

方正证券研究所证券研究报告

食品饮料行业研究报告

行业月报/周报
2015.01.25 推荐

食品饮料行业

食品饮料高级分析师：薛玉虎

执业证书编号：S1220514070004

TEL: 18655142899

E-mail: xueyuhu@foundersc.com

联系人：成雨轩

Email: chengyuxuan@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	68
总股本(亿股)	487.75
销售收入(亿元)	2718.09
利润总额(亿元)	514.51
行业平均 PE	29.63
平均股价(元)	23.24

食品饮料行业相对指数表现



相关研究

需求改善是板块上涨基石，概念聚焦改革和并购

守株待兔，重点关注泸州老窖（000568）及白酒“三剑客”

请务必阅读最后特别声明与免责条款

投资要点

对于目前板块的看法我们对板块偏谨慎，基本面表现一般，板块难有催化剂，投资建议方面坚守蓝筹消费，跟随大盘表现。

1、目前食品饮料板块的投资逻辑需要关注两点：

1) **基本面的改善进程**：需求是支撑板块基本面的基础，短期尚没有看到基本面改善的因素，企业业绩增速放缓的趋势还在延续，近期进入春节旺季，季节性周期带动的市场好转难有超预期表现。板块经过前期跟随性上涨，重点公司估值修复已基本完成，股价反映基本面比较充分，因此我们持谨慎态度。下半年需求有望触底企稳，届时再关注企业基本面的改善。

2) **大盘带动的板块估值提升**：本轮板块上涨主要是跟随大盘进行的估值修复行情，食品饮料板块 14 年涨幅垫底，业绩增长确定，存在强烈的补涨需求，近期板块跟随市场回调后，股价基本调整到位，向下的空间有限；刚公布的基金持仓显示，食品饮料的总体仓位同比大幅下降，处于历史低位，在大盘企稳的背景下，重点关注板块轮动带来的市场机会，建议耐心等待。

2、我们 15 年食品饮料行业策略是需求企稳下的板块业绩回升，催化剂聚焦并购重组、国企改革和品类创新三大概念，板块全年的选股逻辑是：（1）业绩确定的低估值蓝筹的估值修复：伊利股份（600887）、双汇发展（000895）、五粮液（000858）；（2）有国企改革、并购、创新转型催化概念：老白干酒（600559）、古井贡酒（000596）、光明乳业（600597）、中炬高新（600872）、百润股份（002568）等。（3）基本面见底，业绩存反转改善，估值修复预期：泸州老窖（000568）、山西汾酒（600809）等

3、具体分板块来看基本面表现：

1)、白酒进入春节旺季前的备货阶段，市场动销加快，高端酒价格回升：茅台（600519）一批价稳定在 840 左右，五粮液（000858）控量保价措施效果显现，市场货源紧张，一批价回升至 580，且随着旺季的深入，价格有进一步上涨的趋势。泸州老窖（000568）重启国窖 1573 市场供应，公司 14 年报表调整彻底，15 年业绩增长空间大。二线区域龙头古井（000596）、洋河（002304）业绩持续向好，14 年收入基本持平略有增长，在经过估值修复后，15 年将开始兑现业绩；我们依然坚定看好老白干，短期市值 90-110 亿，后续并购预期强烈，15 年有望翻倍。此外，沱牌舍得（600702）改制，带动白酒板块国企改革概念进一步升温，对于沱牌本身的改制，我们认为，公司基本面短期难有根本性的改变，公司三季报显示收入虽然持平，但净利润仅 600 万，连续两年大幅下滑，公司核心的问题在于没有根据地市场、主力产品受高端酒价格下滑挤压严重以及管理和营销能力较弱，改制不会对公司基本面带来立竿见影的效果。食品饮料公

司国企改革我们还是一如既往的看好基本面确定，具有业绩释放弹性的优质公司，比如古井贡酒（000596）、山西汾酒（600809）等。

2)、大众品方面，目前市场预期依然不乐观，机构持仓下降，短期还看不到明确的改善，关注低估值、业绩确定的龙头企业，以及具有国企改革、创新转型概念的优质个股：

（1）乳制品行业：原奶价格 15 年上半年依旧保持低位，企业充分享受成本红利，盈利能力增强。行业龙头伊利股份公司（600887）进军植物蛋白饮料行业，在强大的品牌和渠道的支撑下，新品有望快速为公司贡献业绩。

（2）调味品行业：继续推荐中炬高新（600872）、恒顺醋业（600305）：中炬高新（600872）在阳西新产能逐步达产后，15 年公司收入增速有望回升至 20% 以上，且估值低，可重点关注；恒顺醋业（600305）进一步聚焦主业，14 年业绩同比增长 100%。（3）肉制品行业：15 年猪价大概率上涨，但上涨有限，利好屠宰行业，肉制品行业短期依然有压力，双汇发展（000895）目前 15 年估值仅 14 倍：双汇在屠宰业务具有较大的增长空间，公司生鲜肉渠道扩张力度增强。肉制品方面，公司发力冷鲜肉，同时推出系列高温肉新品，继续提高市场占有率，预计收入增长稳健，高管连续增持凸显公司对股价较强的诉求，估值修复空间较大。（4）此外，品类创新带动业绩有高增长预期的公司，主要包括洽洽食品（002557）、黑芝麻（000716）、百润股份（002568）等。

风险提示：

- 1、通缩风险下，终端消费持续走弱，企业业绩回暖低于预期
- 2、食品安全问题
- 3、消费税改革或国企改革不达预期对板块的冲击

目 录

1.行情回顾	5
2.上周食品饮料行业重要资讯	9
3.上周食品饮料行业上市公司重要公告	13

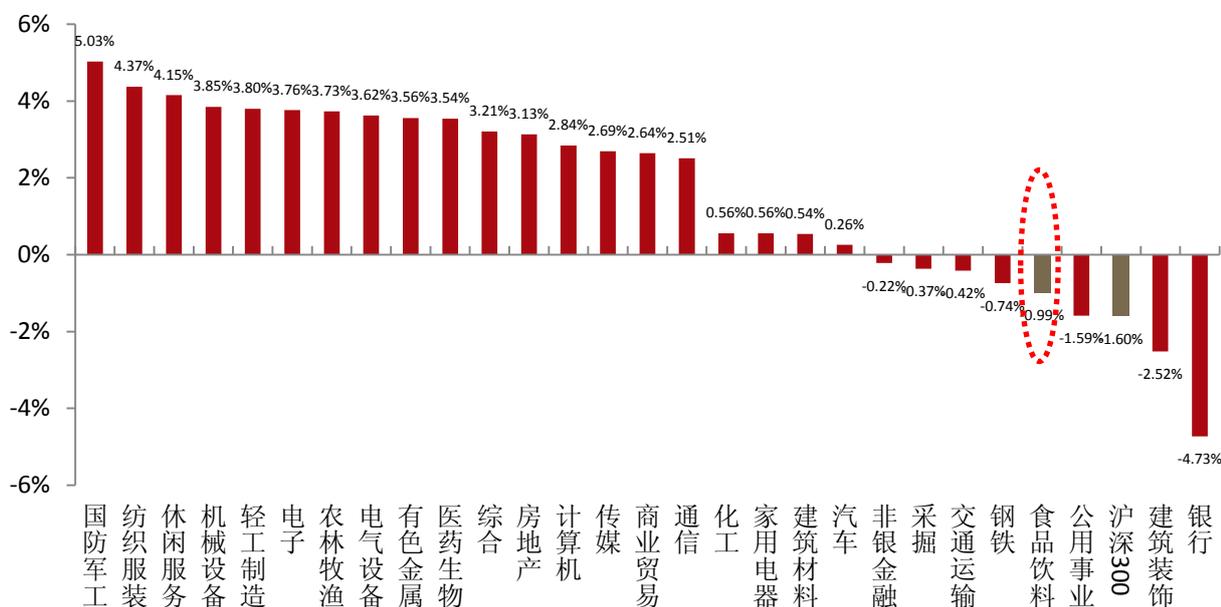
图表目录

图表 1 申万一级行业与沪深 300 涨跌幅（周）	5
图表 2 食品饮料子行业涨跌幅（周）	6
图表 3 食品饮料上市公司涨跌幅前二十位和后二十位（周）	6
图表 4 申万一级行业动态市盈率对比图（截止本周末）	7
图表 5 食品饮料子版块动态市盈率和 2014 年静态市盈率对比图（截止本周末）	7
图表 6 方正食品饮料高端酒市场价格监测	8
图表 7 22 个省每周平均生猪价格（元/千克）及增速	8
图表 8 22 个省每周平均猪肉价格（元/千克）及增速	9

1.行情回顾

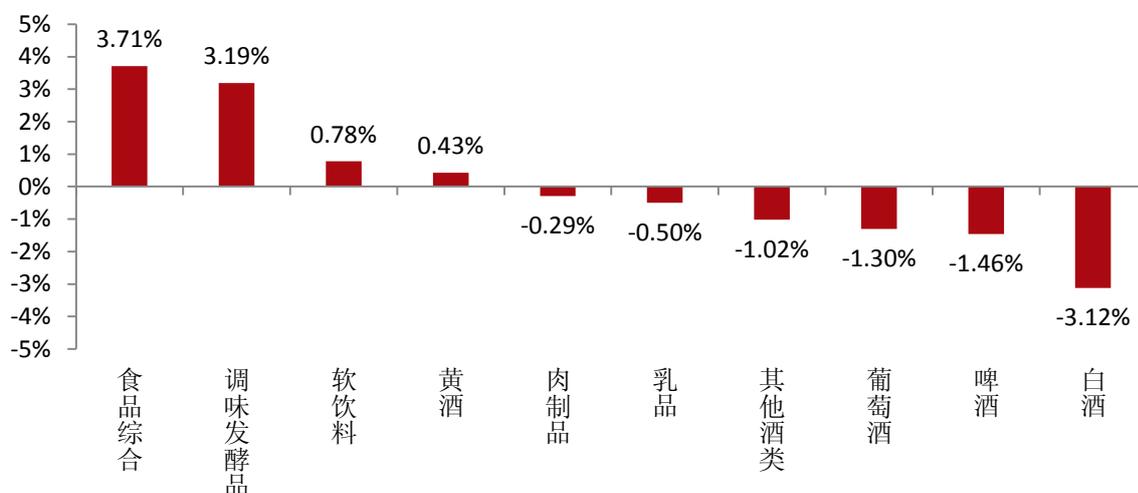
本周食品饮料指数虽然下跌 0.99%，但仍跑赢沪深 300（-1.60%）0.61 个百分点。细分板块方面，食品综合与调味发酵品涨幅明显超 3%，而白酒板块跌幅最大（-3.12%），其余各子板块均有 1%左右涨跌。个股方面，本周双塔食品（002481）、海欣食品（600851）及燕塘乳业（002732）领涨，分别上涨 10.33、8.17%和 8.10%。然而，酒企表现欠佳水井坊（600779）与山西汾酒（600809）领跌，各跌 6.02%、5.47%。

图表 1 申万一级行业与沪深 300 涨跌幅（周）



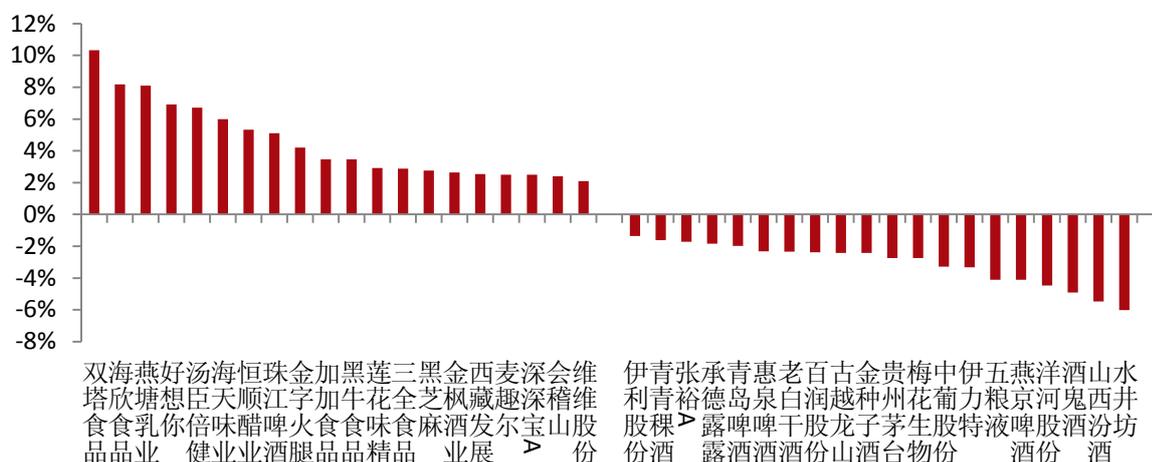
资料来源: wind 方正证券研究所

图表 2 食品饮料子行业涨跌幅（周）



资料来源: wind 方正证券研究所

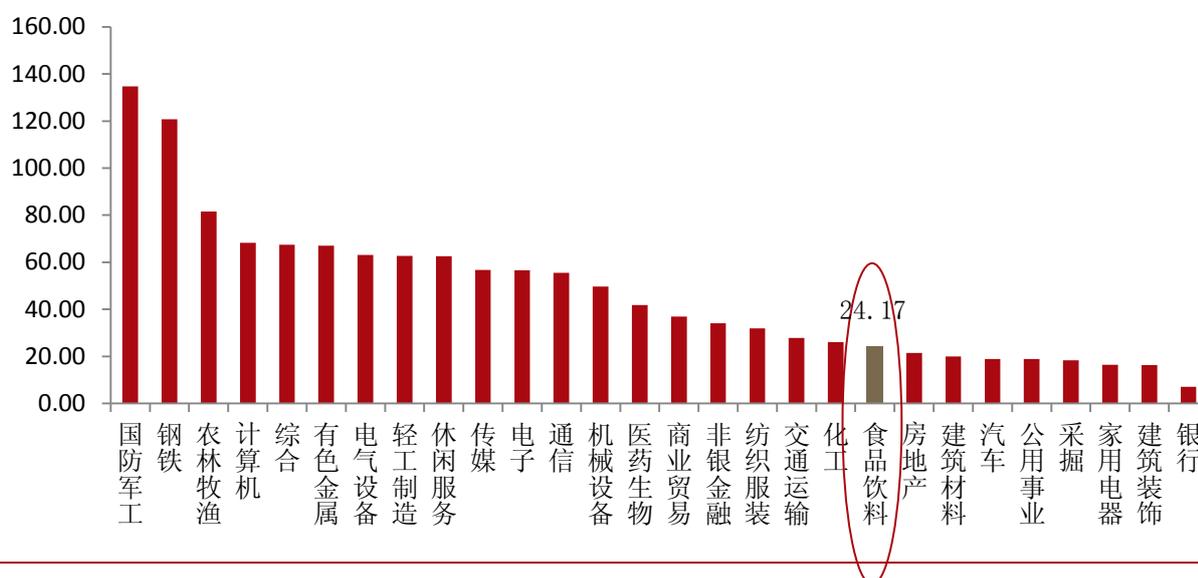
图表 3 食品饮料上市公司涨跌幅前二十位和后二十位（周）



资料来源: wind 方正证券研究所

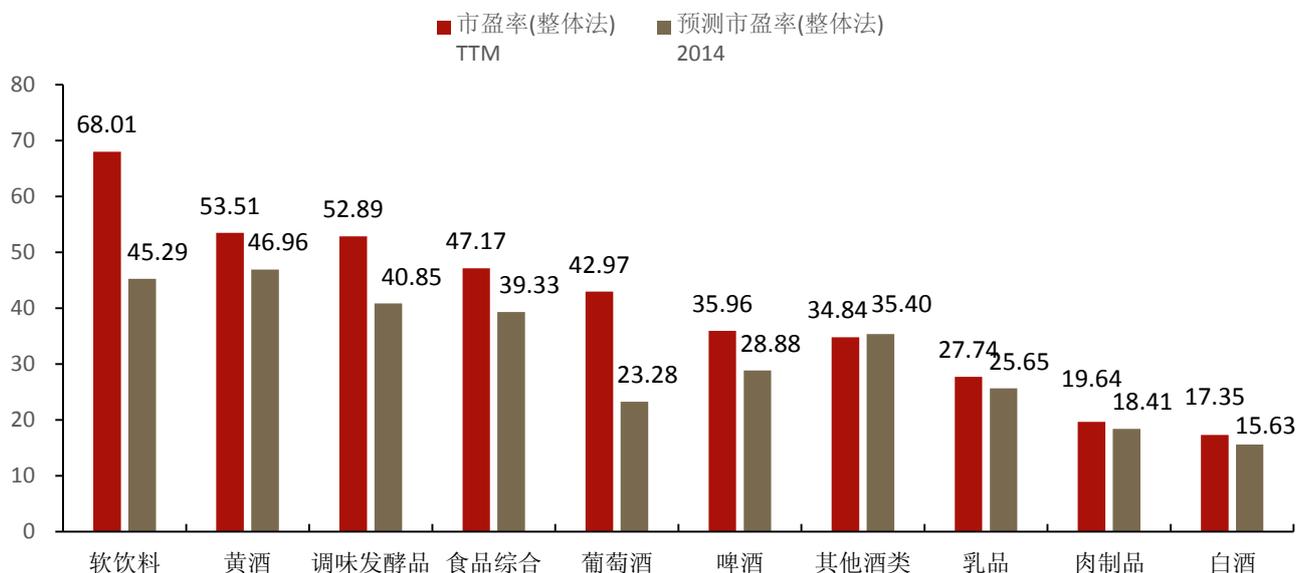
估值方面，截止本周末，食品饮料板块动态市盈率为 24.17，在申万一级行业中处于中下游水平，国防军工和银行分列首末位。食品饮料子板块中，白酒和肉制品板块估值相对较低，动态市盈率为 17.35 和 19.64。软饮料位居动态市盈率之首。

图表 4 申万一级行业动态市盈率对比图（截止本周末）



资料来源: wind 方正证券研究所

图表 5 食品饮料子版块动态市盈率和 2014 年静态市盈率对比图（截止本周末）



资料来源: wind 方正证券研究所

高端酒市场方面，本周茅台、五粮液一批价变化不大，茅台动销稳中有升，已经有 15 年批次的货源到市场；五粮液厂家继续控货

经销商打款意愿不强，担忧节后价格回落，货源依旧紧张，旺季前销量开始上升，预计临近春节价格会继续上调。【我们认为短期白酒板块表现将跟随大盘，还是建议买入老白干!】

图表 6 方正食品饮料高端酒市场价格监测

地区	茅台一批价	五粮液一批价
北京	840	580
上海	840	580
深圳	830	585
河北	835	580
江苏	830	580
四川	830	580
安徽	830	580

资料来源：方正证券研究所

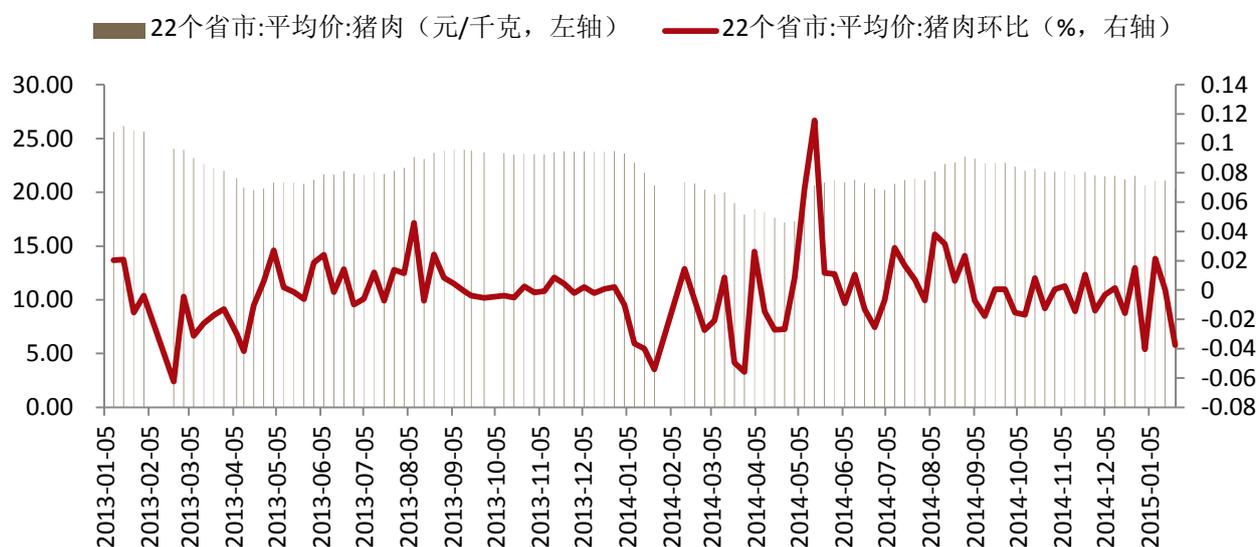
猪价方面，22个省的生猪平均价格与猪肉平均价格均出现小幅下跌，较上周分别下降 1.59%，猪肉价格较上周下降 3.75%。

图表 7 22 个省每周平均生猪价格（元/千克）及增速



资料来源：wind 方正证券研究所

图表 8 22 个省每周平均猪肉价格（元/千克）及增速



资料来源: wind 方正证券研究所

2. 上周食品饮料行业重要资讯

2.1. 欧盟奶商欲抢占中国市场

据参考消息网 1 月 19 日报道，欧盟牛奶生产配额限制一旦解禁可能会引发一波生产浪潮，大型奶厂会把生产率扩到最大，以此压低价格。欧盟认为，对进口乳制品需求最大的国家依然会是中国。而全球有 1/5 的出口奶制品都被运到中国。

2.2. 新西兰旱情或致减产 中国奶价料走高

新西兰初级产业部部长内森·盖伊近日表示，新西兰遭遇严重干旱，可能导致该国乳制品减产。而中国 70% 进口乳制品来自新西兰，对新西兰奶粉的依存度高。同时，此前倒奶杀牛现象可能会加剧之前几年国内奶牛存栏量减少这一现象，因此国内奶价可能出现上涨。

2.3. 国家统计局: 2014 全国牛奶产量 3725 万吨，增 5.5%

1 月 20 日，国家统计局发布了 2014 年国民经济运行情况。2014 年农业生产形势较好，其中牛奶产量 3725 万吨，增长 5.5%。

2.4. 泸州老窖重启国窖 1573 市场供应

停止供货 4 个月后，泸州老窖重启国窖 1573 经典装的市场供应，这对其 2015 年业绩有一定积极影响，

2.5. 2015 年皇台葡萄酒客户答谢暨新品上市会以及 2015 年皇台葡萄酒高端客户品鉴会在金城兰州举行

皇台葡萄酒 2014 年发展迅速，不但超额完成了全年销售任务，还第一次销售额突破 1000 万，第一次创新营销模式，启动微代理项目全国市场，第一次一年推出了黑比诺、赤霞珠、梅特林、橡木桶系列新品等六款产品。而 2015 年，皇台葡萄酒将全力推进已进入市场的精耕细作，加快福建、浙江、山东等东南沿海市场的开发步伐，同时将开发包括 2013 梅尔诺系列新品在内的二十余款产品，以全面覆盖不同消费群体。

2.6. 顺鑫农业将有望受益于“京津冀一体化”

1 月 9 日天津市武清区区长和副区长来顺鑫农业调研，表示“武清区现正在以都市农业为发展方向进行农业结构的升级，双方合作领域非常广阔，希望能够寻找合作切入点，进行项目对接。”就在 12 月，顺鑫农业与秦皇岛政府签订战略合作框架协议，其中涉及白酒的合作有“同天马集团建立稳定的原料供给关系，设立牛栏山二锅头酒分厂”。与秦皇岛政府和天马集团合作将有利于公司做大白酒业务，未来也有可能与天津武清区展开合作，公司将受益“京津冀一体化”，外埠市场发展有望提速。

2.7. 芬兰肉类产业已被批准向中国继续出口猪肉

芬兰 Atria 和 HKScan 两个公司获得许可向中国出口猪肉，除了猪肉，芬兰食品行业也在寻求出口其他食品产品的可能性。

2.8. 旺旺集团密集推新品，追求多元化，营销成关键

旺旺集团旗下神旺控股正计划于今年初在北京设立大家旺餐饮管理有限公司，专业经营京津地区的鲜食产品流通事业。此外，旺旺在内地市场也开始涉足婴幼儿食品领域。休闲食品领域，除了贝比玛玛，还新增了海味类、米面类，推出那多利系列产品。旺旺首涉的方便面产品唉哟 Q 米面也已经亮相北京的各大超市。旺旺作为世界级食品企业的同时，近年来正在跨足多个行业领域，而内地市场的食品业务也在向多元化延伸。

2.9. 2014 年我国生猪出栏量 7.35 亿头，创历史最高

生猪存栏量虽然在大幅下降，但去年生猪的出栏量大幅增加。据国家统计局公布，去年我国生猪出栏 7.35 亿头，创历史最高。

2.10. 2015 年京东将成为五粮液最大的零售商

近年来，京东积极布局白酒品类，成为目前唯一获得全部八大名酒直供合作授权的电商企业，此次京东与五粮液的深入交流与合作，不仅有利于双方利益的最大化，也为传统酒企“触电”提供了更多有益的参考，对白酒电商的加速布局起到了积极的推动作用。

2.11. 燕京啤酒(丰镇)有限公司将在 2015 年投资 1 亿元扩建

投资 5 亿元的燕京啤酒(丰镇)有限公司，建设年产 20 万吨啤酒生产线。一期工程已投产，完成投资 4 亿元，建成啤酒生产线 2 条，年产 10 万吨。2015 年投资 1 亿元的二期工程将生产能力扩大到 20 万吨，项目全部达产后，年可实现产值 4 亿元，实现税金 9000 万元。

2.12. 1 月 21 日屠宰企业再次下调收购价

当前下跌主要是因为经济形势不好导致下游食品加工需求低迷，致使屠宰企业过高的库存猪肉量无法被消化，而减少生猪收购量所致。

2.13. 1 月 19 日，剑南春酒厂银剑南 A3 产品上市品鉴会在河南省巩义市隆重举行

2014 年度剑南春酒在郑州地区发展势头强劲，剑南春针对消费者推出的优惠政策受到社会各界欢迎，郑州地区实现 100% 的增长，特别是巩义市场，2015 年实现开门红，银剑南呈现出前所未有的畅销局面，增长速度在郑州各郊县市场名列前茅。

2.14. 烟台张裕国际葡萄酒城将于明年建成投用

烟台张裕国际葡萄酒城建设项目总投资 60 亿元人民币，规划占地面积 6200 亩(约合 4 平方公里)，由七大主题功能区组成，包括葡萄酒生产中心、葡萄与葡萄酒研究院、丁洛特葡萄酒酒庄、可雅白兰地酒庄、先锋国际葡萄酒交易中心、海纳葡萄酒小镇、葡萄种植示范园。项目建成投用后，预计年新增营业收入 135 亿元，年创税收 35 亿元。

2.15. 年份酒将不能再年龄作假，瓶贮年份酒规范将出台

国家食品质量监督检验中心已经有了相对完善的检测年份酒和非法添加香味物质的系列检测方法，该检测方法也正在变成即将出台的行业规范的依据，今后无论是假冒酒，还是原浆酒、年份酒，或是酒精的来源、是否添加非法添加物，通过这一系列检测方法都能够扫描识别。

2.16. 仔猪价格持续上涨，部分区域继续淘汰母猪

1月20日，全国生猪均价继续下滑跌至12.51元/公斤，全国出栏瘦肉型猪价跌至12.97元/公斤。其中，东北、华北、华东等部分区域价格震荡变化较大，黑龙江均价已降至5.7元/斤。虽然猪价继续下行，但是各地补栏仔猪积极性较大、仔猪源较少，导致仔猪价格持续上涨至20.7元/公斤。部分区域继续淘汰母猪。

2.17. 2015年中国对俄出口猪肉预计15万吨，新增屠宰量300万头

中国国家质检总局透露，根据中国出口企业的产量及与俄贸易公司签订的供货合同，预计2015年中国对俄出口猪肉15万吨，新增屠宰量300万头。

2.18. 青岛啤酒“经典1903”新品福建上市

1月18日，以“向经典致敬，再造精酿传奇”为主题的青岛啤酒“经典1903”新产品发布会在泉州万达文华酒店璀璨开启。青岛啤酒新产品“经典1903”正式与消费者见面。

2.19. 国窖1573春酿·三羊开泰首发

一年一度中国白酒最高规格白酒文化盛典——泸州老窖国窖1573封藏大典即将拉开大幕，国窖1573春酿·三羊开泰将首发。

2.20. 洋河“天之蓝”被评为消费者最喜欢的大众白酒

“2014年江苏第六届百姓品酒会”落下帷幕，洋河股份(苏酒集团)旗下的“天之蓝”被评为“消费者最喜欢的大众白酒”;梦之蓝(M3)、星得斯(五星)两产品分别被评为“消费者最喜爱的商务白酒和红酒”。

2.21. 中国酒企吹响国际化集结号 山西汾酒等赴美

山西汾酒表示，汾酒将来以汾酒荣获巴拿马万国博览会甲等大奖章100周年为契机，进一步提升汾酒在国内外市场、文化影响力，

使汾酒真正成为中国白酒的重要符号之一，实现品牌地位和市场地位同步回归。

2.22. 6.8 亿五粮特曲连续 2 年目标完成 今日开会商讨下步策略

自 2013 年 7 月 23 日五粮特曲上市之后，销售业绩逐年上升。截止 2014 年底，合计完成销售额 6.8 亿元，连续两年完成目标任务。

2.23. 茅台集团 2014 利润 160 亿，占贵州省国有企业利润的 2/3

在近日召开的贵州省国资委工作会上，贵州省国资委党委书记、主任韩先平在作工作报告时专门指出，“2014 年贵州省国有企业利润为 240 多亿元，其中，茅台集团占了 160 多亿元，是贵州省国有企业利润的 2/3，撑起了贵州经济的一片天。”

2.24. 江西燕京啤酒搬迁项目顺利通过省环保厅批复

江西燕京啤酒有限责任公司被列入 2014 年全县重点项目，计划退出县城迁入高新技术产业园凤凰工业园。

2.25. 五粮液国企改革方案正在研讨中

五粮液 1 月 21 日表示，公司国企改革方案正在研究中。公司此前不断重申改革将是毋庸置疑的，但至于如何改还有待讨论。此外公司会根据生产经营实际情况科学的制定行业并购整合策略。

3. 上周食品饮料行业上市公司重要公告

3.1. 洽洽食品（002557）：注销部分募集资金专项账户

洽洽食品股份有限公司第三届董事会第八次会议通过《关于注销部分募集资金专项账户的公告》。在募集资金专户的资金转出完成后，公司将注销募集资金专户，之后公司及子公司与相应的募集资金托管银行、国元证券股份有限公司签订的《募集资金三方监管协议》及《募集资金四方监管协议》终止。

3.2. 皇氏集团（002329）：控股股东部分股权解除质押

皇氏集团股份有限公司控股股东黄嘉棣先生于 2014 年 1 月 3 日质押给招商银行股份有限公司南宁分行有限限售条件的流通股 3,100,000 股（占公司总股本的 1.16%）已于 2015 年 1 月 15 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除质押登记手续。

3.4. 海南椰岛（600238）：继续停牌

海南椰岛（集团）股份有限公司因重大事项自 2015 年 1 月 20 日起继续停牌。

3.5. 麦趣尔（002719）：非公开发行股票

2015 年 1 月 20 日，麦趣尔集团股份有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准麦趣尔集团股份有限公司非公开发行股票批复》，核准公司非公开发行 15,672,161 股新股。

3.6. 皇台酒业（000995）：继续停牌

甘肃皇台酒业股份有限公司因重大事项继续停牌。

3.7. 易食股份（000796）：继续停牌

易食股份因重大资产重组自 2015 年 1 月 21 日起继续停牌。

3.8. 双汇发展（000895）：股权接触质押

河南双汇投资发展股份有限公司股东罗特克斯有限公司将其所持有的质押给中国银行（香港）有限公司的为万洲国际有限公司担保境外银行贷款的双汇发展的 286,494,426 股（其中 256,787,416 股为无限售流通股，29,707,010 股为限售流通股，占本公司总股本的 13.02%）股票解除了质押。

3.9. 星湖科技（600866）：第一次临时股东大会延期

星湖科技生物科技股份有限公司 2015 年第一次临时股东大会将延期于 2015 年 1 月 29 日上午召开。

3.10. 皇氏集团（002329）：继续停牌

皇氏集团股份有限公司因重大事项继续停牌。

3.11. 洋河股份（002304）：第一次临时股东大会通知

江苏洋河酒厂股份有限公司第一次临时股东大会将于 2015 年 2 月 10 日召开。张雨柏将卸任董事长。

3.12. 百润股份（002568）：部分股份解除质押暨再质押

上海百润香精香料股份有限公司股东柳海彬先生于 2015 年 1 月 9 日将质押给上海海通证券资产管理有限公司的公司无限售流通股 11,000,000 股解除质押。另于 2015 年 1 月 19 日将其持有的公司无限售流通股 7,200,000 股（占其所持公司股份的 34.07%，占公司总股本的 4.50%）质押给上海海通证券资产管理有限公司，上述质押已于 2015 年 1 月 19 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了证券质押登记手续，质押期限自 2015 年 1 月 19 日至质权人向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请解冻为止。

3.13. 黑牛食品（002387）：2015 年第一次临时股东大会通知

黑牛食品将于 2015 年 2 月 6 日召开 2015 年第一次临时股东大会。

3.14. 佳隆股份（002495）：第五届监事会第一次会议决议

广东佳隆食品股份有限公司第五届监事会第一次会议通过了《关于选举公司第五届监事会主席的议案》，同意林长青先生为公司第五届监事会主席。

3.15. 佳隆股份（002495）：第五届董事会第一次会议决议

广东佳隆食品股份有限公司第五届董事会第一次会议通过了《关于投资设立广东佳隆夏津食品有限公司的议案》。3.16. 兰州黄河（000929）：召开临时股东大会

3.17. 中炬高新（600872）：公开发行公司债券

中炬高新技术实业（集团）股份有限公司公开发行公司债券第二期，本期发行价格为 100 元/张，发行规模为 4 亿元，本次债券信用评级 AA 级。

3.18. 恒顺醋业（600305）：年度业绩预增公告

江苏恒顺醋业股份有限公司 2014 年年度业绩预增公告发布，预计 2014 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 100%左右。

3.19. 克明面业（002661）：董事辞职

克明面业股份有限公司原独立董事段新宇因个人原因申请辞去公司独立董事职务及在董事会各专项委员会担任的相关职务，段新宇先生辞职后将不在公司担任任何职务。

3.20. 维维股份（600300）：年度业绩预增公告

维维食品饮料股份有限公司 2014 年年度业绩预增公告发布，预计 2014 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 150%左右。

本期业绩增加原因主要为：1、交易性金融资产交易收益及公允价值变动损益实现归属于上市公司股东的净利润较上年同期大幅增加； 2、公司贸易性经营产生的归属于上市公司股东的净利润较上年同期大幅增加； 3、公司食品饮料经营产生的归属于上市公司股东的净利润较上年同期大幅增加。

3.21. 啤酒花（600090）：重大资产重组

新疆啤酒花股份有限公司重大资产重组的交易方案初步确定，公司拟向实际控制人嘉士伯啤酒厂有限公司或其指定的境内关联方出售的部分公司资产包括但不限于本公司持有的新疆乌苏啤酒有限责任公司等子公司的全部股权；另公司拟以发行股份方式购买湖北同济堂投资控股有限公司等股东持有的同济堂医药 100% 股权。

3.22. 涪陵榨菜（002507）：继续停牌

重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司因重大事项将继续停牌。

3.23. 水井坊（600779）：董事辞职

四川水井坊股份有限公司独立董事章群请辞去公司独立董事、董事会薪酬与考核委员会召集人、提名与公司治理委员会委员、审计委员会委员职务。

3.24. 加加食品（002650）：停牌公告

加加食品集团股份有限公司因重大事项自 1 月 23 日起停牌。

3.25. 海南椰岛（600238）：董事辞职

海南椰岛（集团）股份有限公司李大刚和李勇分别辞去公司第六届董事会董事职务。

3.26. 承德露露（000848）：第一次临时股东大会决议

河北承德露露股份有限公司 2015 年第一次临时股东大会通过了《关于增补第六届董事会独立董事候选人的议案》，选举刘利剑先生为公司第六届董事会独立董事。

3.27. 汤臣倍健（300146）：控股股东坚持股份

汤臣倍健股份有限公司控股股东、实际控制人梁允超因个人原因减持本公司无限售条件流通股 21,948,725 股，合计占公司总股本的 3.34%。减持后梁允超将持股 355,305,871 股，占公司总股本 54%。

3.28. 梅花生物（600873）：超短期融资券发行

梅花生物科技集团股份有限公司于 2015 年 1 月 21 日发行了 2015 年度第一期超短期融资券，发行总额 9 亿元，发行价格 100 元/百元，发行利率 6.3%，起息日 2015 年 1 月 22 日，兑付日 2015 年 10 月 19 日。

3.29. 克明面业（002661）：年度业绩预告修正

克明面业股份有限公司修正后 2014 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润预计为 6,099.26 万元~7,841.9 万元，比上年同期下降：10%~30%。

3.30. 星湖科技（600866）：高管辞职

广东肇庆星湖生物科技股份有限公司副总经理李文锋因工作原因辞职。

3.31. 星湖科技（600866）：年度业绩亏损

广东肇庆星湖生物科技股份有限公司预计 2014 年度业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润约-36,000 万元左右。亏损原因如下：1、2014 年，受国内外经济低迷的综合影响，公司主导产品面临激烈的市场竞争，虽然公司努力通过提高技术研发水平，加快新产品开发步伐等各种措施调结构、降成本，但仍处于产业转型升级期，盈利能力未有明显改善，销售价格仍在低位徘徊，导致主营业务利润亏损较大。2、本报告期，受主要的参股子公司经营情况的影响，公司按持股比例确认的利润亏损额影响了公司的年度收益情况。3、本报告期，主要子公司计提较大额度的固定资产减值准备。

3.32. 涪陵榨菜（002507）：年度业绩预告

重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司修正后 2014 年度业绩预告：归属与上市公司股东的净利润 12,658.24 万元 - 14,767.95 万元，比上年同期增长：-10% - +5%。

3.33. 黑芝麻（000716）：年度业绩预告

南方黑芝麻集团股份有限公司 2014 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润为 5800-6200 万元，比上年同期增长 40.98%-50.70%，实现基本每股收益为 0.226 元/股-0.241 元/股。

3.34. 易食股份（000796）：工商登记信息变更

易食集团股份有限公司控股股东大大集控股有限公司工商登记信息变更，变更后注册资本 281,762.7 万元，股权结构为：海航集团有限公司现金出资 63,000 万元人民币，占注册资本的 22.359%；海航置业控股（集团）有限公司现金出资 149,522.7 万元人民币，占注册资本的 53.067%；海航酒店控股集团有限公司现金出资 5,000 万元人民币，占注册资本的 1.775%；北京绿色成长投资管理中心（有限合伙）现金出资 64,240 万元人民币，占注册资本的 22.799%。上述事项对本公司经营活动不产生任何影响，公司控股股东及实际控制人未发生变化。

食品饮料行业研究团队介绍

薛玉虎：方正证券食品饮料行业高级分析师，食品饮料小组组长。曾任过知名咨询公司高级咨询师，多年消费品行业从业经验，专注于行业研究。

李德宝：食品科学硕士，2014年加盟方正证券研究所，从事食品饮料行业研究，三年食品饮料行业研究经验。

成雨轩：2012年毕业于上海财经大学，2014年2月获得英国布里斯托大学金融投资硕士学位，于2014年6月加盟方正证券，现为食品饮料组助理研究员。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼（200120）	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201（418000）	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com