

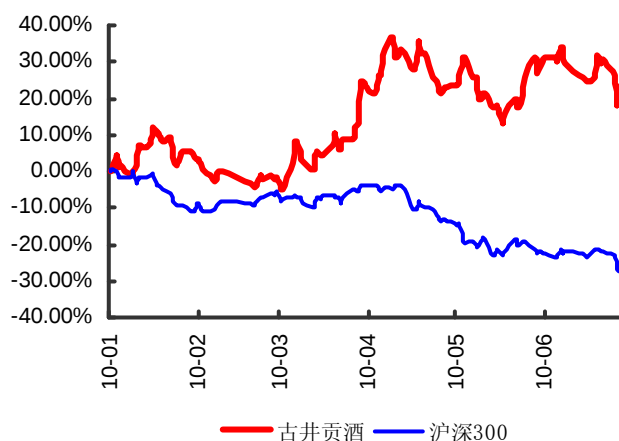
古井贡酒（000596）业绩预增公告点评

最新评级：谨慎推荐

未来12个月目标价位：54元

上次评级：无
 上次目标价位：无
 市场数据：2010年07月01日

最新收盘价	40.92 元
总股本（百万股）	235.00
流通股	175.00
总市值（亿元）	96.16



报告时间：2010年07月02日
 报告类型：事件点评
 研究员：郭得存
 电话：(0351) 4131415
 E mail：guodc@dtsbc.com.cn
 地址：山西·太原·青年路8号
 邮编：030001
 网址：http://www.dtsbc.com.cn

■ 事件

古井贡酒今日发布公告称，预计公司2010年1-6月份净利润与上年同期相比增长约200%，基本每股收益约为0.45元，原因是净利润增长的主要原因为白酒销售收入增长、销售结构的好转、产品毛利率上升所致。

■ 点评

业绩大幅增长，提价可能是主要原因。

公司今年以来两次提价，超出市场预期。1月1日，公司对“古井贡酒”红运系列、金奖系列等部分产品提价5%；3月26日，公司又对“古井贡酒”年份原浆系列产品的销售价格上调5-20%。两次提价行为可能是业绩大幅增长的主要原因。

管理层更替效应或将迎来公司未来几年的快速发展

公司于 5 月 12 发布公告称，选举集团公司的董事长余林为上市公司的董事长。一般来说“新官上任三把火”，公司势必要经历一次较大的变革，这种变革最有可能体现在管理体制，营销策略上。而通过这一系列的变革将可能为公司未来几年的快速发展奠定基础。

目前市场对公司 2010 年、2011 年每股收益的一致预期分别为 0.929 元、1.562 元，按照 2010 年 7 月 1 日的收盘价，其对应的市盈率分别为 44 倍、26 倍，对比行业内同等级别的公司，我们认为，公司目前的估值水平略有偏高。但考虑到公司快速发展的势头，我们认为可以给予公司 2011 年 35 倍的市盈率，对应的目标价格为 54 元。因此给予公司“谨慎推荐”的评级，股价调整将带来较好的介入机会。

大同证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来6~12个月内，股价表现优于市场基准指数20%以上
	谨慎推荐	预计未来6~12个月内，股价表现优于市场基准指数10%~20%
	中性	预计未来6~12个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来6~12个月内，股价表现弱于市场基准指数10%以上

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来6~12个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来6~12个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来6~12个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注3：基准指数为沪深300指数

免责声明：

- 1、此报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。
- 2、此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。
- 3、本报告仅反映研究员的不同设想、见解及分析方法，并不代表大同证券经纪有限责任公司。
- 4、大同证券可发出其他与本报告所载内容不一致及有不同结论的报告。

版权声明：

本报告版权为大同证券经纪有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。