

上海糖酒集团加快海外并购，丰富旗下酒种

行业和公司信息跟踪

- 今世缘和迎驾冲刺资本市场。《第一财经日报》消息：日前，江苏今世缘酒业股份有限公司申请上市环保核查进入公示期，根据公示，今世缘酒业拟首次公开发行不超过 5180 万股 A 股，计划募集资金 99047 万元。此外，安徽迎驾集团目前也已进入上市辅导期。根据公示（9 月 2 日-11 日），今世缘近年增长迅速，其营业收入从 2008 年的 9.68 亿增加至 2010 年的 19.67 亿，净利润也从 2008 年的 1.8 亿增加至 2010 年的 3.99 亿。今年上半年销售收入就突破 12.4 亿，净利润接近去年全年达到 3.43 亿元。今世缘制订的“十二五”目标是实现销售 100 亿元、利税 40 亿元，确保站稳行业前“十强”。迎驾是安徽白酒的六朵金花之一，查据集团网站信息，公司 2010 年营业收入达到 30.91 亿元，位列安徽省白酒行业第一位。集团今年上半年实现收入 20.38 亿元，同比增长 22%。但我们需要指出的是上述收入为集团范围的额度，迎驾集团下辖酿酒、彩印、饮料、五金制品、玻璃、陶瓷等 18 个较大规模的法人公司，酿酒板块的安徽迎驾贡酒有限公司是集团的核心，生产“迎驾”和“佛子岭”两大系列共 100 多种产品，主导产品星级迎驾贡酒、百年迎驾、迎驾之星、迎驾贡酒年份酒等。近几年以来，受益经济增长和消费升级，我国白酒行业取得了快速发展，涌现出一大批优秀的区域性白酒企业，他们的收入和利润规模相比已上市的很多白酒企业都要好，且发展趋势不错。目前在 A 股市场中，白酒上市公司数量已经达到 13 家。绝大部分公司上市时间都在 2000 年之前，上市最近的是洋河股份，白酒公司要想 IPO 比较难，如果此次两家公司能够顺利过会上市，将重燃一批优质的白酒公司上市欲望。
- 上海糖酒集团——加快海外糖酒并购，丰富旗下酒种。葛俊杰昨天对外界强调，光明食品集团的国际化战略只是刚刚开始，作为其子公司的上海糖酒集团将积极承担相应的资本运作角色。上海糖酒集团昨天一举与十余家境内外企业签署了全面战略合作协议。糖酒集团是上海光明集团的子集团，糖酒集团在 2010 年度合并销售收入 220 亿元、利润总额 9 亿元，金枫酒业是该集团唯一一家上市公司，糖酒集团董事长葛俊杰兼任金枫酒业董事长。9 月 6 日，葛俊杰指出，为了实现光明食品的总体规划，上海糖酒要加快境内外资本运作步伐。酒业方面要推进多酒种经营布局，即在巩固黄酒市场定位的同时，强化已收购的“全兴”酒业的生产管理与市场营销事宜，争取年底有阶段性结果，还要跨出境外葡萄酒并购步伐，此事现已进入有关目标公司的遴选与谈判阶段。就金枫酒业而言，其黄酒业务收入和利润增长较为乏力，黄酒业务突破在于新产品和新市场，短期内压力仍然不小。我们认为金枫酒业后续更大的看点在于糖酒集团的大抱负，该公司是糖酒集团酒业证券化平台的唯一角儿。可以预见的是，金枫酒业未来业务必将是酒业的多元化，这种外延式的发展将极大地拓展公司的发展前景。前期光明食品集团收购澳大利亚玛纳森食品公司 75% 股权一事，日前已经通过了澳州投资审批委员会的项目审批，目前正在等待中国商务部和发改委等部门的审批。

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。



东方证券
ORIENT SECURITIES

证券分析师

施剑刚

8621-63325888 × 6075

shijiangang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860210020003

徐卫

8621-63325888 × 6093

xuwei1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860210080004

联系人

陈徐姗

8621-63325888 × 7041

chenxushan@orientsec.com.cn

行业评级

看好 中性 看淡（维持）

国家/地区

中国/A 股

行业

食品饮料

报告发布日期

2011 年 09 月 08 日

行业表现

%	周一	周初以来	月初以来	三季度	年初以来
食品饮料	2.14	-1.10	-3.31	7.21	6.31
上证指数	1.84	-0.48	-2.00	-8.91	-10.40
相对跑赢	0.29	(0.62)	(1.32)	16.12	16.71

资料来源：WIND

重点公司盈利预测及投资评级

	2010	2011E	2012E	2013E	评级
泸州老窖	1.58	2.08	2.83	3.52	买入
五粮液	1.16	1.69	2.34	2.85	买入
古井贡酒	1.34	2.44	3.85	5.40	买入
金种子酒	0.30	0.68	1.02	1.45	买入
青岛啤酒	1.13	1.39	1.61	1.87	增持
洽洽食品	1.01	0.96	1.26	1.73	买入
贵州茅台	5.35	7.48	9.77	12.52	增持
水井坊	0.48	0.65	0.82	0.95	增持
伊利股份	0.97	0.86	1.10	1.46	增持
光明乳业	0.19	0.23	0.30	0.52	增持
金枫酒业	0.30	0.37	0.41	0.48	增持

资料来源：公司数据，东方证券研究所预测

行业和公司信息跟踪

● 今世缘和迎驾冲刺资本市场

行业和公司信息描述：

《第一财经日报》消息：日前，江苏今世缘酒业股份有限公司申请上市环保核查进入公示期，根据公示，今世缘酒业拟首次公开发行不超过 5180 万股 A 股，计划募集资金 99047 万元，用于公司现有酿酒过程机械化改造、提高产品研发能力及补充流动资金等。此外，安徽迎驾集团目前也已进入上市辅导期，正在进行上市环保核查的前期准备工作。资料显示，2010 年，迎驾集团实现销售收入逾 30 亿元。

<http://stock.hexun.com/2011-09-07/133170831.html>

点评：

据上述报道，今世缘前身是 1997 年 12 月设立的江苏今世缘酒业有限公司，2011 年 1 月 12 日，由今世缘集团作为主要发起人，联合上海铭大实业（集团）有限公司、涟水今生缘贸易有限公司、涟水吉缘贸易有限公司等 7 家法人和周素明、刘可康等 9 位自然人，共同发起设立了股份有限公司。历经几次增资和股权转让，截至目前，公司注册资本增加到 4.5 亿元。今世缘酒业披露的股本结构中发现，国泰君安证券直投公司——国泰君安创新投资有限公司以 450 万股持股量出现在其中，持股比例占 IPO 前的 1%，另外知名酒业咨询公司盛初也持有 1% 股份。公司前 10 大股东中，今世缘酒业董事长、总经理周素明持股量为 1800 万股，持股比例占 IPO 前的 4%，为第 5 大股东；工会主席刘可康，吴建峰、严汉忠、倪从春、陆克家、羊栋、朱怀宝等 6 位副总经理和公司领导王卫东持股量均为 900 万股，持股比例占 IPO 前的 2%，分别列第 8 到第 15 位。此外，投资公司江苏万鑫控股集团持股 1350 万股，居第 6 大股东。公司今年 3 月进入上市辅导期，接受国泰君安证券的辅导。

根据公示（9 月 2 日—11 日），今世缘酒业拟首次公开发行（IPO）不超过 5180 万股 A 股，计划募集资金 99047 万元，用于公司现有酿酒过程机械化改造、提高产品研发能力及补充流动资金等，具体为酿酒机械化及酒质提升技改工程计划投资 67547 万元；营销网络建设项目计划投资 17000 万元，其中募集资金 15000 万元，自筹资金 2000 万元；信息化建设及科技创新工程项目计划投资 16500 万元。

今世缘环保核查公告显示，今世缘近年增长迅速，其营业收入从 2008 年的 9.68 亿增加至 2010 年的 19.67 亿，净利润也从 2008 年的 1.8 亿增加至 2010 年的 3.99 亿。今年上半年销售收入就突破 12.4 亿，净利润接近去年全年达到 3.43 亿元。今世缘制订的“十二五”目标是实现销售 100 亿元、利税 40 亿元，确保站稳行业前“十强”。而在 100 亿元的销售中，江苏市场 70 亿元，还有 30 亿元要在江苏之外的市场实现。

迎驾是安徽白酒的六朵金花之一，查据集团网站信息，公司 2010 年营业收入达到 30.91 亿元，位列安徽省白酒行业第一位。集团今年上半年实现收入 20.38 亿元，同比增长 22%。但我们需要指出的是上述收入为集团范围的额度，迎驾集团下辖酿酒、彩印、饮料、五金制品、玻璃、陶瓷等 18 个较大规模的法人公司，酿酒板块的安徽迎驾贡酒有限公司是集团的核心，生产“迎驾”和“佛子岭”两大系列共 100 多种产品，主导产品星级迎驾贡酒、百年迎驾、迎驾之星、迎驾贡酒年份酒等。

近几年以来，受益经济增长和消费升级，我国白酒行业取得了快速发展，涌现出一大批优秀的区域性白酒企业，他们的收入和利润规模相比已上市的很多白酒企业都要好，且发展趋势不错。目前在 A 股市场中，白酒上市公司数量已经达到 13 家。绝大部分公司上市时间都在 2000 年之前，上市最近的是洋河股份，白酒公司要想 IPO 比较难，如果此次两家公司能够顺利过会上市，将重燃一批优质的白酒公司上市欲望。

● 上海糖酒集团---加快海外糖酒并购，丰富旗下酒种

行业和公司信息描述：

光明食品集团副总裁兼上海糖酒集团董事长葛俊杰昨天对外界强调，光明食品集团的国际化战略只是刚刚开始，作为其子公司的上海糖酒集团将积极承担相应的资本运作角色。他同时表示，上海糖酒在进入甲子年之际也已经明确了具体的发展目标，即至 2015 年力争实现合并销售收入 400 亿元，利润总额 20 亿元。上海糖酒集团昨天一举与十余家境内外企业签署了全面战略合作协议。其中，与工商银行上海分行、中金公司和日本野村证券的业务合作，意在助推上海糖酒的收购兼并举措，使得资本经营有效地服务于其产业经营；与国家会计学院、上海外服公司的牵手，将有利于上海糖酒获取优质的人力资源；与江南大学、复旦公共卫生学院的联手，则有助于提升上海糖酒科研实力，确保食品安全，强化市场竞争力。

<http://finance.sina.com.cn/stock/t/20110907/014910443592.shtml>

点评：

上海糖酒集团是上海光明集团的子集团，糖酒集团在 2010 年度合并销售收入 220 亿元、利润总额 9 亿元，金枫酒业是该集团唯一一家上市公司，糖酒集团董事长葛俊杰兼任金枫酒业董事长。

9 月 6 日，葛俊杰指出，为了实现光明食品的总体规划，上海糖酒要加快境内外资本运作步伐。糖业方面除了强化现有的东方先导和英茂糖业的产业链平台建设外，还要继续关注诸如在澳大利亚实现糖业资源布局等事项；酒业方面要推进多酒种经营布局，即在巩固黄酒市场定位的同时，强化已收购的“全兴”酒业的生产管理与市场营销事宜，争取年底有阶段性结果，还要跨出境外葡萄酒并购步伐，此事现已进入有关目标公司的遴选与谈判阶段。

就金枫酒业而言，其黄酒业务收入和利润增长较为乏力，黄酒业务突破在于新产品和新市场，短期内压力仍然不小。我们认为金枫酒业后续更大的看点在于糖酒集团的大抱负，该公司是糖酒集团酒业证券化平台的唯一角儿。可以预见的是，金枫酒业未来业务必将是酒业的多元化，这种外延式的发展将极大地拓展公司的发展前景。

前期光明食品集团收购澳大利亚玛纳森食品公司 75% 股权一事，日前已经通过了澳投资审批委员会的项目审批，目前正在等待中国商务部和发改委等部门的审批。收购玛纳森食品公司的主体是糖酒集团。此次收购的成功是糖酒集团国际化战略的实质性一步。据葛俊杰介绍，糖酒集团正计划把玛纳森的部分制造业放入中国，并筹划把玛纳森代理的澳大利亚食品引入国内，今后，糖酒集团也可以通过玛纳森的渠道，使糖酒集团的产品进入澳大利亚、新西兰。光明集团的这类海外并购能够达到双赢，对于光明集团旗下的业务向海外拓展有帮助。

公司公告

● 其他公司公告

水井坊（600779，增持）：关于 Diageo Highlands Holding B.V.延期回复中国证监会反馈意见的提示性公告

2010年3月1日，公司第一大股东全兴集团的外方股东 DHHBV 与全兴集团的中方股东成都盈盛投资控股有限公司（以下简称“盈盛投资”）签订了《股权转让协议》，约定由 DHHBV 从盈盛投资受让全兴集团 4% 的股权。由于股权转让会导致公司实际控制人发生变化，因此触发了 DHHBV 对公司股份的全面要约收购义务。2011年6月27日，公司就股权转让的审批申请及反垄断审查申请获中华人民共和国商务部批准。2011年7月8日，DHHBV 要约收购申请获中国证券监督管理委员会正式受理。

公司于 2011 年 9 月 6 日接 DHHBV 书面通知，告知：（1）DHHBV 于 2011 年 7 月 26 日收到中国证监会 100329 号《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》，《通知书》对 DHHBV 报送的要约收购申请材料提出了反馈意见，并要求 DHHBV 在收到该通知之日起三十（30）个工作日内就反馈意见提交书面回复及相关材料；（2）DHHBV 已就《通知书》所提出的反馈意见积极协调和组织回复工作。目前，《通知书》中要求补充提供的相关材料仍在准备之中，DHHBV 无法按期向中国证监会提交对反馈意见的书面回复及相关材料，因此 DHHBV 将向中国证监会申请延期三十（30）个工作日报送对反馈意见的回复材料。

深深宝 A（000019，未评级）：重大资产出售报告—出售深圳百事 15% 股权

表 1：深深宝出售百事股权的事项

事项	详细情况
资产出售	公司拟通过公开挂牌方式出售深圳百事15%的股权，2011年8月29日，公司与本次挂牌转让唯一合格求购方百事（中国）签署了《股权转让协议》，本次股权转让完成后，公司持有深圳百事的股权比例将降低至10%。
出售背景	（1）公司确立了以茶产业为核心的发展战略；（2）深圳百事利润大幅下滑，未来增长空间受限
出售价格	根据收益法评估结论，截至评估基准日，深圳百事的全部股东权益价值评估值为人民币69,000万元，较账面价值增值43,350.54万元，增值率169.01%，本次拟转让深圳百事15%股权的评估值为69,000万元×15%=10,350万元。2011年7月27日至2011年8月23日，公司通过公开挂牌方式转让持有的深圳百事15%股权，参照公司以往转让深圳百事股权价格，公司最终确定挂牌价为人民币14,400万元，最终成交价格根据公开挂牌交易结果予以确定。2011年8月29日，公司与本次挂牌转让唯一合格求购方百事（中国）签署了《股权转让协议》，转让价格为14,400万元，相比评估值增值39.13%。
构成重大资产重组	2010年11月19日至2010年12月16日，公司通过公开挂牌方式转让持有的深圳百事5%股权，加上本次拟出售的深圳百事15%的股权，公司在12个月内累计出售深圳百事的股权比例为20%，根据《重组管理办法》的规定，需以累计数计算相关比例以判断是否构成重大资产重组。
对公司产生的实质影响	截至本报告书出具之日，公司持有深圳百事25%的股权，深圳百事未纳入公司合并报表范围。公司采用权益法核算对深圳百事的长期股权投资。本次交易不会导致公司合并财务报表的合并范围

	发生变化，对公司营业收入不产生影响，主要影响资产负债表的“长期股权投资”、“货币资金”项目和利润表的“投资收益”项目。本次重大资产出售实施完成后，公司持有深圳百事的股权比例将降低至10%。
审批进程	公司本次重大资产出售已经取得了控股股东农产品的批复同意，出售方案经公司2011年9月7日第七届董事会第十七次会议审议通过，尚需取得股东大会审议通过。同时，公司本次重大资产出售尚需深圳百事外商投资主管部门批准以及中国证监会核准后方可实施，通过批准和核准具有一定的不确定性。

资料来源：公司公告，东方证券研究所

顺鑫农业（000860，未评级）：使用暂时闲置资金购买银行理财产品

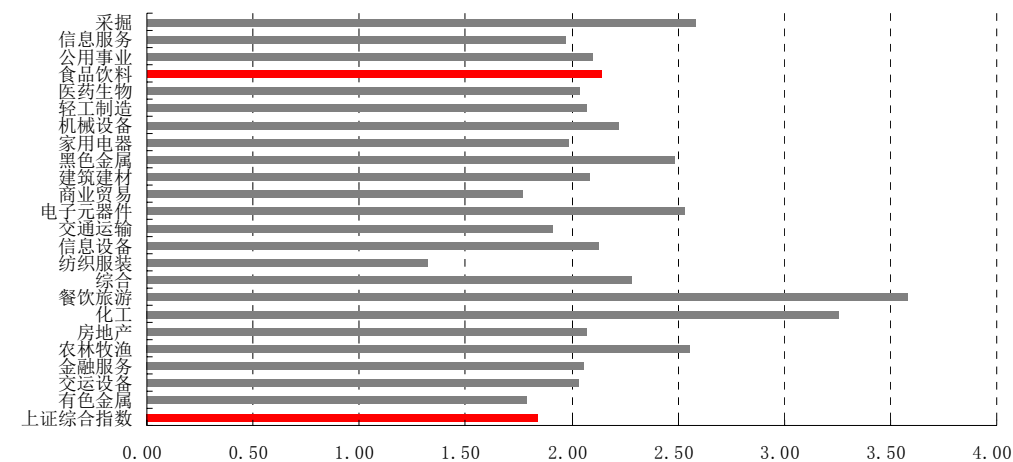
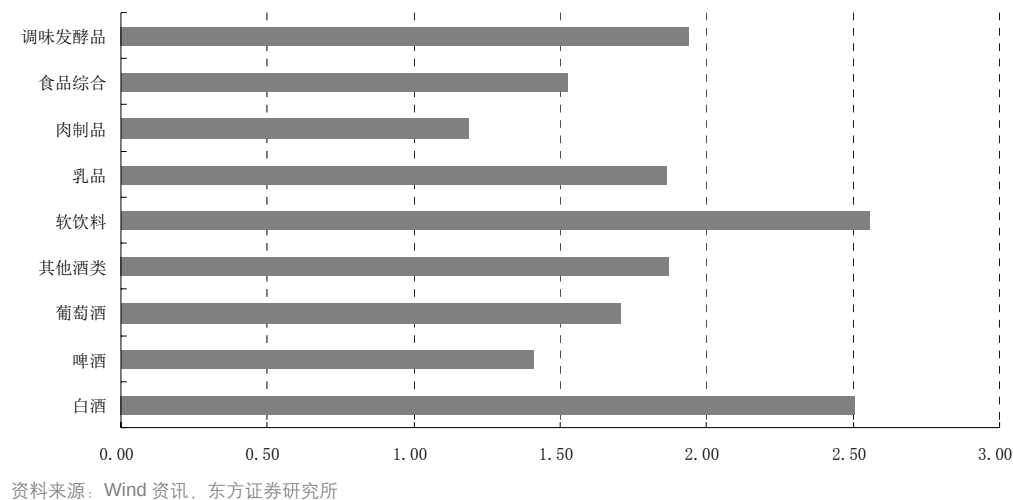
为提高公司资金使用效率，结合金融机构推出的相关理财产品服务业务，在确保正常经营和资金安全的前提下，公司及控股子公司将在 12 个月内循环利用不超过 2 亿元自有资金的闲置空档期购买低风险的银行保本型短期理财产品，每笔产品购买期限不超过 3 个月，该理财产品不进行二级市场投资。

三全食品（002216，未评级）：非公开发行股票上市

表 2：三全食品非公开发行股份上市

事项	详细情况
发行数量	14,054,383股
发行价格	35.50元/股
发行底价	30.86元/股
募集资金总额	498,930,596.50元
募集资金净额	482,980,596.50元
发行股份上市时间	2011年9月9日
此次发行获配公司	广发证券股份有限公司（200万股） 天津远策恒昌股权投资基金合伙企业（有限合伙）（220万股） 易方达基金管理有限公司（140万股） 上海阿客斯投资管理合伙企业（有限合伙）（150万股） 上海哲熙投资管理合伙企业（有限合伙）（330万股） 深圳金创资产管理中心（有限合伙）（280万股） 大成基金管理有限公司（85.4383万股）
募集资金投资项目	三全食品综合基地（二期）建设工程项目（设计产能15万吨/年，其中速冻水饺8.56万吨/年、速冻汤圆6.44万吨/年）。

资料来源：公司公告，东方证券研究所

图 1：各行业每日涨幅比较%

图 2：食品饮料行业各版块每日涨幅比较%

表 3：每日与每周行业内各公司涨跌幅情况

每日涨跌幅排名				每周涨跌幅排名	
涨幅前十位		跌幅前十位		涨幅前十位	跌幅前十位
	涨幅%		涨幅%		涨幅%
深深宝 A	5.51	兰州黄河	-1.22		
黑牛食品	5.41	西藏发展	0.00		
沱牌舍得	4.79	*ST 南方	0.00		
莫高股份	3.97	*ST 广夏	0.00		

皇氏乳业	3.97	洽洽食品	0.44
百润股份	3.75	燕京啤酒	0.83
金种子酒	3.41	三全食品	0.92
五粮液	3.06	光明乳业	0.99
酒鬼酒	2.92	*ST 通葡	1.05
天宝股份	2.90	金枫酒业	1.09

资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所

表 4：食品饮料行业公司盈利预测表

代码	名称	评级	股价（元）	EPS（元）				PE				总市值 （亿元）	总股本 （亿股）	流通 A 股 占比%
				2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E			
白酒行业														
600519	贵州茅台	增持	203.01	5.35	7.48	9.77	12.52	38	27	21	16	2,108	10.38	100.00
000858	五粮液	买入	38.29	1.16	1.69	2.34	2.85	33	23	16	13	1,453	37.96	99.99
000568	泸州老窖	买入	43.40	1.58	2.08	2.83	3.52	27	21	15	12	605	13.94	51.31
000596	古井贡酒	买入	94.50	1.34	2.44	3.85	5.40	71	39	25	18	238	2.52	69.50
600199	金种子酒	买入	19.37	0.32	0.68	1.02	1.45	61	28	19	13	108	5.56	93.82
600779	水井坊	增持	23.17	0.48	0.65	0.82	0.95	48	36	28	24	113	4.89	60.45
000799	酒鬼酒	未评级	22.28	0.26	0.39	0.71	1.13	85	57	32	20	68	3.03	67.85
000995	ST 皇台	未评级	22.62	-0.33	0.14	0.99	1.75	-69	161	23	13	40	1.77	100.00
002304	洋河股份	未评级	141.08	4.90	4.19	6.33	8.90	29	34	22	16	1,270	9.00	45.50
600197	伊力特	未评级	12.80	0.30	0.37	0.50	0.62	42	34	26	21	56	4.41	100.00
600559	老白干酒	未评级	31.43	0.30	0.00	0.00	0.00	105	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	44	1.40	100.00
600702	沱牌曲酒	未评级	21.69	0.23	0.36	0.63	0.95	96	59	34	23	73	3.37	100.00
600809	山西汾酒	未评级	79.46	1.14	2.13	3.13	4.37	70	37	25	18	344	4.33	100.00
啤酒行业														
600600	青岛啤酒	增持	34.19	1.13	1.39	1.61	1.87	30	25	21	18	462	13.51	20.62
000729	燕京啤酒	未评级	15.67	0.64	0.76	0.95	1.17	25	21	16	13	190	12.10	79.93
000752	西藏发展	未评级	34.55	0.06	0.00	0.00	0.00	603	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	91	2.64	99.99
000929	兰州黄河	未评级	9.83	0.55	0.00	0.00	0.00	18	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	18	1.86	99.90
002461	珠江啤酒	未评级	14.65	0.14	0.00	0.00	0.00	105	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	100	6.80	20.56
600090	啤酒花	未评级	11.43	0.11	0.00	0.00	0.00	107	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	42	3.68	100.00
600132	重庆啤酒	未评级	66.73	0.75	0.00	0.00	0.00	89	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	323	4.84	100.00
600573	惠泉啤酒	未评级	9.49	0.21	0.00	0.00	0.00	45	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	24	2.50	61.33
葡萄酒行业														
000557	*ST 广夏	未评级	7.00	-0.13	0.00	0.00	0.00	-53	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	48	6.86	96.13
000869	张裕 A	未评级	108.44	2.72	3.67	4.71	5.80	40	30	23	19	572	5.27	66.15
600084	*ST 中葡	未评级	8.21	0.09	0.01	0.07	0.13	91	892	125	65	66	8.10	57.35
600365	*ST 通葡	未评级	9.48	-0.16	0.00	0.00	0.00	-58	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	13	1.40	100.00
600543	莫高股份	未评级	10.57	0.13	0.20	0.33	0.46	81	52	32	23	34	3.21	100.00
黄酒行业														
600616	金枫酒业	增持	11.02	0.30	0.37	0.41	0.48	37	30	27	23	48	4.39	100.00
600059	古越龙山	未评级	12.06	0.20	0.28	0.39	0.52	60	42	31	23	77	6.35	95.14
600238	海南椰岛	未评级	10.49	0.66	0.00	0.00	0.00	16	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	47	4.48	98.62
肉制品行业														

002515	金字火腿	未评级	27.00	0.83	0.00	0.00	0.00	33	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	26	0.96	25.17
000895	双汇发展	未评级	67.16	1.80	1.76	3.37	4.51	37	38	20	15	407	6.06	99.98
002330	得利斯	未评级	13.03	0.18	0.35	0.46	0.62	74	38	28	21	33	2.51	25.10
乳制品行业														
600597	光明乳业	增持	9.10	0.19	0.23	0.30	0.52	48	40	30	18	95	10.49	99.30
600887	伊利股份	增持	18.91	0.97	0.86	1.10	1.46	19	22	17	13	302	15.99	99.29
002329	皇氏乳业	未评级	19.14	0.53	0.41	0.70	1.01	36	46	27	19	41	2.14	35.64
002570	贝因美	未评级	31.97	1.10	1.12	1.43	1.90	29	28	22	17	136	4.26	10.09
600429	三元股份	未评级	7.13	0.06	0.00	0.00	0.00	123	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	63	8.85	71.75
软饮料行业														
000019	深深宝 A	未评级	9.43	0.03	0.00	0.00	0.00	314	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	24	2.51	56.29
000848	承德露露	未评级	16.84	0.59	0.60	0.77	1.03	29	28	22	16	61	3.65	99.96
002387	黑牛食品	未评级	16.46	0.66	0.00	0.00	0.00	25	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	40	2.40	25.09
600300	维维股份	未评级	6.04	0.09	0.00	0.00	0.00	67	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	101	16.72	100.00
600962	国投中鲁	未评级	13.34	-0.29	0.00	0.00	0.00	-46	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	27	2.02	96.88
食品综合														
002557	洽洽食品	买入	25.00	1.01	0.96	1.26	1.73	25	26	20	14	65	2.60	24.76
000716	*ST 南方	未评级	9.57	0.91	0.00	0.00	0.00	11	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	17	1.78	95.98
002216	三全食品	未评级	37.85	0.66	0.88	1.18	1.46	57	43	32	26	71	1.87	65.85
002220	天宝股份	未评级	17.58	0.62	0.78	1.09	1.45	28	22	16	12	41	2.32	68.92
002481	双塔食品	未评级	23.89	1.10	0.00	0.00	0.00	22	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	29	1.20	25.00
002507	涪陵榨菜	未评级	16.77	0.47	0.00	0.00	0.00	36	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	26	1.55	25.81
002568	百润股份	未评级	23.46	0.72	0.00	0.00	0.00	33	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	19	0.80	25.00
002582	好想你	未评级	52.39	1.71	1.76	2.59	3.52	31	30	20	15	39	0.74	25.20
600073	上海梅林	未评级	9.92	0.01	0.00	0.00	0.00	992	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	35	3.56	100.00
调味发酵品														
002286	保龄宝	未评级	18.43	0.41	0.66	0.99	1.28	45	28	19	14	19	1.04	50.51
002495	佳隆股份	未评级	12.68	0.70	0.00	0.00	0.00	18	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	24	1.87	25.00
300138	晨光生物	未评级	27.40	0.90	0.00	0.00	0.00	30	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	25	0.90	25.62
300149	量子高科	未评级	12.76	0.68	0.29	0.43	0.58	19	44	29	22	17	1.34	25.37
600186	莲花味精	未评级	4.84	0.02	0.00	0.00	0.00	292	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	51	10.62	88.33
600298	安琪酵母	未评级	34.61	0.98	1.10	1.50	1.93	35	31	23	18	114	3.30	82.33
600305	恒顺醋业	未评级	14.99	0.25	0.32	0.42	0.54	60	46	36	28	19	1.27	100.00

注：表内所有未评级公司盈利预测数据取自 Wind 资讯

资料来源：Wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn