

金种子酒:中期预增152%-184%维持评级

——金种子酒(600199)10 年中期业绩预增公告点评

刘家伟

食品饮料行业分析师

010-66507309 Email: <u>liujw@dxzg.net.cn</u> MSN: <u>ynynljw999@hotmail.com</u>; 执业证书编号: S148020712000046

事件:

公司6月18日发布业绩预增公告: 10年中期净利润同比增长约152%-184%,净利润约7800万元-8800万元,EPS (全面摊薄)0.1496元-0.1688元,主要原因为白酒销售收入增长、销售结构好转和产品毛利率上升。

观点:

- 1. 增速超预期。我们曾从中性偏乐观角度预计公司 2010 全年净利润增长 135%以上,公司本次对上半年 预增达到 152%-184%,按照白酒公司下半年普遍好于上半年的基本逻辑判断,公司全年业绩增长有可能较大 幅度超出我们的预期。
- 2. 高成长因素至少有六个。公司披露高成长源于白酒销售收入增长、销售结构好转和产品毛利率上升,我们表示赞同,深入思考发现,至少有以下六大因素共铸公司高成长:一是产品品牌和品质过得硬。"金种子"被评为"安徽省十大强省品牌",连续三次上榜"中国品牌 500 强",被国家工商总局商标评审委员会认定为"中国驰名商标"。目前白酒产品皆为绿色产品,绵柔种子酒突破性地分离了醛类化合物,有益身心健康;二是精准的白酒产品定位,包括全部产品口感定位于独创的绵柔型口感,不冲不刺,公司也竭力宣传"好酒自然柔和",市场定位于二三线城市特别是县及县以下的乡镇村、价格重心覆盖终端 50-100 元级别等;三是销售转型好而独特,实行厂商合一体制,实施市场的多个到位和掌控;四是优秀的管理体制和管理团队,有效的激励与约束机制,特别是国有企业+民营机制,既有活力又有很好的政府资源背景支撑,如醉三秋成为阜阳市政府招待指定用酒;五是省内市场拓展得力,公司上半年开始重点培育和开发皖北市场,复制皖南成功模式再获成功;六是产品结构优化,提高中高价位白酒销售比例,有利于提升毛利率。当然,公司正准备推出高端酒,价格覆盖 300-900 元区间,将进一步提升品牌拉力。

结论:

公司除具有以上品牌、产品品质与口感、管理、营销和市场等优势外,今年即将实施定向增发,有望引进机构投资者,强化内外优势。我们继续对公司 2010 年全年业绩高增长保持信心,考虑到下半年要增发 7000 万股,预计全面摊薄 EPS 为 0.35 元左右,维持强烈推荐评级。

相关研究报告:

- 1.金种子酒: 做强白酒主业 打造百年品牌——白酒行业上市公司调研报告系列之一 (2008.10.13)
- 2.销售看好 高成长可持续 维持强烈推荐评级——金种子酒(600199)持续跟踪报告(2009.11.2)
- 3.金种子酒: 苏醒巨人 二线品牌典范——金种子酒 (600199) 深度报告 (2009.11.20)
- 4.金种子酒: 增发提升品牌高端化和营销力——金种子酒 (600199) 定向增发 3500 万股点评 (2010.1.21)
- 5.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 (2010.1.21)
- 6.金种子酒:09 增幅 190% 继续强烈推荐——金种子酒(600199) 业绩预增公告点评(2010.1.25)

⊃ク 事件点评

金种子酒:增发提升品牌高端化和营销力——金种子酒 (600199) 定向增发 3500 万股点评



7.金种子酒:增长或再超预期 继续强推——金种子酒 (600199)北京交流会快报 (2010.3.8) 8.增发预案获通过 高管换届不换人 维持评级——金种子酒 (600199)10年第一次临时股东会公告点评 (2010.4.7)

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;

敬请参阅报告结尾处的免责声明 东方财智 兴盛之源



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。

敬请参阅报告结尾处的免责声明 东方财智 兴盛之源