

部分白酒三季报汇总，汾酒最超预期

核心观点

【山西汾酒】公司前三季度实现营业收入91.27亿元，同比+25.7%，归母净利润16.96亿元，同比+33.4%，扣非净利润16.93亿元，同比+33.2%；

其中Q3收入27.5亿元，同比+34.5%，归母净利润5.06亿元，同比+53.6%。业绩加速超预期。

【水井坊】：公司前三季度营业收入26.51亿元，归母净利润6.39亿元，扣非净利润6.17亿元，分别增长23.9%、38.1%和26.0%。其中19Q3收入9.61亿元，归母净利润3.00亿元、扣非净利润2.78亿元，分别增长19.7%、53.4%和42.6%。收入增速略放缓，费用降低，利润弹性增大，基本符合预期。

【古井贡酒】：公司前三季度实现营收总收入82.03亿，同比+21.31%，归母净利17.42亿，同比+38.69%，扣非净利润16.10亿元，同比+32.04%；

其中Q3收入22.14亿，同比+11.91%，归母净利4.93亿元，同比+35.78%，扣非净利润4.44亿元，同比+28.00%。收入放缓，但利润超预期。

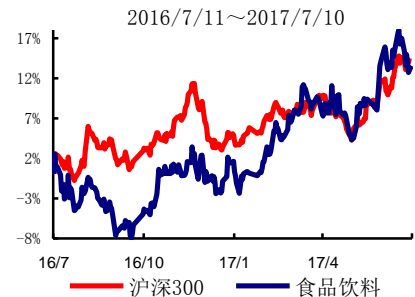
整体来看，白酒已公告的三季报：整体收入虽放缓，但绝对增速仍较高。利润端则因产业结构的提升，绝对值较高，略超预期。

其中，最超预期品种：汾酒，收入和利润均加速超预期。

中长期建议用国际市场看待板块投资机会，重点推荐茅台、五粮液、汾酒等。

风险提示：政策变动；业绩不达预期。

行业表现对比图



相关报告

- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:白酒静待调整后上车，大众品优选低估值龙头》 2017-06-20
- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:17Q1中高端酒超预期，二三线业绩分化》 2017-04-28
- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:乳制品行业上游供给过剩，终端促销有所缓解》 2017-03-31
- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:专家解读17年白酒行业趋势为“量跌价涨”》 2017-03-27

研究员 白蛟蛟

电话：010-84183207

Email: baijiaojiao@guodu.com

执业证书编号：S0940519060001

联系人:周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyinchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			