

跟踪报告●食品饮料行业

2018年7月23日 星期一

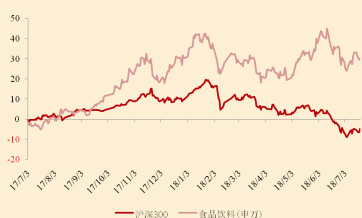
爱建证券有限责任公司
财富管理研究所

分析师：余前广

TEL: 021-32229888-32211

E-mail: yuqianguang@ajzq.com

执业编号: S0820518040001

**行业评级：同步大市
(维持)**


数据来源：Wind，爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-1.69	-5.77	34.92
相对表现	1.85	12.72	41.27

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		17A	18E	19E
贵州茅台	推荐	21.56	29.06	35.72
五粮液	推荐	2.55	3.29	4.20
伊利股份	推荐	0.99	1.26	1.52
海天味业	推荐	1.31	1.59	1.92
双汇发展	推荐	1.31	1.49	1.65

数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

相关报告：

休闲卤制品：商业模式的“楚汉之争”

投资要点

一周行情回顾：上周，上证综指下跌-0.07%收 2829.27，深证成指下跌-0.81%收 9251.48，创业板指下跌-0.55%收 1609.55。沪深 300 上涨+0.01%收 3492.89，食品饮料（申万）下跌-1.95%，涨幅在申万 28 个一级行业中排第 26 名。食品饮料行业子板块涨跌不一，其中：啤酒板块上涨+3.13%，涨幅最大；调味品板块下跌-3.85%，跌幅最大。个股方面，燕京啤酒（属啤酒板块）上周领涨，上涨+7.85%；安记食品（属调味品板块）跌幅较大，下跌-25.44%。古井贡酒（000596）、中炬高新（600872）、涪陵榨菜（002507）股价创历史新高。

热点分析：近年来，伴随着居民可支配收入的增长、家庭餐桌+餐饮聚会+闲暇零食/代餐等应用场景的增加，以及新零售+冷链物流/终端的深入蔓延，以鸭脖为代表的休闲卤制品行业呈快速发展之势。目前，资本市场主要有三家上市公司：绝味食品（603517，2017年3月A股上市）、周黑鸭（01458.HK，2016年11月港股上市）、煌上煌（002695，2012年9月A股上市），也吸引了广大投资者关注。

行业成长空间如何？自上世纪 90 年代以来，卤制品行业经历了从路边摊、小作坊到头部企业率先实现标准化生产、品牌化营销、连锁化运营的跨越式发展，市场需求快速增长、行业体量稳步扩张。根据前瞻产业研究院《2018-2023 年中国休闲食品行业消费需求与投资战略规划分析报告》，我国休闲卤制品市场零售额由 2011 年的 457.9 亿元增长到 2017 年的 919.1 亿元，增长速度较快（年复合增速 15%）；2018 年测算约为 1155.5 亿元，预判 2020 年将达到 1235 亿元（Frost&Sullivan 数据），未来一个阶段仍有望保持两位数增长。就细分渠道而言，网络电商增速惊人，2010—2015 年复合增速 40%，预计 2020 年将达 135 亿元，将成为休闲卤制品行业增长最快的销量贡献来源。

市场竞争格局如何？休闲卤制品进入壁垒不高，独特的口味/风味是赢得消费者青睐、提升复购率/客户粘性的关键，相对差异化的工艺配方是产品力的重点。历史地看，我国休闲卤制品起步较晚，生产工艺、技术装备水平较低，80%以上的企业还处于小规模、作坊式、手工或半机械加工的粗放式经营状态。从 Frost&Sullivan 统计数据看（销售额口径，2017 年），休闲卤制品行业 CR5 为 20%左右，其中：绝味食品占比 8.9%，周黑鸭占比 5.5%，煌上煌占比 2.6%。预判随着大众对食品卫生安全要求的提升、对快销即食品的品牌偏好，叠加连锁经营带来的规模效应、成本优势，路边摊、小作坊、夫妻老婆店等业态/产能将逐步萎缩，市场份额进一步向更具现代生产、营销、管理能力的头部企业集中（更优的客户体验、更低的生产

成本、更高的运营效率)。这一趋势已在绝味食品快速扩张进程中得到体现。

□ **投资建议:** 休闲卤制品赛道的产品(如鸭脖、鸭翅)异质性不大,但基于商业模式差异带来的渠道差异较大,进而对其未来的营收、利润、现金流产生相应的影响。

当前,主要是两种商业模式:1、以绝味食品、煌上煌为代表的“直营+加盟”的经营模式;2、以周黑鸭为代表的直营为主的经营模式。具体而言,绝味食品口味上偏向麻辣、散装/散称形态较多,以加盟连锁的方式“跑马圈地”、快速铺向全国,消费客群主要面向普通大众;周黑鸭口味上偏向甜辣、锁鲜盒装较多,以核心商圈直营门店为主要业态,消费客群主要面向中产及以上阶层,具备更高的定价能力、单店营收、毛利率。根据招股说明书数据,绝味食品门店多达7500+家(以中小加盟店为主),覆盖湖南、上海等20+省市、自治区;周黑鸭直营门店700+家,覆盖湖北、北京等10+省市。根据财报数据,绝味食品2017年营收38.5亿元,归母净利润5亿元,毛利率35.8%;周黑鸭2017年营收32.5亿元,归母净利润7.6亿元,毛利率60.9%。

当前,休闲卤制品行业尚处于渗透率提升的竞争阶段,行业集中度不高,绝味食品、周黑鸭等头部企业均有较大的成长空间。和各自商业模式相适应,绝味食品渠道力更强,线下门店在同行中占据绝对优势(加盟连锁经营模式对供应链管理要求很高),有利于快速做大收入端、提高市场占有率;周黑鸭品牌定位更高、辨识度更强,对高阶消费人群或具有更外显的吸引力,从中长期看或享受消费升级红利。

□ **风险提示:** 食品安全事件,监管政策变化,其他系统性风险。

目录

1、一周行情回顾.....	5
2、重要公告及资讯.....	7
3、下周重大事项.....	23
4、风险提示.....	24

图表目录

图表 1 : 食品饮料行业表现 (相对沪深 300 指数, 2017 年 7 月以来)	5
图表 2 : 申万一级行业板块表现 (2018/07/16-2018/07/20)	5
图表 3 : 食品饮料子行业表现 (2018/07/16-2018/07/20)	6
图表 4 : 若干品牌白酒零售价	11
图表 5 : 近年来我国啤酒进口数量情况	11
图表 6 : 近年来我国葡萄酒进口数量情况	12
图表 7 : 主产区生鲜乳平均价	14
图表 8 : 婴幼儿奶粉 进口数量及金额: 当月值	14
图表 9 : 牛奶/酸奶零售价 (元/升、元/公斤, 周)	15
图表 10 : 我国餐饮收入情况 (累计, 月)	17
图表 11 : 南华豆粕指数、郑糖指数	17
图表 12 : 22 个省市仔猪/生猪/猪肉平均价	18
图表 13 : 全国猪粮比价情况	19
图表 14 : 主产区平均价 (肉鸡, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)	19
图表 15 : 主产区平均价 (毛鸭, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)	20
图表 16 : 36 个城市平均零售价 (牛肉、羊肉)	20

表格目录

表格 1 : 食品饮料行业个股涨跌幅前五	6
表格 2 : 下周股东大会安排	23
表格 3 : 股权质押情况 (2018/07/16-2018/07/20)	24
表格 4 : 食品饮料行业股票池	25

1、一周行情回顾

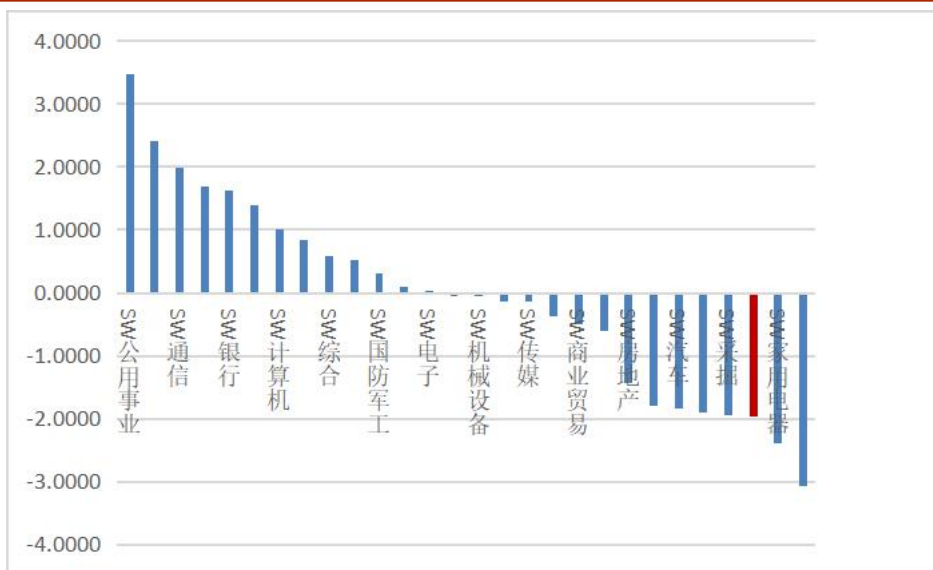
上周，上证综指下跌-0.07%收 2829.27，深证成指下跌-0.81%收 9251.48，创业板指下跌-0.55%收 1609.55。沪深 300 上涨+0.01%收 3492.89，食品饮料（申万）下跌-1.95%，涨幅在申万 28 个一级行业中排第 26 名。

图表 1：食品饮料行业表现（相对沪深 300 指数，2017 年 7 月以来）



数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

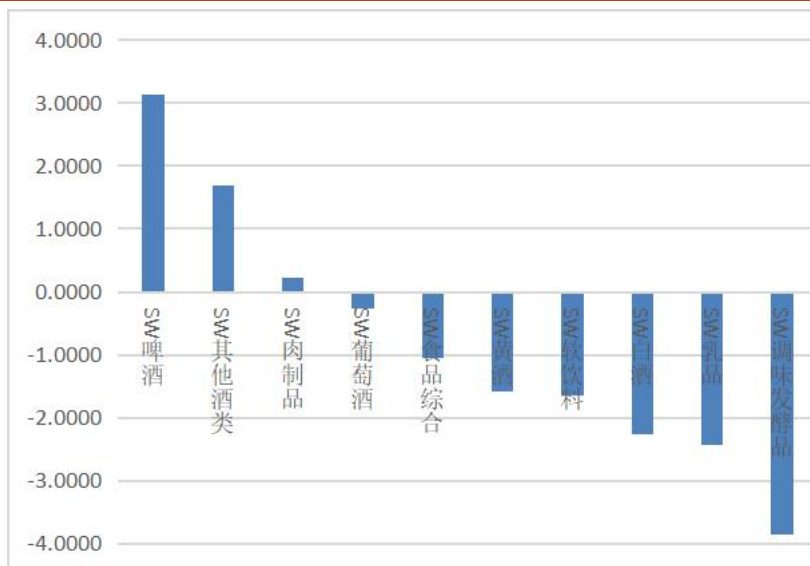
图表 2：申万一级行业板块表现（2018/07/16-2018/07/20）



数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

上周食品饮料行业子板块涨跌不一，其中：啤酒板块上涨+3.13%，涨幅最大；调味品板块下跌-3.85%，跌幅最大。

图表 3：食品饮料子行业表现（2018/07/16-2018/07/20）



数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

个股方面，燕京啤酒（属啤酒板块）上周领涨，上涨+7.85%；安记食品（属调味品板块）跌幅较大，下跌-25.44%。

古井贡酒（000596）、中炬高新（600872）、涪陵榨菜（002507）股价创历史新高。

表格 1：食品饮料行业个股涨跌幅前五

	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	000729. SZ	燕京啤酒	7.8519
	002568. SZ	百润股份	6.9479
	002661. SZ	克明面业	6.6066
	603711. SH	香飘飘	6.5246
	002557. SZ	洽洽食品	6.4984
跌幅前五	000799. SZ	酒鬼酒	-7.9733
	002840. SZ	华统股份	-8.0000
	603589. SH	口子窖	-9.1781
	603369. SH	今世缘	-9.5365
	603696. SH	安记食品	-25.4377

数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

2、重要公告及资讯

■ 酒类

{行业资讯} 近日，中国轻工业网发布相关数据：2018年1-5月，全国酒的制造主营业务收入3724.8亿元，同比增长12.56%；其中：酒精制造主营业务收入267.76亿元，同比增长8.11%；白酒制造主营业务收入2410.57亿元，同比增长16.04%；啤酒制造主营业务收入688.51亿元，同比增长7.74%；葡萄酒制造主营业务收入162.01亿元，同比增长5.17%。

2018年1-5月，全国饮料制造主营业务收入2187.89亿元，同比增长8.58%；其中：碳酸饮料制造主营业务收入2187.89亿元，同比增长10.09%；瓶（罐）装饮用水制造主营业务收入448.71亿元，同比增长7.39%；果菜汁及果菜汁饮料制造主营业务收入329.49亿元，同比增长8.04%；含乳饮料和植物蛋白饮料制造主营业务收入433.38亿元，同比增长10.26%；固体饮料制造主营业务收入256.61亿元，同比增长4.4%；茶饮料及其他软饮料制造主营业务收入424.6亿元，同比增长10.23%。

2018年1-5月，全国食品制造业主营业务收入7996.6亿元，同比增长7.93%；其中：焙烤食品制造主营业务收入1051.95亿元，同比增长9.56%；糖果、巧克力及蜜饯制造主营业务收入692.22亿元，同比增长4.03%；方便食品制造主营业务收入1318.53亿元，同比增长5.43%；乳制品制造主营业务收入1386.67亿元，同比增长10.91%；罐头食品制造主营业务收入582.57亿元，同比增长5.46%；调味品、发酵制品制造主营业务收入1077.14亿元，同比增长9.35%；其他食品制造业主营业务收入1887.52亿元，同比增长8.14%。

2018年1-5月，全国农副食品加工业主营业务收入20792.97亿元，同比增长4.74%；其中：谷物磨制制造主营业务收入3891.01亿元，同比增长2.8%；饲料加工制造主营业务收入3862.63亿元，同比增长5.92%；植物油加工主营业务收入3153.8亿元，同比增长2.03%；制糖业主营业务收入459.3亿元，同比增长20.85%；屠宰及肉类加工制造主营业务收入4238亿元，同比增长3.94%；水产品加工主营业务收入1525.71亿元，同比增长2.95%；蔬菜、菌类、水果和坚果加工制造业主营业务收入1865.93亿元，同比增长7.74%；其他农副食品加工业主营业务收入1796.58亿元，同比增长8.38%。（中国轻工业网）

{行业资讯} 根据《中国食品饮料酒上半年度分析总结报告》显示，1-6月阿里白酒销售额19.4亿同增38.5%，销量同比-19.52%，均价同比+72%。6月白酒行业销售额2.66亿，较去年同期+12%，五粮液、泸州老窖增速较快。

啤酒前6月销售额5.7亿，同比增长43%，销量同比增长34%，价增8%，销售额增速环比前五提升，旺季来临和世界杯因素影响较明显。

预调鸡尾酒单6月销售1246万元同增56.6%，环比提速，其中量增95%，价减20%，锐澳仍占主导地位。（酒业家）

{行业资讯} 7月17日，茅台集团在北京组织召开《“智慧茅台”工程顶层设计方案》（以下简称《方案》）专家评审会。经过与会专家的质询和讨论，一致通过

了此设计方案。这意味着指导“智慧茅台”工程建设的行动纲领即将出炉。

据悉，此次方案在大数据与实体经济、信息化与传统产业深度融合的大背景下，立足于顶层设计，以期从根本上解决茅台内部存在的“信息孤岛”、“信息藩篱”、治理效率低下等痛点问题。

据介绍，“智慧茅台”工程，针对茅台集团信息化现状与需求，梳理出了以“MT1216”为核心的建设内容，包括一个立体网、两大支撑中心、一个大数据平台以及六大智慧应用：部署综合立体的信息感知网络，实现厂区 WIFI 全覆盖、各类管网和水煤电气资源的智能化管控、智慧楼宇管理和环境信息自动采集、整体网络环境达到信息安全等级保护三级要求；重点推进数据中心和“智慧茅台”运营展示中心建设，整合私有云和公有云资源，打造易维护、易扩展、高可靠、高效率的茅台云，支撑“智慧茅台”的各项应用、日常管理精准调度和应急指挥需求，提高集团综合运营管理与决策水平；推进“智慧茅台”大数据平台建设，实现公司各类信息数据资源的融合贯通，构建大数据资源池并开展大数据分析和应用，为指导生产、改善管理和辅助决策提供科学依据；重点推进智能工厂、智慧园区、智慧营销、品质生活、产业生态、文化传播建设，丰富完善集团各领域智慧应用，最终形成“服务生活、服务生产、服务管控、服务外延”，打造绿色、科技、人文、安全的智慧园区的“四服务一打造”的信息化服务和运营体系。（糖酒快讯）

【行业资讯】 今年，宿迁市洋河新区围绕主导产业发展，实施白酒酿造企业整合、创意包装产业提升和生物科技产业强链三大工程，拟培育一批销售过亿元的白酒“小巨人”，确保年内入园酒企达 22 家以上。（云酒头条）

【行业资讯】 安徽古井贡酒股份有限公司发布《关于停止新增品牌运营商的通知》。据通知显示，此举是为了更好落实公司品牌发展规划，推进公司“品牌复兴工程”及公司发展战略的实现。结合市场变化和品牌发展的要求，即日起“古井贡名称产品”“非古井名称产品”品牌运营商停止新增，即不再新开发品牌运营商。（微酒）

【贵州茅台】 2018 年上半年主要经营数据公告：贵州茅台酒股份有限公司初步核算，2018 年上半年实现营业总收入 350 亿元左右，同比增长 37%左右；实现利润总额同比增长 40%左右。

【五粮液】 第五届董事会第四十三次会议决议公告：公司董事会提名邹涛先生为董事候选人，任期与其他董事一致。根据宜宾市国资委文件（宜国资任〔2018〕22 号），经履行相关程序，公司董事会聘任邹涛先生为常务副总经理、赵东先生为副总经理，任期与其他高级管理人员一致。

关于控股股东质押股份解除质押的公告：近日，宜宾五粮液股份有限公司（以下简称“公司”）收到控股股东宜宾市国有资产经营有限公司（以下简称“宜宾市国资公司”）《关于部分五粮液股票解除质押的函》，宜宾市国资公司已于 2018 年 7 月 10 日解除了其于 2011 年 6 月 14 日开始质押的 16,330 万股五粮液股票的质押手续。截至本公告日，宜宾市国资公司持有公司股票 1,366,548,020 股，占公司总股本比例为 35.21%。

【老白干酒】 2018 年半年度业绩预增公告：1. 经财务部门初步测算，预计 2018

年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 9800 万元左右，同比增加 208%左右。 2. 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 8200 万元左右，同比增加 194%左右。

2018 年上半年度业绩增长的主要原因是：一是不断的梳理产品线，优化产品结构，深化市场建设，2018 年上半年度主营业务收入增长，毛利率增加，费用率下降，利润增加所致。二是公司于 2018 年 4 月份完成对丰联酒业控股集团有限公司的收购，对丰联酒业进行合并报表，合并范围变动带来收入增加、利润增加所致。三是上半年公司出售深南种猪分公司，资产处置收益增加所致。

【伊力特】 2017 年年度权益分派实施公告：本次以方案实施前的公司总股本 441,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 110,250,000.00 元。

股份类别	股权登记日	最后交易日	除权（息）日	现金红利发放日
A 股	2018/7/23	—	2018/7/24	2018/7/24

七届八次董事会会议决议公告：1、通过《实施可克达拉市伊力特酿酒分厂搬迁技术技改项目的议案》。为满足市场需求、进一步提高公司白酒的生产及包装能力，提高公司白酒酿造体系的运营效率、提高白酒产量、降低生产成本，公司控股子公司伊宁县伊力特水业有限公司出资 100 万元收购伊犁第一坊古城风暴酒业有限公司全部股权，并对其实施搬迁技术改造。2、通过《实施伊力特可克达拉市技术研发中心及配套设施建设项目的议案》。公司拟在可克达拉市建设技术研发中心、品牌运营中心、地下酒库以及相关配套设施。项目建成后，技术研发中心将成为公司主要科研活动的场所；品牌运营中心将成为企业形象及产品展示、品牌运营日常活动场所，项目总投资规模为 15,634.40 万元。3、通过《公司公开发行可转换公司债券方案的议案》。根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 87,600.00 万元（含），具体发行数额提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

未来三年（2018 年-2020 年）股东回报规划：公司根据《公司法》等有关法律、法规及《公司章程》的规定，足额提取法定公积金、任意公积金后，在公司盈利且现金流量状况能够满足公司持续经营和长期发展的前提下，未来三年以现金方式累计分配的利润原则上应不少于未来三年实现年均可分配利润的 30%。

【今世缘】 股东及董监高减持股份计划公告：截止本公告披露日，王卫东先生持有公司无限售条件流通股 2229.7 万股，占公司总股本的 1.78%；倪从春先生持有公司无限售条件流通股 2250 万股，占公司总股本的 1.79%。

王卫东先生计划自 2018 年 8 月 10 日至 2019 年 2 月 5 日，通过集中竞价和大宗交易的方式减持合计不超过 500 万股，减持比例不超过公司总股本的 0.399%；倪从春先生计划自 2019 年 8 月 10 日至 2019 年 2 月 5 日，通过集中竞价和大宗交易的方式减持合计不超过 250 万股，减持比例不超过公司总股本的 0.199%。

【舍得酒业】 2018 年半年度业绩预增公告：1、经财务部门初步测算，预计公司 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 16,000 万元到 18,000 万

元，与上年同期相比增加 9,766.28 万元到 11,766.28 万元，同比增长 156.67% 到 188.75%。2、预计公司 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 12,150 万元到 14,150 万元，与上年同期相比增加 6,162.64 万元到 8,162.64 万元，同比增长 102.93%到 136.33%。

本期业绩预增的主要原因：（一）主营业务影响。报告期内，公司大力推进营销改革，积极进行产品梳理和渠道变革，市场不断拓展，产品销售收入增加，导致经营性利润增加。（二）非经常性损益的影响。报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响为 3,850 万元左右，主要是公司转让江油厂区土地使用权取得收益所致。

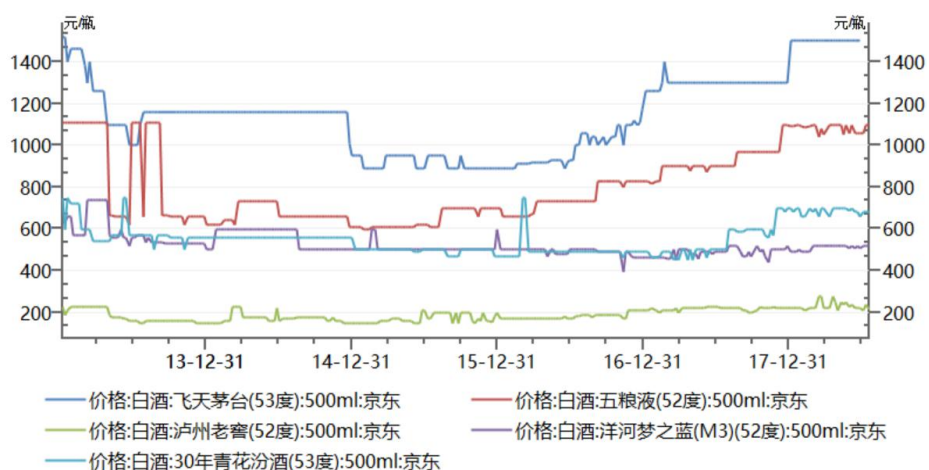
【金徽酒】 关于控股股东解除部分股份质押登记的公告：金徽酒股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到控股股东甘肃亚特投资集团有限公司（以下简称“亚特集团”）将其持有的公司部分股份解除质押的通知。2018 年 7 月 13 日，亚特集团将上述质押股份中的 5,100,000 股有限售条件股份解除质押，并办理了相关手续，本次解除质押后，上述质押股份剩余 2,644,000 股。截至本公告日，亚特集团持有公司股份 201,212,050 股（均为有限售条件股份），占公司总股本的 55.278%。本次质押解除后，亚特集团累计质押持有的公司股份 175,960,000 股，占其持有公司股份的 87.450%，占公司总股本的 48.341%。

【重庆啤酒】 关于重庆嘉酿啤酒有限公司转让柳州山城啤酒有限责任公司股权及债权的公告：重庆啤酒股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）下属控股子公司重庆嘉酿啤酒有限公司（以下简称“重庆嘉酿”）向柳州闽商投资有限公司（以下简称“闽商投资公司”）转让持有的柳州山城啤酒有限责任公司（以下简称“柳州公司”）的全部 100%股权及重庆嘉酿对柳州公司的债权人民币 109,758,126.58 元。股权转让对价为人民币 10 元，受让公司债权的对价为人民币 2350 万元。

【古越龙山】 第八届董事会第一次会议决议公告：董事会选举钱肖华先生为公司第八届董事会董事长，选举柏宏先生为公司第八届董事会副董事长。董事会聘任柏宏先生为公司总经理。

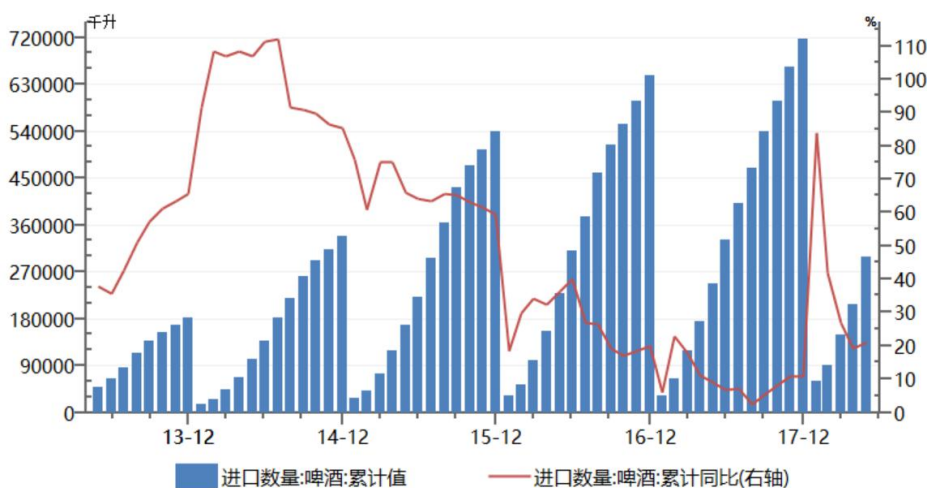
【*ST 椰岛】 关于部分董事、监事、高级管理人员及核心人员增持公司股份计划的进展公告：截止本公告日（指 7 月 17 日），增持主体设立的海口汇翔健康咨询服务中心（有限合伙）通过上海证券交易所证券交易系统集中竞价方式累计增持公司股份 4,008,881 股，曲锋通过上海证券交易所证券交易系统集中竞价方式累计增持公司股份 5,517,004 股，邓亚平通过上海证券交易所证券交易系统集中竞价方式累计增持公司股份 5,538,871 股。上述增持对象合计已增持公司股份 15,064,756 股，占公司总股份的 3.36%。

图表 4：若干品牌白酒零售价



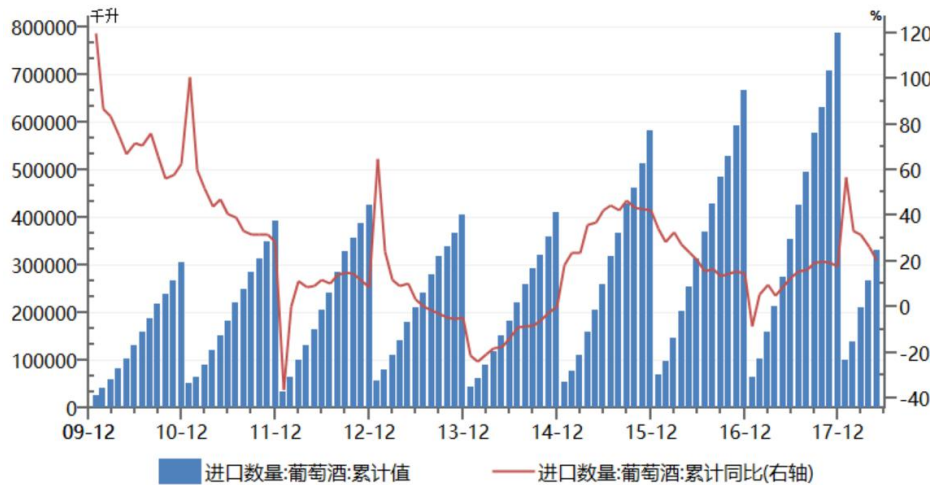
数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

图表 5：近年来我国啤酒进口数量情况



数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

图表 6：近年来我国葡萄酒进口数量情况



数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

■ 乳制品

【行业资讯】 作为一个缺奶的国家，乳企们的价格战却愈演愈烈。在这个炎热的夏季，乳制品价格战打得格外激烈。近日，《证券日报》记者走访多地大型连锁超市发现，此轮价格战中，高端乳制品也参与其中。

“蒙牛特仑苏环球精选牛牛奶从 87.1 元降价至 49.5 元，伊利舒化高钙低脂牛奶从 52.8 元降价至 39.8 元，蒙牛纯牛奶从 65.6 元降价至 39.9 元，三元极致低脂纯牛奶原价 79 元/箱，现价 58 元/箱……”乳企们的价格战让消费者看得眼花缭乱。从各大超市的促销情况来看，蒙牛、伊利、三元等各大品牌的常温牛奶中，最低的折扣可达到 5 折左右。在记者现场的调查过程中，前来选购常温牛奶的顾客并不多，在这炎炎夏日，大部分顾客都会去选择冷藏酸奶。

无论是北京、山东还是江苏，常温牛奶都在进行不同程度的折扣。对此，乳业专家宋亮在接受《证券日报》记者采访时表示，夏季出现纯牛奶打折甚至半折的现象，事实上反映了两个问题。首先，夏季是纯牛奶相对而言的季节，对于许多人来说，纯牛奶都是作为早餐或晚餐的伴餐产品。另外，在夏季，人们对于冷饮产品的消费开始增加。这样的情况下，纯牛奶的销售就会有所减少。

除了夏季是纯牛奶销售的淡季之外，宋亮还表示，当前，中国乳制品品牌的价格战还在持续进行中。进口的产品越来越多，而且价格非常便宜，这就迫使中国的这些品牌的纯牛奶价格开始下降。特别是一些中高端的产品，它们会不断以打折的方式去促进销售，来消化产品的产能。

对于目前中国的奶制品行业现状，宋亮对《证券日报》记者表示，从整个情况来看，目前的奶制品市场并不是很稳定。从 2017 年 3 月份以来，奶制品的消费是有回暖的迹象，但是消费回暖之后，销售量的增长，很大一部分被进口牛奶所挤占了。

“从整个中高端产品来看，大型企业的销售相对比较稳健，行业整体消费开始回

暖。”宋亮在看好行业发展的同时，也表示出了自己的担忧。“今年以来，受经济走势影响，可能会对消费产生一些抑制，这样就会阻碍纯牛奶等快消品消费的增长。”

夏季的确是纯牛奶消费较低迷的时期，所以在夏季，各大乳业积极参与到价格战中，以促进来实现销售增长。然而，牛奶低价促销的同时，上游养殖成本也在增加。宋亮在接受《证券日报》记者采访时表示，国内奶牛养殖所用的苜蓿草大部分从美国进口，受贸易摩擦影响，进口苜蓿草的价格上涨大概10%~15%左右，因此，也会造成奶牛养殖成本会有大幅度、较明显上升。”

“中国当前整个奶牛养殖成本很高，成本上升一、两个百分点，对于奶牛养殖户来说都是非常麻烦的事情。奶牛养殖户们确实很难做到降低成本。”宋亮表示，对于奶牛养殖户来说，如果能把成本降低百分之一个点，是能够略有盈利。但是，目前奶牛养殖成本会上升两到三个百分点，甚至会上升五个百分点。那么，一些养殖户或者大型养殖企业就会出现亏钱。”

事实上，从各家乳企对2018年上半年的业绩预估来看，前景也不容乐观。从乳企业绩可以看出，有的公司面临较大的压力。对此，宋亮从宏观角度分析了奶制品的销售前景。“从宏观的角度判断，受经济形势等因素的影响，今年到明年整个消费会出现一些波动，有可能会小幅度下滑，那么，必将影响到整个乳制品的销售，乳企业绩增长可能不会很稳定。”（证券日报）

【光明乳业】2018年第一次临时股东大会决议公告：同意本公司全资子公司光明乳业国际投资有限公司向DBS Bank Ltd. (星展银行)申请借款3.11亿美元，借款期限1年，由本公司控股股东光明食品(集团)有限公司提供担保。同意本公司之全资子公司光明乳业国际投资有限公司向华侨银行香港分行申请借款6,600万美元，借款期限1年。

【天润乳业】关于对外投资设立控股子公司的公告：1、投资标的名称：新疆天润建融牧业有限公司(公司名称以工商登记机关核准为准)。2、投资金额：新疆天润乳业股份有限公司以货币出资7,650万元，占注册资本的51%；阿拉尔市沙河镇建融国有资产投资经营有限责任公司以货币出资7,350万元，占注册资本的49%。

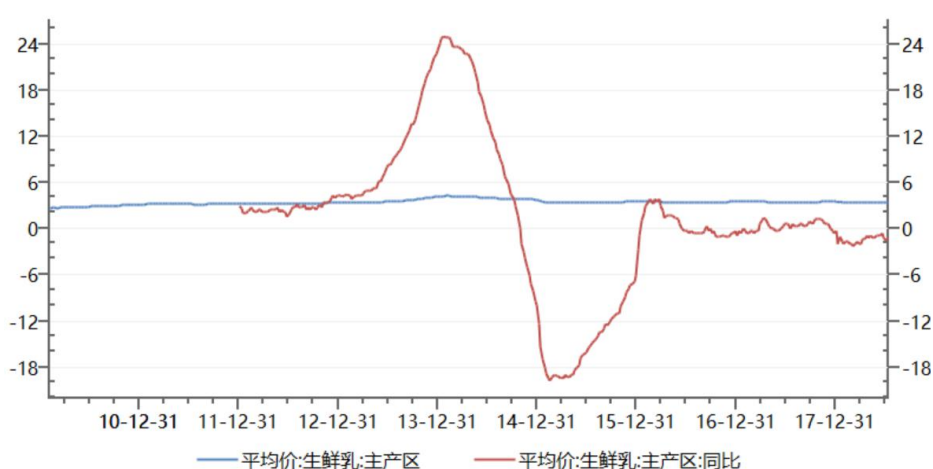
本次对外投资设立子公司有利于加强公司在南疆地区市场开拓，进一步优化公司产业布局，加强和巩固公司在行业内的地位，能够进一步保障公司优质奶源的供应，更有效地实施奶源建设规划布局，提升公司形象及综合竞争能力，最终实现公司经济效益持续增长。本次对外投资的资金来源为公司自有资金，不存在损害上市公司及股东利益的情形，短期内不会对公司的财务状况与经营成果产生重大影响。从长远看，将对公司未来的经营发展产生积极影响，符合全体股东的利益和公司发展战略要求。

目前乳品消费市场增长趋缓，成熟市场乳品消费结构也正发生较大变化。液态奶作为传统的乳制品消费比例会逐步降低，而高附加值产品产量不断增长，尤其是奶酪产品在消费群体中得到重视，近几年保持较高增长率。目前国内知名的乳品加工企业看好新疆的资源优势，陆续进入疆内发展，行业竞争会日趋激烈。牛奶消费市场的波动将直接影响到乳品加工业正常生产或因为质量或市场原因造成

产品积压将给企业发展带来严重影响。措施：公司将积极拓展销售渠道，提高产品附加值。同时严格保证乳品质量，加大质量管理，强化检测、原料追溯，确保乳品安全。

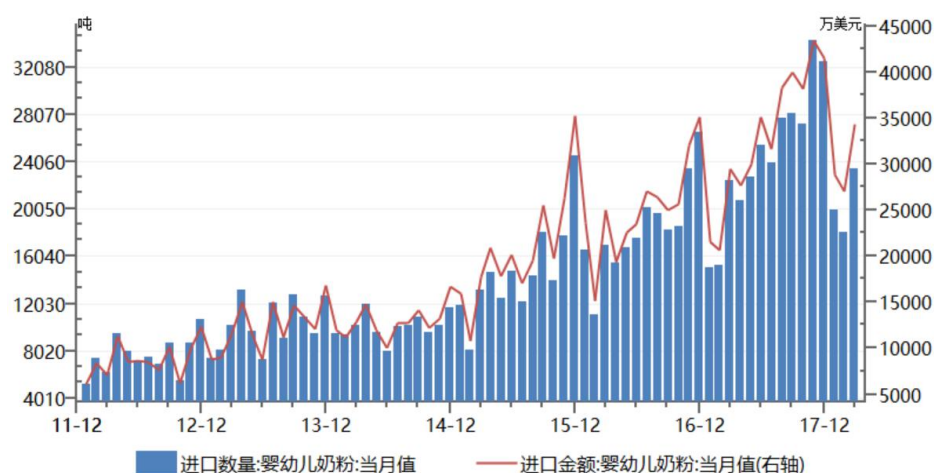
【庄园牧场】 关于与金川区政府举行万头奶牛养殖循环产业园项目签约仪式的公告：2018年7月19日上午，兰州庄园牧场股份有限公司代表全资子公司甘肃瑞嘉牧业有限公司（以下简称“公司”或“瑞嘉牧业”）和甘肃省金昌市金川区人民政府，在甘肃省金昌市金川区会议中心举行了万头奶牛养殖循环产业园项目签约仪式。项目合作主要包括甘肃瑞嘉牧业有限公司未来拟在金川现代畜牧循环产业园投资建设万头奶牛养殖项目，规划占地面积约4600亩，预计投资5亿元人民币，瑞嘉牧业按照“总体规划、分步实施”原则，逐步组织落实项目计划。

图表 7：主产区生鲜乳平均价



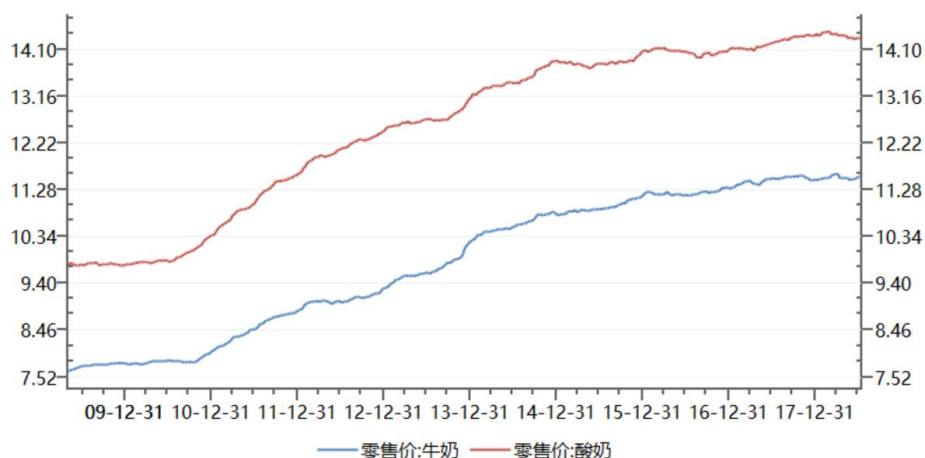
数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

图表 8：婴幼儿奶粉 进口数量及金额：当月值



数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

图表 9：牛奶/酸奶零售价（元/升、元/公斤，周）



数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

■ 调味品

{行业资讯} 中国调味品协会常务副会长兼理事会总干事卫祥云：复合调味料的发展来说，我认为不变中有变、变中有不变。

第一个“变与不变”在于：复合调味料技术的发展，不管是在国外还是在中国，技术、工艺一直在变，包括设备也一直在变；但是有一条不变：消费者的习惯与用户的体验不会变。荣耀中先生是我们太太乐的创始人，开发出了适应中国口味的、中国市场特有的鸡精、鸡粉调味料，所以现在不仅是在中国的市场大行其道，而且在国际市场的占有率也越来越扩大。

第二个“变与不变”在于：随着我们的人民的生活水平的提高，过去是吃饱，现在是要吃好。现在是信息社会，信息传播的渠道在变，手段在变，方法在变；但是有一条不变：健康的理念不变。

第三个“变与不变”在于：产品的原料的成品在不断的变化，比如 20 年以前，做调味品大家可能不知道 YE、酵母提取物，现在就变了；原来味精是广泛使用的原料，现在市场的需求有所下降，所以这个是变化的。但是有一条不变：所用的原料是不变的。首先这个原料要健康，所以不管是中国的复合调味料还是国际的复合调味料的市场，都应该认识到的一个问题。（中国调味品协会）

{行业资讯} 中国调味品协会副会长兼秘书长白燕：调味品是消费者一日三餐的必需品。因其丰富的调味属性，被广泛地应用于食品产业中，如饼干、方便面、膨化食品、肉类、休闲食品等。随着消费者生活水平的提高，其对美味的品质和追求越来越高，饮食方式及美食种类不断迭代翻新，为我国调味品产业的快速增长和产能释放提供了巨大的增长空间。

2017 年，国家统计局统计，调味品和发酵制品的销售收入达 3097.4 亿元，同比增长率为 8.9%。中国调味品协会公布的中国调味品行业著名品牌企业 100 强数据显示：2017 年（94 家）的生产总量为 1247.1 万吨，同比增长率为 9.4%；销

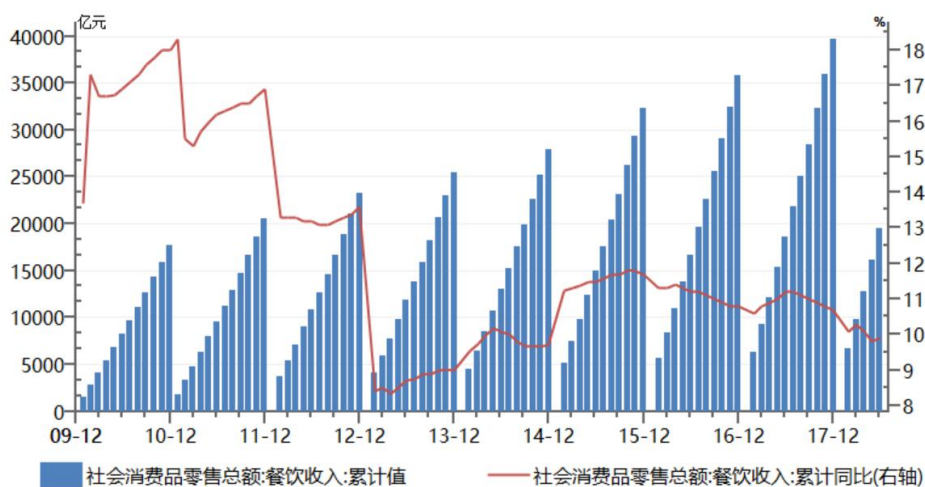
售收入为 820.3 亿元,同比增长率为 9.5%。其中,14 家企业销售收入总量为 315.2 亿元, 占统计总量的 38%, 上市企业的销售收入同比增长率为 12.34%。

随着国家宏观经济形势的变化和企业微观经济的发展,作为传统制造业的调味品产业面临着巨大挑战,将进入以变革与创新为主题的发展时期。具体呈现以下态势:一、寻找市场空间和满足用户需求,是企业发展的根本。有政策支持和资金支持固然重要,但是不被市场接受的产品和企业无法生存。二、创新和变革是企业发展的驱动力,包括产品创新、技术创新、渠道创新、商业模式的创新等。三、餐饮业渠道定制产品的比例大幅度提升,并有很大的发展潜力。四、传统老字号企业与新零售概念的嫁接,将使老字号品牌焕发生机,更加契合消费者注重历史积淀、传统手艺和天然健康的需求。五、消费潜能释放,消费升级趋势明显,调味品产品的价格和附加值将逐步提高。六、“互联网+调味品”及新零售格局的建立,调味品产品大单品战略开始向迭代产品战略转变,但是目前调味品产品传统通路的销售比重依然比较大。

我国调味品 2018 年第一季度抽检样品的合格率为 98.7%,高于一季度食品行业总体合格率(97.4%)。2015 年、2016 年和 2017 年调味品总体平均抽检合格率分别为 96.9%、97.6%和 97.6%。由此可以看出,我国调味品产品的抽检合格率逐年升高,调味品行业食品安全态势良好。因此,我国调味品产品近两年没有列入国家确定的每年需要重点整治的产品名单中。(中国调味品协会)

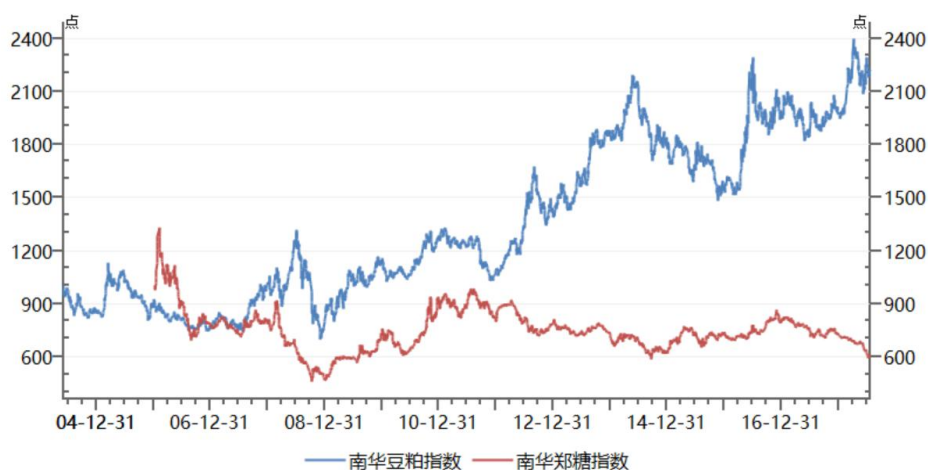
【涪陵榨菜】关于股东股份减持计划期限届满的公告:1、重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 3 月 22 日披露了《关于股东股份减持计划的预披露公告》(公告编号:2018-030),公司股东北京市第一建筑工程有限公司(以下简称“北京一建”)计划在 2018 年 4 月 16 日至 2018 年 7 月 14 日期间以集中竞价方式减持本公司股份 7,890,000 股,占本公司总股本比例 0.9995%(以下简称“本次减持计划”)。2、截至本公告披露日前,公司股东北京一建本次减持计划期限已经届满,本次减持计划实施期间北京一建共减持公司股份 2,250,000 股,占公司总股本比例 0.285%。本次减持计划期限届满后,北京一建持有公司股份 5,640,000 股,占公司总股本比例 0.7145%,均为无限售条件流通股。

图表 10：我国餐饮收入情况（累计，月）



数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

图表 11：南华豆粕指数、郑糖指数



数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

■ 肉制品

{行业资讯} 生猪价格的波动，使得消费者的目光随之流转。而从多方研报提及的信息来看，生猪价格目前仍在上涨中。

卓创资讯监测的数据显示，7月22日，全国范围内，多地生猪价格上涨。而新发地最新一周（即7月14日至7月20日）的研报则提及，新发地市场白条猪批发均价走势基本平稳，小幅波动。

新发地研报显示，7月20日，新发地市场白条猪的批发均价是8.00元/斤，比2018年7月13日的8.03元/斤下降0.37%；比2018年6月20日的7.33元/

斤上涨 9.14%；比 2017 年 7 月 20 日的 8.55 元/斤下降 6.43%。周环比微幅下降；月环比大幅上涨；年同比明显下降。上周末，年同比下降 6.01%，本周末，同比降幅略有放大。

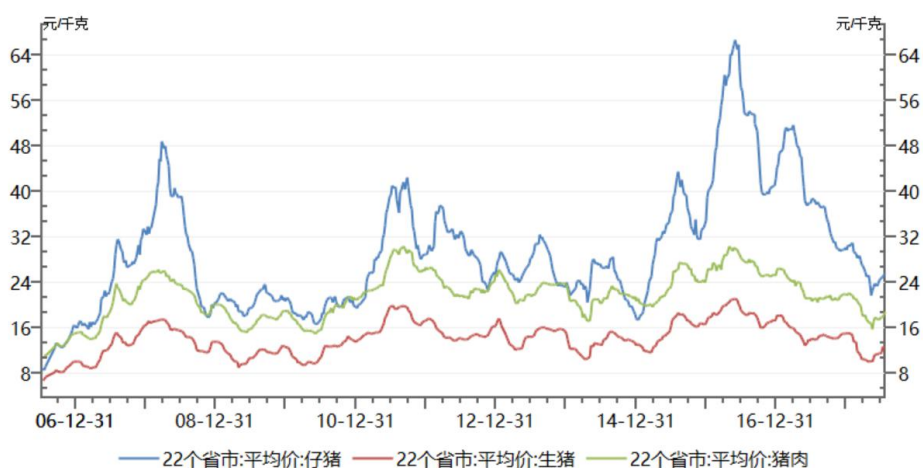
白条猪的日均上市量来看，为 1900.86 头，比上周（7 月 7 日至 7 月 13 日）的 1847.43 头增加 2.89%，去年同期的日均上市量是 1791.86 头，同比增加 6.08%。

“本周白条猪量价双上涨，在涨价的情况下上市量能够及时跟进，说明价格继续上涨的动力就会被松懈下来”，“在供大于求的整体局面没有得到明显改善的情况下，近期价格上涨的势头不具有可持续性”。新发地研报认为，由于日均上市量继续加大，肉价上涨的势头得到遏制，走势平稳许多。

日均上市量能够在肉价上涨的过程中不断加大，表明肉价原本就缺乏上涨的动力和持续力。不过，随着立秋节气的临近，“如果在立秋之前不能把肉价拉到 9 元/斤的价位，屠宰厂很难去库存，所以，后期屠宰厂还会跃跃欲试”。

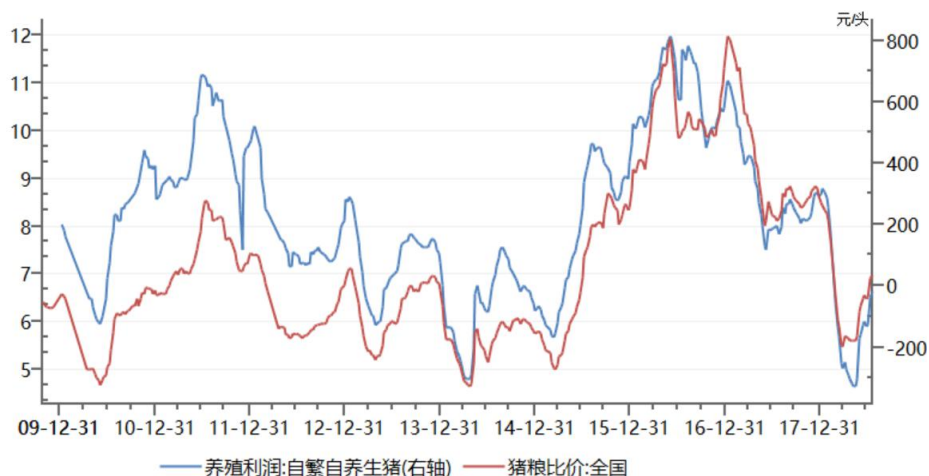
新发地研报同时提醒，肉价已经上涨乏力，后期能否稳定住目前的价位还有待观察。在这种情况下，“养殖场可以继续坚持逢高出栏的原则。”（证券日报）

图表 12：22 个省市仔猪/生猪/猪肉平均价



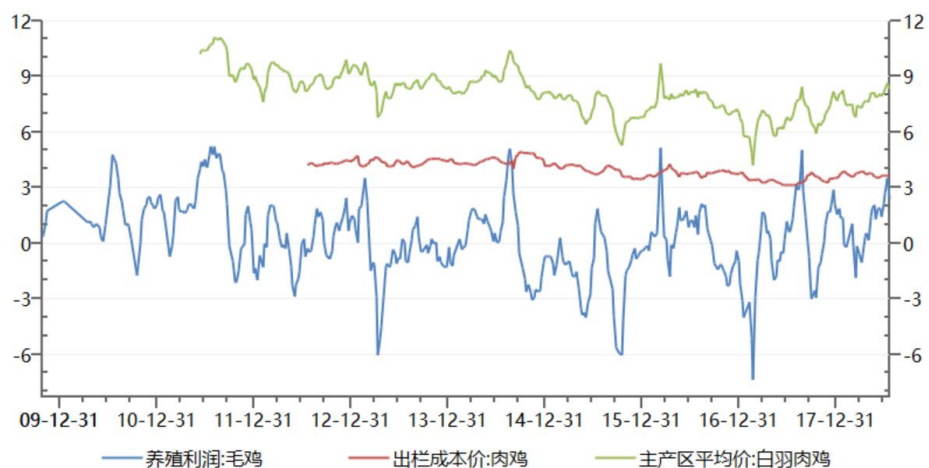
数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

图表 13: 全国猪粮比价情况



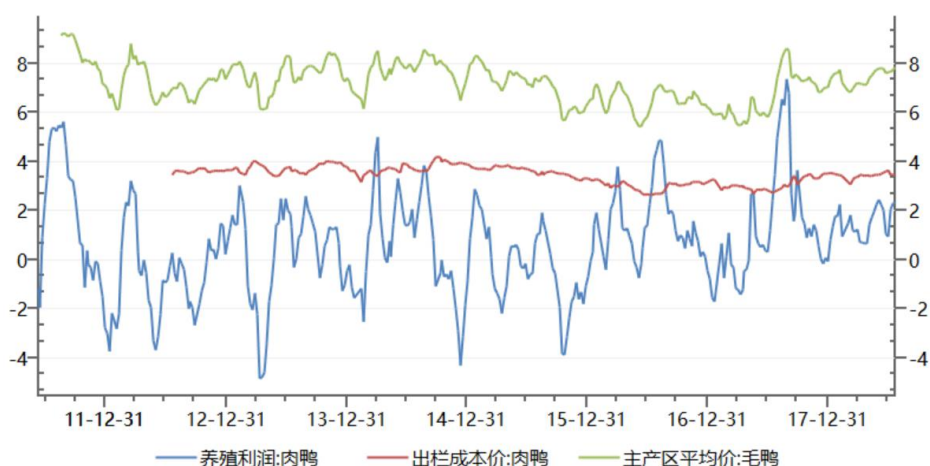
数据来源: Wind, 爱建证券财富管理研究所

图表 14: 主产区平均价 (肉鸡, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)



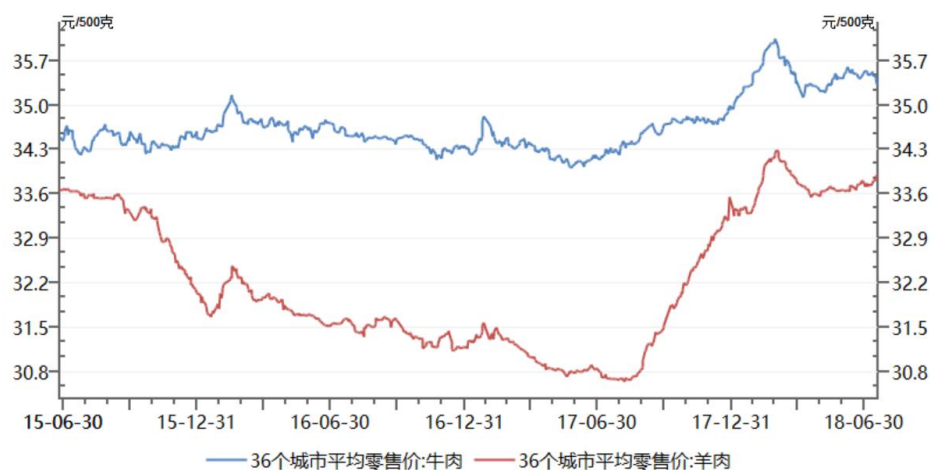
数据来源: Wind, 爱建证券财富管理研究所

图表 15: 主产区平均价 (毛鸭, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)



数据来源: Wind, 爱建证券财富管理研究所

图表 16: 36 个城市平均零售价 (牛肉、羊肉)



数据来源: Wind, 爱建证券财富管理研究所

■ 其他

【桃李面包】 2018 年半年度业绩快报公告: 报告期内, 公司实现营业收入 216,665.71 万元, 同比增长 19.33%; 营业利润 33,395.21 万元, 同比增长 45.56%; 利润总额 33,773.32 万元, 同比增长 44.92%; 实现归属上市公司股东净利润 26,288.85 万元, 同比增长 43.54%。

报告期内, 公司实现营业收入同比增长 19.33%, 其主要原因是: ①公司不断强化营销渠道, 提高配送服务质量以增加单店销售额; ②公司大力开拓新市场, 不断增加销售终端数量。

报告期内，公司实现净利润同比增长 43.54%，其主要原因是：公司销售收入的稳步增长促进了生产规模的扩大，公司整体规模效应增强，有效降低了成本费用。

【绝味食品】 关于全资子公司参与设立投资基金完成备案登记的公告：绝味食品股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 4 月 13 日召开了第三届董事会第十七次会议，审议通过《关于全资子公司拟参与设立投资基金的议案》，同意公司全资子公司深圳网聚投资有限责任公司作为有限合伙人，与宁波番茄投资管理有限公司、客如云科技（北京）股份有限公司、张璇、陈之栩、黄文共同出资设立宁波番茄肆号股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“番茄肆号”）。近日，公司收到宁波番茄肆号股权投资合伙企业（有限合伙）通知，该基金已在中国证券投资基金业协会完成备案手续。

【安井食品】 公开发行可转换公司债券发行结果公告：福建安井食品股份有限公司（以下简称“安井食品”或“发行人”）公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]241 号文批准。本次发行的可转换公司债券简称为“安井转债”，债券代码为“113513”。

本次发行的可转债规模为 5 亿元，向发行人在股权登记日（2018 年 7 月 11 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后的部分，采用通过上海证券交易所（以下简称“上交所”）交易系统网上向社会公众投资者发行的方式进行。认购不足 5 亿元的部分则由民生证券股份有限公司（以下简称“保荐机构（主承销商）”）余额包销。

类别	认购数量 (手)	认购金额 (元)	放弃认购数量 (手)	放弃认购金额 (元)
原有限售条件股东	100,000	100,000,000	-	-
原无限售条件股东	183,778	183,778,000	-	-
网上社会公众投资者	205,629	205,629,000	10,593	10,593,000
保荐机构（主承销商）包销	10,593	10,593,000	-	-
合计	500,000	500,000,000	10,593	10,593,000

【煌上煌】 关于公司实际控制人进行股票质押式回购交易的公告：2018 年 7 月 16 日，江西煌上煌集团食品股份有限公司（以下简称“公司”）收到公司实际控制人之一褚浚先生的通知，获悉褚浚先生与平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）进行了股票质押式回购交易。截止本公告日，褚浚先生持有公司股份 16,544,000 股，占本公司股份总数的 3.22%。其中，无限售流通股 4,136,000 股，高管锁定股为 12,408,000 股。本次质押后其处于质押状态的股数为 12,979,900 股，占其所持公司股份总数的 78.46%，占公司股份总数的 2.53%。

【来伊份】 第三届董事会第十八次会议决议公告：审议通过了《关于限制性股票激励计划限制性股票第一个解锁期解锁的议案》。根据《限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，公司 2017 年年度业绩考核已达到规定要求，本次 249 激励对象的考核等级均在良好及以上，满足解锁条件的有关规定，限制性股票第一个解锁期解锁条件已全部成就，同意对 249 名激励对象限制性股票办理第一期解锁手续，解锁的比例为其已获授的限制性股票的 30%，解锁的限制性股票数量合

计为 1,426,908 股。本次解锁的限制性股票可上市流通日计划为 2018 年 8 月 10 日。

【洽洽食品】 关于公司部分产品提价的公告：洽洽食品股份有限公司（以下简称“公司”）基于公司瓜子系列产品原料升级带来产品力提升，以及伴随的原料及包辅材成本上升，为保障公司生产经营的良性运行，确保公司的盈利水平，结合市场需求情况，经公司研究决定，对公司香瓜子、原香瓜子、小而香西瓜子等八个品类的产品进行出厂价格调整，提价幅度为 6%-14.5% 不等，价格执行已于 2018 年 7 月 18 日开始实施。

关于公司股东提前解除股权质押的公告：洽洽食品股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）近日收到公司控股股东合肥华泰集团股份有限公司（以下简称“华泰集团”）的通知，获悉与海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）办理股票提前解除质押业务。截至本公告日，华泰集团持有本公司 253,244,423 股股份，约占本公司已发行股本总数的 49.95%；其中华泰集团已累计质押本公司股份 142,163,600 股，占其持有本公司股份总数的 56.14%，占公司总股本的 28.04%；其中因办理可交换债券的需要质押本公司股份 27,870,000 股，占其持有本公司股份总数的 11.01%，占公司总股本的 5.50%。

【安记食品】 2018 年半年度业绩快报公告：1、经营业绩说明。报告期内，公司实现营业收入为 15,449.82 万元，较上年同期增长了 35.21%，净利润为 2,112.01 万元，较上年同期增长了 24.28%。2、财务状况说明。公司报告期末总资产为 77,100.37 万元，较年初增长 0.83%；归属于上市公司股东的所有者权益 72,697.85 万元，较年初增长 0.91%；归属于上市公司股东的每股净资产 4.33 元，较年初下降 27.83%。3、经营业绩增长的主要原因。收入和利润双增长的主要原因是特通渠道和商超渠道通过去年的开发和进场，上半年的这两个渠道销售收入有了较快的增长；流通渠道去年受调价的影响，通过上年度下半年的消化，本报告期的销售收入已恢复到正常水平并有所超越。

【双塔食品】 关于董事长部分股票延期购回及补充质押的公告：烟台双塔食品股份有限公司（以下简称“双塔食品”或“公司”）于近日接到公司董事长杨君敏的函告，获悉董事长所持有公司的部分股票进行了延期购回及补充质押。截止本公告日，董事长持有公司 175,060,633 股，占公司股份总数 13.86%，本次延期购回及补充质押后其处于质押状态的股份数为 151,471,100 股，占其所持股份总数的 86.52%，占公司总股本的 11.99%。

【元祖股份】 5%以上股东减持股份结果公告：公司于近日收到《卓傲国际关于元祖股份的股份减持结果的告知函》。卓傲国际于 2018 年 1 月 22 日至 2018 年 7 月 12 日，通过上海证券交易所系统集中竞价方式减持公司股份 3,014,200 股，占公司总股本的 1.2559%。截止本公告披露日（指 7 月 21 日），卓傲国际股份减持计划的减持时间区间届满，持有公司股份 29,610,080 股，占公司总股本的 12.3375%，仍属于持股 5% 以上的股东。

公司于近日收到《元祖联合国际关于元祖股份的股份减持结果的告知函》。元祖联合国际于 2018 年 2 月 2 日至 2018 年 7 月 17 日，通过上海证券交易所系统集中竞价方式减持公司股份 1,609,873 股，占公司总股本的 0.6708%。截止本公告

披露日，元祖联合国际股份减持计划的减持时间区间届满，持有公司股份 25,354,847 股，占公司总股本的 10.5645%，仍属于持股 5%以上的股东。

【克明面业】 关于控股股东部分股份被质押的公告：2018 年 7 月 17 日，克明食品集团因发行可交换公司债券业务需要，将其持有的本公司无限售条件流通股 150 万股（占本公司总股本的 0.45%）划至南县克明食品集团有限公司可交换私募债质押专户，并办理了股权质押登记手续，用于对本次非公开发行可交换公司债券之换股事宜等进行担保。克明食品集团取得了中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券质押登记证明》，股份质押期限自 2018 年 7 月 17 日起，至向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理解除质押登记为止。截至本公告披露日（指 7 月 18 日），克明食品集团持有本公司股份 147,870,000 股，占本公司股份总数的 44.33%；本次质押 1,500,000 股，占其所持有本公司股份的 1.01%，占本公司股份总数的 0.45%；累计质押 134,500,000 股，占其所持有本公司股份的 90.96%，占本公司股份总数的 40.32%。

2018 年股票期权激励计划（草案）：本激励计划为股票期权激励计划，其股票来源为公司向激励对象定向发行新股。本激励计划拟向激励对象授予权益总计 1,721.00 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本计划公告时公司股本总额 33,355.65 万股的 5.16%。每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。本激励计划授予的股票期权的行权价格为 13.41 元。本激励计划的有效期为 48 个月。股票期权在有效期内按 40%、30%、30%的比例分三期行权。

【桂发祥】 关于桂发祥食品产业并购基金完成工商登记的公告：天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司（以下简称“公司”）经第二届董事会第十二次会议审议通过，决议以自有资金出资 9900 万元，与专业投资机构合作设立桂发祥食品产业并购基金；经第二届董事会第二十三次会议审议通过，公司对桂发祥食品产业并购基金相关设立方案进行了调整变更，并签订合伙协议。根据相关规定要求，桂发祥食品产业并购基金完成了工商登记手续，并于近期取得营业执照。

3、下周重大事项

■ 股东大会提示

表格 2：下周股东大会安排

代码	名称	会议日期	会议类型
002329.SZ	皇氏集团	2018/7/26	临时股东大会
002820.SZ	桂发祥	2018/7/25	临时股东大会
600186.SH	莲花健康	2018/7/25	临时股东大会
600779.SH	水井坊	2018/7/25	临时股东大会
002840.SZ	华统股份	2018/7/24	临时股东大会
603027.SH	千禾味业	2018/7/24	临时股东大会
000752.SZ	西藏发展	2018/7/23	临时股东大会

数据来源：Wind，爱建证券财富管理研究所

■ 其他

表格 3: 股权质押情况 (2018/07/16-2018/07/20)

代码	名称	股东名称	质押方	质押股数 (万股)	质押起始日期
002661.SZ	克明面业	南县克明食品集团有限公司	华创证券有限责任公司	150.0000	2018/7/17

数据来源: Wind, 爱建证券财富管理研究所

4、风险提示

- 食品安全事件
- 监管政策变化
- 其他系统性风险

表格 4: 食品饮料行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)	EPS			P/E			投资 评级
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600519.SH	贵州茅台	31.60	9.31	21.56	29.06	35.72	32.36	25.62	20.94	推荐
000858.SZ	五粮液	25.79	4.89	2.55	3.29	4.20	31.34	22.18	17.34	推荐
000568.SZ	泸州老窖	27.79	5.04	1.75	2.42	3.13	37.79	23.27	18.05	推荐
002304.SZ	洋河股份	27.08	6.05	4.40	5.50	6.81	26.15	24.05	19.50	推荐
600809.SH	山西汾酒	45.52	9.08	1.09	1.81	2.48	52.27	34.33	24.98	推荐
603369.SH	今世缘	24.98	4.41	0.71	0.89	1.09	21.72	22.42	18.05	推荐
600887.SH	伊利股份	26.30	6.16	0.99	1.26	1.52	32.61	22.50	18.64	推荐
600872.SH	中炬高新	45.07	6.91	0.57	0.78	0.95	43.52	36.66	29.80	推荐
000895.SZ	双汇发展	19.80	5.68	1.31	1.49	1.65	20.24	18.13	16.36	推荐
603866.SH	桃李面包	49.60	8.36	1.09	1.40	1.76	35.73	41.71	33.19	推荐
603345.SH	安井食品	42.10	5.10	0.94	1.21	1.58	25.93	33.48	25.77	推荐
603288.SH	海天味业	52.83	15.32	1.31	1.59	1.92	41.15	46.13	38.35	推荐
600600.SH	青岛啤酒	47.54	3.60	0.93	1.12	1.33	42.07	42.01	35.50	中性
000869.SZ	张裕 A	28.62	3.03	1.51	1.59	1.71	24.92	25.94	23.98	中性
600059.SH	古越龙山	35.42	1.58	0.20	0.23	0.27	46.20	34.33	29.52	中性
002507.SZ	涪陵榨菜	47.92	10.92	0.52	0.72	0.92	31.96	38.75	30.66	中性
603517.SH	绝味食品	31.93	6.32	1.22	1.51	1.85	32.21	27.74	22.68	中性

数据来源: Wind, 爱建证券财富管理研究所

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券财富管理研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com