

饮料制造

2009 年 7 月 28 日

燕京啤酒(000729) 当前股价: 15.56 目标价: 17

燕京啤酒 2009 年中报点评: 销量增长超预期

投资要点:

- 1、公司 2009 年上半年实现销售收入 489449 万元, 同比增长 18.98%; 净利润 31842 万元, 同比增长 25.05%, 每股收益为 0.2631 元。
- 2、公司上半年共生产销售啤酒 221 万千升, 同比增长 14%, 加上受托经营企业共生产销售啤酒 234 万千升, 远快于行业 6% 的增速。公司市场占有率从 2008 年末的 10.28%, 提升到了目前的 11.4%。
- 3、公司上半年在原有优势市场优势地位继续巩固, 北京地区销售同比增长 6.9%, 6 月份以后更是出现了供不应求的状况。广西市场销售 40 万千升, 同比增长 11%; 内蒙市场销售 27 万千升, 同比增长 13%; 福建市场销量 26 万千升, 同比增长 8%。在公司重点进入市场上也取得了突破, 广东市场销售同比增长 63%, 在湖南和河北市场分别同比增长 22% 和 42%。
- 4、公司产品结构调整取得较好效果, “燕京”牌啤酒销量 139 万千升, 同比增长 22%, 占总销量的 59.4%。1-6 月份公司 4 大品牌产量合计达到 211 万千升, 同比增长 17%, 占公司销量的 90.17%。
- 5、公司上半年啤酒毛利率为 40.12%, 同比上升 0.14 个百分点, 啤酒毛利率提升情况低于预期。考虑到上半年前三季度主要使用 2008 年采购大麦等原因, 预计三季度毛利率情况将继续改善。
- 6、公司三项费用占营业收入的比重与 2008 年同期基本持平, 上半年公司实际所得税率为 21.59%, 较去年同期的 19.92% 略有增长。公司每股经营性现金流同比增长 150%, 显示公司盈利质量在提升。
- 7、公司 7 月份被列为北京市 2009 年度第三批拟认定高新技术企业名单并进入公示期。如正式获得认定, 公司母公司所得税率将从目前的 25% 下降为 15%。
- 8、3 季度是啤酒消费旺季, 公司销售增速情况良好, 我们预计公司 2009 年、2010 年和 2011 年每股收益分别为 0.53 元/股、0.68 元/股和 0.76 元/股的预测, 维持推荐评级。

研究员: 张芸

电话: 025-8445777-244

E-mail: zylt4463@sina.com

地址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 推荐

股价走势图



相关研究

- 《燕京啤酒跟踪调研报告》2007.11
- 《2006 年燕京啤酒调研快报》2006.7
- 《2005 年燕京啤酒跟踪调研报告》2005.4
- 《2007 年燕京啤酒跟踪调研报告》2007.11
- 《2007 年燕京啤酒年报点评》2008.3
- 《2008 年燕京啤酒半年报点评》2008.8
- 《2008 年燕京啤酒跟踪调研报告》2008.9
- 《2008 年燕京啤酒年报点评》2009.4

公司基本资料

总股本 (万)	121026.70
流通 A 股 (万)	48226.61
52 周内股价区间 (元)	9.46-17.4
总市值 (亿)	188.32
总资产 (亿)	116.17
每股净资产 (元)	5.72

主要经营指标预测

	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入 (亿)	82.46	98.95	113.79	126.87
+/-%	10.90	19.99%	15%	11.5%
净利润 (亿)	4.61	6.43	8.2	9.19
+/-%	12.60	39.47%	28.3%	12.1%
EPS (元)	0.38	0.53	0.68	0.76
P/E	34.66	29.35	22.88	20.47

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现15%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~15%;

观望：市场表现-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。