

方正证券研究中心

农业食品行业分析师：陈光尧

TEL: (86731) 85832209

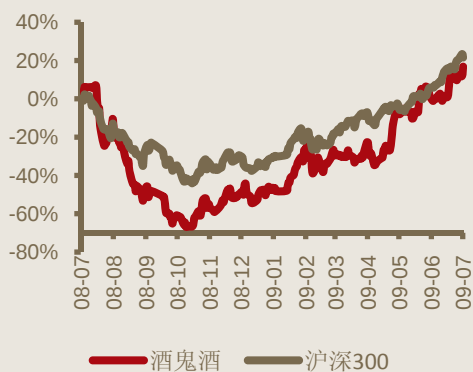
E-mail: chenguangyao@foundersc.com

联系人：吴佳蕾

TEL: (86571) 87782600

E-mail: wujialei@foundersc.com

历史表现



市场数据

	本月	近三月	近六月
涨跌幅(%)	11.56	56.29	113.49
相对大盘			
涨跌幅(%)	-4.13	16.61	21.85

日期：2009年7月21日

股票数据

总股本(万股)	30305
流通股(万股)	17322.2471
第一大股东	中皇有限公司

盈利预测

	08	09E	10E
每股收益(元)	0.13	0.24	0.36
每股净资产(元)	2.04	2.28	2.64
市盈率	105.9	57.3	38.2

高端酒鬼酒系列产品上市发布会

公司研究·事件点评

2009.7.21 增持

当前股价：13.77元

农业食品行业

2009年7月19日参加酒鬼酒股份有限公司高端酒鬼酒系列产品上市发布会。酒鬼酒公司董事长、湖南省政府官员、湘西自治州州长、酒类流通协会副会长、酒鬼酒总经理、白酒行业专家、酒鬼酒经销商代表等众多政商名流参加了发布会，并在会上发言表达了对酒鬼酒的看法。从发布会来看，酒鬼酒公司进行了精心的准备，对酒鬼酒的崛起充满了信心与期望，公司战略规划务实而清晰。我们认为在酒鬼酒新领导班子和政府的支持下，湘酒崛起在望。

投资要点

※董事长王新国认为公司迎来改制重组以来最大盛会

2007年中皇重组酒鬼酒，2009年前五粮液总经理徐可强的加盟以及其他白酒行业能手的加入，酒鬼酒从资产、管理团队都发生了巨大变化。此次酒鬼酒新产品封坛系列、湘泉原浆、洞藏系列获得了行业内专家的高度赞赏，公司迎来了改制重组以来的最大盛会，文化酒鬼酒的品牌将重新树立。

※当地政府高度重视酒鬼酒的重新崛起

湖南是一个白酒消费大省，人均白酒消费力是全国白酒消费的2倍，市场容量大约在70亿左右。但本土品牌所占份额偏少，酒鬼酒成为振兴湖南白酒的重任，各级领导还号召各部门带头“喝酒鬼、赞酒鬼、送酒鬼”来扶持公司发展。政府给酒鬼酒公司的市场期望是要做强湖南、做大国内、做亮国际市场。目前，公司旗下内参酒已成为湖南省高端政务、商务第一用酒。酒鬼酒的目标就是湖南市场的第一把交椅，酒鬼酒的主导产品则是独特的馥郁香型，策略上，主打400元左右的品质酒出奇制胜。

※新推出的产品得到行业内专家的高度评价

此次发布会推出新品高端酒鬼酒系列产品包括：20年、15年、10年酒鬼封坛年份系列酒；钻石版、铂金版、黄金版酒鬼洞藏系列酒和15年、10年湘泉原浆酒。其中20年紫坛酒鬼酒市场定价为700-800元，15年红坛酒鬼酒定价在400元左右；湘泉原浆系列酒中的15年湘泉原浆酒零售价为200元左右、10年湘泉原浆酒零售价为138元。

以著名白酒专家沈怡方、高月明、曾祖训在内一行13人组成的专家组对高端酒鬼酒系列产品进行了鉴评，专家组对新产品的颜色、口感、香型、风格等方面给予高度评价，其中对封坛酒鬼酒的鉴评意见是，馥郁香幽雅、风格典型，酒鬼酒兼具浓、清、酱香型，特别是口感醇厚。总体评价是：“无色透明，馥郁香幽雅、陈香舒适、绵甜圆润、回味悠长风格典型。”

※酒鬼酒的文化品牌继承途径

酒鬼酒是文化酒的领导者，对于怎样把酒鬼酒的文化内涵扩大。公司和专家们认为可以从以下几个方面优势扩大酒鬼酒的内涵文化：1、生物环境稀缺性；2、生产工艺的复杂性；3、天然溶洞储酒的独特性；4、三香同身，兼具浓、清、酱香型；5、品牌包装上具有大雅大补的民族性。公司将从以上几个方面加大开发酒鬼酒的文化品牌。

※深耕本地市场，公司将加大广告投入

翻开“湘酒”的版图，湘酒也不乏好品牌。酒鬼、武陵都荣登我国 17 大名酒之列。其他如，白沙液、湘窖、开口笑、德山大曲、浏阳河、南洲大曲、湘之衡、曾国藩酒等也都在本省取得一定的市场份额。目前，湖南白酒市场总额高达 70 亿元左右，不过“湘酒”本土品牌却只有三分之一的市场份额。其中，长沙市就占整个湖南省白酒容量的 1/4。目前，高端白酒的消费占据湖南白酒消费市场的一半左右，但是“湘酒”总产量很小，不到 30 万吨，而湖南市场容量却在 55 万吨左右，其中，中高端白酒还不到 5 万吨。这就为外来白酒留出了 30 万吨左右的竞争空间。

为配合公司推出新品，公司将在电视、公共汽车移动电视、报纸等媒体上进行宣传，合理分配具体的广告配比形式，公司产品的推广将由点、线、网、面循序推进，首要的是让消费者打开酒鬼酒的瓶。

※以质量、诚信、利润加强经销商合作

“经销商是我们和消费者沟通最重要的桥梁，我们要保证让酒鬼酒的经销商都赚钱。”以“新机遇、新使命、新辉煌”为主题的酒鬼酒（000799）高端系列产品上市发布会上，酒鬼酒总经理徐可强的一番话，赢得台下来自全国 500 多家经销商代表经久不断的掌声。公司将以市场为龙头，以质量为生存、立业、兴业、发展之本，不合格的原材料不进厂，不合格的产品不出厂，与经销商精诚合作，实现互惠互利。

※给予“增持”评级

酒鬼酒产品结构分酒鬼系列和湘泉系列，年产能在三万三千多吨。酒鬼系列定位中高档市场，湘泉系列定位低档市场。公司现有产能 2-3 万吨，库存基酒 3 万吨，其中可用于酒鬼系列以上商品酒勾调的一级基酒占比约 40%。因此，我们相当看好公司具有的品牌、优越的自然环境资源、优秀的管理团队、政府的大力支持以及好的发展前景，预计 2009~2010 年 EPS 为 0.24、0.36 元，给予“增持”投资评级。

※风险因素

白酒消费税的从严征收，酒鬼酒现任管理团队的变更，本地政府的支持力度和产品质量控制。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我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多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址：	湖南长沙芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼方正证券（410015）	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦四楼（310006）
电话：	（86731）85832351	（86571）87782600
传真：	（86731）5832380	（86571）87782600
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com