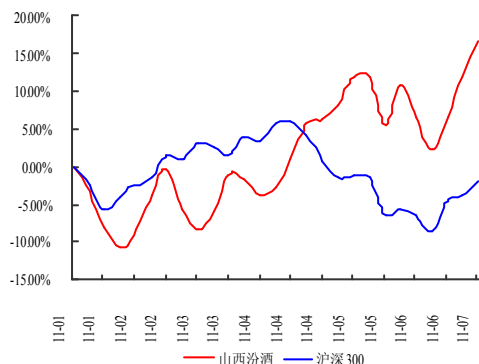


评级：强烈推荐（维持）

高增长延续，提价效应显现

——山西汾酒业绩预增快评



投资要点：

事件：山西汾酒近日发布业绩预增公告，预计今年 1-6 月份实现营业收入约 28.95 亿元，同比增长 79.89%；实现归属于母公司股东的净利润约 6.59 亿元，同比增长 97.21%，每股收益 1.52 元；净资产收益率为 27.80%，同比增加 10.47 个百分点。

点评：

■ 高增长延续，提价效应显现

从公布的数据来看，公司的增长势头依然迅猛。前两个季度，收入和净利润增速均在高位，净资产收益率的大幅增加说明公司的盈利能力在不断的提高。

尽管二季度是白酒消费的淡季，但公司第二季度依然实现高速增长。第二季度，公司实现营业收入 10.22 亿元，同比增长 77.29%；实现归属于母公司的净利润 1.53 亿元，同比增长 107.41%，每股收益 0.35 元。利润增速远大于收入增速，说明公司在 3 月底的提价产生了较好的正面效应。

■ 预增已被提前反应，高点重测仍在进行中

二级市场上看，上周公司股价的走势已经反应了业绩预增的预期。近期公司的股价走势跟随大盘，但在酿酒行业中的表现仍然强势，我们认为，随着市场的逐步反弹，公司股价重测前期 82 元高点的概率越来越大。

■ 盈利预测和评级

目前市场普遍预期公司 2011 年的每股收益在 2 元以上，对应 2011 年的市盈率约为 36.75 倍，估值仍较合理，另一方面，市场的逐步反弹将为公司股价重测 82 元高点奠定良好的基础。**综合分析，我们维持对山西汾酒“强烈推荐”的评级，建议投资者在股价调整至均线附近时加仓。**

风险提示：产品需求的下滑；市场向下波动的风险。

报告日期 2011 年 7 月 10 日

市场数据 2011 年 7 月 8 日

最新收盘价 73.50 元

总股本（亿股） 4.33

分析师：于宏

执业编号：S0770511030001

联系人：郭得存

电话：0351-7219863

E mail：guodc@dtsec.com.cn

地址：山西世贸中心A座F12

网址：http://www.dtsbc.com.cn

大同证券投资评级的类别、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
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

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

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，保证报告所采用的相关资料及数据均为公开信息。

本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。

在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

免责声明：

本报告由大同证券经纪有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。

本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。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。

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。

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。