

[2009.08.05]

提价预期及预期的逐步实现+消费转暖

— 白酒行业内部投资建议书

闫亚磊
86-22-28451975
yanyl@bhq.com

核心观点

1. 白酒行业走势强于大盘

8月5日，上证指数下跌1.24%，酿酒板块上涨3.79%，位列涨幅榜第二名。其中主要一线白酒公司涨幅较大：贵州茅台上涨6.25%，五粮液上涨5.26%，泸州老窖上涨4.82%。二、三线白酒中金种子酒、老白干分别上涨了9.84%和5.05%。

2. 支持白酒行业普涨的因素分析

消费税改革后的提价预期及提价预期的逐步实现；十一前后白酒旺季的即将到来；白酒消费转暖

3. 五粮液、金种子酒提价

杭州五粮液运营商和专卖店接到调价通知：批发价格：52度500ml五粮液578元/瓶，39度500ml五粮液498元/瓶；52度500ml五粮液1618与39度500ml五粮液628与548元/瓶。市场零售价：52度500ml五粮液638元/瓶，39度500ml五粮液558元/瓶；调价从8月18日开始。金种子酒8月5日发布公告对“地蕴醉三秋”“柔和种子酒”和“祥和种子酒”提价10%-18%。

4. 提价预期及预期的逐步兑现会持续上演

我们注意到五粮液提价通知上说五粮液公司发货期已滞后3月以上，说明公司处于控货状态。在周一的时候我们也提醒了，主要白酒公司目前均在控货，以往每次提价之前都会控货。我们认为主要白酒厂商均有提价的动力和预期，其中提价能力首推贵州茅台，其次泸州老窖、山西汾酒都有提价的动力。

5. 渠道存货少有利于三四季度业绩增长

由于目前经销商渠道存货相比往年较少，如果公司在十一消费旺季的到来之前提价并逐步放货将会显著改善白酒企业的业绩增长状况。

6. 白酒消费持续好转

消费为经济启动受益末端。随着投资-就业-收入-消费的逐步传导，消费环境逐步好转，其中高端白酒由于消费的特殊性率先受益。

7. 投资建议

基于提价预期不改、白酒消费旺季的到来以及消费环境的逐步回暖，白酒行业的行情有望随着主要白酒的提价间歇性持续。继续推荐：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、水井坊和金种子酒。（其中五粮液、泸州老窖及金种子酒在我们的股票池中）

推荐公司

贵州茅台	买入
泸州老窖	买入
五粮液	买入
水井坊	买入
金种子酒	买入

白酒行业年初至今走势



渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、增 持：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、减 持：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：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准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，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“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2786
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电子信息行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 10 5836 2782	机械行业研究 李强 +86 10 5836 2766	石化研究 张延明 +86 22 2845 1653	化工行业研究 刘威 +86 10 5836 2792
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849	房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	有色行业研究 靳海明 +86 10 5836 2778
汽车、航空制造行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	通信、传媒、家电行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2790	电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2787
金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	股指期货与衍生产品研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	产品设计和可转债研究 章辉 +86 22 2845 1977	债券研究 徐华 +86 22 2845 1137
宏观策略研究 黄锋 +86 22 2845 1131	金融策略与创新、证券理论研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	策略研究 周喜 +86 22 2845 1972	营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879
博士后工作站:			
资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士 +86 22 2836 5293		

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼丰汇时代大厦 602 603

邮编 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn