

莫高股份（600543）调研要点

市场数据	2012年6月15日
当前价格（元）	14.14
52周价格区间(元)	7.9-14.14
总市值（百万）	4541
流通市值（百万）	4541
总股本（万股）	32112
流通股（万股）	32112
第一大股东	甘肃农垦集团
公司网址	www.mogao.com/www/Default.htm

投资要点：

➤ 原料、品质、品牌是公司优势所在，但营销确是公司现阶段发展瓶颈，公司关注的关键点就是营销。公司坐拥河西走廊黄金葡萄酒产地，历经数十年培育出极具特色的黑比诺系列葡萄酒和口味纯正的冰酒。公司首创行业“4S+5P”模式，保证了葡萄酒的优良品质。同时，“莫高”品牌在二线葡萄酒中，享有较高的美誉度。但是，公司2008年通过增发募资后，计划投入的营销网络建设进度却一直滞后，在产能无忧的情况下，需要持续关注公司的营销进展。

华龙证券

研究员：许红

执业证书编号：S0230110040002

➤ 葡萄酒毛利率稳中有升，酒庄酒投产时公司打造中高端葡萄酒品牌形象的有力保证。公司投入1亿元打造的莫高酒庄实质为葡萄酒文化推广中心，自2011年中运营以来，影响力渐增。目前莫高酒庄灌装产能1.5万吨，目前原有产能是8000吨。一旦公司营销瓶颈得到解决，将为公司葡萄酒释放更大产能。

➤ 今年以来进口酒冲击有所减缓，加上公司2011年底在央视投放1.2亿元广告加大宣传的因素叠加，公司一季度业绩好于预期。

➤ 业绩预测与投资评级：预计公司2012年，2013年EPS分别为0.20元和0.28元，目前股价对应PE分别为70X、51X，目前估值偏高，给予“中性”评级。

TEL:0931-8784067

EMAIL:xwsxh@sina.com

经纪业务管理总部

机构业务部