

## 白酒企业动销积极，行业估值持续修复

2019年2月25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

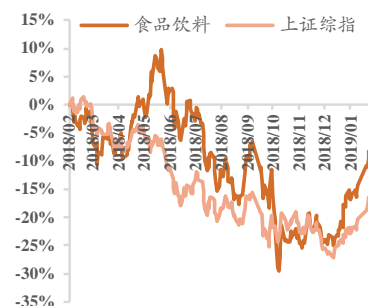
- **板块行情走势:** 上周食品饮料指数上涨 1.30%，落后沪深 300 指数 4.13%。在中万一级行业中排名第二十八位；细分来看，子行业多数上涨，其中涨幅最大的子行业为其他酒类 (10.39%)；个股多数上涨，领涨的是\*ST 椰岛 (21.17%)。截至上周末，食品饮料行业估值为 27.06 倍，同比上涨 1.27%；子行业中白酒估值 25.81 倍，调味发酵品估值 42.62 倍，啤酒估值 48.46 倍。
- **产品价格跟踪:** 上周重点监测白酒中五粮液普五 (52 度，500ml) 下跌 10 元至 1009 元，洋河梦之蓝 (M3) (52 度，500ml) 下跌 20 元至 549 元；上周麒麟 (一番榨) 上涨 0.4 元至 4.8 元；上周重点监测的葡萄酒单品中，张裕干红 (赤霞珠) 上涨 3.1 元至 31.3 元，长城干红 (赤霞珠) 上涨 1 元至 86 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，三者种类价格较之前有所下跌。截至 2 月 24 日，生猪存栏略有减少，能繁母猪略有减少，分别为 29338 万头和 2882 万头。
- **行业和公司要闻概览:** 习酒已完成一季度销售目标近七成；宋河 2018 营收增长 18.97%， “国字” 系列销量增 40%；泸州老窖老字号特曲再次按下 “调价键”；兰州黄河 2018 年营收 5.09 亿元，下降 14.68%；舍得酒业发布 2018 年年度报告；华统股份发布 2019 年限制性股票激励计划；龙大肉食发布关于 2018 年度业绩快报。

### 行业投资逻辑

- **给予行业 “强烈推荐” 评级。**
- **白酒企业动销积极，行业估值持续修复:** 近期白酒企业动销反馈良好，例如汾酒部分地区已经完成全年销售目标的 20%-30%，习酒已完成一季度销售目标近七成等。白酒企业 19 年迎开门红，发货量稳健，经销商库存维持良性。白酒估值持续修复，上周白酒子行业上涨 1.52%，位于前列。后续随着白酒企业进一步开发新品，将资源集中投放于核心业务上，聚焦品牌和产品，白酒行业有望迎来新一轮上扬，估值有望进一步得到修复。
- **茅台聚焦业务，关注各行业龙头:** 18 日，茅台下发《茅台集团关于全面停止定制、贴牌和未经审批产品业务的通知》，要求停止定制酒公司业务。此举措表明茅台摒弃非核心业务，集中资源建设高质量品牌，有利于提高品牌力，进而实现茅台 “后千亿” 的发展道路。这也表明消费者未来青睐于拥有良好品牌力的企业，行业龙头由于其先发优势占据有利地位。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)

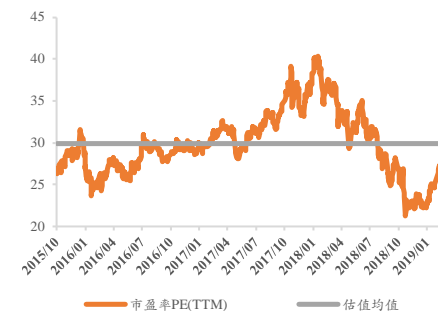
### 食品饮料行业指数走势



### 指数表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
食品饮料	11.0	18.4	3.8
沪深 300	12.5	9.5	6.4
相对变化	-1.6	8.9	-2.6

### 行业估值走势



### 行业估值 (PE)

当前估值	27.1
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

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 1.30%，子行业中其他酒类表现最优 .....	4
1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第二十八，行业指数上涨 1.30% .....	4
1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第八，行业指数上涨 18.52% .....	4
1.1.3. 上周食品饮料子行业中其他酒类表现最优，今年以来其他酒类表现最优 .....	4
1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数上涨，*ST 椰岛、科迪乳业领涨 .....	5
1.2 行业估值：食品饮料最新估值 27.06 倍，年初至今估值上涨 19.2% .....	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. 五粮液集团 2018 年营收 931 亿，多家企业发布业绩预增公告 .....	10
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

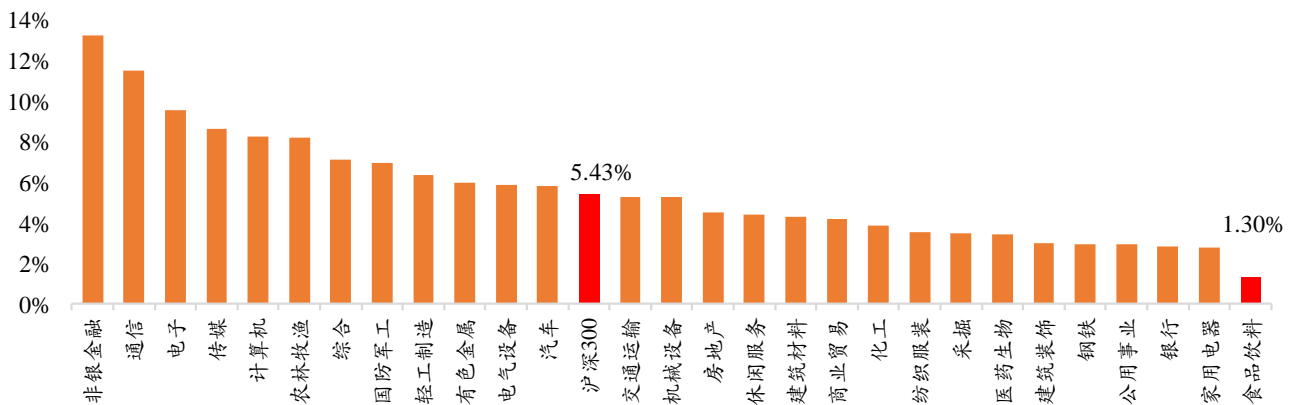
## 1. 市场表现回顾

### 1.1 行业指数：上周食品饮料行业指数上涨 1.30%，子行业中其他酒类表现最优

#### 1.1.1. 上周食品饮料行业涨跌幅排名第二十八，行业指数上涨 1.30%

上周 (0218-0224) 食品饮料行业指数上涨 1.30%，沪深 300 指数上涨 5.43%，行业整体表现落后沪深 300 指数 4.13%。在申万 28 个一级行业指数中，食品饮料行业涨跌幅排名第二十八位。

图表 1：上周申万一级行业涨跌幅

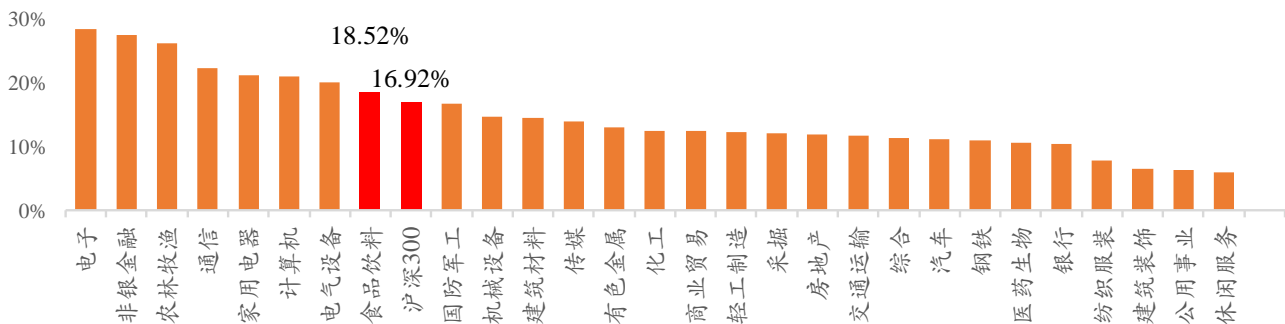


资料来源：WIND，广证恒生

#### 1.1.2. 年初至今食品饮料行业涨跌幅排名第八，行业指数上涨 18.52%

截至 2 月 24 日，今年以来食品饮料行业指数 18.52%，沪深 300 指数 16.92%，行业整体表现领先沪深 300 指数 1.60%。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八。

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

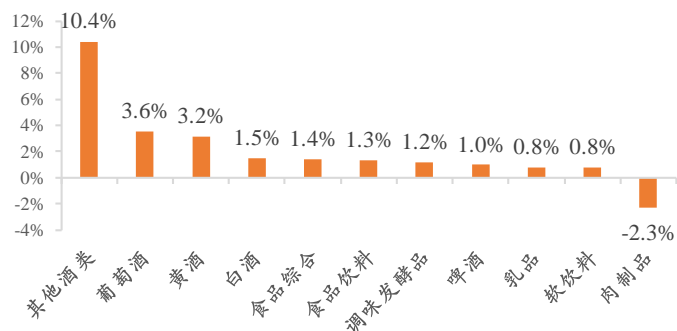
#### 1.1.3. 上周食品饮料子行业中其他酒类表现最优，今年以来其他酒类表现最优

上周 (0218-0224) 食品饮料子行业多数上涨。涨幅最大的子行业为其他酒类 (10.39%)、葡萄酒 (3.57%)、

黄酒(3.17%)。

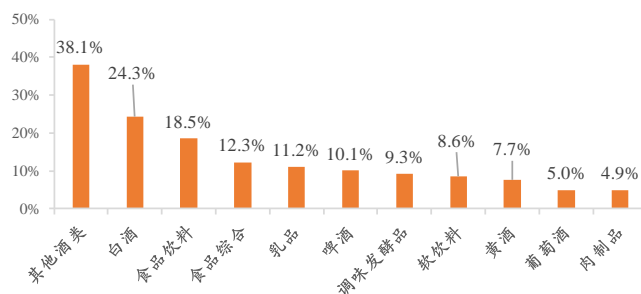
截至2月24日,今年以来食品饮料子行业中多数上涨。其中涨幅最大的子行业为其他酒类(38.12%)、白酒(24.32%)、食品综合(12.29%)。

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

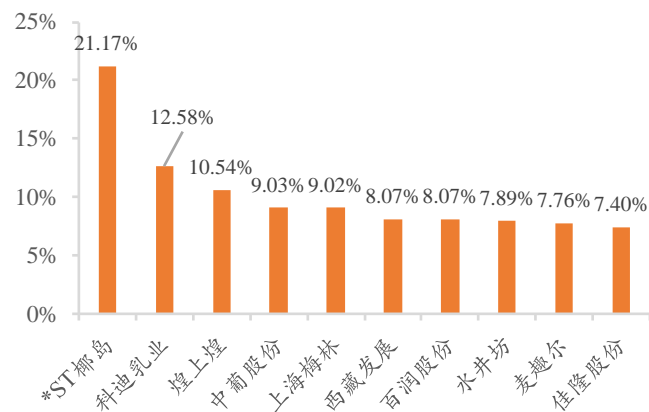


资料来源: WIND, 广证恒生

### 1.1.4. 上周食品饮料行业个股多数上涨, \*ST 椰岛、科迪乳业领涨

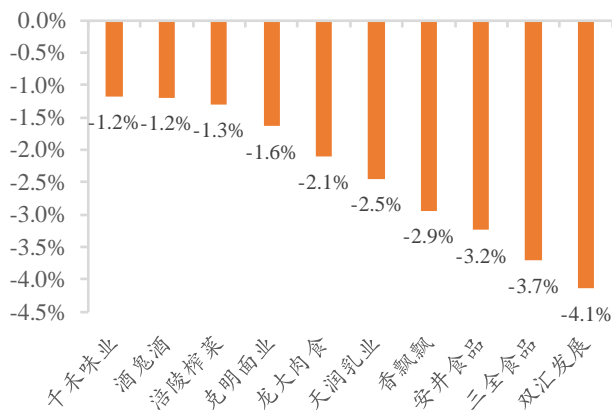
上周(0218-0224)食品饮料行业个股多数上涨,其中涨幅最大的个股为\*ST 椰岛(21.17%)、科迪乳业(12.58%)、煌上煌(10.54%)、中葡股份(9.03%)、上海梅林(9.02%),跌幅最大的个股为双汇发展(-4.13%)、三全食品(-3.71%)、安井食品(-3.24%)、香飘飘(-2.94%)、天润乳业(-2.45%)。

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



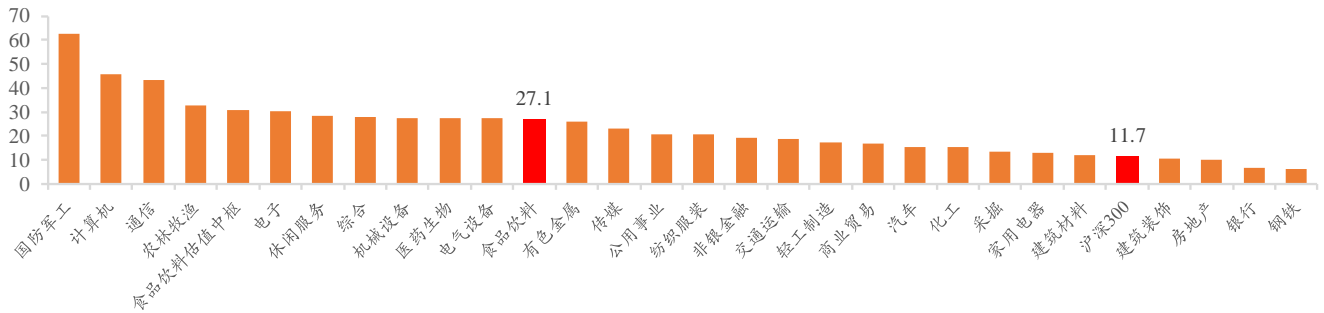
资料来源: WIND, 广证恒生

## 1.2 行业估值：食品饮料最新估值 27.06 倍，年初至今估值上涨 19.2%

截至 2 月 24 日，食品饮料行业估值为 27.06 倍，位列申万 28 个子行业第 11 位，同比上涨 1.27%，相较于估值中枢 30.81 倍下跌 12.2%，年初至今估值上涨 19.2%。

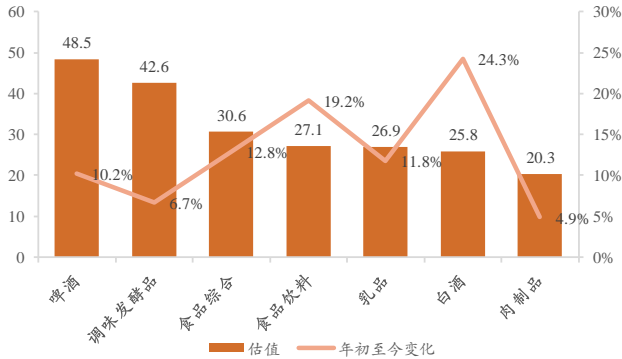
子行业来看，啤酒估值 48.46 倍（年初至今变化：10.2%），调味发酵品估值 42.62 倍（年初至今变化：6.7%），食品综合估值 30.65 倍（年初至今变化：12.8%），乳品估值 27.06 倍（年初至今变化：19.2%），白酒估值 25.81 倍（年初至今变化：24.3%），肉制品估值 20.34 倍（年初至今变化：4.9%）。

图表 7：申万一级行业估值 PE(TTM)



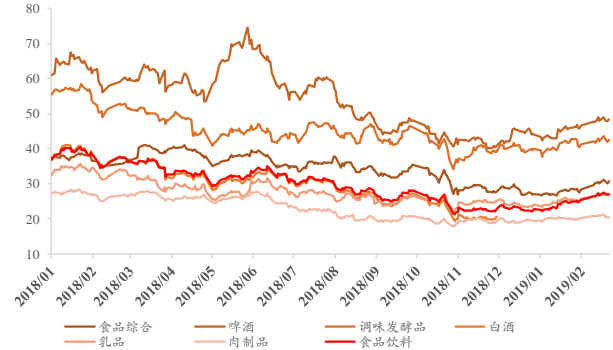
资料来源：WIND，广证恒生

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

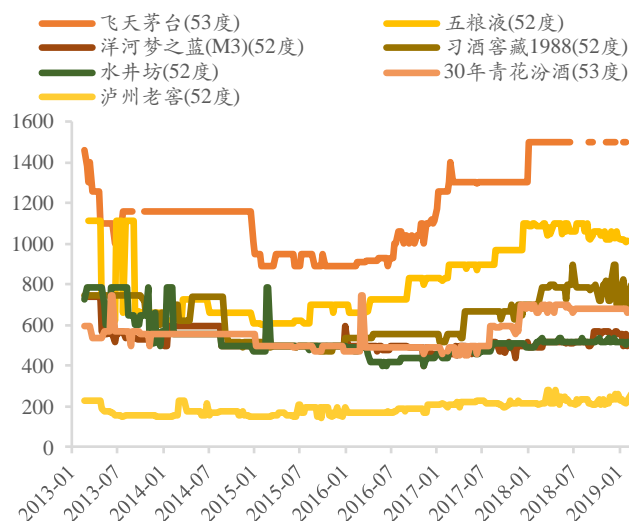
**白酒：**2018 年以来，飞天茅台（53 度，500ml）价格平稳，保持 1499 元/瓶；五粮液普五（52 度，500ml）价格在 1040/元上下波动；洋河梦之蓝(M3)(52 度，500ml)在 560 元/瓶上下波动；水井坊井台浓香型(52 度，500ml)保持在 519 元；30 年青花汾酒(53 度，500ml)在前半年波动较大，近期较为稳定，保持 678 元/瓶；泸州老窖特曲（52 度，500ml）在 228 元上下波动。

上周重点监测白酒中五粮液普五（52 度，500ml）下跌 10 元至 1009 元，洋河梦之蓝(M3)(52 度，500ml)下跌 20 元至 549 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。

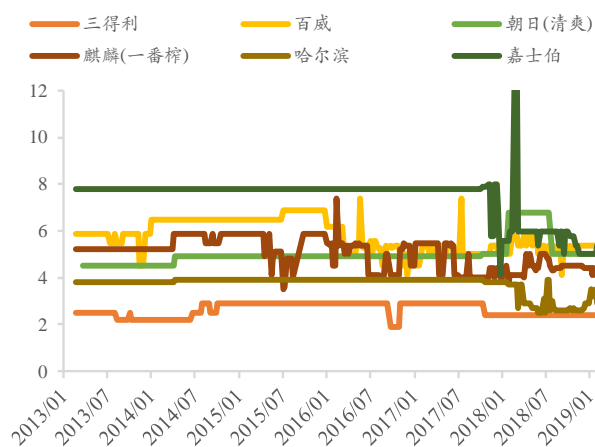
上周麒麟(一番榨)上涨 0.4 元至 4.8 元。其余重点监测啤酒价格保持不变。

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



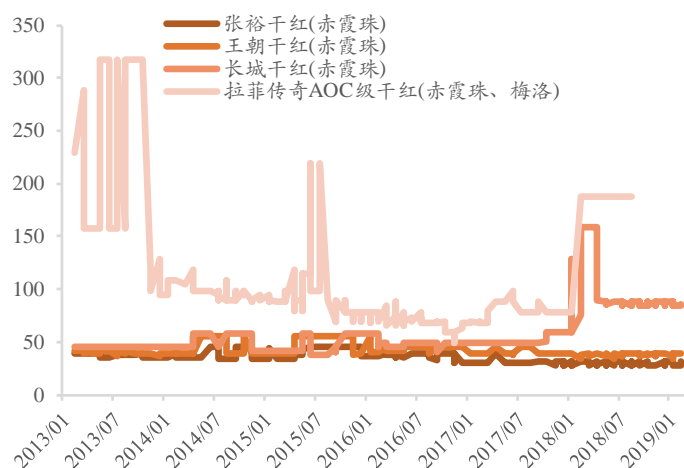
资料来源：WIND，广证恒生

**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。

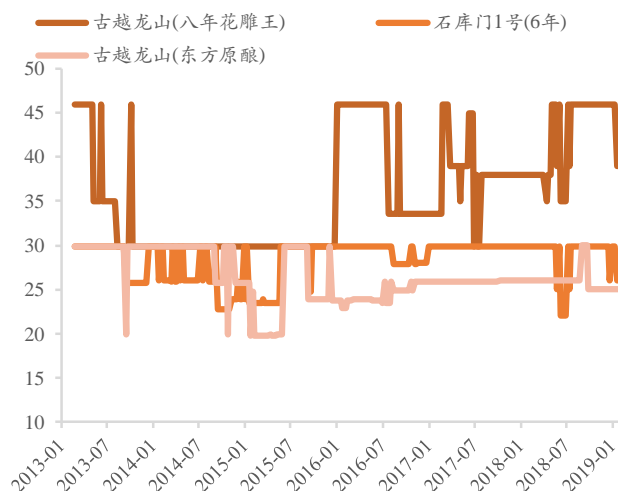
上周重点监测的葡萄酒单品中，张裕干红（赤霞珠）上涨 3.1 元至 31.3 元，长城干红（赤霞珠）上涨 1 元至 86 元，其余单品价格未发生变化。

**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**


资料来源: WIND, 广证恒生

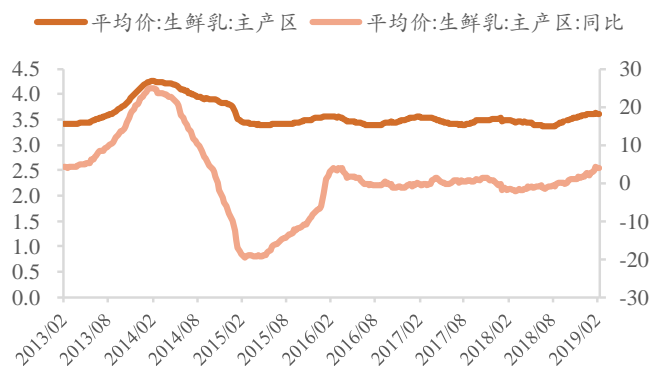
**图表 13: 主要黄酒电商价格**


资料来源: WIND, 广证恒生

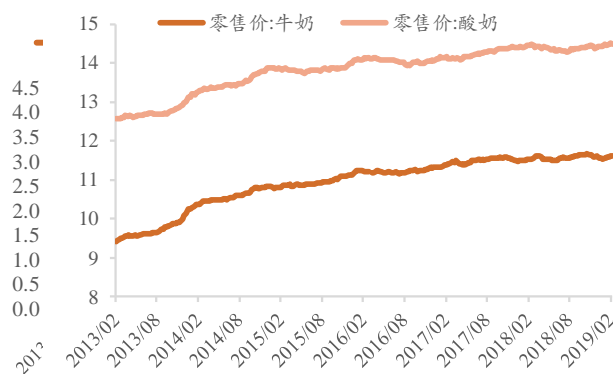
### 1.3.2. 乳品

**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 2 月 24 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 24 日, 牛奶零售价 11.6 元/L, 酸奶零售价为 14.5 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

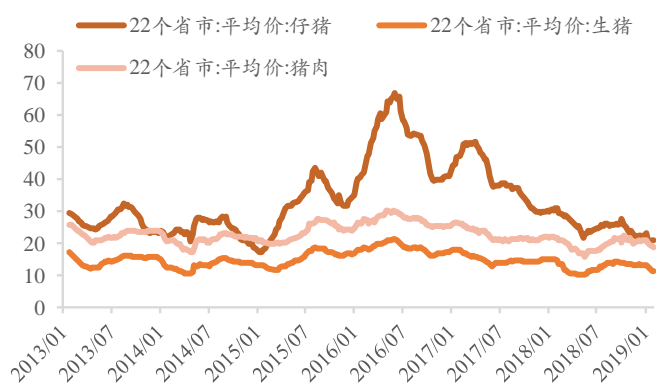
### 1.3.3. 肉制品

**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 2 月 24 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, 三者种类价格较之前有所下跌。截至 2 月 24 日, 生猪存栏略有减少, 能繁母猪略有减少, 分别为 29338 万头和 2882 万头。

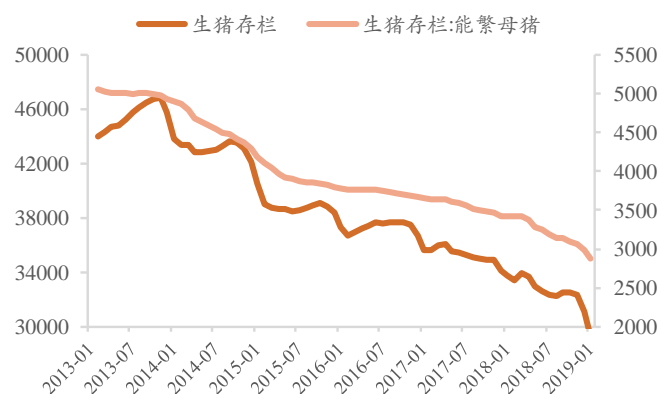


图表 16: 仔猪、生猪与猪肉价格走势



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

#### ► 泰山啤酒未来三年目标营收 4.5 亿

日前，泰安市发起设立了总规模 100 亿元的市重点企业财源建设基金，对发展愿望强、基础好、潜力大的企业进行集中扶持。其中，泰山啤酒有限公司获得首笔 8000 万元投资。该笔资金将用于产品研发、技术改造及购买设备等用途，预计投资期第 3 年度营业收入由目前的 3.1 亿元增长至 4.5 亿元、年净利润不低于 4000 万元，未来 3 年累计纳税额不低于 2.2 亿元。

#### ► 习酒已完成一季度销售目标近七成

截至 2 月 15 日，习酒公司已完成一季度销售目标任务近 70%，同比增长 40% 以上。在日前召开的习酒 2019 年战略研讨会上，习酒党委书记、董事长钟方达指出，一要在企业文化和服务质量上下功夫，完善君品文化内涵；二要在品牌塑造上落实招，调结构、促转型，提升习酒品牌；三要在产品质量上加力度；四要在企业精神上见实效。

#### ► 贵州习水：加快十万千升酱酒基地建设，做强习酒品牌

2 月 15 日，习水县委书记向承强率队到习水经开区调研十万千升酱酒基地节后复工复产情况。他强调，要以加快十万千升酱酒基地建设为首要任务，夯实工业园区 500 亿元产业基础，争取早日实现创建中国西部百强县目标。此外，要做大做强酱酒工业品牌，坚持溯源管理，始终依托以茅台集团为龙头，带动做强习酒品牌。

#### ► 朝日啤酒设定目标：至 2050 年实现二氧化碳零排放

日前，朝日啤酒集团设定目标，在 2050 年前实现企业二氧化碳零排放，这是该集团所制定的一系列可持续发展目标的一部分。据悉，朝日啤酒正努力在 2030 年将其日本业务的二氧化碳排放量，从 2015 年的基准水平减少 30%。朝日啤酒将追求节能，并积极利用绿色能源和其他可再生能源。此外，朝日啤酒还将致力于采购 100% 可持续的农业原材料，并进一步轻量化以减少容器的重量。

#### ► 西凤：3 到 5 年实现百亿，2019 年营销工作新指示出炉

2 月 18 日下午，西凤召开 2018 年度西凤酒营销总结表彰联谊会。张正强调，持续优化改革的重要性，要继续进行服务升级，加大西凤酒的市场竞争力，用 3 到 5 年实现百亿西凤的目标。周艳花指出：在白酒竞争白热化的当今，西凤综合产品还是市场占比较低，省外市场仍有较大空白。周艳花还对 2019 年营销工作进行了安排与部署，并提出了新的指示与要求。会上还对 2018 年度表现优异的先进部门与个人进行了奖励并颁发奖牌。

#### ► 贵州茅台酒销售有限公司召开 2019 年度春季营销工作会

2 月 18 日，贵州茅台酒销售有限公司召开 2019 年度春季营销工作会。对如何干好 2019 年的营销工作，茅台酒股份公司副总经理、财务总监何英姿强调，一是要认清形势，保持定力。二是要做深文化，做精服务，践行茅台营销新使命。三是要忠诚敬业，廉洁干净，彰显营销队伍新风采，要提高政治站位，增强工作本领，擦亮清廉底色。

#### ► 宋河 2018 营收增长 18.97%， “国字” 系列销量增 40%

2 月 16 日，河南省宋河酒业股份有限公司总裁朱景升在接受媒体采访时表示，2018 年宋河酒业实现销售收入同比增长 18.97%。其中，宋河“国字”系列产品销量实现 40% 的增长幅度。2019 年，宋河酒业制定了“以国字为引领，带动中端产品上量，拉动鹿邑大曲整体氛围”的发展战略。谈到 2019 年宋河酒业的战略时，朱景升强调，哪个市场贡献大，资源就向哪个市场倾斜，不搞全面开花，实现重点突破。

#### ► 泸州老窖老字号特曲再次按下“调价键”

河南区域继年前 1 月 18 日正式执行调整 52 度老字号特曲结算价之后，2 月 19 日，再次按下针对终端和消费者的“调价键”，发布《关于建议执行 52 度老字号特曲终端及消费者价格的函》，其核心要点为：1、目的是进一步规范渠道价格体系，切实保障各级渠道利润，从 2019 年 2 月 19 日起执行新的价格体系；2、渠道层面：酒行、餐饮、商超在原供价基础上，上调 20 元/500ml；3、消费者层面：建议消费者成交价 52 度不低于 238 元/500ml。

➤ **52度内参酒价格上调20元/瓶**

2月20日,记者获悉,湖南内参酒销售有限公司于日前下发《关于52度500mL内参酒调价通知》文件,根据文件内容显示,为顺应市场发展需要,经公司研究决定,52度500mL内参酒自2019年3月15日起战略价(结算价)上调20元/瓶。

➤ **兰州黄河2018年营收5.09亿元,下降14.68%**

近日,兰州黄河企业股份有限公司发布的年报显示,2018年全年实现营业收入5.09亿元,同比下降14.68%;净利润为亏损6755万元,同比下滑高达516.05%。其中公司证券投资账面亏损高达9059.4万元,是造成公司2018年亏损的主要原因。

## 2.2 公司公告

➤ **舍得酒业发布2018年年度报告**

公司2018年度共实现归属于母公司净利润341,777,552.29元,加上截至2017年末留存未分配利润1,045,097,990.98元,2018年度可供股东分配的利润合计1,386,875,543.27元。公司拟按每10股派发现金1.03元(含税)向全体股东分配股利34,376,934.02元,结余的未分配利润1,352,498,609.25元全部结转至下年度。公司本年度不进行资本公积金转增股本。

➤ **星湖科技发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之实施情况报告书暨新增股份上市公告书**

星湖科技拟以发行股份和支付现金相结合的方式购买久凌制药100%的股权,本次交易的总作价为39,400.00万元,其中发行股份购买资产的交易金额为25,610.00万元,发行股份购买资产的股票发行价格4.61元/股,支付现金购买资产的交易金额为13,790.00万元。同时,公司拟向不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过16,790.00万元,用于支付本次交易的现金对价部分、支付本次交易相关的中介费用、重庆研发中心建设项目等。

➤ **华统股份发布2019年限制性股票激励计划**

本激励计划拟向激励对象授予1,149.00万股的限制性股票,占本激励计划草案公告日公司股本总额的4.29%。其中首次授予数量950.00万股,占本激励计划拟授予限制性股票总数的82.68%;预留199.00万股,占本激励计划拟授予限制性股票总数的17.32%。本计划首次授予的激励对象总人数为107人,激励对象包括公司部分董事、公司高级管理人员及核心技术(管理、业务)人员。本计划的激励对象不包括独立董事、监事,不包括持股5%以上股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。激励计划授予的限制性股票价格为6.94元/股。

➤ **深深宝A发布关于第十届监事会职工代表监事选举结果的公告**

深圳市深粮控股股份有限公司第九届监事会已到期需进行换届,经公司于近日召开的公司全体职工大会民主表决,选举郑胜桥先生、杜建国先生为公司第十届监事会职工监事,并与公司股东大会选举的三名监事组成公司第十届监事会,监事任期三年,与第十届监事会任期一致。

➤ **麦趣尔发布关于终止公司配股事宜的公告**

公司自配股方案披露以来,公司为推进本次配股做了大量工作。但在此期间市场环境已发生较大变化,为了充分维护广大投资者特别是中小投资者的利益,经审慎考虑,公司决定终止配股申请,撤回向中国证监会提交的配股相关申请文件,并提请股东大会授权公司董事会全权办理终止配股申请及撤回申请文件的相关手续。

➤ **华统股份发布关于在桐庐县设立控股子公司完成工商登记的公告**

2019年2月22日,公司控股子公司桐庐县华统食品有限公司在桐庐县市场监督管理局办理完成了工商登记手续,并于当日取得了《营业执照》,注册资本伍佰万元整,经营范围包括销售生猪肉、初级食用农产品和生猪肉屠宰。

➤ **龙大肉食发布关于2018年度业绩快报**

报告期内,公司经营情况正常,公司实现营业总收入877,846.09万元,较上年同期上升33.56%,继续保持较快的发展势头。公司实现营业利润21,665.98万元,较上年同期上升10.13%;利润总额22,410.52万元,较上年同期上升11.80%;归属于上市公司股东的净利润17,424.35万元,较上年同期下降7.38%,主要原因为:2018年度,受生猪价格下降影响,公司养殖环节利润同比下降55.68%,制约了相关利润指标的增长。

**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
2019/2/18	三全食品	发布关于媒体报道灌汤水饺疑似非洲猪瘟病毒核酸阳性情况说明的公告。	食品综合	经营相关
	老白干酒	发布关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告。	白酒	资本运作
2019/2/19	舍得酒业	<b>发布 2018 年年度报告。实现归母净利润 3.4 亿元。</b>	白酒	经营相关
	口子窖	发布关于股东部分股份解除质押的公告。	白酒	股东行为
	星湖科技	<b>发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金实施情况报告书暨新增股份上市公告书。</b>	调味发酵品	增发配股
2019/2/20	今世缘	发布关于控股股东股份解除质押的公告。	白酒	股东行为
	桃李面包	发布关于桃李面包股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复。	食品综合	资本运作
	三全食品	发布关于深圳证券交易所关注函回复的公告。	食品综合	经营相关
	得利斯	发布关于深圳证券交易所问询函回复的公告。	肉制品	经营相关
	华统股份	<b>发布 2019 年限制性股票激励计划。</b>	肉制品	股东行为
2019/2/21	维维股份	发布关于控股股东股份解除质押的公告。	软饮料	股东行为
	海欣食品	发布关于股东进行股票质押式回购交易的公告。	食品综合	股东行为
	三元股份	发布关于公司控股子公司法国 St Hubert 投资成立中国全资子公司的公告。	乳品	经营相关
	三元股份	发布关于向江苏三元双宝乳业有限公司提供担保的公告。	乳品	资本运作
	深深宝 A	<b>发布关于第十届监事会职工代表监事选举结果的公告。</b>	软饮料	经营相关
	麦趣尔	<b>发布关于终止公司配股事宜的公告。</b>	乳品	增发配股
2019/2/22	华统股份	<b>发布关于在桐庐县设立控股子公司完成工商登记的公告。</b>	肉制品	经营相关
	会稽山	发布第四届董事会第十三次会议决议公告。	黄酒	经营相关
	龙大肉食	<b>发布关于 2018 年度业绩快报。</b>	肉制品	经营相关
	维维股份	发布关于控股股东股份解除质押的公告。	软饮料	股东行为
	双汇发展	发布关于第七届董事会第六次会议决议公告。	肉制品	经营相关
	汤臣倍健	发布第四届董事会第二十次会议决议公告。	食品综合	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。

**白酒企业动销积极，行业估值持续修复：**近期白酒企业动销反馈良好，例如汾酒部分地区已经完成全年销售目标的20%-30%，习酒已完成一季度销售目标近七成等。白酒企业19年迎开门红，发货量稳健，经销商库存维持良性。白酒估值持续修复，上周白酒子行业上涨1.52%，位于前列。后续随着白酒企业进一步开发新品，将资源集中投放于核心业务上，聚焦品牌和产品，白酒行业有望迎来新一轮上扬，估值有望进一步得到修复。

**茅台聚焦业务，关注各行业龙头：**18日，茅台下发《茅台集团关于全面停止定制、贴牌和未经审批产品业务的通知》，要求停止定制酒公司业务。此举措表明茅台摒弃非核心业务，集中资源建设高质量品牌，有利于提高品牌力，进而实现茅台“后千亿”的发展道路。这也表明消费者未来青睐于拥有良好品牌力的企业，行业龙头由于其先发优势占据有利地位。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
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	
18	19	20	21	22	23	24
		桃李面包：年报预计披露日期 海欣食品：年报预计披露日期		涪陵榨菜：年报预计披露日期	燕塘乳业：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。