

白酒巨头纷纷提价引来分析师“大跃进”预测 茅台“万亿市值”，你信吗？



9月11日起，五粮液出厂价上调20%-30%，9月13日起，洋河股份也宣布出厂价上调5%-10%。白酒巨头集体提价引来券商关注，券商研报密集出笼，甚至有研报预测茅台十二五末期的市值将超万亿，再次引发市场争议。

□《理财周报》



资料图片

白酒巨头轮番提价

2010年，茅台两度提价，五粮液、国窖1573、泸州老窖、洋河等纷纷跟进。今年白酒提价愈演愈烈，一季度郎酒、剑南春、古井贡酒、山西汾酒宣布提价，新科探花洋河股份更是两次宣布提价，沉默已久的五粮液也在8月底宣布上调出厂价20%-30%。在涨价的同时，白酒巨头们纷纷亮出了新目标。贵州茅台计划在2015年内达到4万吨的产能，税前销售收入突破260亿元。五粮液的目标则是产能20万吨，税前销售400亿元。

在此背景下，分析师们开始纷纷大幅调高对各大白酒公司的盈利预测。12份“挺茅台”研报对今年茅台的净利润增长率预测为56.8%，18份“挺五粮液”的研报则预测其今年的净利润

增长率为43.2%；对以高成长性著称的洋河股份，9月份以来的4份研报对其今年的净利润增长率给出了高达77.3%的预测值。9月2日，湘财证券分析师赵军发研报称，茅台十二五末的市值有望超万亿，预测市值是贵州茅台当前2061亿市值的4.9倍；中投证券分析师张镭也在9月9日发布研报称，五粮液十二五末的市值有望冲击5000亿，约为五粮液当前1440亿市值的3.5倍。

“现在白酒行业属于景气期，乐观没问题，但不要过度乐观。5000亿还有可能，1万亿太荒诞了。”上海一位知名新财富分析师如此评价这样的预测。

微妙的竞争格局

白酒巨头争相涨价的背后，是行业格局的悄然变化。从总资产、净利润、市值三个指标看，除

了总资产排名是五粮液、茅台、洋河外，其他两个指标都是茅台、五粮液/洋河。从战略上来讲，贵州茅台专攻高端酒，五粮液主攻高端全面布局，洋河股份则主攻次高端和中高端。

值得注意的是，2011年某种意义上是五粮液的转折点。中投证券分析师张镭认为，董事会换届、宜宾市国资委将市值管理纳入考核、白酒行业景气三大因素决定了管理层有强劲的动力释放业绩。今年上半年五粮液预收账款82.4亿，贵州茅台49.3亿，洋河股份仅有2亿。“预收账款的释放会给五粮液带来业绩大幅增长。”海通证券分析师赵勇表示。此外，中报显示，五粮液账面上趴着182亿的货币资金，比贵州茅台多9亿，市场对于五粮液进行收购预期强烈，这也是五粮液未来的一大看点。

监管新规

监管部门出台规范措施 研报不得“放卫星”

记者获悉，相关监管部门日前已完成《发布证券研究报告执业规范指引(征求意见稿)》的制定，并开始向证券公司和证券投资咨询公司征求意见。征求意见稿充分借鉴了国外优秀投行在研究报告制作、发布以及利益冲突管理等方面的成熟经验，并结合了国内研究实力较强的部分大型券商的具体业务实践。

征求意见稿提出，证券研究报告的信息来源必须为合法取得的公开信息，且公开信息为公众能够同时取得的消息或资料，如果属于公众不能普遍获取的信息或资料，即使已为部分公众所熟知，仍属内幕消息和资料。而对于调研获得的信，鼓励证券研究机构将有信息来源依据交相关上市公司确认。

此外，意见稿建议，证券研究报告将不得出现夸大的或无担保的表述，研究员不得为吸引投资者的关注，提出耸人听闻的研究观点和切不实际的目标价，而在对证券研究报告进行审核时，要重点审核研究报告是否符合假设合理、数据翔实、逻辑科学、结论可信的原则，在没有特别注明的前提下，以不符合实际情况的假设来推断未来的研究报告将不得通过审核。

《证券时报》

天天出彩

体彩“超级大乐透”(11110期) (35选5加12选2) 中奖号码:30 31 33 34 35 + 04 07 一等奖 65注 693588元 二等奖 19注 1416152元 三等奖 1203注 12000元 四等奖 177注 7200元

体彩排列5(11255期) 中奖号码:5 4 6 1 7 奖级 中奖注数 每注奖额 排列5直选 43注 100000元 体彩排列3(11255期)

体彩22选5(11255期) 中奖号码:02 03 10 20 22 奖级 中奖注数 每注奖额 一等奖 40注 10918元

足彩“4场进球游戏”(11132期) 中奖结果:2 1 1 2 3 1 0 奖等 中奖注数 每注奖额 一等奖 11注 42679元

足彩“6场半胜负”(11118期) 中奖结果:103330330033 奖等 中奖注数 每注奖额 一等奖 0注 0元

足彩胜负游戏(11095期) 开奖结果:31300033033333 奖级 中奖注数 每注奖额 一等奖 2注 5000000元 任选9场 164注 85073元

福彩“七乐彩”(2011109期) 中奖号码:2 4 9 20 21 24 29 特别号:27 奖级 中奖注数 每注奖额 一等奖 4注 531596元

福彩3D游戏(2011255期) 中奖号码:0 6 8 奖等 江苏中奖注数 每注金额 单选 1691注 1000元 组选3 0注 320元 组选6 2753注 160元

福彩“东方6+1”(2011110期) 中奖号码:4 0 2 9 8 2 蛇 奖等 中奖注数 每注奖额 一等奖 0注 0元 二等奖 0注 0元 三等奖 2注 10000元 福彩15选5(2011255期)

中奖号码:3 7 8 10 11 奖级 中奖注数 每注奖额 特别奖 0注 0元 一等奖 254注 1541元 快3玩法 2011-9-19

销售额:18818326.00元 中奖注数:249061注 中奖金额:10496285.00元

体彩鸡毛信 今年江苏体彩已中出百万以上大奖129个

截至9月19日开奖前，今年我省体彩已经送出129个百万以上大奖。其中“体彩双子星”——7位数和超级大乐透表现不凡，分别送出46个和37个百万以上大奖，即开型顶呱刮送出19个。(苏体彩)

拟注入资产通过非经常性损益方式盈利达标 鸿丰钾肥试探借壳壳新规范线

“借壳”新规发布不到两个月，鸿丰钾肥借壳高新发展重大资产重组预案就以拟注入资产通过非经常性损益方式而盈利达标来试探监管部门。有投行人士评价，“借壳”新规虽对盈利水平提出要求，但通过非经常性损益方式达标是否符合相关规定，还要看监管部门的態度。

非经常损益促成盈利

高新发展16日发布重大资产重组预案，拟向控股股东出售全部资产及负债，并以9.83元/股向鸿丰投资、建元科技和新源高科非公开发行9471万股，购买其合计持有的鸿丰钾肥90%股权。交易完成后，鸿丰投资将

直接持有公司25.29%股份，成为控股股东；鸿丰钾肥实现借壳上市。

据预案，鸿丰钾肥2010年9月至2011年2月为试生产阶段，2011年3月初开始投料调试生产，至3月中旬全流程打通，进入正式生产。根据财务报表，2009年、2010年和2011年上半年，鸿丰钾肥净利润分别为377万元、1770.96万元和-210万元。鸿丰钾肥在2009年、2010年仍处于投资建设阶段，之所以实现盈利，是公司在基建过程中发现并套管有质量问题，套管供应商天津启源钢管销售有限公司自愿赔偿形成营业外收入所致。

2009年12月，一期赔偿相关资产折价为2440万元，另收到政府科研经费补贴23万元。2010年，鸿丰钾肥收到二期赔偿2210万元，另收到政府补助1119.16万元。项目尚未投产，账面上却要形成净利润，鸿丰钾肥此种做法，应是为满足“借壳”新规而设计。

借壳新规有“模糊地带”

中国证监会最新发布的《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》要求，上市公司向收购人购买的资产总额，占上市公司控制权变更前一个会计年度经审计的合并财务

总额的比例达到100%以上的，上市公司购买的资产对应的经营实体持续经营时间应当在3年以上，最近两个会计年度净利润均为正数且累计超过2000万元。该规定自9月1日起施行，8月2日起停牌重组的高新发展恰巧赶上。

鸿丰钾肥2009年和2010年财务报表上的净利润之和为2147.96万元，刚刚达标。但是，这些利润来源并非来自主营收入，而是非经常性损益。对此，一位投行人士表示，净利润是否要求来自主营收入，新规没有明确规定，这形成一个模糊地带。由于新规出来后，实际借壳的案例并不多，鸿丰钾肥借壳高发展的案例将挑战监管部门的政策底线。快报记者 阮晓琴

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)				
600033	安邦保险	12.44	-2.42	600750	江中药业	25.3	-3.4	600822	成都路桥	11.43	-1.89	600822	成都路桥	11.43	-1.89	600822	成都路桥	11.43	-1.89	600822	成都路桥	11.43	-1.89	600822	成都路桥	11.43	-1.89
600077	航天通信	10.22	-1.54	600751	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600078	哈星通	4.44	-2.16	600752	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600079	金山开发	8.81	-1.89	600753	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600080	上海普天	9.53	-2.06	600754	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600081	ST 万通	6.85	-3.34	600755	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600082	南京新港	9.3	-3.02	600756	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600083	京投银泰	7.08	-3.15	600757	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600084	珠江实业	10.36	-1.52	600758	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600085	广船实业	15.84	-3.41	600759	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600086	东方集团	9.72	-0.31	600760	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600087	ST 华新	14.15	0	600761	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600088	上海三毛	10.09	-3.07	600762	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600089	青岛海尔	9.86	-3.24	600763	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600091	*ST 东港	13.6	1.34	600764	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600092	亚通股份	7.1	0	600765	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600093	东百集团	9.72	-0.31	600766	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600094	大商股份	43.74	0	600767	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600095	大江股份	6.75	-3.71	600768	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600096	多伦股份	10.71	-3.69	600769	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600097	欧亚集团	27.94	-0.04	600770	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600098	*ST 株冶	5.11	-3.04	600771	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600099	ST 博耳	9.32	-3.72	600772	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600101	太太股份	4.7	-2.89	600773	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600102	冠城大通	13.01	-2.69	600774	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600103	三安光电	18.08	-3.41	600775	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600104	物产中大	10.01	-3.93	600776	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600105	ST 华信	15.08	-0.74	600777	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600106	彩虹股份	9.67	-2.81	600778	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600107	海博股份	5.96	-2.13	600779	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥	11.43	-1.89
600108	路桥建设	9.72	-0.31	600780	苏宁环球	20.32	-4.58	600828	成都路桥	11.43	-1.89	600828	成都路桥														