

# 关注中报行情，坚守龙头

## 白酒：中报业绩逐渐出炉，继续重点关注价格带龙头

从目前已披露业绩预告及中报的上市酒企来看，上半年的业绩总体表现较为出色，预计半年报白酒企业收入利润增速仍将复合预期，白酒景气周期仍在延续。当前位置，我们仍然延续此前的观点，继续坚定看好高端白酒。在高端白酒里，我们首推茅台。次高端未来扩容式增长潜力仍然巨大，我们仍然看好次高端价格带龙头水井坊和汾酒，建议积极关注舍得和酒鬼酒的改善。地产酒我们也优中选优我们推荐洋河、今世缘，和口子窖、古井贡酒。

## 调味品：关注龙头业绩兑现情况，估值回归中寻找价值

本周调味品微涨 0.47%，其中安琪酵母、中炬高新涨幅实现 0.55%、0.52%，海天、恒顺、榨菜、千禾有小幅下跌。今年以来，调味品基于行业优质属性和行业内较大规模、优质企业的稳健业绩支撑，使得能够使整体板块在市场调整过程中避过大跌，在熊市中有稳定的表现，并在历史长轴中市场能够持续给予较高估值。预计 2018H1 我们一直重点关注的调味品龙头（包括次龙头、区域龙头、子行业龙头）都将实现业绩兑现，有些甚至会超预期。

## 乳制品：海外奶价低位波动，国内价格尚不明朗

乳品板块本周下跌 1.76%，落后食品饮料板块 1.86 个百分点，7 月 18 日我国主产区生鲜乳价格 3.37 元/公斤，环比持平。美国全脂大包粉 7 月 27 日最新价格成交均价为 3527.5 美元/吨，与上周持平，目前我国奶源供应较充足，价格底部震荡为主。7 月 27 日，国家市场监督管理总局公开征求婴幼儿配方乳粉产品配方变更注册技术指导原则，有望进一步优化奶粉市场格局。可以重点关注二季报确定性较高的龙头公司蒙牛、伊利、天润乳业等机会。

## 重点推荐：

贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份、山西汾酒、口子窖、水井坊、涪陵榨菜、中炬高新、海天味业、伊利股份、养元饮品、好想你、桃李面包、绝味食品、华润啤酒、重庆啤酒、青岛啤酒、燕京啤酒。

## 食品饮料

维持

买入

安雅泽

anyaze@csc.com.cn

18600232070

执业证书编号：S1440518060003

研究助理：纪宗亚

jizongya@csc.com.cn

010-86451018

研究助理：杨斌

yangbinzgs@csc.com.cn

010-86451007

发布日期：2018 年 07 月 30 日

## 市场表现



## 相关研究报告

## 目 录

一、本周重点跟踪 .....	2
1.1 中报重点公司跟踪 .....	2
1.2 本周重点报告汇总 .....	3
1.3 价格跟踪和草根调研反馈 .....	3
二、本周行业观点 .....	5
2.1 白酒板块：中报业绩逐渐出炉，继续重点关注价格带龙头.....	5
2.2 调味品板块：关注龙头业绩兑现情况，估值回归中寻找价值.....	5
2.3 乳制品板块：中报季来临，业绩增长是关键 .....	6
2.4 啤酒行业：十年拐点&行业变化.....	6
三、重点公司中报业绩前瞻 .....	6
四、上周市场回顾 .....	10
4.1 板块整体表现：大盘持续调整，板块防御性凸显.....	10
4.2 按子行业划分：整体涨势较好，部分略回调 .....	11
4.3 按市值划分：大市值带动板块跑赢大盘 .....	12
五、沪港通、深港通标的持股变化 .....	13
六、下周安排及行业动态 .....	15
评级说明 .....	18

## 图 表

表 1：重要公司业绩预告及中报披露汇总 .....	2
表 2：本周主流高端次高端白酒京东成交价汇总.....	4
表 3：重点公司中报业绩前瞻 .....	10
表 4：一周各子板块市场表现 .....	12
表 5：本周食品饮料沪深港通前十大活跃个股情况.....	13
表 6：食品饮料行业沪港通持股比例（截至 7 月 27 日） .....	13
表 7：下周食品饮料上市公司股东大会日程.....	15
表 8：食品饮料上市公司中报预计披露时间.....	15
图 1：以 2013 年 1 月 1 日为基期，食品饮料板块指数与上证综指走势对比(日变化) .....	10
图 2：申万各子行业一周涨跌幅排名 .....	11
图 3：一周各子板块涨跌幅排名（%） .....	11
图 4：按市值划分板块一周涨跌幅 .....	12
图 5：按市值划分板块年初以来涨跌幅 .....	12

## 一、本周重点跟踪

### 1.1 中报重点公司跟踪

本周涪陵榨菜、水井坊、承德露露发布上半年业绩公告。

1、水井坊：公司实现营业收入 13.36 亿元，同比增长 58.97%，归母净利润 2.67 亿元，同比增长 133.59%，扣非归母净利润 2.95 亿元，同比增长 150.30%。其中单二季度公司实现营业收入 5.88 亿元，同比增长 33.03%，归母净利润 1.13 亿元，同比增长 404.01%，扣非归母净利润 1.47 亿元，同比增长 464.48%。Q2 营收下降主要原因是：①17Q2 营收基数较高；②消化渠道库存为旺季做准备。Q2 利润高增长原因是 17Q2 对低质量酒体进行减值处理造成资产减值损失 0.92 亿元，利润基数较低。另外，水井坊对产品结构持续升级，公司水井坊品牌产品营收同比增长 60.19%，在酒类收入中的占比同比提 0.7pct 升至 95.67%。同时，随着水井坊品牌产品结构的提升，毛利率也同比提升 2.80pct 至 82.35%，带动公司上半年整体毛利率提升 3.12pct 至 81.14%。另外，公司省内省外营收同比分别提升 63.87%和 61.43%，省内散酒影响较大，毛利率下降 1.63pct 至 71.65%，省外品牌带动销量增长，毛利率同比增长 3.38pct 至 82.45%。费用方面，上半年，公司广告及促销费同比提高 114.6%，同时为支持业务增长和人才储备战略，增加了人员导致职工薪酬增加 44.9%，销售费用率同比增加 6.75pct 至 31.37%，管理费用增加相对较少，仅为 30.7%，规模效应下，管理费用下降 2.08pct 至 9.66%。2018H1 公司净利润率达到了 20.02%，同比增加 6.4pct，17H1 资产减值影响下今年净利润率同比增幅较大。

2、涪陵榨菜：涪陵榨菜上半年实现营业收入 10.64 亿元，同比增长 34.11%，净利润 3.05 亿元，同比增加 77.5%。扣除非经常性损益事项后，公司净利润预计增加 3.04 亿元，同比增加 81.9%。其中 Q2 营业收入 5.56 亿元，同比增长 23.7%，较一季度略有回落但仍保持高速增长，净利润 2.37 亿元，同比上涨 120%。报告期产品销售量和平均销售价格同比上升导致营业收入增幅较大。同时，公司促销活动十分成功，在常规性的红动中国和试吃活动之外，公司 5 月份新开展“大水漫灌”市场推广活动：4 件 80g 榨菜主力+1 件 150g 脆口榨菜赠送 1 件脆口萝卜，优惠力度巨大。产能方面，公司对传统榨菜进行技术改的效果再二季度开始显现，整体产能情况良好。

3、承德露露：承德露露上半年实现营业收入 11.80 亿元，同比增长约 13.6%，实现归属于母公司所有者的净利润 2.53 亿元，比上年同期增长 11.12%。其中，公司 2018Q2 实现营业收入 2.84 亿元，同比上升 15%，实现利润总额约 3350 万元，同比增长约 12.5%。费用方面，上半年广告费用支出的增长导致销售费用增长 80%。2018 年上半年，公司推出新品“热饮款露露杏仁露”，通过“早餐好营养，就喝热露露”的宣传语，倡导安全、营养、健康的生活方式，主要针对年轻白领，通过优化整合营销资源，巩固渠道构建成果，区域市场掌控能力显著提升。公司加大对销售一线的投入，收入与业绩直接挂钩，通过系统管理，实时掌握个人收入情况，做的好收入就高，变被动管理为主动经营，使其自运行、自增长，提升了一线人员的积极性和主观能动性，对达成销售计划、巩固提高露露杏仁露在植物蛋白领域的优势地位起到了保障作用。

表 1：重要公司业绩预告及中报披露汇总

细分行业	证券代码	证券简称	2018Q1		2018Q2		2018H1	
			收入增速%	利润增速%	收入增速%	利润增速%	收入增速%	利润增速%
白酒	600779.SH	水井坊 (披露)	87.73	68.01	33.03	404.01	58.97	133.59
	600519.SH	贵州茅台	31.24	38.93	61.14	41.28	37	40

	600559.SH	老白干酒	6.14	80.97		1044		208
	000860.SZ	顺鑫农业	3.37	94.61		-11.7~117.9		70~100
	000799.SZ	酒鬼酒	46.12	68.88	36.59	13.53	41.2	38.3
	000596.SZ	古井贡酒	17.80	42.50		68.1~144.3		50~70
	600702.SH	舍得酒业	21.95	107.3		94.6~191.6		102.9~136.3
黄酒	600059.SH	古越龙山 (披露)	11.18	26.63	2.44	-22.64	8.19	10.32
调味品	002507.SZ	涪陵榨菜 (披露)	47.72	80.33	23.7	120	34.11	77.5
	600872.SH	中炬高新	18.42	47.40		71.15		58
	603696.SH	安记食品	22.87	10.06	47.7	44.33	35.21	24.28
	002650.SZ	加加食品	1.6	-8.23		-37.4~12.1		20~0
休闲食品及其他	000848.SZ	承德露露 (披露)	13.19	10.99	14.9	12.5	13.61	11.12
	603866.SH	桃李面包	20.57	51.60	18.3	38.41	19.33	43.54
	603345.SH	安井食品	18.93	20.53	18.36	50.37	18.64	37.4
	000639.SZ	西王食品	-8.77	10.70		59.4~73.16		32.1~38.73
	300146.SZ	汤臣倍健	45.03	31.39		-10.25~28.68		10~30
	603886.SH	元祖股份	2.45	-57.23	12.7	127.14	8.56	513.76

数据来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 1.2 本周重点报告汇总

【周报 (2018.7.16~2018.7.22)】: 关注中报业绩释放, 坚守龙头寻找确定性机会

【舍得酒业 (600702)】: 大力推进营销改革, 全年业绩值得期待

【水井坊 (600779)】: 销量增长+提价带动上半年高增长, 公司未来发展可期

## 1.3 价格跟踪和草根调研反馈

高端、次高端白酒价格跟踪:

贵州茅台批价本周小幅上涨, 目前全国大范围内批价超越 1700 元, 北京部分经销商报价 1770, 上海报价 1700 元, 深圳报价从 1700-1730 元涨至 1740。上半年发货量同比去年持平, 7 月发货量明显加大, 但终端货源仍然紧缺, 茅台仍处在供需紧平衡的状态, 需求仍然高涨。狗茅价格回落至 3700-3800 左右, 正常回落。预计 Q3 随着茅台发货量加大, 批价将有所回落, 但无需担忧。自 2017 年 Q1 伊始, 茅台通过季度间发货量及发货结构调整一批价成螺旋式上涨, 即 Q1、Q3 旺季加大发货量, 批价小幅下滑, Q2、Q4 淡季减少发货量, 批价上行, 与需求无关, 主要系发货调节。

五粮液本周批价稳定, 北京批价维持在 800-810 元, 上海批价在 810-820 元, 多数地区仍维持在 810-820 元附近, 淡季相对较为清淡, 但库存较为合理, 渠道反馈, 库存维持在 1-2 个月。

国窖 1573 价格坚挺, 普遍在 740 元附近, 渠道库存 2 个月左右, 库存良性。

电商终端方面: 飞天茅台方面, 本周京东、天猫等平台仍是缺货状态, 茅台云商可登记购买。五粮液普五

价格保持在 999 元，1618 下降 70 元至 929 元。国窖 1573 上涨 21 元至 858 元。其他高端、次高端品牌中，剑南春水晶剑与珍藏级相比上周分别上涨 20 元和 30 元，红花郎（15）及红花郎（10）分别下降 21 元和 11 元，水井坊井台和臻酿八号分别上涨 20 元和 30 元，其他品牌均与上周价格持平。进入白酒消费淡季以来，电商平台主流高端、次高端白酒价格基本保持稳定，并未出现价格的大幅波动。

**表 2：本周主流高端次高端白酒京东成交价汇总**

品牌	产品	度数	京东成交价	其他
贵州茅台	普飞	53		无货
五粮液	普五	52	999	
	1618	52	929	
泸州老窖	国窖 1573	52	879	赠 4 瓶低端白酒
洋河股份	梦 9	52	1599	买 2 赠 2 套小酒版蓝色经典
	梦 6	52	669	买 2 赠 1 瓶红酒
	梦 3	52	479	买 2 赠 1 瓶红酒
	天之蓝	52 480ml	339	赠 12 听嘉士伯特醇啤酒
剑南春	水晶剑	52	418	
	珍藏级	52	558	
郎酒	青花郎 20	53	919	
	红花郎 15	53	517	买 2 赠 1 瓶小郎酒
	红花郎 10	53	357	买 2 赠 1 瓶小郎酒
山西汾酒	青花 30	53	678	
	青花 20	53	428	
水井坊	典藏大师	52	979	
	井台	52	539	
	臻酿八号	52	389	
舍得酒业	品味舍得	52	468	
	智慧舍得	52	688	

数据来源：京东商城，中信建投证券研究发展部

### 北京乳品调研反馈：

本周调研为北京欧尚超市，常温产品促销较少，低温酸奶 25 减 5 元，日期较早产品促销力度较大。具体看：

**伊利：**欧尚伊利常温奶全场满 50 减 10，该折扣主要针对中高端产品。主要产品都是 6 月份新产品，金典纯牛奶 66 元/箱，金典低脂 48.7 元/箱，金典有机 76 元/箱，金典新西兰 88 元/箱；盒装安慕希 66 元/箱，瓶装安慕希 78 元/箱，5、6 生产产品为主；低温产品中，每益添 13.6 元/3 瓶，益消板酸 29.9/组，joy day 巧克力豆酸奶 9.9 元/瓶且买两件赠送赠品，畅轻 15.6 元/3 瓶，炭烧 37.5 元/2 瓶；植选促销力度较大，48 元/箱，出厂日期 5 月份为主，买一箱送 4 瓶。

**蒙牛：**特仑苏纯牛奶 59 元/箱，特仑苏低脂 67.9 元/箱，特仑苏有机 75.9 元/箱，生产日期 6、7 月份为主，；

瓶装纯甄酸奶 80/箱，盒装纯甄 55 元/箱，生产日期在 5、6 月；低温产品中，蒙牛炭烧 50 元/4 瓶，冠益乳 14.4 元/3 瓶，优益 C 6.3 元/瓶，大果粒 15.8 元/3 瓶，特仑苏酸奶 29.70 元/组。

其它：光明纯奶 48 元/箱，莫斯利安原味酸奶买一送一，56 元两箱，产品日期集中在 4 月，莫斯利安混合果蔬酸奶 66 元/箱，日期 5 月份光明低温酸奶折扣较大，畅优 6.6 元/2 瓶，买一赠一；三元纯奶 48 元/箱，生产日期 6 月，三元冰岛酸奶 49 元/箱，出厂日期 5 月份为主，三元极致纯奶 54 元/箱，酪蛋白纯牛奶 118 元/箱，6 月份出厂为主；君乐宝板酸 12.9 元/组，纯享 17 元/3 瓶。

## 二、本周行业观点

### 2.1 白酒板块： 中报业绩逐渐出炉，继续重点关注价格带龙头

本周白酒板块周跌幅 0.34%，超过大盘 0.64 个百分点。个股方面，本周白酒上市公司大部分上涨，涨幅最大的是顺鑫农业（9.18%）、青青稞酒（9.15%）和金种子酒（5.75%），跌幅最大的是口子窖（-1.66%）、水井坊（-1.29%）和山西汾酒（-1.28%）。

我们始终坚定认为本轮白酒景气度仍将持续，我们走访北京，成都，深圳，上海等多地经销商，把本轮白酒行业与 2012 年的白酒行业进行比对，我们可以从四个维度看此轮白酒的不同。主要是 1：居民绝对（人均可支配收入）和相对（人均可支配收入/茅台终端价格）购买力都在明显提升，购买力的提升使得此轮白酒的消费基础更加坚实，并未出现如上一轮一样非理性的繁荣。2：从消费结构上看，此轮白酒行业经过 2012-2015 年调整，大众及商务消费成为行业的重要支撑。3：从库存的角度看，此轮白酒普遍库存较低，并未出现上一轮，渠道及终端库存高企的情况，目前的渠道库存皆比较良性。茅台由于年初限价之后，社会库存得到出清，倒逼出需求。而其他白酒并未出现囤酒的现象，终端库存仍然较为良性。五粮液约 1 个月的库存，老窖 1-2 个月左右。近期，五粮液，青花汾酒纷纷控货，我们认为此轮白酒公司对渠道库存合理控制，并未出现上一轮不断向渠道压库存的情况，而社会库存也未高涨。4：此轮白酒是结构性增长，此轮白酒企业对自身定位皆比较清晰，坚守各自价格带，深耕渠道，并未出现盲目开拓超高端产品且盲目提价的行为。消费者及厂商相对较为理性，使得行业持续向名酒集中，体现在高端及次高端白酒营收和利润增速明显好于行业，马太效应凸显，龙头集中度提升，我们认为这个趋势将会在未来一段时间内延续。我们认为此轮白酒较难出现如 2012 年需求大幅下滑的情况。

从目前已披露业绩预告及中报的上市酒企来看，上半年的业绩总体表现较为出色，预计半年报白酒企业收入利润增速仍将复合预期，白酒景气周期仍在延续。当前位置，我们仍然延续此前的观点，继续坚定看好高端白酒。在高端白酒里，我们首推茅台。次高端未来扩容式增长潜力仍然巨大，我们仍然看好次高端价格带龙头水井坊和汾酒，建议积极关注舍得和酒鬼酒的改善。地产酒我们也优中选优我们推荐洋河、今世缘，和口子窖、古井贡酒。

### 2.2 调味品板块： 关注龙头业绩兑现情况，估值回归中寻找价值

本周调味品微涨 0.47%，有小幅回调，其中安琪酵母、中炬高新周涨幅实现 0.55%、0.52%，海天味业、恒顺醋业、涪陵榨菜、千禾味业周跌幅分别为 0.44%、1.2%、1.6%、2.86%。今年以来，调味品基于行业优质属性和行业内较大规模、优质企业的稳健业绩支撑，使得能够使整体板块在市场调整过程中避过大跌，在熊市中有稳定的表现，并在历史长轴中市场能够持续给予较高估值。

2018 年中报将陆续披露，目前中炬高新已出半年报业绩预告，其中中炬高新 2018H1 净利润预计增加 1.22 亿，同比增 58%，测算出 2018Q2 公司的归母净利润增速约 71%。涪陵榨菜公布 2018 年半年度报告，实现营收 10.64 亿，同比增 34%，归母净利润 3.05 亿，同比增 77.5%，其中 Q2 营收增速实现 23.7%，业绩增速近 120%。预计 2018 年上半年我们一直重点关注的调味品龙头（包括次龙头、区域龙头、子行业龙头）都将实现业绩兑现，有些甚至会超预期。

## 2.3 乳制品板块：中报季来临，业绩增长是关键

本周乳品板块跌幅 1.76%，落后食品饮料板块 1.86 个百分点，在食品饮料子行业中排名第 10。具体公司看，涨幅前三位的分别为广泽股份（+4.76%）、科迪乳业（+4.36%）、庄园牧场（+2.94%）；仅伊利股份（-2.29%）及天润乳业（-1.87% 下跌）。其中，广泽股份本周获得政府补助并多次受到主要股东增持，市场信心较大，本周涨幅 4.76% 领涨板块；但板块整体受伊利股份影响有所下跌。建议继续重点关注二季度业绩确定性较高的龙头公司。

行业看，7 月 18 日我国主产区生鲜乳价格 3.37 元/公斤，连续三周持平，国内生鲜乳价格整体保持稳定，略有下跌。上周 GDT 拍卖全脂粉及脱脂粉价格略有回升，全球各区域现货比较，新西兰优势产品逐渐增多，全脂粉远低于其他市场，美国全脂大包粉 7 月 27 日最新价格成交均价为 3527.5 美元/吨，与上周持平，脱脂大包粉价格出现较大幅度反弹，成交均价 1736 美元/吨，环比上涨 3.62%。目前，大洋洲已进入新产奶季供货预投放阶段，但汇率等因素导致现货销售一般，我国奶源供应较充足，国内产量增长，价格走势尚不明朗。7 月 27 日，国家市场监督管理总局发布了《婴幼儿配方乳粉产品配方变更注册技术指导原则（征求意见稿）》公告，此举有望进一步规范婴幼儿配方乳粉产品配方变更注册，简化优化程序。当前阶段，建议重点关注二季报确定性较高的龙头公司，适当布局全国性龙头蒙牛、伊利，业绩确定性较高的区域龙头天润乳业等。

## 2.4 啤酒行业：十年拐点 & 行业变化

啤酒板块从 2017 年末、2018 年初开始关注度迅速提升。主要是因为提价等信息密集爆发，但跟踪下来我们认为提价只是初步的表象，实际上行业可能在经历一个十年来的拐点：企业诉求由原来的争抢份额，转向竞争各自的高端能力和盈利能力。

啤酒行业的总利润盘子扩大，主要来自销量基本稳定、吨价和利润率提升。国内啤酒市场销量 2014 年开始出现比较大的降幅，2016-2017 跌势已经基本稳住，我们预计未来 5-10 年，啤酒市场总量基本稳定在目前水平上。未来吨价提升将是大概率事件，主要来自于主动提价及产品结构提升带来的吨价提升。未来也有望带动行业利润率大幅提升。

由于国内啤酒市场竞争环境长期比较恶劣，目前正处在一个盈利的低点，同时也是一个拐点，未来几年都很可能看到啤酒企业盈利快速增长的过程。所以建议投资者站在长远的角度来看待啤酒行业和公司，目前的相对高的股价和估值会随着业绩快速增长而消化，建议关注这个未来 3-5 年都会保持快速增长的板块和标的。重点推荐：华润啤酒、重庆啤酒、青岛啤酒和燕京啤酒。

## 三、重点公司中报业绩前瞻

贵州茅台：贵州茅台上半年实现营业收入约 350 亿元，同比增长约 37%，利润总额约 225 亿元，同比增长

约 40%。其中，公司 2018Q2 实现营业收入约 166 亿元，同比增长约 43%，实现利润总额约 103 亿元，同比增长约 41%。二季度公司收入超预期，一季度末公司尚有预收账款 131.72 亿元，预计二季度公司释放了部分预收账款。根据草根调研了解到，公司 Q2 发货量超过 5000 吨，较去年同期有所增加，上半年整体发货量与去年基本持平。从结构上看，上半年整体非标酒发货结构与去年持平。• 茅台由于年初限价之后，社会库存得到出清，倒逼出需求。而其他白酒并未出现囤酒的现象，终端库存仍然较为良性。茅台酒方面，今年量不会有太大变化，基本和去年相同，围绕在 3 万吨左右来进行发货，主要看点在产品结构的提升。提价作用叠加产品结构升级，公司今年盈利能力将进一步提升。我们预计 2018 年全年 EPS 为 28.16 元，对应当前股价 2018 年估值为 26 倍。

**五粮液：**公司不久前对普五挺货，近期批价稳定，北京批价维持在 790-800 元，上海批价在 800-810 元，多数地区仍维持在 800-820 元附近，淡季相对较为清淡，但库存较为合理，渠道反馈，库存维持在 1-2 个月。公司作为仅次于茅台的高端酒品牌，将充分受益于茅台产能不足带来的高端酒供需缺口。产品结构上，公司精简产品线，聚焦重点产品，坚定执行核心品牌五粮液“1+3”战略和系列酒品牌“4+4”战略，进一步突出核心产品 52 度新品五粮液经典大单品地位，同时系列酒重点产品增速将达到 50% 以上。渠道方面，公司持续推进“百城千县万店”工程建设，同时加快推进线上线下一体的“五粮 e 店”新零售网络全国布局。预计公司上半年收入增速 34%，利润增速 36%，其中 Q2 收入增速 30%，利润增速 30%。我们预计 2018 年全年 EPS 为 3.23 元，对应当前股价 2018 年估值为 23 倍。

**泸州老窖：**今年公司发展会比较稳健，是消化库存和稳定基础的一年，全年预计收入增速 25%-30%。市场调研反馈，国窖 1573 在湖南、河北、四川、浙江等地销售表现很好，今年公司重点在国窖 1573 和特曲与窖龄酒部分。公司 2017 年收入重新回到百亿，产品端来看，公司长期发展目标重回行业前三，希望能够实现三个百亿的目标（国窖系列超百亿，特曲、窖龄酒等中高档酒破百亿，养生酒和创新酒破百亿）。从渠道看，经过去年公司的一些调整部署，华北依旧保持强势，去年增长达到 46%，今年有望延续；华中地区去年进行大规模会后品牌和渠道的渗透率都出现大幅提升；西南地区作为公司的大本营，在面对前期高速增长后的回调，去年对市场进行了主动调整，我们认为未来公司在该区域仍将保持稳定增长态势。预计公司上半年收入增速 26%，利润增速 43%，其中 Q2 收入增速 25%，利润增速 30%。我们预计 2018 年全年 EPS 为 2.34 元，对应当前股价 2018 年估值为 25 倍。

**山西汾酒：**2017 年，青花系列产品实现约 12 亿收入，其中省外部分约占 90%，是公司开拓全国市场的重要力量。2018 年上半年，青花系列放量明显，增速非常快，根据渠道调研了解到，青花系列上半年持续保持高速增长，增速接近翻番。未来中高价位酒收入占比将从 40% 左右提升到 70% 以上。公司产品结构不断升级，盈利能力将得到有利提升。上半年公司在主要市场任务完成度较高，并于近期进行了控货举措，有助于消化渠道库存。预计公司上半年收入增速 42%，利润增速 56%，其中 Q2 收入增速 30%，利润增速 60%。我们预计 2018 年全年 EPS 为 1.84 元，对应当前股价 2018 年估值为 33 倍。

**水井坊：**2017 年，公司核心产品增长快速，2018 年上半年延续了此前的发展势头。未来公司将继续重视品牌文化的打造，提升品牌形象，同时继续深化新总代模式；聚焦必赢市场（5+5+5）；采取蘑菇战略增加二、三线城市的铺市。公司水井坊品牌产品结构优化明显，高端产品占比进一步提升，新总代模式稳步推进，全国区域全面开花，5+5+5 核心市场快速发展，18 年预计将延续高增长态势。公司实现营业收入 13.36 亿元，同比增长 58.97%，归母净利润 2.67 亿元，同比增长 133.59%，扣非归母净利润 2.95 亿元，同比增长 150.30%。其中单二季度公司实现营业收入 5.88 亿元，同比增长 33.03%，归母净利润 1.13 亿元，同比增长 404.01%，扣非归母净利润 1.47 亿元，同比增长 464.48%。我们预计 2018 年全年 EPS 为 1.36 元，对应当前股价 2018 年估值为 40 倍。

洋河股份：作为地产龙头，受益于省内消费升级，公司产品结构进一步提升。同时，公司在省外部分市场主推梦之蓝，跳过天之蓝，升级较为显著。公司在江苏省内竞争优势显著，份额绝对领先，目前省内调整结束，17年收入重回正增长。省外新江苏市场已经由2016年的393个进一步增加至450余个，省外酒类业务销售收入也同比增长21.86%至92.39亿元，增速远高于省内部分的11.18%。酒类收入省外占比同比进一步提升了2.29pct至47.46%。未来，随着新江苏市场的进一步开拓，公司省外收入有望超过省内收入，并在2020年向70%占比靠拢。公司聚焦酒类主业，追求长期可持续增长，不盲目追求短期高增长，次高端价格带优势显著，蓝色经典系列占比逐步提升，未来盈利能力将持续提升。预计公司上半年收入增速25%，利润增速25%，其中Q2收入增速25%，利润增速25%。我们预计2018年全年EPS为5.50元，对应当前股价2018年估值为24倍。

古井贡酒：公司上半年业绩预计实现高增长，主要在于高端产品销售增长，尤其是古8及以上高端产品在合肥市场放量增长，占比预计提升至20%以上。公司将古8古16作为战略重点产品，以强化未来产品高品质的目标，对省内市场实施冲8战略；省外河南调整市场提升产品结构，砍掉老贡酒将产品价格提升至300元以上，同时抓古5古8价位在河南占比。预计公司上半年收入增速19%，利润增速52%，其中Q2收入增速20%，利润增速80%。我们预计2018年全年EPS为3.25元，对应当前股价2018年估值为28倍。

口子窖：公司拥有完善的产品线，将充分受益于省内消费升级，盈利能力将进一步提升。安徽省内白酒价格带逐步由100元以下提升至200-400元，口子五年、六年、御尊口子窖、小池窖、十年都集中在此价格带，顺应省内消费升级，公司中高端产品占比已提升至93%，优势显著。此外，公司凭借强大的经销商实力和渠道管理，控费能力显著，2017年期间费用率同比下降5.48pct，2018Q1期间费用率同比下降1.52pct至12.24%，因此净利率提升显著，2017年和2018Q1公司净利率同比分别提升3.2pct、4.2pct至30.91%、35.9%，未来随省内白酒消费升级，公司300元以上产品规模有望持续增长，盈利能力具备提升空间。预计公司上半年收入增速22%，利润增速34%，其中Q2收入增速25%，利润增速30%。我们预计2018年全年EPS为2.45元，对应当前股价2018年估值为24倍。

海天味业：1) 伴随新建江苏基地产能持续释放和高明酱油一期和小调味品区的产能改造，产品毛利率有望进一步提升。2) 高端产品味极鲜等销售规模扩张，高端产品占比提升显著，已由30%提升至35%。3) 公司在持续推进全国市场渠道细化下沉，渠道下沉至乡镇一级，有利于推动调味品多品类扩张。4) 公司以250万吨产量远超行业竞争对手，规模效应带来显著成本红利，即便在原材料上涨周期也掌控议价权，促进盈利水平持续提升。公司2018Q1实现营收和归母净利润分别为46.9亿、12亿，增速分别为17%、23%，我们预计2018Q2有望维持18%、20%的营收和归母净利润增速，预测2018/2019EPS为1.59、1.87元，对应当前PE48倍。

中炬高新：Q1由于高基数影响，美味鲜收入增速环比放缓，Q2预计不再有一季度高基数问题，美味鲜收入增速将在10%以上，考虑到美味鲜自身经营改善，净利润增速达25%。公司公告上半年净利润增速58%，子公司广东美味鲜上半年净利润增长25%左右；子公司广东中汇合创上半年净利润同比增长约5.7倍；母公司积极开展资产运营，上半年净利润约2000万元。我们预计2018Q2营收和归母净利润增速可达20%、76%，预测2018/2019EPS为0.78、1元，对应目前PE35倍。

恒顺醋业：预计二季度收入增速较一季度环比改善，预计Q2收入增速有望达10%-15%，受益于产品结构升级，预计利润增速将明显好于收入增速，预计Q2利润增速有望达30%以上。2018/2019年EPS为0.42，对应目前PE23.7倍。

伊利股份：进入2018年，乳品行业加速消费升级进程，受益于需求回暖，一季度公司收入增幅25.1%，较去年同期大幅增长22.1pct。奶业振兴计划的出台及贸易战的展开在短期内对行业影响有限，根据草根调查，近

期伊利在商超渠道持续加大促销力度，预计 Q2 公司收入及利润均有望保持 10-15% 的增速。我们预计 2018 年全年 EPS 为 1.19 元，对应当前估值为 23.1 倍。

光明乳业：受产品结构变化、税率以及少数股东权益等因素的影响，一季度公司营收 51 亿元，同比下降 5%；归母净利润 0.13 亿元，同比下降 28.6%。一季度莫斯利安收入下滑，但巴氏奶增速与去年同期基本持平，特别是优倍在今年年初提价之后，预计收入依然维持个位数增长，而基数较低的高端产品巴氏奶致优增速可观。预计 Q2 收入及利润增速或将有所反弹，收入增速有望达到 5-10%。我们预计 2018 年全年 EPS 为 0.58 元，对应当前估值为 15.8 倍。

天润乳业：受一季度全国低温天气影响，低温产品销售低于预期目标，2018 年一季度公司实现营业收入 3 亿元，同比增长 23.3%；实现扣非归母净利润 2806 万元，同比增长 19.02%。虽然一季度（主要为 1-2 月）市场表现不佳，但 3 月开始伴随天气回暖已有显著环比改善，低温酸奶进入销售旺季，我们对二季度的市场表现仍然维持乐观判断。预计上半年收入及利润表现或将优于一季度；其中 Q2 收入增速有望达到 25-30%，利润增速有望达到 25% 以上。预计 2018 年全年 EPS 为 0.62 元，对应当前估值为 28.0 倍。

双汇发展：在猪价下行周期背景下，双汇屠宰量有望继续维持高增长，预计 2018 年 Q2 维持 20-25% 的增长，同时产能利用率的提升和猪价价差的扩大将进一步提升头均利润，二季度有望突破 60 元，屠宰业务有望实现量利双升。而在消费升级及猪价下行降低成本的推动下，肉制品业务持续改善，有望恢复个位数增长，我们预计 2018 年 Q2 收入增速有望维持 3-6%。由于猪价上半年同比下跌 23.71%，预计收入同比略有下滑，净利受益猪价下行，同比增长有望超过 25%。预计 2018 年 EPS 为 1.56 元，对应当前股价 2018 年的估值为 15.8 倍。

桃李面包：公司 2018 年上半年实现营业收入 21.67 亿元，较上年同期增长 19.33%；归母净利润 2.63 亿元，同比增长 43.54%；基本每股收益 0.56 元，同比增长 0.15 元。其中单 Q2 公司营收 11.78 亿元，同比增长 18.27%，增速较 Q1 略有放缓。Q2 收入放缓主要系：1) 东北市场增速放缓，2) 天津产能 2018 年 3 月刚刚投产，产能未完全释放，影响华北市场销量，未来随着产能逐步释放，将带动天津地区放量。3) 公司通过不断强化营销渠道，提高配送服务质量以增加单店销售额，另外公司还大力开拓新市场，不断增加销售终端数量，目前终端销售数量达 19 万。此外，公司利润增幅高于营收增幅主要在于提价、产品结构优化及规模效应；桃李采用“中央工厂+批发”的模式，利用庞大的线下零售渠道销售产品，主打“高性价比”的品牌理念，打造价格优势；公司全国范围进行产能布局，华北、东北等重点地区销售持续稳健增长，收入占比达到 70% 以上，未来随着新增产能逐步释放，西南、华北的产能布局将更加具备优势，静待放量。

盐津铺子：上半年公司积极推出新品，烘焙产品已于去年大规模上市，果干厂房在 2017 年开始建设，12 月份开始生产产品，预计今年将会稳定贡献利润。今年一季度公司营业收入同比增长 15.4%，预计 Q2 仍可能保持 12-15% 区间内的较高增速。利润方面，公司采用末位淘汰制，满足市场需要，保持高毛利产品，减少低毛利产品，但与此同时，新产品的研发投产等过程所需成本及费用较高。一季度公司利润增速 6.4%，根据往年情况预计上半年利润增速或将维持在 5-10%。我们预计 2018 年全年 EPS 为 0.81 元，对应当前估值为 36.7 倍。

养元股份：受益于 2018 年春节较晚以及去年公司大量投放广告等因素的影响，预计上半年公司收入增速在 15% 左右，4、5 月出货较好，二季度有望保持 10% 以上增速。核桃仁、马口铁及包装纸等主要原材料成本稳中有降，产品价格稳中有升，预计 2018 年上半年利润增速有望保持在 30-40%，其中 Q2 利润增速约 20-30%。我们预计 2018 年全年 EPS 为 3.56 元，对应当前股价 2018 年估值为 16.9 倍。

汤臣倍健：2018 年，公司的大单品、跨境电商以及发力线上三大战略发展态势良好，一季度实现营收 10.7

亿元，同增 45%，归母净利润 3.7 亿元，同增 31.4%。18 年公司在健力多大单品成功的基础上，开启第二个大单品推广工作，实现用单一产品带动汤臣倍健全品类销售，打破增长困局。预计上半年营收及利润增速相较于一季度或将有所放缓，但仍将保持较高水平；其中 Q2 收入有望维持 30% 以上的增长，利润增速有望维持在 20% 以上。预计 2018 年全年 EPS 为 0.73 元，对应当前估值为 23.2 倍。

洽洽食品：洽洽食品主业葵花子行业增长放缓，市场占有率提升困难。受益于去年一季度收入负增长，今年一季度收入增速大幅增长 28.44%，但利润增速 8.82%。目前，洽洽推出的新品有望打破公司发展的瓶颈，基于公司去年二季度的表现情况，预计今年上半年公司营业收入或将略有回落到 20% 左右，利润增速有望维持在 5% 左右，其中 Q2 收入增速或将回落至 15% 左右，利润增速有望维持在 5-8%。预计 2018 年全年 EPS 为 0.73 元，对应当前估值为 20.4 倍。

**表 3：重点公司中报业绩前瞻**

细分行业	证券代码	证券简称	2018Q1		2018Q2		2018H1	
			收入增速%	利润增速%	收入增速%	利润增速%	收入增速%	利润增速%
白酒	600779.SH	水井坊（披露）	87.73	68.01	33.03	404.01	58.97	133.59
	600519.SH	贵州茅台（快报）	31.24	38.93	61.14	41.28	37	40
	600702.SH	舍得酒业	21.95	107.3		94.6~191.6		102.9~136.3
	000568.SZ	泸州老窖	26.20	51.86	25	30	26	43
	000858.SZ	五粮液	36.80	38.35	30	30	34	36
	002304.SZ	洋河股份	25.68	26.69	25	25	25	25
	600809.SH	山西汾酒	48.56	51.82	20	60	59	134
	603589.SH	口子窖	21.02	80.25	10	20~30	15	30~40
调味品	600872.SH	中炬高新	18.24	47.40	20	25	18	38
	600305.SH	恒顺醋业	8.21	32.96	9.5	15	11	2
	603288.SH	海天味业	17.04	23.11	18	20	18	21
乳品	600882.SH	天润乳业	23.28	20.67	30	25	25-30	20-25
	600887.SH	伊利股份	24.56	21.15	10-13	10	20	15
休闲食品	603156.SH	养元饮品	20.12	80.25	10	20~30	15	30~40
及其他	603866.SH	桃李面包（快报）	20.57	51.60	18.3	38.41	19.33	43.54
	300146.SZ	汤臣倍健	45.03	31.39	35	25	35-40	25-30
	002847.SZ	盐津铺子	15.41	6.39	12-15	25	35-40	25-30

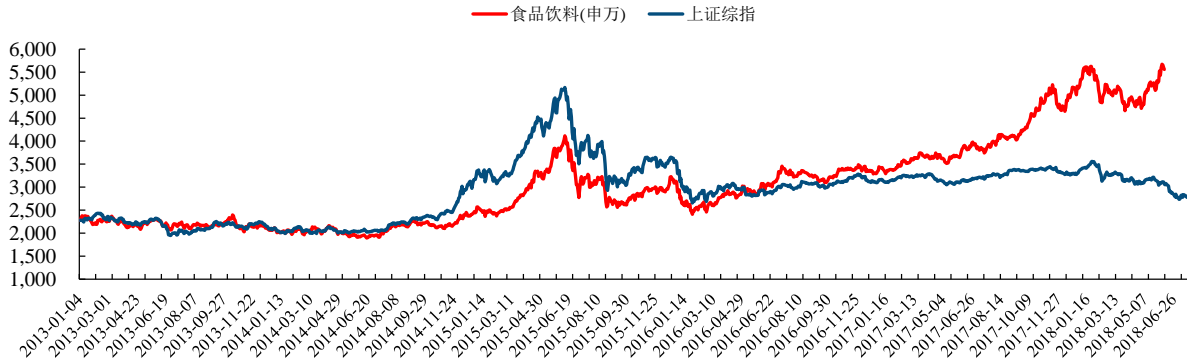
资料来源：公司公告，中信建投证券研发部

## 四、上周市场回顾

### 4.1 板块整体表现：大盘持续调整，板块防御性凸显

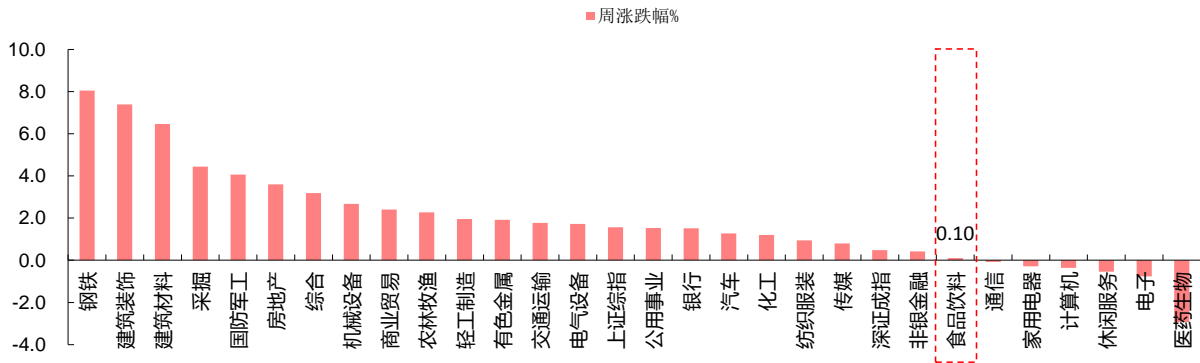
上周上证指数收于 2873.59 点，周跌幅-0.30%，深成指报收于 9295.93 点，周跌幅-0.60%。食品饮料板块上涨 0.10%，反超大盘 0.40 个百分点。

图 1：以 2013 年 1 月 1 日为基期，食品饮料板块指数与上证综指走势对比(日变化)



数据来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图 2: 申万各子行业一周涨跌幅排名

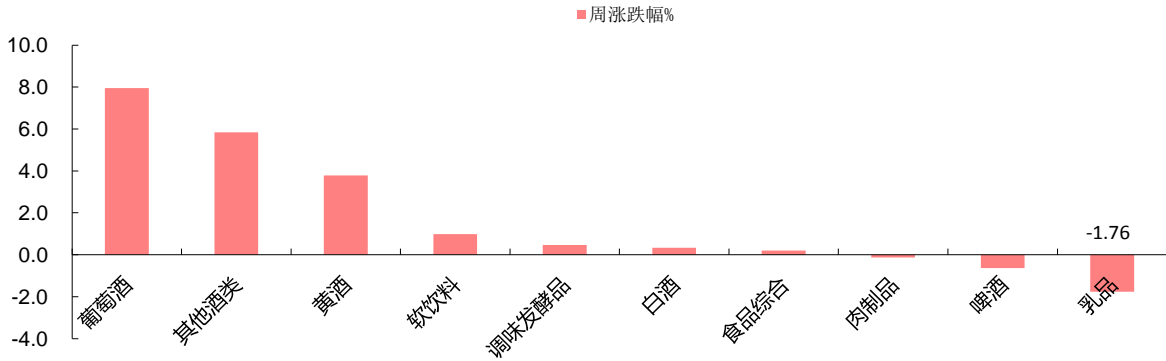


数据来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 4.2 按子行业划分: 整体涨势较好, 部分略回调

上周食品饮料各子板块中, 葡萄酒、其他酒类、黄酒涨势较好, 肉制品、啤酒、乳品略有回调。涨幅排名为葡萄酒 (7.95%)、其他酒类 (5.84%)、黄酒 (3.79%)、软饮料 (0.99%)、调味发酵品 (0.47%)、白酒 (0.34%)、食品综合 (0.20%)、肉制品 (-0.14%)、啤酒 (-0.64%)、乳品 (-1.76%)。

图 3: 一周各子板块涨跌幅排名 (%)



数据来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

表 4: 一周各子板块市场表现

指数名称	代码	指数	周涨跌幅	月涨跌幅	今年以来涨跌幅
葡萄酒	851235.SI	2,583.61	7.95	9.36	(19.66)
其他酒类	851233.SI	1,697.10	5.84	3.73	(8.78)
黄酒	851236.SI	794.05	3.79	1.76	(18.43)
软饮料	851234.SI	2,976.70	0.99	(0.52)	(16.14)
调味发酵品	851242.SI	5,095.57	0.47	1.29	19.27
白酒	851231.SI	28,453.01	0.34	(0.38)	4.17
食品综合	851244.SI	2,863.75	0.20	3.08	7.13
肉制品	851241.SI	7,059.47	(0.14)	(5.29)	(11.04)
啤酒	851232.SI	2,990.93	(0.64)	6.85	7.87
乳品	851243.SI	8,915.67	(1.76)	(2.99)	(17.39)

数据来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

### 4.3 按市值划分: 大市值带动板块跑赢大盘

我们将板块个股按市值划分为 300 亿以上、100-300 亿、50-100 亿和 50 亿以下四个板块。上周各市值板块涨幅排名为: 100-300 亿上涨 1.6%; 300 亿以上上涨 1.6%; 50-100 亿下跌 1.5%; 50 亿以下板块下跌 1.5%。

图 4: 按市值划分板块一周涨跌幅

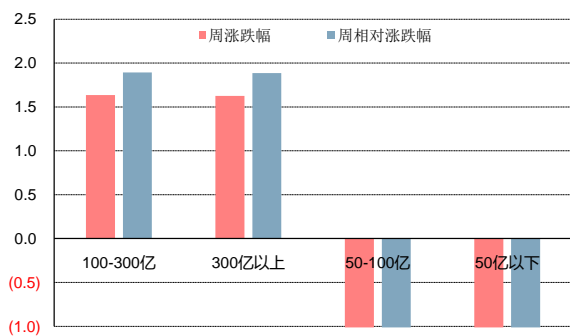
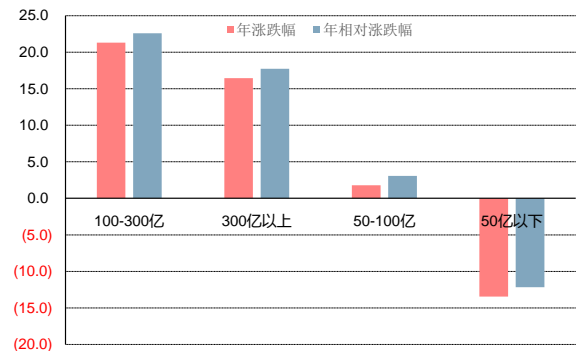


图 5: 按市值划分板块年初以来涨跌幅



资料来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

资料来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 五、沪港通、深港通标的持股变化

2018年7月23日至7月27日,沪股通每日前十大活跃个股中食品饮料公司上榜共2家,分别为贵州茅台(上榜共5天,成交净买入-2.33亿元)、伊利股份(上榜共5天,成交净买入-1.18亿元);深股通每日前十大活跃个股中食品饮料公司上榜共2家,分别为五粮液(上榜共5天,成交净买入1.38亿元)、洋河股份(上榜共4天,成交净买入0.07亿元)。

**表 5: 本周食品饮料沪深港通前十大活跃个股情况**

日期	沪股通上榜公司	成交净买入(亿元)	合计	深股通上榜公司	成交净买入(亿元)	合计
2018-7-23	贵州茅台	(4.57)	(4.87)	五粮液	0.81	0.71
	伊利股份	(0.30)		洋河股份	(0.10)	
2018-7-24	贵州茅台	(1.06)	(2.09)	五粮液	2.02	2.02
	伊利股份	(1.02)				
2018-7-25	贵州茅台	2.26	1.86	五粮液	0.05	0.04
	伊利股份	(0.40)		洋河股份	(0.01)	
2018-7-26	贵州茅台	0.08	(0.34)	五粮液	(1.87)	(2.39)
	伊利股份	(0.42)		洋河股份	(0.52)	
2018-7-27	贵州茅台	0.96	1.93	五粮液	0.38	1.07
	伊利股份	0.97		洋河股份	0.69	

截至7月27日,食品饮料行业沪港通标的合计持股比例(占流通A股)为81.39%,较上周末(截至2018年7月20日)同比下降1.96pct,其中按持股比例排名前五名为水井坊、伊利股份、贵州茅台、五粮液、洋河股份,持股比例分别为13.26%、11.71%、7.31%、6.42%、5.89%,较上周末分别变动-0.81pct、-0.07pct、-0.03pct、0.06pct、-0.01pct。

**表 6: 食品饮料行业沪港通持股比例(截至7月27日)**

证券代码	证券简称	系统持股量	持股市值(亿元)	占流通A股(%) (公布)	占流通A股(%) (计算)	持股比例较上周变化(%) (公布)
600519.SH	贵州茅台	91,937,343.00	679.01	7.31	7.3187	-0.03
600887.SH	伊利股份	706,876,186.00	190.29	11.71	11.7161	-0.07
000858.SZ	五粮液	249,509,341.00	185.11	6.42	6.5734	0.06
002304.SZ	洋河股份	88,816,569.00	119.11	5.89	7.1500	-0.01
603288.SH	海天味业	129,626,086.00	94.85	4.80	4.8065	-0.04
600779.SH	水井坊	64,813,953.00	35.77	13.26	13.2667	-0.81
000895.SZ	双汇发展	128,927,272.00	34.04	3.90	3.9080	0.00
000568.SZ	泸州老窖	36,602,811.00	20.57	2.49	2.6112	-0.18
002507.SZ	涪陵榨菜	34,383,143.00	9.56	4.35	4.4554	0.05
603589.SH	口子窖	10,235,984.00	5.82	1.70	1.7060	-0.02

600872.SH	中炬高新	17,071,623.00	4.93	2.14	2.1430	-0.11
000848.SZ	承德露露	39,150,655.00	4.01	4.00	4.0018	-0.09
600809.SH	山西汾酒	3,975,391.00	2.45	0.45	0.4591	-0.02
600600.SH	青岛啤酒	4,707,012.00	2.13	0.67	0.6764	0.01
000729.SZ	燕京啤酒	29,260,247.00	2.12	1.03	1.1660	-0.02
000860.SZ	顺鑫农业	3,611,307.00	1.61	0.63	0.6329	-0.07
603866.SH	桃李面包	2,420,627.00	1.38	4.09	4.0905	-0.36
000596.SZ	古井贡酒	1,095,389.00	1.04	0.28	0.2856	-0.02
603369.SH	今世缘	3,905,336.00	0.79	0.31	0.3113	0.06
000869.SZ	张裕 A	1,776,749.00	0.75	0.39	0.3918	-0.01
300146.SZ	汤臣倍健	4,073,680.00	0.68	0.27	0.4651	0.00
600559.SH	老白干酒	3,078,987.00	0.65	0.62	0.6284	-0.02
002557.SZ	洽洽食品	3,968,879.00	0.64	0.78	0.7828	0.14
600305.SH	恒顺醋业	6,364,757.00	0.63	0.81	0.8123	0.05
600197.SH	伊力特	2,181,431.00	0.53	0.49	0.4947	0.09
600597.SH	光明乳业	3,338,909.00	0.34	0.27	0.2727	-0.04
002570.SZ	*ST 因美	5,712,342.00	0.29	0.55	0.5588	0.00
000799.SZ	酒鬼酒	1,197,830.00	0.29	0.36	0.3686	0.11
603517.SH	绝味食品	645,247.00	0.27	0.39	0.3942	-0.20
600073.SH	上海梅林	3,013,566.00	0.21	0.32	0.3214	-0.03
002461.SZ	珠江啤酒	3,485,402.00	0.18	0.15	0.2562	0.03
603198.SH	迎驾贡酒	402,136.00	0.08	0.05	0.0503	-0.12
002481.SZ	双塔食品	1,696,971.00	0.07	0.13	0.1506	-0.12
002568.SZ	百润股份	404,406.00	0.06	0.07	0.0880	-0.03
600059.SH	古越龙山	623,048.00	0.05	0.07	0.0771	0.00
600300.SH	维维股份	1,511,400.00	0.05	0.09	0.0904	0.00
002650.SZ	加加食品	982,045.00	0.05	0.08	0.1039	0.00
600132.SH	重庆啤酒	60,699.00	0.02	0.01	0.0125	-0.01
002695.SZ	煌上煌	121,760.00	0.02	0.02	0.0269	0.01
002515.SZ	金字火腿	265,577.00	0.01	0.02	0.0278	-0.04
002646.SZ	青青稞酒	54,198.00	0.01	0.01	0.0120	-0.02
603777.SH	来伊份	13,635.00	0.00	0.01	0.0125	0.00
002329.SZ	皇氏集团	39,739.00	0.00	0.00	0.0077	0.00
002910.SZ	庄园牧场	6,500.00	0.00	0.00	0.0139	0.00
002216.SZ	三全食品	20,057.00	0.00	0.00	0.0035	0.00
603711.SH	香飘飘	2,909.00	0.00	0.00	0.0073	-0.08
600616.SH	金枫酒业	5,035.00	0.00	0.00	0.0010	0.00
000019.SZ	深深宝 A	2,610.00	0.00	0.00	0.0006	0.00
600381.SH	青海春天	1,670.00	0.00	0.00	0.0008	0.00
600238.SH	*ST 椰岛	1,600.00	0.00	0.00	0.0004	0.00
600882.SH	广泽股份	400.00	0.00	0.00	0.0001	0.00

食品饮料沪港通合计持股	1,691,980,449.00	1,400.45	81.39	83.71	-1.96
-------------	------------------	----------	-------	-------	-------

数据来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 六、下周安排及行业动态

表 7: 下周食品饮料上市公司股东大会日程

股票名称	会议日期	会议类型
汤臣倍健	2018-07-30	临时股东大会
*ST 皇台	2018-07-30	临时股东大会
中葡股份	2018-08-01	临时股东大会
桃李面包	2018-08-03	临时股东大会
金枫酒业	2018-08-03	临时股东大会
维维股份	2018-08-03	临时股东大会

数据来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

表 8: 食品饮料上市公司中报预计披露时间

股票名称	日期	股票名称	日期
今世缘	2018-07-30	汤臣倍健	2018-07-30
海欣食品	2018-07-30	兰州黄河	2018-07-30
老白干酒	2018-07-31	西部创业	2018-07-30
贵州茅台	2018-08-01	通葡股份	2018-08-07
洽洽食品	2018-08-07	盐津铺子	2018-08-09
酒鬼酒	2018-08-09	安记食品	2018-08-10
青海春天	2018-08-13	海天味业	2018-08-14
双汇发展	2018-08-14	口子窖	2018-08-15
养元饮品	2018-08-15	双塔食品	2018-08-15
三全食品	2018-08-15	香飘飘	2018-08-16
*ST 椰岛	2018-08-16	维信诺	2018-08-16
舍得酒业	2018-08-17	庄园牧场	2018-08-17
华统股份	2018-08-17	绝味食品	2018-08-19
克明面业	2018-08-19	安井食品	2018-08-20
恒顺醋业	2018-08-20	珠江啤酒	2018-08-20
桃李面包	2018-08-21	安德利	2018-08-21
千禾味业	2018-08-21	桂发祥	2018-08-21
麦趣尔	2018-08-21	加加食品	2018-08-21
百润股份	2018-08-21	中炬高新	2018-08-22
金字火腿	2018-08-22	皇氏集团	2018-08-22
惠发股份	2018-08-23	重庆啤酒	2018-08-23
龙大肉食	2018-08-23	*ST 因美	2018-08-23



得利斯	2018-08-23	来伊份	2018-08-24
星湖科技	2018-08-24	金枫酒业	2018-08-24
中葡股份	2018-08-24	华宝股份	2018-08-24
顺鑫农业	2018-08-24	黑芝麻	2018-08-24
煌上煌	2018-08-26	好想你	2018-08-26
会稽山	2018-08-27	山西汾酒	2018-08-27
伊力特	2018-08-27	上海梅林	2018-08-27
古井贡 B	2018-08-27	深宝宝 B	2018-08-27
青青稞酒	2018-08-27	五粮液	2018-08-27
古井贡酒	2018-08-27	泸州老窖	2018-08-27
深宝宝 A	2018-08-27	光明乳业	2018-08-27
威龙股份	2018-08-28	爱普股份	2018-08-28
青岛啤酒	2018-08-28	惠泉啤酒	2018-08-28
莫高股份	2018-08-28	科迪乳业	2018-08-28
*ST 皇台	2018-08-28	元祖股份	2018-08-28
广泽股份	2018-08-29	三元股份	2018-08-29
张裕 B	2018-08-29	燕塘乳业	2018-08-29
佳隆股份	2018-08-29	洋河股份	2018-08-29
张裕 A	2018-08-29	广州酒家	2018-08-29
金徽酒	2018-08-30	迎驾贡酒	2018-08-30
伊利股份	2018-08-30	维维股份	2018-08-30
金种子酒	2018-08-30	莲花健康	2018-08-30
燕京啤酒	2018-08-30	西藏发展	2018-08-30

数据来源: wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

## 分析师介绍

**安雅泽**：执业证书编号：S1440518060003, 中信建投证券食品饮料首席分析师, 英国莱彻斯特大学经济学硕士, 专注白酒行业研究, 把握产业趋势. anyaze@csc.com.cn

**研究助理：纪宗亚** 18310009081 jizongya@csc.com.cn

**研究助理：杨斌** 18810644771 yangbinzgs@csc.com.cn

## 报告贡献人

**张乔昕** 010-85130481 zhangqiaoxin@csc.com.cn

**黄谦** 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

## 研究服务

### 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

### 上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

### 深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15%以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15%以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859