

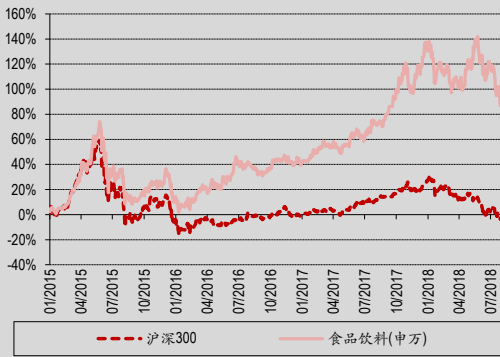


强于大市

食品饮料行业周报

长期费用投放有望趋于理性，关注乳品龙头机会

行业走势



资料来源：万得

上周食品饮料板块上涨 3.1%，跑赢沪深 300，其中调味发酵品 (+5.8%) 涨幅最大，黄酒 (-0.2%) 跌幅较小。长期费用投放有望趋于理性，关注乳品龙头机会。18 年上半年乳品行业竞争较为激烈，估计上半年费用投放主要来自伊利和蒙牛。龙头较高强度费用投放虽然短期内会导致利润率承压，但有助于提升市占率、挤压杂牌利润空间，且如果高强度费用投入未导致龙头间竞争格局发生明显变化，长期费用投放有望趋于理性，2019 年龙头有望出现较高的业绩弹性。根据我们估算，18 年 4-5 月规模以上销售费用同比增 16%，环比已经有所放缓，因此 9 月份建议重点关注伊利。关注三类机会，(1) 基本面被误读的错杀品种；(2) 复苏传导的机会；(3) 估值切换品种。推荐组合：舍得酒业、山西汾酒、顺鑫农业。

中银观点

- 一周市场回顾-食品饮料上涨。上周食品饮料板块上涨 3.1%，跑赢沪深 300，其中调味发酵品 (+5.8%) 涨幅最大，黄酒 (-0.2%) 跌幅较小。
- 长期费用投放有望趋于理性，关注乳品龙头机会。18 年上半年乳品行业竞争较为激烈，国家统计局数据显示 1-5 月规模以上销售费用同比增 20%，但根据 1Q18 费用增量判断，估计上半年费用投放主要来自伊利和蒙牛。龙头较高强度费用投放虽然短期内会导致利润率承压，但有助于提升市占率、挤压杂牌利润空间，且如果高强度费用投入未导致龙头间竞争格局发生明显变化，长期费用投放有望趋于理性，2019 年龙头有望出现较高的业绩弹性。根据我们估算，18 年 4-5 月规模以上销售费用同比增 16%，相比 1Q18 (+24%) 已经有所放缓。因此 9 月份建议重点关注伊利。
- 关注三类机会。(1) 基本面被误读的错杀品种。市场对舍得酒业、山西汾酒的渠道库存、2 季度销售情况有误解，近期回调幅度较大，当前估值水平已位于较有吸引力的区间。(2) 复苏传导的机会，包括白酒的顺鑫农业，葡萄酒和黄酒龙头等。(3) 估值切换品种。龙头企业是食品行业中确定性最高的群体。随着下半年的到来，预计品牌壁垒高、规模效应明显的龙头企业，2、3 季度业绩将陆续兑现，4 季度可顺利完成估值切换，贵州茅台、五粮液、安琪酵母等品种，都值得重点关注。
- 推荐组合：舍得酒业、山西汾酒、顺鑫农业。

行业重大数据变化

- 7 月进口大麦数量同比-16.7%，大麦单价同比+34.5%；7 月 IFCN 原奶价格同比-10.3%，国际饲料价格同比+4.6%；8 月生鲜乳价格同比-0.8%；8 月猪粮比同比-0.95；8 月生猪价格同比-4.9%，仔猪价格同比-31.2%。

风险提示

- 高端酒库存超预期、原料成本上涨幅度超预期。

相关研究报告

- 《食品饮料行业周报：财富效应可能引发短期波动，长期因素并未变化》20180820
- 《恒顺醋业 18 年半年报点评：调味品销售提速，下半年业绩值得期待》20180820
- 《舍得酒业 18 年半年报点评：实际营收增速较快，市场担忧有望逐步消除》20180820
- 《中炬高新 18 年半年报点评：品类、区域、渠道三路并进，持续稳健增长可期》20180823

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

食品饮料

汤玮亮

(86755) 82560506

weiliang.tang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517040002

*王兴伟为本报告重要贡献者

目录

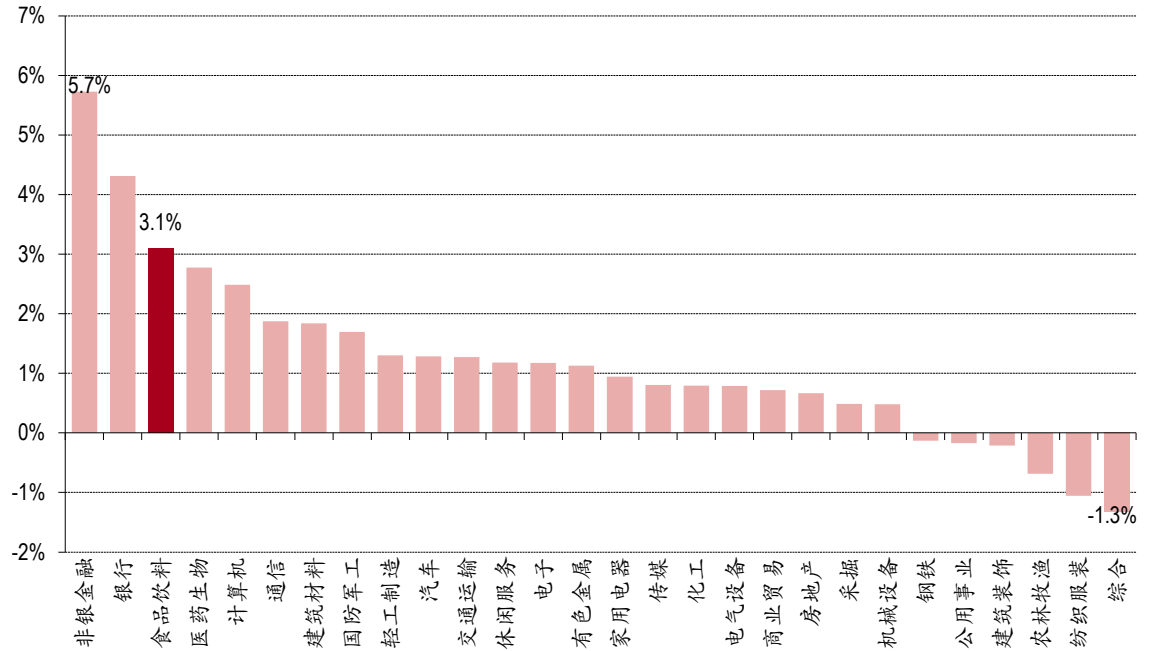
行情回顾.....	4
重点公司盈利预测与评级.....	7
行业数据跟踪	8
酒类	8
奶类	9
肉类	10
上周研究报告回顾	11
食品饮料行业周报：财富效应可能引发短期波动，长期因素并未变化（2018.8.20）	11
舍得酒业 18 年半年报点评：实际营收增速较快，市场担忧有望逐步消除（2018.8.20）	11
恒顺醋业 18 年半年报点评：调味品销售提速，下半年业绩值得期待（2018.8.20）	11
中炬高新 18 年半年报点评：品类、区域、渠道三路并进，持续稳健增长可期（2018.8.23）	11
18 年半年报情况.....	12
股东大会.....	15
风险提示.....	16

图表目录

行业走势.....	1
图表 1. 上周各板块涨跌幅.....	4
图表 2. 8 月各板块涨跌幅.....	4
图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅.....	5
图表 4. 8 月食品饮料子板块涨跌幅.....	5
图表 5. 各板块及食品饮料子板块 2018 年预测 PE.....	5
图表 6. 食品饮料板块 PE/沪深 300 PE & 白酒板块 PE/沪深 300 PE....	6
图表 7. 2013 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)	6
图表 8. 食品饮料板块个股涨跌幅榜.....	6
图表 9. 重点公司盈利预测与评级.....	7
图表 10. 国际食品饮料龙头盈利预测.....	7
图表 11. 进口葡萄酒数量与单价.....	8
图表 12. 进口大麦数量与单价.....	8
图表 13. 53 度飞天茅台(500ml)价格.....	8
图表 14. 52 度五粮液(500ml)价格.....	8
图表 15. 白酒电商价格.....	9
图表 16. IFCN 原奶价格与饲料价格.....	9
图表 17. 国内主产区生鲜乳价格.....	9
图表 18. GDT 奶粉拍卖价格.....	9
图表 19. GDT 奶粉折合国内原奶价格.....	9
图表 20. 进口大包粉数量与单价.....	10
图表 21. 进口液态奶数量与单价.....	10
图表 22. 国内生猪价格与仔猪价格.....	10
图表 23. 猪粮比.....	10
图表 24. 国内生猪与能繁母猪存栏量.....	10
图表 25. 进口猪肉数量与单价.....	10
图表 26. A 股公司半年报已披露情况.....	12
图表 27. A 股公司半年报披露日期.....	13
图表 28. A 股公司预计半年报披露时间与业绩预告.....	14
图表 29. A 股公司已披露业绩快报.....	14
图表 30. 股东大会信息.....	15

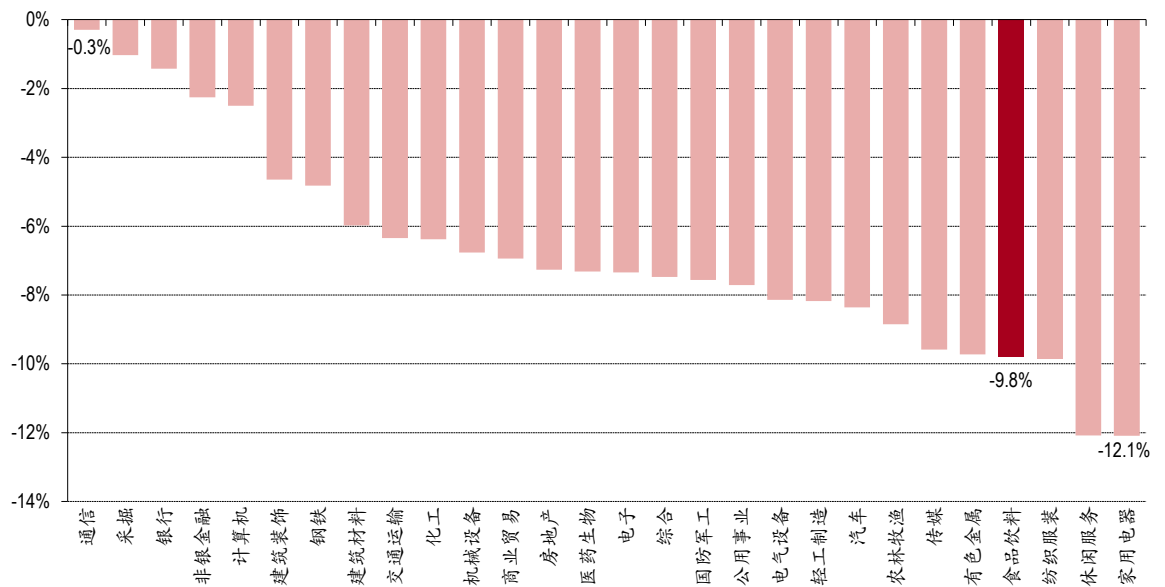
行情回顾

图表 1. 上周各板块涨跌幅



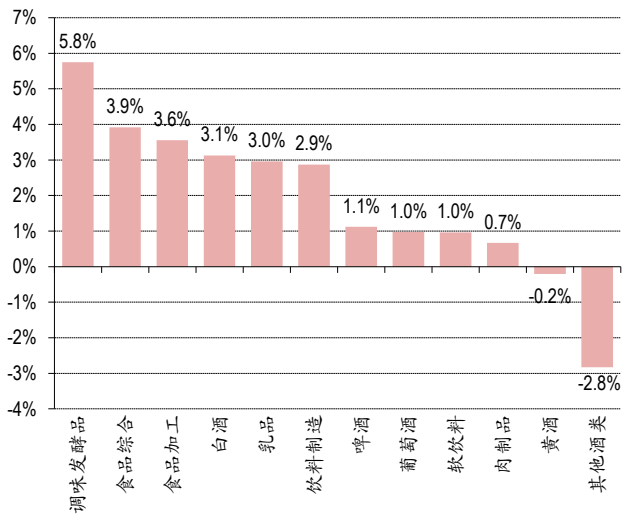
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 8月各板块涨跌幅



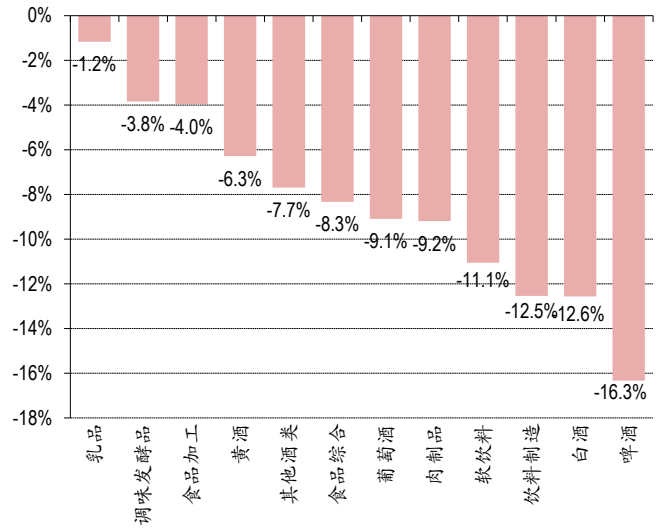
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅



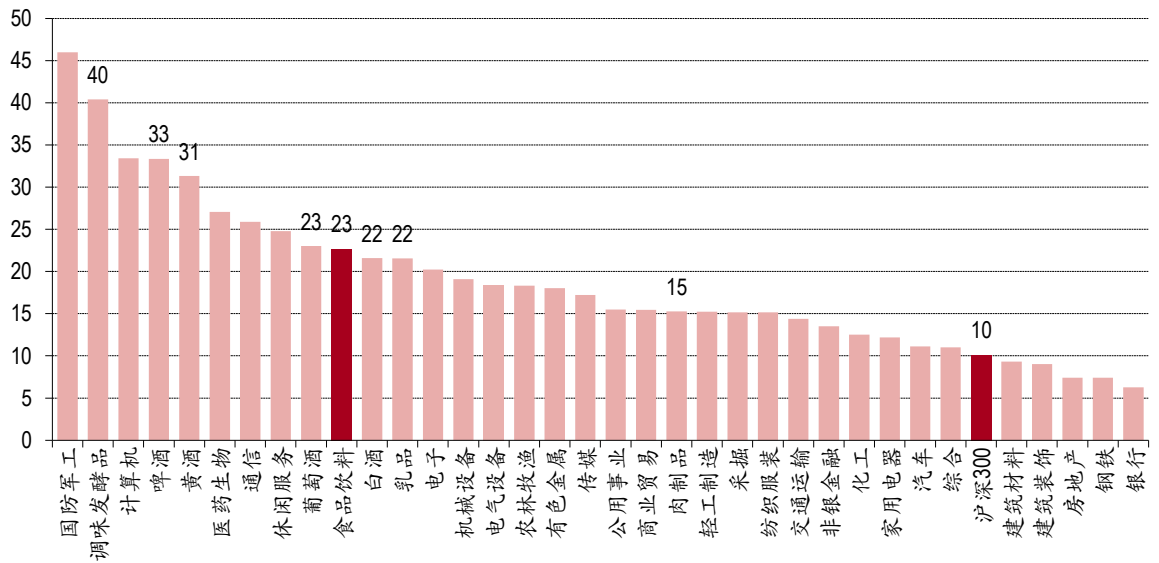
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 8月食品饮料子板块涨跌幅

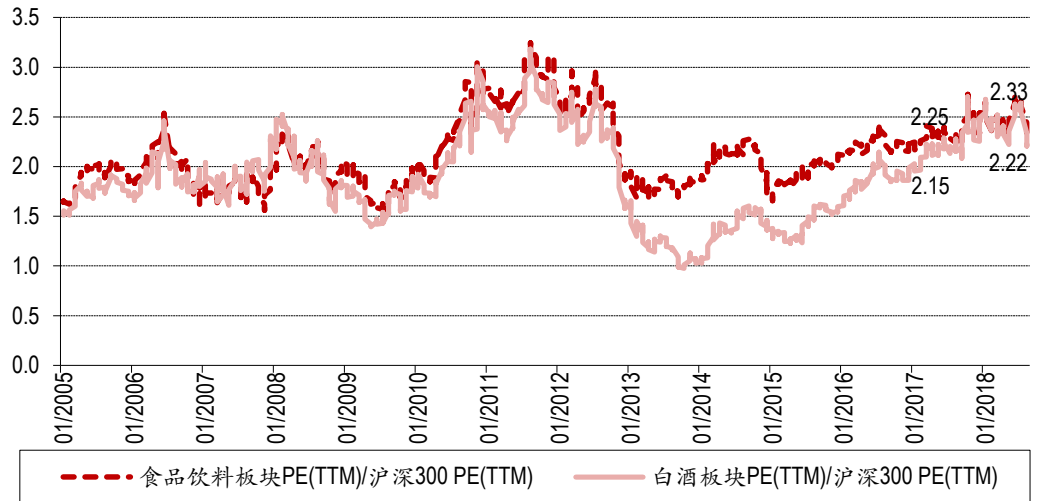


资料来源：万得，中银证券

图表 5. 各板块及食品饮料子板块 2018 年预测 PE



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 食品饮料板块 PE/沪深 300 PE & 白酒板块 PE/沪深 300 PE


资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 2013 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)

	沪深 300	食品饮料	白酒	啤酒	葡萄酒	黄酒	肉制品	调味发酵品	乳品
最大值	18.5	39.0	39.4	64.1	56.8	94.3	35.0	57.1	48.1
最小值	7.7	15.3	8.4	27.4	15.0	31.8	17.6	24.2	20.9
现值	11.3	26.3	25.1	41.9	29.8	34.7	18.2	43.8	26.1

资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 食品饮料板块个股涨跌幅榜

公司名称	周涨幅(%)		月涨幅(%)	
	前 10 名	后 10 名	前 10 名	后 10 名
中炬高新	17.5	水井坊 (13.1)	汤臣倍健	6.2
绝味食品	13.9	香飘飘 (9.4)	会稽山	2.4
安井食品	11.1	百润股份 (7.7)	中炬高新	1.6
恒顺醋业	8.5	千禾味业 (7.6)	龙大肉食	1.1
重庆啤酒	7.0	龙大肉食 (6.2)	梅花生物	1.0
涪陵榨菜	6.7	海欣食品 (4.9)	伊利股份 (0.3)	水井坊 (24.4)
顺鑫农业	6.6	燕塘乳业 (4.2)	海南椰岛 (0.5)	来伊份 (21.9)
桃李面包	5.5	安记食品 (3.1)	青青稞酒 (0.8)	山西汾酒 (21.5)
安琪酵母	4.9	洽洽食品 (2.2)	科迪乳业 (1.2)	元祖股份 (21.1)
梅花生物	4.5	金枫酒业 (2.1)	威龙股份 (1.4)	海欣食品 (20.1)

资料来源: 万得, 中银证券

重点公司盈利预测与评级

图表 9. 重点公司盈利预测与评级

股票名称	市值 (亿元)	股价 (元)		EPS			PE			评级
		2018/8/24	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
白酒										
贵州茅台	8,295	660.3	21.56	29.01	35.87	30.6	22.8	18.4	买入	
五粮液	2,444	63.0	2.49	3.38	4.27	25.3	18.6	14.7	买入	
山西汾酒	409	47.3	1.09	1.90	2.75	43.3	24.9	17.2	买入	
洋河股份	1,640	108.9	4.40	5.50	6.65	24.8	19.8	16.4	增持	
泸州老窖	663	45.3	1.75	2.42	3.12	25.9	18.7	14.5	未有评级	
水井坊	200	41.0	0.69	1.16	1.56	59.7	35.3	26.3	增持	
古井贡酒	338	74.9	2.28	3.22	4.20	32.8	23.2	17.8	未有评级	
顺鑫农业	218	38.2	0.77	1.17	1.67	49.8	32.8	22.9	买入	
伊力特	81	18.4	0.80	1.05	1.32	22.9	17.4	13.9	未有评级	
舍得酒业	90	26.7	0.43	1.17	1.80	62.6	22.8	14.8	买入	
其他酒										
青岛啤酒	468	35.7	0.93	1.14	1.35	38.2	31.4	26.4	未有评级	
张裕 A	209	37.0	1.51	1.61	1.74	24.6	23.0	21.2	未有评级	
古越龙山	60	7.4	0.20	0.23	0.26	36.4	32.4	28.1	未有评级	
食品										
伊利股份	1,602	26.4	0.99	1.20	1.52	26.7	22.0	17.3	买入	
光明乳业	118	9.6	0.50	0.54	0.60	19.1	17.8	16.0	增持	
中炬高新	231	29.0	0.57	0.79	0.88	50.9	36.6	32.8	买入	
海天味业	1,838	68.1	1.31	1.58	1.84	52.1	43.1	37.1	增持	
千禾味业	52	16.0	0.44	0.60	0.85	36.2	26.7	18.8	增持	
恒顺醋业	76	9.7	0.36	0.43	0.38	27.1	22.6	25.9	增持	
安琪酵母	217	26.4	1.03	1.29	1.60	25.7	20.4	16.5	未有评级	
双汇发展	750	22.7	1.31	1.52	1.64	17.4	14.9	13.9	增持	

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截至 2018 年 8 月 24 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

图表 10. 国际食品饮料龙头盈利预测

股票名称	单位	市值 (亿)	股价		EPS		PE		
			2018/8/24	FY1	FY2	FY1	FY2		
烈性酒									
帝亚吉欧	英镑	676	27.5	1.25	1.36	22.0	20.2		
保乐力加	欧元	367	138.4	5.75	6.25	24.1	22.1		
布朗福曼	美元	256	53.4	1.80	1.95	29.7	27.4		
人头马	欧元	62	121.3	3.23	3.70	37.6	32.8		
金巴利	欧元	89	7.6	0.22	0.24	34.7	31.8		
其他酒									
喜力	欧元	494	85.8	4.12	4.51	20.8	19.0		
百威英博	美元	1,666	98.2	4.52	5.26	21.7	18.7		
食品									
雀巢	瑞士法郎	2,495	81.4	3.83	4.21	21.3	19.3		
百事可乐	美元	1,586	112.2	5.69	6.07	19.7	18.5		
可口可乐	美元	1,941	45.6	2.08	2.25	21.9	20.3		
亿滋国际	美元	622	42.4	2.43	2.61	17.4	16.2		
达能	欧元	469	68.4	3.63	4.01	18.8	17.1		

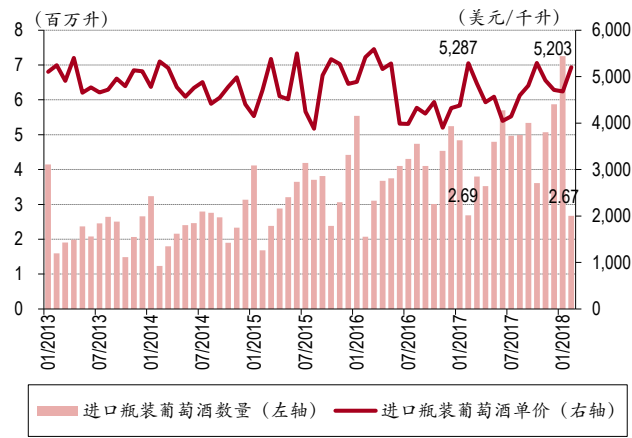
资料来源: Thomson One

注: 帝亚吉欧、保乐力加财年结束于 6 月 30 日, 布朗福曼财年结束于 4 月 30 日, 人头马财年结束于 3 月 31 日。FY1 表示未来第 1 个财年年度, FY2 同理。

行业数据跟踪

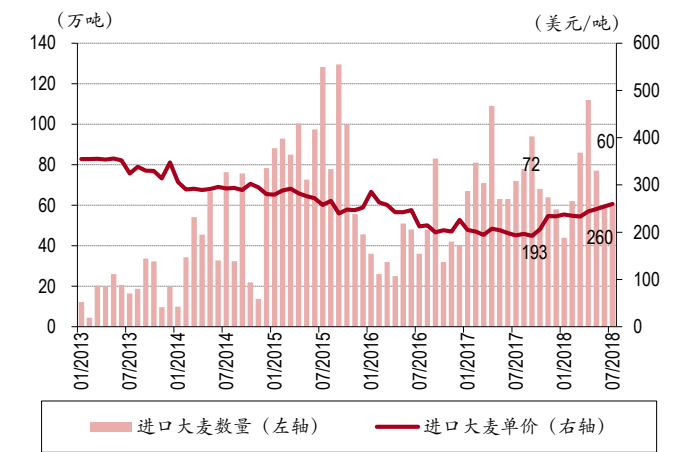
酒类

图表 11. 进口葡萄酒数量与单价



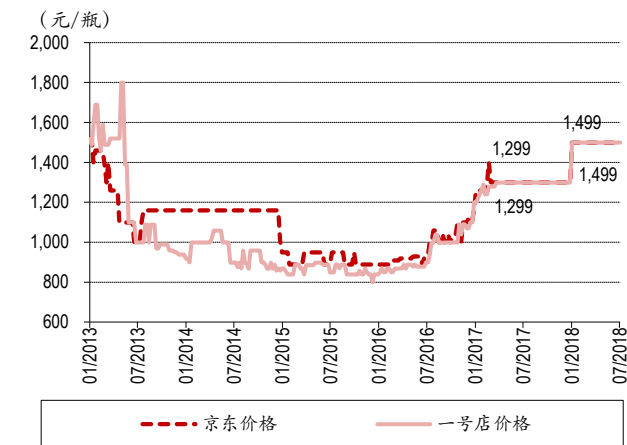
资料来源：海关总署，万得，中银证券
注：去年同期进口葡萄酒数量与单价 2.69 与 5,287

图表 12. 进口大麦数量与单价



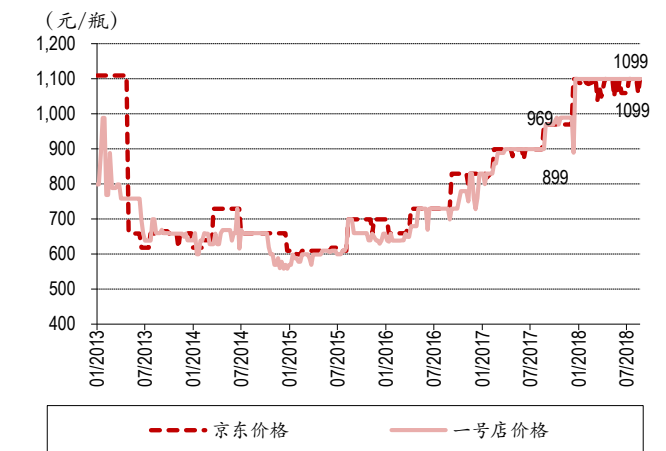
资料来源：海关总署，万得，中银证券
注：去年同期进口大麦数量与单价 72 与 193

图表 13. 53 度飞天茅台(500ml)价格



资料来源：京东，一号店，万得，中银证券
注：去年同期 53 度飞天茅台(500ml)价格 1,299 与 1,299

图表 14. 52 度五粮液(500ml)价格



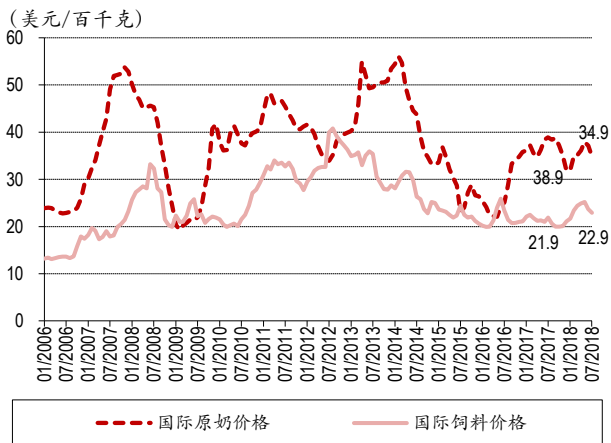
资料来源：京东，一号店，万得，中银证券
注：去年同期 52 度五粮液(500ml)价格 969 与 899

图表 15. 白酒电商价格

	8月第3周价格(元/瓶)			8月第4周价格(元/瓶)			平均价格(元/瓶)		单价变化 (元/瓶)
	京东自营	酒仙网	1919	京东自营	酒仙网	1919	8月第3周	8月第4周	
15年茅台	5288	4999	6286	5288	4999	6286	5524	5524	↑(0)
53度飞天茅台	-	1499	-	-	1499	-	1499	1499	↑(0)
52度五粮液	1058	1099	969	1099	1099	969	1042	1056	↑(14)
52度1573	888	-	860	888	-	860	874	874	↑(0)
52度泸州老窖特曲	-	-	218	208	-	218	218	213	↓(5)
52度水井坊井台装	539	539	519	539	539	519	532	532	↑(0)
52度水井坊臻酿八号	389	389	359	359	389	359	379	369	↓(10)
53度青花瓷汾酒30年	678	698	752	678	698	752	709	709	↑(0)
53度青花瓷汾酒20年	428	398	-	428	-	-	413	428	↑(15)
52度梦之蓝M3	519	528	681	519	528	681	576	576	↑(0)
52度天之蓝	359	355	380	359	335	380	365	358	↓(7)
50度古井年份原浆5年	178	158	-	178	158	-	168	168	↑(0)
50度古井年份原浆献礼	128	105	-	128	105	-	117	117	↑(0)
36度牛栏山百年陈酿	102	-	152	98	-	152	127	125	↓(2)

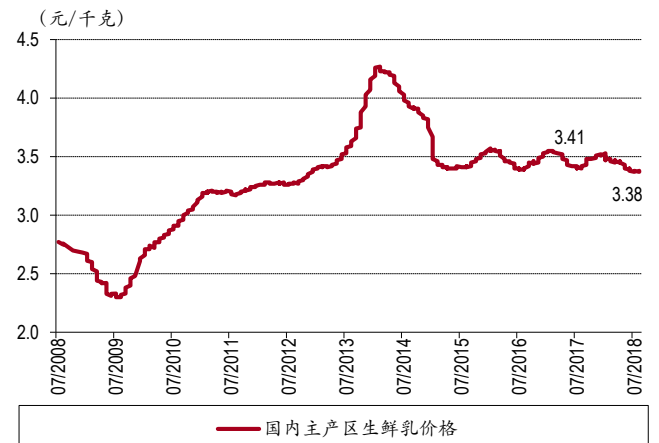
资料来源: 京东, 酒仙网, 1919, 万得, 中银证券

奶类

图表 16. IFCN 原奶价格与饲料价格


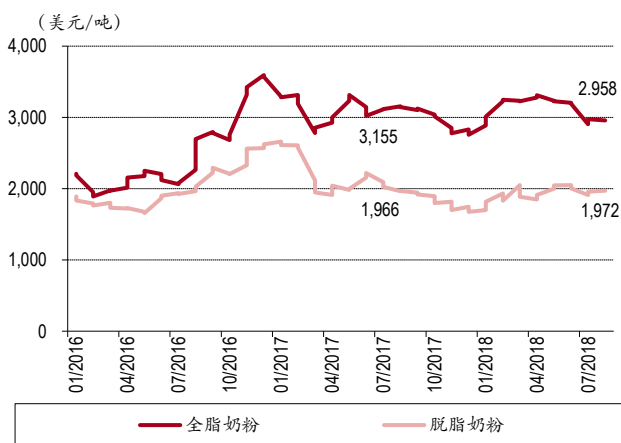
资料来源: IFCN, 万得, 中银证券

注: 去年同期IFCN原奶价格与饲料价格为38.9与21.9

图表 17. 国内主产区生鲜乳价格


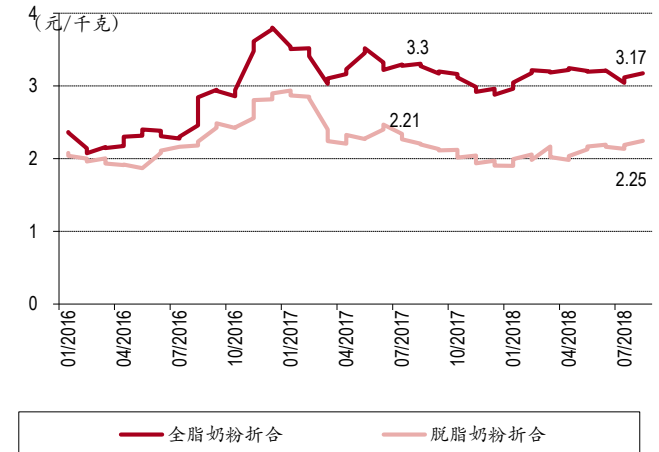
资料来源: 国家农业部, 万得, 中银证券

注: 去年同期国内主产区生鲜乳价格为3.41

图表 18. GDT 奶粉拍卖价格


资料来源: GDT, 万得, 中银证券

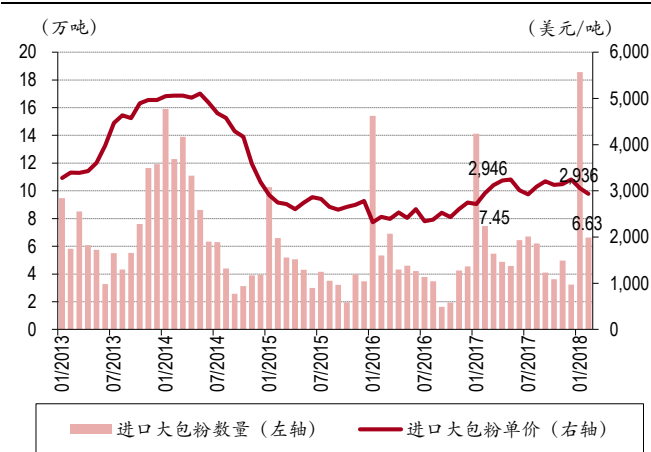
注: 去年同期GDT奶粉拍卖价格为3,155与1966

图表 19. GDT 奶粉折合国内原奶价格


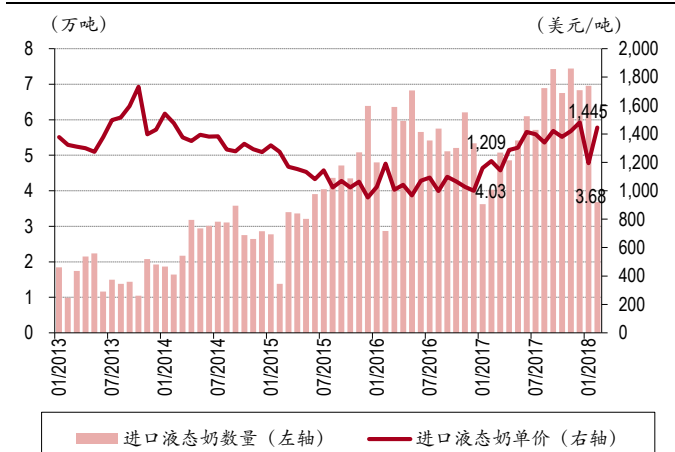
资料来源: GDT, 万得, 中银证券

注: 去年同期GDT奶粉折合国内原奶价格为3.30与2.21

图表 20. 进口大包粉数量与单价

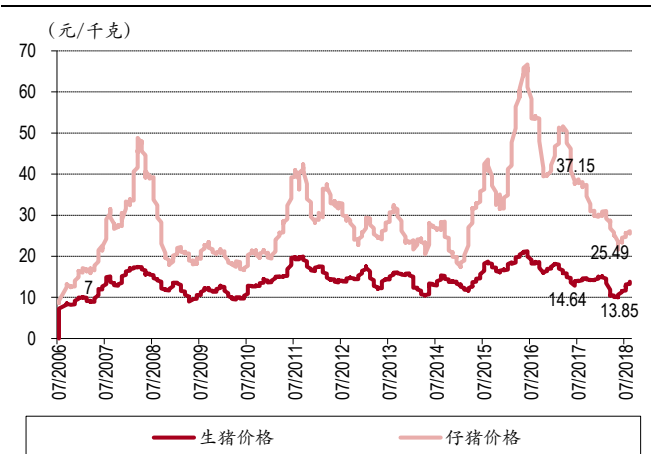


图表 21. 进口液态奶数量与单价



肉类

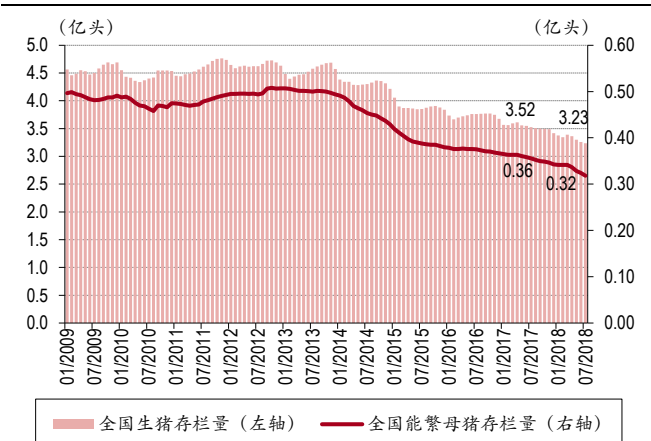
图表 22. 国内生猪价格与仔猪价格



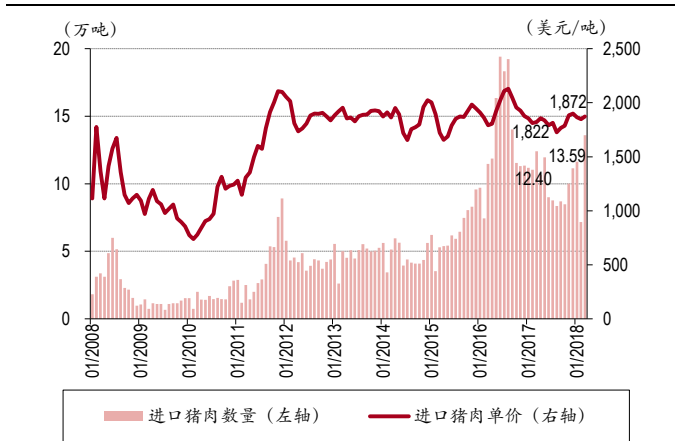
图表 23. 猪粮比



图表 24. 国内生猪与能繁母猪存栏量



图表 25. 进口猪肉数量与单价



上周研究报告回顾

食品饮料行业周报：财富效应可能引发短期波动，长期因素并未变化（2018.8.20）

中银观点：上周食品饮料板块下跌7.6%，跑输沪深300，其中白酒(-8.4%)跌幅最大，其他酒类(-2.7%)跌幅最小。财富效应可能引发短期波动，长期因素并未变化。根据我们7-8月份的白酒渠道草根调研，有经销商反馈消费意愿减弱，我们判断财富效应可能是短期需求波动的主因，年初至今全部A股下跌19%，其中4月份至今下跌16%，同时18年各地房价也表现低迷。但食品饮料上市公司增长的长期驱动因素并未发生变化，包括人均收入增长和集中度提升，股价回调反而带来优质公司建仓机会。关注三类机会，（1）基本面被误读的错杀品种；（2）复苏传导的机会；（3）估值切换品种。推荐组合：舍得酒业、山西汾酒、顺鑫农业。

舍得酒业18年半年报点评：实际营收增速较快，市场担忧有望逐步消除（2018.8.20）

中银观点：舍得酒业公布18年半年报。2018年上半年实现营收10.2亿，同比增15.8%，净利16.6亿，同比增166.1%。每股收益0.49元。2Q18营收和净利分别为5.0亿、0.8亿，同比增长10.1%、286.8%。中报业绩符合预期。会计政策调整影响营收表现，1H18实际增速较快，预计下半年报表营收可提速。产品梳理和团队建设基本完成，逐步进入收获阶段。上半年虽有失误，但向好趋势不变。我们维持18年业绩预测，预计18-19年每股收益为1.17、1.80元，同比增175%、54%，维持**买入**评级。

恒顺醋业18年半年报点评：调味品销售提速，下半年业绩值得期待（2018.8.20）

中银观点：恒顺醋业公布18年半年报。1H18实现收入\净利8.0\1.2亿，同比增9.7%\31.1%，2Q18实现收入\净利4.1\0.6亿，同比增11.2%\29.5%，1H18\2Q18 EPS分别为0.16\0.08元，1H18\2Q18扣非净利分别同比增22.0%\20.6%，基本符合我们预期。调味品销售提速，醋类较快增长，料酒放量。产品结构优化+控费聚焦品牌建设，盈利能力增强。1H18趋势持续向好，若能够有效推进营销改革，下半年业绩更加值得期待。根据中报情况，我们维持此前盈利预测，预计18-19年EPS为0.43\0.38元，同比+20%\-13%，扣非后同比+20%\+16%，维持**增持**评级。

中炬高新18年半年报点评：品类、区域、渠道三路并进，持续稳健增长可期（2018.8.23）

中银观点：中炬高新发布2018半年报。1H18实现收入\净利21.7\3.4亿，同比增20.5%\61.0%，2Q18实现收入\净利10.2\1.7亿，同比增22.9%\77.4%，1H18\2Q18 EPS分别为0.43\0.21元。其中，美味鲜公司1H18收入\净利19.6\3.0亿，同比增12.3%\24.9%，2Q18收入\净利9.5\1.6亿，同比增18.9%\21.6%，业绩符合我们预期。受益于低基数以及品类拓展、区域扩张、渠道开拓三路并进，2Q18调味品收入提速，1H18增速慢于1H17，美中不足。厨邦基地带动效率提升，销售费用投放回归常态，1H18调味品利润率继续上升。预计2H18美味鲜公司收入增16%，归母净利增14%，持续稳健增长可期。根据中报情况，我们维持此前盈利预测，预计18-19年EPS为0.79\0.88元，同比增39%\12%。其中，美味鲜公司18-19年收入增14%\16%，归母净利增19%\21%，维持**买入**评级。

18 年半年报情况

图表 26. A 股公司半年报已披露情况

证券简称	披露日期	营收增速 (%)		净利增速 (%)	
		1H18	2Q18	1H18	2Q18
水井坊	2018-07-25	59.0	69.4	133.6	404.0
承德露露	2018-07-28	13.6	262.5	11.1	12.0
涪陵榨菜	2018-07-28	34.1	12.8	77.5	75.9
古越龙山	2018-07-28	8.2	113.7	10.1	(23.8)
汤臣倍健	2018-07-31	46.0	42.2	21.0	11.2
今世缘	2018-07-31	30.8	123.4	31.9	31.5
兰州黄河	2018-07-31	(14.9)	(4.9)	首亏	续亏
海欣食品	2018-07-31	26.3	47.3	扭亏	续亏
老白干酒	2018-08-01	31.8	79.1	208.0	1,058.6
贵州茅台	2018-08-02	38.1	60.5	40.1	41.5
金徽酒	2018-08-07	10.3	89.2	11.1	29.4
伊力特	2018-08-08	20.4	47.2	33.3	88.1
通葡股份	2018-08-08	7.4	253.3	428.9	扭亏
洽洽食品	2018-08-08	17.1	28.3	15.8	23.4
酒鬼酒	2018-08-10	41.3	40.3	38.3	13.5
盐津铺子	2018-08-10	33.1	48.8	(5.9)	(25.0)
安记食品	2018-08-11	35.1	24.5	24.9	45.9
青海春天	2018-08-14	(13.6)	0.4	(2.3)	(15.9)
海天味业	2018-08-15	17.2	37.0	23.3	23.5
双汇发展	2018-08-15	(1.6)	1.8	25.3	28.9
梅花生物	2018-08-15	12.2	11.9	(24.3)	(20.5)
双塔食品	2018-08-16	37.6	72.5	54.8	(41.7)
养元饮品	2018-08-16	13.6	120.8	30.8	(21.9)
三全食品	2018-08-16	8.3	57.7	12.8	16.5
口子窖	2018-08-16	23.7	75.3	39.5	43.2
安琪酵母	2018-08-17	14.3	9.3	19.5	8.4
*ST 椰岛	2018-08-17	(26.0)	(31.7)	续亏	首亏
香飘飘	2018-08-17	55.4	159.6	续亏	续亏
庄园牧场	2018-08-18	0.8	1.3	(30.2)	(56.5)
华统股份	2018-08-18	9.0	17.3	20.8	2.4
舍得酒业	2018-08-18	15.8	15.0	166.1	286.8
星湖科技	2018-08-18	59.0	39.3	扭亏	扭亏
克明面业	2018-08-20	26.5	19.8	71.0	27.4
绝味食品	2018-08-20	12.6	(1.1)	32.5	33.7
安井食品	2018-08-21	18.6	14.2	37.4	50.4
珠江啤酒	2018-08-21	9.2	(38.5)	86.2	92.9
恒顺醋业	2018-08-21	9.7	9.7	31.1	29.5
百润股份	2018-08-22	7.0	1.1	28.4	30.1
桂发祥	2018-08-22	1.8	52.7	(9.6)	(15.4)
千禾味业	2018-08-22	(0.3)	7.9	79.8	(32.5)
桃李面包	2018-08-22	19.3	(0.7)	43.5	38.4
加加食品	2018-08-22	(4.6)	17.9	(18.5)	(33.6)
中炬高新	2018-08-23	20.5	39.0	61.0	77.4
金字火腿	2018-08-23	14.7	85.8	12.2	(56.0)
皇氏集团	2018-08-23	1.0	(16.2)	首亏	首亏
天润乳业	2018-08-24	20.5	(16.5)	16.4	14.7
重庆啤酒	2018-08-24	10.9	(4.8)	29.7	18.2
龙大肉食	2018-08-24	24.7	28.9	(34.8)	(85.7)
得利斯	2018-08-24	40.3	92.5	30.1	续亏
*ST 因美	2018-08-24	(4.1)	24.1	扭亏	扭亏
莲花健康	2018-08-24	(4.3)	(5.8)	续亏	续亏
西王食品	2018-08-24	(4.3)	(1.8)	45.4	65.7
来伊份	2018-08-25	11.2	64.4	(57.3)	首亏
顺鑫农业	2018-08-25	10.5	46.9	96.8	104.0
金枫酒业	2018-08-25	(7.7)	99.8	(12.2)	续亏
中葡股份	2018-08-25	14.8	(21.1)	续亏	续亏
黑芝麻	2018-08-25	44.9	19.5	(40.0)	(3.8)
迎驾贡酒	2018-08-25	10.8	104.0	16.0	40.5

资料来源: 万得, 中银证券

图表 27. A 股公司半年报披露日期

证券简称	披露日期	证券简称	披露日期	证券简称	披露日期
水井坊	2018-07-25	克明面业	2018-08-20	山西汾酒	2018-08-28
承德露露	2018-07-28	安井食品	2018-08-21	古井贡酒	2018-08-28
古越龙山	2018-07-28	恒顺醋业	2018-08-21	青青稞酒	2018-08-28
涪陵榨菜	2018-07-28	珠江啤酒	2018-08-21	深深宝 A	2018-08-28
今世缘	2018-07-31	桃李面包	2018-08-22	莫高股份	2018-08-29
海欣食品	2018-07-31	桂发祥	2018-08-22	青岛啤酒	2018-08-29
汤臣倍健	2018-07-31	百润股份	2018-08-22	爱普股份	2018-08-29
兰州黄河	2018-07-31	麦趣尔	2018-08-22	广弘控股	2018-08-29
老白干酒	2018-08-01	千禾味业	2018-08-22	惠泉啤酒	2018-08-29
贵州茅台	2018-08-02	加加食品	2018-08-22	威龙股份	2018-08-29
金徽酒	2018-08-07	金字火腿	2018-08-23	科迪乳业	2018-08-29
通葡股份	2018-08-08	中炬高新	2018-08-23	元祖股份	2018-08-29
伊力特	2018-08-08	皇氏集团	2018-08-23	张裕 A	2018-08-30
洽洽食品	2018-08-08	天润乳业	2018-08-24	广泽股份	2018-08-30
酒鬼酒	2018-08-10	重庆啤酒	2018-08-24	广州酒家	2018-08-30
盐津铺子	2018-08-10	*ST 因美	2018-08-24	西藏发展	2018-08-30
安记食品	2018-08-11	得利斯	2018-08-24	三元股份	2018-08-30
青海春天	2018-08-14	西王食品	2018-08-24	燕塘乳业	2018-08-30
海天味业	2018-08-15	龙大肉食	2018-08-24	洋河股份	2018-08-30
双汇发展	2018-08-15	来伊份	2018-08-25	佳隆股份	2018-08-30
梅花生物	2018-08-15	金枫酒业	2018-08-25	金种子酒	2018-08-31
口子窖	2018-08-16	黑芝麻	2018-08-25	维维股份	2018-08-31
养元饮品	2018-08-16	星湖科技	2018-08-25	伊利股份	2018-08-31
三全食品	2018-08-16	中葡股份	2018-08-25	莲花健康	2018-08-31
双塔食品	2018-08-16	顺鑫农业	2018-08-25	燕京啤酒	2018-08-31
安琪酵母	2018-08-17	好想你	2018-08-27		
*ST 椰岛	2018-08-17	煌上煌	2018-08-27		
香飘飘	2018-08-17	光明乳业	2018-08-28		
舍得酒业	2018-08-18	会稽山	2018-08-28		
庄园牧场	2018-08-18	五粮液	2018-08-28		
华统股份	2018-08-18	上海梅林	2018-08-28		
绝味食品	2018-08-20	泸州老窖	2018-08-28		

资料来源: 万得, 中银证券

图表 28. A 股公司预计半年报披露时间与业绩预告

证券简称	预计年报披露日期	业绩预告摘要		业绩预告类型
		净利润约	净利润约	
好想你	2018/08/27	9,619.00 万元~13,054.35 万元,增长 40%~90%		预增
煌上煌	2018/08/27	9,604.58 万元~13,606.49 万元,增长 20%~70%		预增
古井贡酒	2018/08/28	82333.49 万元~93311.28 万元,增长 50%~70%		预增
青青稞酒	2018/08/28	7933.60 万元~8991.41 万元,下降 15%~25%		略减
深深宝 A	2018/08/28	净利润约-2300 万元~-1500 万元,变动幅度为:-29.5%~15.5%		续亏
元祖股份	2018-08-29	第一季度公司的利润会处于亏损状态,而在节日较多的下半年,收入与利润都会提升		不确定
科迪乳业	2018/08/29	8,180.72 万元~9,349.39 万元,增长 40%~60%		预增
燕塘乳业	2018/08/30	3,612.58 万元~6,623.06 万元,增长-40%~10%		续盈
洋河股份	2018/08/30	468,991.26 万元~508,073.87 万元,增长 20%~30%		略增
佳隆股份	2018/08/30	2344.10 万元~2614.57 万元,增长 30%~45%		略增

资料来源: 万得, 中银证券

图表 29. A 股公司已披露业绩快报

证券简称	预计年报披露日期	营收增速 (%)		净利增速 (%)	
		1H18	2Q18	1H18	2Q18
元祖股份	2018-08-29	8.6	12.7	513.8	127.1

资料来源: 万得, 中银证券

股东大会

图表 30. 股东大会信息

证券简称	股东大会类型	召开日期	召开具体时间	召开地点
绝味食品	18年第2次	2018/08/27	星期一 14:00	湖南省长沙市芙蓉区晚报大道267号晚报大厦18楼公司会议室
煌上煌	18年第4次	2018/08/27	星期一 14:40	江西省南昌县小蓝经济开发区小蓝中大道66号公司会议室
安记食品	18年第2次	2018/08/28	星期二 14:00	泉州市经济技术开发区清濛园区崇惠街1号
洽洽食品	18年第2次	2018/08/31	星期五 14:00	安徽省合肥经济技术开发区莲花路1307号公司五楼会议室
山西汾酒	18年第2次	2018/09/03	星期一 14:30	酒都宾馆会议室
中炬高新	18年第2次	2018/09/07	星期五 14:30	广东省中山市火炬开发区火炬路1号火炬大厦四楼公司会议厅
光明乳业	18年第2次	2018/09/07	星期五 13:30	上海市长宁区新华路160号上海影城五楼多功能厅
百润股份	18年第2次	2018/09/10	星期一 14:30	上海市浦东新区秀沿路1088号上海浦东绿地假日酒店(会议室六)
得利斯	18年第1次	2018/09/14	星期五 14:30	山东省诸城市昌城镇驻地公司会议室
*ST 因美	18年第4次	2018/09/26	星期三 14:00	贝因美婴童食品股份有限公司会议室
庄园牧场	18年第2次	2018/09/26	星期三 14:30	甘肃省兰州市城关区雁园路601号甘肃省商会大厦B座25层

资料来源：公司公告，万得，中银证券

风险提示

高端酒库存超预期、原料成本上涨幅度超预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 2DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371