

白酒企业业绩报喜，市场反弹带动板块上涨

2019年1月14日

王亮 (分析师) 王永健 (研究助理) 卢周伟 (研究助理)

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

一周回顾

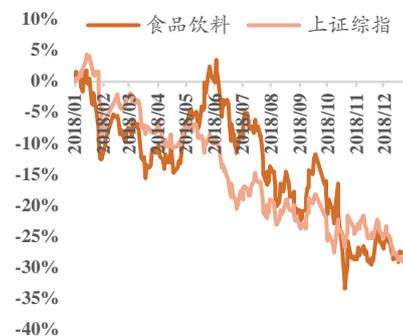
- **板块行情走势:** 上周食品饮料指数上涨 3.83%，领先沪深 300 指数 1.89%。在中万一级行业中排名第六位；细分来看，子行业多数上涨，其中涨幅最大的子行业为白酒 (4.60%)；个股多数上涨，领涨的是金字火腿 (12.44%)。截至上周末，食品饮料行业估值为 23.44 倍，同比上涨 3.76%；子行业中白酒估值 21.63 倍，调味发酵品估值 40.35 倍，啤酒估值 43.02 倍。
- **产品价格跟踪:** 上周重点监测白酒中五粮液普五 (52 度，500ml) 上涨 2 元至 1020 元，剑南春 (52 度，500ml) 上涨 19 元至 418 元，习酒窖藏 (52 度，500ml) 上涨 100 元至 798 元，水井坊 (52 度，500ml) 下跌 2 元至 517 元，泸州老窖 (52 度，500ml) 上涨 7 元至 235 元；上周麒麟啤酒 (330ml) 下跌 0.3 元至 4.1 元，哈尔滨啤酒 (330ml) 下跌 0.2 元至 3.3 元；上周重点监测的葡萄酒单品中张裕干红 (赤霞珠) 下跌 3.3 元至 28 元，王朝干红 (赤霞珠) 上涨 3.2 元至 39.7 元，长城干红 (赤霞珠) 下跌 3 元至 85 元。全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 23.06 元/公斤、13.01 元/公斤，20.88 元/公斤，除生猪外，其余二者种类价格较之前有所上涨。截至 1 月 13 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:** 汾酒集团酒类销售完成 110 亿元；2018 年郎酒顺利实现销售收入 100 亿元；52 度国窖 1573 提价；今世缘预计 2018 年利润超 10 亿元；贵州茅台召开 2018 年度全国供应商大会；郎酒奢香产品提价；西藏发展发布关于重大诉讼的进展公告；三元股份发布股东减持股份计划公告；2018 年 12 月份食品烟酒价格同比上涨 2.4%

行业投资逻辑

- **给予行业“强烈推荐”评级。**
- **白酒业绩报喜看好来年增长，食品板块基本面良好:** 白酒企业整体信心十足，2018 年白酒企业业绩传来捷报，茅台预计 2019 年收入增长 14%，洋河给出两位数以上增长目标，白酒的超跌个股估值修复时间点可能发生在春季糖酒会后至一季报之间。食品企业基本面良好，受经济需求放缓影响有所下滑，但幅度相比白酒板块小，2019 年龙头展望积极。
- **经济通胀承压，关注稳定行业龙头，注意规避风险:** 近期公布的 PMI 数据低于荣枯线，内需依旧不佳，CPI 同比下降至 1.9%，PPI 同比大幅回落至 0.9%。上周食品饮料估值 23.44，随 A 股行情有所反弹上扬，近期板块表现良好，有配置价值。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)。
- **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	1.1	-8.7	-18.7
沪深 300	-2.7	-5.7	-10.7
相对变化	3.8	-3.0	-8.0

行业估值走势



行业估值 (PE)

当前估值	23.4
估值均值	30.0
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 3.83%，子行业中白酒表现最优.....	4
1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第六，行业指数上涨 3.83%	4
1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第 17，行业指数上涨 2.98%	4
1.1.3. 上周食品饮料子行业中白酒表现最优，今年以来黄酒表现最优.....	4
1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数上涨，金字火腿、口子窖领涨.....	5
1.2 行业估值：食品饮料最新估值 23.44 倍，年初至今估值上涨 3.2%	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.....	10
2.2 公司公告.....	11
3 本周观点	13
4 大事提醒	13

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.....	8
图表 13: 主要黄酒电商价格.....	8
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.....	9
图表 17: 生猪存栏量与能繁母猪量走势.....	9
图表 18: 上周上市公司公告汇总.....	12
图表 19: 未来一个月大事提醒.....	13

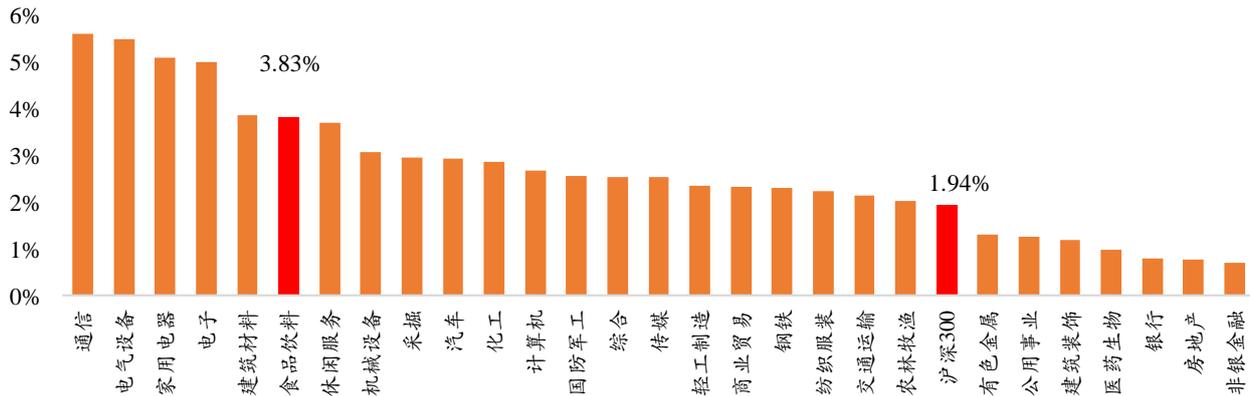
1. 市场表现回顾

1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数上涨 3.83%，子行业中白酒表现最优

1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第六，行业指数上涨 3.83%

上周 (0107-0113) 食品饮料行业指数上涨 3.83%，沪深 300 指数上涨 1.94%，行业整体表现领先沪深 300 指数 1.89%。在申万 28 个一级行业指数中，食品饮料行业涨跌幅排名第六位。

图表 1：上周申万一级行业涨跌幅

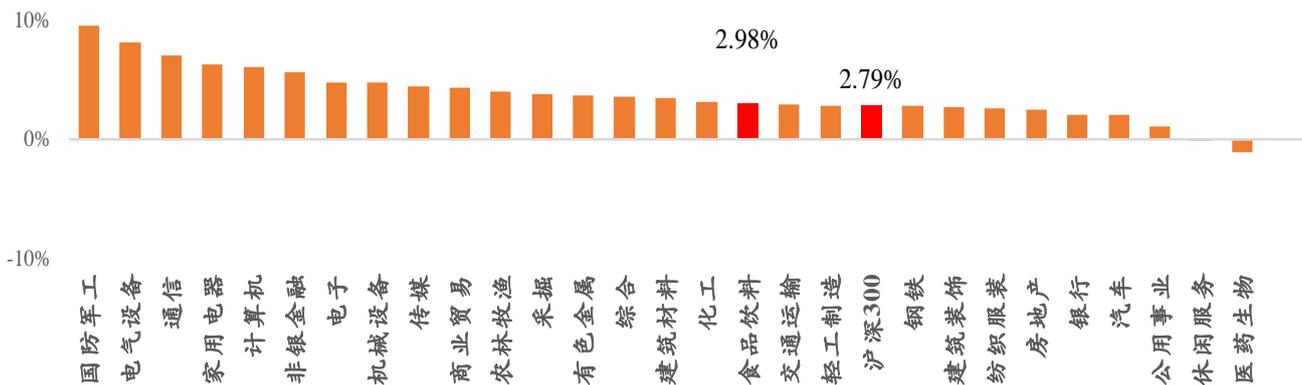


资料来源：WIND，广证恒生

1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第 17，行业指数上涨 2.98%

截至 1 月 13 日，今年以来食品饮料行业指数上涨 2.98%，沪深 300 指数上涨 2.79%，行业整体表现领先沪深 300 指数 0.18%。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 17 位。

图表 2：今年以来申万一级行业涨跌幅

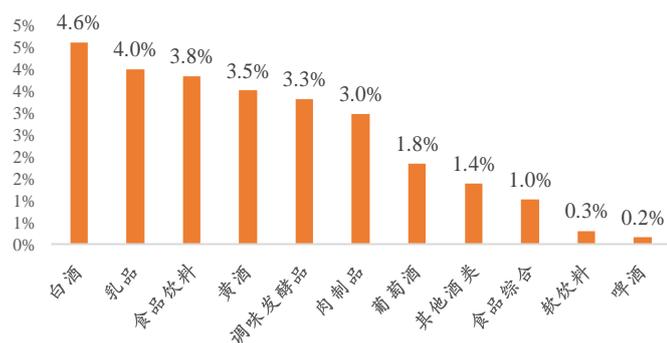


资料来源：WIND，广证恒生

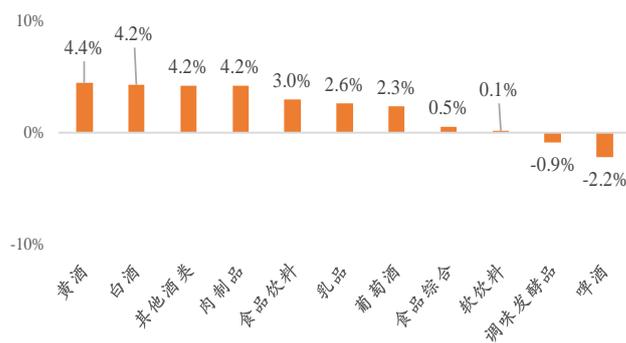
1.1.3. 上周食品饮料子行业中白酒表现最优，今年以来黄酒表现最优

上周 (0107-0113) 食品饮料子行业多数上涨。涨幅最大的子行业为白酒 (4.60%)、乳品 (4.00%)、黄酒 (3.51%)。

截至 1 月 13 日，今年以来食品饮料子行业中多数上涨。其中涨幅最大的子行业为黄酒 (4.42%)、白酒 (4.25%)、其他酒类 (4.17%)，跌幅最大的子行业为啤酒 (-2.21%)。

图表3：上周食品饮料子行业涨跌幅


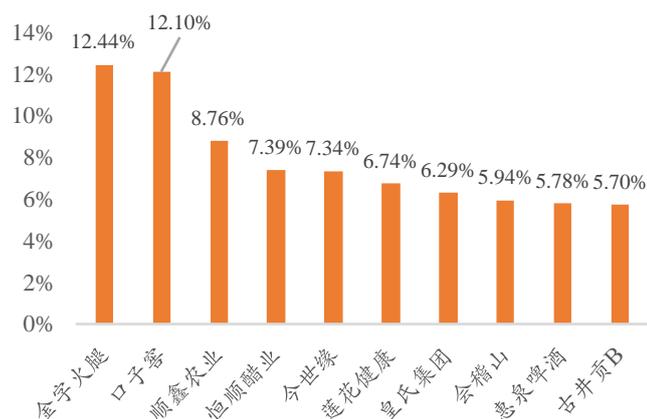
资料来源：WIND，广证恒生

图表4：今年以来食品饮料子行业涨跌幅


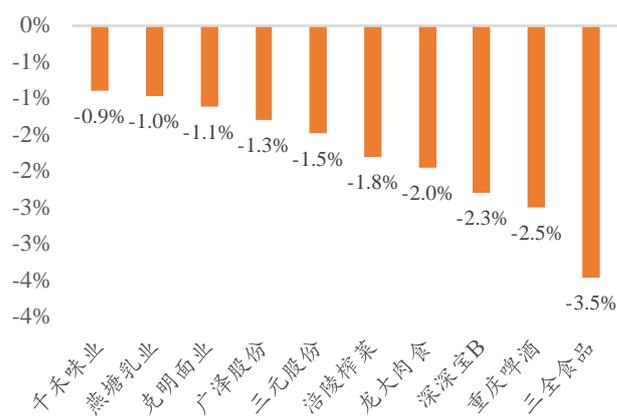
资料来源：WIND，广证恒生

1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数上涨，金字火腿、口子窖领涨

上周(0107-0113)食品饮料行业个股多数上涨，其中最大的个股为金字火腿(12.44%)、口子窖(12.10%)、顺鑫农业(8.76%)、恒顺醋业(7.39%)、今世缘(7.34%)，跌幅最大的个股为三全食品(-3.47%)、重庆啤酒(-2.51%)、深深宝B(-2.30%)、龙大肉食(-1.96%)、涪陵榨菜(-1.81%)。

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


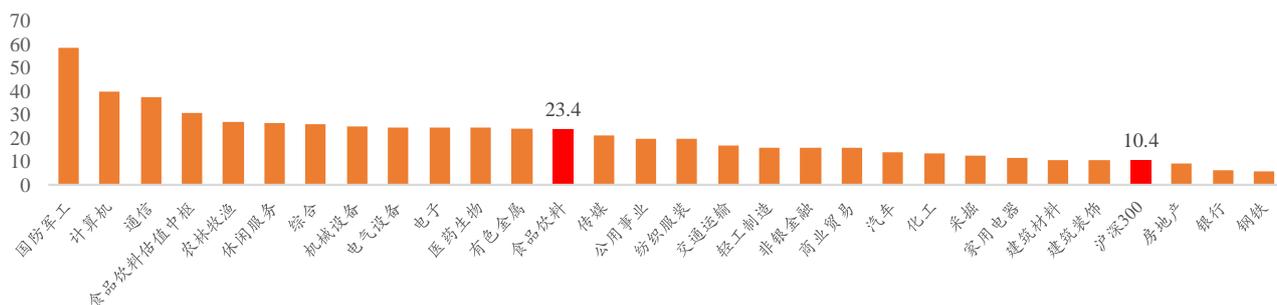
资料来源：WIND，广证恒生

1.2 行业估值：食品饮料最新估值 23.44 倍，年初至今估值上涨 3.2%

截至 1 月 13 日，食品饮料行业估值为 23.44 倍，位列申万 28 个子行业第 12 位，同比上涨 3.76%，相较于估值中枢 30.81 倍下跌 23.9%，年初至今估值上涨 3.2%。

子行业来看，啤酒估值 43.02 倍（年初至今变化：-2.2%），调味发酵品估值 40.35 倍（年初至今变化：1.0%），食品综合估值 27.07 倍（年初至今变化：-0.3%），乳品估值 24.71 倍（年初至今变化：2.6%），白酒估值 21.63 倍（年初至今变化：4.1%），肉制品估值 20.20 倍（年初至今变化：4.2%）。

图表 7：申万一级行业估值 PE(TTM)



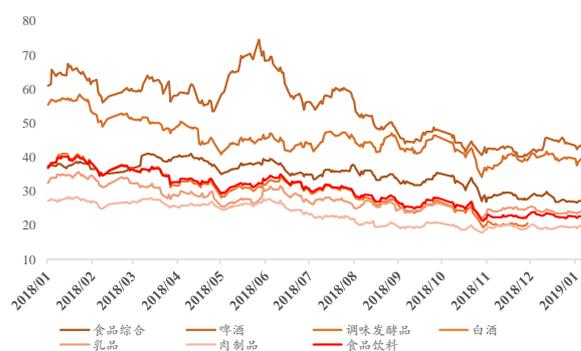
资料来源：WIND，广证恒生

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

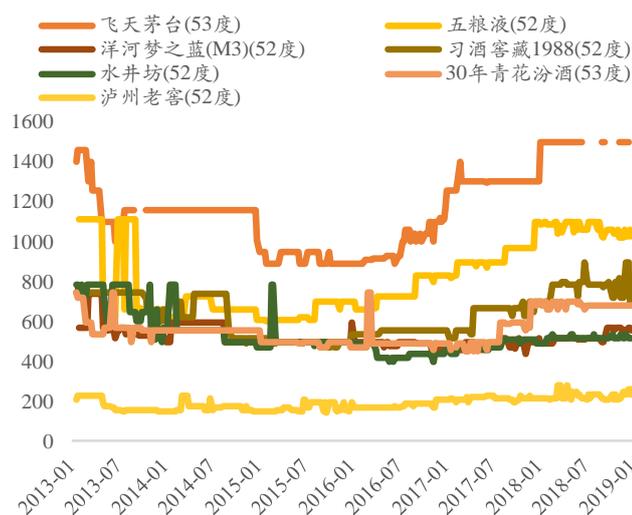
白酒：2018年以来，飞天茅台（53度，500ml）价格平稳，保持1499元/瓶；五粮液普五（52度，500ml）价格在1040元上下波动；洋河梦之蓝(M3)(52度，500ml)在560元/瓶上下波动；水井坊井台浓香型(52度，500ml)保持在519元；30年青花汾酒(53度，500ml)在前半年波动较大，近期较为稳定，保持678元/瓶；泸州老窖特曲（52度，500ml）在228元上下波动。

上周重点监测白酒中五粮液普五（52度，500ml）上涨2元至1020元，剑南春（52度，500ml）上涨19元至418元，习酒窖藏（52度，500ml）上涨100元至798元，水井坊(52度，500ml)下跌2元至517元，泸州老窖(52度，500ml)上涨7元至235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。

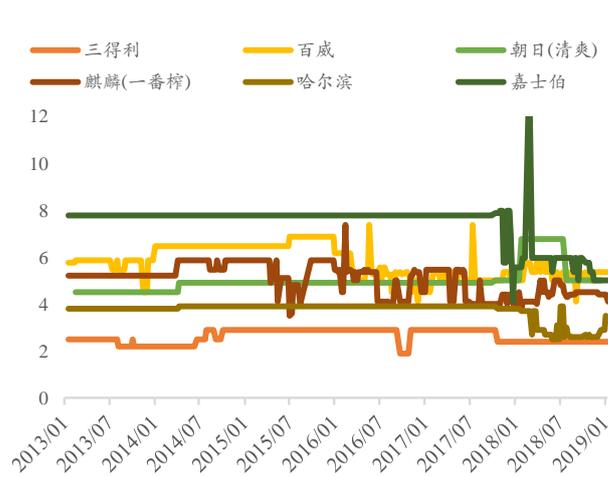
上周麒麟啤酒（330ml）下跌0.3元至4.1元，哈尔滨啤酒（330ml）下跌0.2元至3.3元，其余重点监测啤酒价格保持不变。

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

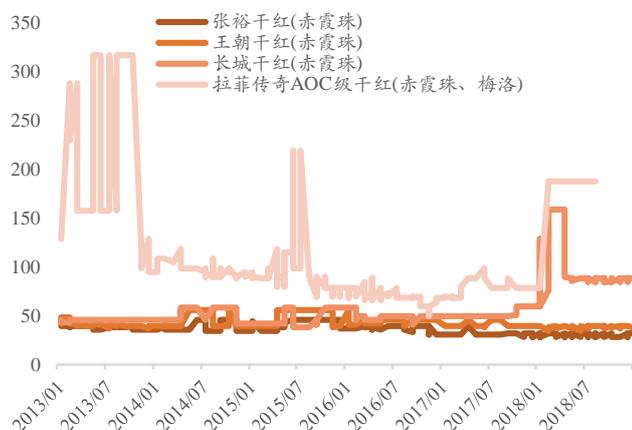
红酒：拉菲传奇 AOC 级干红(赤霞珠、梅洛)全年基本保持188元；长城干红(赤霞珠)除第一季度涨至159元后，其余时间段于88元附近波动；王朝干红(赤霞珠)于38元附近波动；张裕干红(赤霞珠)于30元附近波动。

上周重点监测的葡萄酒单品中张裕干红（赤霞珠）下跌3.3元至28元，王朝干红(赤霞珠)上涨3.2元至39.7元，长城干红（赤霞珠）下跌3元至85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。

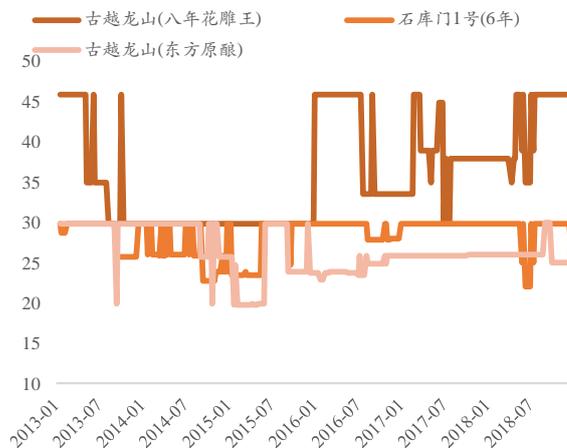
上周重点监测黄酒价格未发生变化。

图表 12: 主要红酒一号店价格



资料来源: WIND, 广证恒生

图表 13: 主要黄酒电商价格



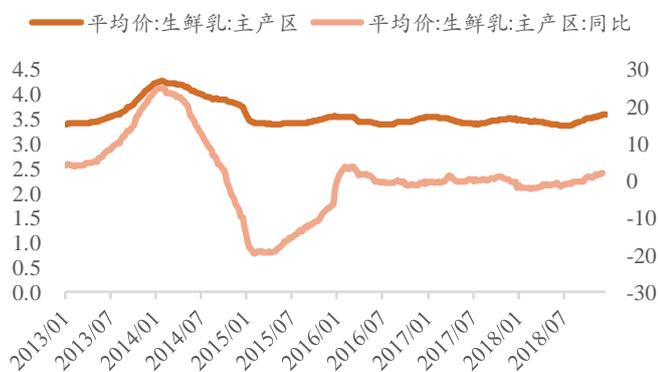
资料来源: WIND, 广证恒生

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。

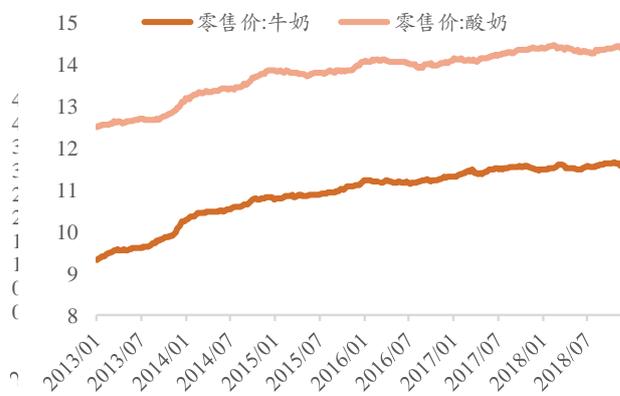
截至 1 月 13 日, 10 个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格为 3.6 元/公斤。截至 1 月 13 日, 牛奶零售价 11.53 元/L, 酸奶零售价为 14.42 元/L, 波动不大。

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 1 月 13 日, 全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 23.06 元/公斤、13.01 元/公斤, 20.88 元/公斤, 除猪肉外, 三者种类价格较之前有所下跌。截至 1 月 13 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：多家白酒传来业绩捷报，郎酒奢香产品提价

2.1 行业新闻

► 汾酒集团酒类销售完成 110 亿元

1月3日，从汾酒集团传来捷报：集团2018年各项主要经济指标继续呈现健康稳定的增长态势，共完成销售160亿元。其中，酒类销售完成110亿元，同比增长34%，实现了两年翻一番的奋斗目标。

► 2018年郎酒顺利实现销售收入100亿元

1月3日，四川省委、省人大、省政府视察团深入泸州市古蔺县二郎镇郎酒厂公司，调研郎酒生产经营情况。郎酒集团董事长汪俊林介绍了郎酒生产经营情况：2018年，郎酒顺利实现销售收入100亿元的预定目标，郎酒二郎基地酱酒储存量现已达13万吨，待技改扩能完成，储存能力将提升到30万吨。目前，郎酒正在建设汇集高端私人定制、老酒洞藏、调酒体验、观光旅游、度假休闲等功能为一体的郎酒庄园，打造郎酒体验营销体系，全力推进建设白酒爱好者的酱酒朝圣地。

► 52度国窖1573提价

1月8日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司《关于调整52度国窖1573经典装产品酒行渠道价格体系及配额的通知》。通知显示即日起对52度国窖1573经典装产品的价格体系做出调整。酒行供价建议810元/瓶；团购价880元/瓶；零售建议价1099元/瓶。对经销商和终端的实际影响是经销商价格上调40元，终端上调130元，零售1099元，正式突破千元大关。

► 今世缘预计2018年利润超10亿元

1月7日，江苏今世缘酒业股份有限公司（下称“今世缘”）发布业绩预增公告，公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润10.75亿元-11.65亿元，同比增加20%-30%；预计扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润10.49亿元-11.37亿元，同比增加20%-30%。

► 2018年1-11月全国白酒产量为814.7万千升

据中商产业研究院数据库显示，2018年1-3季度全国白酒产量呈下降趋势，下降幅度有所减缓；2018年3季度全国白酒产量相比1季度下降27.73%。2018年11月全国白酒产量为86.8万千升，同比增长2.4%。2018年1-11月全国白酒产量为814.7万千升，同比增长2%。

► 贵州茅台召开2018年度全国供应商大会

1月8日，贵州茅台2018年度全国供应商大会在茅台国际会议中心召开，会议明确了2019年采购供应工作的具体任务：保障茅台酒和系列酒生产用有机高粱、有机小麦、糯高粱等原材料供应；保障茅台酒和系列酒配套包装材料供应；保障各生产单位五金低耗、窖泥等辅助材料供应；出台有机高粱基地建设管理三年规划；保障各类工程建设、设备技改工作，重点完成“十三五”中华片区茅台酒投产新增设备和3万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施设备项目招投标工作；保障“智慧茅台”配套信息化建设、新媒体运营推广工作；做好茅台品牌战略定位，打造品牌宣传升级版；全面开展公开招投标，建立健全供应商库，培育战略供应商，为茅台供应品质保驾护航。

► 郎酒奢香产品提价

1月7日，四川古蔺郎酒销售有限公司发布了关于奢香产藏品出厂价格调整的通知。有9款产品根据生产年份的不同调整了出厂价和零售价。其中2012年以后出厂的产品价格调整，如500ml53度青云郎酒建议零售价7800元；500ml红运郎酒建议零售价4200元。2012年及以前生产的产品如500ml53度青云郎酒建议零售价9900元；500ml红运郎酒建议零售价4900元。

► 泸州老窖进军柬埔寨

据悉，利鑫集团1月12日将在金边举办跨两岸3地合作与中国大陆国企“泸州老窖·国窖1573”亚洲首站产品推介会，以柬埔寨出发，抢攻东南亚的白酒市场。

► 西南大区国窖供货价调整为810元/瓶

1月11日，泸州老窖国窖公司西南大区发布了一则《关于取消国窖公司西南大区52度国窖1573经典装酒行渠道半年保证金返还的通知》。通知称，根据国窖公司最新文件要求，西南大区将进行酒行渠道52度国窖1573

经典装价格体系调整,供货价调整为810元每瓶,取消酒行渠道供货价格体系中20元/瓶的半年滚动保证金返还;此部分资金作为国窖荟俱乐部会员单位或核心终端利益联盟体客户专项资金使用不得用作其他用途。自2019年2月1日起施行。

➤ **2018年12月份食品烟酒价格同比上涨2.4%**

2018年12月份,全年全国居民消费价格上涨2.1%,同比上涨1.9%。其中,食品烟酒价格同比上涨2.4%,影响居民消费价格指数(CPI)上涨约0.72个百分点。

2.2 公司公告

➤ **西藏发展发布关于重大诉讼的进展公告**

经公司核查,截止公告日,公司3个主要银行账户和1个非主要银行账户被冻结,被冻结额度为21,258万元,实际被冻结金额2.24万元,公司股票有被实施其他风险警示的可能,敬请投资者注意风险。川01民初3724号案件法院未有审判结果,如法院判决本公司支付票据金额3,000万元及其孳息、诉讼费以及可能产生的其他费用等,将对公司的期后利润产生重大不利影响,敬请广大投资者注意投资风险。

➤ **三元股份发布股东减持股份计划公告**

北京企业(食品)有限公司计划自公告之日起15个交易日后的6个月内,通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式或大宗交易方式,减持不超过11,012,646股公司股份,即不超过公司总股本的0.74%。截至本公告披露日,北京企业(食品)有限公司持有公司股份294,155,487股,约占公司总股本的19.64%。

➤ **西藏发展发布关于公司涉及票据追索权纠纷案的诉讼公告**

截止公告日,公司3个主要银行账户和1个非主要银行账户被冻结,被冻结额度为21,258万元,实际被冻结金额2.24万元,公司股票有被实施其他风险警示的可能,本次票据追索权纠纷案如最终由上市公司连带偿还汇票金额3,500万元及其孳息、诉讼费以及可能产生的其他费用等,将对公司的期后利润产生重大不利影响,敬请广大投资者注意投资风险。

➤ **桂发祥关于首次回购公司股份的公告。**

公司于2019年1月10日首次通过回购专用证券账户,以集中竞价方式回购公司股份41,000股,占公司总股本的0.0200%;本次回购股份最高成交价为12.65元/股,最低为12.61元/股,总成交金额为人民币518,378.00元。本次回购符合相关法律法规的要求,符合既定的回购方案。

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
2019/1/7	西藏发展	发布关于重大诉讼的进展公告。	啤酒	经营相关
	伊利股份	发布第九届监事会临时会议决议公告。审议通过两项议案。	乳品	经营相关
	广泽股份	发布第十届董事会第四次会议决议公告。审议通过十项议案。	乳品	经营相关
	今世缘	发布第三届董事会第十九次会议决议公告。审议通过两项议案。	白酒	经营相关
	三元股份	发布股东减持股份计划公告。	乳品	经营相关
	汤臣倍健	发布 2019 年第一次临时股东大会决议公告。审议通过十九项议案。	食品综合	经营相关
2019/1/8	重庆啤酒	发布关于委托理财公告。	啤酒	经营相关
	安德利	发布关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告。	超市	经营相关
	西藏发展	发布关于公司涉及票据追索权纠纷案的诉讼公告。	啤酒	经营相关
2018/1/9	伊力特	发布 2019 年第一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
	克明面业	发布关于控股股东股份被质押的公告。	食品综合	经营相关
	通葡股份	发布关于公司股东股份解除质押及再质押公告。	葡萄酒	经营相关
	香飘飘	第二届董事会第二十五次会议决议公告。审议通过两项议案。	软饮料	经营相关
2018/1/10	桂发祥	关于首次回购公司股份的公告。	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
	维维股份	发布关于控股股东股份解除质押及质押的公告。	软饮料	经营相关
2018/1/11	煌上煌	发布第四届董事会第十一次会议决议的公告。审议通过五项议案。	肉制品	经营相关
	双塔食品	发布关于控股股东部分股份提前解除质押的公告。	食品综合	经营相关
	迎驾贡酒	发布关于控股股东对外捐赠部分公司股份计划公告。	白酒	经营相关
	*ST 皇台	发布关于继续推进重大资产重组事项的进展公告。	白酒	经营相关
	通葡股份	关于公司持股 5% 以上股东所持公司部分股份被动减持的公告。	葡萄酒	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。

白酒业绩报喜看好来年增长，食品板块基本面良好：白酒企业整体信心十足，2018年白酒企业业绩传来捷报，茅台预计2019年收入增长14%，洋河给出两位数以上增长目标，白酒超跌个股估值修复时间点可能发生在春季糖酒会后至一季报之间。食品企业基本面良好，受经济需求放缓影响有所下滑，但幅度相比白酒板块小，2019年龙头展望积极。

经济通胀承压，关注稳定行业龙头，注意规避风险：近期公布的PMI数据低于荣枯线，内需依旧不佳，CPI同比下降至1.9%，PPI同比大幅回落至0.9%。上周食品饮料估值23.44，随A股行情有所反弹上扬，近期板块表现良好，有配置价值。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
14	15	16	17	18	19	20
			来伊份：股东大会 广州酒家：股东大会 深深宝B：股东大会 *ST因美：股东大会 黑芝麻：股东大会 深深宝A：股东大会			
21	22	23	24	25	26	27
广泽股份：股东大会	重庆啤酒：股东大会					
28	29	30	31	2.1	2	3
煌上煌：股东大会			庄园牧场：年报预计披露日期	兰州黄河：年报预计披露日期		
4	5	6	7	8	9	10

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。