四川水井坊股份有限公司

2010 年度报告摘要

§1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2如有董事未出席董事会，应当单独列示其姓名

未出席董事姓名	未出席董事职务	未出席董事的说明	被委托人姓名
Peter Batey(贝彼德)	董事	因公出差	Kenneth Macpherson(柯明思)

1.3 信永中和会计师事务所为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4 是否存在被控股股东及其关联方非经营性占用资金情况

否

1.5 是否存在违反规定决策程序对外提供担保的情况

否

1.6 公司负责人黄建勇先生、主管会计工作负责人Kenneth Macpherson (柯明思)先生及会计机构负责人 (会计主管人员)李直先生声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

§2 公司基本情况简介

2.1 基本情况简介

股票简称	水井坊
股票代码	600779
股票上市交易所	上海证券交易所
公司注册地址和办公地址	四川省成都市金牛区全兴路9号
邮政编码	610036
公司国际互联网网址	www.swellfun.com
电子信箱	dongshiban@swellfun.com

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张宗俊	田冀东
联系地址	四川省成都市金牛区全兴路9号公司董事办	四川省成都市金牛区全兴路9号公司董事办
电话	(028)86252847	(028)86252847
传真	(028)86695460	(028)86695460
电子信箱	dongshiban@swellfun.com	dongshiban@swellfun.com

§3 会计数据和业务数据摘要

3.1 主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	2010年	2009年	本期比上年同期增减(%)	2008年
营业收入	1,818,164,507.33	1,673,497,654.42	8.64	1,178,914,229.98
利润总额	399,703,019.72	499,495,886.53	-19.98	487,814,363.85
归属于上市公司股东的净利润	235,394,765.80	320,555,656.79	-26.57	313,677,050.76
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	196,363,289.58	311,109,504.55	-36.88	304,199,858.91
经营活动产生的现金流量净额	-37,362,145.95	613,866,424.55	-106.09	25,397,583.38
	2010年末	2009年末	本期末比上年同期末增减(%)	2008年末
总资产	2,141,937,658.09	2,794,172,979.54	-23.34	2,512,504,751.09
所有者权益(或股东权益)	1,458,329,029.21	1,493,461,645.32	-2.35	1,432,095,803.52

3.2 主要财务指标

	2010年	2009年	本期比上年同期增减(%)	2008年
基本每股收益(元/股)	0.48	0.66	-27.27	0.64
稀释每股收益(元/股)	0.48	0.66	-27.27	0.64
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	0.40	0.64	-37.50	0.62
加权平均净资产收益率(%)	16.44	22.58	减少6.14个百分点	23.47
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	13.71	21.92	减少8.21个百分点	22.76
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	-0.08	1.26	-106.35	0.05
	2010年末	2009年末	本期末比上年同期末增减(%)	2008年末
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	2.99	3.06	-2.29	2.93

扣除非经常性损益项目

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	金额
非流动资产处置损益	-579,787.60
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	16,230,460.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	6,452,813.85
其他符合非经常性损益定义的损益项目	40,788,574.29
所得税影响额	-23,682,996.56
少数股东权益影响额(税后)	-177,587.76
合计	39,031,476.22

§4 股本变动及股东情况

4.1 股份变动情况表

√适用 □不适用

单位：股

	本次变动前		本次变动增减(+,-)					本次变动后	
	数量	比例(%)	发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例(%)
一、有限售条件股份	193,222,186	39.55						193,222,186	39.55
1.国家持股									
2.国有法人持股									
3.其他内资持股	193,222,186	39.55						193,222,186	39.55
其中：境内非国有法人持股	193,222,186	39.55						193,222,186	39.55
境内自然人持股									
4.外资持股									
其中：境外法人持股									
境外自然人持股									
二、无限售条件流通股份	295,323,512	60.45						295,323,512	60.45
1.人民币普通股	295,323,512	60.45						295,323,512	60.45
2.境内上市的外资股									
3.境外上市的外资股									
4.其他									
三、股份总数	488,545,698	100						488,545,698	100

限售股份变动情况表

√适用 □不适用

单位：股

股东名称	年初限售股数	本年解除限售股数	本年增加限售股数	年末限售股数	限售原因	解除限售日期
四川成都全兴集团有限公司	193,222,186			193,222,186	股改	
合计	193,222,186			193,222,186	/	/

限售股份变动情况说明

本表“解除限售日期”请参阅四川成都全兴集团有限公司的限售条件“自股权分置改革实施之日(即2006年1月18日)起二十四个月内出售股份数量不超过公司股份总数的5%，在三十六个月内不超过股份总数的10%；在股改方案实施后的10年内的任意时点，不通过减持使其对本公司的持股比例低于30%”。

4.2 股东数量和持股情况

单位：股

报告期末股东总数					81,715户
前十名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
四川成都全兴集团有限公司	境内非国有法人	39.71	193,996,444	193,222,186	无
国际金融－花旗－MARTIN CURRIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	未知	1.52	7,424,616		未知
UBS?? AG	未知	0.50	2,427,392		未知
挪威中央银行	未知	0.49	2,403,144		未知
周启增	境内自然人	0.47	2,303,100		未知
中国银行－嘉实沪深300指数证券投资基金	未知	0.40	1,960,451		未知
吴应举	境内自然人	0.39	1,910,254		未知
成都市金牛国鑫粮油购销有限责任公司	国有法人	0.34	1,655,626		未知
鲁庆丰	境内自然人	0.31	1,510,142		未知
招商证券－渣打－ING BANK N.V.	未知	0.30	1,478,698		未知
前十名无限售条件股东持股情况					
股东名称	持有无限售条件股份的数量	股份种类及数量			
国际金融－花旗－MARTIN CURRIE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	7,424,616	人民币普通股			
UBS?? AG	2,427,392	人民币普通股			
挪威中央银行	2,403,144	人民币普通股			
周启增	2,303,100	人民币普通股			
中国银行－嘉实沪深300指数证券投资基金	1,960,451	人民币普通股			
吴应举	1,910,254	人民币普通股			
成都市金牛国鑫粮油购销有限责任公司	1,655,626	人民币普通股			
鲁庆丰	1,510,142	人民币普通股			
招商证券－渣打－ING BANK N.V.	1,478,698	人民币普通股			
中国工商银行股份有限公司－华夏沪深300指数证券投资基金	1,426,000	人民币普通股			
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司第一大股东四川成都全兴集团有限公司与上述其余股东之间不存在关联关系，也不属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。 公司未知上述其余股东之间是否存在关联关系，也未知是否属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。				

4.3 控股股东及实际控制人情况介绍

4.3.1 控股股东及实际控制人变更情况

□适用 √不适用

4.3.2 控股股东及实际控制人具体情况介绍

4.3.2.1 控股股东情况

○ 法人

单位：亿元 币种：美元

名称	四川成都全兴集团有限公司(中外合资)
单位负责人或法定代表人	杨肇基
成立日期	1997年9月29日
注册资本	1
主要经营业务或管理活动	(一)在国家鼓励和允许外商投资的酒业及酒业相关产业依法进行投资；(二)受所投资企业的书面委托(经董事会一致通过)，向所投资企业提供下列服务：1.在国内外市场以经销的方式销售所投资企业生产的产品；2.协助或代理所投资企业从国内外采购该企业自用的机器设备、办公设备和生产所需的原材料、元器件、零部件和在国内外销售所投资企业生产的产品，并提供售后服务；3.在外汇管理部门的同意和监督下，在所投资企业之间平衡外汇；4.为所投资企业提供产品生产、销售和市场开发过程中的技术支持、员工培训、企业内部人事管理等服务；5.协助所投资企业寻求贷款及提供担保；(三)以代理、经销或设立出口采购机构(包括内部机构)的方式出口境内商品(涉及配套许可证管理、专项规定管理的商品应按国家有关规定办理)；(四)购买所投资企业生产的产品进行系统集成后在国内外销售，如所投资企业生产的产品不能完全满足系统集成需要，允许其在国内外采购系统集成配套产品，但所购买的系统集成配套产品的价值不应超过系统集成所需全部产品价值的百分之五十；(五)为所投资企业产品的国内经销商、代理商以及与本公司、母公司或其关联公司签有技术转让协议的国内公司，企业提供相关的技术培训；(六)在所投资企业投产前或所投资企业新产品投产前，为进行产品市场开发，允许投资性公司从其母公司进口与其所投资企业生产产品相关的母公司产品在国内试销；(七)为所投资企业提供机器和办公设备的经营性租赁服务，或依法设立经营性租赁公司；(八)进口并在国内销售(不含零售)投资方及其控股的关联公司的产品；(九)进口为所投资企业、投资方及其控股的关联公司产品提供维修服务所需的原辅材料及零配件；(十)承接境内外企业的服务外包业务；(十一)根据有关规定，从事物流配送服务；(十二)委托境内其他企业生产/加工其产品或其投资方及其控股的关联公司产品并在国内外销售。

4.3.2.2 实际控制人情况

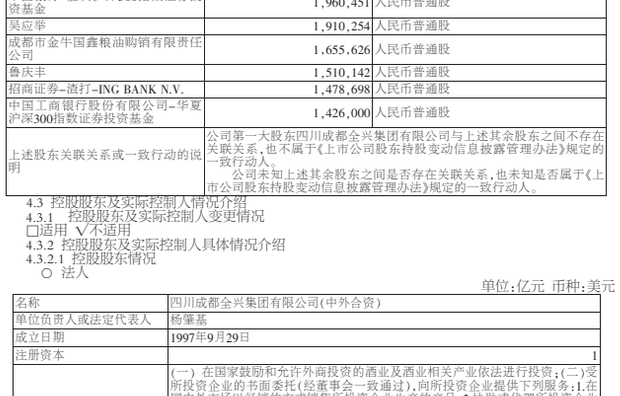
○ 法人

单位：万元 币种：人民币

名称	成都盈盛投资控股有限公司
单位负责人或法定代表人	杨肇基
成立日期	2002年11月6日
注册资本	5,780
主要经营业务或管理活动	项目投资、实业投资

4.3.3公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

报告期内，公司控股股东及实际控制人均未发生变更，但成都盈盛投资控股有限公司的股东构成及其持股比例发生了一些变化，具体内容详见下表：



4.3.4实际控制人通过信托或其他资产管理方式控制公司

□适用 √不适用

§5 董事、监事和高级管理人员

5.1 董事、监事和高级管理人员持股变动及报酬情况

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初持股数	年末持股数	变动原因	报告期内从公司领取的报酬总额(万元)(税前)	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
黄建勇	董事长	男	45	2009年4月23日	2012年4月23日	108,078	108,078		51.93	否
陈可	副董事长	男	61	2009年4月23日	2012年4月23日	76,590	76,590		23.39	否
Kenneth Macpherson (柯明思)	董事、总经理	男	40	2009年4月23日	2012年4月23日				50	是
王仲滋	董事、常务副总经理	男	55	2009年4月23日	2012年4月23日	66,200	66,200		41.19	否
多增强（离任）	董事	男	56	2009年4月23日	2010年1月4日	83,578	0	出售流通股	29.88	否
Peter Batey (贝彼德)	董事	男	52	2009年4月23日	2012年4月23日				0	否
郑泰安	独立董事	男	45	2009年4月23日	2012年4月23日				6.68	否
吕先锫	独立董事	男	46	2009年4月23日	2012年4月23日				6.18	否
陈永忠	独立董事	男	69	2009年4月23日	2012年4月23日				6.18	否
朱国英	监事会主席	女	57	2009年4月23日	2012年4月23日	61,000	46,000	出售流通股	24.72	否
王刚	监事	男	43	2009年4月23日	2012年4月23日				38.71	否
王成兵	监事	男	38	2009年4月23日	2012年4月23日				8.87	否
赖登燁	副总经理	男	62	2009年4月23日	2012年4月23日	76,590	76,590		23.99	否
薛常有	副总经理	男	62	2009年4月23日	2012年4月23日	57,590	56,590	出售流通股	23.73	否
Ken McGuire（可恩）(离任)	副总经理	男	52	2009年4月23日	2010年10月26日				37.5	否
Brian Barczak（布采恩）	副总经理	男	50	2010年10月26日	2012年4月23日				12.5	是
许勇	副总经理	男	47	2009年4月23日	2012年4月23日	46,515	35,515	出售流通股	35.69	否
徐斌	副总经理	女	43	2009年4月23日	2012年4月23日	56,704	42,528	出售流通股	29.64	否
李直	总经理助理、代财务总监	男	39	2009年4月23日	2012年4月23日	42,538	42,538		26.32	否
张力	总经理助理	男	41	2009年4月23日	2012年4月23日	42,604	32,604	出售流通股	26.37	否
胡雷	总经理助理	男	40	2009年4月23日	2012年4月23日				52.72	否
王敬	总经理助理	男	40	2009年4月23日	2012年4月23日				51.86	否
丁志贤	总经理助理	男	46	2009年4月23日	2012年4月23日				25.89	否
林东	总经理助理	男	36	2009年4月23日	2012年4月23日				25.81	否
薛怡	总经理助理	女	43	2009年4月23日	2012年4月23日	0	500	购买流通股	25.25	否
张宗俊	董秘	男	40	2009年4月23日	2012年4月23日	39,000	29,250	出售流通股	26.55	否
合计	/	/	/	/	/	756,987	612,983	/	711.55	/

§6 董事会报告

6.1 管理层讨论与分析

一、报告期内经营情况的回顾

1.公司报告期内总体经营情况

本公司属饮料制造业-饮用酒制造业，主营酒类产品的生产和销售。目前，公司生产的白酒类产品主要有世纪典藏水井坊、公元十三水井坊、风雅颂水井坊、水井坊菁翠、水井坊典藏、水井坊井台装、天号陈等品种。2010年，公司实现营业收入181,816.45 万元，实现营业利润37,759.95 万元，实现净利润《归属于母公司)23,539.48 万元，分别较2009年增长了8.64%、-22.45%、-26.57%。

报告期内，面对复杂多变的经济环境和高端白酒市场日趋白热化的市场竞争，公司产品与强势品牌间的价格差距被逐渐拉大。为维护水井坊的高端品牌形象及市场定位，公司采取了一系列应对措施，一方面加大市场品牌建设投入，重塑水井坊高端品牌形象；另一方面积极调整销售策略，采取稳健的控量保价措施，重建水井坊高端产品价格体系，这些措施目前已取得了阶段性的效果。在高端白酒日趋激烈的市场竞争环境下，公司进一步加大了中低端白酒的市场拓展力度，报告期内，公司中低端白酒增涨明显。同时，随着全球经济的逐渐回暖，与全兴集团战略合作伙伴帝亚吉欧开拓海外市场力度的进一步加大，公司产品出口增涨较快。

为逐渐缩小与强势品牌的差距，提高公司核心竞争能力，公司在经营管理上加大了改革的力度，同时在品牌形象建设、技术创新、节能环保等方面也做了较多切实有效的工作。

⑴报告期内，为提高企业的综合经营管理能力，适应日趋激烈的市场竞争，公司逐步开展了七个管理变革项目：一是内部控制和金蝶项目，该项目的目标是以《企业内部控制基本规范》为准则，以信息化为重要手段，全面提升企业的内部控制水平和经营效率。二是全国质量奖项目，该项目的目标是根据卓越绩效评价准则的要求，全面提升公司管理水平并通过全国质量奖的评审。三是发展战略项目，该项目的目标是制定明晰的公司长期发展战略，建立有效的战略管理工作体系。四是绩效考核项目，其目标是建立全公司范围的科学系统的绩效考核机制，提高员工积极性。五是人力资源管理项目，其目标是梳理现有人力资源管理架构，建立符合企业长期发展战略的人力资源管理架构。六是商业行为准则项目，其目标是建立完整、现代且符合水井坊实际状况的商业行为准则。七是报表整合项目，其目标是规范产品生产及开发流程，建立科学、系统的产品质量保证体系，提高车间及库房管理水平。另外，公司为加强合规、法律事务方面的管理，还新设立了合规主管、法务主管。报告期内，通过这些工作扎实、有序的开展，公司整体管理运营水平得到进一步提高。

⑵公司始终坚持“科学技术是第一生产力”的原则，努力提高科技研发水平，不断增强自主创新能力，进一步加大先进技术在生产中的推广应用。公司自身的研发能力较强，同时不断加强与大专院校及科研院所的技术交流与合作，对酿酒生物菌群、生产工艺控制等都进行了较深入的研究。报告期内，公司有序推进了水井坊酒窖微生物菌种鉴定及菌种库的建立工作。同时，与成都有机所、成都生物所、川大药学院、川大轻工学院合作进行的“关于建立符合世界卫生组织（WHO）、欧盟和美国标准的中国白酒产品卫生标准”项目也取得了较大进展。在产品创新方面，公司以自身科研实力，创新性地采用竹碳淬炼技术，成功开发出具有黄金比例口感的高端新品酒“水井坊菁翠”。在包装设计方面，公司注重与外方战略合作伙伴在产品设计理念、文化差异上的沟通，设计中突出产品包装标识、品牌形象、文化内涵上的差异化、个性化。2010年9月，在伊斯坦布尔举办的2010“世界之星”包装设计大奖赛评审中，公司产品“水井坊·典藏”、“海上幻·伏特加”双双获得“世界之星”包装设计大奖，创造“世界之星”包装设计大奖赛把该大奖同时颁发给同一公司不同产品的历史。

⑶面对激烈的市场竞争，报告期内，公司结合自身产品市场实际情况在市场建设、品牌建设方面进行了有益探索。同时，对营销管理模式也加大了变革的力度。在市场建设方面，以理顺水井坊价格体系为重点，努力确保经销商合理的利润空间；继续开展深度分销工作，不断增加直供网点的数量，实现对市场的精细化和扁平化运作；进一步加强KA渠道建设，利用全国性促销活动增强KA的影响力。在品牌建设方面，集中优势资源，强调重点项目的推进落实，策划并执行全国各区域主题性推广活动，扩大品牌影响力，提升品牌知名度。在绩效激励方面，公司于2010年4月率先在营销中心实行了与市场紧密接轨的绩效考核体系。人力资源方面，公司逐步扩充营销人员队伍，并定期对营销人员进行业务培训，进一步提高了营销人员的战斗力。另外，为了提高运营效率，公司于2011年初对营销中心组织架构作了优化调整，设立了创新发展部、销售部、市场部、督察部等部门，科学合理的组织架构体系为水井坊未来健康、较快发展奠定了坚实基础。

⑷公司始终以建立资源节约型、环境友好型企业为己任，不断规范环境行为，坚持“三废治理”，加强资源循环利用，使环境效益、社会效益、经济效益得到同步提升。报告期内，为了使节能减排、废水治理得以持续改进，公司在2008年、2009年对燃煤锅炉和污水系统改造的基础上，又投资46万元对天然气锅炉安装了节能器，大幅降低了曲酒能源消耗成本。另外，在环境管理体系的实施和运行过程中，公司根据自身实际情况并结合外方在环境管理方面的要求，对公司的环境方针进行了相应的修订和完善，进一步提高了公司在环境管理方面的要求。同时，公司对环境污染突发事件的紧急预案也进行了修订，以确保在紧急情况发生时做出及时反应，使环境污染事件对环境产生的危害最小化。

⑸报告期内公司进一步加大了对知识产权保护的力度。2010年共申请商标注册15件，办理涉外注册商标转让4件，申请商标转让256件，提出商标异议、复审申请及答辩的商标案件29件，领取《商标注册证》46件。在专利管理方面，2010年申请专利24件，其中实用新型1件、外观设计专利23件，共获得专利授权11件（其中外观设计专利10件，实用新型1件），进行专利新颖性检索38项。知识产权保护工作的扎实推进，对提升公司品牌安全起到了十分重要的作用。

⑹2010年，公司与全兴集团外资战略伙伴帝亚吉欧的合作进一步深入，双方的深入合作使公司在风险防范水平、质量控制、创新研发等方面都有了不同程度的提升。在防范风险与危机方面，公司在外方专家的协助下建立了企业风险评估与危机管理体系，同时不断梳理现有各项制度，为企业生产运行及持续发展打下坚实基础。生产管理方面，公司引入5S现场管理模式。质量控制方面，公司在帝亚吉欧的帮助下建立了包装材料检测中心，并对酒体检测中心设备进行升级以提升检测能力，同时严格执行国家标准和国际蒸馏酒标准“双重检测”。供应采购方面，双方密切合作，优化供应商选择，同时根据国际包材标准要求，帮助供应商建立符合国际出口标准的包装材料生产制度，为公司获得优质包材，缩短包材供应周期提供了必要保障。另外，双方还在新品商务开发、国际销售产品包装再设计、消费市场调研及酒体设计上开展了持续、广泛和深入的合作。

2.主要供应商、客户情况

单位：万元

前五名供应商采购金额合计	17,876.80	占采购总额比重	44.62%
前五名销售客户销售金额合计	39,607.97	占销售总额比重	21.78%

3.报告期内财务状况经营成果分析

⑴公司资产负债表及损益表构成变动情况

单位：元

资产负债表项目	2010年12月31日	2009年12月31日	变动金额	变动率
货币资金	306,994,907.43	607,489,657.98	-300,494,750.55	-49.46%
应收账款	13,923,426.87	67,083,457.71	-53,160,030.84	-79.24%
预付款项	33,183,721.74	16,715,678.92	16,468,042.82	98.52%
无形资产	44,421,181.63	525,416,467.32	-480,995,285.69	-91.55%
递延所得税资产	78,264,761.22	42,628,166.39	35,636,594.83	83.60%
短期借款	-	24,000,000.00	-24,000,000.00	-100.00%
应付票据	-	1,000,000.00	-1,000,000.00	-100.00%
预收款项	90,754,090.73	739,810,358.66	-649,056,267.93	-87.73%
应付职工薪酬	5,825,932.42	4,118,895.63	1,707,036.79	41.44%
应交税费	167,108,705.73	123,532,839.99	43,575,865.74	35.27%
其他非流动负债	94,190,000.00	51,806,000.00	42,384,000.00	81.81%
少数股东权益	4,045,792.52	10,859,152.64	-6,813,360.12	-62.74%

货币资金减少的主要原因系“全兴·蓉上坊”项目前期已预售，本年房地产项目现金流呈净支出所致。

应收账款减少的主要原因系本年加大收款力度，收回应收账款所致。

预付款项增加的主要原因系①四川全兴酒业有限公司本年不再纳入合并范围，公司子公司四川联兴营销有限公司对其预付购货款在合并层面不再抵消；②预付广告代理商广告费用增加所致。

无形资产减少的主要原因系①公司子公司成都聚锦商贸有限公司将郫县土地用于房地产开发项目，本期将无形资产中土地成本4.55亿元转入开发成本；②四川全兴酒业有限公司期末不再纳入合并范围所致。

递延所得税资产增加的主要原因系公司①本期收到项目专项拨款计入递延收益并调增递延所得税资产；②本期公司广告费支出超过税法规定在当期税前抵扣比例，计提递延所得税资产所致。

短期借款减少的主要原因系公司本期归还所致。

应付票据减少的主要原因系公司本期归还所致。

预收款项减少的主要原因系本公司“蓉上坊二期”项目本年结转收入，预收房屋销售款减少所致。

应付职工薪酬增加的主要原因系公司计提季度销售奖金所致。

应交税费增加的主要原因系“全兴·蓉上坊”二期房地产项目本期交房结转收入，相应计提营业税、土地增值税、所得税等相关税费所致。

其他非流动负债增加的主要原因系：公司本期收财政拨郫县工业港生产基地建设项目专项资金所致。

少数股东权益减少的主要原因系公司控股子公司湖南南洲酒业有限公司期末不再纳入合并范围所致。

单位：元

利润表项目	2010年度	2009年度	变动金额	变动率
营业成本	808,342,658.95	595,304,498.02	213,038,160.93	35.79%
财务费用	-4,251,093.58	-1,305,461.13	-2,945,632.45	-225.64%
资产减值损失	20,877,352.04	15,826,557.60	5,050,794.44	31.91%
投资收益	41,108,725.78	14,346,879.89	26,761,845.89	186.53%
营业外收入	23,417,623.86	12,960,904.62	10,456,719.24	80.68%
营业外支出	1,314,137.61	358,668.24	955,469.37	266.39%

营业成本增加的主要原因系公司本期产品销售结构中毛利率较低的低档酒占比增加所致。

财务费用减少的主要原因系①本期利息收入增加；②本期借款利息支出减少所致。

资产减值损失增加的主要原因系①本期按照账龄划分组合的坏账准备计提比例计提；②本期对部分存货计提存货跌价准备所致。

投资收益增加主要原因系①本期公司转让持有的成都永发印务有限公司20%股权实现收益793万；②本期公司转让四川全兴酒业有限公司55%股权实现投资收益3,285万元。

营业外收入增加的主要原因系①本期收到政府补助增加；②本期公司按协议收到经销商补偿款所致。

营业外支出增加的主要原因系①本期捐赠2010年大学贫困新生扶助金；②本期缴纳滞纳金所致。

⑵公司现金流量情况分析

单位：元

现金流量表项目	2010年度	2009年度	变动金额	变动率
经营活动产生的现金流量净额	-37,362,145.95	613,866,424.55	-651,228,570.50	-106.09%
投资活动产生的现金流量净额	34,940,864.12	-34,331,158.49	69,272,022.61	201.78%

经营活动产生的现金流量净额减少的主要原因系上年同期收到全兴·蓉上坊项目商品房预收款，本期无此收入；本期对全兴·蓉上坊项目呈现工程净投入所致。

投资活动产生的现金流量净额增加的主要原因系①本期公司收到转让联营企业成都永发印务有限公司20%股权转让款；②本期公司按照合同约定收到6,482万转让子公司四川全兴酒业有限公司55%股权转让款所致。

4.主要控股和参股公司的经营情况及业绩分析

单位：万元

公司名称	业务性质	注册资本	期末资产总额	期末负债总额	期末净资产总额	本期营业收入总额	本期净利润
成都聚锦商贸有限公司	销售	6,934.26	81,126.80	63,393.40	17,733.40	78,771.97	15,643.45
成都水井坊营销有限公司	销售	1,000.00	16,931.87	7,583.72	9,348.15		773.99
成都江海贸易发展有限公司	销售	1,000.00	17,654.33	10,279.71	7,374.62	53,484.48	475.37
成都兴千业房地产开发有限公司	房地产开发经营	2,000.00	9,081.89	7,733.29	1,348.60		-1,109.70
四川联兴营销有限公司	销售	1,000.00	5,209.46	4,237.38	972.08	13,695.80	13.39
成都嘉峰商贸有限公司	销售	500.00	3,174.25	1,156.40	2,017.85	4,677.08	850.05
成都聚锦酒业有限公司	生产、销售	500.00	10,848.61	10,196.24	652.37	329.57	152.37
成都瑞锦商贸有限公司	销售	500.00	500.85	-0.04	500.89		0.89
成都嘉源酒业营销有限公司	销售	1,000.00	974.10		974.10		1.70
成都蓉上坊营销有限公司	销售	500.00	500.04	0.08	499.96		-0.04
四川全兴酒业有限公司	生产、加工、销售	1,200.00	12,888.98	4,064.31	8,824.67	6,729.41	265.09

二、对公司未来发展的展望

1.所处行业发展趋势及公司面临的市场竞争格局

⑴公司所处白酒行业的发展趋势

近几年，面对生产资料成本增加、消费税调整、自然灾害及全球金融危机的不利影响，白酒行业紧紧抓住宏观经济持续、快速发展带动消费升级的机遇，进一步加强了产品结构、组织结构、运行机制等多方面的调整，使行业经济增长模式由粗放式经营向集约化经营、品牌效应、文化效应、市场精耕细作等方式转变。盈利模式也由数量增长型向质量效益增长型转变，表现出收入增长大于产量增长，利润增长大于收入增长的良好态势。白酒行业的景气度高企，成为国民经济发展中增长较快、极具活力的产业之一。

随着中国经济持续较快增长，人们收入不断增加，巨大的消费潜力正在逐步释放，中、高端白酒产品需求更加旺盛，白酒高端化已成为行业发展的趋势。同时，由于中国白酒自身所具有的独特性、文化性、商品性等特征，国内高端白酒品牌将被打造成奢侈品牌的倾向也渐趋明显。另外，消费者对白酒品种的选择更趋理性，对产品的质量要求越来越高，未来白酒的产品结构将会逐步向低度化、多味化、营养化、保健化、健康化的方向发展。目前，我国白酒的实际年出口量仅占全国白酒产量的极小份额，随着中国综合国力的增强，中华文化的复兴与崛起，中国白酒国际化将得到进一步加强。

⑵公司面临的市场竞争格局

现阶段，我国白酒行业已从广告大战、价格大战的无序竞争逐渐进入到了以品牌和文化相结合的理性竞争时代。依靠品牌的价值和力量，依托品牌的文化底蕴及特质的竞争将成为未来白酒企业竞争的核心要素。另外，由于受上下游产业链的挤压、替代品以及行外资本的加入等因素的影响，白酒行业整合不断加剧，企业竞争也从以依靠个别要素的竞争逐渐转向了系统竞争的阶段。

2.公司未来发展的机遇与优势

①现阶段人均收入水平的提升带动了社会消费结构的不断升级，而消费结构的升级对消费者消费观念也产生了深刻的影响，逐步由实惠消费型向享受消费型过渡，较大地促进了白酒中高端市场的迅速成长，为公司中、高端品牌的发展带来了重大发展机遇。

②随着中国传统文化的复兴与崛起，作为中国传统文化重要组成部分的酒文化的发扬光大将为整个白酒行业较快发展提供了难得的机遇。

③为推进四川白酒产业发展，四川省委、省政府提出了打造“中国白酒金三角”的战略规划，这一战略规划的启动实施，为水井坊未来发展带来了历史性的机遇。

④中国白酒国际化目前已成为行业前沿企业共同的战略举措，在行业合力的推动下，白酒的国际化进程将会进一步加快。

⑤中外合资股东背景、全员间接持股，良好的公司股权架构和治理结构保证公司不易出现系统性风险，为公司的发展奠定坚实的基础。

⑥公司外资战略伙伴帝亚吉欧已为公司在国际市场销售、质量控制、创新研发、营销管理、公司治理、风险管理、危机管理等方面带来了实质性的积极影响，提高了公司综合竞争实力。

⑦产品质量安全是品牌发展的基础。水井坊每批次产品不仅按国家标准（“地理标志产品GB/T18624)严格检测，而且还均按国际市场准入标准和食品安全要求送往苏格兰TCE（欧洲技术中心)严格检测，水井坊产品是白酒业内率先执行国家标准和国际蒸馏酒标准的产品。

⑧公司拥有的元末明初水井坊遗址是公司重要的生产资源和品牌基础；公司拥有酿酒世家历代传承的固态发酵蒸馏白酒酿造的独特工艺和现代微生物技术等独立的知识产权，在酿酒生物发酵菌方面获得多项重大成果。“水井坊酿酒技艺”亦被列入了首批国家非物质文化遗产名录。

⑵公司未来发展面临的困难与挑战

国家税收调节在一定程度上影响着高端白酒的消费；高端白酒市场增长速度放缓，增长空间减小，公司快速扩张会有比较大阻力；白酒市场竞争日趋激烈，竞争对手的快速发展挤压了公司部分生存空间；消费者口味的变化，让以主打高度浓香型白酒的公司拓展市场的机会减少；物价上涨推动企业成本上升，势必会使企业的生产成本、经营成本提高；经济二次探底的西方发达国家消费回升乏力，白酒国际化的道路还很漫长。

⑶公司未来的发展战略

以目标消费者为中心，在稳定发展的基础上，实施重点突出的全面创新战略。人力资源优先发展，打造一支精干、高效、富有战斗力、中外文化高度融合的管理团队和员工队伍。公司整体盈利能力、资源控制力和抗风险能力明显提高，成为具有一定国际品牌影响力的中国白酒企业。

⑷公司2011年度的经营计划及拟采取的保障措施

公司2011年将贯彻“制度创新、资源整合、绩效优先、团结奋进”的经营方针，在夯实企业内部管理工作的基础上，进一步激发水井坊品牌的活力，打造向上延伸的产品线；不断加大中高端品牌的投入力度，努力实现中高端品牌销量的迅速增长；继续加大水井坊品牌的创新力度，加快国际市场拓展步伐，确保公司酒业健康、稳定发展。

为完成上述目标，公司拟采取以下措施：

①在品牌建设方面，高端品牌重视提高品牌美誉