

定增项目落地 发展空间可期

核心观点：

1. 事件

金枫酒业发布公告称，公司非公开发行事项已于日前顺利完成。公司本次非公开发行A股股份逾7,594万股，发行底价7.65元/股，募集资金总额5.81亿元。

2. 我们的分析与判断

(一) 定增项目实施有望提升公司发展空间

本次定增项目所筹集的资金将主要用于新增10万千升新型高品质黄酒技术改造配套项目（二期），以及相关的品牌建设等。项目实施将有助于扩大公司在中高档黄酒储存及后续包装的能力，改善产品品质和产品结构，提升产品档次，提高公司的市场竞争力和整体盈利能力；同时随着公司营销网络的建设和完善以及整体营销方案的推广和实施，其品牌影响力将大大加强，有利于巩固与提升公司在上海和江浙地区的竞争优势地位，更好地促进公司多品类业务的全面整合与发展。

(二) 期待股东结构优化带来资源整合效应

在本次定增的7家发行对象中，中国发酵工业研究院与永辉超市两大产业投资者参与了公司的增发活动。一方面，中国食品发酵工业研究院作为目前境内最具权威的从事食品、生物工程研究与开发的科研机构，如果公司未来能够利用这一平台，进行黄酒产业的创新设计，则可提升其产品竞争力。另一方面，永辉超市在福建、重庆、北京等17个省市已拥有约300家大中型超市，还有已签约的百余家待开业超市。如果未来公司能够与对方双赢，充分利用永辉超市在市场网络、渠道通路和信息物流等方面的多重优势，形成产业链的上下游联动，则可提升其综合竞争优势。

基于此，我们认为，此次定向增发事项将有利于优化公司股东结构，通过全面整合现有资源所产生的协同效应，将更有利于以黄酒为主的业务发展，提升业绩增长空间。

3. 投资建议

考虑到公司未来发展空间打开，以及随着国企市场化改革的深入对公司治理结构和激励机制所带来的积极推动，我们认为公司以黄酒为主的酒类平台整合发展将进入一个全新阶段，给予2013/14年EPS为0.26、0.33元，“推荐”评级。

金枫酒业 (600616.SH)

推荐 首次评级

分析师

董俊峰(首席)

■：010-66568780

✉：dongjunfeng@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130511010002

李琰

■：010-83571374

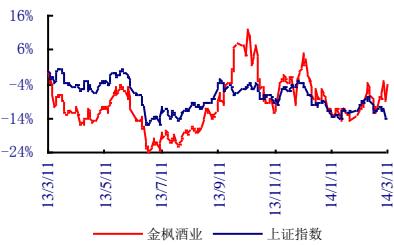
✉：liyan_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130513060001

市场数据 **时间 2014.03.11**

A股收盘价(元)	8.78
A股一年内最高价(元)	10.69
A股一年内最低价(元)	6.75
上证指数	2001.16
市净率	3.62
总股本(万股)	51461.92
实际流通A股(万股)	43867.15
限售的流通A股(万股)	7594.77
流通A股市值(亿元)	38.52

相对指数表现图



资料来源：中国银河证券研究部

相关研究

1. 食品饮料行业2014年投资策略：关注食品类板块复制TMT行情概率
20131229

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

中国银河证券食品饮料团队，2013年和2011年新财富最佳分析师。

董俊峰，食品饮料行业分析师（首席）。1994—1998年消费品营销策划业四年从业经历、1998—1999年超市业一年从业经历、2001年至今证券业十年从业经历。清华大学硕士。2003年首创消费品行业数量化研究模型《品牌渠道评级体系》，已获国家版权局著作权登记证书。

李琰，食品饮料行业分析师。2010年进入证券业工作，2012年5月至今在银河证券从事食品饮料行业研究工作。英国雷丁大学硕士。

二人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹 璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：高兴 83574017 gaoxing_jg@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn