

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。
- 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。

华龙证券

研究员: 许红

执业证书编号: S0230110040002

TEL:0931-8784067

EMAIL:xwsxh@sina.com

经纪业务管理总部

机构业务部