

## 白酒企业捷报频发，发展道路逐渐清晰

2019年2月11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

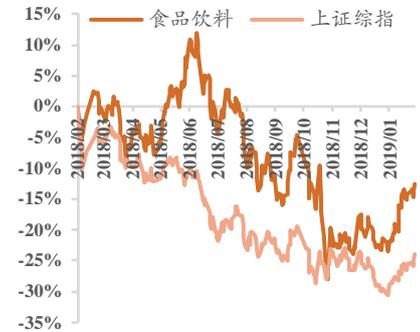
- **板块行情走势:** 上周食品饮料指数上涨 1.76%，落后沪深 300 指数 0.21%。在中万一级行业中排名第五位；细分来看，子行业多数上涨，其中涨幅最大的子行业为白酒 (3.26%)；个股多数下跌，领跌的是中葡股份(-21.15%)。截至上周末，食品饮料行业估值为 25.36 倍，同比上涨 2.05%；子行业中白酒估值 23.99 倍，调味发酵品估值 41.18 倍，啤酒估值 46.71 倍。
- **产品价格跟踪:** 上周重点监测白酒中五粮液普五 (52 度，500ml) 上涨 6 元至 1016 元，洋河梦之蓝(M3)(52 度，500ml) 下调 60 元至 499 元，习酒窖藏 (52 度，500ml) 下调 21 元至 698 元，水井坊(52 度，500ml) 上涨 16 元至 519 元，30 年青花汾酒(53 度，500ml) 下调 21 元至 658 元，泸州老窖(52 度，500ml) 上涨 10 元至 228 元。其余重点监测白酒价格保持不变；上周麒麟啤酒 (330ml) 上涨 0.3 元恢复至 4.4 元，哈尔滨啤酒 (330ml) 下跌 0.6 元至 2.9 元，嘉士伯啤酒 (330ml) 价格上涨 0.4 元至 6.2 元。全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 20.93 元/公斤、11.32 元/公斤，18.54 元/公斤，除生猪外，其余二者种类价格较之前有所上涨。截至 2 月 10 日，生猪存栏略有减少，能繁母猪略有减少，分别为 31111 万头和 2988 万头。
- **行业和公司要闻概览:** 酒鬼酒 2018 营收 11.87 亿元；习酒：2019 薪酬涨 10%，预算 10.94 亿；五粮液集团 2018 年营收 931 亿，同比增长 16%；麦趣尔发布 2018 年度业绩预告修正公告；茅台酱香酒连续落子瞄准“后百亿”；洋河股份推出新品“小黑瓶”

### 行业投资逻辑

- **给予行业“强烈推荐”评级。**
- **白酒企业捷报频发，发展道路逐渐清晰:** 近期多家白酒企业发布业绩预增公告，中高端白酒企业盈利情况良好，山西汾酒、水井坊、舍得酒业、古井贡酒等企业业绩亮眼。白酒行业震荡调整过程中，酒企渐渐找到战略发展方向，顺利调整产能布局，找到盈利点。未来随着白酒企业进一步疏通上下游产业链，研发适合自身定位的战略大单品，提升品牌力，白酒行业有望进一步蓬勃发展。
- **利好政策频出，关注各行业龙头:** 易会满主席上任后，颁布多项利好政策，包含科创板落地、取消 130% 两融平仓线和鼓励券商买 A 股三大重要举措。三项利好政策有利于激发 A 股市场活力，完善资产组合配置，改善人们预期，从而提升资金流入量，带动食品饮料板块发展。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)

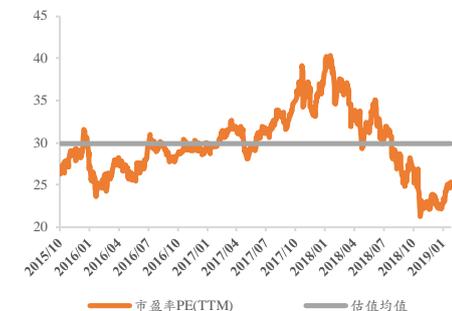
### 食品饮料行业指数走势



### 指数表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
食品饮料	11.3	8.8	-7.3
沪深 300	7.9	-1.3	-3.7
相对变化	3.4	10.1	-3.7

### 行业估值走势



### 行业估值 (PE)

当前估值	25.4
估值均值	29.9
估值最高值	40.3
估值最低值	21.2

### 相关报告

## 目录

<b>1. 市场表现回顾</b>	<b>4</b>
1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数上涨 1.76%，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五，行业指数上涨 1.76%	4
1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第二，行业指数上涨 11.29%	4
1.1.3. 上周食品饮料子行业中白酒表现最优，今年以来白酒表现最优	4
1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数下跌，中葡股份、麦趣尔领跌	5
1.2 行业估值：食品饮料最新估值 25.36 倍，年初至今估值上涨 11.7%	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
<b>2. 五粮液集团 2018 年营收 931 亿，多家企业发布业绩预增公告</b>	<b>10</b>
2.1 行业新闻	10
2.2 公司公告	11
<b>3 本周观点</b>	<b>14</b>
<b>4 大事提醒</b>	<b>14</b>

## 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.....	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.....	13
图表 19: 未来一个月大事提醒.....	14

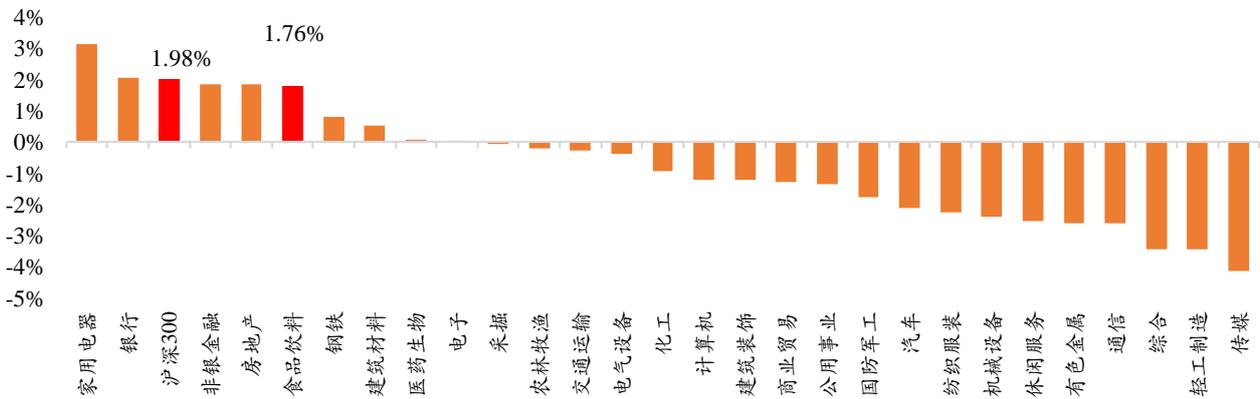
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数上涨 1.76%，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五，行业指数上涨 1.76%

上两周（0128-0210）食品饮料行业指数上涨 1.76%，沪深 300 指数上涨 1.98%，行业整体表现落后沪深 300 指数 0.21%。在申万 28 个一级行业指数中，食品饮料行业涨跌幅排名第五位。

图表 1：上周申万一级行业涨跌幅

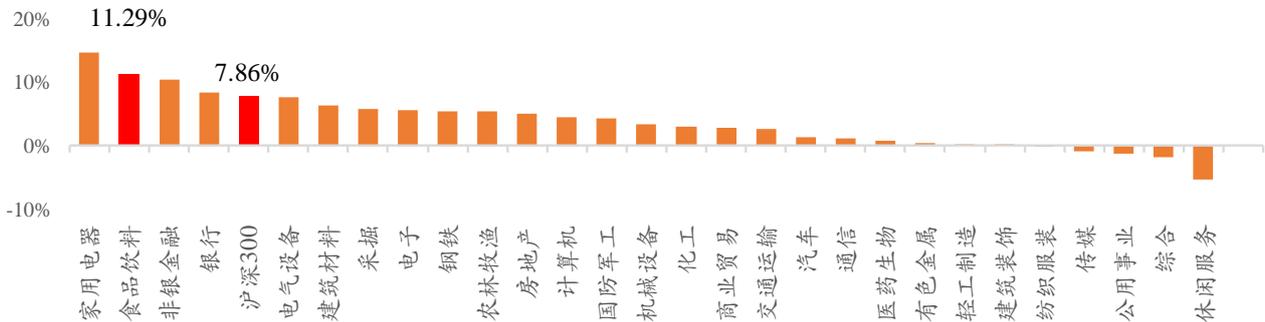


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第二，行业指数上涨 11.29%

截至 2 月 10 日，今年以来食品饮料行业指数 11.29%，沪深 300 指数 7.86%，行业整体表现领先沪深 300 指数 3.43%。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二。

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

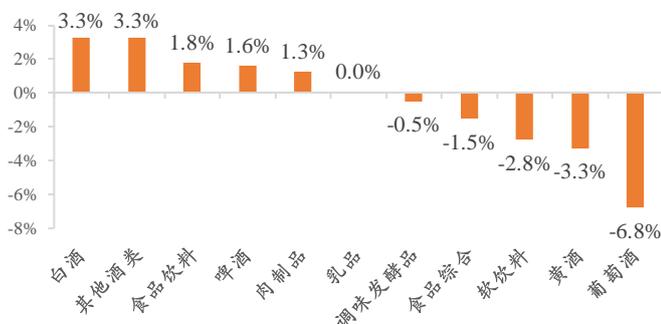
#### 1.1.3. 上周食品饮料子行业中白酒表现最优，今年以来白酒表现最优

上两周（0128-0210）食品饮料子行业多数上涨。涨幅最大的子行业为白酒（3.26%）、其他酒类（3.26%）、

啤酒(1.61%)。

截至2月10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白酒(15.57%)、其他酒类(13.53%)、乳品(6.15%),跌幅最大的子行业为葡萄酒(-4.2%)。

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

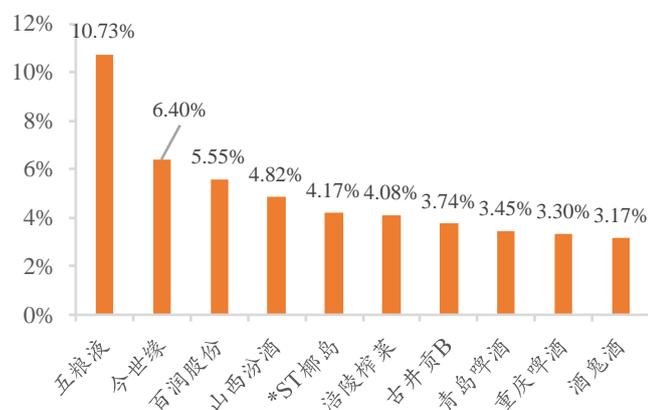


资料来源: WIND, 广证恒生

### 1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数下跌, 中葡股份、麦趣尔领跌

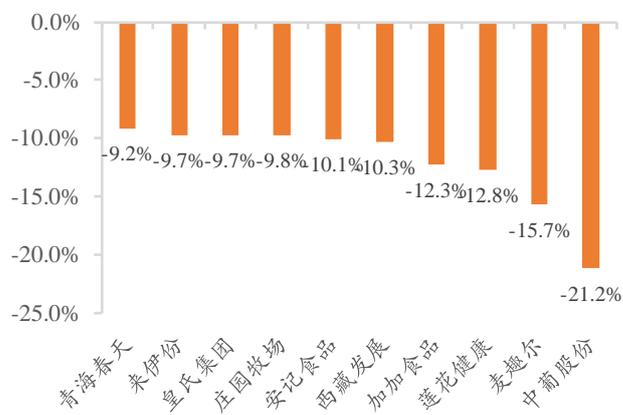
上两周(0128-0210)食品饮料行业个股多数下跌,其中跌幅最大的个股为中葡股份(-21.15%)、麦趣尔(-15.72%)、莲花健康(-12.76%)、加加食品(-12.29%)、西藏发展(-10.33%),涨幅最大的个股为五粮液(10.73%)、今世缘(6.40%)、百润股份(5.55%)、山西汾酒(4.82%)、\*ST椰岛(4.17%)。

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



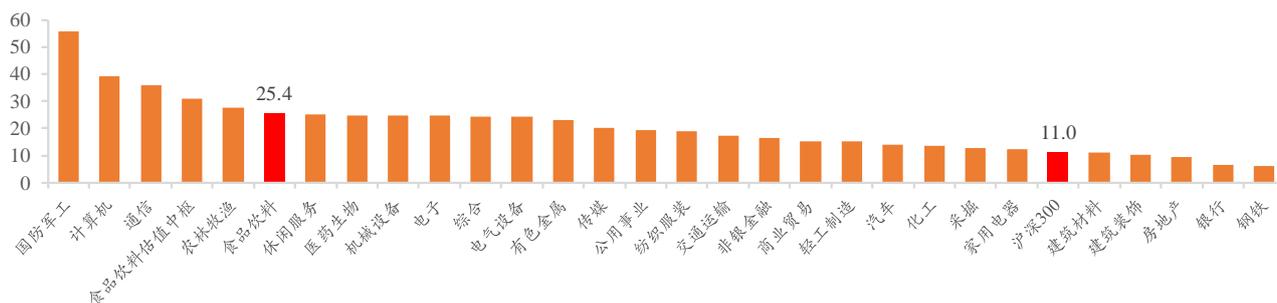
资料来源: WIND, 广证恒生

## 1.2 行业估值：食品饮料最新估值 25.36 倍，年初至今估值上涨 11.7%

截至 2 月 10 日，食品饮料行业估值为 25.36 倍，位列申万 28 个子行业第 5 位，同比上涨 2.05%，相较于估值中枢 30.81 倍下跌 17.7%，年初至今估值上涨 11.7%。

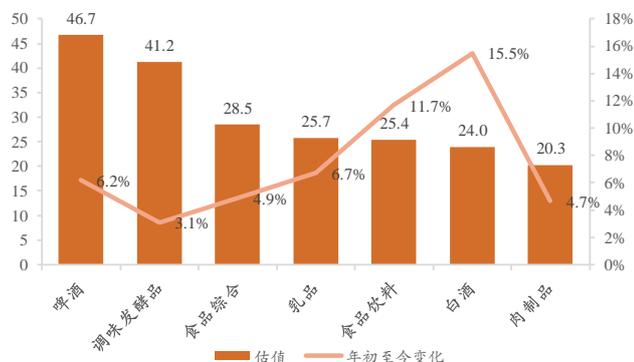
子行业来看，啤酒估值 46.71 倍（年初至今变化：6.2%），调味发酵品估值 41.18 倍（年初至今变化：3.1%），食品综合估值 28.48 倍（年初至今变化：4.9%），乳品估值 25.71 倍（年初至今变化：6.7%），白酒估值 23.99 倍（年初至今变化：15.5%），肉制品估值 20.30 倍（年初至今变化：4.7%）。

图表 7：申万一级行业估值 PE(TTM)



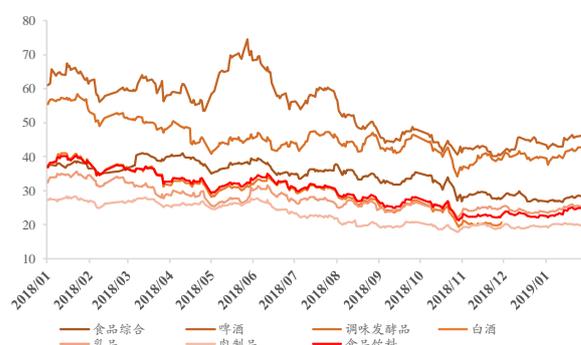
资料来源：WIND，广证恒生

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：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

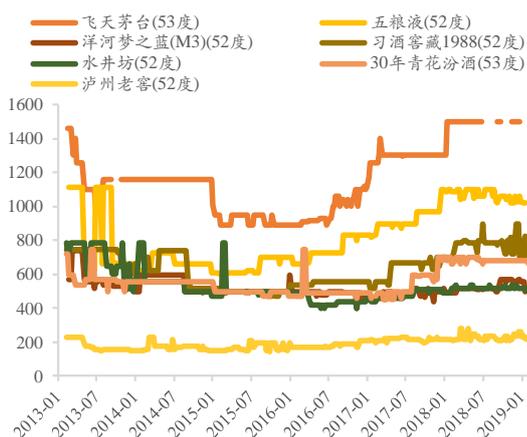
**白酒：**2018年以来，飞天茅台（53度，500ml）价格平稳，保持1499元/瓶；五粮液普五（52度，500ml）价格在1040元上下波动；洋河梦之蓝(M3)(52度，500ml)在560元/瓶上下波动；水井坊井台浓香型(52度，500ml)保持在519元；30年青花汾酒(53度，500ml)在前半年波动较大，近期较为稳定，保持678元/瓶；泸州老窖特曲（52度，500ml）在228元上下波动。

上周重点监测白酒中五粮液普五（52度，500ml）上涨6元至1016元，洋河梦之蓝(M3)(52度，500ml)下调60元至499元，习酒窖藏（52度，500ml）下调21元至698元，水井坊(52度，500ml)上涨16元至519元，30年青花汾酒(53度，500ml)下调21元至658元，泸州老窖(52度，500ml)上涨10元至228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；百威啤酒后半年价格较前半年价格低，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；哈尔滨啤酒后半年价格除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)前半年价格较高为6.8元，7月中旬后价格下跌为5元左右。

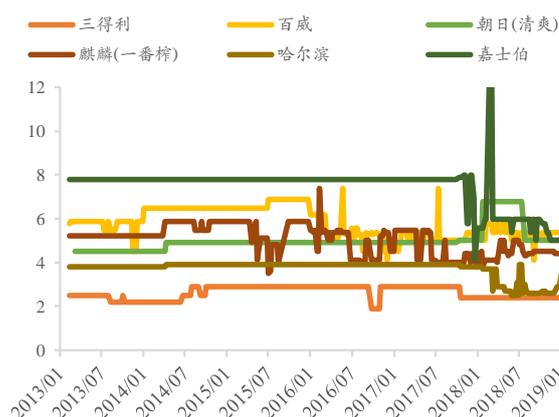
上周麒麟啤酒（330ml）上涨0.3元恢复至4.4元，哈尔滨啤酒（330ml）下跌0.6元至2.9元，嘉士伯啤酒（330ml）价格上涨0.4元至6.2元，其余重点监测啤酒价格保持不变。

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。

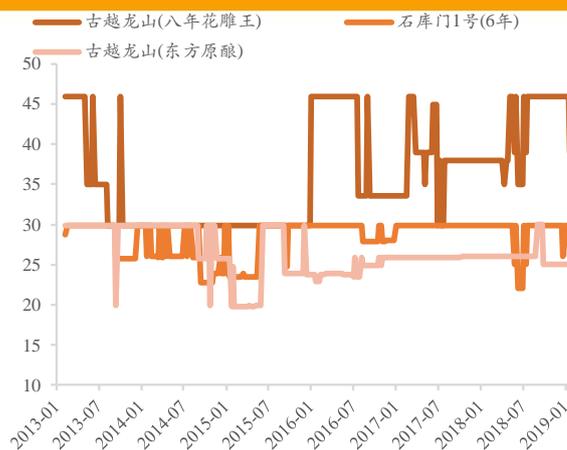
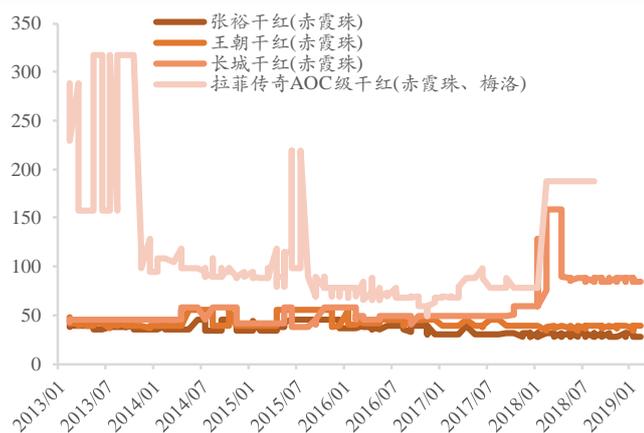
上周重点监测的葡萄酒单品价格未发生变化。

**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)前半年一直保持26元，但于9月价格升至30元，现回落25元附近。

上周重点监测黄酒单品价格未发生变化。

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

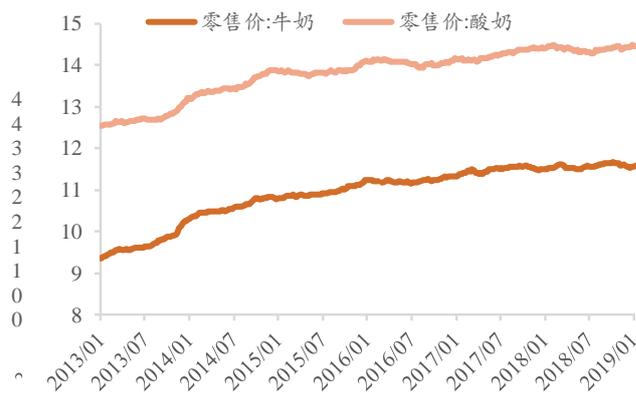
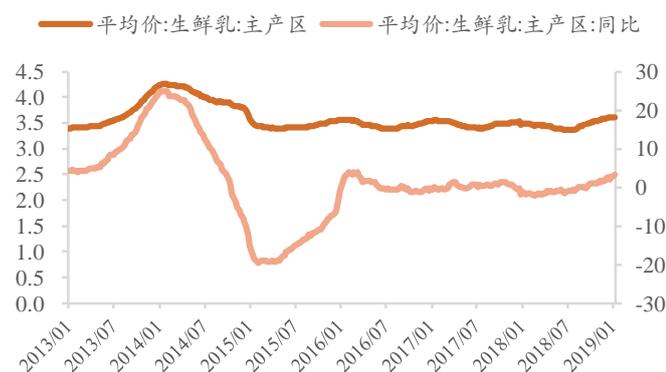
### 1.3.2. 乳品

**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 2 月 10 日，10 个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格为 3.6 元/公斤。截至 2 月 10 日，牛奶零售价 11.57 元/L，酸奶零售价为 14.46 元/L，波动不大。

图表 14：生鲜乳价格走势

图表 15：主要奶类产品价格



资料来源：WIND，广证恒生

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 2 月 10 日，全国 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价格为 20.93 元/公斤、11.32 元/公斤，18.54 元/公斤，除仔猪外，三者种类价格较之前有所下跌。截至 2 月 10 日，生猪存栏略有减少，能繁母猪略有减少，分别为 31111 万头和 2988 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. 五粮液集团 2018 年营收 931 亿，多家企业发布业绩预增公告

### 2.1 行业新闻

#### ➤ 酒鬼酒 2018 营收 11.87 亿元

1 月 25 日，酒鬼酒发布 2018 年度业绩快报称，公司报告期内实现营收 11.87 亿元，同比增长 35.13%；实现净利 2.25 亿元，同比增 27.94%，主要系华中及华北地区销售收入增幅较大；净利润 2.25 亿元，同比增 27.94%。

#### ➤ 李保芳：茅台集团 2019 目标净利 450 亿元

1 月 27 日，贵州省人大代表、茅台集团党委书记、董事长、总经理李保芳在省人大会议分组讨论中披露，2019 年茅台集团目标完成营业收入 1000 亿元，同比增长 16%；净利润 450 亿元，同比增长 14%；工业总产值 930 亿元，同比增长 15%；实现税收 430 亿元。

#### ➤ 习酒：2019 薪酬涨 10%，预算 10.94 亿

据贵州都市报消息，习酒公司于 1 月 26 日召开第四届第四次职工代表大会。会议提出，习酒员工薪资将在去年大幅提高的基础上再次增长，职工 2019 年薪酬预算为 10.94 亿元，预计增幅达 10% 左右。此外，此次调薪在薪酬模式与结构方面也进行了一系列调整：公司领导实行年薪制，总助理按公司正职年薪的 64% 计，其他公司在册员工实行岗位（计件）绩效工资制；为鼓励一线销售人员，销售公司中层管理人员按公司同级中干的 1.5 倍计算，其他员工按公司同类员工的 1.2 倍计算。

#### ➤ 华致酒行 A 股上市，股价涨幅已超过 38%

29 日，华致酒行在深交所创业板上市，首日报 20.15 元。较 IPO 发行价 16.79 元/上涨 20.01%，体现了资本市场对于其成长的信心，从现场获悉，目前其股价涨幅已超 38%。一声锣下去，吴向东的身家至少暴增 20 多亿。

#### ➤ 洋河股份推出新品“小黑瓶”

1 月 27 日晚，“小黑瓶，大主张——洋河小黑瓶新品发布会”在南京举行。据介绍，此次小黑瓶发布会是洋河股份布局高端小酒行业的重要一步，作为白酒行业的改革创新先锋代表，洋河股份还在微客京东旗舰店开展了“万人品鉴”活动，线上线下互动造势，打出重磅组合拳，势必让洋河小黑瓶成为小酒市场的破局者。

#### ➤ 贾智勇出任西凤酒股份公司总经理

1 月 29 日，记者获悉，陕西西凤酒股份有限公司副董事长贾智勇出任西凤酒股份公司总经理。张正、贾智勇担纲新的西凤酒股份公司一二把手。资料显示，贾智勇，生于 1963 年 3 月，中共党员，硕士学历。1985 年 8 月至 1997 年元月任陕西西凤酒厂高级工程师，1999 年 9 月至 2002 年元月任陕西西凤酒集团股份有限公司总工程师兼科研院所所长，2002 年元月至 2003 年元月兼销售公司总经理，2003 年元月至 2010 年 12 月任股份公司总经理，2010 年 12 月起任陕西西凤酒股份有限公司副董事长。2015 年 3 月起，兼任陕西省白酒工程技术中心主任、2016 年 9 月起兼任陕西凤香酒检测有限公司董事长。

#### ➤ 茅台酱香酒连续落子瞄准“后百亿”！

茅台酱香系列酒 2018 年全年实现销售额 90.3 亿元，同比增长 38%；预计利润总额 22.88 亿元，同比增长 263%；上缴税金 8.93 亿元，同比增长 98%。与连续数年超过 40% 的增速相比，要在 2019 年实现百亿营业收入，茅台酱香酒系列酒似乎只需要掐着秒表来等待。

#### ➤ 2018 年酒饮茶同比增长 20.8%

1 月 28 日，国家统计局发布数据，2018 年全国规模以上工业企业实现利润总额 66351.4 亿元，比上年增长 10.3%。其中，酒、饮料和精制茶制造业实现利润总额 2094.3 亿元，比上年增长 20.8%。

#### ➤ 五粮液集团 2018 年营收 931 亿，同比增长 16%

1 月 30 日，五粮液集团（股份）有限公司 2018 年度工作总结表彰大会在五粮液演讲厅召开。会上，五粮液集团公司党委书记、董事长李曙光透露：2018 年，集团公司生产经营目标超预期完成，实现销售收入 931 亿元，同比增长 16%；利税 323 亿元，同比增长 45%。

#### ➤ 海南椰岛将实现扭亏为盈

1月30日,海南椰岛(集团)股份有限公司发布业绩预盈公告,主要内容有:2018年年度业绩预计盈利4000万元到5600万元,将实现扭亏为盈;本次业绩预盈主要是由于公司2018年度公开挂牌出售海南椰岛阳光置业有限公司60%股权及转让椰岛综合楼等实现收益所致,影响金额约为2.48亿元;预计报告期内公司扣除非经常性损益后的净利润约为-2.08亿元到-1.92亿元。

## 2.2 公司公告

### 山西汾酒发布2018年年度业绩预增公告

经财务部门初步测算,预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加4.72亿元到5.66亿元,同比将增加50%-60%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比增加4.71亿元到5.66亿元,同比将增加50%-60%。2018年,公司在不断深化改革进程中,持续优化经销商结构、区域布局,持续推进模式创新、人才建设、管理提升,推行“强激励、硬约束”激励考核机制,营销团队规模质量双向提升。报告期公司主营业务收入大幅增长,高端产品占比增加,归属于上市公司股东的净利润大幅增加。

### 水井坊发布2018年年度业绩预增公告

经财务部门初步测算,预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加约24,396万元,同比增长约73%;营业收入与上年同期相比将增加约77,068万元,同比增加约38%;销售量与上年同期相比将减少约1,353.89千升,同比减少约13%,其中,中高档酒销售量与上年同期相比将增加约1487.67千升,同比增加约27%,低档酒(基酒)销售量与上年同期相比将减少约2,841.56千升,同比减少约56%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将增加约24,824万元,同比增加约69%。

### 舍得酒业发布2018年年度业绩预增公告

预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润为33,000万元到36,000万元,与上年同期相比增加18,642.79万元到21,642.79万元,同比增长129.85%到150.75%。预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为28,300万元到31,300万元,与上年同期相比增加14,808.80万元到17,808.80万元,同比增长109.77%到132.00%。报告期内,公司大力推进营销改革,积极进行产品梳理和渠道变革,市场不断拓展,产品销售收入增加,导致经营性利润增加。报告期内,预计非经常性损益对净利润的影响为4,700万元左右,主要是公司转让江油厂区土地使用权取得收益所致。

### 古井贡酒发布2018年度业绩预告

公司2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润160,823.69万元-172,311.10万元,去年同期114,874.06万元。基本每股收益约3.19元-3.42元,去年同期2.28元。与去年同期相比,本期净利润增长的主要原因为营业收入的增加和产品销售结构上移所致。

### 百润股份发布2018年度业绩快报

2018年度,公司主营业务保持健康稳定发展。报告期内,公司实现营业收入1,229,403,337.86元,同比增长4.90%。2018年12月,公司终止实施第一限制性股票激励计划,根据《企业会计准则》的相关规定,终止实施的会计处理结果视同加速行权,对当期报表利润造成影响。剔除终止实施股票激励计划的会计处理方式对当期报表利润的影响,公司实现利润总额250,930,341.92元,同比增长7.78%,公司实现归属于上市公司股东的净利润201,448,258.07元,同比增长10.29%。

### \*ST椰岛发布2018年年度业绩预盈公告

海南椰岛(集团)股份有限公司(以下简称“公司”或“海南椰岛”)2018年年度业绩预计盈利4000万元到5600万元,将实现扭亏为盈;本次业绩预盈主要是由于公司2018年度公开挂牌出售海南椰岛阳光置业有限公司60%股权及转让椰岛综合楼等实现收益所致,影响金额约为2.48亿元;预计报告期内公司扣除非经常性损益后的净利润约为-2.08亿元到-1.92亿元。

### 老白干酒发布2018年年度业绩预增公告

公司净利润预计增加18500万元左右,同比增加113%左右。扣除非经常性损益事项后,公司净利润预计增加15000万元左右,同比增加98%左右。2018年度业绩增长的主要原因是:一是不断梳理衡水老白干酒的产品线,优化产品结构,深化市场建设,2018年度衡水老白干酒主营业务收入增长,毛利率提高所致。二是公司于2018年4月份完成对丰联酒业控股集团有限公司(以下简称:丰联酒业)的收购,对丰联酒业进行合并报表,合

并范围变动带来收入增加、利润增加所致。三是 2018 年公司出售深南种猪分公司，资产处置收益增加所致。

➤ **金种子酒 2018 年年度业绩预增更正公告**

经财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 10,600 万元到 11,200 万元，同比增长 1,194%到 1,268%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为-400 万元到 200 万元，去年同期扣除非经常性损益的净利润-250.32 万元。上年同期业绩：归属于上市公司股东的净利润：819.98 万元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润：-250.32 万元。每股收益(扣非前)：0.01 元。

➤ **兰州黄河发布 2018 年年度报告**

截止本报告期末，公司证券投资账面亏损 9059.4 万元，这也是造成公司在本报告期出现亏损的主要原因。截止本报告期末，公司总资产 13.8 亿元，较期初数减少约 6%，归属于上市公司股东的净资产 6.7 亿元，较期初数减少约 9%，报告期营业收入 5.1 亿元，较去年同期年减少约 14.6%，归属于上市公司股东的净利润-6755 万元，累计纳税 8502.7 万元。

➤ **麦趣尔发布 2018 年度业绩预告修正公告**

修正后预计业绩归属于上市公司股东的净利润亏损 8,500 万元-17,000 万元，上年同期盈利为 1,883.54 万元。修正原因：1、鉴于所处行业竞争加剧及门店改造摊销的影响，2018 年度总体经济形势和融资环境的变化，可能存在商誉减值风险。2、根据初步测试结果，公司认为其存在商誉减值迹象，按照谨慎的原则，预计需计提商誉减值准备金额约为 5,000 万元-12,985 万元。3、由于外部市场环境和融资环境发生变化，本公司多个收购和融资项目无法如期进行，期间所产生的中介机构费用将计入 2018 年度报告期内。4、由于 2018 年度公司大规模对原有烘焙连锁门店进行新业态模式转型翻新改造产生折旧摊销费用。5、本年公司为占领团购市场，大力发展团购渠道销售，导致本年销售折扣费用增加。

**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
2019/1/28	山西汾酒	发布 2018 年年度业绩预增公告。	白酒	经营相关
	元祖股份	发布 2018 年年度业绩预增公告。	食品综合	经营相关
	水井坊	发布 2018 年年度业绩预增公告。	白酒	经营相关
	舍得酒业	发布 2018 年年度业绩预增公告。	白酒	经营相关
2019/1/29	金字火腿	发布关于重大资产重组实施进展公告。	肉制品	经营相关
	古井贡酒	发布 2018 年度业绩预告。	白酒	经营相关
	恒顺醋业	发布关于部分董事、监事、高管减持公司股份的公告。	调味发酵品	股东行为
	中葡股份	发布 2018 年年度业绩预亏公告。	葡萄酒	经营相关
2019/1/30	庄园牧场	发布 2018 年度报告。	乳品	经营相关
	百润股份	发布 2018 年度业绩快报。	其他酒类	经营相关
	金种子酒	发布 2018 年年度业绩预增公告。	白酒	经营相关
	*ST 椰岛	发布 2018 年年度业绩预盈公告。	其他酒类	经营相关
	深深宝 A	发布 2018 年年度业绩预告。	软饮料	经营相关
	来伊份	发布 2018 年年度业绩预告。	食品综合	经营相关
	煌上煌	发布 2018 年度业绩快报。	肉制品	经营相关
	金枫酒业	发布 2018 年年度业绩预亏公告。	黄酒	经营相关
	三元股份	发布 2018 年年度业绩预增公告。	乳品	经营相关
	老白干酒	发布 2018 年年度业绩预增公告。	白酒	经营相关
2019/1/31	金种子酒	2018 年年度业绩预增更正公告。	白酒	经营相关
	兰州黄河	发布 2018 年年度报告。	啤酒	经营相关
	金字火腿	发布关于股东收到浙江证监局警示函的公告。	肉制品	经营相关
2019/2/1	麦趣尔	发布 2018 年度业绩预告修正公告。	乳品	经营相关
	得利斯	发布关于终止筹划重大资产重组事项的公告。	肉制品	经营相关
	西藏发展	发布关于重大诉讼的进展公告。	啤酒	经营相关
	百润股份	发布关于持股 5% 以上股东减持达到 1% 的公告。	其他酒类	股东行为

资料来源：WIND，广证恒生

### 3 本周观点

给予行业“强烈推荐”评级。

**白酒企业捷报频发，发展道路逐渐清晰：**近期多家白酒企业发布业绩预增公告，中高端白酒企业盈利情况良好，山西汾酒、水井坊、舍得酒业、古井贡酒等企业业绩亮眼。白酒行业震荡调整过程中，酒企渐渐找到战略发展方向，顺利调整产能布局，找到盈利点。未来随着白酒企业进一步疏通上下游产业链，研发适合自身定位的战略大单品，提升品牌力，白酒行业有望进一步蓬勃发展。

**利好政策频出，关注各行业龙头：**易会满主席上任后，颁布多项利好政策，包含科创板落地、取消130%两融平仓线和鼓励券商买A股三大重要举措。三项利好政策有利于激发A股市场活力，完善资产组合配置，改善人们预期，从而提升资金流入量，带动食品饮料板块发展。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
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
		舍得酒业：年报预计披露日期				
25	26	27	28	3.1	2	3
			伊利股份：年报预计披露日期 汤臣倍健：年报预计披露日期			
4	5	6	7	8	9	10
			千禾味业：限售股上市流通		盐津铺子：年报预计披露日期	
11	12	13	14	15	16	17
		惠发股份：年报预计披露日期 华宝股份：年报预计披露日期		顺鑫农业：年报预计披露日期	桂发祥：年报预计披露日期 双汇发展：年报预计披露日期 承德露露：年报预计披露日期	

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。