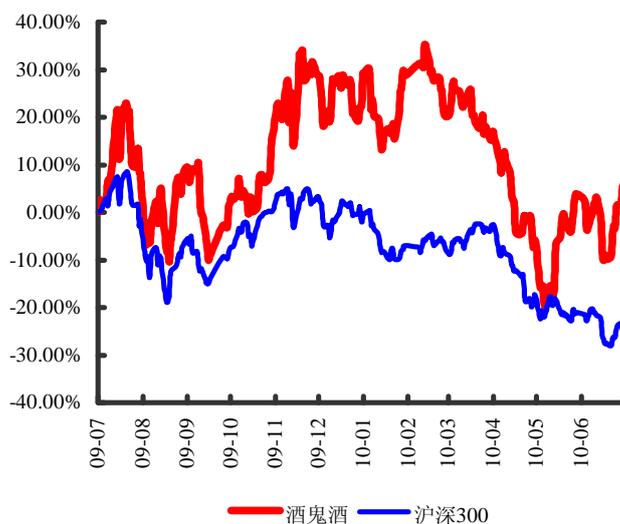


酒鬼酒（000799）业绩预增和非公开发行公告点评

最新评级：谨慎推荐

未来12个月目标价：18.20元

市场数据	2010年07月14日
最新收盘价	13.70元
总股本（亿股）	3.03
流通股	2.06
总市值（亿元）	41.51



报告时间： 2010年07月15日
报告类型： 事件点评
研究员： 郭得存
电 话： (0351) 4131415
E mail: guodc@dtsbc.com.cn
地 址： 山西·太原·青年路8号
邮 编： 030001
网 址： <http://www.dtsbc.com.cn>

■ 事件

酒鬼酒今日发布公告称，预计2010年上半年的净利润约为5000万元，同比大幅增加约250%，基本每股收益约为0.165元。公司称原因有两个方面：一是经营状况的好转，销售收入大幅增加，带来利润的大幅增加；另一方面是因为重大诉讼事项判决执行完毕，导致利润增加。

公司同时还公布了非公开发行股票的预案。公司拟以不低于11.55元/股的发行价格，向包括控股股东中皇公司在内的不超过十家特定投资者定向发行不超过3838万股（含3838万股）公司股份，其中，中皇公司以现金认购不超过576万股，本次增发募集资金上限44,317.70万元。募集资金主要用于“馥郁香型”优质基酒酿造技改、基酒分级储藏及包装中心技改、营销网络建设以及品牌媒体推广等四大项目。

■ 点评

今年许多二线白酒企业业绩都出现了大幅的提升，比如古井贡酒（中期业绩预增约 200%）、金种子酒（中期业绩预增 152%-184%）等，二线白酒似乎迎来了新一轮的快速增长期。但仔细分析可以发现，高增长的背后一方面是销售收入的大幅提高，另一方面也是由于低基数效应所造成的。相比古井贡酒和金种子酒，酒鬼酒中期业绩大幅增长还有一个重要原因，即诉讼事项。所以相比于前两家，酒鬼酒业绩大幅增长的基础可能不牢固。

对于快速增长的企业而言，充足的资金支持是坚强的后盾。酒鬼酒本次非公开发行将为公司长远发展奠定良好的基础。从募集资金所投项目来看，涵盖了扩大产能和提高营销能力两个方面，并且从数目上来看，品牌推广占据了很大的比重，说明企业已经意识到了品牌建设和营销网络的重要性，我们认为，这些项目都会为公司以后的业绩放量奠定很好的基础。

目前市场对公司 2010、2011 年的每股收益一致预期约为 0.28 元和 0.52 元，按照 2010 年 7 月 14 日的收盘价来计算，其对应的市盈率约为 48.93 倍、26.35 倍，对比同行高增长的公司，其估值水平已经不低了。我们认为给予公司 2011 年 35 倍的市盈率水平是较为合理的，对应 2011 年末的每股价值约为 18.2 元，因此首次给予公司“谨慎推荐”的投资评级。

大同证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来6~12个月内，股价表现优于市场基准指数20%以上
	谨慎推荐	预计未来6~12个月内，股价表现优于市场基准指数10%~20%
	中性	预计未来6~12个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来6~12个月内，股价表现弱于市场基准指数10%以上

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来6~12个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来6~12个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来6~12个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注1: 公司所处行业以交易所公告信息为准

注2: 行业指数以交易所发布的行业指数为主

注3: 基准指数为沪深300指数

免责声明:

- 1、此报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。
- 2、此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。
- 3、本报告仅反映研究员的不同设想、见解及分析方法，并不代表大同证券经纪有限责任公司。
- 4、大同证券可发出其他与本报告所载内容不一致及有不同结论的报告。

版权声明:

本报告版权为大同证券经纪有限责任公司所有，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。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。