

双剑合璧，公司继续保持上行势头

泸州老窖（000568）

评级：增持

跟踪报告

2009年6月23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

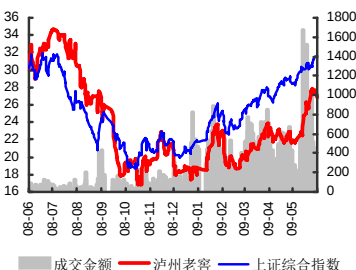
重要数据

总股本(亿股)	13.94
流通股本(亿股)	7.15
总市值(亿元)	373.94
流通市值(亿元)	191.76

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	22.75	11.24
3个月	33.10	8.53
6个月	28.63	-17.07

个股相对上证综指走势图



投资要点

□ 发展战略：

全心全意做酒——公司早期的多元化经营并不是很成功，所以公司会将中心放在主业的经营上，不断的发展白酒产业，扩大市场占有率。

产品市场和资本市场轮动——公司持有华西证券 34.86 的股份；

双品牌塑造，多品牌运作——双品牌是指国窖 1573 和泸州老窖特曲；多品牌运作主要是以量为主。

□ 具体产品运作：

✓ 双品牌塑造：

国窖 1573 是公司的形象品牌，是公司发展的第一重点品牌。它的利润贡献最大，正处于蓬勃向上的成长期。上半年销量微降。公司欲将其做成超高端产品，在限量的情况下，通过提价增加利润；

特曲主要追求量价平衡。公司计划不迟于 2011 年，将特曲的出厂价提至 200 元。

✓ 多品牌运作

多品牌运作的功能主要体现在：

- 1、以量为主，提高公司整体的市场占有率；
- 2、通过市场占有率的提高建设立体化的营销网络，帮助消费群体在其消费升级过程中对公司文化的了解；
- 3、提高行业集中度，作出食品安全的承诺，提高消费者的食品消费安全。

□ 华西证券：

公司持股华西证券 34.86%，公司对其的期望是风险控制第一，坚决给大股东做加法。华西证券是以经纪业务为主的四川省首家跨区域大型证券公司，经营相对稳健。公司对华西证券的上市尚未有短期规划；

□ 股权激励计划:

公司已将股权激励计划上报给国资委, 正等待批复, 尚不便对外透露;

□ 公司的远景规划:

公司欲在 3 至 5 年之内保持两位数的增长, 成为收入过百亿的企业, 并且逐步巩固公司在行业内的地位。

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:**分析师简介及跟踪范围:**

卢媛媛, 4 年从业经验, 同济大学金融学硕士。

徐玲玲, 上海财经大学经济学硕士。

重点跟踪公司: 泸州老窖、五粮液、伊利股份、双汇发展、三全食品、顺鑫农业、新希望、金枫酒业等。

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。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

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