

皖江城市带：金种子酒的洪福

——国务院批复皖江城市带示范区规划点评

2010年1月21日

强烈推荐/维持

金种子酒

事件点评

刘家伟	食品饮料行业分析师
	010-66507309
	Email: liujw@dxzq.net.cn MSN: ynynljw999@hotmail.com

事件：

新华社 21 日报道，国务院近日正式批复《皖江城市带承接产业转移示范区规划》。该区作为首个获批复的国家级承接产业转移示范区，覆盖合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、池州、巢湖、滁州、宣城九市，以及六安市的金安区和舒城县，人口 3058 万人，2008 年国内生产总值 5818 亿元，区域经济发展水平高，消费潜力巨大。

观点：

1. 该示范区历时 20 年，级别高、支柱产业多且定位清晰，因有长三角支撑而基础扎实

- 规划级别：该示范区被定位于首个国家级承接产业转移示范区，空间视野跳出省级局限；
- 产业基础：皖江城市带工业门类齐全，已形成冶金、汽车及零部件、建材、家电、化工等产业集群，是国家级汽车生产和出口基地、国内重要的铜基材料精深加工基地和优质铸管生产基地、国内重要的内河船舶及家电等装备制造业基地、世界级水泥生产基地和国内重要的非金属矿及制品生产基地；
- 产业定位：以装备制造业、原材料产业、轻纺产业、高技术产业、现代服务业和现代农业作为重点发展的六大支柱产业，要在皖江沿岸适宜开发地区高水平地规划建设承接产业转移的集中区，以适应产业大规模、集群式转移的趋势；
- 产业支撑：皖江城市带加工产品的 50% 以上为长三角配套，汽车、家电等产业所需零部件 70% 左右来自长三角；利用省内外来自长三角的资金占 55%。

表 1：皖江城市带规划大事记

年代	事件
1990 年	为呼应浦东开发，安徽省委、省政府做出抓住机遇、开发皖江的决策
1995 年	安徽出台《关于进一步推进皖江开发开放若干问题的意见》，制定《安徽省长江经济带开发开放规划纲要》，提出实施“外向带动、整体推进、重点突破、形成支柱”的总体战略，初步形成以芜湖为突破口、沿江城市全面跟进的开发开放格局
21 世纪	安徽省委、省政府进一步明确东向发展战略，皖江地区进入快速发展时期，逐步形成沿江制造业产业带和重点城市带
2006 年	国家将皖江城市带纳入中部地区崛起战略重点发展领域
2010 年	国务院批复《皖江城市带承接产业转移示范区规划》

资料来源：东兴证券研究所

2. 覆盖面广泛，区域功能层次分明，在安徽版图中地位突出

- 覆盖面：皖江城市带包括合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、池州、巢湖、滁州、宣城九市，以及六安市的金安区和舒城县，共 59 个县（市、区），土地面积 7.6 万平方公里，占全省的 54%；以合肥为中心，半径 500 公里覆盖上海、江苏、浙江、河南、江西、湖北、山东、安徽七省一市；

- ▶ 省内地位：该区域 2008 年人口 3058 万人，GDP5818 亿元，分别占全省的 45%和 66%(安徽省 2008 年 GDP 总量 8874.2 亿元，在全国排名第 14 位)；
- ▶ 功能布局：在空间布局上以沿长江一线为发展轴，以合肥和芜湖两市为“双核”，以滁州和宣城两市为“双翼”，构筑“一轴双核两翼”产业分布的新格局

3.资源、经济与消费实力雄厚，发展态势较好

- ▶ 资源：在中部地区几大城市群中，皖江城市带拥有水资源、岸线资源和环境容量等方面的组合优势；
- ▶ 经济与消费实力：皖江城市带处于中国人口密集、消费需求较大的最靠近东部的中部地区，这一区域经济发展水平高，消费潜力巨大。无论是国内生产总值，还是社会消费额，占全国的比重都接近 1 / 2，皖江城市带无疑将是拓展国内市场、启动内需的关键区；
- ▶ 利用外资：2005 年-2008 年，皖江城市带实际利用外资额年均增速达到 43%，分别比全国、长三角、中部地区平均增速高 27.8、25.4 和 15.4 个百分点。同期，皖江九市利用省外境内资金年均增长达 65%，2008 年达到了 2163.9 亿元

4.为期 5 年，目标高远，政策扶持力度很大

- ▶ 规划期为 2009 年——2015 年，重大问题展望到 2020 年；
- ▶ 到 2015 年，示范区地区生产总值比 2008 年翻一番以上，三次产业协调发展，实现与长三角分工合作、优势互补、一体化发展，成为在全国有重要影响力的城市带；
- ▶ 为保障《皖江城市带承接产业转移示范区规划》的顺利实施，使这一区域战略尽快落实见效，示范区将在投资、财税、金融、土地、对外开放等各方面得到中央和地方政府必要的政策支持。如在规划期内，中央财政将加大对示范区的转移支付力度，支持示范区的基础设施、自主创新和环境建设，积极探索开展跨境贸易人民币结算试点等。

结论：

1. 金种子酒主要销售区域对皖江城市带高度覆盖，有利于强化销售和消费预期。金种子酒的销售区域对覆盖皖江城市带的省内外覆盖率达 100%和 60%，而这些区域的消费额占全国 60%，因此，该区域建设提速、经济提速、消费提速，无疑会强化和提振金种子酒的消费基础、潜力和发展趋势。

表 2 金种子酒销售区域对皖江城市带的覆盖情况

	省内覆盖率 100%	省外覆盖率 60%
金种子酒销售区域	阜阳、安庆、宿州、巢湖、黄山、芜湖、铜陵、马鞍山、合肥、六安、宣城、池州等	河南、江苏、山东、浙江等
皖江城市带区域	合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、池州、滁州、宣城、六安（部分）	500 公里内覆盖沪、苏、浙、豫、赣、鄂、鲁、徽七省一市

资料来源：东兴证券研究所

2.金种子酒增发正合适宜。我们在今天关于金种子酒定向增发计划的点评报告中指出，定向增发有利于提升公司的产品竞争力和销售扩张，皖江城市带示范区的规划启动和实施，更加强化了我们的预期。

3.盈利预测与投资评级：我们维持如下预测和判断：公司已经进入高速增长期，预计 2010 年 6 月份左右完成增发，2010 年和 2011 年 EPS 分别摊薄 6.71%和 13.42%，EPS 调整为 0.57 元和 0.84 元，与目前股价 17 元对应 PE 为 30 倍和 20 倍，按照白酒行业目前平均 PE38 倍左右测算，目标价可达 24 元和 32 元，涨幅空间为 24%和 83%，故继续强烈推荐。

分析师简介

刘家伟

经济学博士，食品饮料行业研究员，消费品行业研究小组负责人，2007年加盟东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为东兴证券股份有限公司研究所所有，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。如引用发布，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。东兴证券股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

行业评级体系

公司投资评级：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

本报告体系采用沪深 300 指数为基准指数。