

推荐 (维持)

内参酒鬼双轮驱动，Q3 业绩延续强势增长

风险评级：中风险

酒鬼酒 (000799) 2021 年前三季度业绩预告点评

2021 年 10 月 15 日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：公司发布2021年前三季度业绩预告。公司预计2021年前三季度营业收入同比增长134%左右，归母净利润同比增长114.65%—120.69%，扣非归母净利润同比增长157.65%—164.91%。

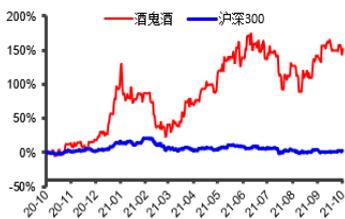
点评：

主要数据

2021 年 10 月 14 日

收盘价(元)	253.99
总市值(亿元)	825.29
总股本(亿股)	3.25
流通股本(亿股)	3.25
ROE(TTM)	26.03%
12月最高价(元)	271.99
12月最低价(元)	91.36

股价走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

- **公司Q3业绩延续强势增长。**根据公司发布的2021年前三季度业绩预告，预计公司2021Q3营业收入同比增长约127.90%，归母净利润与扣非归母净利润分别同比增长约40.18%—50.44%与126.75%—143.35%。基于去年上半年的低基数，公司今年上半年业绩实现了高速增长。随着疫情影响逐步释放，公司去年Q3业绩回暖。在去年三季度低基数因素消退的背景下，公司2021Q3业绩仍实现了高弹性增长，势能持续向上，彰显了强确定性。
- **内参酒鬼齐发力，全国化进程持续推进。**公司作为馥郁香型白酒龙头，实行内参与酒鬼双轮驱动的产品战略。今年中秋国庆双节，内参与酒鬼动销良好，目前均已完成全年的回款任务，库存水平处于相对低位。为进一步提高产品在市场中的认可度与品牌影响力，公司在发展省内业务的基础上，加大渠道布局的广度，积极开拓省外市场，省外招商正加速推进。今年上半年，公司的省外市场业务增速高于省内市场，成为公司业务的新驱动力。
- **公司管理团队调整，有望激发新增长活力。**近日，公司决定聘任王哲先生为公司副总经理并兼任销售管理中心总经理。王哲先生于2011年7月加入公司，历任酒鬼酒供销有限公司冀北大区经理、冀南大区经理、北方营销中心副总经理、河北省区经理与京津冀大区销售总监。2018年12月至2020年4月，任湖南内参酒销售有限责任公司总经理，2020年4月至今任本公司销售管理中心总经理，主要负责内参、酒鬼和湘泉三大品牌的工作。经过多年的工作积累，王哲先生已对管理拥有丰富的经验。
- **维持推荐评级。**预计公司2021-2022年EPS分别为2.79元、4.06元，对应PE分别为91倍和63倍。立足于十四五的开局之年，公司今年前三季度业绩实现了快速增长。伴随着内参与酒鬼的双轮驱动与全国化布局的持续推进，公司业绩有望进一步增厚。维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示。**产品推广不及预期，省外扩张不及预期，行业竞争加剧，宏观经济问题，食品安全问题。

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	1826	3103	4253	5606
营业总成本	1224	1983	2644	3399
营业成本	386	636	808	992
营业税金及附加	285	388	532	701
销售费用	424	723	991	1306
管理费用	146	233	302	381
财务费用	-28	-15	-14	-14
研发费用	11	18	25	33
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	0	0	0	0
营业利润	602	1132	1642	2247
加：营业外收入	60	5	8	10
减：营业外支出	7	2	2	1
利润总额	655	1135	1648	2256
减：所得税	163	227	330	442
净利润	492	908	1319	1813
减：少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	492	908	1319	1813
摊薄每股收益(元)	1.51	2.79	4.06	5.58
PE（倍）	103	91	63	46

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn