

ST 皇台 (000995)

——中报业绩符合预期, 维持公司“中性”评级

| 市场数据 | 2010年7月14日 |
|------------|------------|
| 当前价格(元) | 6.80 |
| 52周价格区间(元) | 5.89-9.39 |
| 总市值(百万) | 1206.37 |
| 流通市值(百万) | 1206.37 |
| 总股本(万股) | 17740.80 |
| 流通股(万股) | 17740.80 |
| 近一个月换手率 | 13.91% |
| 第一大股东 | 上海厚丰投资有限公司 |

| 预测指标 | 2008A | 2009A | 2010E | 2011E |
|----------|----------|---------|----------|----------|
| 主营收入(万元) | 8504.45 | 7875.46 | 11030.00 | 15380.00 |
| 收入同比 | | -7.40% | 40.06% | 39.44% |
| 净利润(万元) | -5915.61 | 642.91 | 678.44 | 2477.91 |
| 毛利率 | 14.20% | 19.78% | 49.89% | 57.52% |
| 每股收益(元) | -0.33 | 0.04 | 0.04 | 0.14 |
| P/E | N/A | 170 | 170 | 49 |

资料来源: 华龙证券

事件描述:

7月12日, 甘肃皇台酒业股份有限公司发布《2010年半年业绩预告公告》, 根据公告显示, 公司2010年上半年净利润约为-1000万元到-1600万元, 同比减亏61.20%-37.82%, 每股收益约-0.056元到-0.09元, 同比减亏62.66%-40%。

事件评论:

中报业绩符合预期。根据公布的2010年半年净利润-1000万元到-1600万元计算, 每股收益约-0.056元到-0.09元, 符合我们之前的盈利预期。

淡季已过, 下半年将迎来需求旺季。每年第二季度为白酒行业的传统销售淡季, 随着公司对营销投入的加大, 下半年销售旺季到来, 白酒业务有望实现较大增长。

管理费用大幅增加缘于生产、销售恢复。公司目前已开工四条生产线, 同时增加了营销队伍的建设, 导致短期内管理费用大幅增加。

根据我们之前的测算, 公司2010-2011年的EPS分别为0.04元、0.14元, 对应PE为170、49倍, 关注公司白酒业务恢复情况, 继续维持“中性”评级。

华龙证券研究中心

高级研究员: 王璇

执业证书编号: S0530209060076

研究员: 谢雯婷

执业证书编号: S0230110040001

0931-4890588

wswx1204@yahoo.com.cn

公司盈利预测

| | 2008A | 2009A | 2010E | 2011E |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 一、营业总收入 (万元) | 8504.45 | 7875.46 | 11030.00 | 15380.00 |
| 营业收入增长率 | -8.96% | -7.40% | 40.06% | 39.44% |
| 毛利率 | 14.20% | 19.78% | 49.89% | 57.52% |
| 二、营业总成本 (万元) | 14722.48 | 12559.95 | 10125.42 | 12076.12 |
| 营业成本 | 7296.43 | 6318.08 | 5527.60 | 6532.83 |
| 营业税金及附加 | 555.44 | 515.42 | 551.50 | 769.00 |
| 资产减值损失 | 3019.90 | 1441.88 | 44.12 | 61.52 |
| 期间费用 | 3850.71 | 4284.57 | 4002.20 | 4712.77 |
| 其中：销售费用 | 492.56 | 775.04 | 849.80 | 896.02 |
| 管理费用 | 2530.97 | 2645.54 | 2832.40 | 3366.75 |
| 财务费用 | 827.18 | 863.99 | 320.00 | 450.00 |
| 期间费用率 (%) | 45.28% | 54.40% | 36.28% | 30.64% |
| 加：公允价值变动净收益 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 投资净收益 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 三、营业利润 (万元) | -6218.03 | -4684.49 | 904.58 | 3303.88 |
| 加：营业外收入 | 11.98 | 5343.63 | 0.00 | 0.00 |
| 减：营业外支出 | 114.71 | 16.23 | 0.00 | 0.00 |
| 四、利润总额 | -6320.76 | 642.91 | 904.58 | 3303.88 |
| 减：所得税 | -405.15 | 0.00 | 226.15 | 825.97 |
| 五、净利润 (万元) | -5915.61 | 642.91 | 678.44 | 2477.91 |
| 少数股东损益 | -34.91 | -59.11 | 30.00 | 56.00 |
| 归属于母公司所有者净利润 | -5880.70 | 702.02 | 648.44 | 2421.91 |
| 总股本 | 17740.80 | 17740.80 | 17740.80 | 17740.80 |
| 每股收益 (元/股) | -0.33 | 0.04 | 0.04 | 0.14 |

数据来源：华龙证券

投资评级说明:

华龙证券公司投资评级说明:

推 荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 10%以上;

谨慎推荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 5%以上;

中 性:预期未来 6 个月内股票价格变动幅度相对大盘的波动幅度在-10%-10%;

回 避:预期未来 6 个月内股票价格下跌幅度超过大盘在 10%以上。

华龙证券行业投资评级说明:

推 荐:预期未来 6 个月内行业指数上涨幅度超过大盘在 10%以上;

中 性:预期未来 6 个月内行业指数变动幅度相对大盘的波动幅度在-10%-10%;

回 避:预期未来 6 个月内行业指数下跌幅度超过大盘在 10%以上;

本报告是华龙证券研究中心的研究员通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表华龙证券研究中心的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。华龙证券研发中心无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属华龙证券有限责任公司及其研发中心所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by China-dragon Securities R & D Center and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and China-dragon Securities R & D Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of China-dragon Securities Co. Ltd.