

股票名称（股票代码） 行业

高档白酒提价渐近

2009 年 11 月 23 日

投资评级	公司评级	收盘价	元
------	------	-----	---

事件：

食品饮料板块以 **2.98%** 的涨幅位居今日涨幅榜第一。其中古井贡酒涨停，老窖、水井坊涨幅位居前列。

正文：

在 **2010** 年经济增长有保障前提下、强调经济结构调整、民生的改善将是宏观政策的主基调。机构投资者的策略顺势发生转向。多数预期经济的稳步增长将降低周期性行业的弹性，大消费行业在稳定增长和相对估值上具有优势。因此研究员认为当前的行情是 **2010** 年行情的提前启动。估值水平将向 **2010 年 30PE** 迈进。

今日两个事件推动了板块的上涨。一是古井集团新总裁上任；二是老窖批发价提高 **50** 元。

11 月 23 日上午，古井集团董事会选举史正富为集团总裁。史正富是上海浦创的实际控制人，公司成立于 **2008 年 5 月 12** 日，并于 **09 年 6 月** 以 **4.65** 亿元获取 **40%** 古井集团股权。间接持有古井股份公司约 **24%** 的股权。史总履新的同时，浦创还取得了 **2** 个董事会席位，这标志着公司治理结构将会不断完善。

从经营业绩看，新品原浆年份酒的成功推出，极大提升了公司的盈利能力，综合毛利率大幅提升。研究员暂时维持 **09、10EPS0.41** 元和 **0.71** 元的预计。继续给予“推荐”评级。

泸州老窖指导批发价提升 **50** 元，再次强化市场对 **2010** 年高档白酒提高出厂价的预期。若 **1573** 明年提价 **50** 元，则 **2010** 年老窖白酒业务 **EPS** 为 **1.43** 元。保守的目标价格在 **42** 元。目前股价仍有上升空间。继续维持“推荐”评级

	股价	2010EPS	2011EPS	2009PE	2010PE	2011PE
古井贡酒	27.52	1.04	1.53	65.5	26.5	18.0
水井坊	20.07	0.75	0.90	32.9	26.6	22.3
贵州茅台	171.78	6.39	7.89	33.4	26.9	21.8
五粮液	28.00	1.00	1.19	37.5	28.1	23.6
泸州老窖	37.99	1.32	1.58	34.2	28.9	24.0
张裕 A	72.14	2.49	2.98	35.1	29.0	24.2
山西汾酒	40.70	1.30	1.63	41.3	31.3	25.0
青岛啤酒	35.96	1.10	1.31	40.0	32.6	27.5

联系方式

研究
电
电
联系 赵喜娟
电 (86-21) 51097188-1952
电 zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 中国上海市浦东南路 379
址： 号金穗大厦 15F (200120)

洋河股份	108.18	3.10	3.62	43.9	34.9	29.9
沱牌曲酒	18.79	0.35	0.25	85.3	53.8	74.4

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn