



中航证券金融研究所

分析师: 彭海兰

证券执业证书号: S0640517080001

研究助理: 刘庆东

证券执业证书号: S0640117120027

邮箱: liuqd@avicsec.com

食品饮料行业周报 (0903-0909): 中报披露完毕, 业绩整体向好

行业分类: 食品饮料

2018年9月9日

| | |
|---------------------|---------|
| 行业投资评级 | 增持 |
| 食品饮料指数 (申万) | 9846.80 |
| 食品饮料指数 (申万) 涨跌幅 (%) | -2.41% |

| 基础数据 | |
|----------|----------|
| 上证指数 | 2702.30 |
| 上证指数涨跌幅 | -0.84% |
| 深证综指 | 1433.36 |
| 深证综指涨跌幅 | -1.24% |
| 沪深300 | 3,277.64 |
| 沪深300涨跌幅 | -1.71% |
| 中小板指 | 5714.39 |
| 中小板指涨跌幅 | -2.23% |
| 创业板指 | 1425.23 |
| 创业板指涨跌幅 | -0.69% |



● 行情回顾:

本周申万食品饮料指数收于 9846.80 点, 涨跌幅-2.41%, 在申万 28 个一级行业中排在第 26 位, 跑输沪深 300 指数、上证指数和深证综指。估值方面, 本周五食品饮料行业估值较上周五有所降低, 达到 25.5 倍动态 PE, 在申万 28 个一级行业中排在第 10 位。子板块层面, 本周食品饮料行业有 4 个子板块实现上涨, 分别是肉制品 (2.59%), 葡萄酒 (1.38%), 其他酒 (1.08%) 和软饮料 (0.60%)。近一个月来, 除肉制品和调味发酵品外的食品饮料子板块均有不同程度下跌, 跌幅前三位是乳品 (-12.57%)、啤酒 (-9.33%) 和白酒 (-7.44%)。子行业估值方面, 本周除黄酒外, 其余子板块动态 PE 均有所下降。个股方面, 本周食品饮料行业个股涨幅前五位是华统股份、恒顺醋业、莫高股份、盐津铺子和惠发股份, 涨幅分别为 12.19%, 5.32%、4.28%、3.78% 及 3.57%, 个股跌幅前五位是水井坊、伊利股份、桃李面包、华宝股份和克明面业, 跌幅依次为 13.19%、7.07%、6.22%、5.25% 及 5.04%。

● 核心观点:

截止 8 月 31 日, 申万食品饮料板块 89 家上市公司已经全部公布了半年报, 归母净利润同比增长的有 67 家, 同比下跌的有 22 家, 食品饮料行业上半年整体业绩较好。本周超半数食饮子板块轻微下探, 一个月来随着市场对未来的消费需求预期转向谨慎, 食品饮料行业各子板块均经历了一定程度的向下调整。估值方面, 截止本周五食品饮料行业整体动态 PE 已经低于 09 年至今的动态 PE 均值。综合考虑食品饮料行业的估值、业绩和历史表现, 我们认为在当前的时点, 食品饮料行业依然具有不错的配置价值, 建议持续关注白酒板块和调味发酵品板块。

白酒方面, 本周白酒板块下跌 2.19%, 在食品饮料 10 个子板块中排在第 8 位。白酒行业延续景气状态, 目前申万白酒板块 18 家上市公司已经全部发布了中报, 所有公司均实现了归母净利润的增长。经过近段时间的调整, 目前白酒子行业的动态 PE 已经达到 25 倍左右, 较年初的 37 倍左右动态 PE 已经下降较多, 结合下半年销售旺季的到来对白酒企业业绩的进一步推高, 我们认为目前时点上白酒板块已经具备较高配置价值, 推荐长期关注五粮液、泸州老窖、酒鬼酒、山西汾酒和水井坊。

调味发酵品方面, 目前申万调味发酵品板块的 9 家公司全部发布了中期报告, 除加加食品外, 其余 8 家公司均实现了归母净利润的同比增长。对调味品行业来说, 来自餐饮渠道的需求和食品加工渠道的需求变化是决定调味品需求端强弱的重要因素, 长期来看, 我国调味品行业的需求还会随着餐饮业的蓬勃发展而逐年走高, 调味品行业的长期增长可期。公司方面推荐长期关注主要产品为天然健康酱油的千禾味业和醋业龙头恒顺醋业。

● 风险提示: 宏观经济下行, 业绩不达预期, 食品安全风险

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 0755-83692635

传真: 0755-83688539

目录

| | |
|------------------|----|
| 一、行情回顾..... | 4 |
| 1.1、行业表现..... | 4 |
| 1.2、行业子板块表现..... | 5 |
| 1.3、行业个股表现..... | 6 |
| 二、行业总体观点..... | 7 |
| 三、子行业观点..... | 8 |
| 3.1、白酒..... | 8 |
| 3.2 乳制品..... | 9 |
| 3.3、调味发酵品..... | 10 |
| 四、本周重要公司公告..... | 11 |
| 五、本周重要行业新闻..... | 13 |



AVIC

图表目录

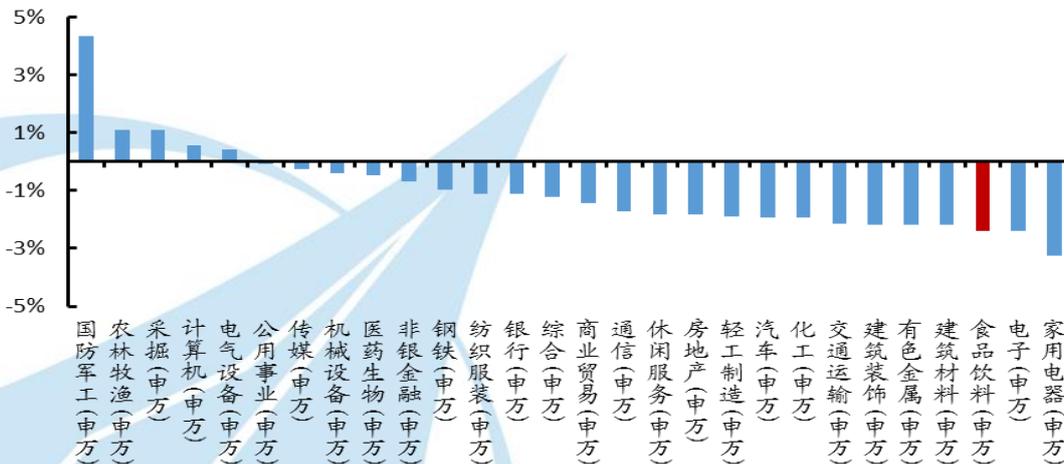
| | |
|----------------------------------|----|
| 图表 1: 申万一级行业本周涨跌幅 | 4 |
| 图表 2: 近一个月申万食品饮料指数与各指数走势对比 | 4 |
| 图表 3: 本周末申万一级行业动态 PE 倍数 | 5 |
| 图表 4: 本周食品饮料子板块涨跌 | 5 |
| 图表 5: 近一个月食品饮料行业各子行业走势 | 6 |
| 图表 6: 本周末食品饮料子行业动态 PE 倍数 | 6 |
| 图表 7: 本周食品饮料行业个股涨幅前 10 | 7 |
| 图表 8: 本周食品饮料行业个股跌幅前 10 | 7 |
| 图表 9: 白酒行业全行业年平均业绩状况走势 | 8 |
| 图表 10: 高端白酒出厂价走势(元) | 8 |
| 图表 11: 高端白酒终端价格走势(元) | 8 |
| 图表 12: 次高端白酒终端价走势(元) | 8 |
| 图表 13: 白酒行业估值走势 | 9 |
| 图表 14: 年初以来生鲜乳价格走势 | 9 |
| 图表 15: 我国苜蓿草进口量及到岸均价走势 | 9 |
| 图表 16: 年初以来芝加哥牛奶(脱脂奶粉)现货价 | 10 |
| 图表 17: 年初以来我国奶粉进口到港数量 | 10 |
| 图表 18: 牛奶和酸奶零售价走势 | 10 |
| 图表 19: 外国和我国婴幼儿配方奶粉价格走势 | 10 |

一、行情回顾

1.1、行业表现

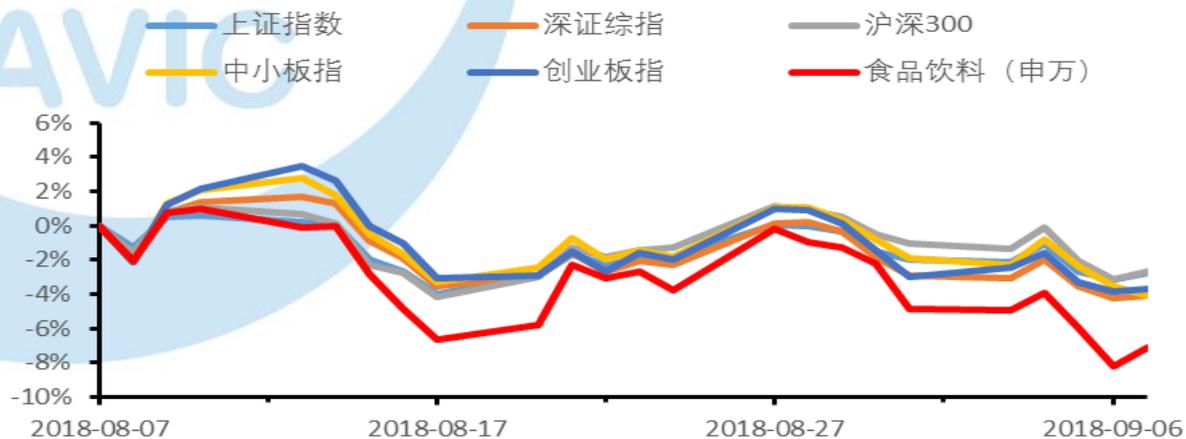
本周申万食品饮料指数收于 9846.80 点，涨跌幅-2.41%，在申万 28 个一级行业中排在第 26 位，跑输沪深 300 指数、上证指数和深证综指。本周各基准指数涨跌幅为：上证综指(-0.84%)、深证综指(-1.24%)、沪深 300(-1.71%)、中小板指(-2.23%)和创业板指(-0.69%)。本周大盘出现轻微下探态势，食品饮料行业下探程度强于大盘。近一个月来，食品饮料指数下探 7%，下探幅度大于上证指数的 3%，深证综指的 4% 和沪深 300 的 3%。估值方面，本周五食品饮料行业估值较上周五有所降低，达到 25.5 倍动态 PE，在申万 28 个一级行业中排在第 10 位。

图表 1：申万一级行业本周涨跌幅



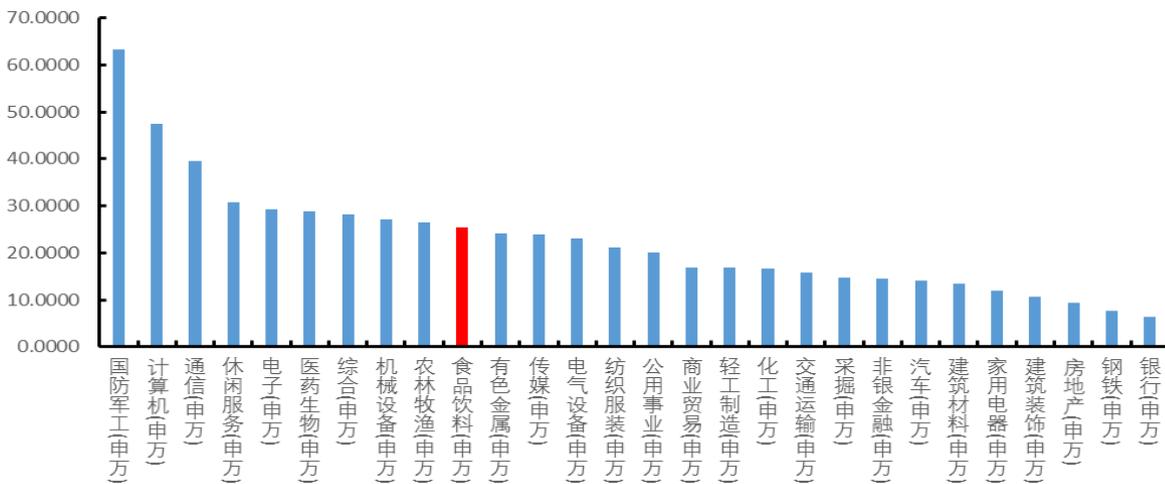
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 2：近一个月申万食品饮料指数与各指数走势对比



资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 3: 本周末申万一级行业动态 PE 倍数

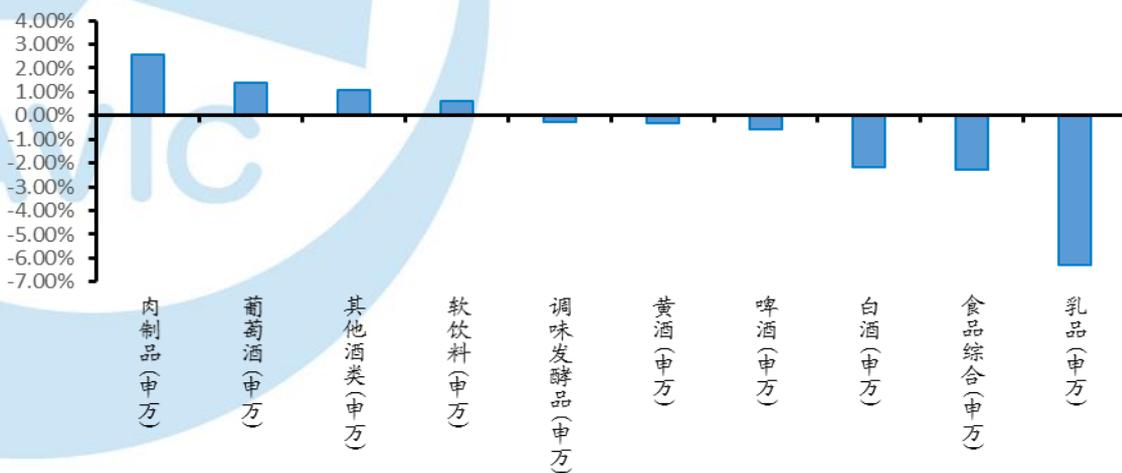


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.2、行业子板块表现

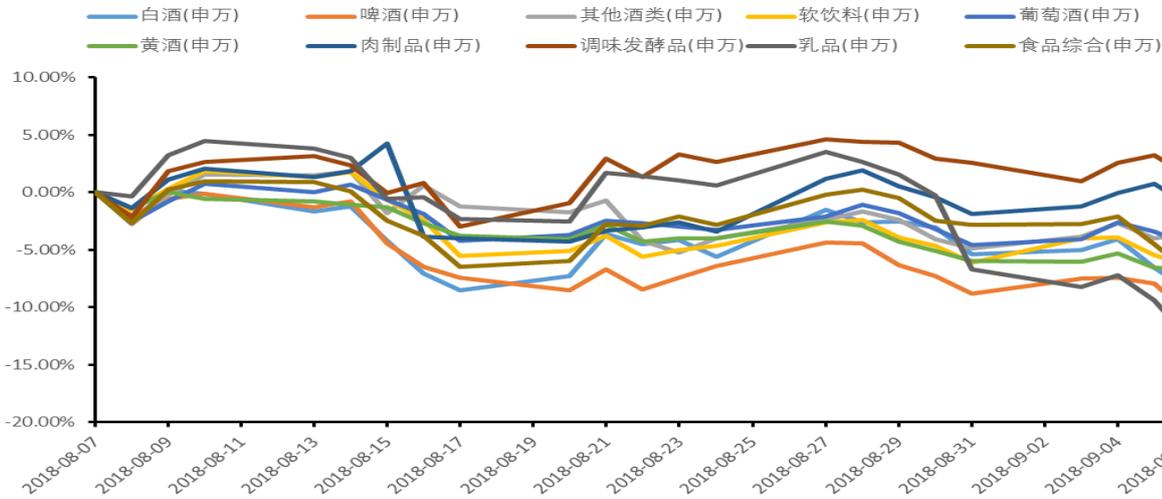
本周食品饮料行业有 4 个子板块实现上涨, 分别是肉制品 (2.59%), 葡萄酒 (1.38%)、其他酒 (1.08%) 和软饮料 (0.60%)。近一个月来, 除肉制品和调味发酵品外的食品饮料子板块均有不同程度下跌, 跌幅前三位是乳品 (-12.57%)、啤酒 (-9.33%) 和白酒 (-7.44%)。估值方面, 本周除黄酒外, 其余子板块动态 PE 均有所下降。截止本周五, 食品饮料行业动态 PE 倍数前三的子板块是其他酒类 (81.62)、葡萄酒 (49.13) 和啤酒 (44.71)。

图表 4: 本周食品饮料子板块涨跌



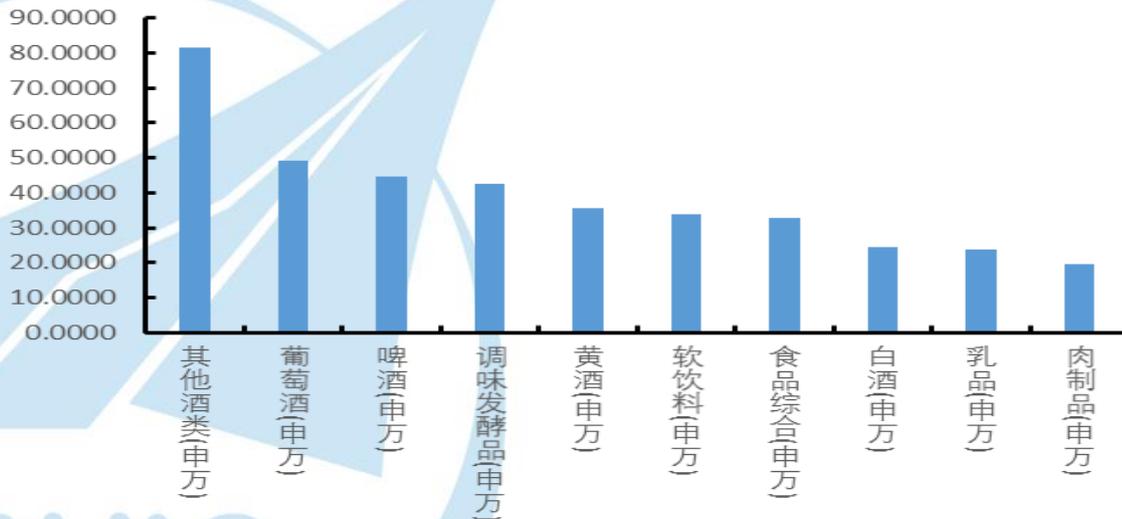
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 5: 近一个月食品饮料行业各子行业走势



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 6: 本周末食品饮料子行业动态 PE 倍数



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、行业个股表现

本周食品饮料行业个股涨幅前五位是华统股份、恒顺醋业、莫高股份、盐津铺子和惠发股份, 涨幅分别为 12.19%, 5.32%、4.28%、3.78%及 3.57%, 个股跌幅前五位是水井坊、伊利股份、桃李面包、华宝股份和克明面业, 跌幅依次为 13.19%、7.07%、6.22%、5.25%及 5.04%。

图表 7: 本周食品饮料行业个股涨幅前 10

| 代码 | 简称 | 本周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 | 本周换手率 | 月换手率 | 年换手率 | 收盘价 | 动态PE |
|-----------|-------|--------|---------|---------|--------|---------|----------|----------|----------|
| 002840.SZ | 华统股份 | 12.19% | 10.07% | -14.91% | 41.01% | 127.69% | 847.71% | 15.19000 | 31.0641 |
| 600305.SH | 恒顺醋业 | 5.32% | 13.24% | 22.87% | 7.72% | 34.89% | 403.01% | 10.09000 | 25.4931 |
| 600543.SH | 莫高股份 | 4.28% | 7.45% | -34.21% | 2.01% | 9.48% | 202.23% | 7.79000 | 102.8818 |
| 002847.SZ | 盐津铺子 | 3.78% | -15.48% | -22.06% | 48.92% | 204.93% | 3339.97% | 25.82000 | 50.5823 |
| 603536.SH | 惠发股份 | 3.57% | 2.39% | -39.66% | 23.60% | 76.13% | 1450.34% | 9.00000 | 27.5775 |
| 600238.SH | *ST椰岛 | 3.54% | 14.07% | -31.19% | 1.01% | 5.34% | 307.07% | 6.73000 | -13.9904 |
| 000895.SZ | 双汇发展 | 3.00% | 4.39% | 8.28% | 1.02% | 8.31% | 97.23% | 24.00000 | 16.4958 |
| 600132.SH | 重庆啤酒 | 2.91% | -0.08% | 18.14% | 2.31% | 13.48% | 185.79% | 26.14000 | 33.5060 |
| 603777.SH | 来伊份 | 2.81% | -16.55% | -47.95% | 13.68% | 65.31% | 1249.35% | 11.70000 | 77.1027 |

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 8: 本周食品饮料行业个股跌幅前 10

| 代码 | 简称 | 本周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 | 本周换手率 | 月换手率 | 年换手率 | 收盘价 | 动态PE |
|-----------|-------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|----------|---------|
| 600779.SH | 水井坊 | -13.19% | -25.83% | 12.77% | 5.59% | 29.34% | 347.16% | 37.85000 | 37.8580 |
| 600887.SH | 伊利股份 | -7.07% | -11.14% | -4.09% | 5.77% | 21.61% | 273.50% | 22.49000 | 22.4748 |
| 603866.SH | 桃李面包 | -6.22% | 5.43% | 47.15% | 5.42% | 17.10% | 311.38% | 53.35000 | 42.3386 |
| 300741.SZ | 华宝股份 | -5.25% | -9.92% | -41.89% | 8.96% | 42.56% | 726.00% | 32.13000 | 16.3264 |
| 002661.SZ | 克明面业 | -5.04% | -0.82% | -18.29% | 3.65% | 22.09% | 194.48% | 12.07000 | 25.1025 |
| 000995.SZ | *ST皇台 | -5.00% | -11.76% | -60.08% | 1.97% | 9.24% | 185.23% | 5.70000 | -6.2080 |
| 300146.SZ | 汤臣倍健 | -4.90% | 3.67% | 34.49% | 10.25% | 63.29% | 344.03% | 18.62000 | 30.7827 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | -4.71% | -15.06% | -21.25% | 3.78% | 18.96% | 186.71% | 41.06000 | 19.6681 |
| 002726.SZ | 龙大肉食 | -4.54% | -12.18% | -37.39% | 2.28% | 13.38% | 89.62% | 6.94000 | 37.0286 |

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

二、行业总体观点

截止本 8 月 31 日, 申万食品饮料板块 89 家上市公司已经全部公布了半年报, 归母净利润同比增长的有 67 家, 同比下跌的有 22 家, 食品饮料行业上半年整体业绩较好。本周超半数食品饮料子板块呈现轻微下探状态, 一个月来随着市场对未来的消费需求预期转向谨慎, 食品饮料行业各子板块均经历了一定程度的向下调整, 其中, 乳制品、啤酒和白酒都经过了较大幅度的调整。估值方面, 截止本周五食品饮料行业整体动态 PE 已经达到 25.5 倍左右, 低于 09 年至今的 30 倍左右动态 PE 均值。考虑到过去 10 年, 食品饮料行业有 6 年排在申万 28 个子行业涨跌幅第 1 或第 2 的位置, 并且从业绩上看绝大多数食品饮料行业公司的业绩确定性较强, 我们认为在当前的时点, 食品饮料行业依然具有不错的配置价值, 我们建议持续关注白酒板块和调味发酵品板块。

三、子行业观点

3.1、白酒

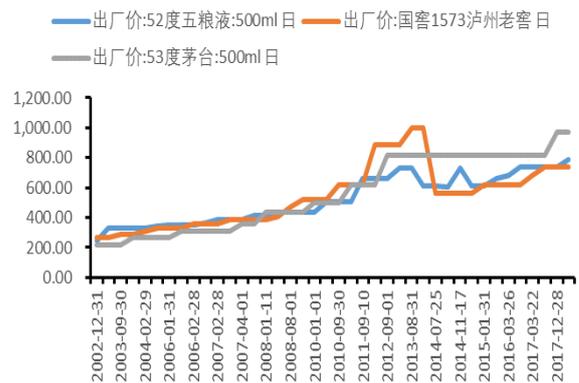
本周白酒板块下跌 2.19%，在食品饮料 10 个子板块中排在第 8 位。业绩上看，白酒行业延续景气状态，目前申万白酒板块 18 家上市公司已经全部发布了中报，所有公司均实现了归母净利润的增长。其中，排在前三位的老白干酒、舍得酒业和水井坊归母净利润增速分别高达 208%、166% 和 134%。经过近段时间的调整，目前白酒子行业的动态 PE 已经达到 25 倍左右，较年初的 37 倍左右动态 PE 已经下降较多，结合下半年销售旺季到来对白酒企业业绩的进一步推高，我们认为目前时点上白酒板块已经具备较高配置价值。投资上我们建议要结合消费升级在白酒行业的具体体现，一方面要抓住不断扩大的高净值人群对高端白酒的需求这一条线，另一方面要抓住在高端酒提价的情况下，竞争激烈市场集中度不高的次高端白酒顺势提价和市场拓展这一条线。在高端酒方面，我们推荐长期关注五粮液和泸州老窖，在次高端酒方面，我们推荐长期关注酒鬼酒、山西汾酒和水井坊。（详情可参考中航证券食品饮料行业 18 年中期策略报告白酒子行业部分）

图表 9：白酒行业全行业年平均业绩状况走势



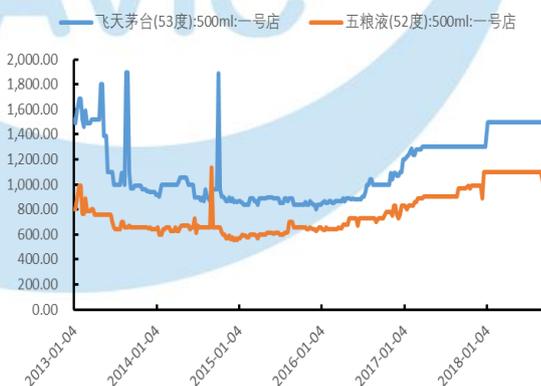
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 10：高端白酒出厂价走势(元)



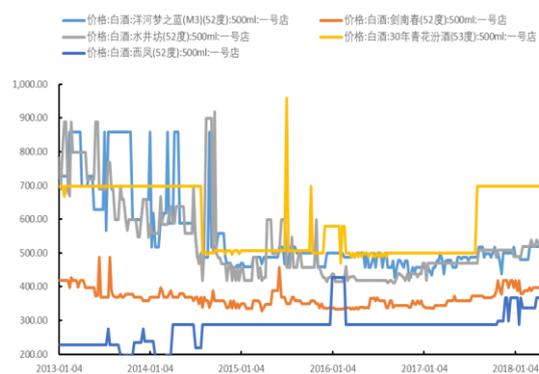
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 11：高端白酒终端价格走势(元)



资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 12：次高端白酒终端价走势(元)



资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 13: 白酒行业估值走势


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

3.2、乳制品

本周乳制品子板块下跌 6.28%，在食品饮料板块 10 个子板块中排在第 10 位。目前申万乳制品板块 11 家上市公司已全部发布了中报，其中皇氏集团、庄园牧场、燕塘乳业和光明乳业归母净利润同比降低，其余公司实现了归母净利润同比增长，涨幅前三为三元股份(185.41%)、*ST 因美(102.32%)和广泽股份(25.67%)。其中，连续亏损的 ST 因美迎来扭亏为盈的局面，下半年贝因美将加深与京东、天猫的合作。

在 31 日半年报全部披露完全以后乳品行业各企业本周不乏新动态：广泽股份 9 月 3 日晚间公告，进行相关的股份转让。另外，科迪乳业计划将在三年内建设 10000 家科迪社区连锁店，服务好作为客户的经销商，加快其发展成为“现代经销商”。科迪集团今年在南方地区，尤其是江南地区的成功，主要就是依靠现代经销商。

图表 14: 年初以来生鲜乳价格走势

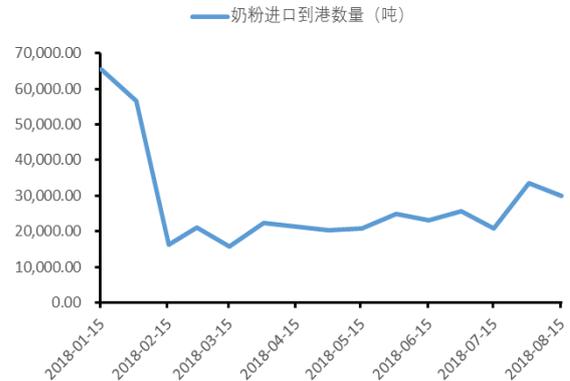

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 15: 我国苜蓿草进口量及到岸均价走势

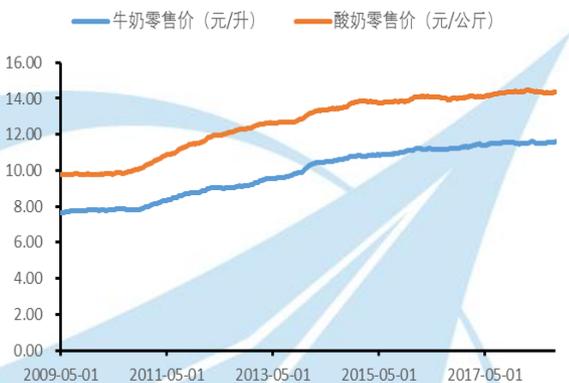

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 16: 年初以来芝加哥牛奶(脱脂奶粉)现货价

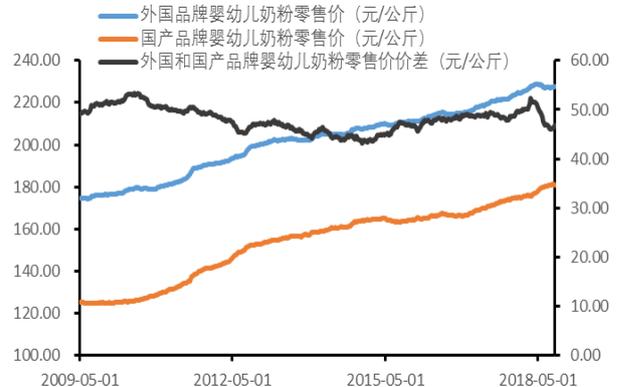

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 17: 年初以来我国奶粉进口到港数量


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 18: 牛奶和酸奶零售价走势


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 19: 外国和我国婴幼儿配方奶粉价格走势


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

3.3、调味发酵品

目前申万调味发酵品板块的 9 家公司全部发布了中期报告, 除加加食品外, 其余 8 家公司均实现了归母净利的同比增长, 归母净利同比增速排在前三位的是星湖科技、千禾味业和中炬高新, 分别同比上涨 140%、80%和 61%。

从调味发酵品消费渠道来看, 餐饮渠道所占比例最大。因为家庭购买酱油的需求通常较为稳定, 因此来自餐饮渠道的需求和食品加工渠道的需求变化就成了决定调味品需求端强弱的重要因素。近几年, 随着国民经济的发展和外卖等新兴餐饮消费模式的兴起, 我国餐饮业蓬勃发展, 收入逐年稳定增加, 这就从需求端保证了调味品行业的增长拉动力。我们认为, 长期来看, 我国调味品行业的需求还会随着餐饮业的蓬勃发展而逐年走高, 调味品行业的长期增长可期。公司方面推荐长期关注主要产品为天然健康酱油的千禾味业和醋业龙头恒顺醋业。(详情可参考中航证券食品饮料行业 18 年中期策略报告调味发酵品部分)

图表 20: 城镇居民年人均调味品支出走势


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 21: 餐饮住宿业历年产值及幅度


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

四、本周重要公司公告

1、千禾味业食品股份有限公司关于董事增持股份的公告 (2018-09-04)

千禾味业食品股份有限公司 (以下简称“公司”) 收到公司董事兼副总裁刘德华先生的通知, 基于对公司未来发展的信心及对公司价值的认可, 于 2018 年 9 月 3 日通过上海证券交易所交易系统在二级市场增持公司股份 (以下简称“本次增持”) 共 203,408 股, 占公司已发行股份总数的 0.062%。本次增持前, 刘德华先生直接持有公司股份 680,000 股, 占公司已发行股份总数的 0.21%。(其中在公司首次公开发行股份上市前持有公司股份 254,200 股, 公司 2016 年度权益分配资本公积转增股本 254,200 股; 参与公司 2017 年限制性股票激励计划获授股份 171,600 股)。

2、重庆啤酒: 委托理财公告 (2018-09-04)

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏, 并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。重要内容提示: 委托理财受托方: 澳大利亚和新西兰银行(中国)有限公司上海分行; 委托理财投资类型: 人民币结构性理财产品; 委托理财期限: 91 天。截止本公告日, 公司进行委托理财的本金余额为 50,000 万元。

3、山东龙大肉食品股份有限公司 2018 年 8 月份销售情况简报 (2018-09-07)

山东龙大肉食品股份有限公司 (以下简称“公司”) 全资子公司烟台龙大养殖有限公司 (以下简称“龙大养殖”) 从事生猪养殖业务, 龙大养殖 2018 年 8 月份共销售生猪 1.85 万头, 实现销售收入 0.29 亿元。2018 年 8 月份, 龙大养殖商品猪销售均价为 13.87 元/公斤, 比 2018 年 7 月份上涨 10.87%。

4、天润乳业: 关于股东部分股份质押登记解除的公告 (2018-09-05)

近日, 新疆天润乳业股份有限公司 (以下简称“公司”) 接到第二大股东新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司 (以下简称“兵团乳业”) 通知, 兵团乳业解除质押登记给中国农业银行股份有限公司新疆生产建设兵团分行营业部 3,800,000 股无限售流通股, 解除质押登记股份占公司总股本的比例为 1.83%。

上述证券质押登记解除手续已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕。截至本公告发布之日，公司总股本为 207,114,418 股，兵团乳业持有公司 28,116,508 股无限售流通股份，占公司总股本的 13.58%；兵团乳业已累计质押其持有公司 20,400,000 股无限售流通股份，占本公司总股本的 9.85%。

5、青青稞酒:关于控股股东部分股份解除质押及补充质押的公告(2018-09-07)

青海互助青稞酒股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到公司控股股东青海华实科技投资管理有限公司(以下简称“华实投资”)通知,华实投资将其质押给长江证券(上海)资产管理有限公司的部分股份办理解除质押及补充质押。截止本公告日,华实投资持有本公司股份为 29,482.55 万股,占本公司总股本的 65.52%,现已经质押其持有本公司股份 22,131 万股,占华实投资持有本公司股份总数的 75.06%,占本公司总股本的 49.18%。

6、*ST 因美:关于控股股东股份质押的公告(2018-09-05)

贝因美婴童食品股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到控股股东贝因美集团有限公司(以下简称“贝因美集团”)的通知,获悉其所持有本公司的部分股份被质押。截至本公告披露日,贝因美集团共持有公司股份 349,852,890 股,占公司总股本的 34.21%;其所持有公司股份累计被质押 248,850,000 股,占其持有公司股份总数的 71.13%,占公司总股本的 24.34%。

7、西藏发展:关于公司涉及借款合同纠纷案件的进展公告(2018-09-06)

西藏银河科技发展股份有限公司(以下简称“公司”、“上市公司”、“西藏发展”)委托的北京炜衡(成都)律师事务所律师于 2018 年 9 月 3 日向四川省成都市中级人民法院执行局核查并取得了上市公司与储小晗、四川三洲特种钢管有限公司、四川三洲川化机核能设备制造有限公司共同作为被执行人案件的相关文件,包括:民事调解书(2018)川 01 民初 1985 号、报告财产令(2018)川 01 执 1674 号、执行通知书(2018)川 01 执 1674 号等。关于案件的基本情况详见公司于 2018 年 9 月 4 日披露在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的关于公司涉及诉讼且处于执行阶段的公告(公告编号:2018-065)。

8、*ST 皇台:关于收到执行裁定书及限制消费令的公告(2018-09-07)

兰州中院依据已经发生法律效力(2017)甘 01 民初 864 号民事判决书向被执行人发出执行通知书,责令其主动履行,但被执行人至今未按执行通知书履行生效法律文书所确定的义务。依照《中华人民共和国民事诉讼法》第二百四十二条、第二百四十三条、第二百四十四条,做出如下裁定:①被执行人皇台酒业赔偿申请人张运爱损失 349,534.67 元。并依照《中华人民共和国民事诉讼法》第二百五十三条规定,加倍支付迟延履行期间的债务利息。②案件受理费 6,543.00 元,由被执行人皇台酒业承担。③承担申请执行费 60,683.00 元。④银行存款不足部分,查封、扣押、拍卖、变卖被执行人与执行标的等值的财产。

9、麦趣尔:关于召开 2018 年第二次临时股东大会通知公告(2018-09-05)

麦趣尔集团股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第八次会议审议通过了《关于召开 2018 年第二次临时股东大会的议案》,决定于 2018 年 9 月 20 日上午 10:00 在公司二楼会议室召开公司 2018 年第二次临时股东大会,审议董事会提交的相关议案。

五、本周重要行业新闻

1、深入“三区三州” “伊利营养 2020”精准扶贫升级仪式落地凉山

9月5日，“伊利营养 2020”精准扶贫项目战略升级仪式在四川凉山成功举办。升级后的“伊利营养 2020”以“立足产业、立体扶贫、精准担当”的独有模式，精准关注婴幼儿、孤残、老人等特殊群体；深耕“三区三州”等精准扶贫重点区域；不断探索健康扶贫与教育扶贫、产业扶贫等相结合的专业扶贫机制。面对 2020 年全面脱贫的国家战略目标，伊利集团率先响应，正式推出了“伊利营养 2020”精准扶贫公益项目，与农业农村部、中国红十字基金会、中国奶业协会等国家部委、重要机构，通过健康教育与公益捐赠等多种形式，不断推进“无贫穷”、“零饥饿”等联合国可持续发展目标的实现。

<http://shipin.people.com.cn/n1/2018/0905/c85914-30274661.html>

2、“茅台珍藏杜甫版”酒于巴黎亚洲艺术馆惊艳亮相。

9月4日，茅台集团与法国卡慕公司共同推出的“茅台珍藏杜甫版”酒于巴黎亚洲艺术馆惊艳亮相。自 1863 年创立至今，卡慕集团已有 150 多年的酿造历史，卡慕家族从第三代人开始从事国际免税业务，至今已与全球 300 多家免税运营商有着良好的合作关系，免税销售渠道遍布全球。此次“茅台珍藏杜甫版”系列酒的推出是继卡慕与茅台推出“茅台珍藏李白版”之后的又一中国文豪珍藏系列酒，标志着茅台在国际免税市场又添一名新成员。

<http://www.moutaichina.com/xinwen/2018/4150.html>

3、广东严防非洲猪瘟 排查生猪逾 5097 万头次未见异常

近期，沈阳等多地相继暴发非洲猪瘟疫情。9月4日从广东省农业厅获悉，广东积极开展非洲猪瘟疫情防控，截至9月2日，全省共出动 10.97 万人次，排查场点 14.35 万个次，排查生猪 5097.46 万头次，均未发现异常。据介绍，广东省农业厅全力贯彻落实农业农村部和广东省人民政府有关防控非洲猪瘟的工作部署，建立起有效的防控机制和严密的防控屏障。目前，广东正按“堵、控、防、灭”的原则，全面落实六项防控措施，严防疫情传入广东。其中，建立了应急值守、排查进展情况日报、日常监控预警情况周报、发现可疑情况快报等 4 个应急机制。

<https://news.sina.com.cn/c/2018-09-04/doc-ihixyeu3239332.shtml>

4、海底捞通过上市聆讯：上半年营收增 54%，员工平均年薪 6 万元

国内大型火锅连锁品牌海底捞更新了赴港上市的招股书。根据港交所 9 月 3 日披露的信息，海底捞已通过港交所的上市聆讯，同时更新了招股书。更新后的招股书显示，2018 年上半年海底捞实现营业收入 73.43 亿元，比上年同期的 47.56 亿元增长 54.4%。营业收入增长的背后，是海底捞拥有及营运的餐厅数量的增长。更新后的招股书显示，截至最后实际可行日期其拥有餐厅共 362 家，而在 5 月份提交的招股书中这一数据为 320 家，多出 42 家。

http://www.sohu.com/a/251827052_260616

5、筹划 17 个月宣告终止 先锋新材止步重组乳业资产

9 月 5 日晚间公司公告称，鉴于近期国内外市场环境、经济环境、融资环境等客观情况发生了较大变化，公司听取相关各方意见并与交易对方协商一致，认为现阶段继续推进本次重大资产重组已不具可行性，决定终止本次重大资产重组事项。9 月 7 日将就终止重组召开投资者说明会。

<http://company.stcn.com/2018/0905/14500308.shtml>

6、湖北已下架卫龙辣条等 6 批次调味面制品：卖到湖北就要按国标

9 月 5 日上午，湖北省食药监局新闻宣传处相关负责人告诉澎湃新闻（www.thepaper.cn），湖北全省目前已下架涉事批次的卫龙辣条等 6 批次调味面制品。该负责人同时表示，抽检、飞行检查和结果通报等均是该局每年中的例行动作，并非开学季特意针对网红零食开展的。“按照《GB2760-2014 食品安全国家标准食品添加剂的使用标准》，山梨酸及其钾盐和脱氢乙酸及其钠盐在调味面制品中不得使用，而检验机构在对涉事批次调味面制品产品抽检时检出了山梨酸及其钾盐和脱氢乙酸及其钠盐，据此判定该产品（记者注：涉事批次卫龙辣条）该项目不合格。”湖北省食药监局回复澎湃新闻称。

<http://news.foodmate.net/2018/09/483481.html>



AVIC

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

彭海兰，SAC 执业证书号：S0640517080001，中航证券金融研究所食品饮料行业分析师。

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，本报告清晰、准确地反映了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。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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均为无效。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。