

燕京啤酒（000729）年报点评

跟踪报告

2009 年 4 月 29 日 星期三

卢媛媛

021-50586660-8635

lyy@longone.com.cn

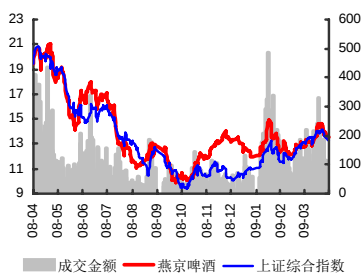
重要数据

总股本(亿股)	12.10
流通股本(亿股)	4.82
总市值(亿元)	162.87
流通市值(亿元)	64.88

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	6.10	4.96
3 个月	13.09	-7.52
6 个月	27.20	-8.31

个股相对深证综指走势图



投资要点

- 公司公布 2008 年年报。2008 年实现主营业务收入 82.46 亿元，同比增长 10.90%，实现净利润 4.61 亿元，比上年同期增长 12.60%。综合毛利率 36.68%，比去年同期下降 1.07%。实现每股收益 0.42 元。
- 公司的优势地区集中，公司已拥有北京、广西、内蒙、福建、湖北五大优势市场，在北京、广西、内蒙的市场占有率达到 75% 以上，其中北京、广西市场占有率达到 85% 以上。公司外埠市场啤酒销量达 311 万千升，同比增长 8.74%；广西市场销售啤酒 79 万千升，内蒙市场销售啤酒 46 万千升增长 9.52%，广东市场啤酒销量突破 20 万千升，增长 150%，湖北市场主要以产品结构调整为主。公司的竞争策略是从市场空间大，竞争相对不激烈的二、三线地区开始培育市场，这种策略省时省力，见效显著，公司经营业绩比较稳健。
- 在品牌建设方面，公司继续推行 1+3 品牌战略，报告期“燕京牌”、“漓泉牌”、“惠泉牌”、“雪鹿牌”共生产销售啤酒 370 万千升，“燕京牌”销量同比增长 12%。2008 年公司新增啤酒产能 100 万吨，新增麦芽生产能力 10 万吨。2009 年计划完成啤酒销量 460 万千升。
- 原材料成本下降特别是大麦价格下降提升公司利润空间。进口大麦去年高点价格为 560 美元/吨，今年价格降到 210 美元/吨；国产大麦价格也相应下调从 3600 元/吨下降到 2000 元/吨以下。大麦成本约占生产成本的 20%，公司年麦芽消耗量 40 万吨左右，估计节约成本 4 亿元左右。
- 我们维持燕京啤酒前期的盈利预测不变。我们预计 09-10 年 EPS 分别为 0.55、0.66 元/股。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

卢媛媛, 食品饮料行业分析师, 4 年从业经验, 同济大学金融学硕士。

重点跟踪公司: 新希望, 顺鑫农业, 双汇发展, 三全食品, 伊利股份, 维维股份, 古越龙山, 洞庭水殖, 青岛啤酒, 五粮液等。

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