

## 白酒召开经销商大会定调 19 年，新年开启新征程

2019 年 1 月 1 日

**王亮 (分析师)      王永健 (研究助理)      卢周伟 (研究助理)**

<b>电话:</b>	020-37392941	020-37392937	020-37392937
<b>邮箱:</b>	wangle_a@gzgzhs.com.cn	wang.yongjian@gzgzhs.com.cn	lu.zhouwei@gzgzhs.com.cn
<b>执业编号:</b>	A1310514080002	A1310117080002	A1310118080005

### 一周回顾

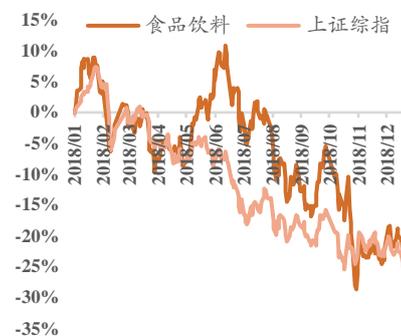
- **板块行情走势:** 上周食品饮料指数上涨 1.94%，领先沪深 300 指数 2.56%。在中万一级行业中排名第二；细分来看，子行业多数上涨，其中涨幅最大的子行业为调味发酵品 (3.86%)；个股多数下跌，领跌的是\*ST 皇台(-13.67%)。截至上周末，食品饮料行业估值为 22.71 倍，同比上涨 1.79%；子行业中白酒估值 20.77 倍，调味发酵品估值 39.94 倍，啤酒估值 43.99 倍。
- **产品价格跟踪:** 上周重点监测白酒中五粮液普五 (52 度, 500ml) 下跌 30 元至 1029 元，洋河梦之蓝(M3)(52 度, 500ml)下跌 10 元至 559 元，习酒窖藏 1988(52 度, 500ml)下跌 200 元至 698 元，泸州老窖(52 度, 500ml)上涨 20 元至 258 元；上周重点监测的葡萄酒单品中张裕干红(赤霞珠)上涨 3.3 元至 31.3 元，长城干红(赤霞珠)上涨 3 元至 88 元；上周重点监测黄酒价格中石库门 1 号(6 年, 500ml)上涨 3.9 元至 29.9 元。全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 22.48 元/公斤、13.05 元/公斤，20.84 元/公斤，除仔猪外，其余二者种类价格较之前有所下跌。截至 12 月 30 日，生猪存栏略有减少，能繁母猪略有减少，分别为 32306 万头和 3058 万头。
- **行业和公司要闻概览:** 贵州茅台酱香酒隆重表彰经销商；2022 年黔酒目标产值 1600 亿；梦之蓝戊戌生肖酒元旦起提价 10%；伊力特加速回归主业；中炬高新发布关于获得政府补助的公告；汤臣倍健发布 2018 年年度业绩预告；2018 年国缘业绩年增速超 30%；金种子酒称出资 600 万元设物联科技公司

### 行业投资逻辑

- 给予行业“强烈推荐”评级。
- **高端白酒召开经销商大会，渠道下沉有利于打开市场:** 年末，各大高端白酒企业召开经销商大会，总结一年销售情况，加深双方沟通：24 日茅台酱香酒派发价值 3430 万元的大礼包隆重表彰经销商；茅台全国经销商联谊会于 12 月 28-29 日举行；2018 年汾酒全球经销商大会于 26 日在广州隆重举行。举办经销商大会不仅体现了企业对于经销商的重视，更有利于向经销商传导下一年的具体计划和战略目标，有利于激励经销商进一步开拓市场，提高企业市占率，进而稳固现有品牌地位。白酒板块目前估值已回落至相对低位，长期配置价值已现，建议关注行业龙头动态。
- **央行 2 日净投放 4500 亿，关注稳定行业龙头:** 上周央行连续两日开展逆回购操作，净投放共 4500 亿元，力挺年末资金面，防止利率大幅上行，稳固了股票市场的稳定。国家保持流动性顺畅有利于企业维持较低的资金成本，更好地贯彻其战略规划，提高总体盈利水平。上周食品饮料估值 22.31，处于近五年低位，近期板块表现良好，有反弹迹象，配置价值显现。重点推荐关注稳定性较强、未来基本面较好的标的，白酒方面重点关注古井贡酒(000596)、洋河股份(002304)、口子窖(603589)。大众品领域，重点关注细分龙头和经营改善预期高的标的，推荐经营变革预期高的中炬高新(600872)和洽洽食品 (002557)，成本控制优良且具备定价能力的行业龙头伊利股份(600887)、海天味业(603288)，以及新品表现亮眼，经营边际改善的香飘飘 (603711)。
- **风险提示:** 宏观经济持续低迷、大盘震荡风险、政策风险。

## 强烈推荐 (维持)

### 食品饮料行业指数走势



### 指数表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
食品饮料	3.2	-17.7	-22.1
沪深 300	-4.0	-12.5	-14.3
相对变化	7.2	-5.3	-7.8

### 行业估值走势



### 行业估值 (PE)

当前估值	22.7
估值均值	30.1
估值最高值	40.3
估值最低值	21.2

### 相关报告

## 目录

1. 市场表现回顾 .....	4
1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数上涨 1.94%，子行业中调味发酵品表现最优 .....	4
1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第二，行业指数上涨 1.94% .....	4
1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第三，行业指数下跌 21.95% .....	4
1.1.3. 上周食品饮料子行业中调味发酵品表现最优，今年以来调味发酵品表现最优 .....	4
1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数下跌，*ST 皇台、盐津铺子领跌 .....	5
1.2 行业估值：食品饮料最新估值 22.71 倍，年初至今估值 38.3% .....	6
1.3 行业数据跟踪 .....	7
1.3.1. 酒类行业 .....	7
1.3.2. 乳品 .....	8
1.3.3. 肉制品 .....	8
2.1 行业新闻 .....	9
2.2 公司公告 .....	10
3 本周观点 .....	12
4 大事提醒 .....	12

## 图表目录

图表 1: 上周申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 2: 今年以来申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 3: 上周食品饮料子行业涨跌幅.....	5
图表 4: 今年以来食品饮料子行业涨跌幅.....	5
图表 5: 上周食品饮料个股涨幅前十.....	5
图表 6: 上周食品饮料个股跌幅前十.....	5
图表 7: 申万一级行业估值 PE(TTM).....	6
图表 8: 食品饮料子行业估值情况 PE (TTM) .....	6
图表 9: 今年以来食品饮料子行业估值变化情况.....	6
图表 10: 主要白酒京东价格.....	7
图表 11: 主要啤酒一号店价格.....	7
图表 12: 主要红酒一号店价格.....	7
图表 13: 主要黄酒电商价格.....	7
图表 14: 生鲜乳价格走势.....	8
图表 15: 主要奶类产品价格.....	8
图表 16: 仔猪、生猪与猪肉价格走势.....	8
图表 17: 生猪存栏量与能繁母猪量走势.....	8
图表 18: 上周上市公司公告汇总.....	11
图表 19: 未来一个月大事提醒.....	12

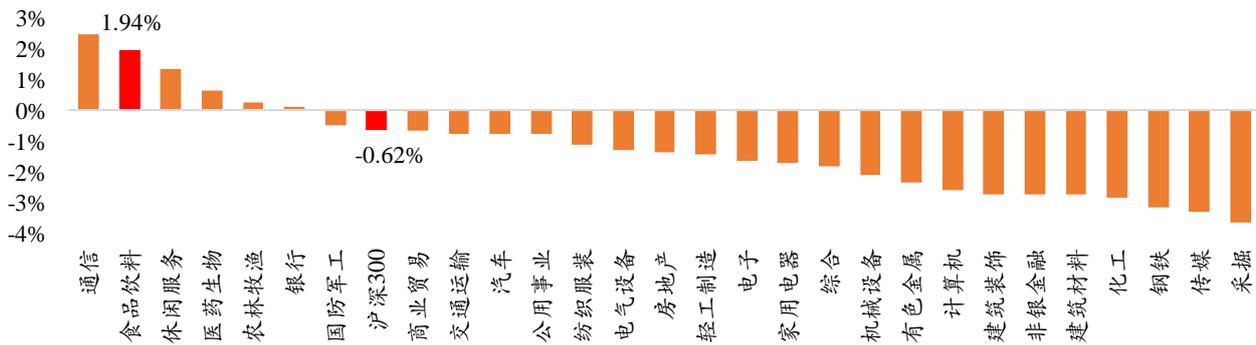
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数上涨 1.94%，子行业中调味发酵品表现最优

#### 1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第二，行业指数上涨 1.94%

上周（1224-1230）食品饮料行业指数上涨 1.94%，沪深 300 指数下跌 0.62%，行业整体表现领先沪深 300 指数 2.56%。在申万 28 个一级行业指数中，食品饮料行业涨跌幅排名第二位。

图表 1：上周申万一级行业涨跌幅

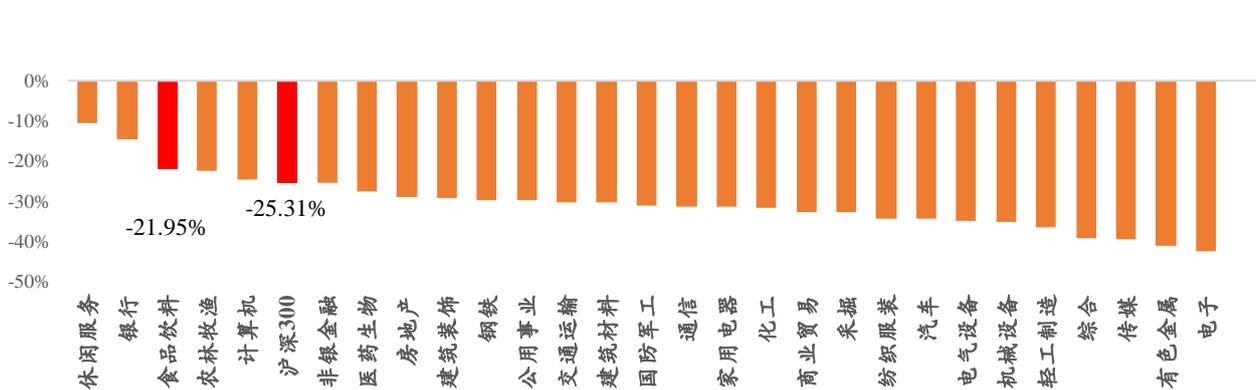


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第三，行业指数下跌 21.95%

截至 12 月 30 日，今年以来食品饮料行业指数下跌 21.95%，沪深 300 指数下跌 25.31%，行业整体表现领先沪深 300 指数 3.36%。在申万 28 个一级行业指数中，食品饮料行业年初至今涨跌幅排名第三位。

图表 2：今年以来申万一级行业涨跌幅



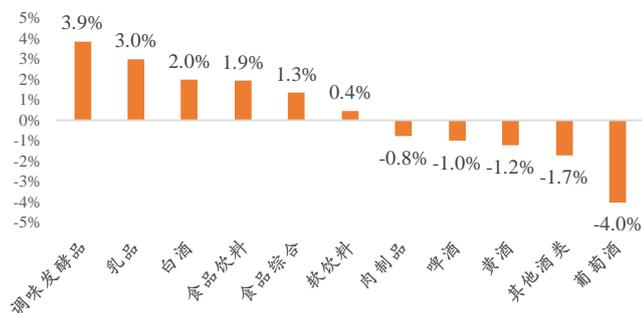
资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.3. 上周食品饮料子行业中调味发酵品表现最优，今年以来调味发酵品表现最优

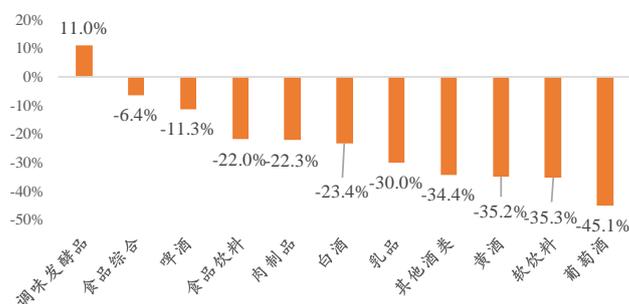
上周（1224-1230）食品饮料子行业多数上涨。涨幅最大的子行业为调味发酵品（3.86%）、乳品（2.99%）、白酒（1.97%）。

截至 12 月 30 日，今年以来食品饮料子行业中除调味发酵品外全线下跌。其中涨幅最大的子行业为调味发酵

品(10.96%)，跌幅最大的子行业为葡萄酒(-45.12%)、软饮料(-35.29%)与黄酒(-35.17%)。

**图表3：上周食品饮料子行业涨跌幅**


资料来源：WIND，广证恒生

**图表4：今年以来食品饮料子行业涨跌幅**


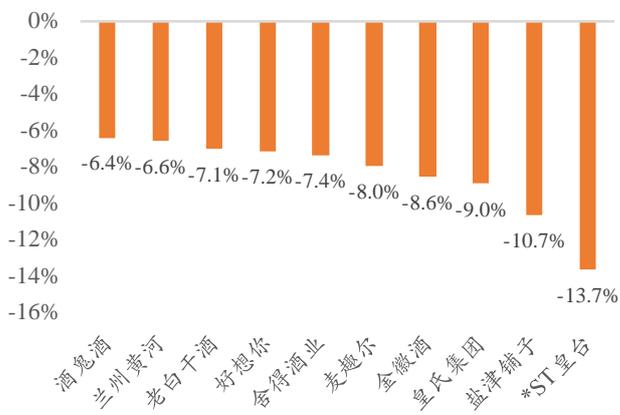
资料来源：WIND，广证恒生

### 1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数下跌，\*ST皇台、盐津铺子领跌

上周(1224-1230)食品饮料行业个股多数下跌，其中最大的个股为\*ST皇台(-13.67%)、盐津铺子(-10.71%)、皇氏集团(-8.96%)、金徽酒(-8.61%)、麦趣尔(-8.03%)，涨幅最大的个股为上海梅林(8.92%)、广州酒家(7.85%)、三全食品(7.06%)、中炬高新(5.59%)、海天味业(5.04%)。

**图表5：上周食品饮料个股涨幅前十**


资料来源：WIND，广证恒生

**图表6：上周食品饮料个股跌幅前十**


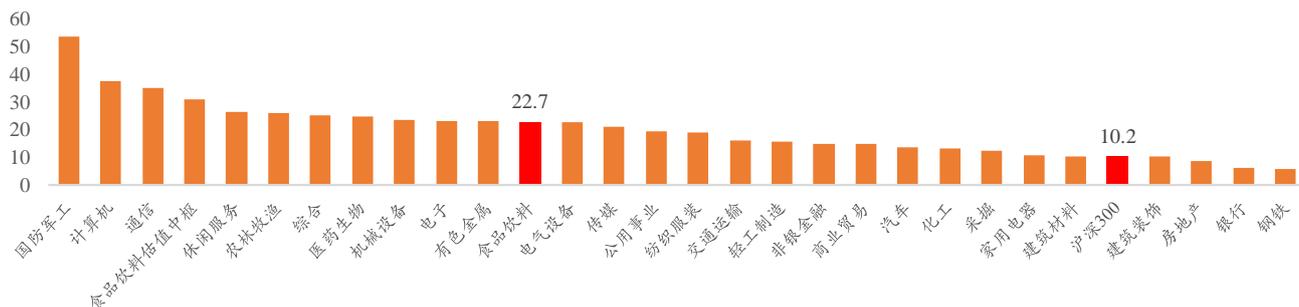
资料来源：WIND，广证恒生

## 1.2 行业估值：食品饮料最新估值 22.71 倍，年初至今估值 38.3%

截至 12 月 30 日，食品饮料行业估值为 22.71 倍，位列申万 28 个子行业第 11 位，同比上涨 1.79%，相较于估值中枢 30.81 倍下跌 26.3%，年初至今估值下跌 38.3%。

子行业来看，啤酒估值 43.99 倍（年初至今变化：-27.9%），调味发酵品估值 39.94 倍（年初至今变化：-27.6%），食品综合估值 27.16 倍（年初至今变化：-27.5%），乳品估值 24.09 倍（年初至今变化：-26.4%），白酒估值 20.77 倍（年初至今变化：-43.3%），肉制品估值 19.39 倍（年初至今变化：-26.9%）。

图表 7：申万一级行业估值 PE(TTM)



资料来源：WIND，广证恒生

图表 8：食品饮料子行业估值情况 PE (TTM)



资料来源：WIND，广证恒生

图表 9：今年以来食品饮料子行业估值变化情况



资料来源：WIND，广证恒生

## 1.3 行业数据跟踪

### 1.3.1. 酒类行业

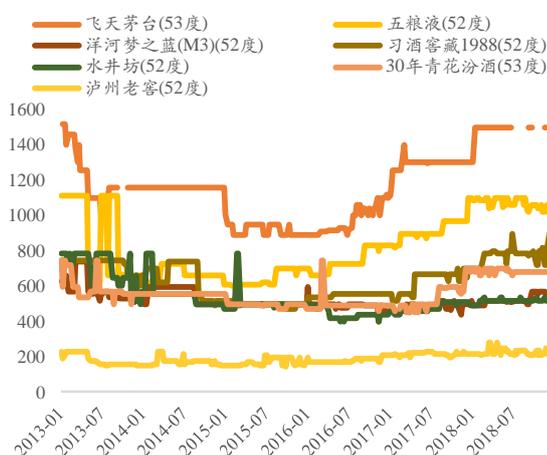
**白酒：**2018年以来，飞天茅台（53度，500ml）价格平稳，保持1499元/瓶；五粮液普五（52度，500ml）价格在1040元上下波动；洋河梦之蓝(M3)(52度，500ml)在560元/瓶上下波动；水井坊井台浓香型(52度，500ml)保持在519元；30年青花汾酒(53度，500ml)在前半年波动较大，近期较为稳定，保持678元/瓶；泸州老窖特曲（52度，500ml）在228元上下波动。

上周重点监测白酒中五粮液普五（52度，500ml）下跌30元至1029元，洋河梦之蓝(M3)(52度，500ml)下跌10元至559元，泸州老窖(52度，500ml)上涨20元至258元。其余重点监测白酒价格保持不变。

**啤酒：**2018年以来，嘉士伯啤酒除个别极端波动外，逐步下跌并在5.5元上下波动；百威啤酒下半年价格较上半年价格低，近3个月在5.2元附近波动；麒麟(一番榨)价格保持在4.5元；哈尔滨啤酒下半年价格除7月中旬达到3.9元顶峰，其余时间基本保持2.6元；三得利价格平稳，为2.4元；朝日(清爽)上半年价格较高为6.8元，7月中旬后价格下跌为5元左右。

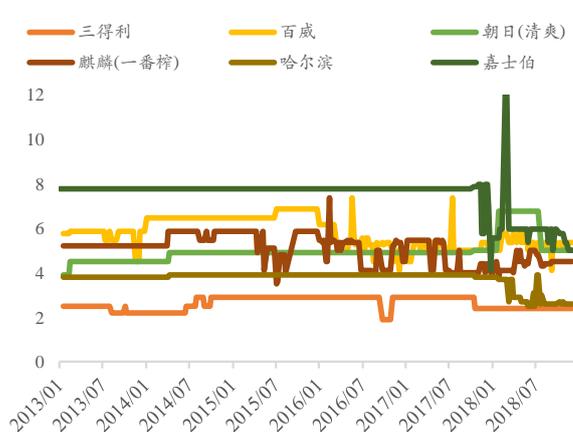
上周重点监测啤酒价格保持不变。

图表 10：主要白酒京东价格



资料来源：WIND，广证恒生

图表 11：主要啤酒一号店价格



资料来源：WIND，广证恒生

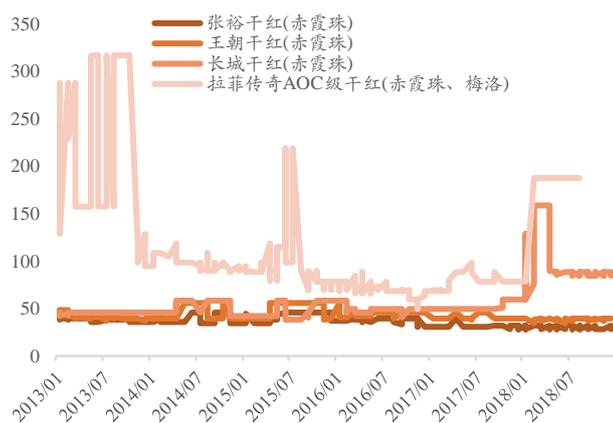
**红酒：**拉菲传奇 AOC 级干红(赤霞珠、梅洛)全年基本保持188元；长城干红(赤霞珠)除第一季度涨至159元后，其余时间段于88元附近波动；王朝干红(赤霞珠)于38元附近波动；张裕干红(赤霞珠)于30元附近波动。

上周重点监测的葡萄酒单品中长城干红(赤霞珠)上涨3元至88元。

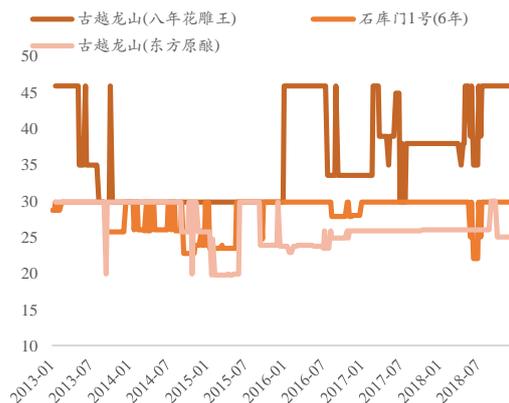
**黄酒：**古越龙山(八年花雕王)全年波动较大，近3个月稳定在46元；石库门1号(6年)除6月下跌至22元，其余时间段保持29元；古越龙山(东方原酿)上半年一直保持26元，但于9月价格升至30元，现回落25元附近。

上周重点监测黄酒价格中石库门1号(6年，500ml)上涨3.9元至29.9元，其余黄酒价格未发生变化。

图表 12：主要红酒一号店价格



图表 13：主要黄酒电商价格



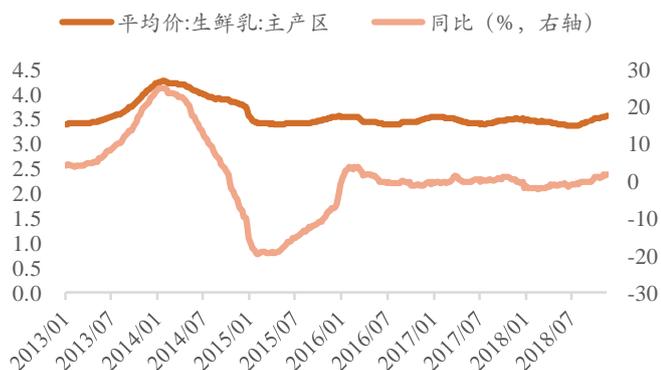
资料来源：WIND，广证恒生

资料来源：WIND，广证恒生

### 1.3.2. 乳品

**奶制品：**生鲜乳价格全年在 3.45 元附近波动，但总体平稳。牛奶和酸奶价格保持缓慢上升趋势。

截至 12 月 30 日，10 个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格为 3.59 元/公斤，同比上涨 2.30%。截至 12 月 30 日，牛奶零售价 11.55 元/L，酸奶零售价为 14.42 元/L，波动不大。

**图表 14：生鲜乳价格走势**


资料来源：WIND，广证恒生

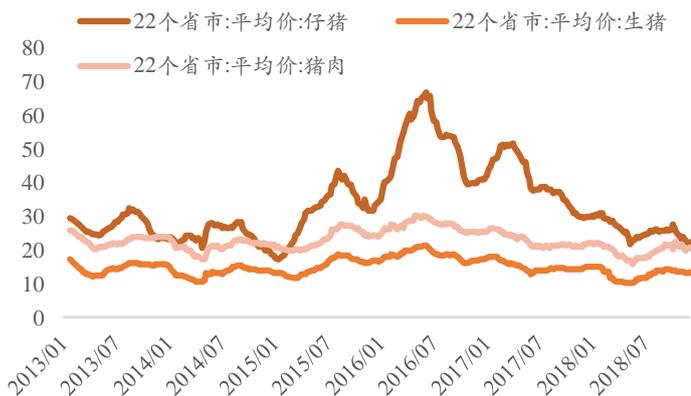
**图表 15：主要奶类产品价格**


资料来源：WIND，广证恒生

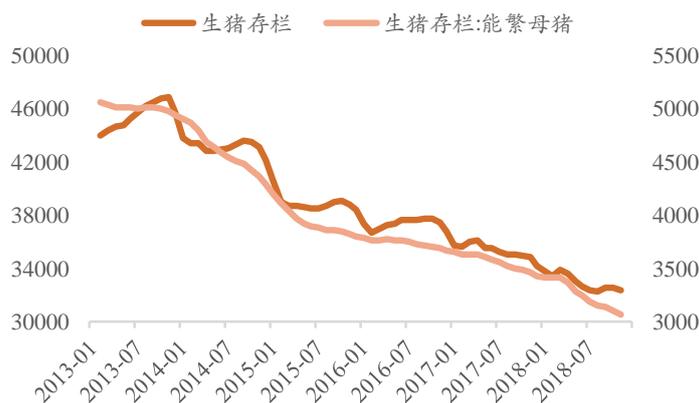
### 1.3.3. 肉制品

**肉制品：**仔猪、生猪和猪肉价格从年初开始下跌，于 5 月中旬跌至最低点，价格分别为 21.66、10.01 和 15.86 元，之后三者价格开始稳步上升。

截至 12 月 30 日，全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 22.48 元/公斤、13.05 元/公斤，20.84 元/公斤，除仔猪外，三者种类价格较之前有所下跌。截至 12 月 30 日，生猪存栏略有减少，能繁母猪略有减少，分别为 32306 万头和 3058 万头。

**图表 16：仔猪、生猪与猪肉价格走势**


资料来源：WIND，广证恒生

**图表 17：生猪存栏量与能繁母猪量走势**


资料来源：WIND，广证恒生

## 2. 行业跟踪：2022 年黔酒目标产值 1600 亿，2018 年国缘业绩年增速超 30%

### 2.1 行业新闻

#### ➤ 贵州茅台酱香酒隆重表彰经销商

2018 贵州茅台酱香酒全国经销商联谊会颁奖典礼上，贵州茅台酒股份有限公司派发了价值 3430 万元的大礼包，在 1000 多名嘉宾的见证下，147 家经销单位和 60 位最美酱人，从茅台集团及股份公司高管手中领取了这份沉甸甸的荣誉。

#### ➤ 茅台股份猪年生肖酒重磅发布

2018 年 12 月 21 日下午，茅台国际会议中心茅台股份（己亥猪年）生肖酒——茅台、王子、贵州大曲、赖茅 4 个品牌 8 款己亥猪年生肖酒在这里如期揭开了神秘面纱，通过前期悬念式预热营销后，茅台股份（己亥猪年）生肖酒早已在市场引起巨大关注。酱香系列（己亥猪年）生肖酒已开启了网络销售，并将于 2019 年 1 月 1 日后在各专卖店正式发售。李保芳在发布会上称，茅台股份（己亥猪年）生肖酒将在 2019 年春节前投放 30% 以上的产量。

#### ➤ 2022 年黔酒目标产值 1600 亿

12 月 24 日下午，《省人民政府关于印发贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》发布。《方案》要求，到 2020 年，全省白酒产量达到 50 万千升，产值达到 1200 亿元；到 2022 年，全省白酒产量达到 80 万千升，白酒产值达到 1600 亿元。同时，要全力巩固茅台酒增长势头，打造成为千亿级世界一流企业，力争培育 3 家 50 亿元级上市企业。全力把茅台酒打造成世界超大单品，在茅台酱香系列酒中打造 1-2 个 100 亿元级单品，3-5 个 50 亿元级精品。在十大名酒中打造一批 30 亿元级、20 亿元级、10 亿元级单品。培植和打造习酒、国台、董酒、金沙、珍酒等一批在全国具有较强市场影响力的知名企业品牌。

#### ➤ 金种子酒投资 600 万元设立物联科技公司

12 月 25 日，金种子酒发布公告称，根据公司生产经营发展需要，为适应不断变化的消费需求，有效拓展销售渠道、提高企业的个性化服务、加快公司数字互联创新平台建设，旨在打造一个快捷、高效、专业的电商平台，通过平台提升公司品牌知名度，扩大公司产品的销售。公司拟出资 600 万元设立安徽金种子物联科技有限公司。

#### ➤ 泸州老窖集团 2023 年剑指千亿销售目标

12 月 23 日，泸州老窖集团有限责任公司党员大会在泸州举行。会上，泸州老窖集团首次提出到 2023 年实现产值和销售收入突破 1000 亿元的战略目标。这是继五粮液集团、茅台集团双双提出在 2019 年实现千亿目标后，第三家将战略目标瞄准千亿的酒业集团。

#### ➤ 2018 年国缘业绩年增速超 30%

今世缘的‘国缘’今年已经破 30 亿，增速超 30%，今年今世缘的业绩增速主要就是国缘增长的支持，还有利润上国缘也表现很好，今世缘整体超一半的利润都是国缘的功劳。”一位江苏经销商前日透露。

#### ➤ 梦之蓝戊戌生肖酒元旦起提价 10%

日前，洋河股份发布消息称，自 2019 年 1 月 1 日起，梦之蓝戊戌年生肖酒将提价 10%。据悉，梦之蓝生肖酒是首款容量为 750ml 的梦之蓝高端定制产品，年度限量发行 20000 盒。

#### ➤ 百威英博签下英国“迄今为止最大规模”无补贴太阳能协议

日前，太阳能开发商 Lightsource BP 与酿酒制造商百威英博达成了一项协议，据称，这是迄今为止英国规模最大的无补贴太阳能项目组合合同。根据这一协议，Lightsource BP 将开发 100MW 公用事业太阳能项目并与百威英博签署 15 年期项目购电协议。

#### ➤ 伊力特加速回归主业

12 月 26 日，伊力特发布公告称，公司拟 0 元将伊犁青松南岗建材有限责任公司 12.25% 股权协议转让给关联方新疆南岗投资有限责任公司。截至 2018 年 6 月 30 日，青松南岗实现营收 8764.90 万元，净利润 -1280.62 万元，伊力特持有其 12.25% 股份。伊力特表示，公司确立了利用资本市场，围绕主业做大做强的战略发展目标。

近年来,公司从夯实主业、资本运作、战略升级三个方面继续延伸并巩固公司的产业链,不断推进公司主业纵深发展,并计划在近两年的时间内清理与主业不相关的产业投资,推动经济高质量发展。

## 2.2 公司公告

### ➤ 口子窖发布关于股东进行股票质押式回购交易的公告

徐进先生于2018年12月24日将持有的本公司的股份10,330,000股无限售流通股(占本公司总股本1.72%)质押给海通证券股份有限公司,用于办理股票质押式回购交易业务,该业务的初始交易日为2018年12月24日,购回交易日为2019年12月24日。上述质押已在海通证券股份有限公司办理了相关手续。

### ➤ 威龙股份发布关于控股股东股权补充质押的公告

2018年12月25日,威龙葡萄酒股份有限公司(以下简称“本公司”)收到控股股东、实际控制人王珍海先生将其所持有的本公司部分股票进行了补充质押的通知,王珍海先生目前持有公司股份108,468,020股,占公司总股本的47.23%,此次质押的股份数占公司总股本的0.22%,截至本公告日,王珍海先生已累计质押公司股份81,169,000股,占其所持本公司股份的74.83%,占本公司总股本的35.35%。

### ➤ 龙大肉食发布关于变更公司董事长的公告

公司于近日收到公司董事长纪鹏斌先生提交的书面辞职报告,因个人原因,其申请辞去公司第三届董事会董事长及战略委员会委员职务,辞去以上职务后仍在公司担任董事职务。报告自送达公司董事会之日起生效。公司于第三届董事会第二十六次会议同意选举余宇先生为公司第三届董事会董事长。

### ➤ 恒顺醋业发布关于对子公司实施债转股增加注册资本的公告

恒顺醋业对子公司镇江恒华彩印包装有限责任公司进行增资,增资方式为将本公司持有的恒华彩印的9,000万元债权转为对恒华彩印的股权投资。本次增资完成后,恒华彩印注册资本由500万元变更为20,890.77万元,其中公司持股9,534.46万元,持股比例由60%变更为45.64%;新增股东镇江市丹徒区建设投资有限公司增资11,000.00万元,持股比例为52.65%,股东蔡沛均持股356.31万元,持股比例为1.71%。

### ➤ 汤臣倍健发布2018年年度业绩预告

公司2018年归属于上市公司股东的净利润预计为91,950.67万元-107,275.78万元,比上年同期增长20%-40%。

### ➤ 中炬高新发布关于获得政府补助的公告

截止至2018年12月28日,中炬高新技术实业(集团)股份有限公司子公司广东美味鲜调味食品有限公司及中山中炬精工机械有限公司累计收到各类政府补助共计2,888.98万元。以上补助资金均已到账。

### ➤ 中炬高新发布关于第一大股东股份质押的公告

2018年12月28日,中炬高新技术实业(集团)股份有限公司收到第一大股东中山润田投资有限公司通知,中山润田将其持有的本公司无限售流通股股票59,000,000股通过质押式回购方式质押给安信证券股份有限公司,质押登记日为2018年12月27日,质押期限为2018年12月27日起至质押解除之日止,相关质押手续已办理完毕。

### ➤ 桃李面包发布大股东及一致行动人减持股份计划公告。

自本公告披露日起3个交易日后的3个月内,公司大股东吴志刚先生(董事长)和一致行动人盛利先生、盛雅萍女士计划通过大宗交易的方式减持股份数量合计不超过9,412,520股,占公司股份总数的2%。具体减持价格根据减持实施时的市场价格确定。

**图表 18: 上周上市公司公告汇总**

日期	个股	内容	行业	公告类型
2018/12/24	金枫酒业	发布第九届董事会第十八次会议决议公告。审议通过一项议案。	黄酒	经营相关
	伊力特	发布七届十四次董事会会议决议公告。审议通过四项议案。	白酒	经营相关
	金种子酒	发布第五届董事会第二十三次会议决议公告。审议通过一项议案。	白酒	经营相关
	兰州黄河	发布重大诉讼进展公告。	啤酒	经营相关
	绝味食品	发布第四届董事会第一次会议决议公告。审议通过五项议案。	食品综合	经营相关
	口子窖	发布关于股东进行股票质押式回购交易的公告。	白酒	股东行为
	舍得酒业	发布第九届董事会第二十一次会议决议公告。审议通过三项议案。	白酒	经营相关
2018/12/25	元祖股份	发布第二届董事会第十八次会议决议公告。审议通过两项议案。	食品综合	经营相关
	威龙股份	发布关于控股股东股权补充质押的公告。	葡萄酒	经营相关
	*ST 皇台	发布 2018 年第六次临时股东大会决议公告。审议通过十三项议案。	白酒	经营相关
	*ST 椰岛	发布关于公开挂牌转让资产事项的进展公告。	其他酒类	经营相关
2018/12/26	西藏发展	发布 2018 年第三次临时股东大会决议公告。审议通过两项议案, 未通过两项议案。	啤酒	经营相关
	伊力特	发布七届十五次董事会会议决议公告。审议通过一项议案。	白酒	经营相关
	上海梅林	发布 2018 年第三次临时股东大会决议公告。审议通过三项议案。	食品综合	经营相关
	三元股份	发布第六届董事会第二十八次会议决议公告。审议通过两项议案。	乳品	经营相关
	龙大肉食	发布关于变更公司董事长的公告。	肉制品	经营相关
	桂发祥	发布 2018 年第五次临时股东大会决议公告。审议通过三项议案。	食品综合	经营相关
	*ST 椰岛	发布重大事项进展公告。	其他酒类	经营相关
	顺鑫农业	发布关于重大事项的公告。	白酒	经营相关
燕塘乳业	发布关于全资子公司收到行政处罚告知书的公告。	乳品	经营相关	
2018/12/27	恒顺醋业	发布关于对子公司实施债转股增加注册资本的公告。	调味发酵品	增发配股
	汤臣倍健	发布 2018 年年度业绩预告。	食品综合	经营相关
	莲花健康	发布关于民事诉讼重审判决结果的公告。	调味发酵品	经营相关
	广州酒家	发布第三届董事会第三十次会议决议公告。审议通过五项议案。	食品综合	经营相关
	华统股份	发布第三届董事会第十六次会议决议公告。审议通过三项议案。	肉制品	经营相关
	香飘飘	发布第二届董事会第二十四次会议决议公告。审议通过两项议案。	软饮料	经营相关
	青青稞酒	发布第三届董事会第十九次会议(临时)决议公告。审议通过一项议案。	其他酒类	经营相关
	*ST 椰岛	发布重大事项进展公告。	其他酒类	经营相关
2018/12/28	中炬高新	发布关于获得政府补助的公告。	调味发酵品	经营相关
	光明乳业	发布 2018 年第三次临时股东大会决议公告。审议通过一项议案。	乳品	经营相关
	中炬高新	发布关于第一大股东股份质押的公告。	调味发酵品	股东行为
	来伊份	发布第三届董事会第二十一次会议决议公告。审议通过六项议案。	食品综合	经营相关
	桃李面包	发布大股东及一致行动人减持股份计划公告。	食品综合	股东行为
	深深宝 A	发布第九届董事会第二十四次会议决议公告。审议通过五项议案。	软饮料	经营相关

资料来源: WIND, 广证恒生

### 3 本周观点

给予行业“强烈推荐”评级。

**高端白酒召开经销商大会，渠道下沉有利于打开市场：**年末，各大高端白酒企业召开经销商大会，总结一年销售情况，加深双方沟通：24日茅台酱香酒派发价值3430万元的大礼包隆重表彰经销商；茅台全国经销商联谊会于12月28-29日举行；2018年汾酒全球经销商大会于26日在广州隆重举行。举办经销商大会不仅体现了企业对于经销商的重视，更有利于向经销商传导下一年的具体计划和战略目标，有利于激励经销商进一步开拓市场，提高企业市占率，进而稳固现有品牌地位。白酒板块目前估值已回落至相对低位，长期配置价值已现，建议关注行业龙头动态。

**央行2日净投放4500亿，关注稳定行业龙头：**上周央行连续两日开展逆回购操作，净投放共4500亿元，力挺年末资金面，防止利率大幅上行，稳固了股票市场的稳定。国家保持流动性顺畅有利于企业维持较低的资金成本，更好地贯彻其战略规划，提高总体盈利水平。上周食品饮料估值22.31，处于近五年低位，近期板块表现良好，有反弹迹象，配置价值显现。重点推荐关注稳定性较强、未来基本面较好的标的，白酒方面重点关注古井贡酒(000596)、洋河股份(002304)、口子窖(603589)。大众品领域，重点关注细分龙头和经营改善预期高的标的，推荐经营变革预期高的中炬高新(600872)和洽洽食品(002557)，成本控制优良且具备定价能力的行业龙头伊利股份(600887)、海天味业(603288)。

### 4 大事提醒

图表 19：未来一个月大事提醒

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
1.1	2	3	4	5	6	7
	涪陵榨菜：纳入重要指数	皇氏集团：股东大会	酒鬼酒：股东大会			汤臣倍健：股东大会
8	9	10	11	12	13	14
	伊力特：股东大会					
15	16	17	18	19	20	21
			来伊份：股东大会 黑芝麻：股东大会 广州酒家：股东大会			
22	23	24	25	26	27	28
广泽股份：股东大会						

资料来源：WIND，广证恒生

## 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

## 股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

## 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

## 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。