

# 本周业绩预告密集发布，白酒业绩亮眼



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——食品饮料行业周报（20190303）

## ❖ 川财周观点

本周 2018 年业绩预告密集发布，据已发布的业绩预告来看，2018 年调味品表现稳健，乳品业绩分化加大。调味品方面，中炬高新及千禾味业营业收入及净利润均提升明显，调味品行业收入增长较为稳健。乳品方面，2018 年企业业绩分化进一步加大，龙头企业市占率提升。伊利股份 2018 年实现营业收入同比增长 16.9%；净利润同比增长 7.3%，增速较去年同期上升 1.3 个百分点，截至 2018 年 12 月，伊利常温液态类乳品的市场渗透率为 82.3%，同比提升了 2.2 个百分点，伊利市占率不断提升，而新乳业在实现营业收入迅速增长的同时净利润增速下滑明显。我们认为乳制品行业收入提升主因提价效应，利润总额下滑主因成本上行。随着乳制品行业告别双位数增长，行业逐步进入成熟期，价格提升将成为行业主要增长点，价格提升主要体现在产品结构升级带来的价格带上移以及促销力度减弱带来的单品价格提升，龙头企业提价控费驱动业绩增长，行业整体提价驱动行业收入提升。

白酒行业延续 2017 年的高增长态势，景气度较高。洋河股份受益于产品结构升级、及时调整销售节奏，2018 年实现营业收入同比增长 21.1%；酒鬼酒及舍得酒 2018 年营业收入增速均超 35.0%，其中舍得酒业净利润同比增长 138.1%，盈利能力提升明显，白酒行业显现出良好的上升势头。

2019 年以来泸州老窖、五粮液、舍得、古井贡、迎驾贡酒等酒企相继对产品价格及渠道进行调整显示白酒行业消费升级趋势未变，具有前瞻性的酒企已开始调整布局。同时近期白酒企业动销反馈良好，经销商库存维持良性，发货量较为稳定，汾酒部分地区已完成全年销售目标的 20%-30%，部分酒企一季度销量或超预期，随着酒企将继续聚焦主业、不断开发新品，白酒行业分化将进一步加大，估值有望进一步修复，建议关注提前根据市场变化做出战略调整、品牌力优秀的白酒企业。乳制品方面，大量落后的中小企业退出市场叠加龙头企业加强对渠道方面布局使得乳制品行业市场集中度将持续提升，龙头企业提价控费驱动业绩增长，建议关注乳制品龙头企业。

## ❖ 市场综述：

本周食品饮料指数上升 7.77%，沪深 300 指数上升 6.52%，上证综指上升 6.77%，板块涨幅位于 28 个子行业第 5 位。具体子行业中，涨幅前三为白酒（9.07%）、乳品（8.86%）、黄酒（5.69%）；跌幅前三为啤酒（2.67%）、其他酒类（2.33%）、软饮料（2.24%）。本周涨幅前五的公司包括：今世缘（17.19%）、安记食品（14.66%）、金字火腿（14.38%）、水井坊（13.71%）、华统股份（12.45%）；跌幅前五的公司包括：养元饮品（0.26%）、好想你（-0.56%）、桃李面包（-0.91%）、上海梅林（-1.52%）、重庆啤酒（-1.85%）。

**风险提示：**宏观经济增长持续低于预期，原材料价格波动风险。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 食品饮料  
报告时间 | 2019/3/03

## 👤 分析师

欧阳宇剑  
证书编号：S1100517020002  
021-68595127  
ouyangyujian@cczq.com

## 👤 联系人

张潇倩  
证书编号：S1100118060009  
021-68595150  
zhangxiaolian@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034  
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120  
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、川财周观点 .....	3
二、行情回顾 .....	3
三、行业估值 .....	5
四、行业数据跟踪 .....	6
重点白酒价格走势 .....	6
重点葡萄酒价格走势 .....	7
重点啤酒价格走势 .....	7
重点乳品价格走势 .....	8
原材料价格走势 .....	9
五、行业动态 .....	9
六、重要公告 .....	10
风险提示 .....	15

## 一、川财周观点

本周 2018 年业绩预告密集发布,据已发布的业绩预告来看,2018 年调味品表现稳健,乳品业绩分化加大。调味品方面,中炬高新及千禾味业营业收入及净利润均提升明显,调味品行业收入增长较为稳健。乳品方面,2018 年企业业绩分化进一步加大,龙头企业市占率提升。伊利股份 2018 年实现营业收入同比增长 16.9%;净利润同比增长 7.3%,增速较去年同期上升 1.3 个百分点,截至 2018 年 12 月,伊利常温液态类乳品的市场渗透率为 82.3%,同比提升了 2.2 个百分点,伊利市占率不断提升,而新乳业在实现营业收入迅速增长的同时净利润增速下滑明显。我们认为乳制品行业收入提升主因提价效应,利润总额下滑主因成本上行。随着乳制品行业告别双位数增长,行业逐步进入成熟期,价格提升将成为行业主要增长点,价格提升主要体现在产品结构升级带来的价格带上移以及促销力度减弱带来的单品价格提升,龙头企业提价控费驱动业绩增长,行业整体提价驱动行业收入提升。

白酒行业延续 2017 年的高增长态势,景气度较高。洋河股份受益于产品结构升级、及时调整销售节奏,2018 年实现营业收入同比增长 21.1%;酒鬼酒及舍得酒 2018 年营业收入增速均超 35.0%,其中舍得酒业净利润同比增长 138.1%,盈利能力提升明显,白酒行业显现出良好的上升势头。

2019 年以来泸州老窖、五粮液、舍得、古井贡、迎驾贡酒等酒企相继对产品价格及渠道进行调整显示白酒行业消费升级趋势未变,具有前瞻性的酒企已开始调整布局。同时近期白酒企业动销反馈良好,经销商库存维持良性,发货量较为稳定,汾酒部分地区已完成全年销售目标的 20%-30%,部分酒企一季度销量或超预期,随着酒企将继续聚焦主业、不断开发新品,白酒行业分化将进一步加大,估值有望进一步修复,建议关注提前根据市场变化做出战略调整、品牌力优秀的白酒企业。乳制品方面,大量落后的中小企业退出市场叠加龙头企业加强对渠道方面布局使得乳制品行业市场集中度将持续提升,龙头企业提价控费驱动业绩增长,建议关注乳制品龙头企业。

## 二、行情回顾

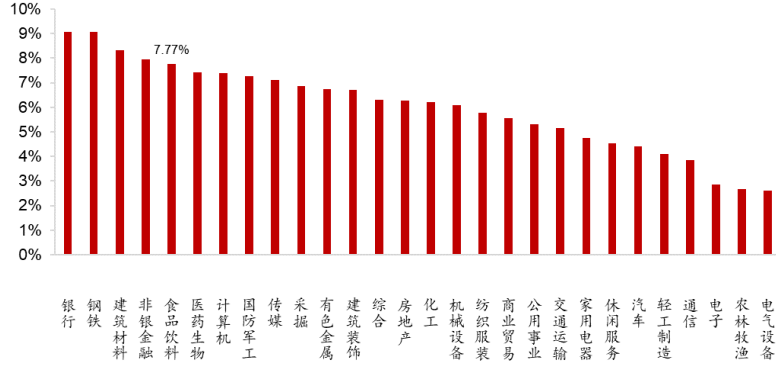
本周(2019 年 2 月 25 日-2019 年 3 月 1 日)食品饮料指数上升 7.77%,沪深 300 指数上升 6.52%,上证综指上升 6.77%,板块涨幅位于 28 个子行业第 5 位。

具体子行业中,涨幅前三为白酒(9.07%)、乳品(8.86%)、黄酒(5.69%);跌幅前三为啤酒(2.67%)、其他酒类(2.33%)、软饮料(2.24%)。本周涨幅前五

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

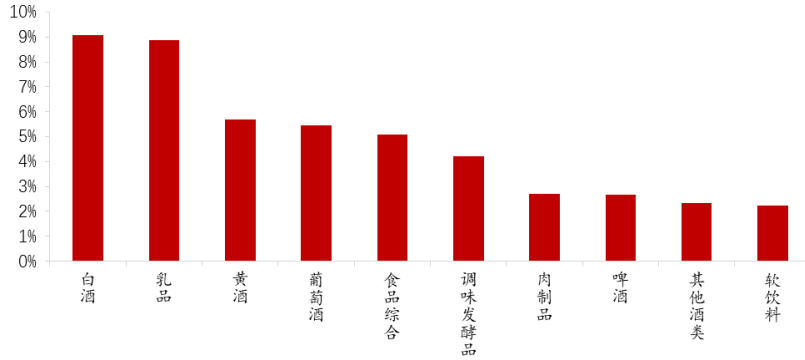
的公司包括：今世缘（17.19%）、安记食品（14.66%）、金字火腿（14.38%）、水井坊（13.71%）、华统股份（12.45%）；跌幅前五的公司包括：养元饮品（0.26%）、好想你（-0.56%）、桃李面包（-0.91%）、上海梅林（-1.52%）、重庆啤酒（-1.85%）。

图 1：一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2：食品饮料细分行业周涨跌幅



资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格 1. 食品饮料板块领涨前五

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌
603369.SH	今世缘	18.67	17.19%
603696.SH	安记食品	10.57	14.66%
002515.SZ	金字火腿	4.45	14.38%
600779.SH	水井坊	37.19	13.71%
002840.SZ	华统股份	15.34	12.45%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格 2. 食品饮料板块领跌前五

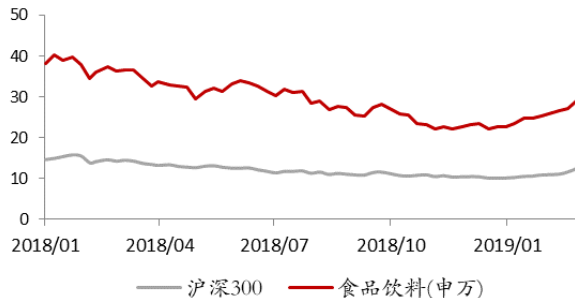
证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌
603156.SH	养元饮品	45.76	0.26%
002582.SZ	好想你	8.97	-0.56%
603866.SH	桃李面包	52.98	-0.91%
600073.SH	上海梅林	8.58	-1.52%
600132.SH	重庆啤酒	34.10	-1.85%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 三、行业估值

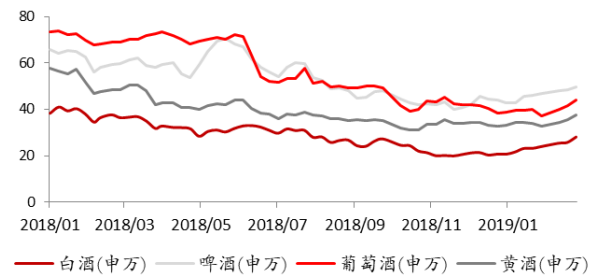
食品饮料行业估值水平维持低位震荡。2019 年 3 月 1 日, 食品饮料行业 PE (TTM) 为 29.03 倍; 白酒、啤酒、葡萄酒细分行业估值分别为 28.14、49.75、44.19 倍; 软饮料、乳品细分行业估值分别为 34.63、27.93 倍; 肉制品、调味品、食品综合细分行业估值分别为 20.89、42.67、32.65 倍。

图 3: 食品饮料行业估值走势 PE (TTM, 周)



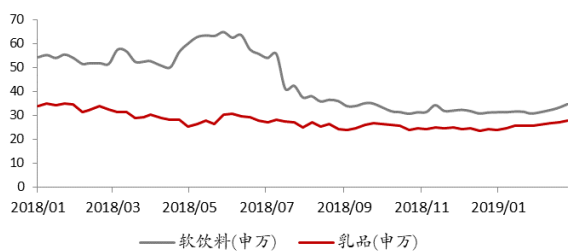
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 酒类细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



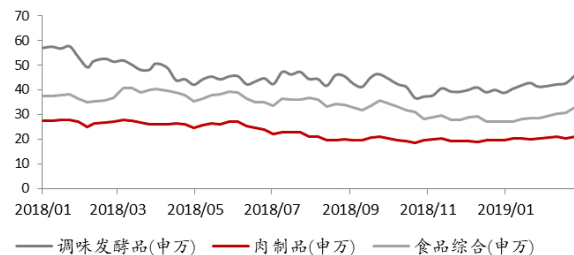
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 软饮料、乳品估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 其他细分行业估值走势 PE (TTM, 周)

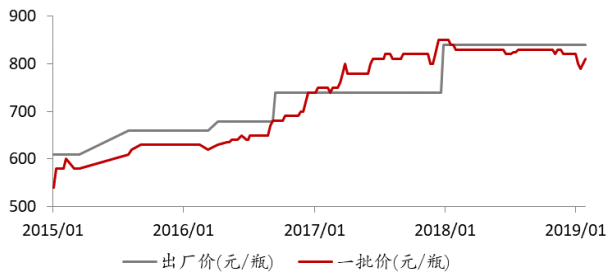


资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 四、行业数据跟踪

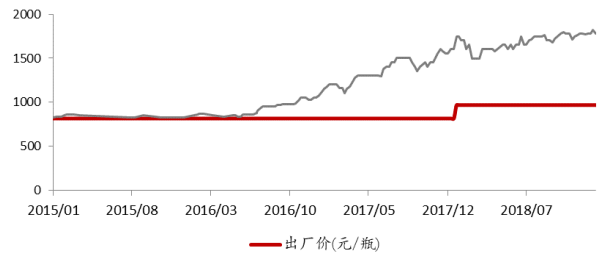
### 重点白酒价格走势

图 7： 五粮液出厂价、一批价走势



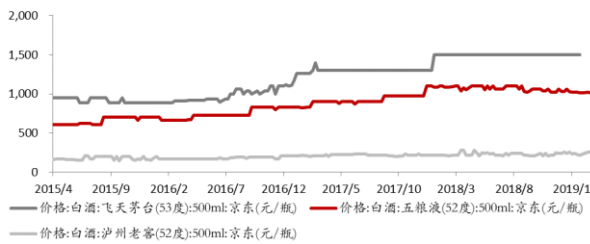
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： 贵州茅台出厂价、一批价走势



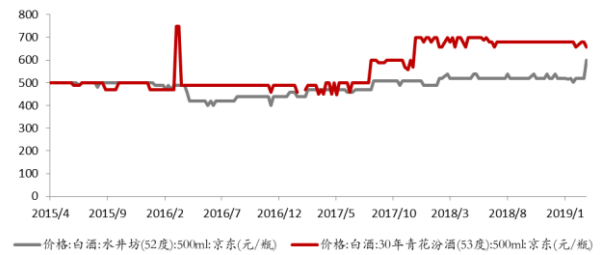
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： 高端酒价格走势



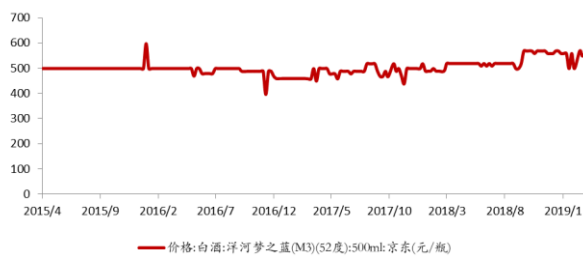
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 次高端酒价格走势



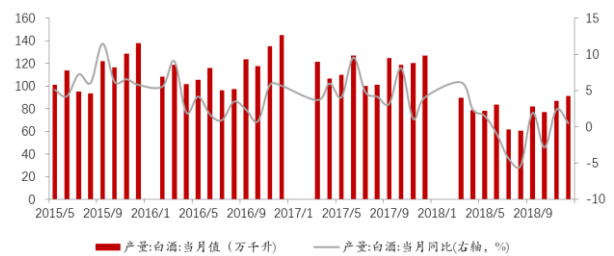
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11： 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

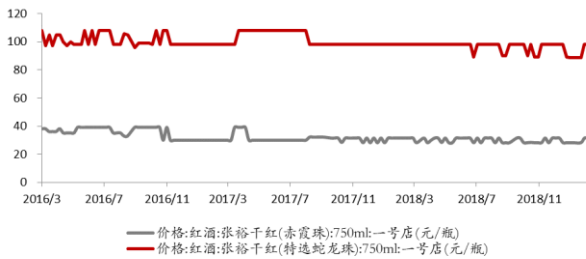
图 12： 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

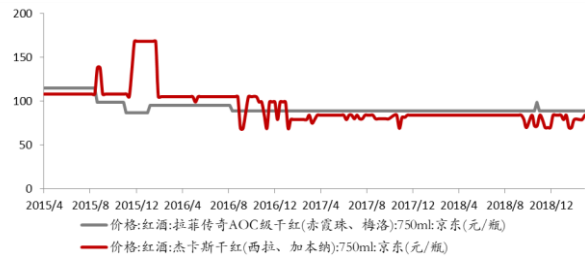
## 重点葡萄酒价格走势

图 13: 国产葡萄酒价格走势



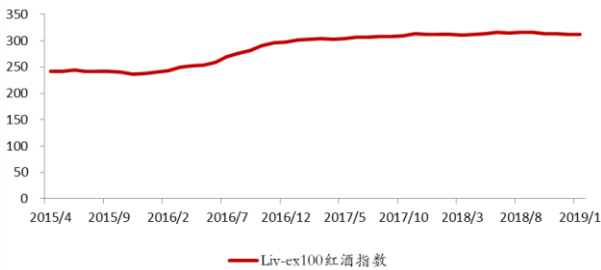
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 14: 海外葡萄酒价格走势



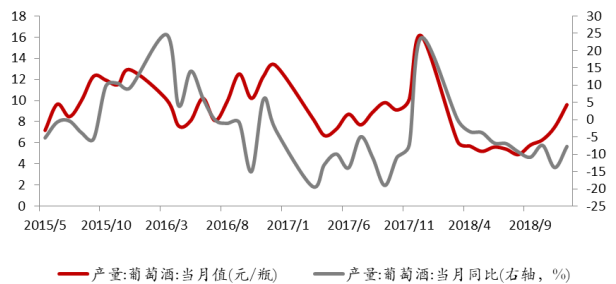
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 重点啤酒价格走势

图 17: 海外啤酒零售价走势



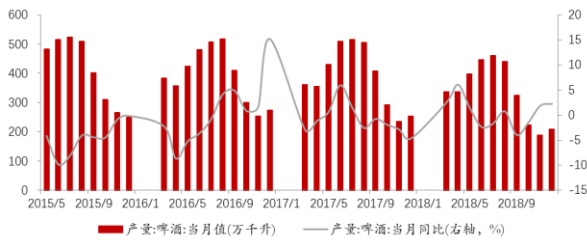
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 18: 国产啤酒零售价走势



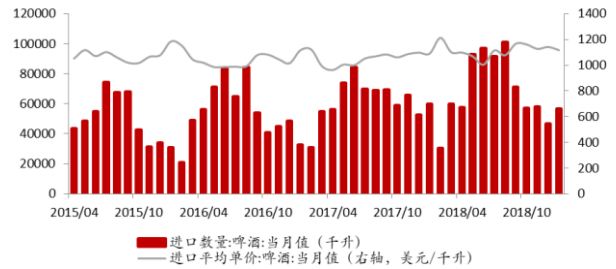
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 19：啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所

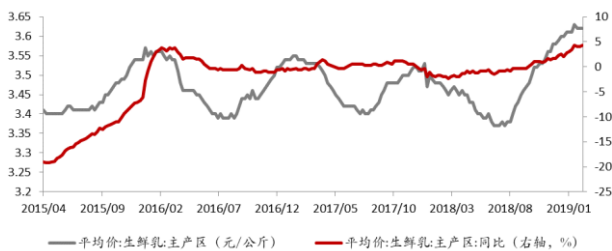
图 20：啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所

## 重点乳品价格走势

图 21：生鲜乳均价及同比增速走势



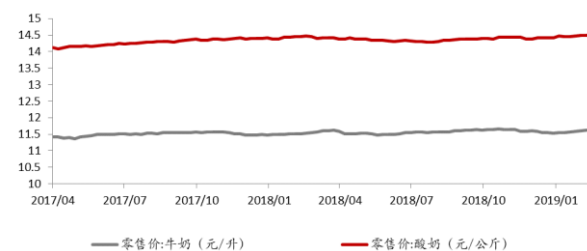
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 22：芝加哥牛奶现货价走势



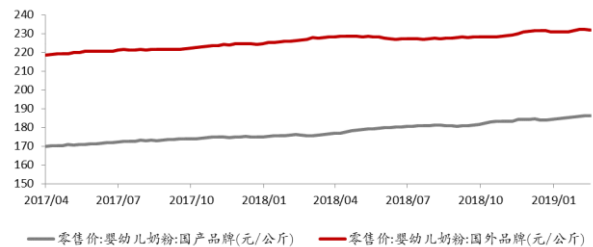
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 23：牛奶及酸奶零售价走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 24：婴幼儿奶粉零售价走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所



## 原材料价格走势

图 25: 大豆市场价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 26: 豆粕现货价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 五、行业动态

表格 3. 本周食品饮料重要行业资讯

行业要闻	主要内容
营销变阵+携手大商，衡水老白干确定 2019 两大“旗手”（微酒）	2 月 27 日，以“聚焦变革同心同行”为主题的 2019 年衡水老白干营销大会在石家庄召开。
携手舞剧《孔子》全球巡演，泸州老窖·国窖 1573 打响 2019 “文化战”（微酒）	2 月 27 日晚，大型民族舞剧《孔子》2019 年度巡演的首演在国家大剧院举行，这是一次举全院之力打造的最全艺术呈现形式的演出，在原有阵容上进行了全新升级。
6 大区同时启动“精英抢夺战”，内参“第二把火”能否烧红全国？（微酒）	近期，微酒记者关注到一份“中粮酒业酒鬼酒股份-内参酒销售公司”（以下简称内参销售公司）的招聘公告。内容显示，内参销售公司同时在六个大区招聘人才，即华东大区、华北大区、中原大区、西北大区、西南大区、华南大区。职位包括大区经理、总监、省区经理，区域经理。招聘人数显示，大区经理及总监 5 名，省区经理 10 名，区域经理若干名。
赊店元青花·洞藏年份酒提价，“小步慢跑”式提价背后有何考量？（微酒）	2 月 28 日，微酒记者独家获悉，河南赊店商业有限公司下发了《关于赊店元青花·洞藏年份酒产品价格调整的通知（限郑州市区流通渠道）》（以下简称《通知》）。《通知》内容显示，为实现品牌健康可持续发展，最终达到市场共赢，赊店元青花洞藏 10（45° 和 52°）自 2019 年 3 月 1 日起价格上调 5 元/瓶。
迎驾进军高端，推出 600-800 元新品（微酒）	日前，由迎驾贡酒举办的“携手共赢 腾飞远航——迎驾洞藏 20、30 升级版上市品鉴会”先后在六安、合肥、寿县、金寨等地举办。这是继生态洞藏产品上市发布会后，迎驾品牌战略升级的又一重大动作。此次新推出的生态洞藏 20、30 升级版两款战略产品，锁定 600-800 元价格带，显露出迎驾贡酒进军高端市场的决心和雄心

邹涛到访协会，共话老酒市场发展（微酒）	2月27日，五粮液集团公司副董事长、五粮液股份公司常务副总经理邹涛一行5人到访中国酒业协会，协会副理事长兼秘书长宋书玉，副秘书长甘权、刘振国等协会领导接待了邹涛副董事长一行。会谈中，双方围绕老酒市场、营销机制、人才培养、消费文化等问题进行了分析与交流。
汾酒亮相外交部首场全球推介会，2019“国际汾”向新征程启航（微酒）	2019年开年不久，在国际化道路上，汾酒又紧接着迈出了2019年的第一步。2月25日下午，以“新时代的中国：山西新转型 共享新未来”为主题的外交部山西全球推介活动在外交部蓝厅隆重举行。汾酒作为山西名片之一，在推介会活动上一经亮相就获得了高度关注。
2018年烈酒啤酒进口量呈两位数增长，葡萄酒下滑（微酒）	日前，中国食品土畜进出口商会酒类进出口商分会发布2018年1-12月酒类进口统计分析。数据显示，2018年，全国酒类进口量达265.36万千升，同比增长67.77%；实现进口额57.7亿美元，同比增长21.46%。其中，烈酒进口量达8.31万千升，同比增长13.74%，实现进口额14.13亿元，同比增长24.07%；啤酒进口量达82.23万千升，同比增长14.79%，实现进口额9.06亿元，同比增长20.66%；葡萄酒进口量达68.75万千升，同比下滑8.26%，实现进口额28.57亿元，同比增长2.12%。
假冒版古井贡酒超2000箱或流入市场 制假商被判刑（新京报讯）	新京报讯 日前，安徽省利辛县人民法院公布一份刑事判决书显示，犯罪嫌疑人杨菊先后雇佣他人生产假冒“古井贡酒年份原浆献礼版”白酒共计约2500箱，涉案酒的价值约37.5万余元。现场查扣的假酒不足500箱，其余2000余箱白酒去向不明。

资料来源：Wind，川财证券研究所

## 六、重要公告

表格 4. 本周食品饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
三全食品	三全食品发布2018年度业绩快报公告，报告期内，公司不断升级产品优化结构，积极拓展新渠道，提升市场费用效率。以上策略使经营效益稳步提升。报告期内公司实现营业收入554,954.54万元，同比增长5.59%；实现营业利润14,786.38万元，同比增长50.61%；实现利润总额14,970.97万元，同比增长40.69%；实现归属于上市公司股东的净利润11,073.64万元，同比增长53.76%；基本每股收益0.14元，同比增长55.56%。
好想你	好想你发布2018年度业绩快报公告，报告期内，公司实现营业总收入4,949,398,944.80元，同比增长21.59%；营业利润147,982,207.40元，同比增长17.08%；利润总额151,490,610.87元，同比增长21.86%；归属于上市公司股东的净利润128,366,548.90元，同比增长20.09%。2018年末，公司总资产5,532,088,359.14元，较年初增长7.34%；归属于上市公司股东的所有者权益3,339,673,780.35元，较年初增长2.07%。报告期内，公司营业总收入、营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润等指标较上年均有较快增长，经营业绩呈稳步上升

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

态势，主要原因系公司新品开发效率提升，大单品策略取得成果；公司电商渠道销售继续稳健增长，新零售业务获得阶段性进展；公司加强对费用的管控，内部组织管理效率的提升等。

华统股份

华统股份发布 2018 年度业绩快报公告，报告期内，公司实现营业利润 18,189.04 万元，比上年同期增长 45.30%；实现利润总额 18,210.10 万元，比上年同期增长 46.60%，主要系报告期内公司子公司及近年收购的新公司产能逐步释放所致。报告期末，公司总资产 217,603.48 万元，比报告期初增 37.84%，主要系报告期内新建项目投资所致。报告期末，公司股本 268,000,050 股，比报告期初增长 50.00%，主要系报告期内实施 2017 年度权益分派，其中以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股所致。

珠江啤酒

珠江啤酒发布 2018 年度业绩快报公告，2018 年实现营业总收入、利润总额、利税总额分别为 403,929.81 万元、46,475.68 万元、117,660.68 万元，同比分别增长 7.33%、81.02%、27.12%。2018 年营业利润同比增长 87.80%，主要是营业收入同比增长及财务费用同比下降所致；利润总额、归属于上市公司股东的净利润同比分别增长 81.02%、98.39%，主要是受营业利润增长影响所致。

新乳业

新乳业发布 2018 年度业绩快报公告，2018 年实现营业总收入、营业利润、归属于上市公司股东的净利润分别为 49.47、2.60、2.42 亿元，分别同比增长 12.49%、15.45%、9.21%。2018 年，公司以鲜战略为核心，以科技创新为引领，以用户需求为根本，积极深化市场布局，加强品牌建设，持续提升经营能力及管理水平，实现业绩稳步增长。

涪陵榨菜

公司发布 2018 年度业绩快报公告，报告期内公司实现营业总收入 191,435.39 万元，较去年同期增长 25.92%；实现营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为 78,558.18 万元、77,849.23 万元、66,171.96 万元，分别较去年同期增长 67.29%、59.63%、59.78%。报告期内，公司积极应对国内宏观经济下行、整体消费市场疲软和人工成本上涨等诸多挑战和考验，通过持续实施精品战略，不断提升产品品质，提高产品价格和销量，实现收入和利润的双增长。

华宝股份

公司发布 2018 年度业绩快报公告，本报告期公司实现营业总收入 216,907.44 万元，较上年同期下降约 1.3%；实现营业利润 141,763.59 万元，较上年同期增长 4.59%；实现利润总额 141,733.41 万元，较上年同期增长 4.47%；归属于上市公司股东的净利润 117,569.33 万元，较上年同期增长 2.41%。基本每股收益为 1.94 元，较上年同期下降 6.28%；加权平均净资产收益率 14.57%，较上年同期下降 7.72%。

双塔食品

公司发布 2018 年度业绩快报公告，报告期内公司实现营业总收入 2,359,286,463.80 元，较去年同期相比增长 14.09%，营业利润 115,174,488.93 元，较去年同期相比增加 173.10%，利润总额 117,879,741.02 元，较去年同期相比增加 173.31%，归属于上市公司股东的净利润 96,021,627.61 元，较上年同期相比增加 160.23%。2018 年营业利润较去年同期相比增加 173.10%、利润总额较去年同期相比增加 173.31%、归属于上市公司股东的净利润较上年同期相比增加 160.23%，主要原因为：公司豌豆蛋白销售情况良好，部分产品销售价格超出先期预期，主营业务收入优于预期，业绩大幅提高。

加加食品

公司发布 2018 年度业绩快报公告, 2018 年公司实现营业收入 178,879.55 万元, 较上年同期减少 5.42% (绝对值减少 10,241.81 万元)。2018 年公司营业利润较上年同期减少 27.10% (绝对值减少 5,516.59 万元), 利润总额较上年同期减少 25.10% (绝对值减少 4,984.58 万元), 归属于上市公司股东的净利润较上年同期减少 24.65% (绝对值减少 3,926.32 万元)。主要系植物油、酱油未达到预期销售, 营业收入下降, 提升酱油配方和包装材料生产成本、管理费用修理费、销售费用广告宣传费增加所致。

得利斯

公司发布 2018 年度业绩快报公告, 本报告期内公司实现营业收入 203,143.20 万元, 较去年同期 160,865.75 万元增长 26.28%; 实现营业利润-484.65 万元, 较去年同期-1,036.22 万元, 增长 53.23%, 系本报告期冷却肉及冷冻肉销售收入增长所致; 利润总额为 648.78 万元, 较去年同期 1,036.97 万元下降 37.43%; 归属于上市公司股东的净利润为 824.20 万元, 较去年同期 742.35 万元增长 11.03%。

科迪乳业

公司发布 2018 年度业绩快报公告, 2018 年公司积极适应宏观经济新常态, 主动顺应行业发展趋势, 正确把握企业发展新机遇, 通过新产品的投放、营销力度的加大, 产能进一步释放, 营业收入进一步增长。2018 年, 公司全年实现营业总收入 1,285,316,451.22 元, 同比增长 3.76%; 营业利润 129,180,651.89 元, 同比增长 4.83%; 利润总额 160,825,690.95 元, 同比增长 5.08%; 归属于上市公司股东的净利润 129,292,672.25 元, 同比增长 2.05%。

佳隆股份

公司发布 2018 年度业绩快报公告, 报告期内公司实现营业总收入 31,896.01 万元, 较上年同期增长 11.12%; 营业利润 4,725.39 万元, 较上年同期增长 88.19%; 利润总额 4,579.17 万元, 较上年同期增长 86.70%; 归属于上市公司股东的净利润 3,790.36 万元, 较上年同期增长 77.00%。

洋河股份

公司发布 2018 年度业绩快报公告, 报告期内公司面对不断深化的行业大调整, 在转型发展的道路上, 深入贯彻落实“一六八”方略, 推动企业实现了可持续的稳健发展。全年实现营业总收入 2,412,150.30 万元, 同比增长 21.1%; 实现归属于上市公司股东的净利润 810,502.28 万元, 同比增长 22.3%。

盐津铺子

公司发布 2018 年度业绩快报公告, 报告期内公司销售规模持续增长, 实现营业收入 110,755.39 万元, 较上年增长 46.81%; 实现营业利润 7,532.77 万元, 较上年下降 9.99%; 实现利润总额 7,535.85 万元, 较上年下降 17.29%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7,051.33 万元, 较上年上升 7.27%; 基本每股收益 0.57 元, 较上年上升 5.56%。

燕塘乳业

公司发布 2018 年度业绩快报公告, 报告期内公司进一步加强科技创新、渠道创新与管理优化, 销售收入持续增长, 但受新工厂投产、全资子公司受到行政处罚等影响, 本期经营业绩与上年相比有所下降。2018 年, 公司实现营业总收入 129,719.58 万元, 较上年增长 4.68%; 实现营业利润 6,775.54 万元, 较上年减少 52.49%; 实现利润总额 5,348.34 万元, 较上年减少 61.87%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4,203.23 万元, 较上年减少 65.20%。

伊利股份

公司发布 2018 年度业绩快报公告, 2018 年度实现净利润 6,230,745,244.14 元, 加年初未分配利润 6,756,042,631.65 元, 提取法定盈余公积 623,074,524.41 元, 派发 2017 年度现金

红利 4,254,944,825.60 元,本年度因部分股权激励对象离职原因,已分配的现金股利 1,095,250.00 元将不再作为利润分配处理。报告期末,可供股东分配的利润为 8,109,863,775.78 元。

桂发祥

公司发布 2018 年度业绩快报公告,报告期内公司实现营业收入 48,072.97 万元,较上年下降 1.12%;实现营业利润 10,622.78 万元,较上年下降 7.96%;实现利润总额 10,981.56 万元,较上年下降 10.20%;实现归属于上市公司股东的净利润 8,412.66 万元,较上年下降 9.16%;基本每股收益 0.41 元,较上年下降 8.89%。

青青稞酒

公司发布 2018 年度业绩快报公告,报告期内公司实现营业收入 137,420.69 万元,较上年同期增长 4.24%;实现归属于上市公司股东的净利润 10,923.70 万元,上年同期金额为-9,416.43 万元。

洽洽食品

公司发布 2018 年度业绩快报公告,2018 年度公司实现营业收入 4,191,371,389.76 元,较上年同期增长 16.34%。2018 年度公司实现的营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润比上年同期分别增长 48.68%、38.23%、35.58%。

海欣食品

公司发布 2018 年度业绩快报公告,报告期内公司实现营业收入 114,451.30 万元,较上年同期增长 18.24%。净利润 3,407.63 万元,较上年同期增长 224.90%。公司利润增长主要得益于产品结构调整和销售渠道拓展,高端产品销售占比进一步提高,公司营业收入及毛利率均较上年有较大提升。此外公司加强内部管理,严格把控和提升费用效率,整体费用占比同比下降,公司净利润增长 224.90%。

金字火腿

公司发布 2018 年度业绩快报公告,报告期实现营业收入 41,858.00 万元,比上年同期增长 12.47%;实现营业利润-8,439.89 万元,比上年同期下降 151.47%;实现利润总额-8,423.81 万元,比上年同期下降 151.74%;实现归属于上市公司股东的净利润-990.08 万元,比上年同期下降 109.17%。公司营业收入增长,主要是报告期内火腿行业收入增长。

汤臣倍健

公司发布 2018 年度业绩快报公告,报告期内公司实现营业收入 43.51 亿元,较上年同期增长 39.86%;归属于上市公司股东的净利润 10.02 亿元,较上年同期增长 30.79%。公司旗下拥有多个品牌,其中主品牌“汤臣倍健”实现营业收入 29.82 亿元,同比增长 24.39%;“健力多”品牌实现营业收入 8.09 亿元,同比增长 128.80%;LSG 并表营业收入 2.73 亿元。

麦趣尔

公司发布 2018 年度业绩快报公告,报告期内公司实现营业收入 613,250,719.36 元,较上年同期增长 5.81%;营业利润-164,696,530.59 元,较上年同期下降 789.69%;利润总额-162,597,757.26 元,较上年同期下降 810.92%;归属于上市公司股东的净利润-163,690,478.15 元,较上年同期下降 969.05%。

深深宝

公司发布 2018 年度业绩快报公告,深圳市深粮控股股份有限公司于 2019 年 1 月 30 日召开公司 2019 年第二次临时股东大会,审议通过了《关于拟变更公司名称及证券简称的议案》,同意公司名称由“深圳市深宝实业股份有限公司”变更为“深圳市深粮控股股份有限公司”,证券简称由“深深宝 A,深深宝 B”变更为“深粮控股、深粮 B”。

---

水井坊 公司发布公告称，本次要约收购为向除四川成都水井坊集团有限公司及 Diageo Highlands Holding B.V. 以外的水井坊股东发出的部分要约，要约收购股份数量为 48,854,570 股，股份比例为 10.00%，要约收购价格为 45.00 元/股。若上市公司在要约收购报告书摘要公告日至要约期届满日期间有派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，则要约收购价格将进行相应的调整。

来伊份 公司发布 2018 年度业绩快报公告，上海来伊份股份有限公司董事会于 2019 年 3 月 1 日收到公司副总裁冯轩天先生的书面辞职报告。冯轩天先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务，辞职报告自送达董事会之日生效。冯轩天先生辞职后将不再担任公司其他任何职务，其辞职不会影响公司正常经营。

---

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 风险提示

### 宏观经济增长持续低于预期

若宏观经济增速放缓，居民消费增长乏力，将对消费类板块上市公司业绩持续增长带来压力。

### 原料价格波动风险

气候变化、自然灾害、动物疫情等不可抗力因素导致的农作物、肉类、蔬菜、乳品等原材料价格波动，将侵蚀食品饮料板块上市公司盈利能力。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0003