

洋河股份中高档产品提价

行业和公司信息跟踪

- 伊力特 (600197, 未评级): 伊力特产品销售火爆。据华夏酒报消息, 8月29日, 在新疆伊力特实业股份有限公司酒三厂两条现代化包装流水线上, 包装女工正在加紧包装伊力老窖产品, 虽然目前伊力特公司产品小幅提价, 却没有抵挡住广大消费者对伊力特产品的需求, 而且来公司拉酒的车辆络绎不绝。目前, 虽离中秋节还有一段时间, 伊力特每天包装各类产品达15000件以上, 而且销售一路攀升。特别是公司生产的52度、46度伊力老窖产品呈现出供不应求的良好态势。为此, 公司调整产品结构, 加大包装生产, 实施质量跟踪服务和全员重视产品质量, 并备注产品货源, 为消费者提供质量上乘的伊力特佳酿, 以满足消费者对伊力特产品的需求。从公司中报情况看, 伊力特收入和净利润增速分别仅为23%和22%, 公司的业绩在白葡萄酒行业中表现并不突出, 但是我们观察到, 公司二季度业绩增速环比一季度略有提升, 二季度收入和净利润增速分别为27%和24%, 公司二季度的收入和净利润规模接近消费旺季的一季度。公司销售区域主要在于新疆和浙江, 目前公司产品在浙江市场占有率很高, 但需要警惕的是浙江市场竞争压力正在加大, 这也使得公司在上半年疆外市场收入增速仅为9.39%, 而由于新疆经济开发力度的加大, 公司在疆内市场拓展较快, 今年1-6月疆内收入增速达到27%。公司看点就是“白+黑”, 煤化工公司煤焦化项目已于2011年6月20日点火烘炉, 目前尚在调试中, 我们认为该项目在未来将为公司贡献一定的利润。

公司公告

- 洋河股份 (002304, 未评级): 产品提价。公司决定自2011年9月13日起适当上调公司部分产品出厂供货价格, 其中“蓝色经典”系列产品, 平均上调幅度约为10%; “珍宝坊”系列产品以及部分零星产品, 平均上调幅度约为5%。另, 公司决定出资6000万元, 向江苏银行购买“聚宝财富2011稳健19号”人民币理财产品, 产品期限为182天, 预计年化收益率为5.5%。公司提价的时点应该早于市场预期, 由于公司在6月底的预收账款只有2亿元, 所以此次提价正如公司公告所说的将会影响2011年的业绩。公司提价的范围主要在于中高端产品。临近“双节”, 大部分高端酒的终端价格均出现上涨, 上涨速度呈现较快趋势, 特别是茅台、五粮液等名品, 终端价格全线上涨。五粮液提价了、此次洋河也提价了, 是否高端酒又进入提价期? 我们认为不然, 我们认为五粮液提价时点在今年三季度中期, 有其原因。洋河提价有其稳固的市场基础, 公司去年提价时点为10月15日, 针对“天之蓝”产品提价5%左右, 公司今年提价的范围和幅度较去年大。整体而言, 我们认为茅台和国窖1573提价的时点在四季度的可能性较大。但是在五粮液和洋河提价后, 较之终端价格的不断上扬, 其他高端品牌提价的预期正在加强。
- 重庆啤酒 (600132, 未评级): 关于“治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗”研究进度公告。

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。



东方证券
ORIENT SECURITIES

证券分析师

施剑刚

8621-63325888 × 6075

shijiangang@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860210020003

徐卫

8621-63325888 × 6093

xuwei1@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860210080004

联系人

陈徐姗

8621-63325888 × 7041

chenxushan@orientsec.com.cn

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

行业

食品饮料

报告发布日期

2011年09月06日

行业表现

%	周一	周初以来	月初以来	三季度	年初以来
食品饮料	-1.46	-1.46	-3.67	6.82	5.92
上证指数	-1.96	-1.96	-3.45	-10.26	-11.73
相对跑赢	0.50	0.50	(0.22)	17.07	17.64

资料来源: WIND

重点公司盈利预测及投资评级

	2010	2011E	2012E	2013E	评级
泸州老窖	1.58	2.08	2.83	3.52	买入
五粮液	1.16	1.69	2.34	2.85	买入
古井贡酒	1.34	2.44	3.85	5.40	买入
金种子酒	0.30	0.68	1.02	1.45	买入
青岛啤酒	1.13	1.39	1.61	1.87	增持
洽洽食品	1.01	0.96	1.26	1.73	买入
贵州茅台	5.35	7.48	9.77	12.52	增持
水井坊	0.48	0.65	0.82	0.95	增持
伊力股份	0.97	0.86	1.10	1.46	增持
光明乳业	0.19	0.23	0.30	0.52	增持
金枫酒业	0.30	0.37	0.41	0.48	增持

资料来源: 公司数据, 东方证券研究所预测

行业和公司信息跟踪

● 伊力特（600197，未评级）：伊力特产品销售火爆

行业和公司信息描述：

据华夏酒报消息，8月29日，在新疆伊力特实业股份有限公司酒三厂两条现代化包装流水线上，包装女工正在加紧包装伊力老窖产品，虽然目前伊力特公司产品小幅提价，却没有抵挡住广大消费者对伊力特产品的需求，而且来公司拉酒的车辆络绎不绝。目前，虽离中秋节还有一段时间，伊力特每天包装各类产品达15000件以上，而且销售一路攀升。特别是公司生产的52度、46度伊力老窖产品呈现出供不应求的良好态势。为此，公司调整产品结构，加大包装生产，实施质量跟踪服务和全员重视产品质量，并备注产品货源，为消费者提供质量上乘的伊力特佳酿，以满足消费者对伊力特产品的需求。

<http://www.cnwinenews.com/html/201109/5/20110905090531119752.htm>

点评：

从公司中报情况看，伊力特收入和净利润增速分别仅为23%和22%，公司的业绩在白酒行业中表现并不突出，但是我们观察到，公司二季度业绩增速环比一季度略有提升，二季度收入和净利润增速分别为27%和24%，公司二季度的收入和净利润规模接近消费旺季的一季度。

公司销售区域主要在于新疆和浙江，目前公司产品在浙江市场占有率很高，但需要警惕的是浙江市场竞争压力正在加大，这也使得公司在上半年疆外市场收入增速仅为9.39%，而由于新疆经济开发力度的加大，公司在疆内市场拓展较快，今年1-6月疆内收入增速达到27%。

公司看点就是“白+黑”，煤化工公司煤焦化项目已于2011年6月20日点火烘炉，目前尚在调试中，我们认为该项目在未来将为公司贡献一定的利润。

公司公告跟踪

● 洋河股份（002304，未评级）：产品提价

公告描述：

鉴于产品原辅材料价格上涨等因素，公司决定自2011年9月13日起适当上调公司部分产品出厂供货价格，其中“蓝色经典”系列产品，平均上调幅度约为10%；“珍宝坊”系列产品以及部分零星产品，平均上调幅度约为5%。此次价格调整对2011年经营业绩将会产生一定的影响，敬请投资者注意投资风险。

公司第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于购买中短期理财产品的议案》，同意公司在确保生产经营、技改扩建资金需求的前提下，利用闲置资金，择机开展低风险的理财工作。2011年9月2日，公司下属子公司江苏苏酒实业股份有限公司于与江苏银行宿迁分行签订《江苏银行聚宝财富机构系列人民币理财产品协议书》，拟出资6000万元，向该行购买“聚宝财富2011稳健19号”人民币理财产品。产品期限为182天，预计年化收益率为5.5%。

点评：

公司提价的时点应该早于市场预期，由于公司在 6 月底的预收账款只有 2 亿元，所以此次提价正如公司公告所说的将会影响 2011 年的业绩。公司提价的范围主要在于中高端产品。

临近“双节”，大部分高端酒的终端价格均出现上涨，上涨速度呈现较快趋势，特别是茅台、五粮液等名品，终端价格全线上涨。

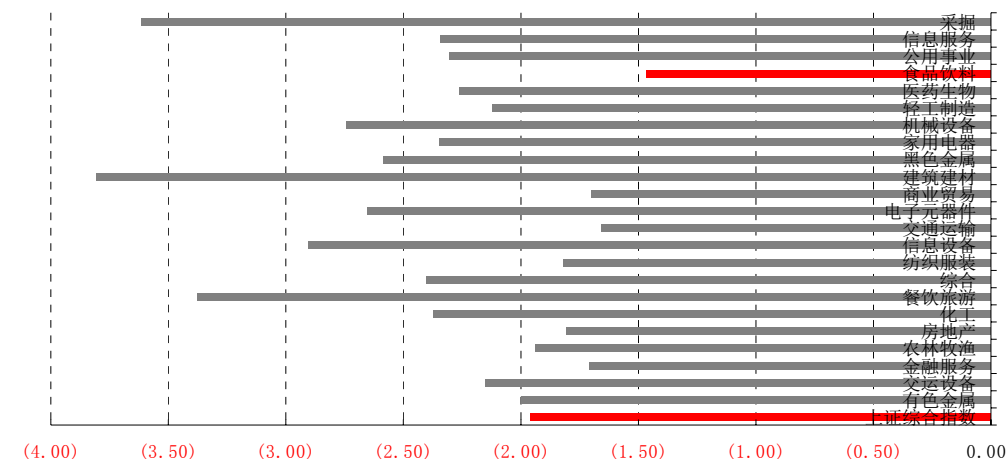
五粮液提价了、此次洋河也提价了，是否高端酒又进入提价期？我们认为不然，我们认为五粮液提价时点在今年三季度中期，有其原因。洋河提价有其稳固的市场基础，公司去年提价时点为 10 月 15 日，针对“天之蓝”产品提价 5% 左右，公司今年提价的范围和幅度较去年大。整体而言，我们认为茅台和国窖 1573 提价的时点在四季度的可能性较大。但是在五粮液和洋河提价后，较之终端价格的不断上扬，其他高端品牌提价的预期正在加强。

● 其他公司公告

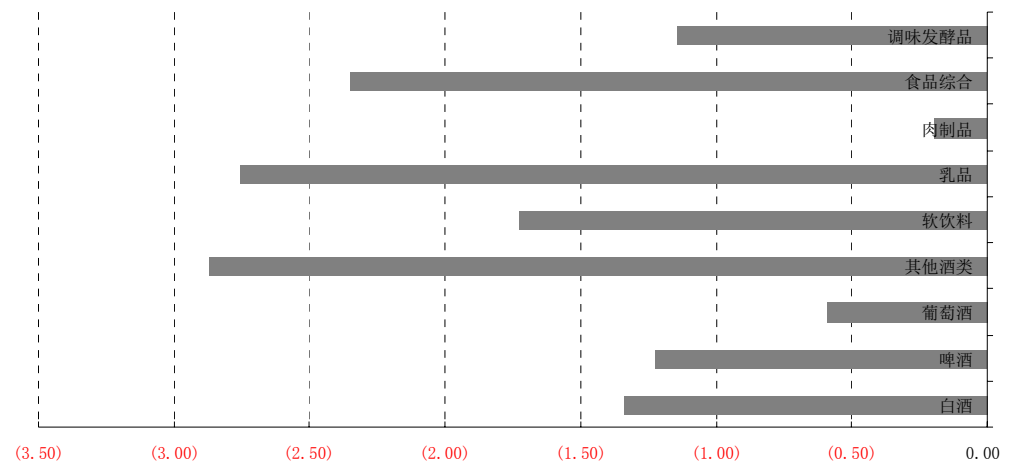
重庆啤酒（600132，未评级）：关于“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗”研究进度公告

截止到 2011 年 8 月 31 日，以北京大学人民医院为中心实验室（组长单位）的“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗治疗慢性乙型肝炎的疗效及安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II 期临床研究”按临床试验方案正在各家临床医院正常进行临床试验，目前累计已有 293 例受试者完成了 76 周临床实验。以浙江大学医学院附属第一医院为中心实验室（组长单位）的“治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗联合恩替卡韦治疗慢性乙型肝炎患者的疗效及安全性的随机、双盲、多中心 II 期临床研究”按临床试验方案正在各家临床医院正常进行临床试验。

图 1：各行业每日涨幅比较%



资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

图 2：食品饮料行业各版块每日涨幅比较%


资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

表 4：每日与每周行业内各公司涨跌幅情况

每日涨跌幅排名				每周涨跌幅排名			
涨幅前十位		跌幅前十位		涨幅前十位		跌幅前十位	
	涨幅%		涨幅%		涨幅%		涨幅%
ST 皇台	1.59	皇氏乳业	-8.29				
兰州黄河	0.91	量子高科	-5.92				
维维股份	0.51	上海梅林	-4.70				
安琪酵母	0.38	三元股份	-4.19				
青岛啤酒	0.09	海南椰岛	-4.15				
*ST 广夏	0.00	百润股份	-4.00				
*ST 南方	0.00	珠江啤酒	-3.80				
西藏发展	0.00	光明乳业	-3.74				
双汇发展	0.00	黑牛食品	-3.62				
张裕 A	-0.13	得利斯	-3.61				

资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

表 6：食品饮料行业公司盈利预测表

代码	名称	评级	股价（元）	EPS（元）				PE				总市值 （亿元）	总股本 （亿股）	流通 A 股 占比%
				2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E			
白酒行业														
600519	贵州茅台	增持	207.27	5.35	7.48	9.77	12.52	39	28	21	17	2,152	10.38	100.00
000858	五粮液	买入	39.10	1.16	1.69	2.34	2.85	34	23	17	14	1,484	37.96	99.99
000568	泸州老窖	买入	44.30	1.58	2.08	2.83	3.52	28	21	16	13	618	13.94	51.31
000596	古井贡酒	买入	93.70	1.34	2.44	3.85	5.40	70	38	24	17	236	2.52	69.50
600199	金种子酒	买入	19.80	0.32	0.68	1.02	1.45	62	29	19	14	110	5.56	93.82
600779	水井坊	增持	23.69	0.48	0.65	0.82	0.95	49	36	29	25	116	4.89	60.45
000799	酒鬼酒	未评级	23.41	0.26	0.39	0.71	1.13	89	60	33	21	71	3.03	67.85
000995	ST 皇台	未评级	23.05	-0.33	0.00	0.00	0.00	-70	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	41	1.77	100.00
002304	洋河股份	未评级	145.18	4.90	4.18	6.29	8.82	30	35	23	16	1,307	9.00	45.50
600197	伊力特	未评级	13.19	0.30	0.37	0.50	0.62	43	35	26	21	58	4.41	100.00
600559	老白干酒	未评级	31.65	0.30	0.00	0.00	0.00	106	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	44	1.40	100.00
600702	沱牌曲酒	未评级	21.94	0.23	0.36	0.63	0.95	97	60	35	23	74	3.37	100.00
600809	山西汾酒	未评级	80.17	1.14	2.13	3.13	4.37	70	38	26	18	347	4.33	100.00
啤酒行业														
600600	青岛啤酒	增持	34.20	1.13	1.40	1.69	2.05	30	25	21	18	462	13.51	20.62
000729	燕京啤酒	未评级	16.25	0.64	0.76	0.95	1.17	26	21	17	14	197	12.10	79.93
000752	西藏发展	未评级	34.55	0.06	0.00	0.00	0.00	603	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	91	2.64	99.99
000929	兰州黄河	未评级	9.94	0.55	0.00	0.00	0.00	18	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	18	1.86	99.90
002461	珠江啤酒	未评级	14.94	0.14	0.00	0.00	0.00	107	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	102	6.80	20.56
600090	啤酒花	未评级	11.40	0.11	0.00	0.00	0.00	107	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	42	3.68	100.00
600132	重庆啤酒	未评级	70.62	0.75	0.00	0.00	0.00	94	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	342	4.84	100.00
600573	惠泉啤酒	未评级	9.58	0.21	0.00	0.00	0.00	46	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	24	2.50	61.33
葡萄酒行业														
000557	*ST 广夏	未评级	7.00	-0.13	0.00	0.00	0.00	-53	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	48	6.86	96.13
000869	张裕 A	未评级	108.16	2.72	3.67	4.71	5.80	40	29	23	19	570	5.27	66.15
600084	*ST 中葡	未评级	8.19	0.09	0.01	0.07	0.13	91	890	125	65	66	8.10	57.35
600365	*ST 通葡	未评级	9.54	-0.16	0.00	0.00	0.00	-58	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	13	1.40	100.00
600543	莫高股份	未评级	10.81	0.13	0.20	0.33	0.46	83	53	33	23	35	3.21	100.00
黄酒行业														
600616	金枫酒业	增持	10.94	0.30	0.37	0.41	0.48	36	27	24	21	48	4.39	100.00
600059	古越龙山	未评级	12.18	0.20	0.28	0.39	0.52	61	43	31	23	77	6.35	95.14
600238	海南椰岛	未评级	10.63	0.66	0.00	0.00	0.00	16	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	48	4.48	98.62
肉制品行业														
002515	金字火腿	未评级	26.65	0.83	0.00	0.00	0.00	32	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	25	0.96	25.17
000895	双汇发展	未评级	70.28	1.80	1.76	3.37	4.51	39	40	21	16	426	6.06	99.98
002330	得利斯	未评级	13.09	0.18	0.35	0.46	0.62	74	38	28	21	33	2.51	25.10
乳制品行业														
600597	光明乳业	增持	9.01	0.19	0.23	0.30	0.52	47	39	29	17	95	10.49	99.30
600887	伊利股份	增持	18.91	0.97	0.86	1.10	1.46	19	22	17	13	302	15.99	99.29
002329	皇氏乳业	未评级	19.48	0.53	0.41	0.70	1.01	37	47	28	19	42	2.14	35.64
002570	贝因美	未评级	32.48	1.10	1.12	1.43	1.90	30	29	23	17	138	4.26	10.09
600429	三元股份	未评级	7.08	0.06	0.00	0.00	0.00	122	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	63	8.85	71.75
软饮料行业														
000019	深深宝 A	未评级	9.36	0.03	0.00	0.00	0.00	312	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	23	2.51	56.29
000848	承德露露	未评级	16.69	0.59	0.60	0.77	1.03	28	28	22	16	61	3.65	99.96

002387	黑牛食品	未评级	16.51	0.66	0.00	0.00	0.00	25	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	40	2.40	25.09
600300	维维股份	未评级	5.89	0.09	0.00	0.00	0.00	65	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	98	16.72	100.00
600962	国投中鲁	未评级	13.41	-0.29	0.00	0.00	0.00	-47	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	27	2.02	96.88
食品综合														
002557	洽洽食品	买入	24.67	1.01	0.96	1.26	1.73	24	26	20	14	64	2.60	24.76
000716	*ST 南方	未评级	9.57	0.91	0.00	0.00	0.00	11	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	17	1.78	95.98
002216	三全食品	未评级	37.40	0.66	0.88	1.18	1.46	57	42	32	26	70	1.87	65.85
002220	天宝股份	未评级	17.97	0.62	0.78	1.09	1.45	29	23	17	12	42	2.32	68.92
002481	双塔食品	未评级	23.94	1.10	0.00	0.00	0.00	22	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	29	1.20	25.00
002507	涪陵榨菜	未评级	16.72	0.47	0.00	0.00	0.00	36	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	26	1.55	25.81
002568	百润股份	未评级	23.30	0.72	0.00	0.00	0.00	32	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	19	0.80	25.00
002582	好想你	未评级	52.36	1.71	1.76	2.59	3.52	31	30	20	15	39	0.74	25.20
600073	上海梅林	未评级	9.94	0.01	0.00	0.00	0.00	994	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	35	3.56	100.00
调味发酵品														
002286	保龄宝	未评级	18.59	0.41	0.66	0.99	1.28	45	28	19	15	19	1.04	50.51
002495	佳隆股份	未评级	12.80	0.70	0.00	0.00	0.00	18	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	24	1.87	25.00
300138	晨光生物	未评级	27.50	0.90	0.00	0.00	0.00	31	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	25	0.90	25.62
300149	量子高科	未评级	12.72	0.68	0.29	0.43	0.58	19	44	29	22	17	1.34	25.37
600186	莲花味精	未评级	4.86	0.02	0.00	0.00	0.00	293	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	52	10.62	88.33
600298	安琪酵母	未评级	34.68	0.98	1.10	1.50	2.01	35	32	23	17	114	3.30	82.33
600305	恒顺醋业	未评级	15.16	0.25	0.32	0.42	0.54	61	47	36	28	19	1.27	100.00

注：表内所有未评级公司盈利预测数据取自 Wind 资讯

资料来源：Wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn