



## 增发预案获通过 高管换届不换届 维持评级

——金种子酒（600199）10年第一次临时股东会公告点评

2010年4月7日

强烈推荐/维持

金种子酒

事件点评

食品饮料行业分析师

**刘家伟** 010-66507309 Email: [liujw@dxzq.net.cn](mailto:liujw@dxzq.net.cn); MSN: ynynljw999@hotmail.com ; 执业证书编号: S148020712000046  
**联系人 王昕** 010-66507312 Email: [wangxin@dxzq.net.cn](mailto:wangxin@dxzq.net.cn) MSN: wangxin200810@hotmail.com

### 事件:

公司4月6日召开2010年第一次临时股东大会,通过了以15.07元/股的价格非公开发行不超过(含)3500万股,用于发展高端酒“金种子”以及董监事会换届选举等议案。

### 观点:

#### 1. 增发获通过意义重大

增发获通过意味着公司近期工作重点将是确保增发如期顺利完成。如果增发顺利实施,意味着公司将在沉寂多年后可融资5亿元左右,为其在产品与品牌的升级与营销等方面提供了财力、人力以及相关资源基础和保障,公司也可以集中精力开发高端酒金种子,包括升级改造优质基酒、研发与品控中心基地建设、在合肥建立营销中心等物流网络建设等。

#### 2. 公司高管换届不换届稳定性好

董监事会换届选举没有等到将于4月27日召开的09年股东大会而是提前进行,选举结果是现有高管人员没有变动,意味着管理层十分稳定,从而上届管理层制定的“聚焦资源,做强主业白酒”,争做省内第一品牌、全国一线品牌的大型白酒企业的战略不变。

#### 3. 公司高层资本运作与产业经营双运作大思路越益清晰

公司经过近几年结构调整和营销创新,已经具备内生性、持续性和稳定性增长特征,在主业白酒保持大幅增长情况下,提出非公开发行股票,以实现资本市场与产业经营双运作,是管理层2010年非常明确的工作思路。增发实施加上09年分配预案10转10,股本将扩张113.42%,表明公司具备双运作大手笔的实力和基础,白酒行业将会迎来更多更强的竞争优势。

### 结论:

公司预计2010年实现营业收入12亿元,力争实现净利润1.3亿元,增长20%和85%,我们认为有些保守。一是因为公司已经预增今年一季度净利润增长150%,EPS约0.16元;二是我们预计5、6月份将推出浓香型高端酒“金种子”,借以拉升公司品牌,省外市场将选择天津、河南、湖北和江西等市场进行突破,今明两年酒类销售收入和利润大幅增长态势不会有大的变化;三是公司的医药、房地产等非主营业务会贡献较大的收入和一定的利润。基于上述分析,我们预计2010年公司净利润增速将达到130%以上,EPS0.65元,对应市盈率约为30倍,绝对估值达到25.66元,与目前股价20元有25%以上提升空间,维持强烈推荐评级。

表 金种子酒 2010-2011 年业绩预测表

指标	07A	08A	09A	10E	11E
营业收入（万元）	78,762.34	66,170.35	104,563.19	1,262.56	1,585.04
增长率（%）	1.76%	-15.99%	58.02%	29.33%	25.54%
营业利润（万元）	2,830.69	3,202.82	9,416.36	210.4	339.18
增长率（%）	65.58%	9.75%	194.00%	127.69%	61.21%
净利润（万元）	2,648.35	2,428.50	7,146.36	169.47	254.38
增长率（%）	42.59%	-10.56%	227.06%	144.55%	50.10%
每股收益(元)	0.10	0.09	0.27	0.65	0.98

资料来源：东兴证券研究所

## 附：近期报告一览

序号	报告名称	评级	时间
1	稳粮增收，统筹强基-关于中央农村工作会议的点评	看好	1-1
2	“普京”涨价引发多重预期 首次推荐评级——1月12日媒体报道普通燕啤涨价点评	推荐	1-13
3	播“种”正当时，涨声响起——农林牧渔1、2月投资策略	看好	1-15
4	继续推荐燕京啤酒的五大理由——燕京啤酒（000729）调研快报	推荐	1-19
5	五粮液涨价 高增长因素增至六个——五粮液（000858）1月15日提价公告点评	强烈推荐	1-19
6	自培增加提高毛利率，绿化工程推进加快——绿大地（002200）调研报告	推荐	1-19
7	09年增长近80% 维持“强推”——五粮液（000858）09年业绩快报点评	强烈推荐	2-2
8	净利润下降27.34%，增发或是新机会——顺鑫农业（000860）09年报点评	推荐	2-2
9	干旱影响业绩，工程助力发展，长期高成长性不改——绿大地（002200）业绩修正点评	推荐	2-3
10	安琪酵母：出口增速与业绩质量“双高”——安琪酵母（600298）09年报点评	推荐	2-8
11	种业农化展翅齐飞——丰乐种业（000713）年报点评	推荐	2-10
12	玉米种子力挺公司增长——敦煌种业（600354）年报点评	推荐	2-10
13	老窖股权激励：业内之先 骨干更受益——泸州老窖（000568）股权激励授权公告点评	推荐	2-11
14	食品饮料：1月涨价未超预期 2月继续看好	看好	2-22
15	稻谷收购价上调对食品饮料行业影响不大——发改委提高稻谷最低收购价政策点评	看好	2-22
16	深入合作有望提升积极面——水井坊（600779）中外大股东二度深谈合作公告点评	强烈推荐	2-23
17	内外兼得推动青啤净利润大增约八成——青岛啤酒（600600）业绩预增公告点评	推荐	2-23
18	第七周食用农产品与生资价格小涨——商务部36个大中城市价格监测一周数据点评	看好	2-24
19	增长质量提升 销售拐点将现——惠泉啤酒（600573）09年报点评	强烈推荐	2-25
20	四个法宝降压力 五大机遇迎拐点——惠泉啤酒（600573）深度调研报告	强烈推荐	2-26
21	09年平稳增长 10年可能提速——三全食品（002216）业绩快报点评	推荐	2-26
22	燕京啤酒驶入全面提速轨道 上调评级——燕京啤酒（000729）09年报点评	强烈推荐	3-2
23	外资有望必得控股权 继续强推——水井坊（600779）股权转让公告点评	强烈推荐	3-2
24	第八周食用农产品价格降1% 继续看好食品饮料-商务部36个大中城市价格监测一周数据点评	看好	3-4
25	洋河股份：全面攀高 势头正猛-洋河股份（002030）09年报点评	推荐	3-5

26	增长或再起预期 继续强推——金种子酒（600199）北京交流会快报	强烈推荐	3-8
27	农业受益更多 食品饮料等行业全年更可看好——十一届人大三次会议政府工作报告精神简评	看好	3-8
28	第九周食用农产品价格降0.6%继续看好食品饮料——商务部36个大中城市价格监测数据点评	看好	3-10
29	2月食品CPI上涨6.2%略超预期 3月可能回落——国家统计局2月份食品类价格数据点评	看好	3-12
30	皇氏乳业（002329）调研快报：水牛奶巨头 跳跃增长待来年	推荐	3-15
31	基础夯实 世博助力 维持强推——金枫酒业（600616）09年报点评	强烈推荐	3-17
32	求变增强各方信心 维持强推评级——惠泉啤酒（600573）调研快报	强烈推荐	3-18
33	中外合作提升长效积极效应——水井坊（600779）调研快报	强烈推荐	3-18
34	收入首破百亿 预收款剧增3倍达43亿 继续强推——五粮液（000858）09年报点评	强烈推荐	3-18
35	“普京”提价见效 区域增长或超好——燕京啤酒（000729）22日投资者交流会快报	强烈推荐	3-23
36	第11周食用农产品价格连降四周但降幅趋缓——商务部36个大中城市价格监测一周数据点评	看好	3-24
37	受益自养自宰 预期更可向好——圣农发展（002299）09年报点评	推荐	3-26
38	得利斯山东肉制品龙头纵横布局——得利斯（002330）09年报点评	推荐	4-1
39	净利润增长227% 争做省内第一品牌——金种子酒（600199）09年报点评	强烈推荐	4-1
40	东兴证券2010年联合调研系列之一：海西大消费品之圣农发展	强烈推荐	4-3
41	第12周食用农产品价格继续下降 西南干旱影响有限——商务部36个大中城市价格监测点评	看好	4-3

## 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。

### 王昕

英国伯明翰大学经济学硕士，从事食品饮料和农林牧渔行业研究，2009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。