



强于大市

食品饮料行业周报

600吨茅台酒商超首批公开招商，渠道利润继续回流

一周市场回顾-食品饮料上涨。上周食品饮料板块上涨2.8%，跑输沪深300(+3.31%)，其中葡萄酒涨幅最大(+3.9%)，其他酒类跌幅最大(-5.6%)。600吨茅台酒商超首批公开招商，渠道利润继续回流，无需担心影响市场批价。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-食品饮料上涨。上周食品饮料板块上涨2.8%，跑输沪深300(+3.31%)，其中葡萄酒涨幅最大(+3.9%)，其他酒类跌幅最大(-5.6%)。
- 600吨茅台酒商超首批公开招商，渠道利润继续回流，无需担心影响市场批价。(1)4月19日，根据贵州招标投标公共服务平台信息发布的两条公告：《贵州茅台酒首批全国商超、卖场公开招商公告》和《贵州茅台酒首批贵州本地商超、卖场公开招商公告》，茅台公司准备在全国和贵州分别寻找3家服务商合作，通过招投标形式，在商超、卖场投放600吨飞天茅台，其中全国渠道投放400吨，贵州本地渠道投放200吨，服务期截止于19年12月31日。(2)18年茅台人事持续变动，公司内部开展专项整治活动，努力营造风清气正的营销环境，茅台酒经销商减少了437家。根据18年末经销商大会信息，经销合同将以2017年计划量为基数和存量，坚持“不增不减”，共计约为1.7万吨左右，存量之外的增量，一方面用于拓宽新渠道，另一方面用于优化产品结构，适度调整附加值高的产品计划。此次600吨公开招商，显示经销商大会的规划正逐步落地，预计后续还有类似动作。(3)当前茅台一批价超过1900元，目前招商公告披露的信息不多，我们判断直供商超、卖场的茅台可能按零售指导价1499元出货，考虑到茅台的市场成交价并非受成本驱动，而是由供需关系决定，因此无需担心直供商超会影响一批价。
- 白酒优质个股仍有较多机会，适当关注低估值品种。(1)当前市场预期已经从极度悲观恢复至合理水平，白酒优质个股仍有较多机会，继续推荐贵州茅台、山西汾酒、顺鑫农业。(2)适当关注低估值品种。年初至今五粮液领涨，股价启动之前五粮液相对茅台估值折价明显，公司有营销改革和产品换代的动作，再加上春节销售超预期，估值快速修复至同类竞品的水平。现阶段低估值、有改革动作的品种可以关注，包括伊力特、金徽酒等。
- 推荐组合：贵州茅台、山西汾酒、伊利股份。

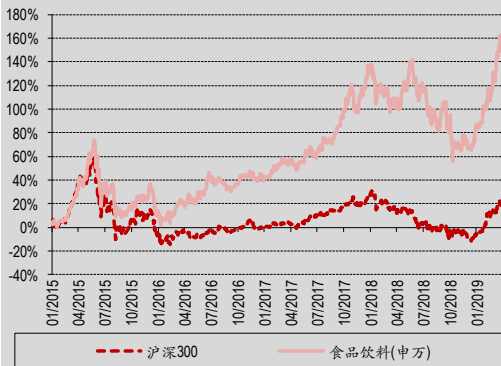
行业重大数据变化

- 4月第2周生鲜乳价格同比+2.6%。234次GDT拍卖全脂奶粉折合价格+4.8%，脱脂奶粉折合价格+30.6%。2月进口大包粉数量同比+16.2%，单价同比-6.6%，进口液态奶数量同比+31.2%，单价同比-12.4%。4月第3周生猪价同比+47.1%，仔猪价同比+77.4%。4月第3周猪粮比8.21(同比+2.57)。4月生猪存栏量同比-19.1%，能繁母猪存栏量同比-21.7%。

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

- 《周观点：理性看待白酒季报业绩，优质个股仍有较大机会，适当关注低估值品种》20190414
- 《食品饮料类社零数据点评：3月食品饮料消费增速环比明显回升》20190417
- 《恒顺醋业(600305.SH)：2018年收入提速，扣非后盈利能力明显提升》20190416
- 《千禾味业(603027.SH)：全年扣非净利与调味品收入同步增长，4季度业绩趋势向好》20190419

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
股东大会.....	17
风险提示.....	18



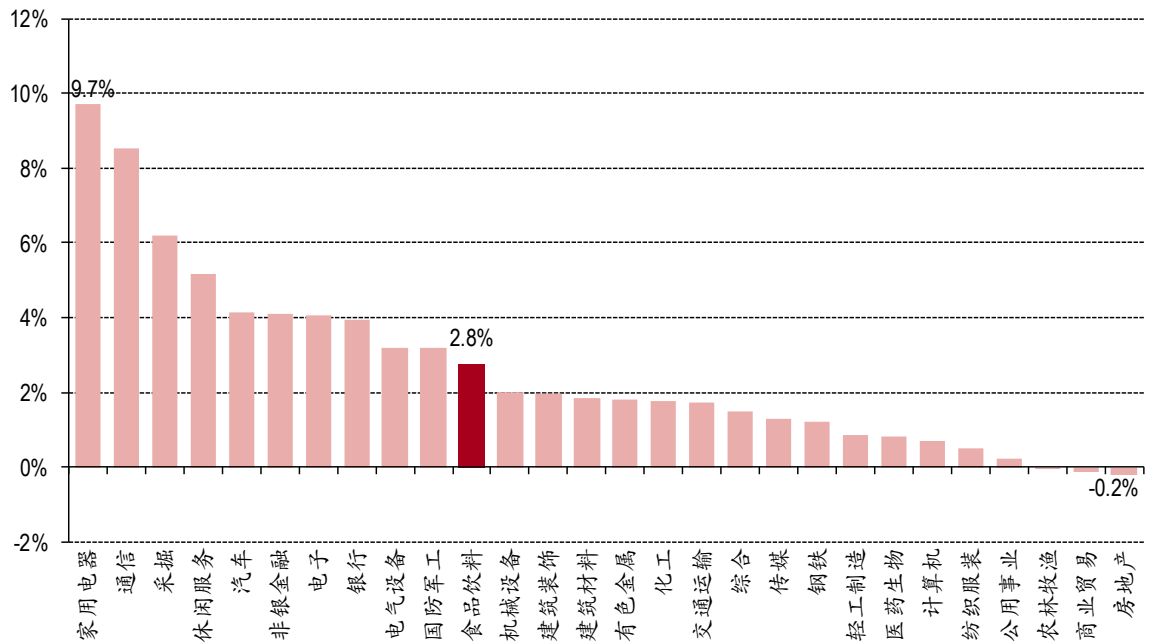
图表目录

行业走势.....	1
图表 1. 上周各板块涨跌幅.....	4
图表 2. 4 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. 4 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. A 股公司已披露 2019 年一季报情况.....	16
图表 30. A 股公司预计 2019 年一季报披露时间与业绩预告.....	16
图表 31. A 股公司预计 2019 年一季报披露时间与业绩快报.....	16
图表 32. 股东大会信息.....	17



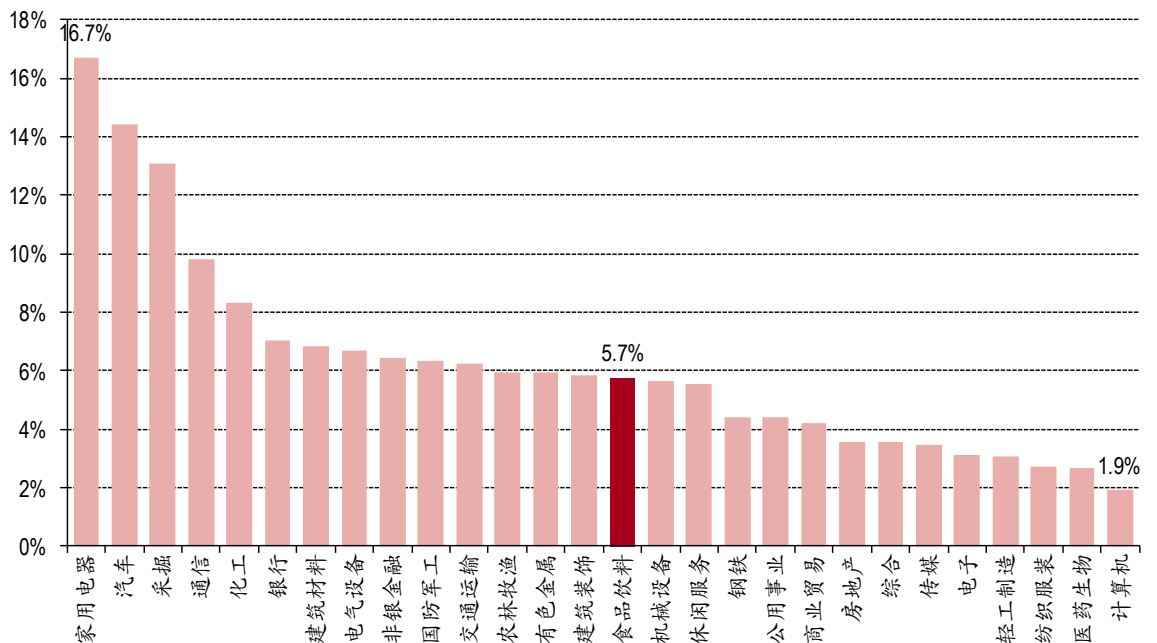
行情回顾

图表 1. 上周各板块涨跌幅



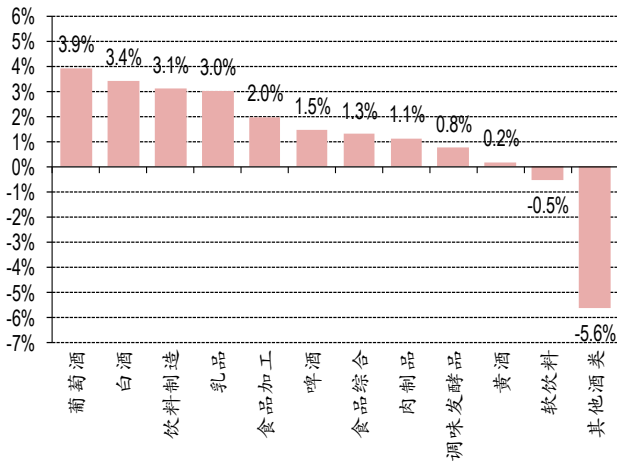
资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 4月各板块涨跌幅



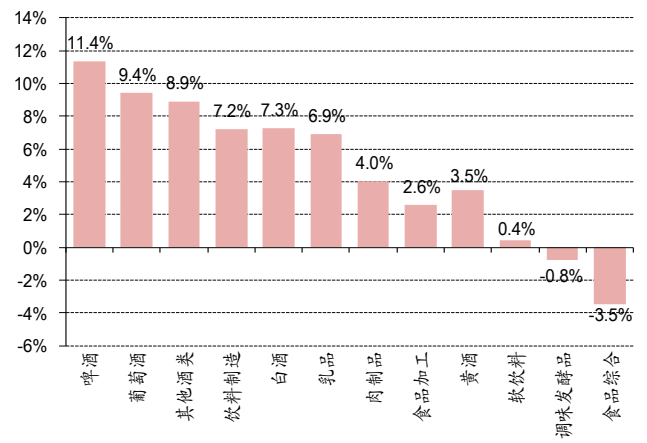
资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅



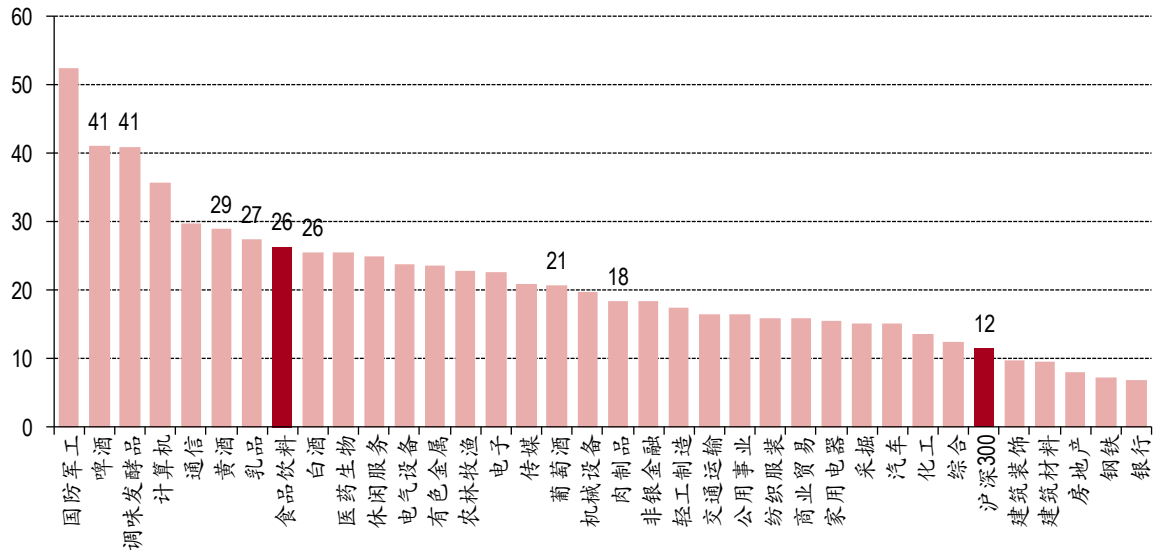
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 4. 4月食品饮料子板块涨跌幅



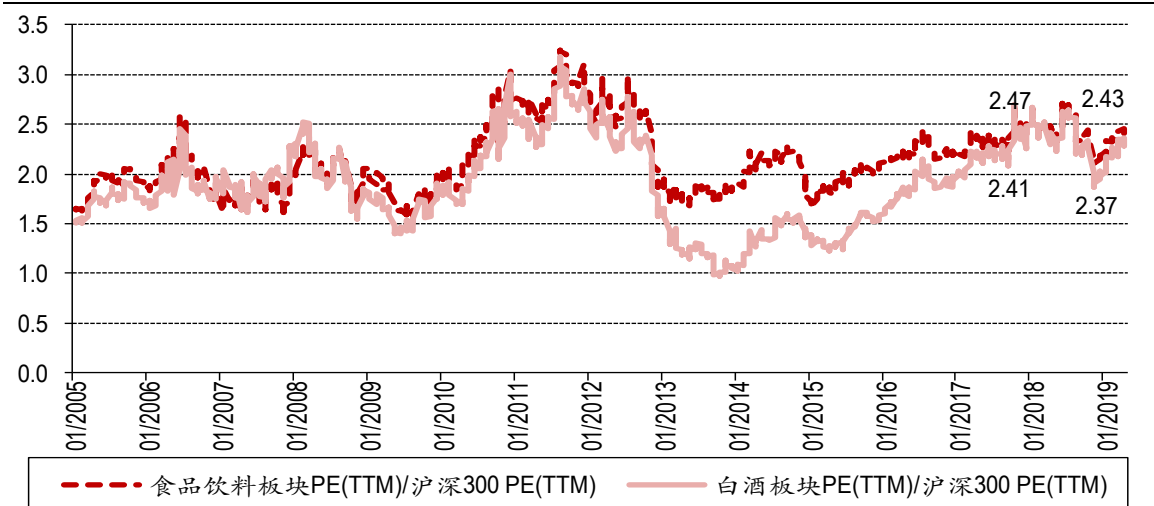
资料来源: 万得, 中银国际证券

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	13.2	32.2	31.4	52.3	29.1	34.1	20.5	50.6	33.5

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
通葡股份	18.9	海南椰岛	(11.5)	通葡股份	49.5	克明面业	(11.6)
双塔食品	13.6	贝因美	(8.1)	双塔食品	27.6	西藏发展	(10.4)
盐津铺子	12.2	深深宝 A	(4.8)	广泽股份	19.6	洽洽食品	(9.8)
口子窖	12.2	星湖科技	(4.5)	珠江啤酒	19.4	桃李面包	(7.8)
好想你	9.0	克明面业	(4.2)	星湖科技	18.7	庄园牧场	(7.4)
古井贡酒	8.9	梅花生物	(3.6)	燕京啤酒	18.3	安记食品	(7.0)
龙大肉食	8.4	安记食品	(3.5)	广弘控股	18.1	香飘飘	(6.7)
广弘控股	7.9	兰州黄河	(3.4)	龙大肉食	18.1	汤臣倍健	(6.7)
今世缘	6.6	威龙股份	(2.8)	百润股份	17.6	千禾味业	(6.5)
元祖股份	5.9	百润股份	(2.6)	青岛啤酒	15.8	中炬高新	(6.2)

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	
			2018/4/19	2017A	2018	2019E	2020E	2017A	2018	2019E		2020E
白酒												
600519.SH	贵州茅台	11,966	952.56	21.56	28.02	35.20	42.48	44.2	34.0	27.1	22.4	买入
000858.SZ	五粮液	3,946	101.66	2.49	3.45	4.27	5.10	40.8	29.5	23.8	20.0	买入
600809.SH	山西汾酒	516	59.62	1.09	1.69	2.42	3.06	54.7	35.3	24.7	19.5	买入
000568.SZ	泸州老窖	1,013	69.14	1.75	2.35	2.86	3.45	39.6	29.4	24.2	20.1	增持
000860.SZ	顺鑫农业	353	61.80	0.77	1.30	2.10	2.88	80.4	47.4	29.4	21.5	买入
600702.SH	舍得酒业	106	31.44	0.43	1.01	1.20	1.47	73.9	31.0	26.2	21.4	买入
食品												
600887.SH	伊利股份	1,893	31.14	0.99	1.06	1.22	1.48	31.5	29.4	25.6	21.0	买入
2319.HK	蒙牛乳业	950	24.18	0.52	0.77	0.99	1.20	46.4	31.2	24.3	20.2	增持
600597.SH	光明乳业	132	10.78	0.50	0.28	0.44	0.49	21.4	38.6	24.7	21.8	增持
600872.SH	中炬高新	273	34.30	0.57	0.76	0.86	1.09	60.3	45.0	39.8	31.4	买入
603288.SH	海天味业	2,348	86.94	1.31	1.62	1.94	2.28	66.5	53.8	44.7	38.1	增持
603027.SH	千禾味业	74	22.61	0.44	0.74	0.66	0.80	51.2	30.7	34.3	28.3	增持
600305.SH	恒顺醋业	103	13.20	0.36	0.43	0.38	0.42	36.8	30.6	34.7	31.4	增持
000895.SZ	双汇发展	883	26.75	1.31	1.49	1.55	1.67	20.4	18.0	17.2	16.0	增持

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 1. 舍得酒业、贵州茅台、五粮液、伊利股份、顺鑫农业、双汇发展、光明乳业、蒙牛乳业、海天味业、千禾味业、恒顺醋业、中炬高新已披露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	
			2019/4/19	FY1	FY2	FY1	FY2	
烈性酒								
帝亚吉欧	英镑	747	31.3	1.29	1.37	24.2	22.8	
保乐力加	欧元	411	154.7	6.31	6.99	24.5	22.1	
布朗福曼	美元	251	52.9	1.71	1.82	30.9	29.0	
人头马	欧元	59	117.6	3.21	3.74	36.6	31.4	
金巴利	欧元	100	8.6	0.24	0.27	36.0	32.0	
其他酒								
喜力	欧元	542	94.2	4.45	4.78	21.2	19.7	
百威英博	美元	1,788	90.0	4.59	5.06	19.6	17.8	
食品								
雀巢	瑞士法郎	2,936	95.9	4.32	4.72	22.2	20.3	
百事可乐	美元	1,782	127.1	5.52	5.97	23.0	21.3	
可口可乐	美元	2,021	47.5	2.10	2.25	22.6	21.1	
亿滋国际	美元	724	50.1	2.48	2.67	20.2	18.8	
达能	欧元	482	70.4	3.83	4.23	18.4	16.6	

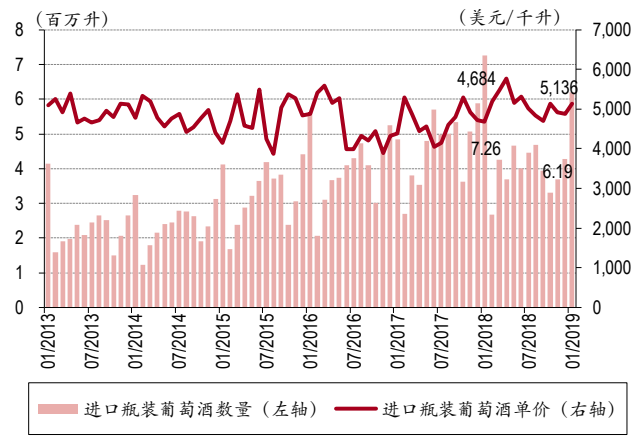
资料来源: Thomson One

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

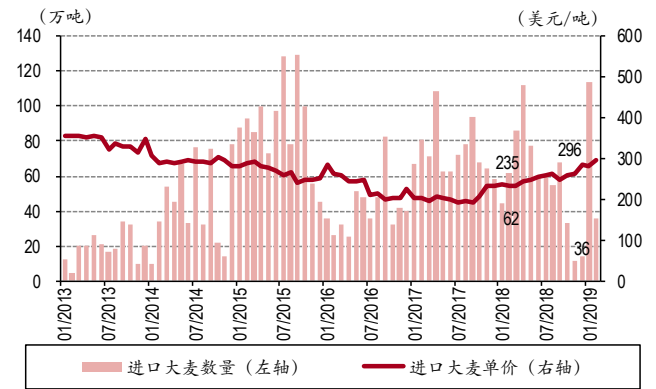
酒类

图表 11. 进口葡萄酒数量与单价



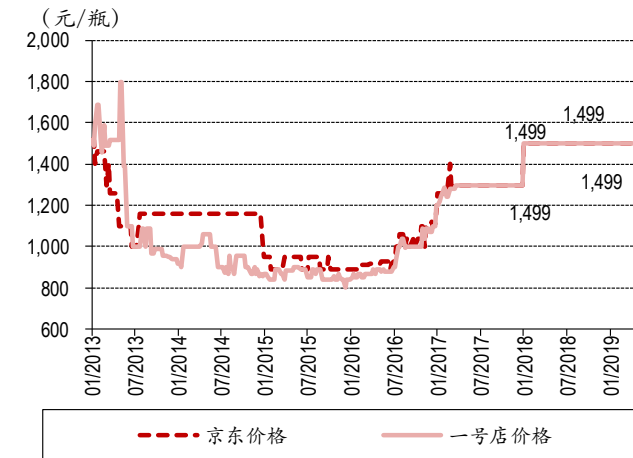
资料来源: 海关总署, 万得, 中银国际证券
注: 去年同期进口葡萄酒数量与单价 7.26 与 4,684

图表 12. 进口大麦数量与单价



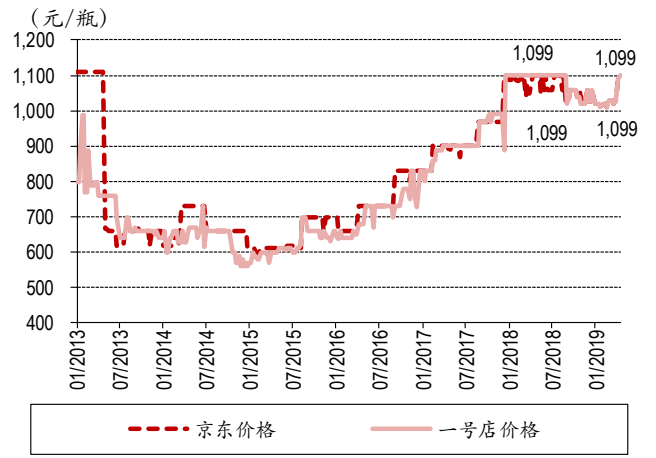
资料来源: 海关总署, 万得, 中银国际证券
注: 去年同期进口大麦数量与单价 62 与 235

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

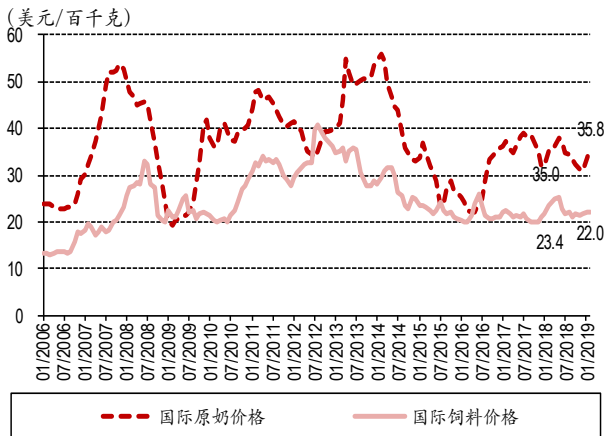
图表 15. 白酒电商价格

	4月第2周价格(元/瓶)			4月第3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	4月第2周	4月第3周	
15年茅台	5188	4799	4999	4999	4799	4999	4995	4932	↓(63)
53度飞天茅台	-	1499	-	-	1499	-	1499	1499	0
52度五粮液	1099	1099	1099	1099	1099	1099	1099	1099	0
52度1573	889	1099	1078	969	888	1078	1022	978	↓(44)
52度泸州老窖特曲	248	248	228	248	248	228	241	241	0
52度水井坊井台装	539	-	519	519	-	519	529	519	↓(10)
52度水井坊臻酿八号	357	359	359	357	359	359	358	358	0
53度青花瓷汾酒30年	679	698	752	679	698	752	710	710	0
53度青花瓷汾酒20年	438	458	-	429	458	-	448	444	↓(5)
52度梦之蓝M3	569	528	681	559	528	681	593	589	↓(3)
52度天之蓝	389	359	466	386	359	466	405	404	↓(1)
50度古井年份原浆5年	157	158	-	157	158	-	158	158	0
50度古井年份原浆献礼	105	128	-	128	128	-	117	128	↑12
36度牛栏山百年陈酿	98	-	152	118	-	152	125	135	↑10

资料来源: 京东, 酒仙网, 1919, 万得, 中银国际证券

奶类

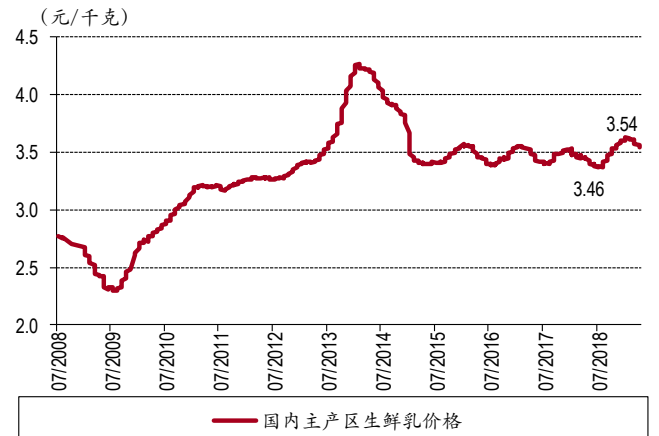
图表 16. IFCN 原奶价格与饲料价格



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 35.0 与 23.4

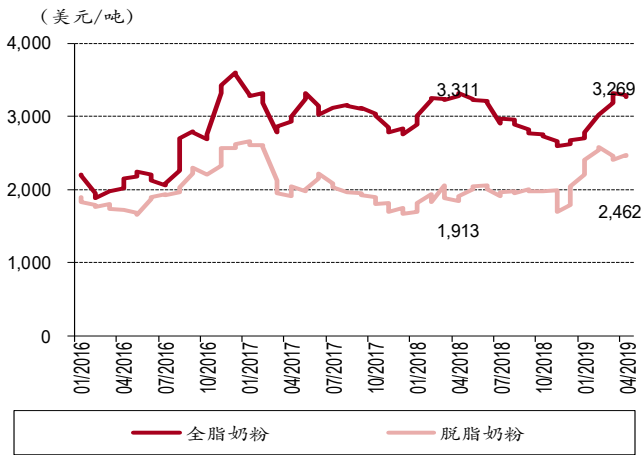
图表 17. 国内主产区生鲜乳价格



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

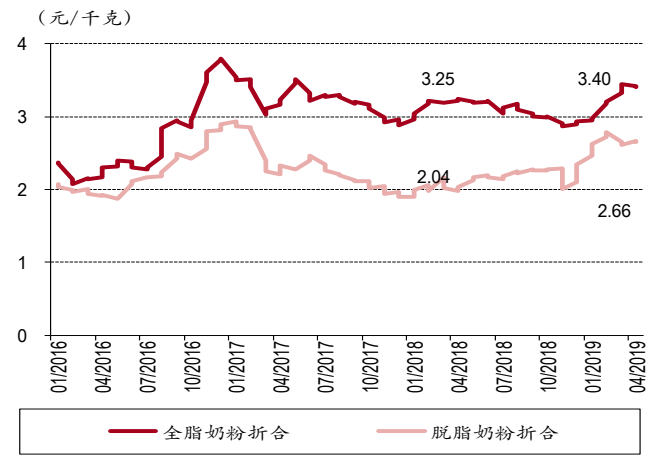
图表 18. GDT 奶粉拍卖价格



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 3,311 与 1,913

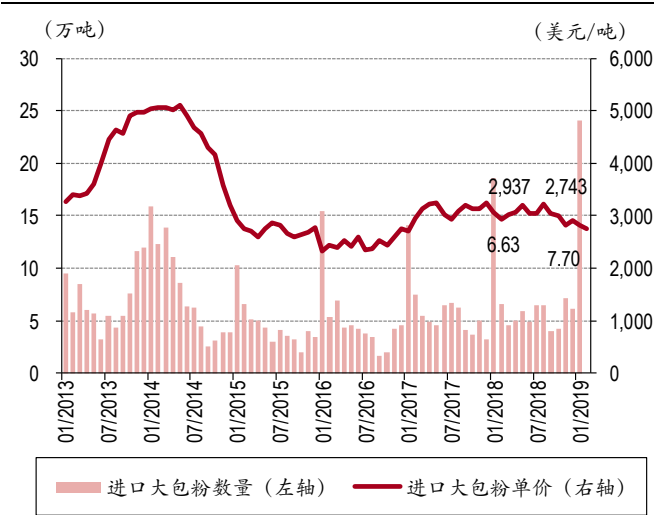
图表 19. GDT 奶粉折合国内原奶价格



资料来源: GDT, 万得, 中银国际证券

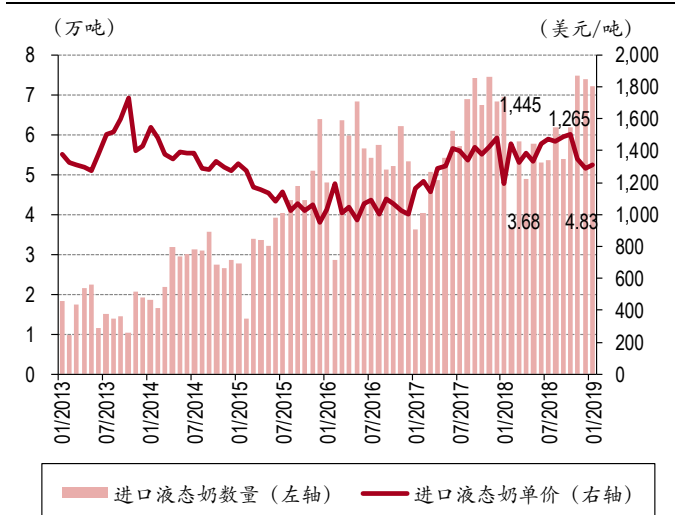
注: 去年同期 GDT 奶粉折合国内原奶价格为 3.25 与 2.04

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 6.63 与 2,937

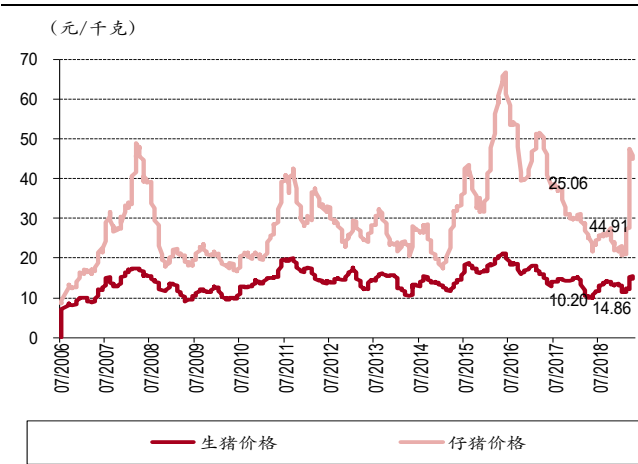
图表 21. 进口液态奶数量与单价



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 3.68 与 1,445

肉类

图表 22. 国内生猪价格与仔猪价格



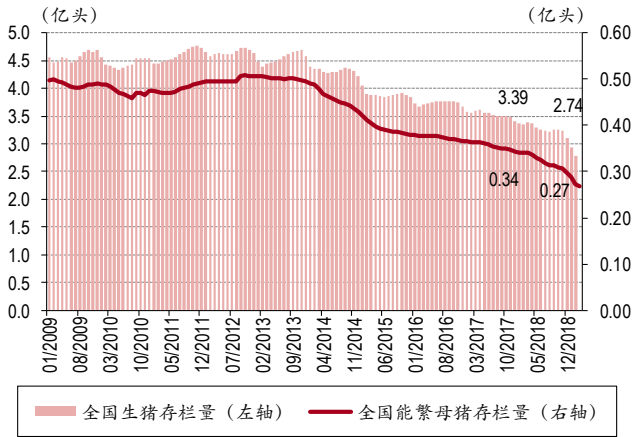
资料来源：中国畜牧业信息网，万得，中银国际证券
注：去年同期国内生猪价格与仔猪价格为 10.20 与 25.06

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 5.64

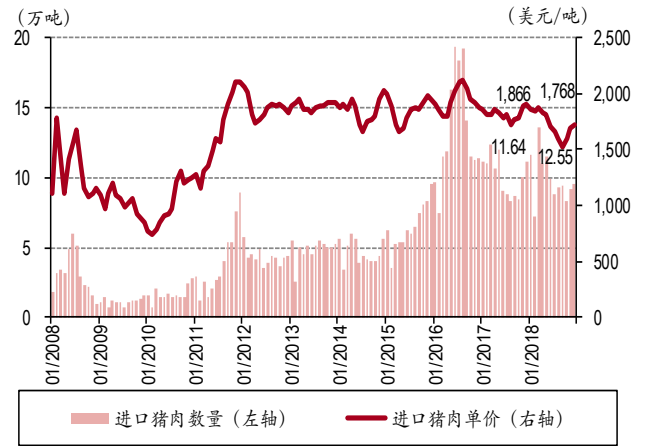
图表 24. 国内生猪与能繁母猪存栏量



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 3.39 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

周观点：理性看待白酒季报业绩，优质个股仍有较大机会，适当关注低估值品种
一周市场回顾-食品饮料上涨。上周食品饮料板块上涨 0.6%，跑赢沪深 300 (-1.81%)，其中其他酒类涨幅最大 (+2.3%)，食品综合跌幅最大 (-4.5%)。理性看待白酒季报业绩，优质个股仍有较大机会，适当关注低估值品种。推荐组合：贵州茅台、山西汾酒、伊利股份。

《食品饮料类社零数据点评：3 月食品饮料消费增速环比明显回升》（2019.04.17）

国家统计局公布 2019 年 3 月社会消费品零售额数据。3 月社零总额延续稳健增长，食品饮料消费增速环比明显回升。整体看 1 季度，社零总额亦呈现稳健增长态势，食品饮料消费表现更佳。推荐组合：山西汾酒、贵州茅台、伊利股份。

恒顺醋业 (600305.SH)：2018 年收入提速，扣非后盈利能力明显提升 (2019.04.16)

恒顺醋业公布 2018 年年报。2018 年实现营收 16.9 亿，同比增 9.9%，归母净利 3.0 亿，同比增 8.4%，扣非净利 2.2 亿，同比增 21.1%，EPS 0.39 元。4Q18 营收 4.6 亿，同比增 7.3%，归母净利 0.86 亿，同比降 36.6%，扣非净利 0.60 亿，同比增 17.0%，EPS 0.11 元。业绩符合预期。终端建设助力销量稳健增长，年初提价+产品结构提升有望带动毛利率持续改善，年报表述中首次提及“改进营销人员绩效管理，推动销售结构改善”，我们认为营销体系继续挖潜值得期待。公司 2019 年目标调味品营收增 12%，扣非净利增 15%。结合年报情况，我们适当调整盈利预测，预计 2019-20 年 EPS 为 0.38、0.42 元，同比降 3%、增 13%，扣非后同比增 16%、15%，维持增持评级。

千禾味业 (603027.SH)：全年扣非净利与调味品收入同步增长，4 季度业绩趋势向好 (2019.04.19)

千禾味业公布 2018 年年报。2018 年实现营收 10.7 亿，同比增 12.4%，归母净利 2.4 亿，同比增 66.6%，扣非净利 1.6 亿，同比增 19.4%，EPS 0.74 元。4Q18 营收 3.2 亿，同比增 23.6%，归母净利 0.66 亿，同比降 67.3%，扣非净利 0.62 亿，同比增 90.2%，EPS 0.20 元。业绩与此前快报披露基本一致。结合年报情况，我们适当调整盈利预测，预计 2019-20 年 EPS 为 0.66、0.80 元(原预测为 0.62、0.75 元)，同比降 10%、增 22%，其中扣非净利同比增 29%、24%，维持增持评级。



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
汤臣倍健	2019-02-28	39.9	22.2	30.8	续亏
伊利股份	2019-02-28	16.9	17.6	7.3	30.9
盐津铺子	2019-03-09	46.8	69.5	7.3	27.8
金徽酒	2019-03-12	9.7	27.1	2.2	28.7
梅花生物	2019-03-14	13.6	4.9	(14.7)	(43.1)
顺鑫农业	2019-03-15	2.9	(0.5)	69.8	25.1
承德露露	2019-03-16	0.5	(18.8)	(0.1)	(33.5)
桂发祥	2019-03-16	(1.1)	(3.8)	(9.2)	(10.6)
双汇发展	2019-03-16	(3.3)	(7.0)	13.8	8.0
桃李面包	2019-03-20	18.5	16.4	25.1	15.5
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
安琪酵母	2019-03-23	15.8	12.2	1.1	(22.4)
燕塘乳业	2019-03-23	4.7	2.3	(65.1)	首亏
海天味业	2019-03-26	16.8	15.6	23.6	24.3
珠江啤酒	2019-03-26	7.3	9.3	97.7	252.9
光明乳业	2019-03-26	(3.2)	5.0	(44.6)	首亏
养元饮品	2019-03-26	5.2	4.7	15.9	26.3
星湖科技	2019-03-26	25.1	5.1	扭亏	扭亏
酒鬼酒	2019-03-27	35.1	30.6	26.5	3.3
天润乳业	2019-03-28	17.9	8.6	15.2	(22.8)
五粮液	2019-03-28	32.6	31.3	38.4	43.6
香飘飘	2019-03-28	23.1	20.9	17.5	24.1
煌上煌	2019-03-29	28.4	28.3	22.7	(78.2)
贵州茅台	2019-03-29	26.5	35.7	30.0	47.6
青岛啤酒	2019-03-29	1.1	1.5	12.6	续亏
上海梅林	2019-03-30	(0.2)	1.0	9.1	扭亏
金枫酒业	2019-03-30	(9.0)	0.2	首亏	首亏
广弘控股	2019-03-30	8.4	8.6	7.6	10.9
中炬高新	2019-03-30	15.4	13.8	34.0	23.4
*ST 因美	2019-03-30	(6.4)	4.2	扭亏	扭亏
京粮控股	2019-03-30	(6.4)	(22.2)	29.6	316.6
古越龙山	2019-04-03	4.9	(1.8)	4.7	(7.3)
安记食品	2019-04-03	33.6	49.9	(4.3)	(40.2)
爱普股份	2019-04-04	7.5	12.3	(23.6)	19.2
三全食品	2019-04-10	5.4	(1.7)	41.5	扭亏
洽洽食品	2019-04-12	16.5	17.8	35.6	56.9
双塔食品	2019-04-16	15.1	(36.1)	149.0	扭亏
绝味食品	2019-04-16	13.5	14.7	27.9	24.3
恒顺醋业	2019-04-16	9.9	7.3	8.4	(36.6)
会稽山	2019-04-17	(7.4)	(21.9)	(2.3)	(8.8)
口子窖	2019-04-18	18.5	19.6	37.6	84.0
元祖股份	2019-04-18	10.2	(13.2)	18.7	首亏
青海春天	2019-04-19	(29.3)	(24.3)	(78.0)	(96.9)
克明面业	2019-04-19	25.9	27.7	65.0	52.4
千禾味业	2019-04-19	12.4	23.6	66.6	67.3
好想你	2019-04-19	21.6	10.0	21.2	16.4

资料来源：公司公告，万得，中银证券



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
得利斯	2019-04-20	净利润约 742.35 万元~890.82 万元,增长 0.00%~20.00%	略增
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
华统股份	2019-04-23	净利润约 13977.63 万元~16583.63 万元,增长 18%~40%	略增
百润股份	2019-04-24	净利润约 18264.53 万元~23743.89 万元,增长 0.00%~30.00%	略增
黑芝麻	2019-04-24	-	-
麦趣尔	2019-04-25	净利润约-17000 万元~-8500 万元	首亏
中葡股份	2019-04-25	净利润约-16500 万元~-15000 万元	续亏
青青稞酒	2019-04-25	净利润约 9500 万元~12000 万元	扭亏
惠泉啤酒	2019-04-25	-	-
广州酒家	2019-04-25	-	-
三元股份	2019-04-25	净利润约 15260.28 万元~18300.28 万元,增长 101%~141%	预增
新乳业	2019-04-25	净利润约 22300.00 万元~23800.00 万元,增长 0.34%~7.09%	略增
伊力特	2019-04-26	-	-
加加食品	2019-04-26	净利润约 11149.85 万元~14335.52 万元,下降 10%~30%	略减
皇氏集团	2019-04-26	净利润约-65000 万元~-57000 万元	首亏
金字火腿	2019-04-26	净利润约-3800 万元~-1000 万元,下降 135.20%~90.74%	不确定
来伊份	2019-04-26	净利润约 999.99 万元~1299.99 万元,下降 87%~90%	预减
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
龙大肉食	2019-04-27	净利润约 15990.29 万元~17871.5 万元,下降 5.00%~15.00%	略减
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
科迪乳业	2019-04-27	净利润约 13935.82 万元~16469.61 万元,增长 10.00%~30.00%	略增
莫高股份	2019-04-27	-	-
佳隆股份	2019-04-27	净利润约 3105.09 万元~4068.74 万元,增长 45.00%~90.00%	预增
妙可蓝多	2019-04-27	-	-
维维股份	2019-04-27	-	-
燕京啤酒	2019-04-27	-	-
洋河股份	2019-04-30	净利润约 795260.4 万元~861532.1 万元,增长 20.00%~30.00%	略增
ST 西发	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
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
广州酒家	2019-04-25	15.9	4.9	12.2	(40.7)
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
科迪乳业	2019-04-27	3.8	(4.6)	2.1	(9.6)
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. A 股公司已披露 2019 年一季报情况

证券简称	披露日期	营收增速 (%)		净利增速 (%)	
		1Q19		1Q19	
今世缘	2019-04-13	31.12		26.00	
口子窖	2019-04-18	8.97		21.43	
克明面业	2019-04-19	17.52		(17.31)	
好想你	2019-04-19	7.33		10.42	
天润乳业	2019-04-19	15.97		10.19	
金徽酒	2019-04-20	5.48		(9.92)	
香飘飘	2019-04-20	28.26		83.61	
涪陵榨菜	2019-04-20	3.81		35.15	
承德露露	2019-04-20	3.94		1.60	

资料来源: 公司公告, 万得, 中银国际证券

图表 30. A 股公司预计 2019 年一季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
华统股份	2019-04-23	净利润约 4676.07 万元~5377.48 万元,变动幅度为:0%~15%	略增
兰州黄河	2019-04-24	净利润约 2300 万元~2600 万元,变动幅度为:512%~566%	扭亏
珠江啤酒	2019-04-25	净利润约 2,142.81 万元~3,035.64 万元,增长 20.00%~70.00%	预增
百润股份	2019-04-25	净利润约 3851.06 万元~4364.53 万元,变动幅度为:50%~70%	预增
金字火腿	2019-04-26	净利润约 2643.05 万元~3209.41 万元,变动幅度为:40%~70%	预增
汤臣倍健	2019-04-26	净利润约 42790.45 万元~50232.27 万元,变动幅度为:15%~35%	略增
广弘控股	2019-04-27	净利润约 2700 万元~3100 万元,增长 5.33%~20.94%	略增

资料来源: 公司公告, 万得, 中银国际证券

图表 31. A 股公司预计 2019 年一季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 (%)	
		1Q19		1Q19	
桃李面包	2019-04-29	30.46		16.18	
酒鬼酒	2019-04-30	15.52		12.11	

资料来源: 公司公告, 万得, 中银国际证券



股东大会

图表 32. 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
安琪酵母	2018 年度	2019/04/23	星期二	14:00	湖北省宜昌市峡州夷陵饭店
桂发祥	2018 年度	2019/04/23	星期二	14:00	天津市河西区洞庭路 32 号公司二楼会议室
天润乳业	2018 年度	2019/04/23	星期二	15:30	乌鲁木齐市经开区乌昌公路 2702 号公司办公楼一楼会议室
安记食品	2018 年度	2019/04/24	星期三	14:30	泉州市经济技术开发区清蒙园区崇惠街 1 号
皇氏集团	2019 年第二次	2019/04/24	星期三	14:30	广西南宁市高新区丰达路 65 号公司会议室
古越龙山	2018 年度	2019/04/26	星期五	14:00	绍兴市越城区北海桥公司新二楼会议室
*ST 因美	2018 年度	2019/04/29	星期一	10:00	浙江省杭州市滨江区南环路 3758 号公司 23 楼会议室
光明乳业	2018 年度	2019/04/30	星期二	13:30	上海市长宁区新华路 160 号上海影城五楼多功能厅
上海梅林	2018 年度	2019/04/30	星期二	13:30	维也纳国际酒店上海火车站店三楼多功能厅
今世缘	2018 年度	2019/05/06	星期一	14:00	江苏省淮安市今世缘大道公司一楼会议室
绝味食品	2018 年度	2019/05/06	星期一	14:00	湖南省长沙市芙蓉区晚报大道 267 号晚报大厦 18 楼公司会议室
科迪乳业	2019 年第一次	2019/05/06	星期一	9:00	河南省虞城县利民镇河南科迪乳业股份有限公司会议室
重庆啤酒	2018 年度	2019/05/07	星期二	13:30	重庆市北部新区恒山东路 9 号公司接待中心二楼会议室
三全食品	2018 年度	2019/05/07	星期二	14:30	郑州市惠济区天河路 366 号公司会议室
恒顺醋业	2018 年度	2019/05/08	星期三	9:30	江苏镇江市丹徒新城广园路 66 号公司会议室
酒鬼酒	2018 年度	2019/05/09	星期四	13:30	湖南省吉首市振武营酒鬼酒股份有限公司三会议室
口子窖	2018 年度	2019/05/09	星期四	13:30	安徽省淮北市人民路淮北口子国际大酒店
千禾味业	2018 年度	2019/05/09	星期四	10:00	四川省眉山市东坡区城南岷家渡公司会议室
克明面业	2018 年度	2019/05/10	星期五	15:00	湖南省长沙市振华路 28 号克明面业研发检验综合楼四楼会议室
好想你	2018 年度	2019/05/10	星期五	14:30	杭州新加坡科技园 11 幢郝姆斯食品有限公司百花厅
双塔食品	2018 年度	2019/05/10	星期五	14:00	烟台双塔食品股份有限公司会议室
五粮液	2018 年度	2019/05/10	星期五	9:00	四川省宜宾市岷江西路 150 号五粮液怡心园会议厅
洽洽食品	2018 年度	2019/05/10	星期五	10:00	安徽省合肥经济技术开发区莲花路 1307 号公司五楼会议室
爱普股份	2018 年度	2019/05/15	星期三	13:30	上海市江场三路 258 号市北高新商务中心 3F 宴会厅
通葡股份	2018 年度	2019/05/16	星期四	14:00	吉林省通化市前兴路 28 号通化葡萄酒股份有限公司会议室
庄园牧场	2019 年第一次	2019/05/23	星期四	14:30	甘肃省兰州市雁园路 601 号甘肃省商会大厦 26 层多媒体会议室
会稽山	2018 年度	2019/05/27	星期一	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

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公开发表。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