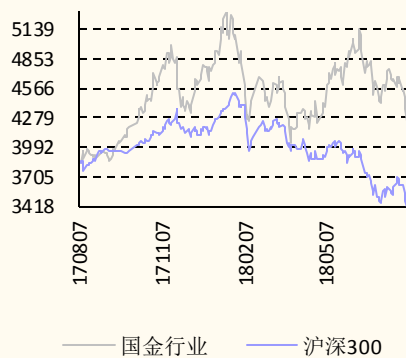


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金食品饮料指数	4247.70
沪深300指数	3315.28
上证指数	2740.44
深证成指	8602.12
中小板综指	8847.58



相关报告

- 1.《板块进入业绩验证期，坚守业绩确定性是王道-食品饮料行业周报》，2018.7.30
- 2.《7月份把握确定性是关键，再次强调啤酒板块投资价值显现-食品饮...》，2018.7.23
- 3.《18Q2广告投放力度未减弱，乳业18H1销售费用率大概率持续...》，2018.7.21
- 4.《7月份把握确定性将是关键-食品饮料行业周报》，2018.7.9
- 5.《6月白酒板块仍以相对收益收官，1-5月啤酒行业产量正增长、量...》，2018.7.1

于杰 分析师 SAC 执业编号: S1130516070001
yujie@gjzq.com.cn

申晟 分析师 SAC 执业编号: S1130517080003
(8621)60230204
shensheng@gjzq.com.cn

寇星 联系人
kouxing@gjzq.com.cn

白酒即将进入旺季备货期，华润喜力牵手大概率推动国内高端啤酒格局产生巨变

投资建议

- 8月模拟组合为：酒鬼酒（25%）、伊力特（25%）、青岛啤酒（25%）、海天味业（25%）。上周我们模拟组合收益率为-9.0%，跑输中信食品饮料指数的-8.5%和沪深300指数的-5.9%。
- 中信白酒指数本周（7.30-8.3）下跌9.68%，大幅跑输指数。前期我们一直强调：由于5、6月份白酒板块累计相对、绝对收益均较明显，7、8月份将进入业绩验证期，经过前期板块系统性上涨及板块估值水平提升，总体看白酒板块行情确定性相较于5、6月份预计大概率将有所下降，预计业绩分化将推动Q3板块走出分化行情，因此建议坚守基本面确定的一线白酒和部分地产酒。目前看这一判断大部分正确，7月份白酒板块相对、绝对收益都未取得；个股方面，确定性最好的茅台表现尚可，但前期表现较好的地产酒部分标的由于前期涨幅过大而调整明显。伴随8月份业绩期到来，我们仍然认为行情将大概率迎来分化。建议近期以防守思路坚守业绩确定性较好的一线白酒，如市场反弹则可考虑前期跌幅较大的地产酒和部分低估值次高端品种如古井贡酒、伊力特、酒鬼酒等。基本面方面，近期白酒即将进入中秋旺季备货期，旺季备货情况将在很大程度上决定近期板块情绪及估值走向，后续仍需紧密跟踪。
- 中信啤酒指数本周（7.30-8.3）下跌10.29%，主要受大盘下跌及华润喜力合作消息影响。近期路演我们强调的观点是：“啤酒行业目前处于弱平衡状态，在局部时间、局部区域、局部价格带竞争仍然存在甚至不排除加剧可能”，这一判断因华润与喜力达成合作协议、高端啤酒未来格局大概率生变而成为市场近期核心担忧，因此高端市场重要参与者青岛啤酒、重庆啤酒本周下跌明显。对于执行单一品牌战略长期专注中低端市场的华润啤酒而言，借力喜力品牌实施结构向上突破是上佳选择，但喜力之前较为弱势的市场地位决定了华润需未来需要在高端市场持续发力才能匹配其份额需求，因此中国高端啤酒市场未来将大概率产生较大变化。建议重点关注盈利能力持续改善、结构有望加速上行的华润啤酒及受此影响相对不大的燕京啤酒。
- 乳业双雄上半年收入增速同比大概率提速，但费用投放情况预计仍在高位。预计伊利/蒙牛18H1收入增速均大幅高于去年同期，分别为+18%/+17%，显著高于去年同期的+11%/+8%，收入增速提速一方面得益于18Q1春节消费升级趋势强劲推动，一方面也基于行业费用投放处于近年来高位。由于18Q2有足球世界杯影响，因此18Q2将是近年来季度费用高点，判断之后费用情况有望环比走弱，但同比看仍是走强趋势。仍战略看多乳制品板块伊利/蒙牛两强，同时再次强调蒙牛业绩弹性更加显著。总体来看，乳制品板块估值相较于其他食品板块估值较低，同时费用加强带来的收入增长确定，因此我们将乳制品板块列为近期食品板块子行业首推。
- 18年费用扩张边际减弱，叠加结构上行带来的毛利率上行，调味品板块仍有望维持收入/利润端中高速增长，首推中炬高新。17Q2低基数导致18Q2增速弹性显著放大，公司预告美味鲜18Q2收入增速近19%。同时，预计18H1美味鲜净利率同比提升约1.7ppt，预计扣除18Q1提价影响后仍然同比增长近1ppt，为全年净利率提升打下基调。同时中炬高新相较于海天估值差仍然显著，维持板块首推。
- 风险提示：宏观经济疲软拖累消费/业绩不达预期/市场系统性风险等。

一、行业回顾与展望

2018年7月30日-8月3日，沪深300下滑-5.85%，食品饮料板块下滑-8.47%，其中涨幅前三的是分别是汤臣倍健(20.18%)、龙大肉食(7.24%)、会稽山(2.19%)，跌幅前三的分别是舍得酒业(-20.54%)、广东甘化(-18.05%)、中葡股份(-18.03%)。

图表 1：周涨跌幅榜

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
汤臣倍健	20.18	舍得酒业	-20.54
龙大肉食	7.24	广东甘化	-18.05
会稽山	2.20	中葡股份	-18.03
涪陵榨菜	1.48	千禾味业	-14.77
加加食品	0.00	承德露露	-14.65
麦趣尔	0.00	华统股份	-14.46
*ST 因美	-0.97	山西汾酒	-14.44
西王食品	-1.01	天润乳业	-14.09
安迪苏	-1.58	古井贡酒	-13.91
洽洽食品	-2.40	养元饮品	-13.53

来源：Wind, 国金证券研究所

二、投资建议

1. 白酒板块——基本面方向市场短期处于观望态势，建议以防守思路坚守一线白酒，如遇反弹应选近期跌幅较大的地产酒

中信白酒指数本周(7.30-8.3)大跌 9.68%，大幅跑输指数。前期我们一直强调：由于 5、6 月份白酒板块累计相对、绝对收益均较明显，7、8 月份将进入业绩验证期，经过前期板块系统性上涨及板块估值水平提升，总体看白酒板块行情确定性相较于 5、6 月份预计大概率将有所下降，预计业绩分化将推动 Q3 板块走出分化行情，因此建议坚守基本面确定的一线白酒和部分地产酒。目前看这一判断大部分正确，7 月份白酒板块相对、绝对收益都未取得；个股方面，确定性最好的茅台表现尚可，但前期表现较好的地产酒部分标的由于前期涨幅过大而调整明显。伴随 8 月份业绩期到来，我们仍然认为行情将大概率迎来分化。建议近期以防守思路坚守业绩确定性较好的一线白酒，如市场反弹则可考虑前期跌幅较大的地产酒和部分低估值次高端品种如古井贡酒、伊力特、酒鬼酒等。此外，8 月中旬前后白酒即将进入中秋旺季备货期，旺季备货情况将在很大程度上决定近期板块情绪。

核心推荐品种：

贵州茅台：全年业绩增长确定，维持战略首推地位，1399 元夏季促销体现市场热度仍然不减。尽管 18Q1 茅台出货量低于预期，但全年来看量(预计+5%以上)价(预计 20%左右)增长仍然确定，叠加系列酒弹性(预计 40%以上)，我们认为茅台 18 年收入增长仍在 30%上方。公司近期公布上半年主要经营数据，18H1 营业总收入 350 亿元，同比+37%，折合 18Q2 单季度营业总收入+43%，相比 18Q1 的+32%仍有提速。茅台飞天近期一批价始终维持在 1680-1750 元的高位，近期茅台宣布将在 8 月 6 日至 8 日将以 1399 元的优惠价格进行夏季促销，意在为近期持续上涨的批价降温，这显示茅台即便在淡季也仍然处于绝对卖方市场地位。基于茅台是整个白酒行业逻辑运行的决定要素及板块中业绩确定性最高的基本面，仍维持战略首推地位。

五粮液：普五订单超全年计划，近期停货挺价效果较好。18 年五粮液销量预计 2 万吨(+20%)、新增量全部为计划外，均衡策略下量价齐升，这是茅台 18 年增量有限的大背景下最适用的量价策略。近期茅台提价及终端缺货将利好五粮液挺价及动销加速。18 年将是浓香型高端白酒关键一年，将是抢占高端增量市场的最好时机。近期市场担忧茅台一季度放量对五粮液春节期间出货情况影响较大，但全年来看茅台一季度放量后自二季度开始将面临增量缺乏的局面，因

此五粮液仍有较大概率实现既定放量目标。由于目前普五订单已超全年计划量，但市场批价相较于公司及渠道期望有一定距离，因此近期公司暂缓接受普五订单，应意在旺季前进一步挺价，也间接说明二季度公司报表端毋需过分担忧，停货对批价提振效果也较为明显，大部分地区普五批价相比前期上涨 10-20 元不等，最高已达到 830 元附近。前期待增正式落地终将公司、管理层及经销商等多方利益成功捆绑，同时我们认为公司改革举措未来将逐步落实，五粮液今年基本面有望呈现逐季度向好态势。

酒鬼酒：趁势而上、全力加速。新管理层上任后，推进了内部管理体制机制的完善、品牌和产品线的梳理、产品结构的优化，省内外销售战略的明确、激励机制的优化和历史遗留问题的解决，共同促进近年业绩持续攀升。2018 年 Q1 得益于酒鬼酒超级大单品内参和高柔红坛增速迅猛（+35%/+80%以上）推进高档产品（酒鬼+内参）占比提升，营收和净利分别实现 46.1%和 68.9%增长。尽管 18Q2 增速 37%相比 18Q1 未有提速，但考虑到公司国企体制以及中粮集团董事长近期发生变更，我们认为 18H2 酒鬼酒仍大概率保持 40%以上增长态势。2018 年新管理层将延续 2017 年在产品结构、渠道建设、品质、营销和人才建设等方面的既定战略，同时加速进行激励机制改革，分层推行绩效与超额利润分享机制。我们认为酒鬼酒未来几年将持续高速增长，同时酒鬼酒作为中粮酒业旗下唯一上市公司平台，有望受益于中粮集团及中粮酒业的扩张战略。

伊力特：独立于行业的改革推动基本面加速品种，近期拟发行可转债再次体现公司发展坚定意图。去年下半年开始，伊力特疆内、疆外两大区域均开启基本面弹性：（1）疆内市场，经历半年左右的提价消化期，下半年疆内增速也开始环比提速（17H1 的 11.1%VS17H2 的 14.8%）；（2）疆外市场，上半年去库存+下半年新招商，疆外弹性大增（17H1 的 -43.8%VS17H2 的 122.5%）。年初可交债事项完成后，管理层也将更有动力推动经营改善提速。本届春糖会，伊力特以品牌运营中心为出疆平台，以特曲/老陈酒/老窖/伊力王等价位带区隔明晰的老产品群开启内地市场招商，品牌运营中心平台 18 年大概率将体现公司改革弹性，近期调研显示品牌运营中心招商已有显著成效、新招商数量有数十家之多，因此我们对于今年后面三个季度增速保持乐观预期（大概率维持在 20-30%一线）。我们认为伊力特 18 年大概率取得 20%以上收入增长，近期股价跌至 20X，这一估值水平在白酒板块中仍属偏低水平。近期公司拟发行总融资额不超过 8.76 亿元的可转债，进行产能扩张及技改，坚定发展意图再度表现无疑。

2. 啤酒板块——华润喜力合作或导致中国高端啤酒市场发生巨变

中信啤酒指数本周（7.30-8.3）大跌 10.29%，主要受大盘下跌及华润喜力合作消息影响。近期路演我们的观点是：“啤酒行业目前处于弱平衡状态，在局部时间、局部区域、局部价格带竞争仍然存在甚至不排除加剧可能”，这一判断因华润与喜力达成合作协议、高端啤酒未来格局大概率生变而成为市场近期核心担忧，因此高端市场重要参与者青岛啤酒、重庆啤酒本周下跌明显。对于执行单一品牌战略长期专注中低端市场的华润啤酒而言，借力喜力品牌实施结构向上突破是上佳选择，但喜力之前较为弱势的市场地位决定了华润需未来需要在高端市场持续发力才能匹配其份额需求，因此中国高端啤酒市场未来将大概率产生较大变化。建议重点关注盈利能力持续改善、结构有望加速上行的华润啤酒及受此影响相对不大的燕京啤酒。

核心推荐品种：

燕京啤酒：三大主销区全部提价，18 年有望开启利润弹性。我们近期调研了解到，燕京啤酒在其三大主销区——北京、广西、内蒙全部开启了提价动作，非核心区域浙江也有提价动作。继年初北京市场清爽提价 30%、浙江仙都本生提价 5%之后，2 月份广西漓泉及内蒙雪鹿也执行了提价（预计 5%左右）。近期调研显示，河北市场也已提价（燕京在河北市场市占率约为 20-25%），这说明在非强势市场燕京也已开启提价。就目前可行的提价动作预计将覆盖超过 200 万吨量能，预计占燕京全年总销量的 50%左右。18Q1 公司实现 3.35%的收入增长，销量下滑 2.86%（ASP 同比提升约 6.4%，销量下滑受制于 1、2 月份全国性低温气候，3 月开始销量有所恢复），因此收入增长主要是核心市场部分产

品提价贡献。今年全球天气自 4 月份以来持续高温，因此我们认为全年看销量恢复平稳取得正增长是大概率事件。17 年年中公司完成换届，赵晓东成为新任董事长；总经理人选预计今年年中前后人选有望落地。啤酒行业历经 4 年产销量下滑，年初提价已标志着行业竞争格局发生了新的变化，行业竞争趋缓、利润导向将更加明晰，在这一大背景下，我们认为燕京新任管理层也将秉持这一行业共识，积极推动公司治理结构向好改善、成本优化、费用压缩，有望开启燕京盈利端改善的新时代。

大众品方面，18 年仍然战略推荐保持中高位收入增长的乳制品板块和调味品板块。推荐组合排序为：蒙牛乳业/伊利股份、天润乳业、中炬高新、恒顺醋业、养元饮品。蒙牛乳业（内部改革始见效，行业促销潮主要推手；18H1 收入增速有望超 17%，低利润基数下利润弹性极其可观）、伊利股份（18H1 收入有望上看 18%、天润乳业（18 年商超战略将提升至更高位置，近期股价超跌、估值已跌破 25X）、中炬高新（收入 18 年持续中高速增长、毛利率提升通道畅通、费用投放环比下行，业绩高增长仍在路上）、恒顺醋业（18H1 销售端改革成效显著，盈利端弹性仍然较大）、养元饮品（短期看好销售企稳估值修复，中长期期待新品及外延扩张带来新增长点）。

3. 乳制品板块观点——乳业双雄上半年收入增速同比大概率提速，但费用情况预计仍在高位

乳业双雄上半年收入增速同比大概率提速，但费用投放情况预计仍在高位。预计伊利/蒙牛 18H1 收入增速均大幅高于去年同期，分别为+18%/+17%，显著高于去年同期的+11%/+8%，收入增速提速一方面得益于 18Q1 春节消费升级趋势强劲推动，一方面也基于行业费用投放处于近年来高位。由于 18Q2 有足球世界杯影响，因此 18Q2 将是近年来季度费用高点，判断之后费用情况有望环比走弱，但同比看仍是走强趋势。仍战略看多乳制品板块伊利/蒙牛两强，同时再次强调蒙牛业绩弹性更加显著。总体来看，乳制品板块估值相较于其他食品板块估值较低，同时费用加强带来的收入增长确定，因此我们将乳制品板块列为近期食品板块子行业首推。

核心推荐品种：

蒙牛乳业：卢总上任后的系列改革举措开始见效，费用策略偏向积极；预计 18H1 收入增速有望在 17% 一线，低利润基数下利润弹性更加可观。蒙牛是本轮乳制品行业促销潮的发起者。根据调研反馈，得益于常温酸奶/奶粉/冷饮等业务的低基数以及君乐宝持续的低价策略，自 17Q4 开始蒙牛收入弹性高于行业及主要竞争对手——伊利。尽管蒙牛费用端压力显著高于伊利，但得益于自身较低的净利率基数，在成本向好（年初以来收奶价同比下行约 2%）、产品结构提升（高端产品增速显著高于整体）以及现代牧业大概率减亏（收奶价依然在成本线下，但蒙牛收入端的快速增长带动收奶量提升及喷粉量减少），蒙牛 18 年利润弹性依然相当可观。预计 18H1 蒙牛收入端有望上看 17%，全年有望上看 14% 一线。同时，我们认为市场对于蒙牛费用端过分担心，而忽视了其成本端和结构升级带来的毛利率端利好以及雅士利的大概率扭亏及现代牧业的确定性减亏，我们近期将蒙牛 18 年盈利预测至 35 亿元，即 18 年净利率有望修复至 5% 左右水平，进一步拉近与伊利的 8-9% 的净利率水平差距。我们认为卢总上任后蒙牛的系列改革举措已开始见效，而市场预尚未完完全扭转，建议关注我们此前的蒙牛乳业深度报告《补齐短板，全面进入加速期》（2018/03/29）。

伊利股份：18H1 收入增速有望上看 18%，外延并购节奏有望提速。17Q4 开始蒙牛率先掀起新一轮行业促销、伊利跟进，行业年底冲量态势显著。一季度春节期间终端高端产品买赠、满减情况普遍，产品结构升级态势明显、增长显著，三月开始费用投放情况有所缓解。同时，根据我们近期调研了解，年初以来乳企收奶价相比去年同期下降约 1-2% 左右，叠加产品结构升级，预计双重利好提振毛利率端将有效对冲促销带来的费用率上升，我们这一判断好于市场部分悲观判断。我们认为 18 年 H1 伊利收入增速有望上看 18% 一线，全年看维持 13% 以上增长预测（预计 14%），全年收入增长同比不降速，且利润弹性大概率仍高于收入弹性。同时，近期伊利公告计划收购巴基斯坦 Fauji food 进

入巴基斯坦这一潜在市场，也预示公司外延战略近期有望进节奏提速。

天润乳业：18年商超战略将提升至更高位置，预计18年整体收入增速仍有望在25-30%一线，近期股价超跌、PE已跌破25X。18Q1收入端增长23%，主要源自于1/2月份全国低温天气，3月开始环比已显著改善。我们仍然维持全年25-30%一线的收入增长预期。18年商超战略提升至更高地位，18年疆外KA渠道扩展、新区域扩展及原有区域深耕将成为推动疆外收入增长核心；同时18年疆内业务也仍有望维持接近10%增长。我们认为天润乳业是目前大众品板块质地最优良的成长股，18Q1大概率是全年增速低点，18Q2后有望逐季度上行。目前天润乳业估值已跌破25X，重新强调“买入”评级。

4. 调味品板块观点——18年大概率延续去年中高速增长，成本端需持续关注

18年费用扩张边际减弱，叠加结构上行带来的毛利率上行，调味品板块仍有望维持收入/利润端中高速增长，首推中炬高新。17Q2的低基数导致18Q2的增速弹性显著放大，公司预告美味鲜18Q2收入增速近19%。同时，我们预计18H1美味鲜净利率同比提升约1.6-1.7ppt，预计扣除18Q1提价影响后仍然同比增长近1ppt，为全年净利率提升打下基调。同时中炬高新相较于海天估值差仍然显著，维持板块首推。近期中方反制美国关税措施重新对美大豆征收25%关税，但对多个国家大豆进口实施零关税进行对冲，后期对国内酱油行业成本端的影响需持续关注，我们预计对调味品企业成本端影响不大。

核心推荐品种：

中炬高新：中高速增长将持续，估值相较海天仍有较大差距。公司中报业绩预告称18H1收入/归母净利润分别同比+20%/+58%，美味鲜收入同比+12%/+25%。18Q2美味鲜收入同比+近19%，相比18Q1的+6.6%提速显著。综合来看，18H1美味鲜公司收入同比增长12%，尽管数据不高，但我们认为这是公司对于渠道实行修生养息的宽松政策所致。由于今年中炬高新母公司资产处置和房地产业务均可贡献显性的增量收入及业绩（且为主营业务收入及利润），因此调味品业务内部经营压力有所减轻，对渠道的宽松政策利在长远。**从估值看：**在不扣除房地产估值情况下，中炬和海天估值差在20%以上（18年海天43X VS 中炬33倍）。而扣除中炬40亿房地产市值后，这一估值差将拉开30%以上（18年海天43X VS 中炬28X）。预计18年收入+20%，美味鲜收入+15%，归母净利润6.54亿/+44%，折合EPS0.82元，扣40亿地产对应18年估值28X，不扣地产33X，相较于行业龙头海天味业估值水平仍有较大差距，维持“买入”评级。

恒顺醋业：基本面将有望逐季改善，18H1收入增速大概率提速至12-13%一线，全年利润弹性显著增大。17年6月份提价后，由于缺乏有效市场费用配合，扣除价的贡献后实际出货量同比基本持平，说明市场对提价接受度一般。近期调研显示：销售人员于18年销售年开始（恒顺销售年为前一年12月至来年11月）加薪30-35%，但同时对应销售任务也随之加强，意在提升销售人员主观能动性；同时，终端促销加大也初见成效，一季度的“开门红”政策及近期的“清凉一夏”政策对一批商打款进货起到积极的推动作用，我们预计恒顺上半年及全年收入增速均有望上看12-13%区间，即Q2收入端增速有望提速落于15-20%区间。我们认为，恒顺18年收入及利润弹性将所放大，目前股价对应18年PE不到25X，相较于海天及中炬仍有较大估值差，同时自身基本面处于持续改善通道，建议重点关注。

养元饮品：短期看好销售企稳估值修复，中长期期待新品及外延扩张带来新增长点。养元16年以来的持续下滑让市场担忧其业务天花板已到及未来的成长性。但我们认为，去年下滑实际已有所缓解，春节错峰影响较为突出。因此，今年一季报的收入+20%、净利润+80%的表现已证明这一点。近期草根调研显示，18Q2公司销售仍实现小幅正增长（预计5%左右）。全年来看，我们预计18年有望实现收入正增长，因此我们短期看好销售企稳估值修复，认为20X左右应该是养元合理的估值水平（近期公司股价已从最低14X逐渐修复至最高20X，目前又跌回15X左右）。而长期来看，拓展新增长点仍然是必然举措，期待未来新品及外延扩张带来的想象空间。

三、上周重要公告

【伊利股份】公司向巴基斯坦 FFBL 公司递交了投资意向函。公司有意与 FFBL 公司就向 FFBL 公司和其他股东收购 FFBL 公司的子公司 Fauji Foods Limited (简称“目标公司”) 不超过 51% 的有表决权股份及控制权或收购目标公司控制权 (简称“拟议交易”) 进行谈判和讨论。

【汤臣倍健】公司于 2018 年 7 月 13 日发布了《汤臣倍健股份有限公司发行股份购买资产预案》等相关文件, 深圳证券交易所对本次重大资产重组事项的文件进行了事后审核, 并出具了《关于对汤臣倍健股份有限公司的重组问询函》。汤臣倍健拟由持股 53.33% 的子公司汤臣佰盛通过境外平台公司以现金对价向卖方购买 LSG 100% 股权。

【克明面业】公司发布关于股份回购进展情况的公告, 截止 2018 年 7 月 31 日, 公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 88,200 股, 占公司目前总股本约 3.34 亿股的 0.0264%, 成交价为 11.99 元/股, 支付总金额为约 105.75 万元 (不含交易费用)。公司后续将根据市场情况在回购期限内实施本回购计划。

【水井坊】公司发布关于要约收购事项的提示说明公告。鉴于公司已实施完成 2017 年年度权益分派, 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。在本次要约收购期限内, 无论 8 月 1 日之前 (含 8 月 1 日当日) 或者 8 月 1 日之后申报预受要约的股东, 对于其预受要约且成功被收购人收购的股份, 其最终获得的要约收购对价均为 61.38 元/股。

【好想你】根据公司的发展规划, 公司拟对全资子公司郑州好想你实业有限公司进行存续分立, 将实业公司的酒店餐饮业务相关资产、负债注入新成立的公司郑州好想你酒店管理有限公司。存续分立完成后, 实业公司注册资本将由 10,800 万元减至 8,800 万元, 新注册成立的酒店管理公司注册资本为 2,000 万元。

【迎驾贡酒】公司发布关于控股股东增持公司股份的公告, 增持计划实施前, 迎驾集团持有公司约 6.36 亿股, 占公司总股本的 79.50%。截止本公告日, 迎驾集团持有本公司股份约 6.37 亿股, 占公司总股本的 79.66%, 本次拟增持股份的金额为不低于 2000 万元人民币, 不超过 4000 万元人民币。

【维维股份】公司发布关于控股股东增持股份计划实施完成的公告。自 2017 年 11 月 24 日起至 2018 年 6 月 20 日, 维维集团通过上海证券交易所集中竞价方式增持公司无限售条件流通股约 3266 万股, 占公司总股本的 1.95%。截至本公告日, 维维集团持有公司无限售条件流通股 5.5 亿股, 占公司总股本的 32.91%。增持计划到期前, 维维集团不再增持公司流通股, 本次增持计划已实施完成。

四、 行业新闻

酒类及饮料

● 近日, 澳大利亚葡萄酒管理局发布截止于 2018 年 6 月 30 日的澳大利亚葡萄酒出口报告。报告显示: 在过去 12 个月里, 中国继续稳固澳洲葡萄酒第一大出口市场的地位, 其中澳洲葡萄酒面向中国大陆市场的出口额首次超过 10 亿 (约 50 亿人民币) 澳元, 增幅高达 66%。出口量增长 50% 至 1.76 亿升 (1960 万箱 9 升装), 平均价格则增长 11% 至 5.71 澳元每升。与此同时, 作为澳洲葡萄酒在中国市场的“王者”——富邑集团一样收获颇丰, 在过去的一年里, 富邑集团在总体业绩上继续保持强劲增长。(酒业家)

● 据对全国 500 个县集贸市场的定点监测, 7 月份第 4 周内蒙古、河北等 10 个奶牛主产省 (区) 生鲜乳平均价格 3.38 元/公斤, 比前一周上涨 0.3%, 同比下降 0.9%。全国玉米平均价格 2.03 元/公斤, 与前一周持平, 同比上涨 4.1%。主产区东北三省玉米平均价格为 1.69 元/公斤, 与前一周持平; 主销区广东省玉米价格 2.1 元/公斤, 比前一周上涨 0.5%。全国豆粕平均价格 3.32 元/公斤, 比前一周下降 0.3%, 同比上涨 2.8%。(乳业资讯网)

- 澳优发布 2018 年上半年度正面盈利预告，预计上半年，公司实现销售额较 2017 年同期同比增长约 51.6%至约 25.8 亿元；实现归属于公司股东净利润较 2017 年同期的 1.53 亿元同比增长约 76.1%至约 2.7 亿元。2018 年上半年，澳优继续完善全球化布局，收购了荷兰海普诺凯集团余下 15%股份及澳洲第一妈妈奶粉品牌 Oz Farm 余下 50%股份，通过这两项投资并购共取得一次性收益约为人民币 0.62 亿元。（乳业资讯网）
- 近日，达利食品集团(以下简称“达利集团”)发布了关于营销七区 380ml 乐虎调价的通知。通知称，由于受到上游原辅材料及运输费用大幅上涨因素影响，自 8 月份起，达利集团 380ml×15 乐虎的出厂价及各渠道价格进行上调。达利集团 2017 年财报显示，达利集团 2017 年实现营收 197.99 亿元，同比增长 11%。达利集团在财报中介绍，饮料板块营收为 85.98 亿元，增速达 12.5%，乐虎及豆本豆两大品类表现突出，其中乐虎在 2017 年取得了高达 31.4%的增长。（食品饮料行业微刊）

其他

- 百胜中国公布了截至 2018 年 6 月 30 日的第二季度业绩。报告期内，实现营收 21 亿美元，同比增长 12%；经营利润同比增长 13%，为 1.93 亿美元。公司同店销售额下降了 1%，系统销售额也仅增长 3%。公司旗下肯德基的系统销售额增长 5%，而必胜客的系统销售额下降了 1%。餐厅利润率从去年同期的 16.6%下滑至 15.1%，财报中称，这主要是由必胜客的销售去杠杆化，及肯德基、必胜客的产品升级和促销投资所致。（食品饮料行业微刊）

风险提示

- 宏观经济疲软——经济增长降速将显著影响整体消费情况；
- 业绩不达预期——目前食品饮料板块市场预期较高，存在业绩不达预期可能；
- 市场系统性风险；等。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的的邀请。

证券研究报告是用于服务专业投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中的专业投资者使用；非国金证券客户中的专业投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH