



强于大市

食品饮料行业周报

食品饮料个股外资持股比例仍有足够提升空间

一周市场回顾-食品饮料下跌。上周食品饮料板块下跌 4.6%，跑输沪深 300 (-2.5%)，其中其他酒类涨幅最大 (+2.5%)，白酒跌幅最大 (-5.8%)。多数食品饮料个股外资持股比例仍有足够提升空间。推荐组合：贵州茅台、山西汾酒、伊利股份。

中银观点

- **一周市场回顾-食品饮料下跌。**上周食品饮料板块下跌 4.6%，跑输沪深 300 (-2.5%)，其中其他酒类涨幅最大 (+2.5%)，白酒跌幅最大 (-5.8%)。
- **多数食品饮料个股外资持股比例仍有足够提升空间。**外资持股比例数据分为可以高频跟踪的陆股通数据和无法高频跟踪且仅部分披露的 QFII 及 RQFII 数据。(1) **陆股通数据：**截至 3 月 7 日，陆股通持股比例前 10 的食品饮料个股为伊利股份 (15.2%)、五粮液 (10.9%)、安琪酵母 (10.2%)、水井坊 (9.7%)、贵州茅台 (9.6%)、涪陵榨菜 (8.3%)、洋河股份 (7.4%)、顺鑫农业 (6.8%)、海天味业 (5.5%)、承德露露 (5.3%)。(2) **QFII 及 RQFII 数据：**根据万得，QFII 及 RQFII 持股比例前 5 的食品饮料个股为重庆啤酒 (14.0%)、桃李面包 (10.3%)、洋河股份 (1.5%)、安琪酵母 (1.4%)、贵州茅台 (1.3%)。该数据通过 3Q18 十大股东、十大流通股、QFII 重仓股统计，可能被低估。(3) **与外资实际总持股比例的差异：**根据深交所，3 月 5 日收盘后，大族激光外资持股比例达 28.38%，同日深股通持股比例为 20.35%，差异为 8.0pct；美的集团外资持股比例达 27.29%，同日深股通持股比例为 15.95%，差异为 11.3pct。由此，我们判断陆股通持股比例数据与外资实际总持股比例的差异可能为 8-11pct，该部分由 QFII 及 RQFII 持股。若我们按照 11pct 的上限进行考虑，除伊利股份可能较为接近外资持股比例限制外，其余食品饮料个股外资持股比例仍有足够提升空间。
- **推荐组合：**贵州茅台、山西汾酒、伊利股份。

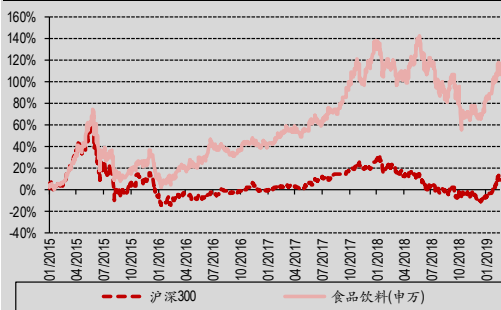
行业重大数据变化

- 2 月第 4 周生鲜乳价格同比+4.3%。3 月第 1 周生猪价格同比+12.0%，仔猪价同比+9.6%。3 月第 1 周猪粮比 6.88 (同比+0.84)。1 月进口葡萄酒数量同比-14.7%，价格同比+9.6%。231 次 GDT 全脂奶粉折价同比+4.0%，脱脂奶粉折价同比+22.6%。

风险提示

- 经济下滑对白酒行业的影响超预期。渠道库存超预期。

行业走势



资料来源：万得

相关研究报告

《中银国际食品饮料行业周报：A 股进一步纳入 MSCI 指数，食品饮料继续受益》20190303

《中银国际食品饮料行业 2018 年报与 2019 年一季度业绩前瞻：2018 年顺利收官，1Q19 稳健增长可期》20190308

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

食品饮料

汤玮亮

(86755) 82560506

weiliang.tang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517040002

*王兴伟为本报告重要贡献者



目录

行情回顾.....	4
重点公司盈利预测与评级.....	7
行业数据跟踪	8
酒类	8
奶类	9
肉类	10
上周研究报告回顾	12
2018 年报情况.....	13
股东大会.....	16
风险提示.....	17



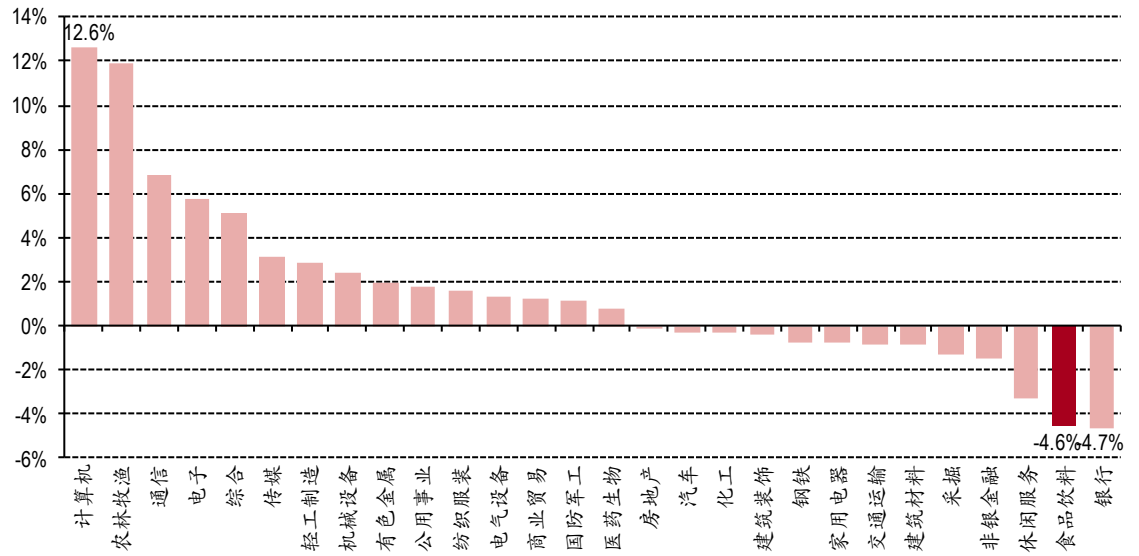
图表目录

行业走势.....	1
图表 1. 上周各板块涨跌幅.....	4
图表 2. 3 月各板块涨跌幅.....	4
图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅.....	5
图表 4. 3 月食品饮料子板块涨跌幅.....	5
图表 5. 各板块及食品饮料子板块 2019 年预测 PE.....	5
图表 6. 食品饮料板块 PE/沪深 300 PE & 白酒板块 PE/沪深 300 PE....	6
图表 7. 2013 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)	6
图表 8. 食品饮料板块个股涨跌幅榜.....	6
图表 9. 重点公司盈利预测与评级.....	7
图表 10. 国际食品饮料龙头盈利预测.....	7
图表 11. 进口葡萄酒数量与单价.....	8
图表 12. 进口大麦数量与单价.....	8
图表 13. 53 度飞天茅台(500ml)价格.....	8
图表 14. 52 度五粮液(500ml)价格.....	8
图表 15. 白酒电商价格.....	9
图表 16. IFCN 原奶价格与饲料价格.....	9
图表 17. 国内主产区生鲜乳价格.....	9
图表 18. GDT 奶粉拍卖价格.....	9
图表 19. GDT 奶粉折合国内原奶价格.....	9
图表 20. 进口大包粉数量与单价.....	10
图表 21. 进口液态奶数量与单价.....	10
图表 22. 国内生猪价格与仔猪价格.....	10
图表 23. 猪粮比.....	10
图表 24. 国内生猪与能繁母猪存栏量.....	11
图表 25. 进口猪肉数量与单价.....	11
图表 26. A 股公司已披露年报情况.....	13
图表 27. A 股公司预计年报披露时间与业绩预告.....	14
图表 28. A 股公司预计年报披露时间与业绩快报.....	15
图表 29. 港股公司预计年报披露时间.....	15
图表 30. 股东大会信息.....	16



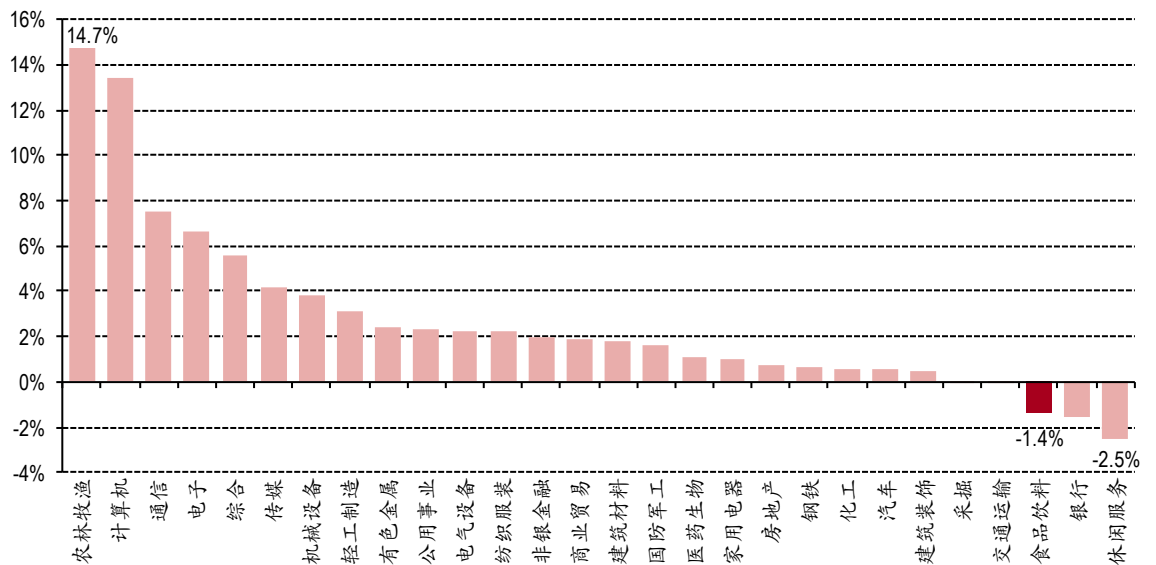
行情回顾

图表 1. 上周各板块涨跌幅



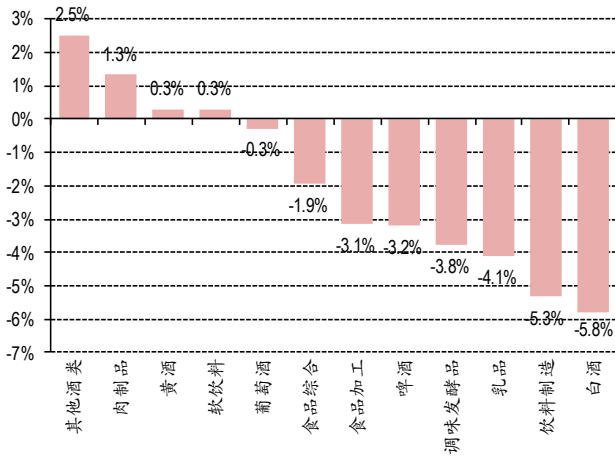
资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 3月各板块涨跌幅



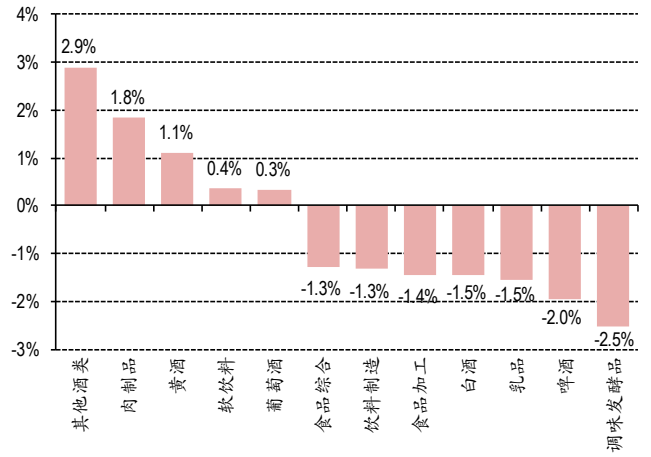
资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅



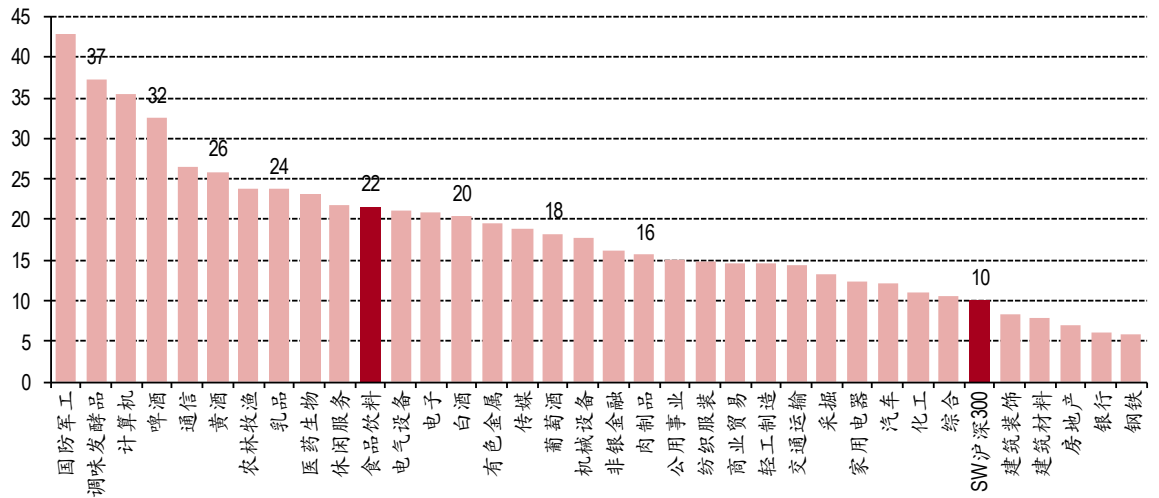
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 3月食品饮料子板块涨跌幅



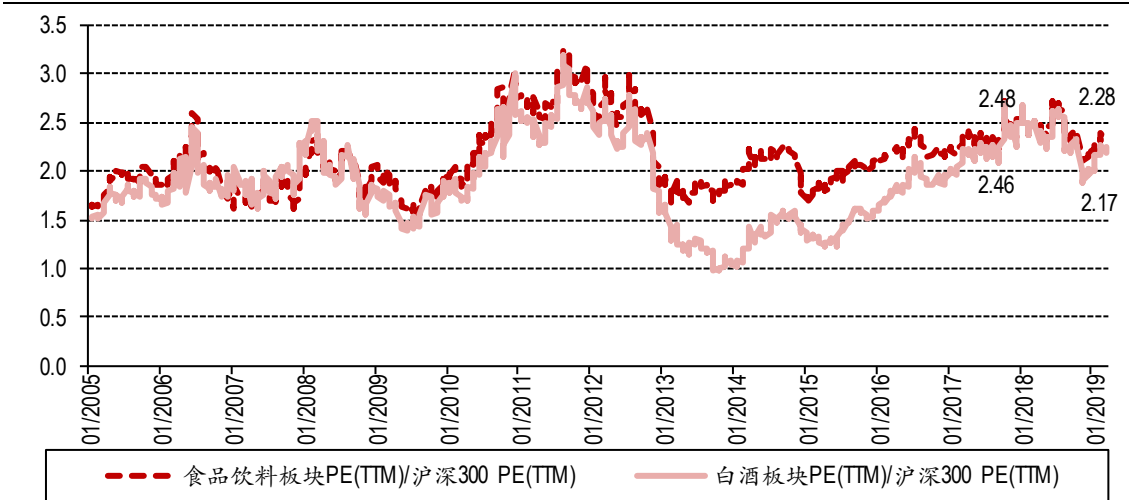
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 各板块及食品饮料子板块 2019 年预测 PE



资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 食品饮料板块 PE/沪深 300 PE & 白酒板块 PE/沪深 300 PE



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 7. 2013 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)

	沪深 300	食品饮料	白酒	啤酒	葡萄酒	黄酒	肉制品	调味发酵品	乳品
最大值	18.5	39.0	39.4	64.1	56.8	94.3	35.0	57.1	48.1
最小值	7.7	15.3	8.4	27.4	15.0	29.8	17.3	24.2	20.9
现值	12.0	27.4	26.0	39.8	24.9	35.1	18.9	45.6	29.1

资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 8. 食品饮料板块个股涨跌幅榜

公司名称	周涨幅(%) 前 10 名	公司名称	周涨幅(%) 后 10 名	公司名称	月涨幅(%) 前 10 名	公司名称	月涨幅(%) 后 10 名
华统股份	16.5	恒顺醋业	(9.2)	新乳业	19.5	恒顺醋业	(7.6)
新乳业	16.4	千禾味业	(7.5)	华统股份	16.0	中炬高新	(5.5)
得利斯	16.1	中炬高新	(6.9)	得利斯	15.8	汤臣倍健	(5.0)
安记食品	15.1	泸州老窖	(6.7)	安记食品	15.2	香飘飘	(4.8)
燕塘乳业	14.2	贵州茅台	(6.6)	燕塘乳业	15.0	重庆啤酒	(4.7)
贝因美	12.8	口子窖	(6.5)	龙大肉食	13.8	广州酒家	(4.3)
星湖科技	12.1	汤臣倍健	(6.2)	贝因美	12.6	涪陵榨菜	(3.7)
龙大肉食	11.9	五粮液	(5.9)	星湖科技	11.8	水井坊	(3.5)
金字火腿	8.6	舍得酒业	(5.8)	双塔食品	10.7	迎驾贡酒	(3.4)
双塔食品	7.8	三全食品	(5.6)	金字火腿	8.9	惠泉啤酒	(3.4)

资料来源: 万得, 中银国际证券

重点公司盈利预测与评级

图表 9. 重点公司盈利预测与评级

股票代码	股票简称	市值 (亿)	股价 (元)		EPS				PE			评级
			2018/3/8	2017A	2018	2019E	2020E	2017A	2018	2019E	2020E	
白酒												
600519.SH	贵州茅台	9,264	737.50	21.56	27.09	33.53	40.83	34.2	27.2	22.0	18.1	买入
000858.SZ	五粮液	2,773	71.44	2.49	3.45	4.27	5.10	28.7	20.7	16.7	14.0	买入
600809.SH	山西汾酒	443	51.20	1.09	1.69	2.42	3.06	47.0	30.3	21.2	16.7	买入
000568.SZ	泸州老窖	731	49.88	1.75	2.35	2.86	3.45	28.6	21.2	17.4	14.5	增持
600779.SH	水井坊	240	42.08	0.77	1.38	2.10	2.53	54.8	30.5	20.0	16.7	未有评级
000860.SZ	顺鑫农业	91	27.12	0.43	1.01	1.20	1.47	63.7	26.8	22.6	18.5	买入
600702.SH	舍得酒业	46	12.69	0.69	0.68	0.70	0.91	18.3	18.8	18.0	14.0	增持
食品												
600887.SH	伊利股份	1,602	26.35	0.99	1.06	1.22	1.48	26.7	24.9	21.7	17.8	买入
2319.HK	蒙牛乳业	831	21.16	0.52	0.78	1.00	1.20	40.6	27.0	21.3	17.7	增持
600597.SH	光明乳业	118	9.65	0.50	0.40	0.44	0.49	19.1	24.2	22.1	19.6	增持
600872.SH	中炬高新	250	31.33	0.57	0.76	0.88	1.18	55.1	41.1	35.6	26.7	买入
603288.SH	海天味业	2,021	74.85	1.31	1.58	1.84	2.11	57.2	47.4	40.8	35.4	增持
603027.SH	千禾味业	61	18.59	0.44	0.74	0.62	0.75	42.1	25.3	30.1	24.8	增持
600305.SH	恒顺醋业	88	11.18	0.36	0.43	0.40	0.44	31.2	25.9	27.9	25.1	增持
000895.SZ	双汇发展	786	23.81	1.31	1.48	1.59	1.73	18.2	16.0	15.0	13.8	增持

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 1. 舍得酒业、伊利股份已披露 2018 年年报, 2018 年 EPS 为实际值, 其余公司为预测值; 2. 港股公司市值和股价已换算为人民币

图表 10. 国际食品饮料龙头盈利预测

股票名称	单位	市值 (亿)	股价		EPS		PE	
			2018/3/8	FY1	FY2	FY1	FY2	
烈性酒								
帝亚吉欧	英镑	734	30.3	1.29	1.38	23.5	22.0	
保乐力加	欧元	414	155.6	6.30	6.95	24.7	22.4	
布朗福曼	美元	238	49.9	1.71	1.83	29.2	27.3	
人头马	欧元	59	117.5	3.23	3.75	36.4	31.3	
金巴利	欧元	92	8.0	0.24	0.27	33.3	29.6	
其他酒								
喜力	欧元	521	90.6	4.49	4.84	20.2	18.7	
百威英博	美元	1,627	80.6	4.54	5.18	17.7	15.6	
食品								
雀巢	瑞士法郎	2,842	92.7	4.29	4.70	21.6	19.7	
百事可乐	美元	1,631	115.2	5.51	5.94	20.9	19.4	
可口可乐	美元	1,936	44.8	2.10	2.26	21.4	19.8	
亿滋国际	美元	676	46.6	2.48	2.68	18.8	17.4	
达能	欧元	466	67.9	3.85	4.27	17.6	15.9	

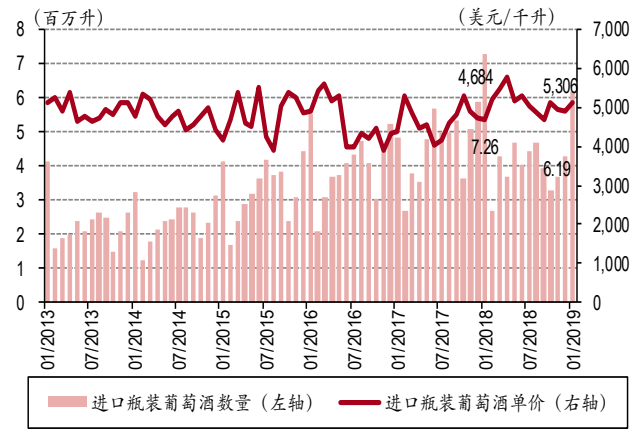
资料来源: Thomson One

注: 帝亚吉欧、保乐力加财年结束于 6 月 30 日, 布朗福曼财年结束于 4 月 30 日, 人头马财年结束于 3 月 31 日。FY1 表示未来第 1 个财年年度, FY2 同理。

行业数据跟踪

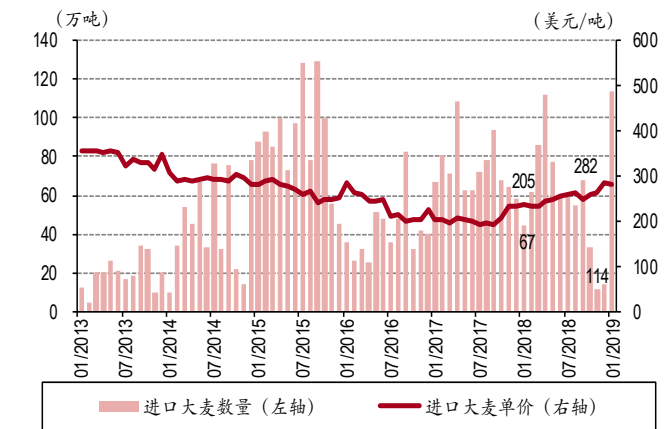
酒类

图表 11. 进口葡萄酒数量与单价



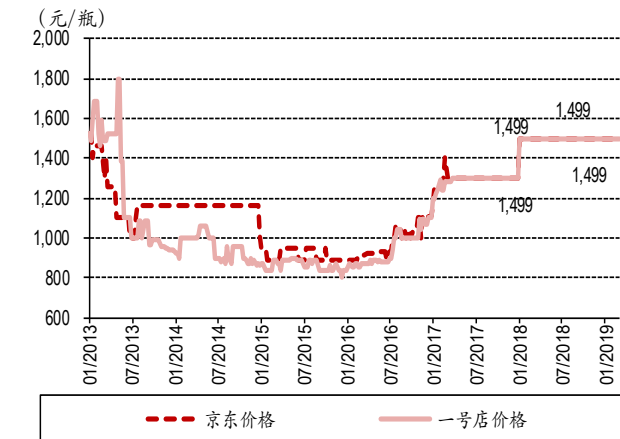
资料来源：海关总署，万得，中银国际证券
注：去年同期进口葡萄酒数量与单价7.26与4,684

图表 12. 进口大麦数量与单价



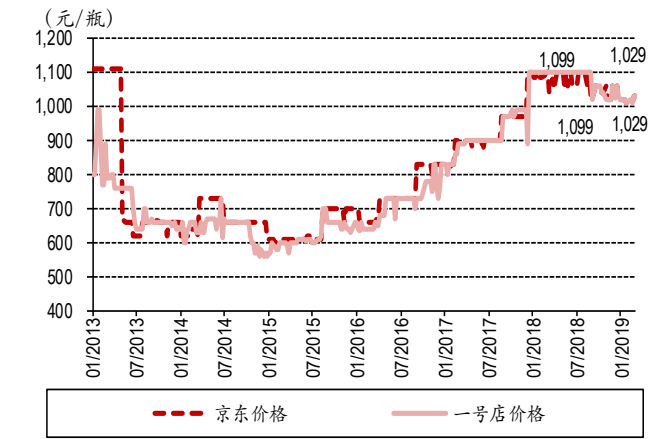
资料来源：海关总署，万得，中银国际证券
注：去年同期进口大麦数量与单价67与205

图表 13. 53 度飞天茅台(500ml)价格



资料来源：京东，一号店，万得，中银国际证券
注：去年同期53度飞天茅台(500ml)价格1,499与1,499

图表 14. 52 度五粮液(500ml)价格



资料来源：京东，一号店，万得，中银国际证券
注：去年同期52度五粮液(500ml)价格1,099与1,099

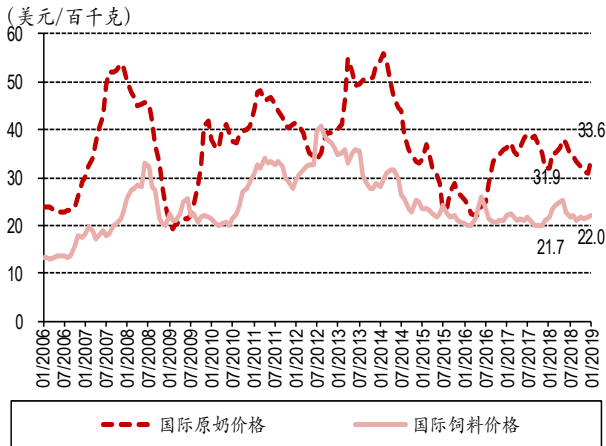
图表 15. 白酒电商价格

	2月第4周价格(元/瓶)			3月第1周价格(元/瓶)			平均价格(元/瓶)		单价变化(元/瓶)
	京东自营	酒仙网	1919	京东自营	酒仙网	1919	2月第4周	3月第1周	
15年茅台	4997	4799	5278	4999	4799	5278	5025	5025	↑(1)
53度飞天茅台	-	1499	-	-	1499	-	1499	1499	↑(0)
52度五粮液	1029	1099	969	1029	1099	969	1032	1032	↑(0)
52度1573	929	969	1078	840	969	1078	992	962	↓(30)
52度泸州老窖特曲	238	258	263	228	258	263	253	250	↓(3)
52度水井坊井台装	539	-	519	539	-	519	529	529	↑(0)
52度水井坊臻酿八号	459	389	359	358	389	359	402	369	↓(34)
53度青花瓷汾酒30年	658	688	752	658	688	752	699	699	↑(0)
53度青花瓷汾酒20年	418	428	-	409	448	-	423	429	↑(6)
52度梦之蓝M3	559	528	681	559	528	681	589	589	↑(0)
52度天之蓝	379	359	466	379	359	466	401	401	↑(0)
50度古井年份原浆5年	178	158	-	150	158	-	168	154	↓(14)
50度古井年份原浆献礼	128	128	-	128	128	-	128	128	↑(0)
36度牛栏山百年陈酿	118	-	152	118	-	152	135	135	↑(0)

资料来源: 京东, 酒仙网, 1919, 万得, 中银国际证券

奶类

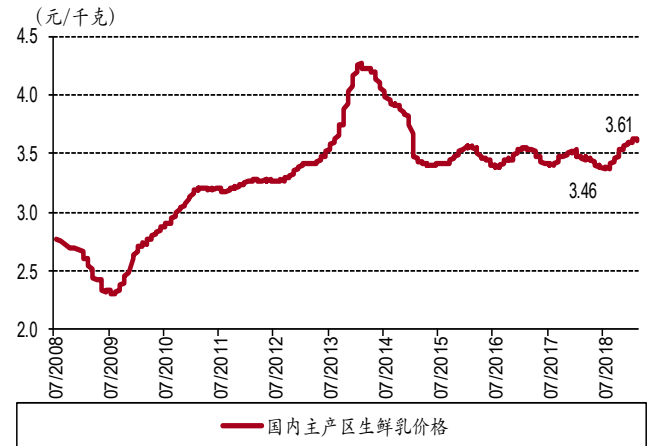
图表 16. IFCN 原奶价格与饲料价格



资料来源: IFCN, 万得, 中银国际证券

注: 去年同期 IFCN 原奶价格与饲料价格为 31.9 与 21.7

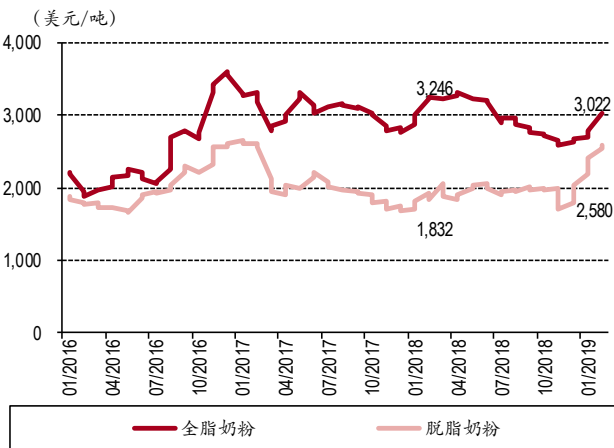
图表 17. 国内主产区生鲜乳价格



资料来源: 国家农业部, 万得, 中银国际证券

注: 去年同期国内主产区生鲜乳价格为 3.46

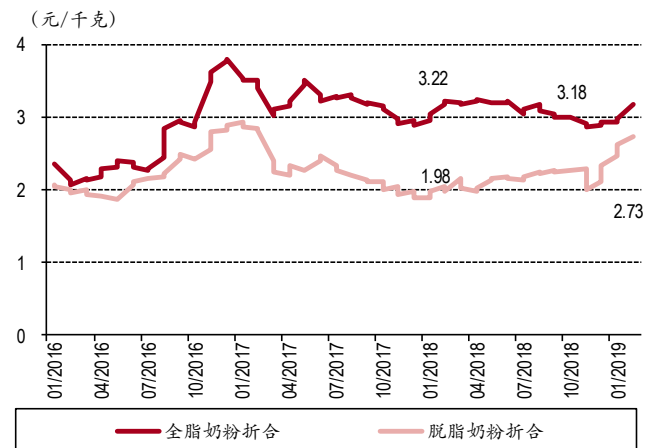
图表 18. GDT 奶粉拍卖价格



资料来源: GDT, 万得, 中银国际证券

注: 去年同期 GDT 奶粉拍卖价格为 3,246 与 1,832

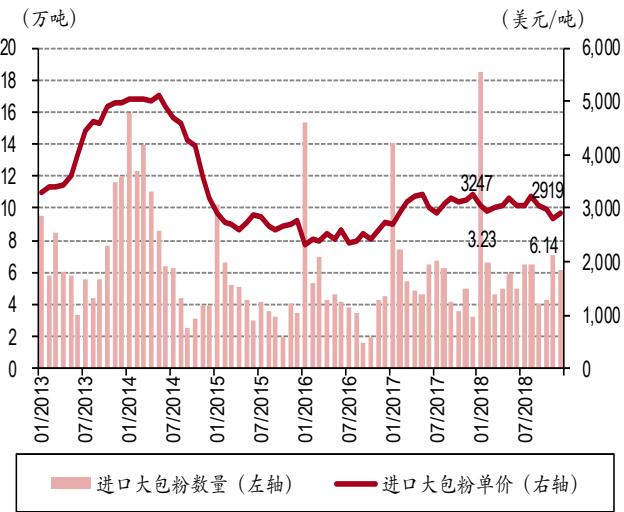
图表 19. GDT 奶粉折合国内原奶价格



资料来源: GDT, 万得, 中银国际证券

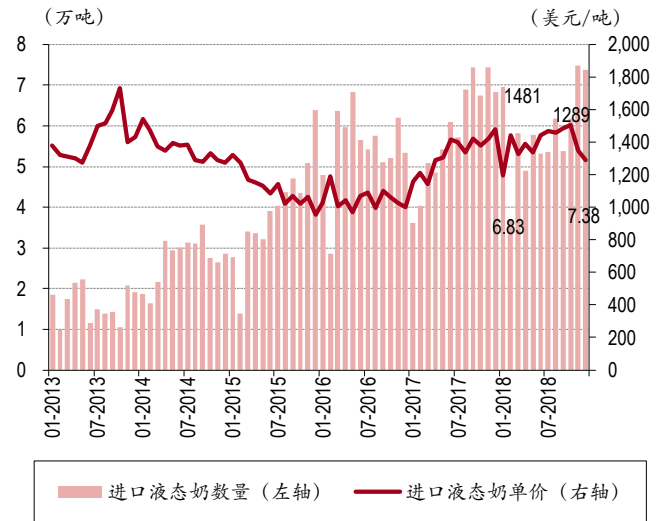
注: 去年同期 GDT 奶粉折合国内原奶价格为 3.22 与 1.98

图表 20. 进口大包粉数量与单价



资料来源：中国奶业协会，万得，中银国际证券
注：去年同期进口奶粉数量与单价为 3.23 与 3,247

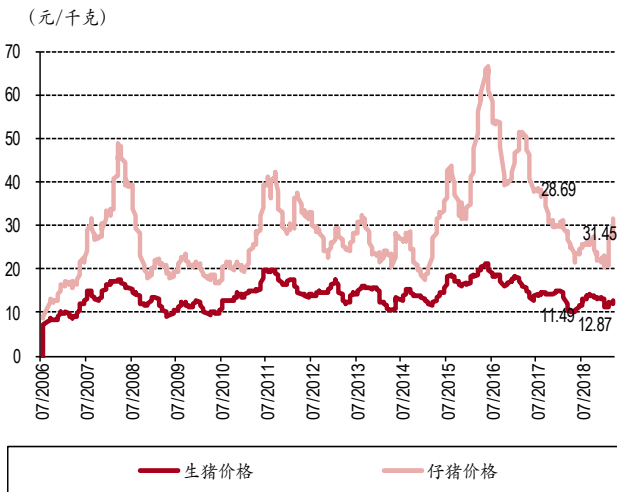
图表 21. 进口液态奶数量与单价



资料来源：中国奶业协会，万得，中银国际证券
注：去年同期进口液态奶数量与单价为 6.83 与 1,481

肉类

图表 22. 国内生猪价格与仔猪价格



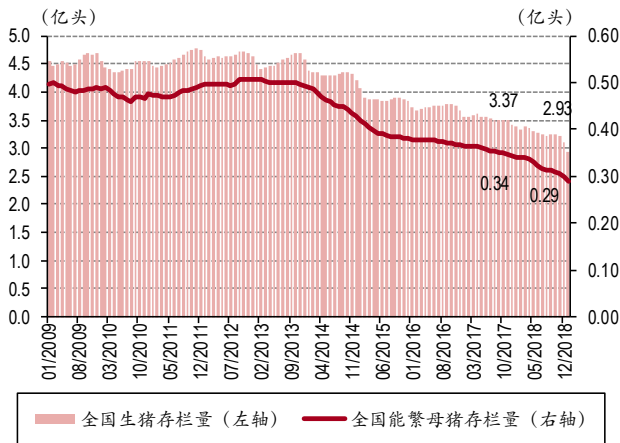
资料来源：中国畜牧业信息网，万得，中银国际证券
注：去年同期国内生猪价格与仔猪价格为 11.49 与 28.69

图表 23. 猪粮比



资料来源：中国畜牧业信息网，万得，中银国际证券
注：去年同期猪粮比为 6.04

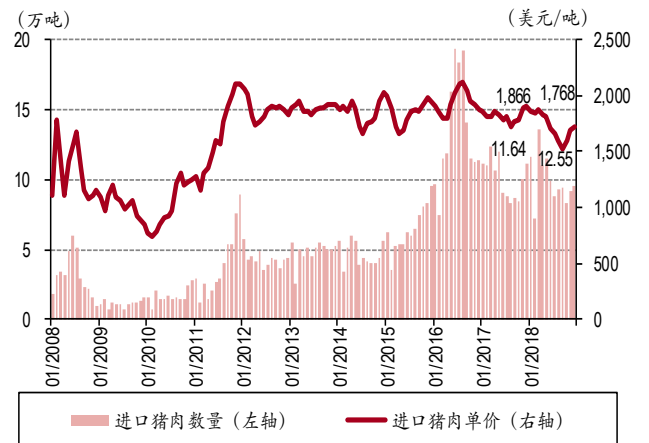
图表 24. 国内生猪与能繁母猪存栏量



资料来源：中国政府网，万得，中银国际证券

注：去年同期国内生猪与能繁母猪存栏量为 3.37 与 0.34

图表 25. 进口猪肉数量与单价



资料来源：中国政府网，万得，中银国际证券

注：去年同期进口猪肉数量与单价为 11.64 与 1,866



上周研究报告回顾

中银国际食品饮料行业周报：A 股进一步纳入 MSCI 指数，食品饮料继续受益 (2019.3.03)

A 股进一步纳入 MSCI 指数，食品饮料继续受益：上周食品饮料板块上涨 7.8%，跑赢沪深 300 (+6.5%)，其中白酒涨幅最大 (+9.1%)，乳品涨幅第二 (+8.9%)，软饮料涨幅最小 (+2.2%)。A 股进一步纳入 MSCI 指数，食品饮料继续受益：从贝塔到阿尔法，白酒优质个股机会多。推荐组合：贵州茅台、山西汾酒、伊利股份。

中银国际食品饮料行业 2018 年报与 2019 年一季报业绩前瞻：2018 年顺利收官，1Q19 稳健增长可期 (2019.3.08)

2018 年顺利收官，1Q19 稳健增长可期：预计白酒上市公司总体营收增速 4Q18 环比 3Q18 回升，1Q19 可能降速，仍实现 10-20% 的稳健增长，品牌有一定分化。非酒食品龙头 2018 年顺利收官，1Q19 有望取得开门红。推荐组合：贵州茅台、山西汾酒、伊利股份。



2018 年报情况

图表 26. A 股公司已披露年报情况

证券简称	披露日期	营收增速 (%)		净利增速 (%)	
		2018	4Q18	2018	4Q18
庄园牧场	2019-01-31	4.7	27.4	(7.0)	88.3
兰州黄河	2019-02-01	(14.7)	6.9	首亏	续亏
舍得酒业	2019-02-20	35.0	57.7	138.1	42.9
伊利股份	2019-02-28	16.9	17.6	7.3	30.9
汤臣倍健	2019-02-28	39.9	22.2	30.8	续亏
盐津铺子	2019-03-09	46.8	69.5	7.3	27.8

资料来源：公司公告，万得，中银国际证券



图表 27. A 股公司预计年报披露时间与业绩预告

证券简称	预计披露日期	业绩预告摘要	业绩预告类型
金徽酒	2019-03-12		
梅花生物	2019-03-14		
顺鑫农业	2019-03-15	净利润约 70139.12 万元~83290.21 万元,增长 60%~90%	预增
承德露露	2019-03-16		
双汇发展	2019-03-16		
安琪酵母	2019-03-23		
海天味业	2019-03-26		
养元饮品	2019-03-26		
星湖科技	2019-03-26	净利润约 4100 万元左右,增长 125.9046%左右	扭亏
光明乳业	2019-03-26		
香飘飘	2019-03-28		
天润乳业	2019-03-28		
五粮液	2019-03-28	净利润约 1329072 万元~1351708 万元,增长 37.39%~39.73%	略增
广泽股份	2019-03-28		
贵州茅台	2019-03-29		
青岛啤酒	2019-03-29		
金枫酒业	2019-03-30	净利润约-7500 万元~-6200 万元	首亏
广弘控股	2019-03-30	净利润约 16000 万元~17300 万元,增长 3.01%~11.38%	略增
京粮控股	2019-03-30		
古越龙山	2019-04-03		
安记食品	2019-04-03		
爱普股份	2019-04-04		
今世缘	2019-04-13	净利润约 107500 万元~116500 万元,增长 20%~30%	略增
通葡股份	2019-04-13		
重庆啤酒	2019-04-13		
恒顺醋业	2019-04-16		
会稽山	2019-04-17		
口子窖	2019-04-18		
青海春天	2019-04-19	净利润约 6954.22 万元~8554.22 万元,下降 72.45%~77.61%	预减
黑芝麻	2019-04-20		
张裕 A	2019-04-20		
安井食品	2019-04-22		
*ST 椰岛	2019-04-23	净利润约 4000 万元~5600 万元	扭亏
中葡股份	2019-04-25	净利润约-16500 万元~-15000 万元	续亏
惠泉啤酒	2019-04-25		
广州酒家	2019-04-25		
泸州老窖	2019-04-26		
威龙股份	2019-04-26		
莲花健康	2019-04-26	净利润约-37000 万元~-31000 万元	续亏
水井坊	2019-04-27	净利润约 57945 万元左右,增长 73%左右	预增
老白干酒	2019-04-27	净利润约 34852.33 万元,增长 113%左右	预增
西王食品	2019-04-27	净利润约 44500 万元~46500 万元,增长 29.63%~35.46%	略增
古井贡酒	2019-04-27	净利润约 160823.69 万元~172311.10 万元	略增
深粮控股	2019-04-27	净利润约 28000 万元~39200 万元	续盈
山西汾酒	2019-04-27	净利润约 141600 万元~151000 万元,增长 50%~60%	预增
莫高股份	2019-04-27		
三元股份	2019-04-27	净利润约 15260.28 万元~18300.28 万元,增长 101%~141%	预增
维维股份	2019-04-27		
燕京啤酒	2019-04-27		
深粮控股	2019-04-27	净利润约 28000 万元~39200 万元	续盈
元祖股份	2019-04-29	净利润约 22386 万元~24421 万元,增长 10%~20%	略增
西藏发展	2019-04-30	净利润约-36000 万元~-24000 万元	首亏
金种子酒	2019-04-30	净利润约 10600 万元~11200 万元,增长 1194%~1268%	预增
迎驾贡酒	2019-04-30		

资料来源:公司公告,万得,中银国际证券



图表 28. A 股公司预计年报披露时间与业绩快报

证券简称	预计披露日期	营收增速 (%)		净利增速 (%)	
		2018	4Q18	2018	4Q18
桂发祥	2019-03-16	(1.1)	(3.8)	(9.2)	(10.7)
桃李面包	2019-03-20	18.5	16.4	25.2	15.8
海欣食品	2019-03-20	18.2	13.8	扭亏	扭亏
涪陵榨菜	2019-03-22	25.9	25.9	59.8	25.7
燕塘乳业	2019-03-23	4.7	2.3	(65.2)	首亏
珠江啤酒	2019-03-26	7.3	9.3	98.4	262.2
酒鬼酒	2019-03-29	35.1	30.6	27.9	7.6
煌上煌	2019-03-29	28.4	28.3	22.7	(78.2)
科迪乳业	2019-03-30	3.8	(4.6)	2.1	(9.6)
广弘控股	2019-03-30	8.4	8.6	7.6	10.9
中炬高新	2019-03-30	15.5	13.9	33.8	22.6
*ST 因美	2019-03-30	(6.9)	2.0	扭亏	扭亏
三全食品	2019-04-10	5.6	(1.0)	53.8	扭亏
洽洽食品	2019-04-12	16.3	17.3	35.6	56.9
绝味食品	2019-04-16	13.5	14.7	27.9	24.3
双塔食品	2019-04-16	14.1	(38.3)	160.2	扭亏
克明面业	2019-04-19	25.8	27.7	67.3	70.3
千禾味业	2019-04-19	12.8	25.2	66.6	67.2
好想你	2019-04-19	21.6	10.0	20.1	10.0
得利斯	2019-04-20	26.3	14.1	11.0	(0.9)
华统股份	2019-04-23	8.5	1.5	28.5	68.1
百润股份	2019-04-24	4.9	2.2	(32.2)	首亏
麦趣尔	2019-04-25	5.8	(5.5)	首亏	续亏
青青稞酒	2019-04-25	4.2	10.3	扭亏	扭亏
新乳业	2019-04-25	12.5	11.2	9.2	12.6
伊力特	2019-04-26	18.0	20.9	24.9	56.9
来伊份	2019-04-26	7.0	(2.0)	(89.9)	首亏
金字火腿	2019-04-26	12.5	15.0	首亏	续亏
加加食品	2019-04-26	(5.4)	(10.4)	(24.6)	(45.8)
皇氏集团	2019-04-26	(1.7)	(16.3)	首亏	续亏
龙大肉食	2019-04-27	33.6	42.2	(7.4)	103.9
佳隆股份	2019-04-27	11.1	12.1	77.0	扭亏
洋河股份	2019-04-30	21.1	3.8	22.3	2.0

资料来源：公司公告，万得，中银国际证券

图表 29. 港股公司预计年报披露时间

证券简称	预计披露日期	业绩预告摘要	业绩预告类型
中国圣牧		净利润减少约人民币 1.6 亿元，预期 2018 年度亏损	净利润续亏
周黑鸭		净利润同比下跌约 3% 左右	净利润略减
万洲国际	2019-03-15		
澳优	2019-03-18	净利润介于约人民币 5.7-5.9 亿元,同比增长约 85%-91.5%	净利润预增
H&H 国际控股	2019-03-19		
统一企业中国	2019-03-22		
康师傅控股	2019-03-25		
中国粮油控股	2019-03-27	净利润约 13.32 亿港元	净利润预减

资料来源：公司公告，万得，中银国际证券

股东大会

图表 30. 股东大会信息

证券简称	股东大会类型	召开日期	召开具体日期	召开具体时间	召开地点
麦趣尔	19 年第 1 次	2019/03/11	星期一	10:00	新疆昌吉市麦趣尔大道麦趣尔集团公司二楼会议室
会稽山	19 年第 1 次	2019/03/13	星期三	14:00	浙江省绍兴市柯桥区湖塘街道杨绍路 2579 号公司三楼会议室
克明面业	19 年第 1 次	2019/03/15	星期五	15:00	长沙市雨花区环保科技产业园公司研发检验综合楼四楼会议室
舍得酒业	19 年第 1 次	2019/03/18	星期一	9:30	公司艺术中心办公楼会议室
加加食品	19 年第 1 次	2019/03/18	星期一	14:30	国家级宁乡经济技术开发区公司办公楼会议室
麦趣尔	19 年第 2 次	2019/03/20	星期三	10:00	新疆昌吉市麦趣尔大道麦趣尔集团公司二楼会议室
中炬高新	19 年第 1 次	2019/03/20	星期三	14:30	广东省中山市火炬开发区火炬路一号火炬大厦四楼会议室
伊利股份	2018 年度	2019/03/21	星期四	14:00	呼和浩特市金川开发区金四路 8 号公司二楼会议室
威龙股份	19 年第 2 次	2019/03/22	星期五	9:00	龙口市威龙大道南首路西威龙葡萄酒股份有限公司三楼会议室
汤臣倍健	2018 年度	2019/03/22	星期五	9:30	珠海市金湾区三灶科技工业园星汉路 19 号公司会议室

资料来源：公司公告，万得，中银国际证券



风险提示

经济下滑对白酒行业的影响超预期。渠道库存超预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371