



新时代证券有限责任公司

Newtimes Securities CO.LTD

日期: 2010年6月30日

投资评级: 中性 (首次关注)

目标价: 无

当前价: 7.20元

*ST中葡 (600084)

——酒香也怕巷子深 公司经营仍需努力

基础数据 2010年3月31日

每股收益 (元)	-0.065
每股净资产 (元)	1.250
每股公积金 (元)	2.029
目前流通股 (亿股)	2.9468
总股本 (亿股)	8.0992

*ST中葡相对大盘走势图



一、产地生态葡萄酿就高品质葡萄酒

葡萄酒行业素有“七分原料，三分工艺”之说，原料的品质很大程度上决定了葡萄酒的优劣。公司控制的十几万亩葡萄种植基地地处1990年联合国教科文组织设立的天山“博格达《人与生物圈》保护区”范围内，依托原生态、无公害、零污染的生态环境，造就了天山天池北坡葡园、天山天池葡园和天山北麓昌吉葡园三个产地生态葡园。三个生态葡园产出的葡萄为酿造安全、健康、高品质的产地生态葡萄酒打下了坚实的基础。公司掌控的优质酿酒葡萄基地将成为公司未来发展的核心资源。随着国内葡萄酒消费的普及和消费能力的提升，以及消费者在食品安全、酒类保健方面的重视，公司在资源上的优势将得以逐步体现。

二、资产负债率降低 财务结构得以优化

去年9月份公司非公开发行股票获得成功，共募集资金19.78亿元，其中15亿元用于偿还债务及改善财务结构，在募资资金使用后，公司资产负债率由2008年底的128%下降到09年底的68%，公司偿债能力增强。另外，公司拟发行5亿元短期融资债，用于优化负债结构及补充营运资金，并继续利用区位优势 and 股东优势，进一步优化财务结构，提高资产质量和资产周转率，进而提升营运效率，通过自身努力并在股东的大力支持下确保实现今年扭亏目标。从去年年报及今年一季报会计数据看，*ST中葡的财务费用仍然沉重，制约公司轻装上阵。偿还债务、逾期债务重组完成后，财务费用有望大幅缩减，财务结构将进一步优化。

三、注重品牌建设 销售放量会有时

中信国安集团入主之后，对原先的品牌定位做了相应的调整。确立了以西域沙地、尼雅、新天为代表的三个高、中、低档相对完整的产品体系，其中尼雅

分析师: 刘恩亭

电 话: 0532-85971666

E-mail: liuenting@xsdzq.cn

执业证书编号: S0280207070041

研发中心联系人: 冯文锁

电 话: 010-83561319



以产地生态概念作为核心竞争力，成为公司营销推广的核心产品。公司以“倡导产地生态消费，引领品质生活”为核心理念，定位于为新生代精英消费者提供安全、健康、高质量的生态葡萄酒。

结合产品体系建设，销售工作力度予以加大，营销管理中心已迁至北京，重建了以北京为中心，辐射全国的营销管理体系。除了传统渠道营销手段外，公司花重金在全国范围内建设葡萄酒体验馆，陆续开展高端会员沙龙、高端品鉴会等活动，并针对高端人群推出个性化的定制葡萄酒业务，有助于公司产品品牌的建设与推广，但销售效果有待市场的检验。

从目前情况看，公司销售收入的显著提升仍不是短期内能够实现的，但随着产品体系的确立，品牌建设的发力，以及多渠道营销手段的助力，未来销售放量值得期待。

四、盈利预测及评级

预计公司2010年下半年销售逐渐放量，在大股东中信国安集团支持下，逾期债务重组将取得进展、突破，财务费用将大幅降低，年报有望扭亏。考虑到行业良好的发展前景及公司在葡萄原料基地方面的优势，首次给予公司中性评级，建议中长期跟踪关注。

五、风险因素：

- 1，年内销售若无起色，年报续亏，股票面临暂停上市风险；
- 2，食品饮料行业食品安全风险；
- 3，大盘系统性下跌风险。



投资评级界定:

一、行业评级

- 推荐 预期未来6个月行业指数将跑赢沪深300指数
- 中性 预期未来6个月行业指数与沪深300指数持平
- 回避 预期未来6个月行业指数将跑输沪深300指数

二、股票评级

- 买入 预期未来6个月股价涨幅: $\geq 15\%$
- 增持 预期未来6个月股价涨幅: $10\% - 15\%$
- 中性 预期未来6个月股价涨幅: $-10\% - +10\%$
- 减持 预期未来6个月股价跌幅: $>10\%$

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料, 公司分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正, 但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议, 仅供阅读者参考, 不构成对证券买卖的出价或询价, 也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果, 概与公司及分析师无关。

本报告版权归新时代证券所有, 为非公开资料, 仅供公司客户使用。未经公司书面授权, 任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。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。

公司: 新时代证券有限责任公司

地址: 北京西城区金融大街1号A座8层

邮编: 100033

电话: 010-83561319

网址: www.xsdzq.cn