

爱建证券有限责任公司

研究所

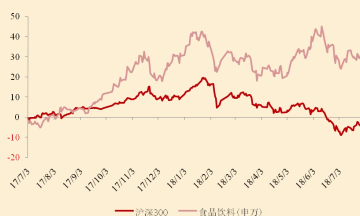
分析师：余前广

TEL: 021-32229888-32211

E-mail: yuqiang@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	-3.81	-7.59	32.85
相对表现	-3.53	12.04	37.82

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，爱建证券研究所

相关报告：

跟踪报告●食品饮料行业

2018 年 7 月 30 日 星期一

宠物食品赛道：唯时代红利不可辜负

投资要点

□ **一周行情回顾：**上周，上证综指上涨+1.57%收 2873.59，深证成指上涨+0.48%收 9295.93，创业板指下跌-0.93%收 1594.57。沪深 300 上涨+0.81%收 3521.23，食品饮料（申万）上涨+0.08%，涨幅在申万 28 个一级行业中排第 20 名。食品饮料行业子板块涨跌不一，其中：其他酒类板块上涨+6.69%，涨幅最大；软饮料板块下跌-1.88%，跌幅最大。个股方面，中葡股份（属葡萄酒板块）上周领涨，上涨+22.31%；盐津铺子（属食品综合板块）跌幅较大，下跌-7.36%。顺鑫农业（000860）股价创历史新高。港股市场，颐海国际（01579.HK）股价创历史新高。

□ **热点分析：**近年来，伴随着人均 GDP 的提升、人口结构的变化（老龄化、独子化），宠物经济呈现高速发展之势。宠物产业在发达国家已有百年历史，形成了宠物食品、宠物医疗、宠物用品、宠物服务等完整产业链条。宠物食品是专门为宠物提供的食品，其作用主要是为各种宠物提供最基础的生命保证、生长发育和健康所需的营养物质，具有营养全面、消化吸收率高、配方科学、饲喂方便以及可预防某些疾病等优点。宠物食品作为饲养宠物的刚性需求，在宠物行业中占据重要位置，2016 年在各细分市场，宠物食品所占份额最高，达 33.80%。

赛道成长空间如何？论市场总量，目前我国宠物食品市场规模在 290 亿元左右（年增速在 20%+），美国市场 1550 亿元左右，这中间有 5 倍多的差距。论人均比例，与美国人均拥有宠物 0.57 只、日本 0.15 只相比较，我国只有 0.06 只，宠物数量存在较大的提升空间。同时还要看到，目前我国宠物食品的普及率不到 5%，而美国高达 85%，这之间差距悬殊，未来我国宠物食品的普及率有巨大的提升空间。《2017 年中国宠物行业白皮书》显示：伴随着居民收入水平提升、宠物情感消费属性增强，宠物消费水平不断提升，越来越多的宠物主开始关注科学喂养宠物的方式，进而带动宠物食品的渗透率不断提升。根据凯度消费者指数有关数据：近年来，宠物干粮、湿粮和零食三个子类的渗透率均提升了 2-4 个百分点左右，而新进入市场的幼犬主购买宠物食品的比例更高。这里面，宠物零食因其饲喂场景的双方参与感、体验感，更成为连接宠物和宠物主的情感纽带。

市场竞争格局如何？我国宠物行业历经启蒙期（20 世纪 90 年代）、孕育期（2000-2010 年）、快速发展期（2010 年以来）等阶段，玛氏、皇家等外资巨头率先进入中国，带来了西方的养宠理念、文化、惯习，在我国宠物行业发展进程中起到了重要作用。国外宠物食品公司凭借成熟的发展经验、雄厚的资金实力，建立了品牌和忠诚客群，到今天，抢占先机的外资宠物食品品牌在我国市占率超 65%+，在宠物主粮细分领域具备绝对优势。

相比较而言，目前，我国宠物零食领域市场体量小，但发展迅猛，且竞争相对不激烈，市场集中度较低。国内宠物食品公司普遍以宠物零食为切入口进入市场，商业模式多是为外资巨头做 ODM，产品出口至欧美等成熟市场，像中宠股份、佩蒂股份等头部企业出口比例均超 85%。现阶段，国内厂商的产品主打贴牌以及中低端市场，依靠规模和性价比构建竞争优势。近年来，伴随着国内宠物市场的快速发展，有关企业也加大了研发、渠道、品牌建设的投入，加码国内市场，内销比例呈逐年提升之势。

对投资者而言，唯时代红利不可辜负。未来一个阶段，宠物食品赛道仍将保持较高速增长，预判重走乳制品赛道的路径，消费量+应用场景从少到多，国内渗透率稳步提升（正在进行时）；有可能重走家电行业的路径，国产替代进口（将来进行时，卫生安全、品质品牌问题是关键考量要素）。

□ **投资建议：**目前，A 股宠物食品赛道仅两家上市公司：中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。通过实地考察、分析财报发现，这两家上市公司有其不同的比较优势和竞争策略。

中宠股份产品线更全（宠物零食+宠物罐头等湿粮即主食），依托山东当地养殖资源优势（鸡胸肉等）、人力成本优势，2017 年营收已达 10.15 亿元规模，归母净利润 7.37 千万元，毛利率达 24.8%。产品卫生品质过硬，在肉干类零食这一细分方向具备较强的竞争力；在美国、加拿大等地建厂，以更好地稳固、扩大市场份额。受鸡肉价格上涨（成本端）等影响，2018Q1 业绩（利润）阶段性下滑。

佩蒂股份聚焦宠物咬胶这一毛利率较高的细分品类，产品研发创新能力突出，在植物咬胶这一单品上具备难以模仿的技术优势（因而议价能力更强、销售费用率更低），堪称该细分方向的“隐形冠军”。2017 年营收 6.32 亿元、归母净利润 1.07 亿元，毛利率高达 37.3%。原材料多样化（生牛皮、鸡肉、淀粉）、价格波动更平稳，在越南、新西兰等地建厂，以更好地降低成本，2017 年、2018Q1+H1 业绩均超市场预期。历史地看，佩蒂股份率先登陆资本市场，是 A 股“宠物食品第一股”。

两家上市公司均在加紧发力国内市场（线上+线下渠道），加强自主品牌建设，预判将凭借其融资等先发优势，更好地享受宠物食品赛道的时代红利，值得投资者中长期关注。

□ **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.....	22
4、风险提示.....	23

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 (2018/07/23-2018/07/27)	5
图表 3 : 食品饮料子行业表现 (2018/07/23-2018/07/27)	6
图表 4 : 近年来我国白酒产量变化情况	10
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	11
图表 7 : 主产区生鲜乳平均价	13
图表 8 : 婴幼儿奶粉 进口数量及金额: 当月值	13
图表 9 : 牛奶/酸奶零售价 (元/升、元/公斤, 周)	14
图表 10 : 我国餐饮收入情况 (累计, 月)	16
图表 11 : 南华豆粕指数、郑糖指数	16
图表 12 : 22 个省市仔猪/生猪/猪肉平均价	17
图表 13 : 全国猪粮比价情况	18
图表 14 : 主产区平均价 (肉鸡, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)	18
图表 15 : 主产区平均价 (毛鸭, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)	19
图表 16 : 36 个城市平均零售价 (牛肉、羊肉)	19

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	22
表格 3 : 重大重组事件 (2018 年以来)	22
表格 4 : 食品饮料行业股票池	24

1、一周行情回顾

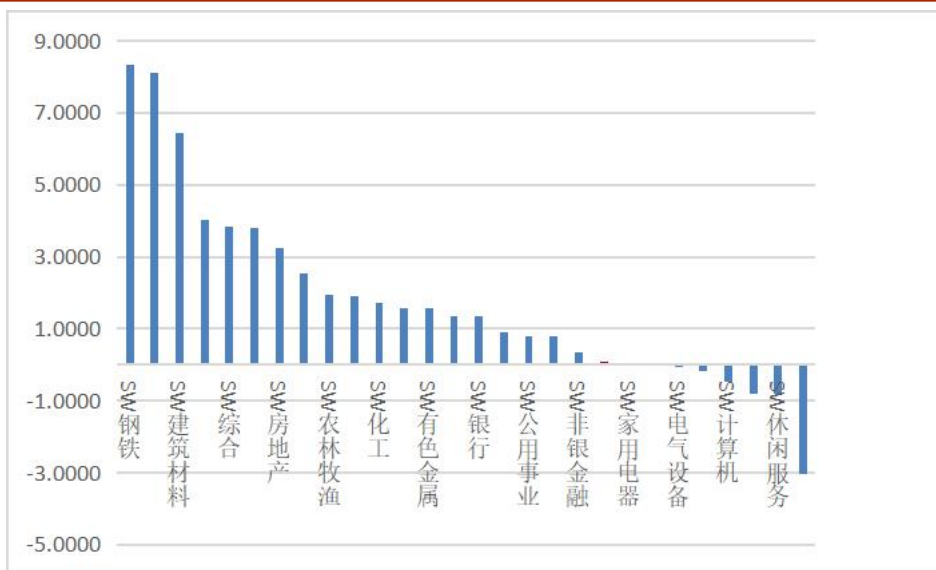
上周，上证综指上涨+1.57%收 2873.59，深证成指上涨+0.48%收 9295.93，创业板指下跌-0.93%收 1594.57。沪深 300 上涨+0.81%收 3521.23，食品饮料（申万）上涨+0.08%，涨幅在申万 28 个一级行业中排第 20 名。

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，爱建证券研究所

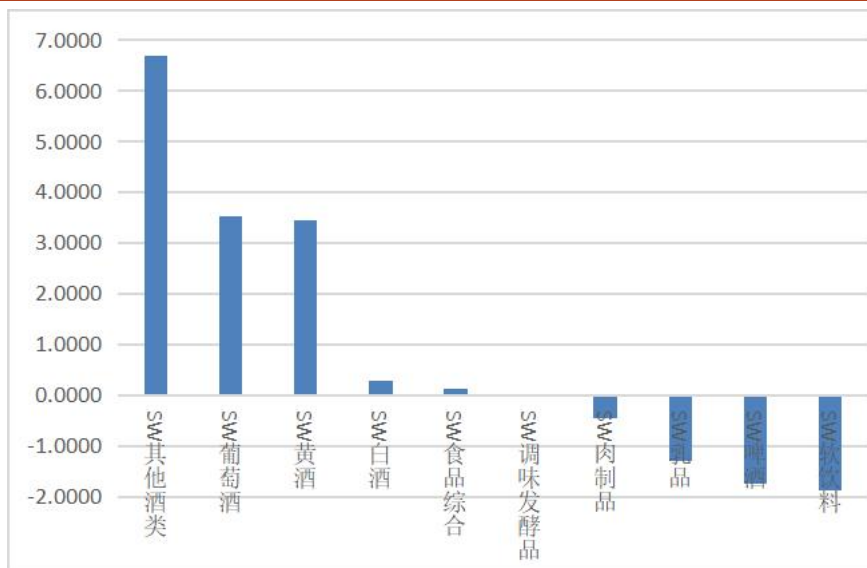
图表 2：申万一级行业板块表现（2018/07/23-2018/07/27）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周食品饮料行业子板块涨跌不一，其中：其他酒类板块上涨+6.69%，涨幅最大；软饮料板块下跌-1.88%，跌幅最大。

图表 3：食品饮料子行业表现（2018/07/23-2018/07/27）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，中葡股份（属葡萄酒板块）上周领涨，上涨+22.31%；盐津铺子（属食品综合板块）跌幅较大，下跌-7.36%。

顺鑫农业（000860）股价创历史新高。港股市场，颐海国际（01579.HK）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	600084. SH	中葡股份	22.3058
	600186. SH	莲花健康	21.8750
	002515. SZ	金字火腿	15.5319
	000752. SZ	西藏发展	13.8721
	600365. SH	通葡股份	11.4155
跌幅前五	600600. SH	青岛啤酒	-4.9432
	002582. SZ	好想你	-5.2901
	603711. SH	香飘飘	-5.5941
	002840. SZ	华统股份	-6.3545
	002847. SZ	盐津铺子	-7.3623

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、重要公告及资讯

■ 酒类

[行业资讯] 2017 年以来，白酒行业复苏延续，营业收入和净利润增速超过 10%。2018 年 1-5 月，白酒制造主营业务同比增长 16.04%，各名酒价格纷纷上调，市场空间被拉伸，进而推动新高端进入活跃期。茅台、五粮液经过 2-3 年的调整发展，将达到千亿规模，古井贡将达到百亿规模，水井坊将达到 50 亿规模，泸州老窖将超越历史新高点争夺前三甲位置，等等。因此，卓鹏战略预判，新高端白酒发展进入窗口期，会出现三年小周期；新高端由 200 元—400 元的新商务高端、400 元—600 元新次高端、千元以上的超高端三个价格段组成。（糖酒快讯）

[行业资讯] 7 月 24 日，国家市场监管总局公示了第三届中国质量奖及提名奖名单。洋河股份凭借“梦九跨越”管理模式，荣获第三届“中国质量奖提名奖”，再一次有力地证明了洋河股份的卓越品质，获得了消费者和国家的认可。（糖酒快讯）

二、第三届中国质量奖提名奖获奖名单（80 家组织+9 名个人）

（一）制造业组织

序号	名称	所在地	质量管理模式
1	扬子江药业集团有限公司	江苏	扬子江药业质量风险管控模式
2	中铁工程装备集团有限公司	河南	“三个转变”的“同心圆”质量管理模式
3	中车长春轨道客车股份有限公司	吉林	基于全要素全生命周期的“三零”质量管理模式
16	安琪酵母股份有限公司	湖北	以无菌管理为目标的清洁管理模式
17	贵州茅台酒股份有限公司	贵州	“传承时代匠心，铸就卓越品质”的质量管理模式
18	特变电工沈阳变压器集团有限公司	辽宁	基于卓越绩效模式的质量管理模式
34	江苏洋河酒厂股份有限公司	江苏	“梦九跨越”管理模式
35	石家庄君乐宝乳业有限公司	河北	“纵横交织”全面质量管理模式
36	江苏上上电缆集团有限公司	江苏	以“四个人人”为核心的全员绩效体验管理模式

【今世缘】 股东减持股份进展公告：截止本公告披露日，上海铭大持有公司无限售条件流通股 11396.5 万股，占公司总股本的 9.08%。截止本公告披露日，上海铭大本次计划减持 2509 万股，实际已减持 1254.5 万股，减持数量占公司总股本的 1%，占本次减持计划的 50%。

【水井坊】 2018 年半年度报告摘要：报告期内，公司继续以积极创新的姿态迎接此轮行业复苏，紧紧围绕“改革创新、市场导向、绩效推动、共享成果”的经营方针，以年初制定的经营目标为抓手，锐意进取，扎实工作，坚持市场导向，关注终端成长，丰富品牌传播方式，提升消费者体验，通过聚焦化和精细化策略，从产品竞争力到管理软实力，都获得了较大提升，使公司在激烈的市场竞争中继

续保持健康、较快的发展势头。报告期内，公司实现营业收入 1,336,181,202.30 元，同比增长 58.97%，净利润 267,454,600.46 元，同比增长 133.59%。

2017 年年度权益分派实施公告：

每股分配比例：A 股每股现金红利 0.62 元

相关日期

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	2018/8/1	—	2018/8/2	2018/8/2

差异化分红送转： 否

关于 2017 年年度权益分派导致要约收购价格调整的说明公告：自 2018 年 8 月 2 日起，本次要约收购价格将由 62.00 元/股调整为 61.38 元/股。

【金徽酒】 关于控股股东及其关联企业部分员工通过集合资产管理计划增持公司股份的进展公告：

一、增持主体基本情况

1、增持主体：长城证券金徽酒增持 1 号集合资产管理计划。

2、本次增持前增持主体已持有股份的数量、持股比例：长城证券金徽酒增持 1 号集合资产管理计划为本次增持计划专设，增持实施前未持有公司股份。

截至本公告日，参与人之一亚特集团持有公司股份 201,212,050 股，占公司总股本的 55.28%。

3、本次公告前十二个月内披露的增持计划：公司于 2018 年 4 月 26 日披露了《金徽酒股份有限公司关于实际控制人及其关联企业部分员工通过集合资产管理计划增持公司股份的公告》（公告编号：临 2018-017）。

二、增持计划的主要内容

1、增持目的：参与人基于对公司未来持续稳健发展的信心和长期投资价值的认可，本着依法合规、自愿参与、长期持有的原则，通过集合资产管理计划增持公司股份。

2、本次计划增持股份种类：公司无限售流通 A 股股票。

3、增持金额：本次拟增持金额合计不低于 5,500 万元、不超过 8,500 万元。长城证券金徽酒增持 1 号集合资产管理计划已在中国证券投资基金业协会备案，备案规模为 8,500 万元。

4、增持方式：本次增持计划由长城证券金徽酒增持 1 号集合资产管理计划以包括但不限于集中竞价和大宗交易等方式择机在二级市场增持公司股份。

5、增持价格：本次增持计划不设定价格区间，将基于对公司股票价值的合理判断，并根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势实施增持。

6、资金来源：长城证券金徽酒增持 1 号集合资产管理计划不涉及结构化融资，

全部资金为参与人自有资金或自筹资金。鉴于公司实际控制人李明先生不符合长城证券股份有限公司要求的合格投资者条件，实际控制人李明先生出资金额 1,000 万元由公司控股股东亚特集团代为履行。

7、实施期限：自 2018 年 4 月 26 日起 6 个月内增持完毕。

8、锁定期限：长城证券金徽酒增持 1 号集合资产管理计划所获标的股票的锁定期为 12 个月，自公司公告最后一笔标的股票过户至集合资产管理计划名下时起算。

9、公司实际控制人李明先生为参与该集合资产管理计划的其他参与人的本金及预期收益提供连带保证担保，即在扣除相关税费后，保证其他参与人按单利计算年化收益率不低于 8%。长城证券股份有限公司未保证集合资产管理计划本金不受损失或取得最低收益。

三、增持计划实施的不确定性风险

本次增持计划不存在无法实施的风险。

四、增持计划的实施进展

截至 2018 年 7 月 25 日收盘后，长城证券金徽酒增持 1 号集合资产管理计划已通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份 1,527,055 股，占公司总股本的 0.4195%，增持金额 24,545,355.45 元，增持成交均价 16.07 元/股。

【青岛啤酒】2017 年年度 A 股权益分派实施公告：

每股分配比例：A 股每股派发现金红利人民币 0.42 元（含税）

相关日期

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	2018/8/2	—	2018/8/3	2018/8/3

差异化分红送转：否

【古越龙山】2018 年半年度报告摘要：2018 年上半年，宏观经济延续总体平稳、稳中向好发展态势，公司紧抓发展机遇，加强和完善各项工作，着力加强内部管理，不断推进技术创新、营销创新，保持了平稳较快发展的势头。2018 年 1—6 月份，实现营业收入 97,171.36 万元，同比增加 8.19%；实现利润总额 13,888.62 万元，同比增加 10.32%；实现归属于母公司股东的净利润 10,376.50 万元，同比增加 10.14%。

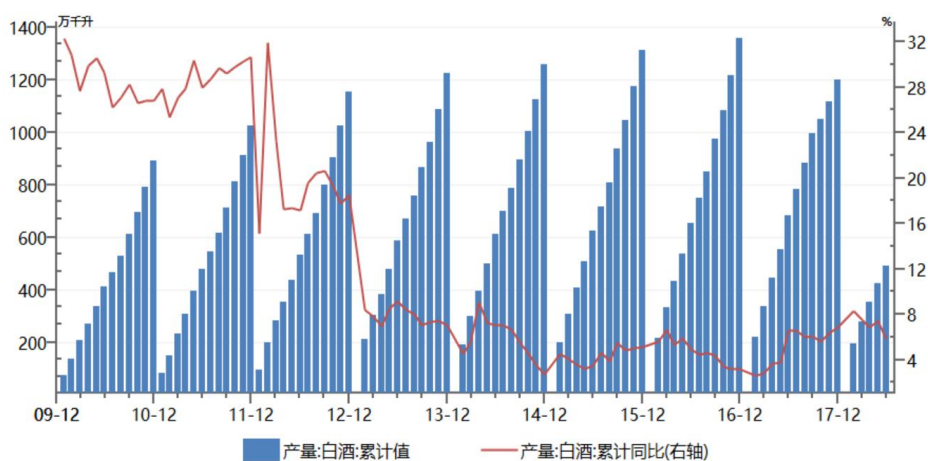
1、进一步做好产品梳理工作。对现有产品整合提升与淘汰并进，继续实施“聚集大单品”营销战略。上半年共淘汰产品 80 只，升级 5 只，积极推广五年以上产品，五年到八年系列产品实现较好销售。 2、进一步加强品牌宣传力度。努力拓展公司营销渠道，参与中国首届气排球公开赛相关活动，冠名赞助即将在绍兴举行的 2018 年世界女排俱乐部锦标赛，设计纪念产品，进行系列推广；积极参加 98 届春季全国糖烟酒会议、2018 中国（淮安）国际食品博览会、国际书节等展会和活动，策划参与相关系列活动，宣传黄酒和古越龙山品牌文化。 3、

进一步做好市场监管工作。继续做好窜货检查和终端促销检查，根据检查情况及时纠正整改；重点加强网上产品的价格管控，采取产品下架和价格调整等维权，共调整 97 家，规范市场行为。

4、大力开展终端推广活动。江西市场举办古越龙山财富论坛暨专场招商会；参与在南京、上海举行的 2018 年绍兴旅游推介会；西安市场开设芙蓉园古越龙山品鉴馆，对专卖店进一步升级；安徽市场继续举办“夏天冰着喝”活动，主推区域大单品“四季花雕”；山东市场重新调整产品销售渠道，重点对商超及流通改变营销方式，较好地完成了销售目标；苏州市市场，以新建的营销运营机构为平台，着力拓展销售渠道，深耕细作。

5、进一步加强内部管理。扎实推进智能 E 盖项目，完成生产测试和市场测试，该项目的实施将大力提高公司产品追溯、市场管理、线上营销管理水平及大数据分析能力；扎实做好安全生产工作，认真落实安全生产责任书的签订，做到安全生产责任全覆盖，组织安全大检查并及时整改各种隐患和问题，确保安全生产无事故；抓紧实施技改项目，完成工业园区酿酒一厂参观走廊装修、2 万吨传统黄酒建设项目综合验收相关整改、玻璃瓶厂生产线改造等项目，进一步提高公司机械化水平。

图表 4：近年来我国白酒产量变化情况



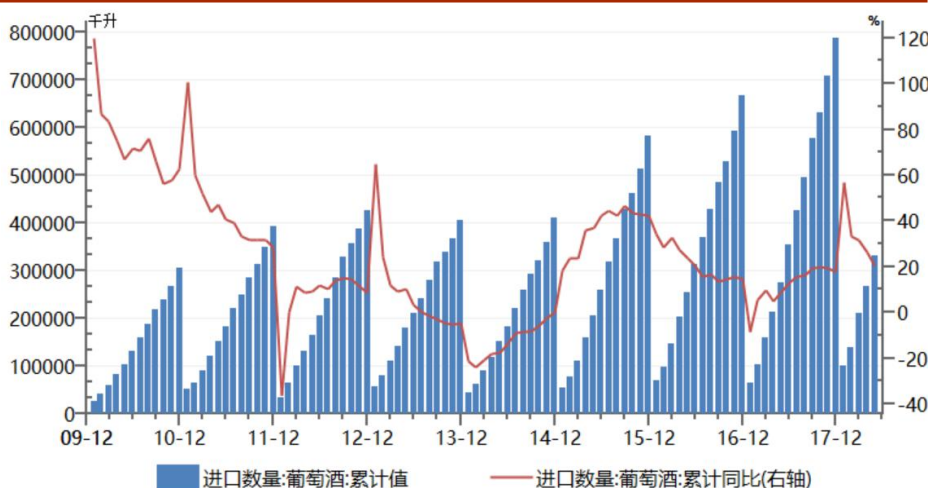
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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，爱建证券研究所

■ 乳制品

{行业资讯} 7月26日，荷兰合作银行发布了2018年“全球乳业20强企业排行榜”。雀巢仍然位居首位，中国伊利、蒙牛两家企业蝉联前10强。报告显示，2017年全球最大的20家乳制品企业营业额年增长率为7.2%（按美元计算）。

荷兰合作银行（RABO BANK NEDERLANDS）是全球最大的专注农业及食品相关产业的机构之一。年度“全球乳业20强”榜单是以全球各大乳品企业销售数据和财务报表的信息作为排位的主要依据，结合权威专家的研究与分析而得出，是目前全球乳业权威排行榜单之一。（乳业在线）

Table 1: Global Dairy Top 20, 2018

2018	2017	Company	Country of headquarters	Dairy turnover, 2017*	
				USD billion	EUR billion
1	1	Nestlé	Switzerland	24.2	21.4
2	▲ 3	Lactalis	France	19.9	17.7
3	▼ 2	Danone	France	17.6	15.5
4	4	Dairy Farmers of America	US	14.7	13.0
5	▲ 6	Fonterra	New Zealand	13.7	12.1
6	▼ 5	FrieslandCampina	Netherlands	13.6	12.0
7	7	Arla Foods	Denmark/Sweden	11.7	10.3
8	▲ 9	Saputo	Canada	10.8	9.6
9	▼ 8	Yili	China	9.9	8.8
10	10	Mengniu	China	8.8	7.8
11	11	Dean Foods	US	7.5	6.7
12	12	Unilever	Netherlands	7.0*	6.2*
13	▲ 15	DMK	Germany	6.5	5.8
14	▼ 13	Kraft Heinz	US	6.2	5.5
15	▼ 14	Meiji	Japan	5.8	5.1
16	16	Sodiaal	France	5.8	5.1
17	▲ 18	Savencia	France	5.5	4.9
18	▲ 19	Müller	Germany	5.1*	4.5*
19	▲ 20	Agropur	Canada	5.1	4.5
20	▼ 17	Schreiber Foods	US	5.0*	4.4*

* Note: Turnover data is dairy sales only, based on 2017 financials and M&A transactions completed between 1 January and 30 June 2018. Pending mergers/acquisitions not incorporated include Lactalis' acquisition of Itambé.

* Note: estimate

乳业在线

【科迪乳业】关于公司控股股东增持公司股份计划的公告：

一、增持人及增持计划：1、增持人：科迪集团。2、增持计划：科迪集团计划自通知发出之日起未来十二个月内，通过深圳证券交易所交易系统允许的方式增持公司股份。累积增持金额不低于8,000万元，不超过10,000万元人民币，在股票价格每股5元或者以上时增持。并且不排除上述增持目标完成后继续通过合法合规的方式增持公司的股份。

二、增持背景及资金来源：1、增持背景：基于对公司未来持续稳定发展的信心以及公司价值的认可；2、资金来源：增持人自筹所得。

三、增持方式：根据市场情况，通过深圳证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等方式）实施增持。

四、承诺事项：科迪集团在增持公司股份期间及法定期限内不减持其持有的公司股份。

【庄园牧场】关于收购参股子公司西安东方乳业有限公司82%股权的公告：兰州庄园牧场股份有限公司（以下简称“公司”、“庄园牧场”）拟向西安东方乳业有限公司（以下简称“东方乳业”）股东胡克良、李亚南、丁建平、张陈斌和北京睿理财富投资合伙企业（有限合伙）以支付现金的方式购买其持有东方乳业合计82%的股权，收购价款合计249,000,000元。其中，公司本次拟变更募投项目“1万头进口良种奶牛养殖建设项目”部分募集资金100,591,214.95元和“自助售奶机及配套设施建设项目”全部募集资金49,408,785.05元，合计150,000,000元，其余99,000,000元为公司自筹资金。本次交易完成后，公司将合计持有东方乳业100%股权，东方乳业将成为庄园牧场的全资子公司。

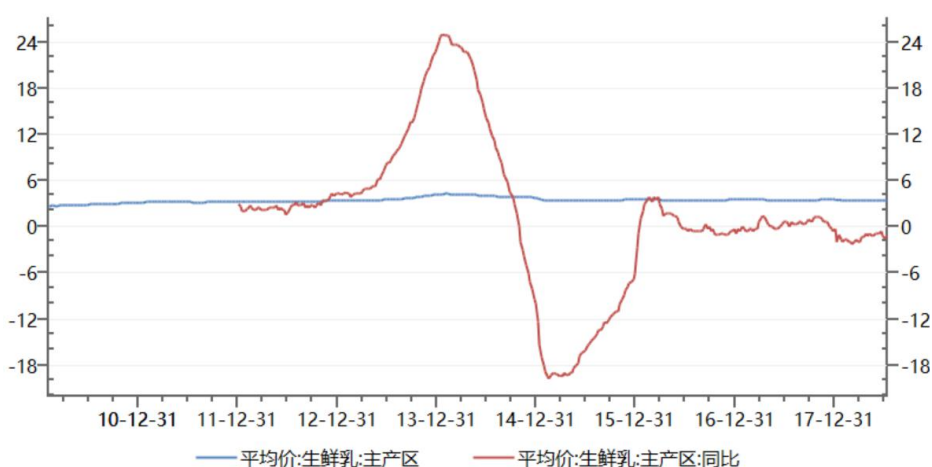
【广泽股份】关于控股股东增持公司股份计划的进展公告

增持计划主要内容：上海广泽食品科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人柴琬女士计划在自 2018 年 7 月 18 日起的 6 个月内以自筹资金增持公司股份，拟增持股份数量不少于 4,100,000 股（约占公司目前总股本的 1%）、不超过 12,320,000 股（约占公司目前总股本的 3%）。

增持计划进展情况：截至 2018 年 7 月 26 日收盘，柴琬女士已通上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司股份 2,294,631 股，合计约占公司总股本的 0.56%。

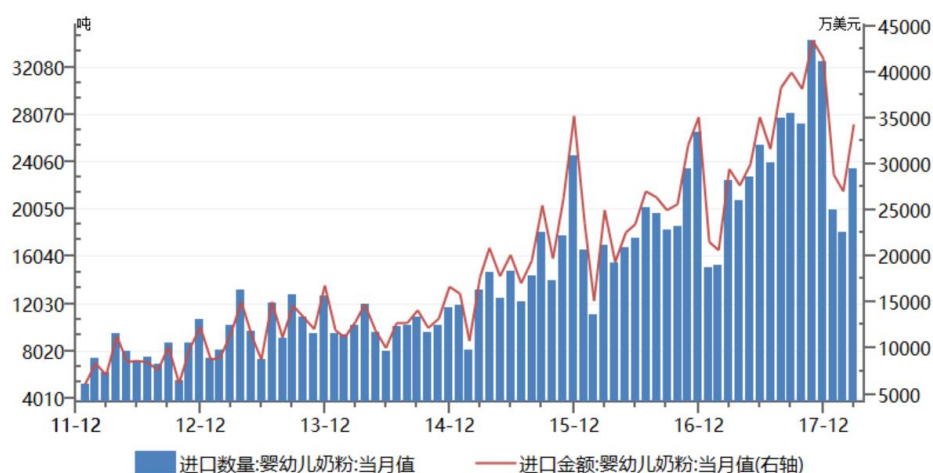
本次增持计划实施可能存在因证券市场发生变化等因素，导致无法完成增持计划的风险。

图表 7：主产区生鲜乳平均价



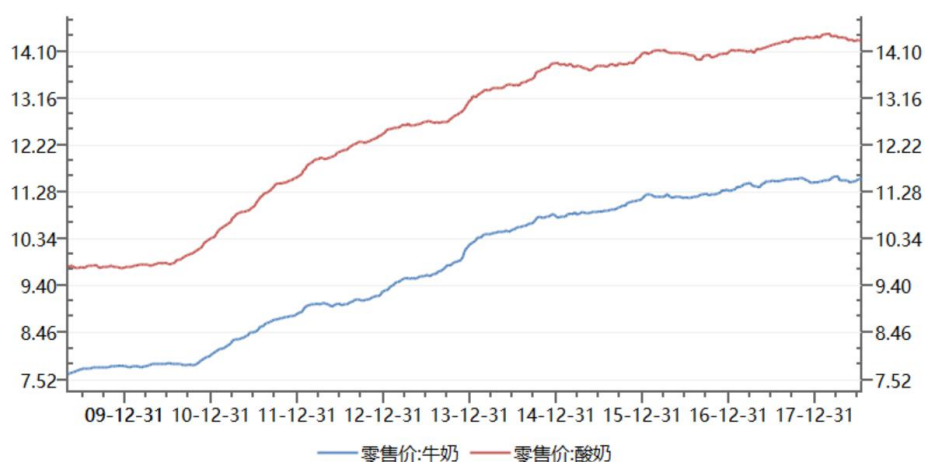
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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，爱建证券研究所

■ 调味品

【涪陵榨菜】 关于股东股份减持计划的预披露公告：持本公司股份 5,640,000 股（占本公司总股本比例 0.7145%）的股东北京市第一建筑工程有限公司计划在 2018 年 8 月 15 日至 2018 年 11 月 12 日期间以集中竞价方式减持本公司股份 5,640,000 股（占本公司总股本比例 0.7145%）。1、减持原因：经营需要；2、减持股份来源：协议受让的股份（含该等股份因资本公积转增股本而相应增加的股份）；3、减持数量及比例：拟减持 5,640,000 股，占公司总股本比例 0.7145%；4、减持方式：集中竞价方式；5、减持期间：2018 年 8 月 15 日至 2018 年 11 月 12 日；6、减持价格：视市场价格确定。

2018 年半年度报告摘要：报告期内，公司按照年初战略规划，围绕“抓住机遇抢市场，改革供给提质量，创新管理争效益，提速发展上台阶”的战略方针，扎实推进各项工作，紧跟消费升级大趋势，讲质量、讲效益、做品牌，继续保持了收入、利润的双增长。报告期内，公司实现营业收入 106,352.02 万元，较上年同期增长 34.11%；实现净利润 30,524.61 万元，较上年同期上升 77.52%。

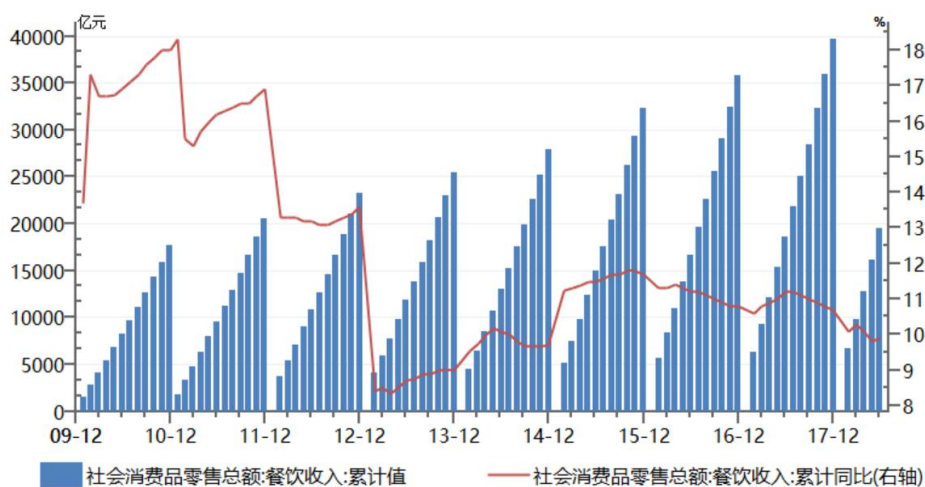
报告期内，公司各项重点工作开展情况如下：（一）销售上抓机遇抢市场。公司抓住环保与食品安全推动淘汰低端产能、消费升级引领消费者往品质化精品集聚的机遇，积极采取：一是大力培育联盟商和发展二、三线城市骨干经销商，收编竞争对手主力经销商，市场网络进一步织细；二是采取高成本+高价格+高毛利+精品的运行模式，通过开展“大水漫灌”等活动，有效挤占竞品市场份额；三是对多目标平衡发展模式进行优化，继续开展标准化陈列、红动中国、体验式营销三大活动，有力推动销售业绩增长；四是持续进行品牌打造，建立“乌江”、“惠通”品牌传播标准，并策划推动惠通泡菜、乌江小脆口等新品上市试销。（二）生产上改供给提质量。生产上坚持抓供给改革，摒弃粗制滥造，做精品提质量。一是抓业务标准清理优化，完成了重点产品、主力产品工艺技术标准和生产标准

的全覆盖优化,进一步规范了作业规程和质量体系,产品质量得到提升;二是抓原料收购保障供给,精细策划青菜头收购和后期加工,收购量创历史新高,提出了看筋原料收购新模式,严格执行原料加工工艺,原料质量进一步提升,有效保障了产品生产需求;三是以满足调销为核心,对产能进行合理分配调节,充分发挥产能优势,有效的解决了峰值产能不足的问题,满足市场调货需要。(三)管理上抓标准化增效益。一是改造集团管理模式,建立了大总部+生产基地+子公司的管理模式,明确战略引领、营运执行、监督管理三大业务系统定位,完成了组织机构调整与人员配置;二是狠抓集团化下的标准化管理体系建立,对业务流程、部门职能、岗位职责、核心管理标准进行了全方位的清理优化,形成了政策标准+分级执行的管理体系,有效提高了管理效率。(四)项目上抓绿色、智能化改造。一是大力度推动项目建设,以智能化为引领,启动了东北“年产5万吨泡菜生产基地建设项目”的实施,组织对白鹤梁生产厂年产1.6万吨脆口榨菜生产线及配套仓库建设项目、惠通公司年产5.3万吨榨菜生产线建设项目进行可行性论证,推动榨菜产业向绿色化、智能化方向发展,满足公司做精品的需求;二是推动环保综合治理,探索运用膜过滤+MVR等新技术治理榨菜盐水,实现榨菜盐水回收利用,解决行业环保难题,引领中国酱腌菜行业实现绿色发展。

关于投资建设“年产5.3万吨榨菜生产线建设项目”的公告:1.项目名称:年产5.3万吨榨菜生产线建设项目。2.项目实施主体:四川省惠通食业有限责任公司(以下简称“惠通食业”)。3.项目实施地点:眉山市东坡区经济开发区东区惠通食业厂区内。4.项目建设内容及规模:利用现有厂房,建成三条榨菜生产线,形成年产榨菜53,000吨的能力(其中一条1.3万吨生产线为搬迁现有设备);新建1,800m³/d的污水处理站;新建一套40吨/小时膜分离系统及一套10吨/小时MVR蒸发浓缩系统。5.项目建设周期:本项目总进度安排为15个月,污水处理站建设项目及盐水回用项目总进度计划为9个月,榨菜生产线建设总进度计划为12个月。6.项目总投资:本项目总投资估算为17,000万元。其中榨菜生产线建设投资资金10,000万元,污水处理站建设项目投资资金2,000万元,盐水回用项目投资资金5,000万元。7.资金来源:自有资金。8.经济效益分析:生产经营期年均营业收入为61,017.17万元,年均增值税6,298.12万元,年均营业税金及附加755.77万元,年均所得税2,329.57万元,年均税后利润为6,988.70万元。

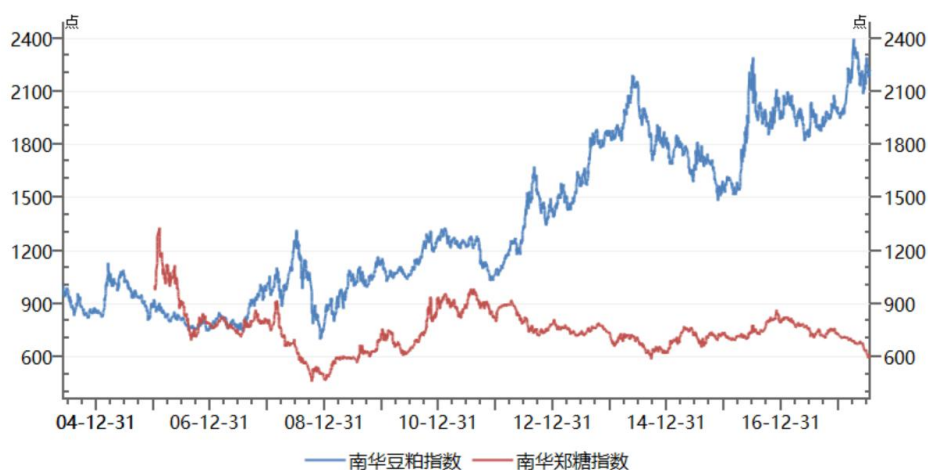
关于投资建设“年产1.6万吨脆口榨菜生产线及配套仓库建设项目”的公告:1.项目名称:年产1.6万吨脆口榨菜生产线及配套仓库建设项目。2.项目实施主体:重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司。3.项目实施地点:重庆市涪陵区江北街道办事处二渡村一组。4.项目建设内容及规模:利用现有车间,安装2条8,000t/a脆口榨菜生产线,形成年产榨菜16,000t能力;拆除白鹤梁厂现有办公楼、职工宿舍,新建2,000m³成品仓库一座。5.项目建设周期:本项目总进度安排为12个月,建设准备期4个月、建设期8个月。6.项目总投资:本项目总投资估算为10,000万元。7.资金来源:自有资金。8.经济效益分析:生产经营期年均营业收入为21,072.80万元,年均增值税2,053.40万元,年均营业税金及附加246.41万元,年均所得税451.49万元,年均税后利润为2,558.46万元,具有较好的经济效益。

图表 10：我国餐饮收入情况（累计，月）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：南华豆粕指数、郑糖指数



数据来源：Wind，爱建证券研究所

■ 肉制品

【龙大肉食】 关于签署战略合作框架协议的公告：根据公司发展战略，为积极布局西南地区猪肉市场，加快上市公司的全国战略扩张，促进上市公司的长期稳定发展。经过友好协商，秉承共同发展、诚信合作的宗旨，公司与四川省食品有限责任公司（以下简称“四川食品有限”）于 2018 年 7 月 27 日签署了《战略合作框架协议》。

签署战略合作协议对公司的影响：四川省食品有限责任公司作为四川商投集团旗下负责食品经营的国有全资子公司，承担着集团“放心食品”板块业务职能。目前主要重心在肉食品、副食品供应，包括西部战区肉食品供应、军品（副食品）

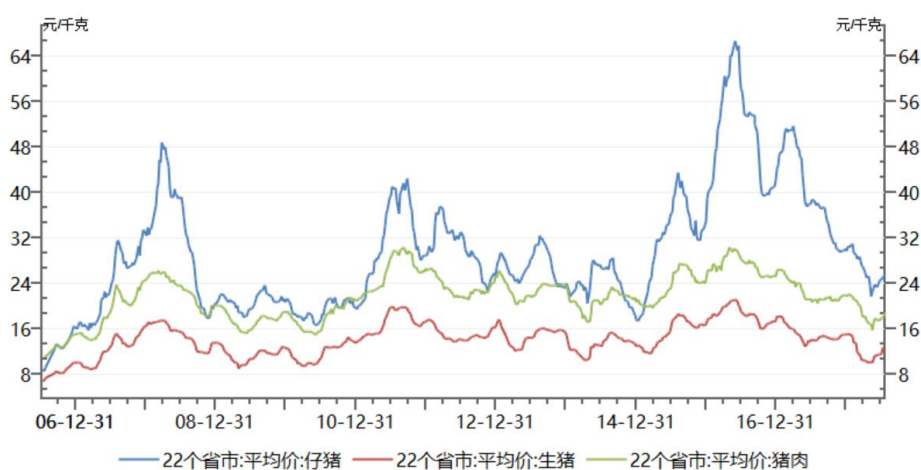
供应以及学校、机关食堂等 配送领域。四川食品有限正努力探索在市场化条件下如何联合合作伙伴共同建立及加强符合国家产业及环保政策的产业生态链建设，同时提升四川省肉食产业链的核心竞争力。通过本次合作，双方将充分发挥双方优势，优势互补，在市场开发、食品产业升级、食品安全、食品供应链进行深度合作，协同创造共赢局面。未来，随着具体合作项目的不断推进与落地，将会给合作双方带来良好的社会和经济效益。本次合作符合公司整体发展战略规划，有利于上市公司做大做强主业，巩固提升公司业务体系的良好发展态势，实现公司可持续发展，对公司未来发展将产生积极影响。

【金字火腿】 关于董事、副总裁、董事会秘书增持公司股份计划的公告：公司于 2018 年 7 月 23 日收到公司董事、副总裁、董事会秘书王启辉先生出具的《关于增持金字火腿股份有限公司股份计划的告知函》。

一、增持主体基本情况：1、增持主体：王启辉先生。2、增持主体持股情况：截至本公告披露日，王启辉先生持有公司股票 2,280,895 股，占公司总股本的 0.23%。

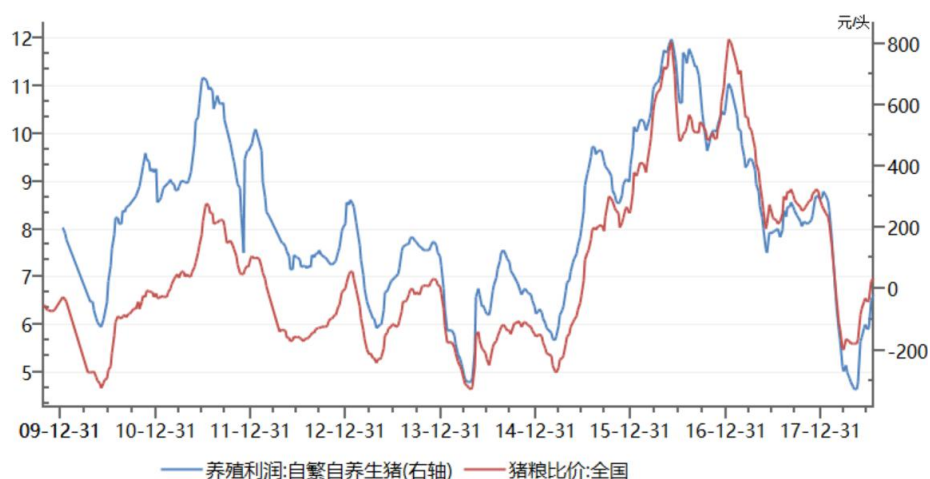
二、增持计划的主要内容：1、增持目的：基于对公司未来发展前景的坚定信心和对公司股票价值的合理判断，王启辉先生拟增持公司股份以提升投资者信心，维护公司在资本市场的良好形象。2、增持方式：证券交易所集中竞价交易。3、本次拟增持的股份数量：累计增持金额人民币 500 万元。所需资金来源为自有资金或者自筹资金。4、增持价格：本次拟增持股份的价格未设定价格区间，王启辉先生将基于对公司股票价值的合理判断，并根据公司股票价格波动情况，逐步实施增持计划。5、增持期间：自本增持股票计划披露之日起的三个月内。

图表 12：22 个省市仔猪/生猪/猪肉平均价



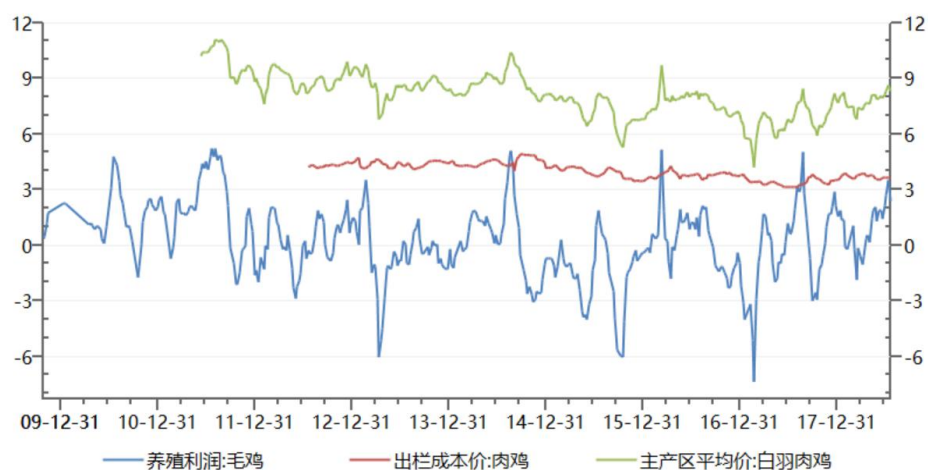
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13: 全国猪粮比价情况



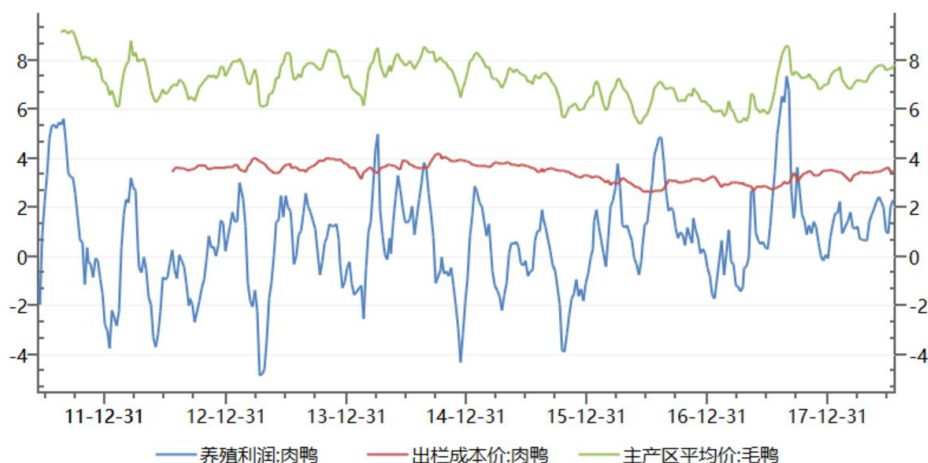
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 主产区平均价 (肉鸡, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)



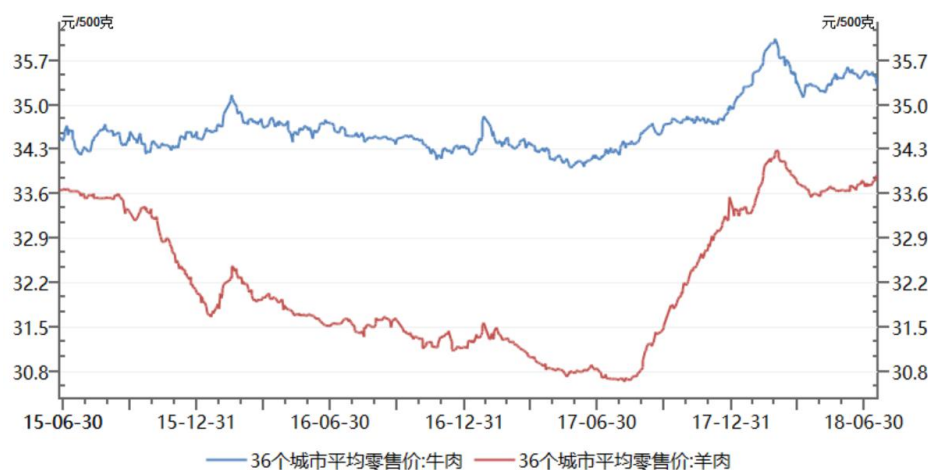
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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, 爱建证券研究所

■ 其他

【安井食品】 第三届董事会第十六次会议决议公告: (一) 审议通过了《关于公开发行可转换公司债券上市的议案》。公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会[2018]241 号文批准。本次可转换公司债券简称为“安井转债”, 债券代码为“113513”, 共发行 5 亿元可转换公司债券, 每张面值为人民币 100 元, 共计 500 万张 (50 万手), 按面值发行。截至目前, 公司已完成了上述发行工作。 (二) 审议通过了《关于为子公司提供担保的议案》。因子公司辽宁安井食品有限公司 (以下简称“辽宁安井”) 业务发展需要, 向银行申请贷款等综合授信业务以保证资金周转, 本次公司拟为辽宁安井向上海浦东发展

银行股份有限公司鞍山分行申请的 3,000 万元授信业务提供担保。辽宁安井经营状况良好，具有较强的履约能力，因此公司对其担保风险较小，董事会同意该议案。

可转换公司债券上市公告书：

一、可转换公司债券简称：安井转债

二、可转换公司债券代码：113513

三、可转换公司债券发行量：50,000 万元（500 万张，50 万手）

四、可转换公司债券上市量：50,000 万元（500 万张，50 万手）

五、可转换公司债券上市地点：上海证券交易所

六、可转换公司债券上市时间：2018 年 7 月 31 日

七、可转换公司债券存续的起止日期：2018 年 7 月 12 日至 2024 年 7 月 11 日。

八、可转换公司债券转股的起止日期：2019 年 1 月 18 日至 2024 年 7 月 11 日。

【中宠股份】关于增资滁州云宠智能科技有限公司暨对外投资的公告：本次投资前，云宠智能注册资本为人民币 100 万元，公司与孙斌、云宠智能、滁州宠屋签订增资协议，约定由公司向云宠智能增资 3,100 万元，增资完成后云宠智能注册资本增加至人民币 145.9811 万元，公司持股占其增资后注册资本的 31.498%。

云宠智能在此前并未开展经营业务。本次交易各方拟以云宠智能为主体，充分利用互联网技术，将线上渠道与线下零售渠道融合，开展宠物产品新零售业务，并为其配置了相应的业务团队。

投资的背景和目的：随着中国经济的快速发展，人均 GDP 的提升、宠物饲养比例的提高、宠物行业消费意愿的增强等因素，持续推动宠物行业的发展。通过对国内经济、社会形态和消费观念的变化、宠物产业现状等外部环境进行分析，公司认为国内宠物行业有良好的前景，公司的战略重心将聚焦于国内市场，通过积极开拓和发展国内市场，使国内市场成为公司新的利润增长点。公司本次与孙斌、滁州宠屋合作成立合资公司，可以充分发挥其在电商经营方面的优势，为公司应对新零售所带来的机遇与挑战打下良好的基础。合资公司将充分利用互联网技术，对消费者消费行为、意愿等内容的深入分析以及研究，并通过与线下零售渠道充分融合，从而精准地为消费者提供个性化服务，以实现公司业务线上和线下的协同发展。本次对外投资有利于促进公司推进国内市场的建设，提升公司的整体盈利能力与市场份额，从而进一步提升公司品牌知名度及市场竞争力，符合公司的发展战略和长远利益。

【元祖股份】5%以上股东减持股份计划公告：1、股东基本情况。截至本减持计划公告之日，卓傲国际有限公司（以下简称“卓傲国际”）持有上海元祖梦果子股份有限公司（以下简称“公司”、“股份公司”）股份 29,610,080 股，占公司总股本的 12.3375%；元祖联合国际有限公司（以下简称“元祖联合国际”）持有公司股份 25,354,847 股，占公司总股本的 10.5645%。上述股份来源于公司首次公开发行前已持有的股份。2、减持计划的主要内容。（1）卓傲国际计划

通过集中竞价及大宗交易等上海证券交易所认可的合法方式减持公司股份不超过 14,400,000 股，即不超过公司总股本的 6%；其中，采取集中竞价交易方式减持公司股份的，自公司本减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行，并遵守任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；采取大宗交易方式减持公司股份的，自公司本减持计划公告披露之日起三个交易日后的六个月内进行，并遵守任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。（2）元祖联合国际计划通过上海证券交易所集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 3,600,000 股，占公司总股本的 1.5%。其中，采取集中竞价交易方式减持公司股份的，自公司本减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行，并遵守任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；采取大宗交易方式减持公司股份的，自公司本减持计划公告披露之日起三个交易日后的六个月内进行，并遵守任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。

监事减持股份结果公告：截止本公告披露日，本次减持计划时间区间已届满，公司监事黄素清女士未减持本次计划拟减持的公司股份。本次减持计划实施完毕。

2018 年半年度业绩快报公告：1、本公司营业总收入增长 8.56%，主要系公司强化市场及强化营销渠道，导致销售收入增加。2、利润总额增加 153.50%，归属于上市公司股东的净利润增加 513.76%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润扭亏，主要是由于：（1）公司的销售收入增加，且成本率与去年基本持平；费用合理管控，费用与收入增长比例同比持平。（2）非经常性损益中：公司利用闲置资金进行理财产品投资的收益比去年同期增加近 820 万。（3）营业外支出比去年同期减少 275 万，主要为处置非流动资产损失今年少于去年同期（去年工厂改造报废冷库等资产所致）。

【承德露露】2018 年半年度报告摘要：2018 年上半年，公司实现营业收入 117,961.69 万元，比上年同期增长 13.61%；实现营业利润 34,262.67 万元，比上年同期增长 9.14%；实现归属于母公司所有者的净利润 25,296.35 万元，比上年同期增长 11.12%。

【西王食品】关于董事长增持公司股份计划完成的公告：公司于 2018 年 2 月 3 日披露了《关于董事长计划增持公司股份的公告》，基于对资本市场形势的认识及对公司发展的信心，王棣先生本着对全体股东负责的态度，为支持公司持续、稳定、健康发展，增强投资者信心，计划在自 2018 年 2 月 2 日起不超过 6 个月的时间内增持公司股份，拟增持金额不低于人民币 2000 万、不超过人民币 5000 万元。截至 2018 年 7 月 23 日，董事长的增持计划已如期履行完毕，截至本公告披露日，王棣先生持有公司 2,931,473 股，占公司总股本的比例为 0.38%。王棣先生承诺：在增持完成 6 个月内不减持所持公司股份，不进行内幕交易、敏感期买卖股份、短线交易等行为。

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
300146. SZ	汤臣倍健	2018-07-30	临时股东大会
000995. SZ	*ST 皇台	2018-07-30	临时股东大会
600084. SH	中葡股份	2018-08-01	临时股东大会
603866. SH	桃李面包	2018-08-03	临时股东大会
600616. SH	金枫酒业	2018-08-03	临时股东大会
600300. SH	维维股份	2018-08-03	临时股东大会

数据来源：Wind，爱建证券研究所

■ 其他

表格 3：重大重组事件（2018 年以来）

股票名称	最新披露日期	重组进度	重组事件	重组目的	交易总价值(万元)
深深宝 A	2018-07-28	证监会受理	深深宝 A 定增收购深粮集团 100%股权	整体上市	587,554.64
汤臣倍健	2018-07-18	证监会反馈意见	天泽信息定增及支付现金收购有棵树 99.9991%股权	多元化战略	339,997.06
汤臣倍健	2018-07-13	董事会预案	汤臣倍健子公司收购 Life-Space 100%股权	横向整合	351,400.00
加加食品	2018-07-11	董事会预案	加加食品定增收购金枪鱼钓 100%股权	横向整合	471,000.00
科迪乳业	2018-06-28	董事会预案	科迪乳业定增收购科迪速冻 100%股权	横向整合	145,900.00
中葡股份	2018-06-09	失败	中葡股份定增收购国安锂业 100%股权	多元化战略	270,808.05
金字火腿	2018-05-26	失败	金字火腿收购晨牌药业 81.23%股权	横向整合	105,599.00
老白干酒	2018-04-04	完成	老白干酒定增收购丰联酒业 100%	垂直整合	139,900.00

	股权				
通葡股份	2018-02-24	董事会预案	通葡股份定增收购九润源 49%股权	横向整合	36,750.00

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	31.49	9.28	21.56	29.06	35.72	32.36	25.50	20.84	推荐
000858.SZ	五粮液	26.06	4.94	2.55	3.29	4.20	31.34	22.38	17.50	推荐
000568.SZ	泸州老窖	27.70	5.03	1.75	2.42	3.13	37.79	23.19	17.99	推荐
002304.SZ	洋河股份	27.46	6.13	4.40	5.50	6.81	26.15	24.38	19.77	推荐
600809.SH	山西汾酒	44.93	8.96	1.09	1.81	2.48	52.27	33.88	24.66	推荐
603369.SH	今世缘	24.94	4.41	0.71	0.89	1.09	21.72	22.28	17.87	推荐
600887.SH	伊利股份	25.70	6.02	0.99	1.26	1.52	32.61	21.99	18.21	推荐
600872.SH	中炬高新	45.30	6.95	0.57	0.78	0.95	43.52	36.73	29.80	推荐
000895.SZ	双汇发展	19.34	5.55	1.31	1.49	1.65	20.24	17.71	15.98	推荐
603866.SH	桃李面包	48.89	8.24	1.09	1.40	1.76	35.73	41.11	32.70	推荐
603345.SH	安井食品	41.46	5.02	0.94	1.21	1.58	25.93	32.98	25.39	推荐
603288.SH	海天味业	52.60	15.26	1.31	1.59	1.92	41.15	45.93	38.18	推荐
600600.SH	青岛啤酒	45.19	3.43	0.93	1.12	1.33	42.07	39.93	33.74	中性
000869.SZ	张裕 A	29.02	3.08	1.51	1.59	1.71	24.92	26.30	24.31	中性
600059.SH	古越龙山	38.31	1.67	0.20	0.23	0.27	46.20	35.63	30.63	中性
002507.SZ	涪陵榨菜	40.07	10.37	0.52	0.72	0.92	31.96	37.97	30.04	中性
603517.SH	绝味食品	32.03	6.34	1.22	1.51	1.85	32.21	27.82	22.75	中性

数据来源：Wind，爱建证券研究所

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。我公司及研究员与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