

公司研究 | 点评报告 | 古井贡酒 (000596.SZ)

# 古井贡酒 2022 年半年度业绩快报点评：二季度业绩靓丽，彰显徽酒龙头定力

## 报告要点

古井贡酒发布 2022 年半年度业绩快报：2022 年上半年预计实现营业总收入 90.02 亿元，同比增长 28.46%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 19.19 亿元，同比增长 39.17%。预计单二季度营业总收入 37.28 亿元 (+29.55%)，归母净利润 8.20 亿元 (+45.32%)。

## 分析师及联系人



董思远

SAC: S0490517070016



朱梦兰

SAC: S0490522050003



石智坤

古井贡酒 (000596.SZ)

2022-07-31

# 古井贡酒 2022 年半年度业绩快报点评：二季度业绩靓丽，彰显徽酒龙头定力

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

古井贡酒发布 2022 年半年度业绩快报：2022 年上半年预计实现营业总收入 90.02 亿元，同比增长 28.46%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 19.19 亿元，同比增长 39.17%。预计单二季度营业总收入 37.28 亿元 (+29.55%)，归母净利润 8.20 亿元 (+45.32%)。

## 事件评论

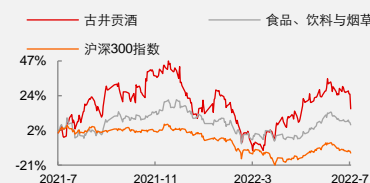
- **单二季度收入维持高增，增长势能延续。**2022H1 古井实现营业总收入 90.02 亿元 (+28.46%)，实现归母净利润 19.19 亿元 (+39.17%)，对应 2022Q1/Q2 公司收入增速为 27.71%/29.55%，2022Q1/Q2 公司归母净利润增速为 34.90%/45.32%，单二季度收入利润延续高增态势；一季度受益春节返乡潮市场表现亮眼、二季度虽有疫情等外部扰动影响，但公司积极抢抓疫后宴席市场，回款动销情况良好，为全年增长目标的达成奠定坚实基础。
- **单二季度利润增速靓丽，预计主要系产品结构持续优化及费用率逐步下降。**2022Q2 公司归母净利率约为 22.00%，同比去年同期 21Q2/环比 22Q1 分别提升 2.39%/1.17%，盈利能力持续改善。2022Q2 受疫情影响，预计升级价格带单品增长略有降速，但产品结构预计整体仍延续提升趋势。费用端今年以来部分区域反馈市场费用投放略有收缩，预计二季度公司费用率持续优化，带动盈利能力有所提升。
- **“全国化、次高端”战略稳步推进，“双百亿”达成可期。**在省内消费升级和竞争格局优化的双重利好下，叠加古井聚焦“全国化、次高端”战略，省外市场稳步扩张，十四五期间公司“双百亿”目标达成可期。我们预计 2022/2023 年公司 EPS 分别为 5.78/7.22 元，对应当前股价的 PE 分别为 37/30 倍，维持“买入”评级。

## 公司基础数据

当前股价(元)	213.34
总股本(万股)	52,860
流通A股/B股(万股)	40,860/12,000
资产负债率	40.39%
每股净资产(元)	33.34
市盈率(当前)	43.67
市净率(当前)	6.14
近12月最高/最低价(元)	278.00/160.57

注：股价为 2022 年 7 月 29 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《古井贡酒 2021 年报及 2022 年一季报点评：结构升级持续，全国化稳步推进》2022-05-02
- 《古井贡酒 2021 年度业绩快报点评：四季度收入高增，双百亿可期》2022-03-13
- 《古井贡酒 2021 年三季报点评：增长稳健，升级持续》2021-11-01

## 风险提示

- 1、省内市场消费升级不及预期；
- 2、省外市场拓展不及预期，市场竞争加剧等。

请阅读最后评级说明和重要声明


 更多研报请访问  
长江研究小程序



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层  
P.C / (200122)

### 武汉

Add /武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼  
P.C / (430015)

### 北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层  
P.C / (100032)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。