



## A 股入摩專欄

瀘州老窖 業務具增長力 產品價量齊升(000568.SZ)

22/11/2017

股份名稱	: 瀘州老窖
股份編號	: 000568.SZ
股份價格	: 70.17 元人民幣
52 週高	: 70.80 元人民幣
52 週低	: 31.77 元人民幣
股份市值	: 1027.82 億元人民幣
市盈率	: 42.39 倍

集團位於四川省南部的瀘州，是中國內地老字號白酒品牌，具有 400 多年釀酒歷史，同時為國有大型骨幹釀酒商，主要產品包括國窖 1573，瀘州老窖特曲，頭曲，二曲等一系列品牌，而集團亦實施“雙品牌塑造，多品牌運作”的品牌方針，另外集團已於 2012 正式進軍香港，並為推行品牌國際化的全球戰略目標打下重要基礎。

- (一) 本年度首三季，集團營業收入 72.8 億元人民幣(下同)按年增長 23.03%，而同期純利為 19.97 億元，按年上升 32.6%，業務升幅表現勝過外界預期，主要受惠於自踏入 2017 年度起，整個內地白酒行業氣氛高企，特別是消費者對高檔次酒類需求龐大，當中在上半年集團的高檔酒銷售收入達至 24.8 億元，更錄得四成五的高增長，另外內地亦即將進入嚴寒冬季，預期酒精類別的飲品銷售量將繼續維持上行趨勢。
- (二) 自前年新領導層任職後，集團不論在內部產品結構以至外部營銷策略中均得到重大變革，首先集團將資源集中於五大單元產品，當中包括國窖 1573、窖齡酒、特曲等，全面打開高中低三檔酒類的銷售路線，為集團搶佔了更多市場份額，其次，集團為重新建立品牌形象，因而投放了更多資金加大力度宣傳產品，另外亦積極去庫存量，並在國內多個地區進行促銷活動，更使到華東地區的產品銷量顯著上升，為全年業務表現提供了強大的推動力。
- (三) 再者，集團開始積極調整旗下產品價格，而國窖 1573 作為集團中最高檔次的酒類，該價格已由年初每瓶的 620 元大幅提升至十月份的每瓶 969 元，累計今年的升幅已經高達五成以上，在產品價格及需求量齊升的支持下，可預期集團在行業中的競爭力將穩步上揚；而集團股價早前曾升至 70.8 元並創出近十年新高後稍為回落，但預期未來白酒行業將持續景氣週期，因此股價可望重拾升勢並再度破預發展，故建議投資者在現價水平收集並作中長線持有，而短期內跌穿 55 元可先行止蝕。

分析員: 林志培

註: 筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。