

金种子酒（600199）中报简评

最新评级：谨慎推荐

市场数据：2010年07月26日

最新收盘价 13.36 元

总股本（百万股） 521.44

总市值（亿元） 69.66

报告时间：2010年07月27日

报告类型：事件点评

研究员：郭得存

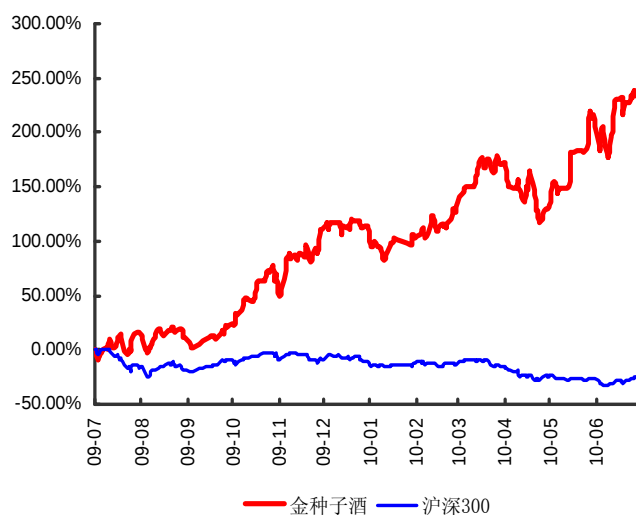
电话：(0351) 4131415

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



近期报告：

■ 事件

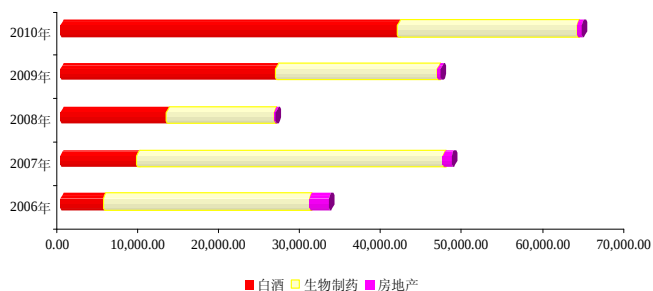
金种子酒今日发布中报，2010年1-6月份，公司实现营业收入6.45亿元，同比增长37.36%；营业利润1.07亿元，同比增长158.52%；归属于母公司所有者的净利润为8,581.94万元，同比增长177.04%；基本每股收益为0.16元，净资产收益率为12.34%，比去年同期增加7.37个百分点。

■ 点评**业绩高速增长源于白酒业务的快速发展**

与其他白酒类上市公司不同，公司的收入来源主要有三个：分别是白酒、生物制药和房地产业务。从公布的数据来看，公司上半年的快速发展主要源于白酒业务。从营业利润率的角度来看，白酒业务也是最高的。另一方面，房地产业务的收入占比较小，公司决定退出该业务，有利于其集中力量做强白酒业务。

图 1 白酒业务收入占比逐渐提高

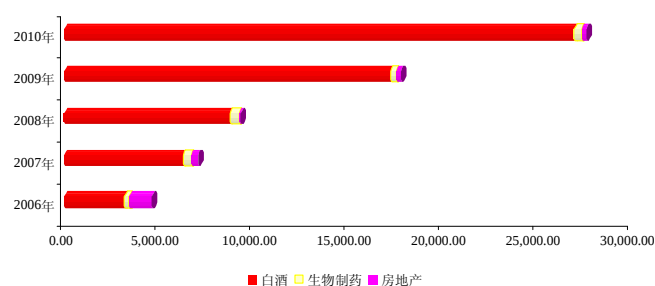
单位：万元



数据来源：公司公告（中报数据），大同证券研究部。

图 2 白酒业务是公司营业利润的第一来源

单位：万元



数据来源：公司公告（中报数据），大同证券研究部。

从单季度来看，公司在第二季度实现营业收入 3.19 亿元，同比增长 42.85%；实现净利润 4,298.19 万元，同比大幅增长 206.72%，可以看出，公司在第 2 季度实现了较快的发展，另一方面，净利润增速远高于收入增速，也反映了公司成本费用的良好控制能力。

估值和投资策略

目前市场对公司 2010 年和 2011 年的 EPS 一致预期分别为 0.28 元和 0.48 元，目前股价对应的市盈率分别为 47.71 倍和 27.83 倍，估值水平已经不低了，但基于公司良好的发展势头，我们认为给予其 35-40 倍的市盈率较为合理，首次给予公司“谨慎推荐”的投资评级，股价调整将是较好的介入机会。

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。