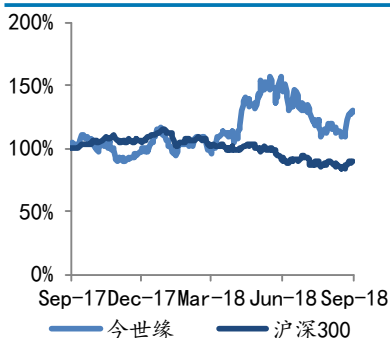


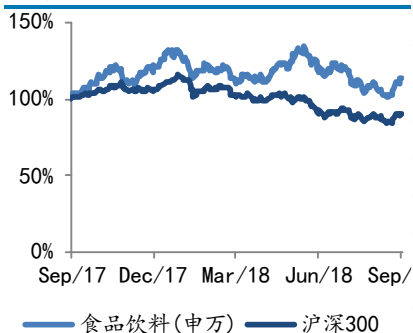
张炬华 首创证券研发部
 执业证书 S0110510120002
 电话 010-56511911
 邮件 zhangjh@sczq.com.cn

市场数据	2018/9/27
食品饮料(申万)	10,837.670
沪深300	3,403.590
上证综指	2,791.775
深证成指	8,334.751
中小板指	5,702.331

一年内股价与沪深300对比走势



一年内股价与沪深300对比走势



投资要点

- 事件：近日据酒业财经媒体酒业家报道，江苏今世缘酒业销售有限公司下发《关于调整国缘品牌主导产品价格体系的通知》。《通知》称，从2018年10月1日起，统一上调国缘品牌部分主导产品出厂价，同步调整终端供货价、零售价及团购价。具体调价方案如下：四开国缘、对开国缘、单开国缘分别上调20、20、10元/瓶，国缘K5、K3分别上调30、20元/瓶，柔雅国缘、淡雅国缘均上调10元/瓶。由于公司国缘品牌收入占比达60%以上，因此此次提价对增厚公司收入有明显效应。
- 推进国缘新战略，定位高端中度白酒，覆盖空白市场：今世缘的前身是江苏高沟酒厂，旗下拥有国缘、今世缘、高沟等著名品牌。目前公司全面构建品牌+渠道的双驱动营销体系，今年年初公司董事长在发展大会上提出国缘新战略，将国缘定位于高端中度白酒，今世缘定位于中国人的喜酒，高沟定位于正宗苏派老名酒，突出打造四开国缘等大单品。公司持续推进营销渠道下沉至县区，提高空白市场的覆盖广度和深度，进而带动公司业绩持续增长。
- 中报30%以上增长，预计3季度公司年度目标基本完成：根据公司十三五战略，2018年公司经营目标是实现营业收入35亿元、净利润10亿元。公司上半年已实现营业收入23.6亿元，同比增长30.8%，实现归母净利润8.6亿元，同比增长31.6%。我们认为公司上半年能够实现销售和利润双30%以上的增长，主要是由于公司特A类、特A+类产品销售增长所致。我们预计公司到今年3季度，2018年年度目标任务已经接近完成。
- 投资建议：我们认为公司在苏南、苏中地区未来有较大的发展空间，省外市场增长迅速，看好定位于次高端的国缘系列，预计公司18-19年EPS分别为0.95、1.20元，维持增持评级。
- 风险提示：经济增速放缓；消费低于预期；省外扩张不及预期等。

分析师简介

张炬华，食品饮料行业分析师，毕业于中国人民大学财政金融学院，硕士，具有 11 年证券从业经历。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现