



❖ 川财周观点

7月食品饮料社零增速表现较好。7月社零总额增速为7.6%，环比下降2.2个百分点，主要原因为受到汽车排放标准切换影响，6月汽车消费增长迅速，一定程度上透支了7月需求。食品饮料方面，粮油、食品类增速为9.9%，环比提升0.1个百分点；饮料类增速为9.7%，环比提升0.6个百分点；烟酒类增速为10.9%，环比提升2.7个百分点，7月食品饮料社零增速表现较好。考虑到19年中秋备货提前，预计8月食品饮料社零增速仍将表现优秀。

本周茅台股价再创新高，泸州老窖调整“熔断奖励”价格考核标准。本周茅台股价创新高，主要原因为上周五贵州茅台公告了集团销售方案后，市场信心迅速提升，同时公司将在2019年中秋、国庆前夕，先向市场集中投放7400吨茅台酒以缓解市场供需紧张格局。此外，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司华北（东北）大区下发通知，调整38度/52度国窖1573经典装（500ml）终端“熔断奖励”价格考核标准，新标准每瓶考核价提升了40元，本次调整主要目的为推进国窖1573“终端配额制”和“价格双轨制”营销战略、切实保障国窖1573各级经销客户合理利润，同时在实行密集停货后公司的量价调整战略已初现成效，考核价格的提高利于产品进一步挺价。据经销商反馈，“熔断奖励”价格考核标准随后将在全国范围内陆续实施，华北地区为第一站。

据经销商反馈近期白酒企业动销良好，经销商库存维持良性。茅台方面，本周茅台批价已高于2300元左右，部分经销商9月配额已到货，但仍存在惜售现象；五粮液方面，八代五粮液批价在950-970元左右，终端成交价高于1000元。目前高端酒需求较为强劲，预计中秋国庆双节茅台放量将使得批价小幅下降，普五批价将随着茅台批价的回落而短暂下降，由于目前泸州老窖与五粮液存在一定价差，采取价格跟随策略的泸州老窖批价有望继续上挺，白酒行业结构性机会依旧明显，高端酒仍为确定性最高的板块，建议关注：贵州茅台、五粮液、泸州老窖。

❖ 市场综述：

本周食品饮料指数提升6.54%，沪深300指数提升2.12%，上证综指提升1.77%，板块涨幅位于28个子行业第2位。具体子行业中，涨幅前三为乳品（6.94%）、其他酒类（5.01%）、啤酒（3.44%）；跌幅前三为葡萄酒（0.55%）、软饮料（-0.26%）、黄酒（-1.83%）。本周涨幅前三的公司包括：双塔食品（21.47%）、妙可蓝多（17.70%）、青岛啤酒（13.56%）；跌幅前三的公司包括：龙大肉食（-0.55%）、盐津铺子（-6.65%）、香飘飘（-9.58%）。

风险提示：宏观经济增长持续低于预期，原材料价格波动风险。

📌 证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	食品饮料
报告时间	2019/8/18

📌 分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
021-68595127
ouyangyujian@cczq.com

📌 联系人

张潇倩
证书编号：S1100118060009
021-68595150
zhangxiaolian@cczq.com

📌 川财研究所

北京	西城区平安里西大街28号 中海国际中心15楼， 100034
上海	陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳	福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、川财周观点	3
二、行情回顾	3
三、行业估值	5
四、行业数据跟踪	6
重点白酒价格走势	6
重点葡萄酒价格走势	7
重点啤酒价格走势	7
重点乳品价格走势	8
原材料价格走势	9
五、行业动态	9
六、重要公告	11
风险提示	13

一、川财周观点

7月食品饮料社零增速表现较好。7月社零总额增速为7.6%，环比下降2.2个百分点，主要原因为受到汽车排放标准切换影响，6月汽车消费增长迅速，一定程度上透支了7月需求。食品饮料方面，粮油、食品类增速为9.9%，环比提升0.1个百分点；饮料类增速为9.7%，环比提升0.6个百分点；烟酒类增速为10.9%，环比提升2.7个百分点，7月食品饮料社零增速表现较好。考虑到19年中秋备货提前，预计8月食品饮料社零增速仍将表现优秀。

本周茅台股价再创新高，泸州老窖调整“熔断奖励”价格考核标准。本周茅台股价创新高，主要原因为上周五贵州茅台公告了集团销售方案后，市场信心迅速提升，同时公司将在2019年中秋、国庆前夕，先向市场集中投放7400吨茅台酒以缓解市场供需紧张格局。此外，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司华北（东北）大区下发通知，调整38度/52度国窖1573经典装（500ml）终端“熔断奖励”价格考核标准，新标准每瓶考核价提升了40元，本次调整主要目的为推进国窖1573“终端配额制”和“价格双轨制”营销战略、切实保障国窖1573各级经销客户合理利润，同时在实行密集停货后公司的量价调整战略已初现成效，考核价格的提高利于产品进一步挺价。据经销商反馈，“熔断奖励”价格考核标准随后将在全国范围内陆续实施，华北地区为第一站。

据经销商反馈近期白酒企业动销良好，经销商库存维持良性。茅台方面，本周茅台批价已高于2300元左右，部分经销商9月配额已到货，但仍存在惜售现象；五粮液方面，八代五粮液批价在950-970元左右，终端成交价高于1000元。目前高端酒需求较为强劲，预计中秋国庆双节茅台放量将使得批价小幅下降，普五批价将随着茅台批价的回落而短暂下降，由于目前泸州老窖与五粮液存在一定价差，采取价格跟随策略的泸州老窖批价有希望继续上挺，白酒行业结构性机会依旧明显，高端酒仍为确定性最高的板块，建议关注：贵州茅台、五粮液、泸州老窖。

二、行情回顾

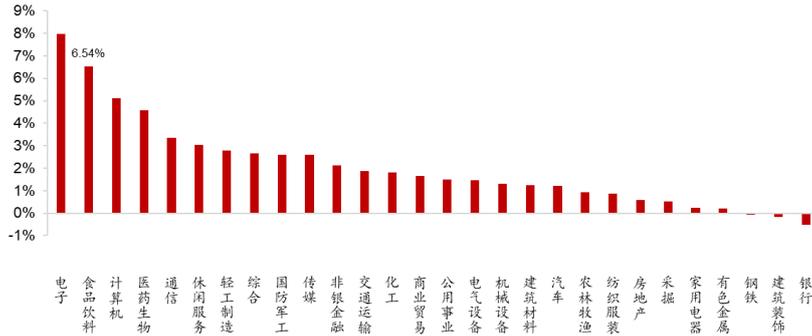
本周（2019年8月12日-8月16日）食品饮料指数提升6.54%，沪深300指数提升2.12%，上证综指提升1.77%，板块涨幅位于28个子行业第2位。

具体子行业中，涨幅前三为乳品（6.94%）、其他酒类（5.01%）、啤酒（3.44%）；

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

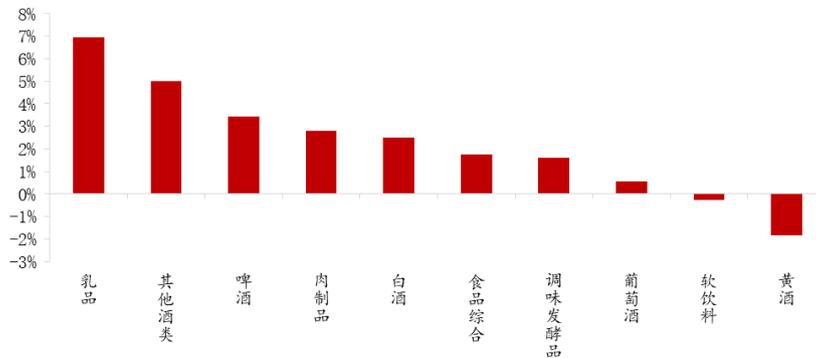
跌幅前三为葡萄酒 (0.55%)、软饮料 (-0.26%)、黄酒 (-1.83%)。本周涨幅前三的公司包括：双塔食品 (21.47%)、妙可蓝多 (17.70%)、青岛啤酒 (13.56%)；跌幅前三的公司包括：龙大肉食 (-0.55%)、盐津铺子 (-6.65%)、香飘飘 (-9.58%)。

图 1：一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2：食品饮料细分行业周涨跌幅



资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格 1. 食品饮料板块领涨前五

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌
002481.SZ	双塔食品	6.80	21.47%
600882.SH	妙可蓝多	11.92	17.70%
600600.SH	青岛啤酒	44.61	13.56%
603027.SH	千禾味业	18.86	12.57%
000568.SZ	泸州老窖	77.38	11.14%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格 2. 食品饮料板块领跌前五

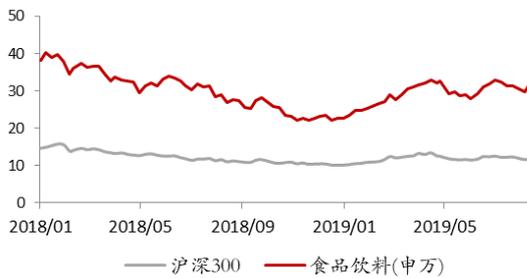
证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌
603345.SH	安井食品	50.35	-3.18%
000596.SZ	古井贡酒	114.00	-3.68%
002726.SZ	龙大肉食	9.40	-5.85%
002847.SZ	盐津铺子	31.90	-6.65%
603711.SH	香飘飘	38.10	-9.58%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业估值

食品饮料行业估值水平提升。2019年8月16日,食品饮料行业PE(TTM)为31.80倍;白酒、啤酒、葡萄酒细分行业估值分别为32.53、54.50、40.28倍;软饮料、乳品细分行业估值分别为27.38、28.01倍;肉制品、调味品、食品综合细分行业估值分别为19.00、48.67、28.62倍。

图 3: 食品饮料行业估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 酒类细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



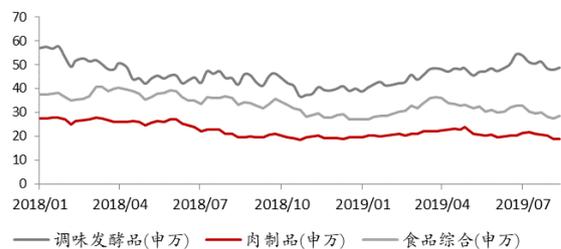
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 软饮料、乳品估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 其他细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

四、行业数据跟踪

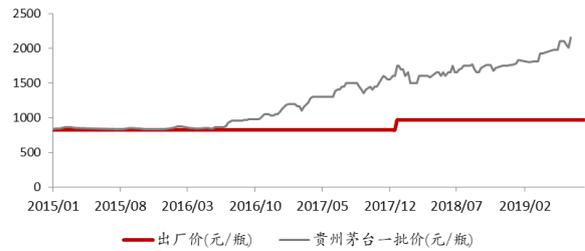
重点白酒价格走势

图 7： 五粮液出厂价、一批价走势



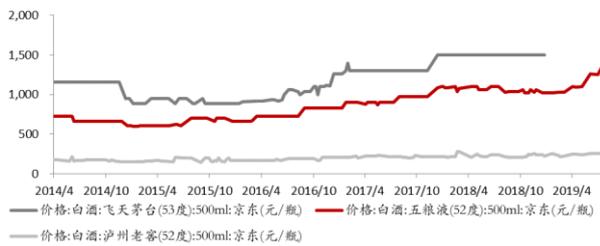
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： 贵州茅台出厂价、一批价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： 高端酒价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 次高端酒价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11： 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

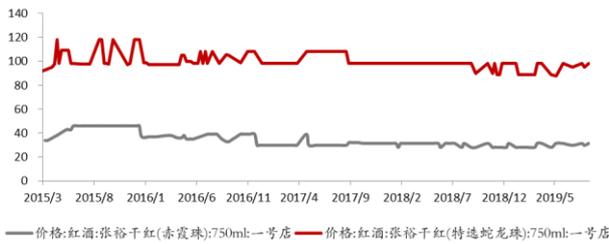
图 12： 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

重点葡萄酒价格走势

图 13: 国产葡萄酒价格走势



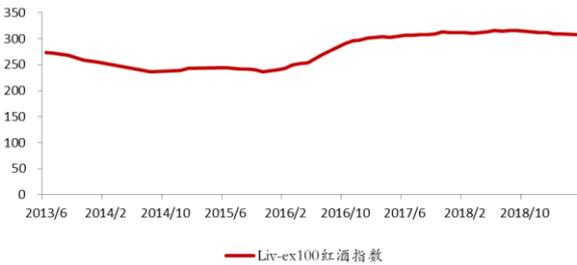
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 14: 海外葡萄酒价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

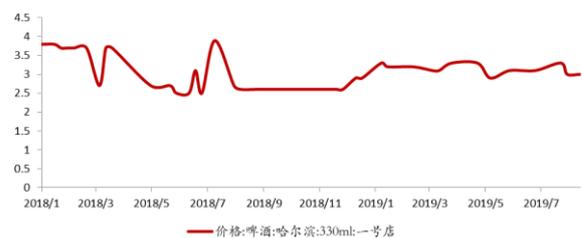
重点啤酒价格走势

图 17: 海外啤酒零售价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 18: 国产啤酒零售价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 19：啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 20：啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

重点乳品价格走势

图 21：生鲜乳均价及同比增速走势



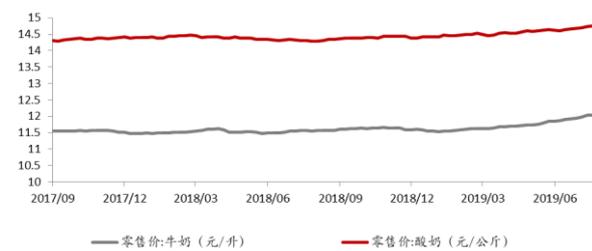
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 22：芝加哥牛奶现货价走势



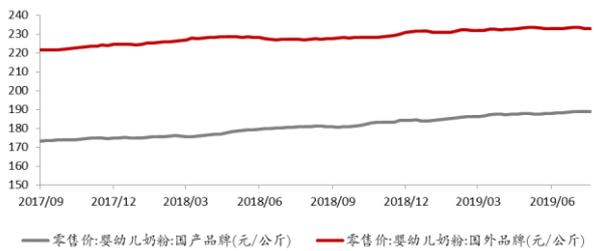
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 23：牛奶及酸奶零售价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 24：婴幼儿奶粉零售价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

原材料价格走势

图 25: 大豆市场价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 26: 豆粕现货价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

五、行业动态

表格 3. 本周食品饮料重要行业资讯

行业要闻	主要内容
五粮液非白酒类板块调整 (微酒)	日前, 五粮液下发《关于组织机构调整的通知》, 宣布将原宜宾五粮液生态酿酒有限公司、原宜宾五粮液集团仙林果酒有限责任公司二家非白酒类公司合而为一, 新公司将由五粮液股份公司副总经理朱忠玉出任董事长, 原宜宾五粮液生态酿酒有限公司总经理高红川任总经理。
数据: 中国一半中产阶层每年至少喝两次进口葡萄酒 (微酒)	近日葡萄酒情报机构 wine Intelligence 发布关于中国葡萄酒市场的研究报告。报告称, 在中国约 1.12 亿的高收入城市人口, 即所谓的“中产阶层”中, 约 5200 万人每年至少喝两次进口葡萄酒, 其中约 3300 万人每月都会饮用进口葡萄酒。尽管中国葡萄酒进口量下降, 但中国的市场却在不断成熟, 积极探索者、追求地位者、健康小酌者的比例逐渐上升。
46 家水井坊经销商因跨区域和跨渠道销售遭重罚 (微酒)	刚刚从市场获悉, 近期 46 家水井坊市级经销商遭到重罚, 包括东南西北中等不同的市场区域, 在扣除经销商履约保证金的同时, 更是对相关区域销售管理团队进行扣减奖金。据了解, 本次重罚的核心原因是跨渠道和跨区域销售。
江苏 1-6 月白酒主营业务收入 221.04 亿, 利润增长 16.69% (微酒)	据江苏省统计局数据显示, 2019 年 1-6 月, 全省规模以上白酒企业 21 家, 较 2018 年减少了 11 家, 生产白酒产量 10.08 万千升, 同比下降 9.54%, 完成主营业务收入 221.04 亿元, 同比增长 14.3%; 实现利润总额 105.56 亿元, 同比增长 16.69%。
五粮液一项目技术助力浓香型白酒品质 (微酒)	8 月 12 日, 中国轻工业联合会在北京组织并主持召开科技成果鉴定会, 对江南大学联合宜宾五粮液股份有限公司共同完成的“单粮与多粮浓香型白酒固态发酵酒醅微生物结构和代谢特征解析”项目进行了鉴定。专家表示, 该项目成果为进一步提升浓香型白酒品质奠定了坚实的基础, 对于风味定向调控、开发风格多元化浓香型白酒产品, 具有重要的应用价值。项目成果已在白酒企业实现产业化应用,

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

经济、社会效益显著，项目总体技术达到国际领先水平，一致同意通过鉴定，并建议进一步扩大推广与应用。

古井贡一项目技术实现了浓香型原酒的风味定向调控和品质提升（微酒）

8月12日，中国轻工业联合会在北京组织和主持召开了由江南大学联合安徽古井贡酒股份有限公司共同完成的“浓香型白酒品质提升与风味定向调控技术”项目鉴定会。项目系统阐释了浓香型白酒酿造过程中窖泥微生物对白酒风味的贡献，实现了浓香型原酒的风味定向调控和品质提升等，对浓香型白酒发展有着重要意义。鉴定委员会认为本项目基础理论扎实、应用前景广阔，项目技术达到国际领先水平，一致同意通过鉴定。

牛栏山通过酒类产品质量优级认证（微酒）

2019年8月8日-9日，中食联盟（北京）认证中心检查组一行走进北京顺鑫农业股份有限公司牛栏山酒厂，对牛栏山酒厂进行酒类产品质量优级现场检查。经过多方面考察审核，检查组通报了本次认证结论：牛栏山酒厂申报的“牛栏山二锅头清香型白酒”和“百年牛栏山低度浓香型白酒”两个认证单元顺利通过酒类产品质量优级认证现场评审。

习酒、衡水老白干获得第十八届全国质量奖（微酒）

2018年-2019年中国质量协会以“卓越引领——迈入高质量发展新时代”为主题，开展了第十八届全国质量奖评审工作。其中，贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司、河北衡水老白干酒业股份有限公司获得全国质量奖。

停止招商、打击低窜、配额外提价，内参“三箭齐发”出击旺季（微酒）

8月14日上午，微酒记者获悉，湖南内参酒销售有限责任公司（以下简称内参酒销售公司）于昨日下午下发文件——《关于合同签约工作要求及调整内参酒配额外价格与市场秩序管理要求的通知》（以下简称《通知》）。纵览发现，这份《通知》涵盖了“合同签约”、“配额外价格调整”、“市场秩序管理”三个方面内容，并做出了针对性规定。

1换36！沱牌舍得入局老酒，双品牌列阵攻伐1000亿市场（微酒）

近日，微酒记者从市场获悉：四川沱牌舍得营销有限公司（以下简称沱牌舍得）下发了一份《关于开展沱牌、舍得“老酒寻根之旅”活动的通知》（以下简称通知）；随后，关于“老酒寻根之旅”活动的H5也在朋友圈刷屏。

时隔6年推战略新品，口子窖点燃“双响炮”剑指第三次转型？（微酒）

近日，微酒记者在走访市场时发现，口子窖有两款战略新品出击。此外，口子窖经销商与口子窖官微也在推送和转发新品的相关信息。继2013年推出口子美酒后，这一次，口子窖推的是口子窖初夏珍储和口子窖仲秋珍储。

红花郎(15)9月起调价(酒说)

近日，四川古蔺郎酒销售有限公司下发红花郎(15)价格调整通知，内容显示经公司研究决定，从2019年9月1日起，红花郎(15)终端建议供货价调整如下：53°红花郎(15)，规格500ml*6，终端建议供货价539元/瓶；44.8°红花郎(15)，规格500ml*6，终端建议供货价519元/瓶；39°红花郎(15)，规格500ml*6，终端建议供货价519元/瓶。

国窖调整“熔断奖励”考核标准（酒说）

8月15日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司华北（东北）大区下发通知，为推进国窖1573“终端配额制”和“价格双轨制”营销战略，并切实保障国窖1573各级经销客户合理利润，现调整38度/52度国窖1573经典装（500ml）终端“熔

第九代泸州老窖老字号特曲陕南片区停货（酒说）	<p>断奖励”价格考核标准。通知显示：38度国窖1573经典装（500ml）团购销售建议价格为700元/瓶；终端“熔断奖励”价格考核标准调整为不低于680元/瓶；52度国窖1573经典装（500ml）团购销售建议价格为919元/瓶；终端“熔断奖励”价格考核标准调整为不低于900元/瓶。</p> <p>近日，泸州老窖特曲公司下发陕南片区文件通知，具体内容显示，经公司研究决定，从8月14日到9月10日，汉中市各区县第九代泸州老窖老字号特曲停止供货。</p>
茅台集团表示各类企业清理整顿已到关键阶段（酒说）	<p>8月14日，茅台集团党委副书记、总经理李静仁主持召开清理整顿各类企业工作专题会，讨论研究近期各类企业清理整顿工作推进情况。李静仁指出，围绕清理整顿工作，公司之前已经做了大量工作，目前清理整顿工作推进到了关键阶段。资料显示，茅台集团此前明确，将在2019年全面完成51户子公司的清理整顿，原则上公司管理层次基本控制在三级以内，不再设立四级及以下分、子公司。</p>
1-7月酒类产量出炉（酒说）	<p>8月16日，国家统计局发布2019年1-7月酒类产品生产情况统计。报告期内，白酒（折65度，商品量）累计生产456.1万千升，累计增长1.1%；啤酒累计生产2399.5万千升，累计增长0.3%；葡萄酒累计生产23.7万千升，累计下滑-23.1%。其中，2019年7月，白酒（折65度，商品量）当期产量52.4万千升，同比增长0.8%；啤酒当期产量417.5万千升，同比下滑4.9%；葡萄酒当期产量3万千升，同比下滑25%。</p>
“梦之蓝”2019中国白酒鸡尾酒世界杯赛即将开赛（微酒）	<p>8月23日，由中国酒业协会主办，洋河股份协办，成都调酒师协会承办的“梦之蓝”2019中国白酒鸡尾酒世界杯赛杭州赛区将正式开赛。比赛将分别于南京、杭州和北京进行三场预赛，参赛选手分为“酒企组”和“专业组”进行分组PK，总决赛将于10月18日在第十四届中国国际酒业博览会期间举办</p>

资料来源：Wind，川财证券研究所

六、重要公告

表格 4. 本周食品饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
香飘飘	香飘飘食品股份有限公司发布2019年半年度报告,2019年上半年香飘飘实现营业收入13.76亿元,较去年同比增长58.26%;净利润0.24亿元,同比扭亏,并较去年大幅增加0.79亿元。
双汇发展	双汇发展拟通过向控股股东双汇集团的唯一股东罗特克斯发行股份的方式对双汇集团实施吸收合并。本次交易中被吸收合并方双汇集团作价3,909,117.77万元,按照发行价格19.79元/股计算,合计发行股份数量为1,975,299,530股。本次交易后实际新增股份数量为19,723,906股。公司股票(证券简称:双汇发展,股票代码:000895)将自2019年8月13

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

日开始停牌。截至 2019 年 8 月 9 日，双汇发展股票收盘价为 21.85 元/股，现金选择权价格为 19.79 元/股，经有效申报行使现金选择权的股东将以 19.79 元/股的行权价格获得现金对价。

双汇发展

公司股票将自 2019 年 8 月 13 日开始停牌，此后双汇发展股票将进入现金选择权派发、行权申报、行权清算交收阶段，直至现金选择权申报期结束并履行相关信息披露义务后复牌，敬请广大投资者注意。

安记食品

安记食品股份有限公司发布 2019 年半年度报告与行业相关的定期经营数据公告，报告期内公司实现营业收入 20862.87 万元，同比增长了 35.14%；实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 2827.43 万元，同比增长了 33.16%。其中复合调味粉营业收入 10327.55 万元，香辛料营业收入 1393.82 万元，风味清汤 117 万元，酱类调味品 1578.78 万元，天然提取物调味料 352.36 万元，固体饮料 316.89 万元；国内线下销售 13059.09 万元，国内线上销售 502.2 万元，国外销售 525.12 万元。

双汇发展

河南双汇投资发展股份有限公司发布 2019 年半年度报告，报告期内，屠宰生猪 857.79 万头，同比 2018 年上半年上升 3.67%；鲜冻肉及肉制品外销量 152.91 万吨，同比 2018 年上半年下降 1.47%；实现营业总收入 254.55 亿元，同比 2018 年上半年上升 7.26%；实现利润总额 29.98 亿元，同比 2018 年上半年下降 2.81%；实现归属于母公司股东的净利润 23.82 亿元，同比 2018 年上半年下降 0.16%。

金字火腿

金字火腿股份有限公司发布 2019 年半年度报告，报告期内，公司营业收入 12560.05 万元，较上年同期下降 42.54%（去年同期含医疗健康产业收入，本期已出表，故同比下降）；实现归属母公司所有者的净利润 3922.61 万元，较上年同期增长 92.05%。

龙大肉食

山东龙大肉食品股份有限公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 755,548,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.470000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.423000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

海天味业

2019 年上半年，在调味品行业竞争激烈而又蓬勃发展的大背景下，公司积极推进各项内部管理措施的落实，努力达成各项工作任务，上半年实现营业收入 101.60 亿元，同比增长 16.51%，实现归属上市公司股东净利润 27.50 亿元，同比增长 22.34%，延续高质量发展的态势。

妙可蓝多

2019 年 1-6 月份，公司实现营业收入 71,402.00 万元，同比增长 53.82%，其中奶酪板块实现收入 34,105.89 万元，同比增长 113.47%，核心单品奶酪棒销售收入 16,600.71 万元，同比增长 449.38%；报告期内实现归属于上市公司净利润 1,073.33 万元，去年同期为-906.51

万元，扣除非经常性损益后净利润 1,061.26 万元，去年同期为-2,233.88 万元，上半年经营活动产生的现金流量净额跃升至 6,961.63 万元，去年同期为 1,246.89 万元。

双塔食品

双塔食品发布半年报,报告期内,公司实现营业总收入 11.5 亿元,较去年同期相比增长 2.74%,归属于上市公司股东的净利润 0.93 亿元,较上年同期相比增加 38.6%。

洽洽食品

洽洽食品发布 2019 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 1,987,228,161.74 元,同比增长 6.02%,净利润 220,360,139.89 元,同比增长 28.08%。

有友食品

有友食品发布 2019 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 477,877,454.46 元,同比增长-16.65%,净利润 93,925,807.09 元,同比增长-8.03%。

煌上煌

煌上煌发布 2019 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 1,168,620,541.03 元,同比增长 13.15%,净利润 140,351,286.14 元,同比增长 23.15%。

青岛啤酒

青岛啤酒发布 2019 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 16,550,665,464 元,同比增长 9.22%,净利润 1,630,516,036 元,同比增长 25.21%。

庄园牧场

庄园牧场发布 2019 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 396,898,739.17 元,同比增长 26.55%,净利润 26,695,778.21 元,同比增长 1.41%。

风险提示

宏观经济增长持续低于预期

若宏观经济增速放缓,居民消费增长乏力,将对消费类板块上市公司业绩持续增长带来压力。

原料价格波动风险

气候变化、自然灾害、动物疫情等不可抗力因素导致的农作物、肉类、蔬菜、乳品等原材料价格波动,将侵蚀食品饮料板块上市公司盈利能力。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004