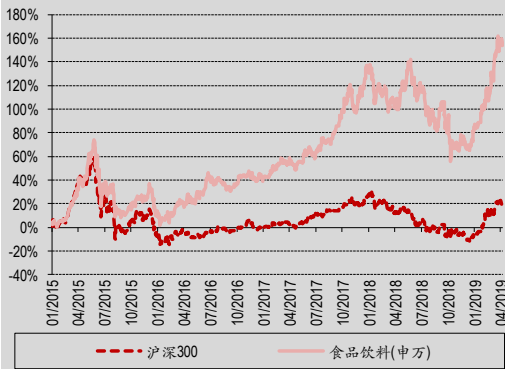




强于大市

食品饮料行业周报

行业走势



资料来源：万得

相关研究报告

《周观点：600吨茅台酒商超首批公开招商，渠道利润继续回流》20190421

《1Q19食品饮料仓位点评：整体仓位上升，白酒增持明显》20190421

《千禾味业1季报点评：区域持续扩张，调味品表现基本符合我们预期》20190425

《贵州茅台1季报点评：真实需求强劲，未来两年将惊喜不断，继续强烈推荐》20190426

《伊利股份1季报点评：营收略超预期，费用投放强度同比持平》20190426

《海天味业1季报点评：业绩符合预期，费用有效管控驱动利润率提升》20190426

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

白酒业绩超预期、惊喜连连，乳业竞争趋缓迹象显现

一周市场回顾-食品饮料下跌。上周食品饮料板块下跌 1.42%，跑赢沪深 300 (-5.61%)，其中肉制品涨幅最大 (+0.2%)，其他酒类跌幅最大 (-9.1%)。白酒业绩超预期、惊喜连连，乳业竞争趋缓迹象显现。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 1.42%，跑赢沪深 300 (-5.61%)，其中肉制品涨幅最大 (+0.2%)，其他酒类跌幅最大 (-9.1%)。
- 白酒业绩超预期、惊喜连连，乳业竞争趋缓迹象显现。上市公司季报披露已近尾声，我们对已公告的上市公司数据做了整理。(1) 白酒，18年、1Q19 业绩普遍好于预期，增速继续领跑食品饮料子行业。2018 年已披露的上市公司营收、净利增速分别为 26.2%、36.8%，1Q19 营收、净利增速分别为 25.4%、30.9%，虽然低于 1Q18，但明显超出年初的市场预期。对比规模以上白酒企业增速，我们判断 2018 年、1Q19 上市公司市占率均大幅提升。(2) 乳品，龙头收割市场份额，2018 年龙头间竞争加剧，1Q19 边际趋缓迹象显现。2018 年上市公司营收、净利分别增 13%、0%，1Q19 营收、净利分别增 15%、10%。龙头持续收割市场份额，大体量下 2018 年和 1Q19 伊利收入增速依然位居行业前列。2018 年龙头间竞争加剧，费用投放强度大幅上升，利润端承压，其他乳企被迫应对，利润亦受到冲击，1Q19 受原奶供需偏紧影响，买赠促销减少，龙头间竞争边际趋缓迹象显现，带动行业利润增速回升。(3) 调味品，行业维持较高景气度，1Q19 业绩实现开门红。2018 年上市公司营收、净利分别增 14%、20%，1Q19 营收、净利分别增 16%、23%。2018 年行业维持较高景气度，1Q19 上市公司实现开门红，海天业绩保持稳健较快增长，中炬、恒顺皆超我们预期。(4) 肉制品，持续关注双汇肉制品结构优化。2018 年双汇肉制品收入同比增 2.4%，为 2015 年以来最快增速，产品结构优化调整进行时，1Q19 受益于提价和结构优化，肉制品业务值得继续关注。

- 推荐组合：贵州茅台、山西汾酒、伊利股份。

行业重大数据变化

- 3月进口大麦单价同比+25.3%，数量同比-50.0%。3月 IFCN 国际饲料价格同比-11.1%，国际原奶价格同比+9.4%。4月第3周生鲜乳价格同比+2.3%。4月第4周生猪价同比+48.9%，仔猪价同比+95.0%。4月第4周猪粮比 8.10 (同比+2.49)。2月进口猪肉数量+13.6%，进口猪肉价格-5.2%。

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。



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



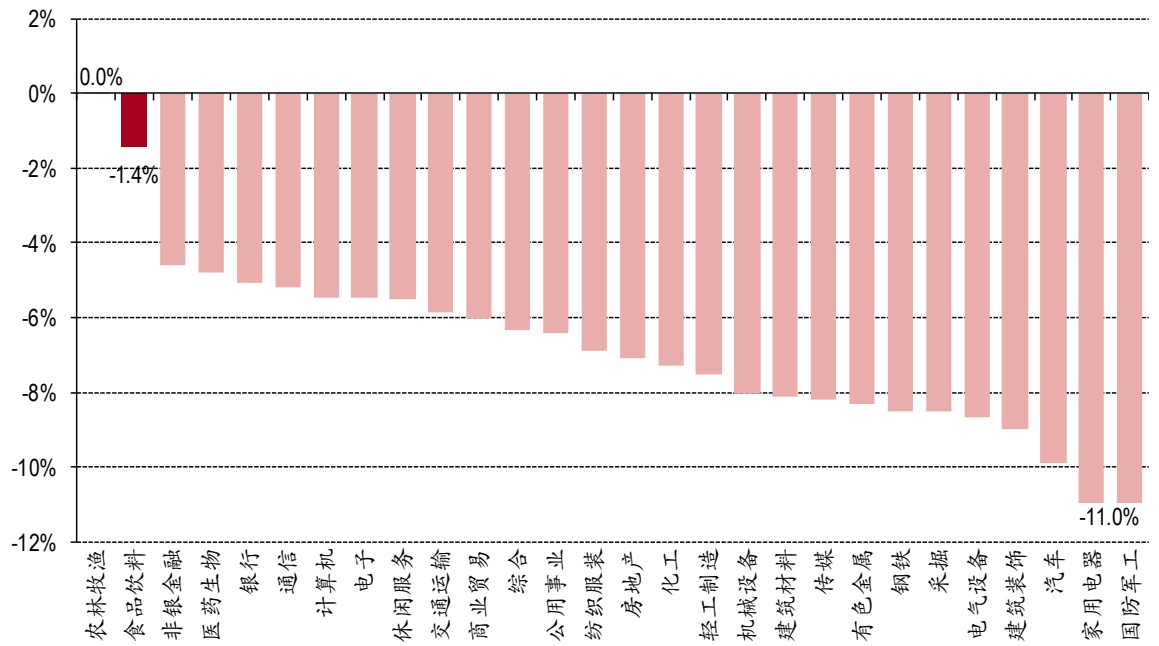
图表目录

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.....	14
图表 29. A 股公司已披露 2019 年 1 季报情况.....	15
图表 30. A 股公司预计 2019 年 1 季报披露时间与业绩预告.....	16
图表 31. A 股公司预计 2019 年 1 季报披露时间与业绩快报.....	16
图表 32. 股东大会信息.....	17



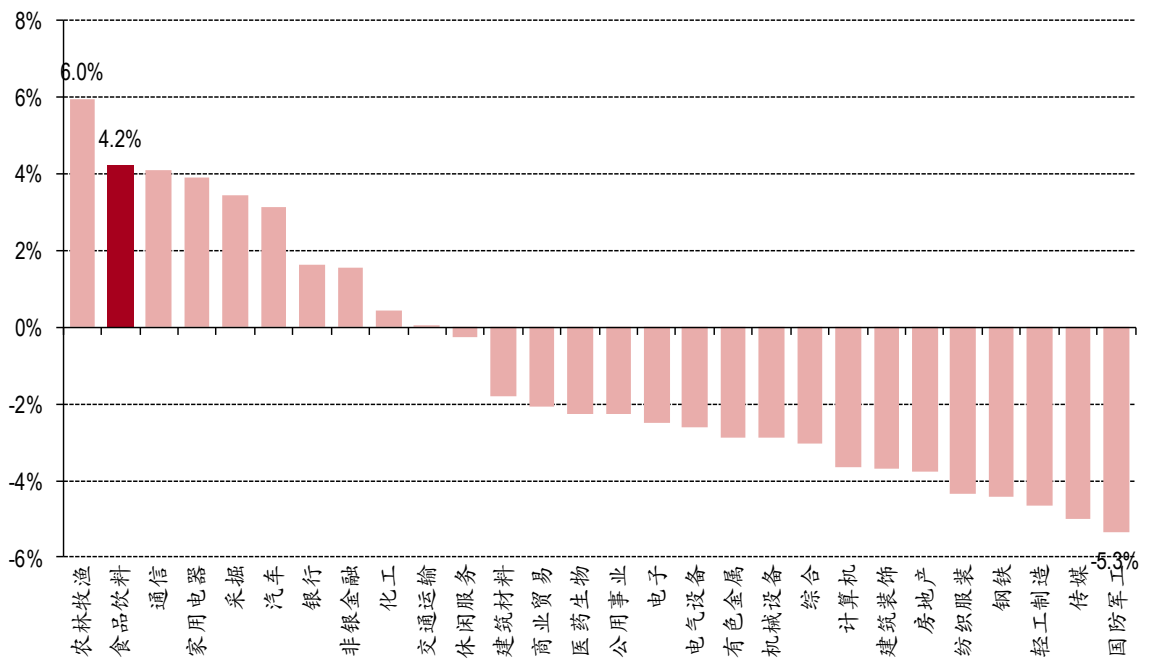
行情回顾

图表 1. 上周各板块涨跌幅



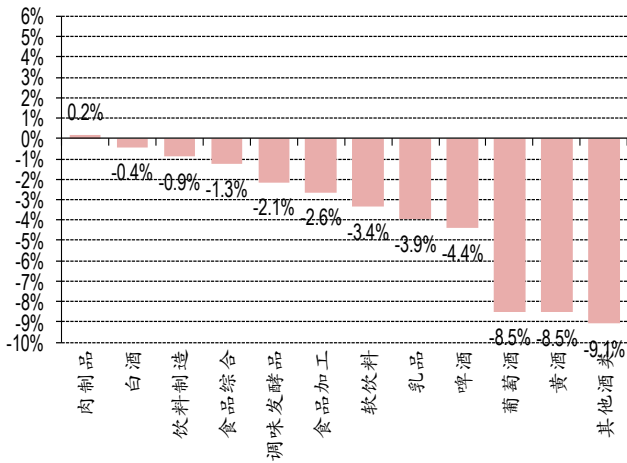
资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 4月各板块涨跌幅



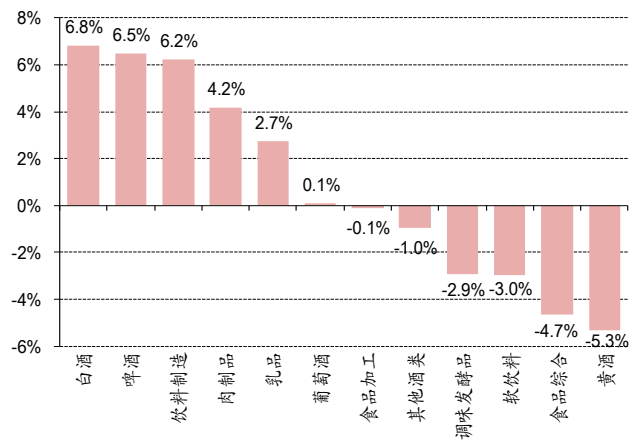
资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅



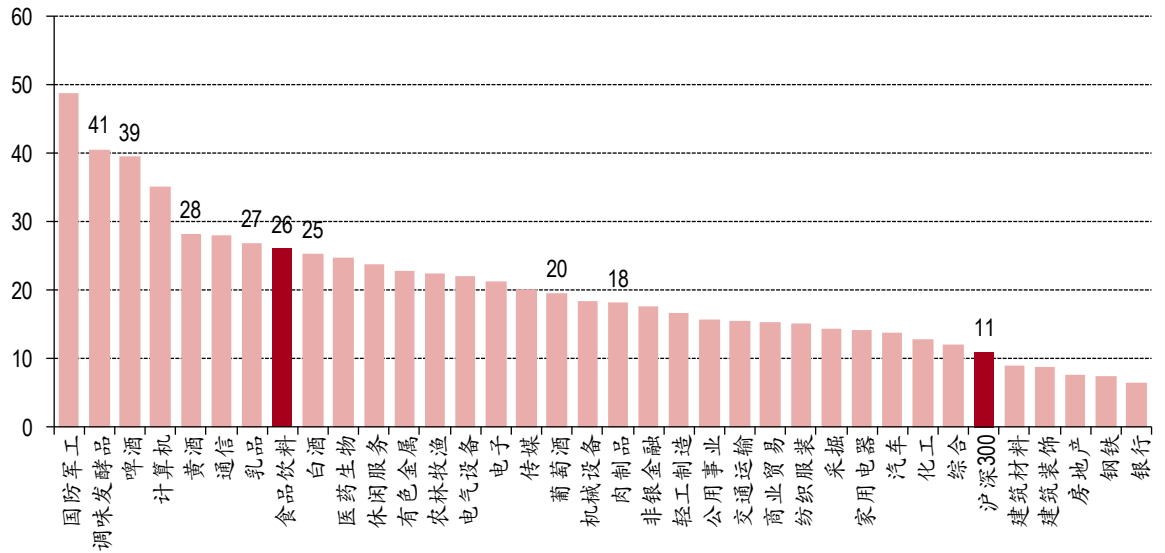
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 4. 4月食品饮料子板块涨跌幅



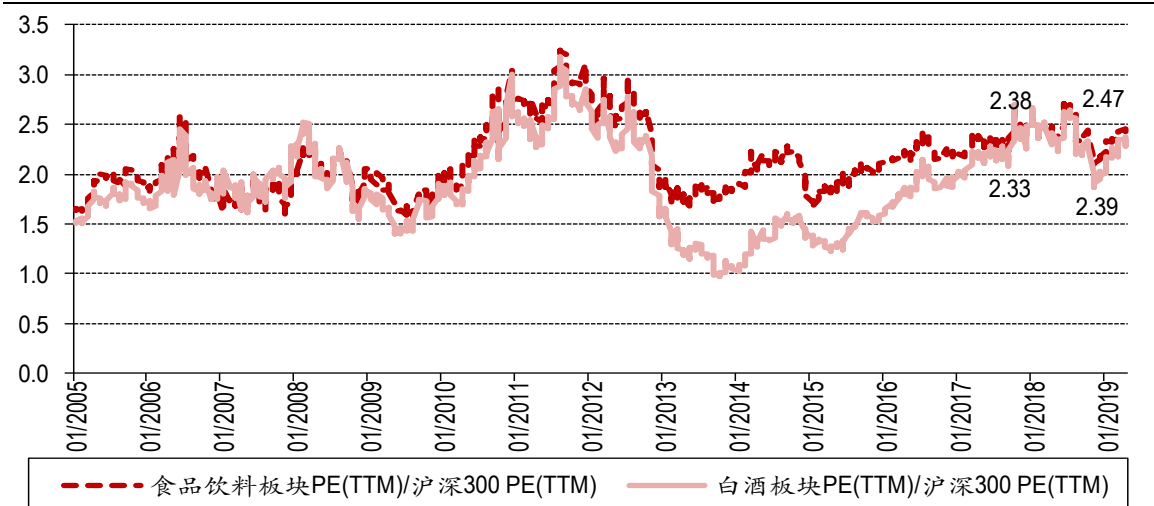
资料来源: 万得, 中银国际证券

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	12.4	30.7	29.8	50.2	26.2	32.2	21.5	48.4	31.1

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
得利斯	27.5	海南椰岛	(18.0)	得利斯	41.4	伊力特	(17.8)
通葡股份	18.9	伊力特	(14.9)	通葡股份	35.0	克明面业	(16.7)
上海梅林	15.9	贝因美	(13.0)	广泽股份	21.5	西藏发展	(16.2)
双塔食品	13.6	加加食品	(12.5)	龙大肉食	21.1	洽洽食品	(13.1)
煌上煌	12.3	中葡股份	(12.2)	百润股份	20.1	安记食品	(12.2)
盐津铺子	12.2	科迪乳业	(10.4)	广弘控股	16.4	西王食品	(12.0)
口子窖	12.2	麦趣尔	(10.1)	上海梅林	16.4	青海春天	(11.3)
安井食品	10.0	珠江啤酒	(9.8)	口子窖	15.6	涪陵榨菜	(10.9)
泸州老窖	9.1	青青稞酒	(9.4)	金字火腿	13.4	莫高股份	(10.8)
好想你	9.0	金枫酒业	(9.2)	泸州老窖	13.3	海南椰岛	(10.2)

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	
			2018/4/26	2017A	2018	2019E	2020E	2017A	2018	2019E		2020E
白酒												
600519.SH	贵州茅台	11,871	945.00	21.56	28.02	35.20	42.48	43.8	33.7	26.8	22.2	买入
000858.SZ	五粮液	3,970	102.27	2.49	3.45	4.27	5.10	41.0	29.7	23.9	20.1	买入
600809.SH	山西汾酒	498	57.50	1.09	1.69	2.42	3.14	52.7	33.9	23.8	18.3	买入
000568.SZ	泸州老窖	1,105	75.43	1.75	2.35	2.86	3.45	43.2	32.1	26.4	21.9	增持
000860.SZ	顺鑫农业	332	58.19	0.77	1.30	2.10	2.88	75.7	44.6	27.6	20.2	买入
600702.SH	舍得酒业	98	29.05	0.43	1.01	1.20	1.47	68.2	28.7	24.2	19.8	买入
食品												
600887.SH	伊利股份	1,829	30.00	0.98	1.06	1.22	1.48	30.5	28.4	24.6	20.3	买入
2319.HK	蒙牛乳业	957	24.37	0.52	0.77	1.00	1.20	46.7	31.5	24.4	20.4	增持
600597.SH	光明乳业	125	10.17	0.50	0.28	0.44	0.49	20.2	36.4	23.3	20.6	增持
600872.SH	中炬高新	273	34.29	0.57	0.76	0.89	1.12	60.3	45.0	38.5	30.6	买入
603288.SH	海天味业	2,282	84.51	1.31	1.62	1.94	2.28	64.6	52.3	43.5	37.0	增持
603027.SH	千禾味业	71	21.80	0.44	0.74	0.66	0.80	49.4	29.6	33.0	27.3	增持
600305.SH	恒顺醋业	101	12.95	0.36	0.39	0.39	0.44	36.1	33.3	33.2	29.4	增持
000895.SZ	双汇发展	855	25.90	1.31	1.49	1.55	1.67	19.8	17.4	16.7	15.5	增持

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 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	769	31.8	1.29	1.37	24.6	23.2	
保乐力加	欧元	413	155.7	6.32	7.02	24.6	22.2	
布朗福曼	美元	254	53.6	1.71	1.82	31.3	29.4	
人头马	欧元	60	119.5	3.22	3.74	37.1	32.0	
金巴利	欧元	103	8.9	0.24	0.27	37.0	32.9	
其他酒								
喜力	欧元	555	96.3	4.46	4.80	21.6	20.1	
百威英博	美元	1,748	87.6	4.66	4.92	18.8	17.8	
食品								
雀巢	瑞士法郎	2,987	97.5	4.34	4.74	22.5	20.6	
百事可乐	美元	1,772	126.4	5.52	5.97	22.9	21.2	
可口可乐	美元	2,059	48.3	2.10	2.26	23.0	21.4	
亿滋国际	美元	727	50.3	2.48	2.67	20.3	18.8	
达能	欧元	490	70.6	3.83	4.24	18.4	16.6	

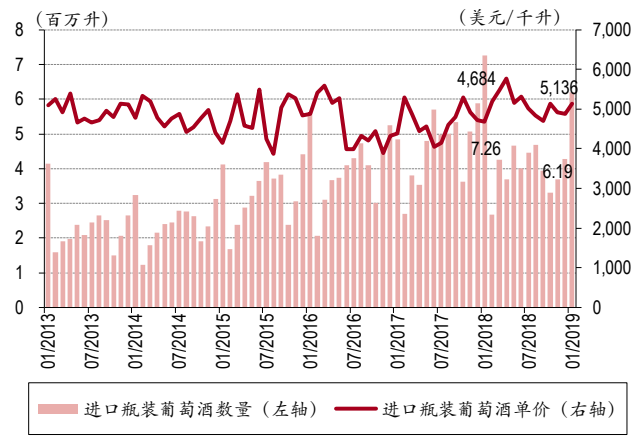
资料来源: Thomson One

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

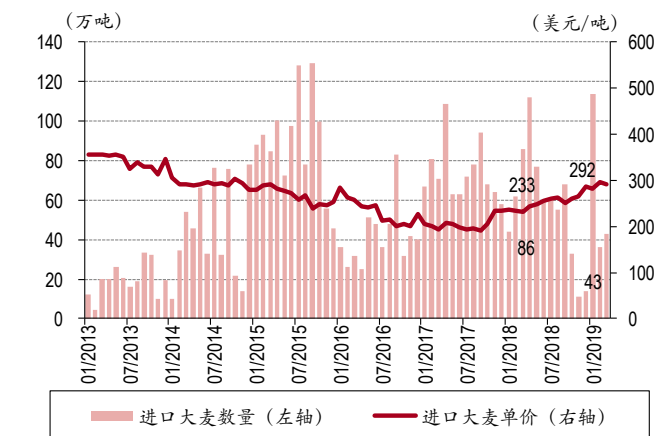
酒类

图表 11. 进口葡萄酒数量与单价



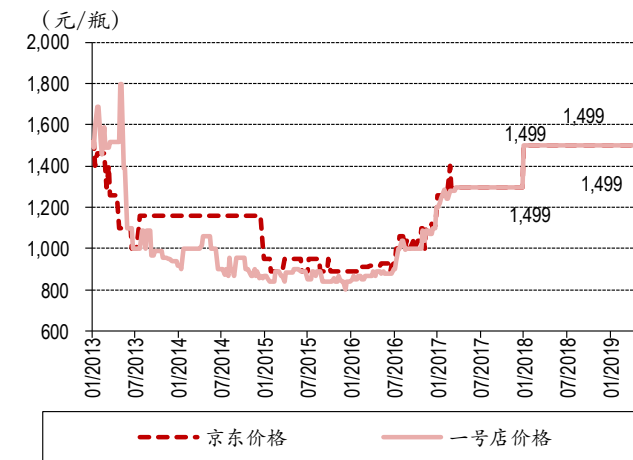
资料来源：海关总署，万得，中银国际证券
注：去年同期进口葡萄酒数量与单价7.26与4,684

图表 12. 进口大麦数量与单价



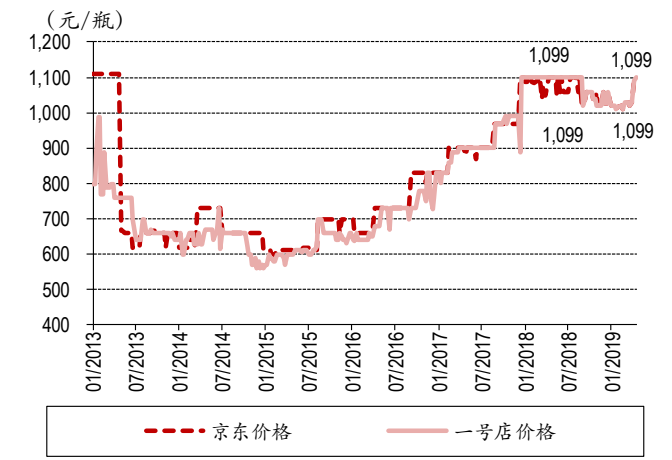
资料来源：海关总署，万得，中银国际证券
注：去年同期进口大麦数量与单价86与233

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

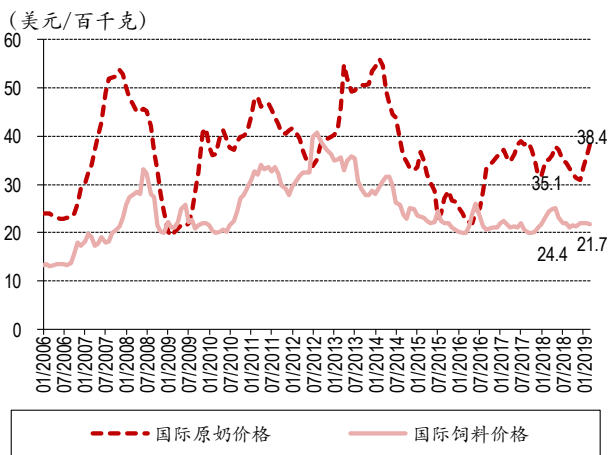
图表 15. 白酒电商价格

	4月第3周价格(元/瓶)			4月第4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3周	4月第4周	
15年茅台	4999	4799	4999	5188	4799	4999	4932	4995	↑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	969	888	1078	969	888	1078	978	978	0
52度泸州老窖特曲	248	248	228	248	238	262	241	249	↑8
52度水井坊井台装	519	-	519	519	-	519	519	519	0
52度水井坊臻酿八号	357	359	359	359	359	359	358	359	↑1
53度青花瓷汾酒30年	679	698	752	678	678	752	710	703	↓(7)
53度青花瓷汾酒20年	429	458	-	428	418	-	444	423	↓(21)
52度梦之蓝M3	559	528	681	569	528	681	589	593	↑3
52度天之蓝	386	359	466	389	359	466	404	405	↑1
50度古井年份原浆5年	157	158	-	158	178	-	158	168	↑11
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

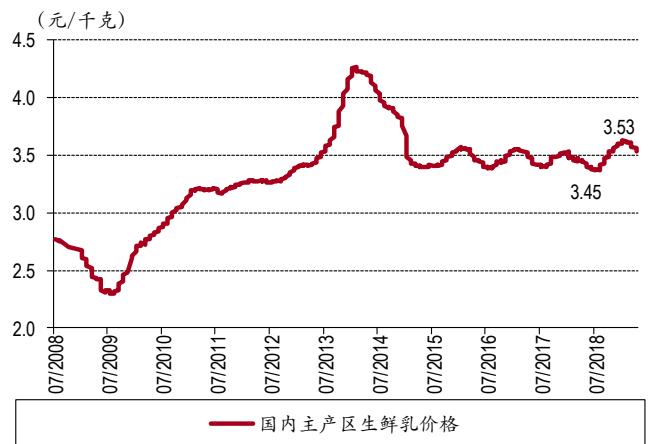
图表 16. IFCN 原奶价格与饲料价格



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35.1与24.4

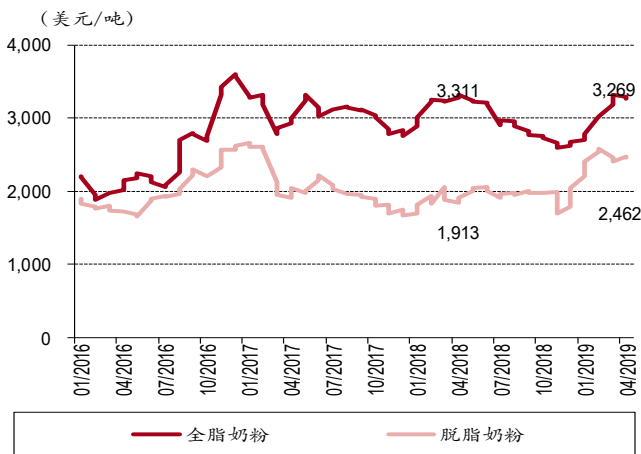
图表 17. 国内主产区生鲜乳价格



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3.45

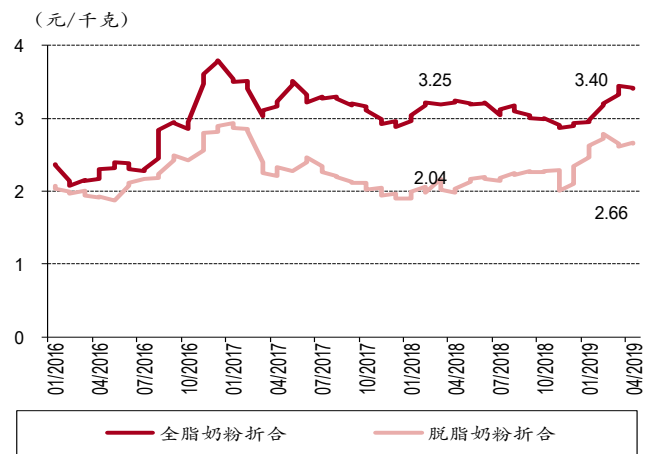
图表 18. GDT 奶粉拍卖价格



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

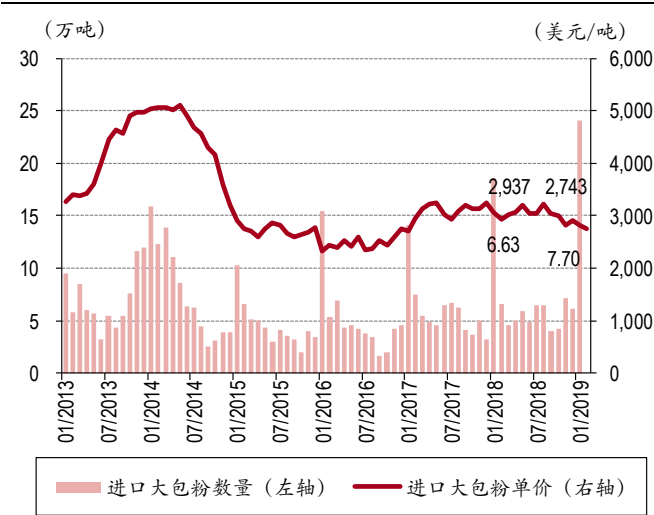
图表 19. GDT 奶粉折合国内原奶价格



资料来源: GDT, 万得, 中银国际证券

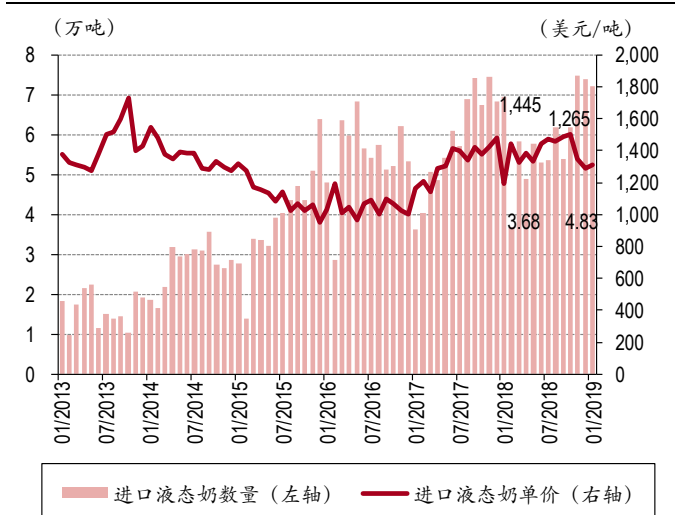
注: 去年同期GDT奶粉折合国内原奶价格为3.25与2.04

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

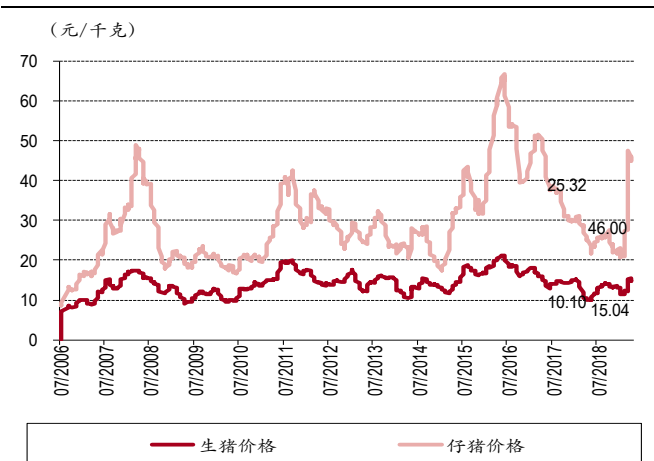
图表 21. 进口液态奶数量与单价



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



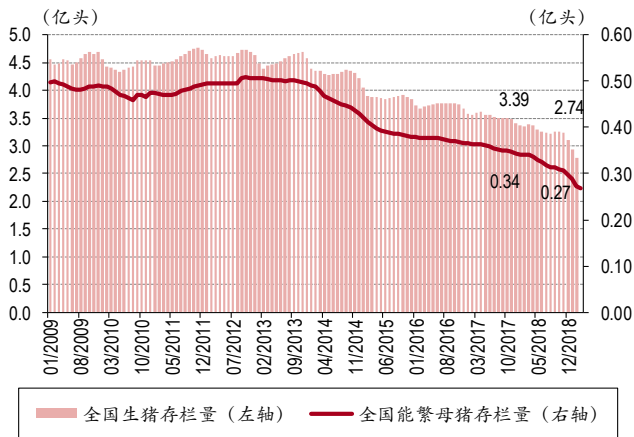
资料来源：中国畜牧业信息网，万得，中银国际证券
注：去年同期国内生猪价格与仔猪价格为 10.10 与 25.32

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 5.61

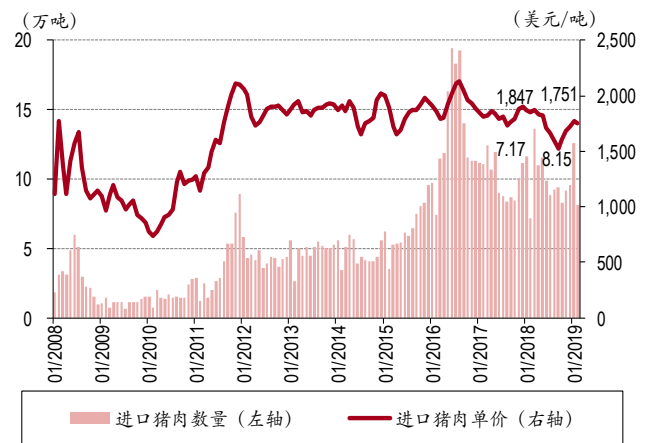
图表 24. 国内生猪与能繁母猪存栏量



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 7.17 与 1,847



上周研究报告回顾

周观点：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。

1Q19 食品饮料仓位点评：整体仓位上升，白酒增持明显（2019.04.21）

2019年4月22日，公募基金19年1季报披露完毕。根据我们测算，1Q19基金重仓食品饮料股票市值占比7.0%，环比增1.4pct，同比增1.5pct，基金重仓白酒股票市值占比5.0%，环比增1.6pct，同比增1.1pct。从基金重仓参与家数与重仓市值变动角度看，白酒增持较多，其中五粮液尤为明显。

千禾味业1季报点评：区域持续扩张，调味品表现基本符合我们预期（2019.04.25）

千禾味业公布2019年1季报。1Q19实现营收2.9亿，同比增18.5%，归母净利0.51亿，降54.0%，扣非净利0.46亿，增19.1%，EPS 0.15元。公司整体业绩略低于我们预期，但调味品表现基本符合我们预期。

贵州茅台1季报点评：真实需求强劲，未来两年将惊喜不断，继续强烈推荐（2019.04.26）

贵州茅台公布19年1季报。1Q19实现营收216.4亿，同比增23.9%，净利112.2亿，同比增31.9%，每股收益8.93元。公司期末预收款113.8亿，环比降21.9亿。营收和净利略高于业绩预告，预收款低于预期。

伊利股份1季报点评：营收略超预期，费用投放强度同比持平（2019.04.26） 伊利股份公布2019年1季报。1Q19实现营收230.8亿，同比增17.9%，归母净利22.8亿，同比增8.4%，扣非净利21.8亿，同比增9.2%，EPS 0.37元。营收略超预期，利润符合预期。

海天味业1季报点评：业绩符合预期，费用有效管控驱动利润率提（2019.04.26） 海天味业公布2019年1季报。1Q19实现营业收入54.9亿，同比增17.0%，归母净利14.8亿，同比增22.8%，扣非净利14.0亿，同比增21.5%，EPS 0.55元，业绩符合预期。



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
张裕 A	2019-04-20	4.3	13.0	1.1	26.6
得利斯	2019-04-20	25.5	11.4	7.8	(9.3)

公司公告, 万得, 中银国际证券



续 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
安井食品	2019-04-22	22.2	26.1	33.5	16.5
ST 椰岛	2019-04-23	(38.2)	(21.0)	扭亏	扭亏
华统股份	2019-04-23	8.5	1.5	26.8	61.9
百润股份	2019-04-24	5.0	2.4	(32.2)	首亏
黑芝麻	2019-04-24	43.0	31.8	(46.1)	(47.7)
ST 中葡	2019-04-25	(14.8)	(44.1)	续亏	续亏
广州酒家	2019-04-25	15.9	4.9	12.8	(39.2)
青青稞酒	2019-04-25	2.3	3.6	扭亏	扭亏
惠泉啤酒	2019-04-25	(3.1)	(23.3)	(23.5)	首亏
三元股份	2019-04-25	21.8	24.2	137.2	扭亏
麦趣尔	2019-04-25	3.6	(13.5)	首亏	续亏
新乳业	2019-04-25	12.4	11.0	9.2	12.7
伊力特	2019-04-26	10.7	(1.1)	21.1	42.8
来伊份	2019-04-26	7.0	(2.0)	(90.0)	首亏
威龙股份	2019-04-26	(5.1)	(13.8)	(18.6)	(42.1)
加加食品	2019-04-26	(5.4)	(10.5)	(27.6)	(61.1)
泸州老窖	2019-04-26	25.6	21.8	36.3	31.1
金字火腿	2019-04-26	14.6	24.7	首亏	续亏
莲花健康	2019-04-26	(6.7)	(8.2)	续亏	首亏
皇氏集团	2019-04-26	(1.3)	(15.2)	首亏	续亏
莫高股份	2019-04-27	2.5	22.8	13.1	扭亏
科迪乳业	2019-04-27	3.7	(4.7)	1.9	(10.3)
妙可蓝多	2019-04-27	24.8	61.3	148.7	106.2
维维股份	2019-04-27	8.3	6.0	(29.3)	续亏
龙大肉食	2019-04-27	33.6	42.2	(5.9)	116.1
佳隆股份	2019-04-27	11.1	12.1	64.3	扭亏
山西汾酒	2019-04-27	55.4	108.8	55.4	46.4
古井贡酒	2019-04-27	24.7	18.4	47.6	25.1
燕京啤酒	2019-04-27	1.3	10.8	11.5	续亏
老白干酒	2019-04-27	41.3	43.0	114.3	126.8
西王食品	2019-04-27	4.0	19.3	36.5	(1.5)
深粮控股	2019-04-27	3,307.2	12,300.0	扭亏	扭亏
水井坊	2019-04-27	37.6	17.9	72.7	26.7

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
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
洋河股份	2019-04-30	21.1	3.8	22.3	2.0
ST 西发	2019-04-30	(10.6)	(36.8)	首亏	续亏

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 1 季报情况

证券简称	披露日期	营收增速 (%)		净利增速 (%)	
		1Q19	1Q19	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	
三全食品	2019-04-23	5.04		42.22	
桂发祥	2019-04-23	0.69		(4.89)	
华统股份	2019-04-23	5.59		1.50	
ST 椰岛	2019-04-23	24.98		(77.95)	
青海春天	2019-04-23	(27.77)		(81.90)	
兰州黄河	2019-04-24	(22.02)		(555.43)	
得利斯	2019-04-24	14.58		51.32	
珠江啤酒	2019-04-25	4.65		65.78	
洽洽食品	2019-04-25	1.26		35.75	
百润股份	2019-04-25	14.62		65.65	
青青稞酒	2019-04-25	(23.05)		(41.84)	
煌上煌	2019-04-25	20.36		26.70	
海欣食品	2019-04-25	19.18		6.20	
麦趣尔	2019-04-25	(1.35)		(62.06)	
古越龙山	2019-04-25	(4.07)		(12.21)	
三元股份	2019-04-25	10.89		48.60	
贵州茅台	2019-04-25	23.92		31.91	
千禾味业	2019-04-25	18.46		(54.05)	
庄园牧场	2019-04-25	17.32		4.24	
安琪酵母	2019-04-25	11.61		(14.56)	
广州酒家	2019-04-25	19.79		17.94	
新乳业	2019-04-25	-		3.64	
泸州老窖	2019-04-26	23.72		43.08	
双塔食品	2019-04-26	(49.89)		(36.86)	
金字火腿	2019-04-26	(32.30)		68.86	
汤臣倍健	2019-04-26	47.17		33.69	
莲花健康	2019-04-26	(12.11)		36.71	
伊力特	2019-04-26	0.09		23.83	
舍得酒业	2019-04-26	34.06		21.53	
伊利股份	2019-04-26	17.89		8.36	
海天味业	2019-04-26	16.95		22.81	
安井食品	2019-04-26	14.61		19.60	
安记食品	2019-04-26	70.67		22.09	
来伊份	2019-04-26	(0.07)		53.19	
威龙股份	2019-04-26	(3.65)		(17.38)	
元祖股份	2019-04-26	24.90		(77.12)	
广弘控股	2019-04-27	39.92		14.06	
古井贡酒	2019-04-27	43.31		34.82	
黑芝麻	2019-04-27	71.87		(40.06)	
顺鑫农业	2019-04-27	19.95		17.17	
张裕 A	2019-04-27	(7.57)		(4.81)	
龙大肉食	2019-04-27	48.51		1.90	
科迪乳业	2019-04-27	6.22		28.13	
*ST 中葡	2019-04-27	(42.36)		(121.85)	
重庆啤酒	2019-04-27	2.53		13.39	

公司公告, 万得, 中银国际证券



续 图表 29. A 股公司已披露 2019 年 1 季报情况

证券简称	披露日期	营收增速 (%)	净利增速 (%)
		1Q19	1Q19
维维股份	2019-04-27	0.29	87.12
恒顺醋业	2019-04-27	15.15	21.66
莫高股份	2019-04-27	(17.01)	(14.14)
老白干酒	2019-04-27	55.81	57.14
惠泉啤酒	2019-04-27	6.53	(40.66)
光明乳业	2019-04-27	6.92	5.68
金枫酒业	2019-04-27	(14.71)	(15.06)
水井坊	2019-04-27	24.25	41.16
山西汾酒	2019-04-27	25.24	23.57
中炬高新	2019-04-27	6.72	11.53
妙可蓝多	2019-04-27	57.52	(101.91)
会稽山	2019-04-27	(13.22)	(23.18)
西王食品	2019-04-27	1.52	9.47
五粮液	2019-04-29	26.6	30.3
贝因美	2019-04-29	16.4	12.7
加加食品	2019-04-29	3.7	2.4
燕塘乳业	2019-04-29	8.8	15.1
盐津铺子	2019-04-29	43.9	5.5
绝味食品	2019-04-29	19.6	20.4
桃李面包	2019-04-29	15.5	12.1

公司公告, 万得, 中银国际证券

图表 30. A 股公司预计 2019 年 1 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
ST 西发	2019-04-30	净利润约-2640 万元~-1760 万元,变动幅度为:-887.54%~-625.03%	首亏
天味食品	2019-04-30	净利润约 5084 万元~5290 万元,增长 4.54%~8.78%	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 1 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
燕京啤酒	2019-04-30	-	-
ST 西发	2019-04-30	-	-
酒鬼酒	2019-04-30	30.46	16.18
双汇发展	2019-04-30	-	-
洋河股份	2019-04-30	-	-
佳隆股份	2019-04-30	-	-
上海梅林	2019-04-30	-	-
金种子酒	2019-04-30	-	-
通葡股份	2019-04-30	-	-
青岛啤酒	2019-04-30	-	-
梅花生物	2019-04-30	-	-
爱普股份	2019-04-30	-	-
迎驾贡酒	2019-04-30	-	-
养元饮品	2019-04-30	-	-

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	召开具体时间	召开地点
贝因美	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	江苏省淮安市涟水县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
承德露露	2019 年第一次	2019/05/06	星期一 14:30	河北省承德市高新技术产业开发区西区 8 号公司技术中心会议室
香飘飘	2019 年第一次	2019/05/06	星期一 14:30	浙江省杭州市杭州新天地商务中心 4 幢西楼 13 楼 1 号会议室
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
麦趣尔	2019 年第三次	2019/05/08	星期三 10:00	新疆昌吉市麦趣尔大道麦趣尔集团公司会议室
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
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市口子国际大酒店
金字火腿	2019 年第二次	2019/05/09	星期四 14:00	浙江省金华市工业园区金帆街 1000 号公司一楼会议室
克明面业	2018 年度	2019/05/10	星期五 15:00	湖南省长沙市雨花区振华路 28 号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	杭州下沙新加坡科技园 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
ST 椰岛	2018 年度	2019/05/13	星期一 14:30	海南省海口市药谷二期药谷二横路 2 号椰岛办公楼 7 楼会议室
安井食品	2018 年度	2019/05/13	星期一 14:30	厦门市海沧区新阳路 2508 号福建安井食品股份有限公司会议室
京粮控股	2019 年第二次	2019/05/14	星期二 14:30	北京市朝阳区东三环中路 16 号京粮大厦 1517 会议室
泸州老窖	2019 年第一次	2019/05/14	星期二 15:00	四川省泸州市龙马潭区南光路 71 号营销网络指挥中心一楼会议室
麦趣尔	2018 年度	2019/05/15	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
安记食品	2019 年第一次	2019/05/15	星期三 14:30	泉州市经济技术开发区清濛区崇惠街 1 号
华统股份	2018 年度	2019/05/15	星期三 14:30	浙江省义乌市义亭镇姑塘工业小区公司会议室
百润股份	2018 年度	2019/05/15	星期三 14:30	上海市浦东新区秀沿路 1088 号上海浦东绿地假日酒店 (会议室六)
惠泉啤酒	2018 年度	2019/05/15	星期三 14:30	福建省惠安县螺城镇惠泉北路 1999 号公司办公楼二楼会议室
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
威龙股份	2018 年度	2019/05/16	星期四 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
珠江啤酒	2019 年第一次	2019/05/16	星期四 16:00	广州市新港东路磨碟沙大街 118 号公司博物馆 308 会议室
伊力特	2018 年度	2019/05/16	星期四 11:00	乌鲁木齐市水磨沟区会展大道 1119 号大成尔雅 A 座 20 楼会议室
元祖股份	2018 年度	2019/05/16	星期四 13:00	沪青平公路 2799 弄上海新虹桥凯悦嘉轩酒店
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
莫高股份	2018 年度	2019/05/17	星期五 14:00	甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号财富中心 23 层公司会议室
西王食品	2018 年度	2019/05/17	星期五 14:30	山东省滨州市邹平县西王工业园办公楼 211 会议室
ST 中葡	2018 年度	2019/05/17	星期五 14:30	新疆乌鲁木齐市红山路 39 号 4 楼会议室
燕京啤酒	2018 年度	2019/05/17	星期五 14:00	北京市顺义区双河路九号燕京啤酒科技大厦会议室
加加食品	2018 年度	2019/05/17	星期五 14:30	国家级宁乡经济技术开发区三环公司办公楼会议室
张裕 A	2018 年度	2019/05/17	星期五 9:00	烟台市大马路 56 号本公司酒文化博物馆
莲花健康	2018 年度	2019/05/17	星期五 15:00	河南省项城市莲花大道 18 号公司会议室
来伊份	2018 年度	2019/05/17	星期五 13:00	上海市闵行区沪星路 318 号和颐酒店 (沪星路) 2 楼汇颐厅
古井贡酒	2018 年度	2019/05/20	星期一 9:30	安徽省亳州市谯城区古井镇公司总部 10 楼会议室
青青稞酒	2018 年度	2019/05/20	星期一 14:00	北京市朝阳区京顺东街 6 号院 8 号楼会议室
新乳业	2018 年度	2019/05/21	星期二 14:00	成都市高新区科华南路 339 号成都科华明宇豪雅饭店五楼会议室
佳隆股份	2018 年度	2019/05/21	星期二 14:30	广东省普宁市池尾工业区上寮园 256 幢 0138 号公司 3 楼会议室
得利斯	2018 年度	2019/05/21	星期二 14:30	山东省诸城市昌城镇驻地公司董事会办公室
广州酒家	2018 年度	2019/05/22	星期三 14:30	广州市番禺区兴南大道 565 号利口福食品有限公司 1 楼会议室
洽洽食品	2019 年第一次	2019/05/22	星期三 14:00	安徽省合肥经济技术开发区莲花路 1307 号公司三楼会议室
老白干酒	2018 年度	2019/05/23	星期四 9:30	河北省衡水市人民东路 39 号公司 13 楼 1308 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
金枫酒业	2018 年度	2019/05/24	星期五 13:30	上海影城五楼多功能厅
维维股份	2018 年度	2019/05/24	星期五 14:00	江苏省徐州市维维大道 300 号公司办公楼四楼会议室
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物绍路 2579 号公司三楼会议室
贵州茅台	2018 年度	2019/05/29	星期三 9:30	贵州省仁怀市茅台镇茅台国际大酒店
三元股份	2018 年度	2019/06/05	星期三 13:00	北京市大兴区瀛海瀛昌街 8 号公司工业园南区四楼会议室
庄园牧场	2018 年度	2019/06/27	星期四 14:00	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
黑芝麻	2018 年度	2019/06/28	星期五 14:00	广西南宁市双拥路 36 号南方食品大厦五楼公司会议室

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