-68889536

邮编:250001

地址:山东济南经七路 86 号

证券大厦 2308