

中水渔业 (000798)

(首次评级: 未评级)

股价: 7.40 元

调研快报

2007 年 11 月 08 日 星期四

远洋渔业旗舰 未来发展存机会

分析师	农林牧渔研究组
电话	021-50586660
邮件	liuge@longone.com.cn lu-yy@longone.com.cn
行业	农林牧渔、食品饮料

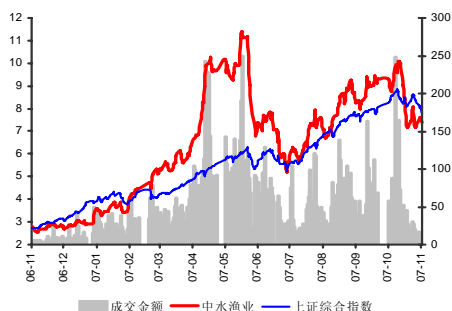
投资要点

目前公司是远洋捕捞作业的唯一一家上市公司，一定程度上肩负着国家海洋发展的战略布局任务。公司大股东是国资委直接管理的中央农业企业——中国农业发展集团总公司，总公司直接持有中水渔业 25.36% 股权，直接、间接持股合计 59.18%。因此中水渔业的发展，很大程度上也取决于集团总公司的战略部署。中农发集团作为全国规模最大、综合性、国际化的国有中央农业企业，做大做强是国资委的要求，也是集团公司的战略构想。因此推进企业改革，进一步调整优化产业结构，合理配置资源，提高核心竞争力，是中农发集团必由之路。中农发集团的三大产业构成中，远洋捕捞及农业资源开发位列第一。远洋捕捞业在集团业务中占据重要地位，未来的资源整合也变得顺理成章。

重要数据	
总股本(亿股)	3.19
流通股本(亿股)	1.30
总市值(亿元)	23.64
流通市值(亿元)	9.65

市场表现	1M	3M	6M
绝对涨幅(%)	-20.43	0.27	-23.40
相对涨幅(%)	-16.43	-14.32	-62.16

个股相对上证综指走势图



公司计划扩大金枪鱼钓船数量，提升金枪鱼捕捞比例，增强盈利能力。目前公司投入生产作业的主力渔船有 25 条，其中 17 条是金枪鱼钓船，6 条鱿鱼钓船，两条补给船。金枪鱼钓船主要部署在南太平洋的斐济；鱿鱼钓船主要是在南美的阿根廷，主要作业渔场为阿根廷、秘鲁渔场。公司新近计划用剩余募集资金建造 6 条金枪鱼钓船，增强金枪鱼钓作业能力。

公司持股的中农发药业，其黄冈生产线生产国家一类新兽药喹烯酮，生产正日渐正常。喹烯酮作为饲料添加剂，具有抑制有害菌、保护有益菌，促进蛋白质同化，促进生长发育，提高饲料转化率的作用。并且具有无毒、无残留、无配伍禁忌、无抗药性特点。综合功效优于喹乙醇。但就目前国内市场的状况来看，仍有多家兽药企业的仿制品在市面上销售，销售价格低至 80 元/公斤，市场竞争激烈，这也使得公司 08 年以此产品提升盈利的愿景会存在困难。

外延式增长或许会成为中水渔业强大主业的主要路径。中农发旗下另一块远洋捕捞业资产，为中国水产总公司。水产总公司远洋捕捞作业，以西班牙拉斯基地为作业指挥中心。国家多位领导人包括国家主席胡锦涛、国务院总理温家宝都曾视察过拉斯基地。中国水产总公司捕捞作业与运输补给配套完备，自成体系；拥有各类捕捞作业、运输补给船只 250 多艘；在大西洋、印度洋、太平洋、南极等

海域作业；主要捕捞品种为金枪鱼、硬体鱼、软体鱼、甲壳类等；年捕获量达 10 万吨，年收入接近 20 亿，净利近 1.5 亿元，规模几乎是中水渔业的十倍。由于其作业多数采用拖网捕鱼，渔获基本为底层鱼类，其销售价格较高。而作为中国渔业外交的代表，国家在各方面都对中国水产总公司给予高度的关注及支持。其每年享受的政府补贴就将近有 6000 万元，而中水渔业每年能享受享受到的政府补贴大致 1000、2000 万元左右。如果此资产能择机注入上市公司，中水渔业将发生实质性的变化。

□ 风险提示

柴油价格的大幅上涨，成为中水渔业盈利的最大制肘。目前中水渔业最大的经营困难是，柴油价格的大幅上涨，导致柴油成本已占总成本的 50-60%。由于燃料价格的大幅提高，致使国内从事海洋捕捞作业的各主要渔业公司，几近面临亏损的局面。

附注:

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、免责声明

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。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路 989 号中达广场 13 楼

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：(86-21) 50586660 转 8959

传真：(86-21) 50586660 转 8973

邮编：200122