

泸州老窖(000568)一季报点评

跟踪报告

2009年4月28日 星期二

卢媛媛
021-50586660-8635
lyy@longone.com.cn

徐玲玲
021-50586660-8632
xll@longone.com.cn

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

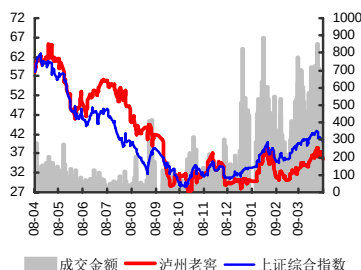
重要数据

总股本(亿股)	13.94
流通股本(亿股)	7.15
总市值(亿元)	306.82
流通市值(亿元)	157.37

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	11.84	9.99
3个月	13.45	-3.27
6个月	19.56	-20.00

个股相对上证综指走势图



投资要点

- 报告期公司实现营业收入 12.84 亿元,同比增长 1.34%;实现营业利润 6.74 亿元,同比下降了 3.99%;归属于母公司所有者的净利润为 5.31 亿元,比去年同期增长了 3.64%。基本每股收益为 0.38,与同期相比增加了 2.7%。
- 公司 09 年一季度毛利率为 62.93%,较去年同期减少了 5.82%。预收账款较年初余额大幅下降了 65.54%。公司的销售费率为 8.57%,比去年同期的 11.60%减少了 3.03%。我们认为毛利率下降的主要原因是公司加强了特曲的销售,高端酒 1573 略受经济危机的影响,而毛利率较低的中低档酒所受的影响较小。预收账款大幅下降除了经济危机的影响之外,还与 09 年春节提前因素和 08 年经销商因涨价预期囤货有关。我们判断公司业绩在 09 年将呈现前低后高的局面,2009 年全年销售收入仍有望保持 20%的高速增长。
- 我们维持公司的增持评级,预计公司 09、10 年 EPS 分别为 1.27, 1.65 元/股。

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、免责条款

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：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122