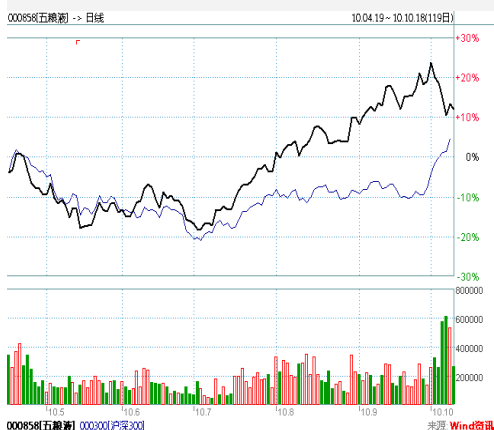




五粮液（000858）：短期回调不改长期增长趋势

——事件点评

近6月该股相对沪深300指数走势



公司评级：推荐

- **事件回顾：** 2010年10月13日公司发布第三季度业绩快报，营业收入114.72亿元，较上年同期增长42.87%，营业利润46.61亿元，同比增长47.93%，归属于上市公司股东的净利润33.95亿元，同比增长47.67%。每股收益0.894元。
- **量价齐升带来业绩快速增长：** 公司业绩稳定的攀升，主要系产品销量的增加，与顿酒价格的上涨。三季度公司产品销量良好，尤其是高档酒销量持续旺盛。此外，中档酒类五粮醇和五粮春未来也有较大的增长空间，前三季度其销量增速约在25%左右。而在价格方面，今年9月下旬，公司上调了52°水晶瓶五粮液与瓷瓶1618终端零售指导价，上调了批条酒的出厂价。此外，五家酒类相关资产公司收购后贡献了一部分收益。
- **“永福酱酒”推出成为公司未来一大看点：** 今年秋季糖酒会上，确立好价格定位的“永福酱酒”终于推出，目前其价格定位1198-1398元区间，与目前飞天茅台基本属于同一档位，将于11月份正式上市，今年的销售目标定在500吨。此前市场对该产品的前景并不看好，若市场对其反响超预期，将成为公司未来的业绩增长点。
- **投资建议：** 近期酒类股普遍下跌，我们认为是板块轮动的结果，此前酒类股涨幅较多，估值偏高，此次放量回调的深度也将决定行业反弹的高度。另一方面，公司基本面向好，今后几年的收入增长将继续保持良好态势，而对比同行业的其他公司，并不存在明显的高估。因此此次回调并不会改变公司长期增长的良好趋势。预计公司2010-2012年EPS分别为：1.24元、1.50元、1.95元，对应PE分别为：26倍、21.5

基础数据

总股本（百万股）	3795.97
实际流通A股（百万股）	3795.52
实际流通A股市值（亿元）	1222.16

研究员 尹建辉

投资咨询证书号 S0620207050048

研究员 李洁影

电话 025-83367888-3105

邮箱 jieying0112@sina.com



倍、16.51倍。维持“推荐”评级。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 强烈推荐：预计 6 个月内涨幅大于 30%；
- 推 荐：预计 6 个月内涨幅为 10%-30%之间；
- 中 性：预计 6 个月内涨幅为-10%- 10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内涨幅为-10%及以下。