

大市導航

食品：风向有利，推荐两子行业三家公司

1、板块整体风向有利，建议加大配置。自上而下看地产调控促使市场风格偏向消费股和白马股。自下而上也具备上涨基础：①板块7月中旬以来持续调整已有3个月，跌幅超过10%；②考虑估值切换因素，估值吸引力上升；③第四季度是消费旺季，基本面利好增多。

2、高端白酒：基本面最确定，进入旺季再升温。茅台延续紧平衡态势，批发价破千已为时不远；五粮液三季度业绩预计不理想，不过中报后投资者已降低年内预期；泸州老窖国窖1573销量5000吨的说法有口径偏差，预计三季报业绩增速两位数以上。

3、啤酒：拐点趋势持续获印证，继续加配。8月产量增长4.2%结束25个月负增长，9月延续回升至4.9%。部分公司季报印证拐点趋势：珠江啤酒单三季度收入增12.2%，利润增42.5%；兰州黄河单三季度收入增长3.7%，结束11个季度负增长。

4、伊利股份：定增收购港股中国圣牧股权和投资新西兰生产线，同时公告员工激励计划，完善产业链巩固竞争优势，低位复牌。

5、古井贡酒：省内独大地位强化，收购的湖北黄鹤楼1-9月销售额和税收同比翻番（政府网站数据），预计三季报单季利润增速20%以上，领先同业。

6、金禾实业：10月21日起环保部再次组织20多省市督查，上轮督查已导致部分产品主要对手停产或退出。三季报业绩增长115%，全年预告100-120%，变动区间4.3-4.7亿元。

风险提示：销量不及预期。

免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團—海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並(如適用)諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及/或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具(如有)持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。