



食品饮料

【联讯食品饮料】周报：社零增速超预期下滑

2018年12月17日

投资要点

中性(维持)

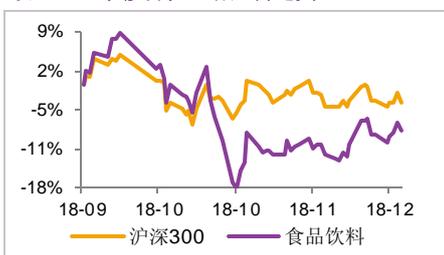
分析师：徐鸿飞

执业编号：S0300518090001

电话：010-66235689

邮箱：xuhongfei@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯食品饮料】周报：凸显防御静待转机》2018-11-25

《【联讯食品饮料】周报：白酒引领上涨，北上资金持续流入》2018-12-03

《【联讯食品】2019年度策略：统筹全局，重在改善》2018-12-15

市场表现

本周(2018/12/10-2018/12/14)，沪深300指数报收3165.91，下跌0.49%；食品饮料(申万)报收9262.29，上涨1.02%，跑赢沪深300指数1.51pct。在申万28个I级行业中，排在第3位。截至2018年12月7日，食品饮料(申万)板块PE(TTM)为23.16x，处于自2009年以来26.00%分位。

食品饮料II级子行业中，本周表现最好的子行业是啤酒，上涨8.43%；表现最差的子行业是其他酒类，下跌2.51%。

以12月14日收盘价计算，食品饮料(申万)行业陆股通资金本周合计流入1.53亿元。

投资建议

从最新社零数据来看，抗周期的必须消费品韧性较强，增长稳定；饮料烟酒等可选消费品增速整体放缓。以市场划分的消费增长结构性分化愈发强烈。我们再次强调在年度策略中的观点，重点看抗周期的必须消费品，尤其是以渠道下沉、多品类跨赛道发展的龙头企业为主。

白酒板块当期估值回落到自2009年以来估值中枢以下，估值回归理性。临近年底，白酒企业密集召开经销商会议，对明年销售定调。短期建议关注政策变化，谨慎看待明年增速。

风险提示

食品安全风险；宏观经济波动，消费增长放缓，原材料价格波动；行业政策风险；行业竞争加剧；市场波动加剧。

食品饮料行业单周涨幅前十名			食品饮料行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
603711	香飘飘	17.30%	002719	麦趣尔	-15.29%
600600	青岛啤酒	12.89%	000716	黑芝麻	-6.50%
002216	三全食品	10.31%	002515	金字火腿	-6.47%
600132	重庆啤酒	9.80%	002910	庄园牧场	-5.06%
601579	会稽山	6.19%	600543	莫高股份	-4.78%
000729	燕京啤酒	5.56%	600238	*ST椰岛	-4.68%
603288	海天味业	5.14%	002840	华统股份	-4.66%
002461	珠江啤酒	4.72%	002330	得利斯	-4.29%
000752	西藏发展	4.61%	600199	金种子酒	-4.18%
600872	中炬高新	4.38%	603536	惠发股份	-4.07%



目 录

一、市场表现	4
(一) 板块行情	4
(二) 估值情况	5
(三) 陆股通流入情况	6
二、行业数据	6
(一) 价格数据一览	6
1、白酒	6
2、乳制品	7
3、啤酒	8
4、肉制品	8
5、原材料	9
(二) 供给数据一览	11
三、重大事项	13
(一) 一周大事回顾	13
1、11 月社会消费品零售总额增速超预期下滑：内部分化加重，粮油食品韧性强	13
2、本周重要公告回顾	14
(二) 下周重大事件提示	18
(三) 2018 年年报业绩预告	18
四、投资建议	19
五、风险提示	19

图表目录

图表 1： 食品饮料与沪深 300 指数走势比较	4
图表 2： 本周（12/10-12/14）申万 I 级分类涨跌幅比较	4
图表 3： 食品饮料子行业周涨跌幅比较	4
图表 4： 食品饮料行业个股周涨跌幅前 5 位	4
图表 5： 食品饮料 PE Band	5
图表 6： 白酒 PE Band	5
图表 7： 乳制品 PE Band	5
图表 8： 啤酒 PE Band	5
图表 9： 调味品 PE Band	5
图表 10： 肉制品 PE Band	5
图表 11： 陆股通持股比例变动前 10 名	6
图表 12： 陆股通流入/流出金额前 10 名（亿元）	6
图表 13： 茅台、五粮液京东商城价格	7
图表 14： M3、水井坊、汾酒京东商城价格	7
图表 15： 生鲜乳主产区平均价格（元/公斤）	7



图表 16: 牛奶、酸奶零售价	7
图表 17: 婴幼儿奶粉零售价格 (元/公斤)	8
图表 18: 牛奶 (脱脂奶粉) 芝加哥现价 (美分/磅)	8
图表 19: 国外啤酒品牌一号店售价 (元/罐、元/瓶)	8
图表 20: 哈尔滨啤酒一号店售价 (元/罐)	8
图表 21: 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价 (元/千克)	9
图表 22: 毛鸭、鸭苗平均价 (元/公斤、元/羽)	9
图表 23: 豆粕现货价格 (元/吨)	9
图表 24: 豆粕期货价格 (元/吨)	9
图表 25: 玉米现货价格 (元/吨)	10
图表 26: 玉米期货价格 (美分/蒲式耳)	10
图表 27: 国产小麦现货 (元/吨)	10
图表 28: 优质强筋小麦期货价格 (元/吨)	10
图表 29: 白砂糖现货价格 (元/吨)	10
图表 30: 白砂糖期货价格 (元/吨)	10
图表 31: 白酒累计产量及增速 (万千升)	11
图表 32: 乳制品累计产量及增速 (万吨)	11
图表 33: 啤酒累计产量及增速 (万千升)	11
图表 34: 啤酒进口量及增速 (万千升)	11
图表 35: 葡萄酒累计产量及增速 (万千升)	11
图表 36: 葡萄酒进口量及增速 (万千升)	11
图表 37: 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	12
图表 38: 生猪存栏量 (万头)	12
图表 39: 罐装啤酒价格 (元/罐)	12
图表 40: 500ml 白酒价格 (元/瓶)	12
图表 41: 750ml12 度干红价格 (元/瓶)	12
图表 42: 社零总额 (当月) 增速	13
图表 43: 社零总额实际 (当月) 增速	13
图表 44: 餐饮收入 (当月) 增速	13
图表 45: 粮油、食品 (当月) 增速	13
图表 46: 饮料 (当月) 增速	14
图表 47: 烟酒 (当月) 增速	14
图表 48: 上市公司公告摘要	14
图表 49: 一周行业新闻	17
图表 50: 下周公司大事	18
图表 51: 2018 年年报业绩预告	18

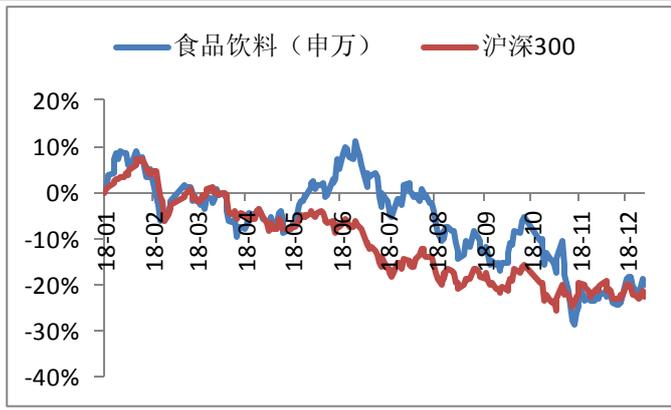


一、市场表现

(一) 板块行情

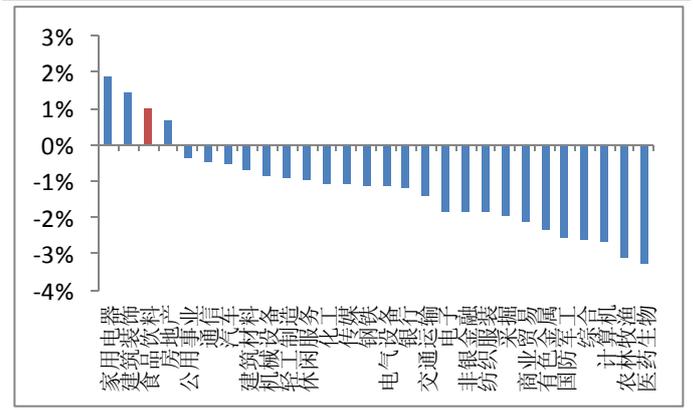
本周（2018/12/10-2018/12/14），沪深 300 指数报收 3165.91，下跌 0.49%；食品饮料（申万）报收 9262.29，上涨 1.02%，跑赢沪深 300 指数 1.51pct。在申万 28 个 I 级行业中，排在第 3 位。

图表1：食品饮料与沪深 300 指数走势比较



资料来源：联讯证券，Wind

图表2：本周（12/10-12/14）申万 I 级分类涨跌幅比较

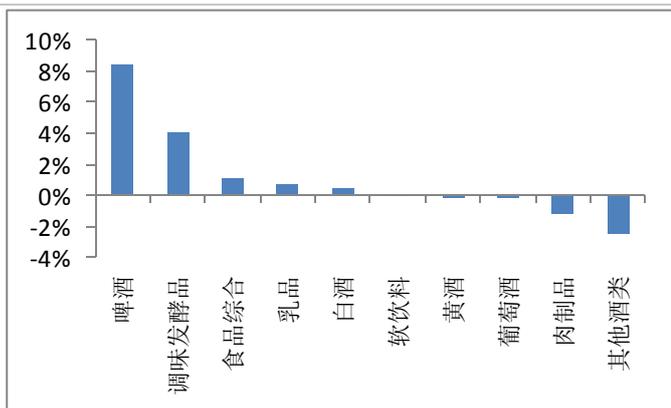


资料来源：联讯证券，Wind

食品饮料 II 级子行业中，本周表现最好的子行业是啤酒，上涨 8.43%；表现最差的子行业是其他酒类，下跌 2.51%。

周涨幅前 3 名分别为香飘飘(17.30%)、青岛啤酒(12.89%)、三全食品(10.31%)；跌幅前 3 名分别为麦趣尔(-15.29%)、黑芝麻(-6.50%)、金字火腿(-6.47%)。

图表3：食品饮料子行业周涨跌幅比较



资料来源：联讯证券，Wind

图表4：食品饮料行业个股周涨跌幅前 5 位

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
603711	香飘飘	17.30%	002719	麦趣尔	-15.29%
600600	青岛啤酒	12.89%	000716	黑芝麻	-6.50%
002216	三全食品	10.31%	002515	金字火腿	-6.47%
600132	重庆啤酒	9.80%	002910	庄园牧场	-5.06%
601579	会稽山	6.19%	600543	莫高股份	-4.78%

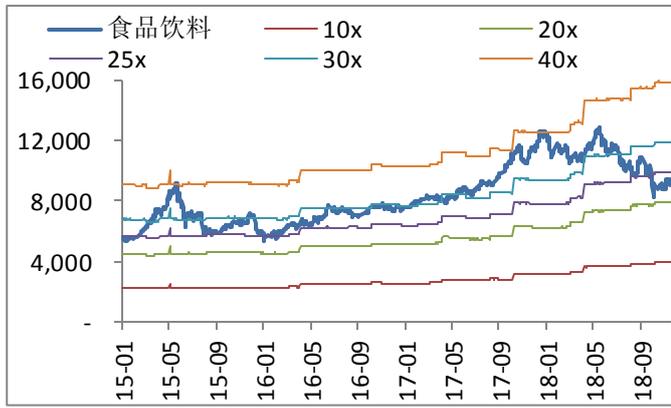
资料来源：联讯证券，Wind



(二) 估值情况

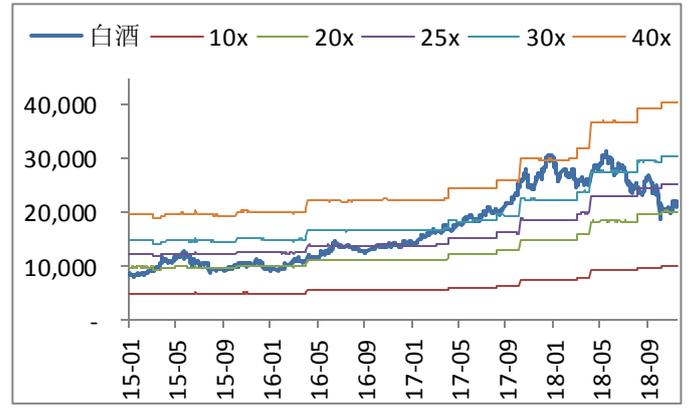
截至 2018 年 12 月 7 日，食品饮料（申万）板块 PE(TTM)为 23.16x，处于自 2009 年以来 26.00%分位。其中，白酒 PE(TTM)为 21.27x，处于 31.00%分位；乳制品 PE(TTM)为 24.29x，处于 33.00%分位；啤酒 PE(TTM)为 42.12x，处于 49.00%分位；调味品 PE(TTM)为 39.94x，处于 22.00%分位；肉制品 PE(TTM)为 19.1x，处于 3.00%分位。

图表5： 食品饮料 PE Band



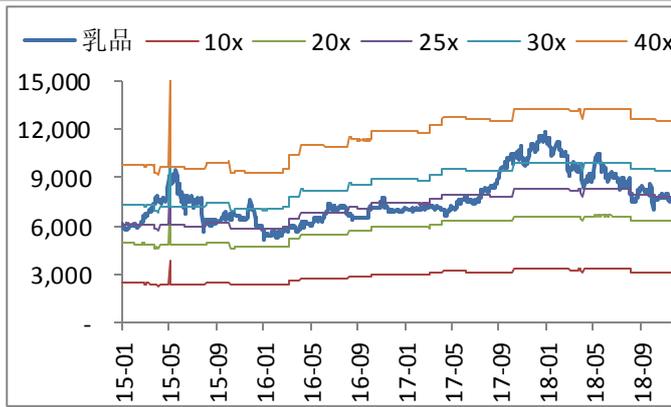
资料来源：联讯证券，Wind

图表6： 白酒 PE Band



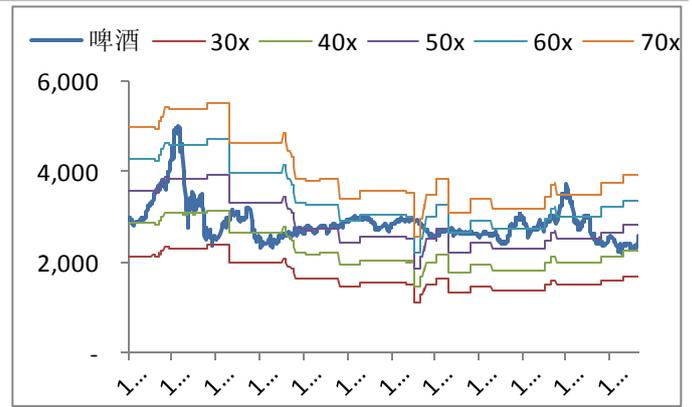
资料来源：联讯证券，Wind

图表7： 乳制品 PE Band



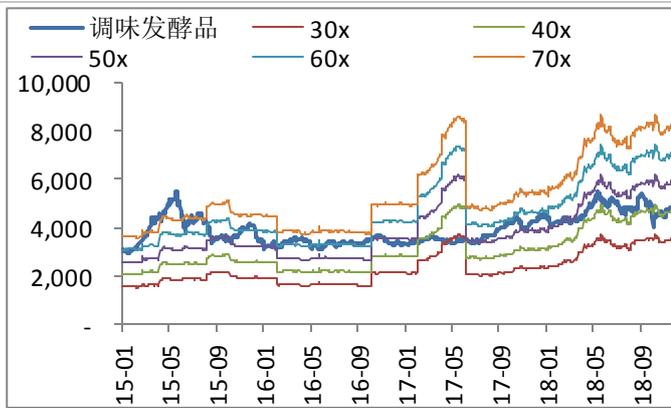
资料来源：联讯证券，Wind

图表8： 啤酒 PE Band



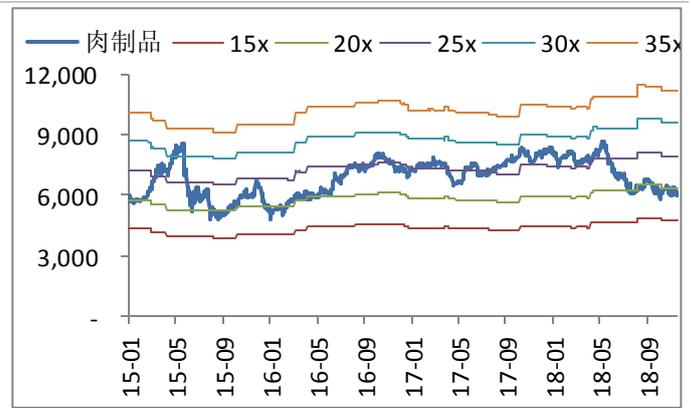
资料来源：联讯证券，Wind

图表9： 调味品 PE Band



资料来源：联讯证券，Wind

图表10： 肉制品 PE Band



资料来源：联讯证券，Wind



（三）陆股通流入情况

以 12 月 14 日收盘价计算，食品饮料（申万）行业陆股通资金本周合计流入 1.53 亿元。资金流入前 3 名分别为贵州茅台、伊利股份、口子窖，资金流出前 3 名分别为五粮液、洋河股份、双汇发展。

图表 11：陆股通持股比例变动前 10 名

流入前10名	证券代码	证券简称	变动比例	流出前10名	证券代码	证券简称	变动比例
1	603517	绝味食品	0.23%	1	603866	桃李面包	-1.02%
2	603589	口子窖	0.18%	2	603711	香飘飘	-0.46%
3	600887	伊利股份	0.10%	3	600779	水井坊	-0.20%
4	002557	洽洽食品	0.09%	4	002461	珠江啤酒	-0.17%
5	600073	上海梅林	0.09%	5	600559	老白干酒	-0.08%
7	002481	双塔食品	0.08%	6	000858	五粮液	-0.08%
8	600600	青岛啤酒	0.06%	7	002507	涪陵榨菜	-0.06%
9	600305	恒顺醋业	0.05%	8	002507	涪陵榨菜	-0.06%
10	600519	贵州茅台	0.04%	9	002304	洋河股份	-0.05%
11	002646	青青稞酒	0.02%	10	600197	伊力特	-0.05%

资料来源:联讯证券, Wind

图表 12：陆股通流入/流出金额前 10 名（亿元）

流入前10名	证券代码	证券简称	流入金额	流出前10名	证券代码	证券简称	流出金额
1	600519	贵州茅台	2.73	1	000858	五粮液	-1.52
2	600887	伊利股份	1.42	2	002304	洋河股份	-0.64
3	603589	口子窖	0.39	3	000895	双汇发展	-0.50
4	600600	青岛啤酒	0.17	4	600779	水井坊	-0.32
5	000860	顺鑫农业	0.17	5	002461	珠江啤酒	-0.18
6	603517	绝味食品	0.13	6	300146	汤臣倍健	-0.12
7	002557	洽洽食品	0.09	7	002507	涪陵榨菜	-0.11
8	000568	泸州老窖	0.07	8	600872	中炬高新	-0.10
9	600073	上海梅林	0.06	9	603288	海天味业	-0.08
10	600305	恒顺醋业	0.04	10	603866	桃李面包	-0.06

资料来源:联讯证券, Wind

二、行业数据

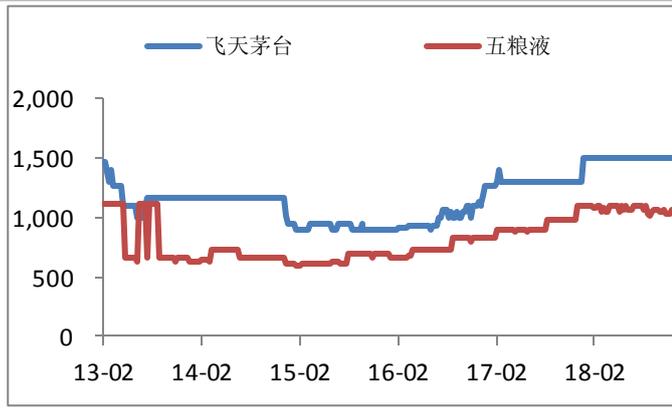
（一）价格数据一览

1、白酒

截至 2018 年 12 月 14 日，飞天茅台京东商城价格 1499 元/500ml，环比持平，一号店价格 1499 元/500ml，环比持平；五粮液在京东商城价格 1025 元/500ml，环比持平，一号店价格 1025 元/500ml，环比持平；国窖 1573 在京东商城价格 899 元/500ml，一号店价格 899 元/500ml。

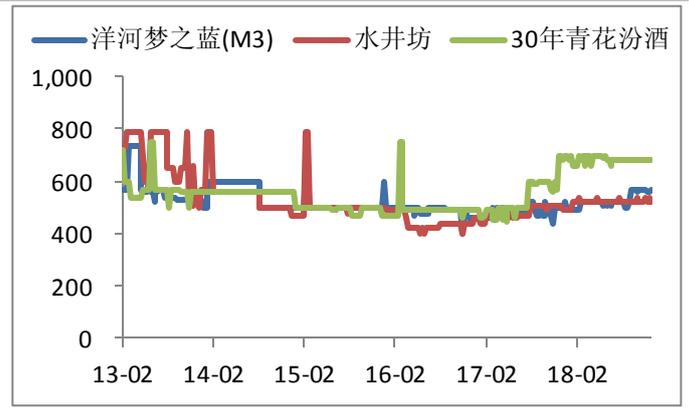


图表13: 茅台、五粮液京东商城价格



资料来源: 联讯证券, Wind

图表14: M3、水井坊、汾酒京东商城价格



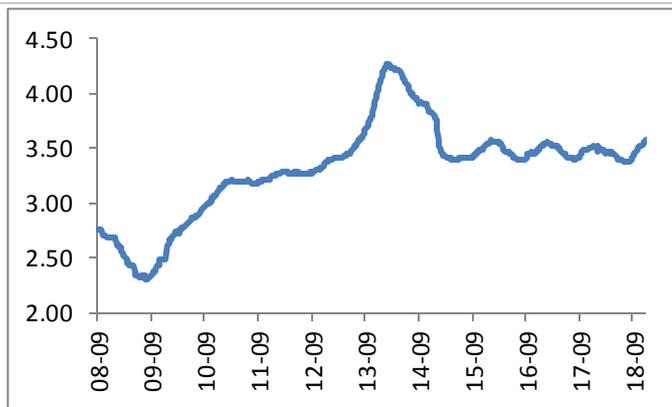
资料来源: 联讯证券, Wind

2、乳制品

截至 2018 年 12 月 5 日, 生鲜乳主产区平均价格 3.58 元/公斤, 环比上涨 0.02 元/公斤。

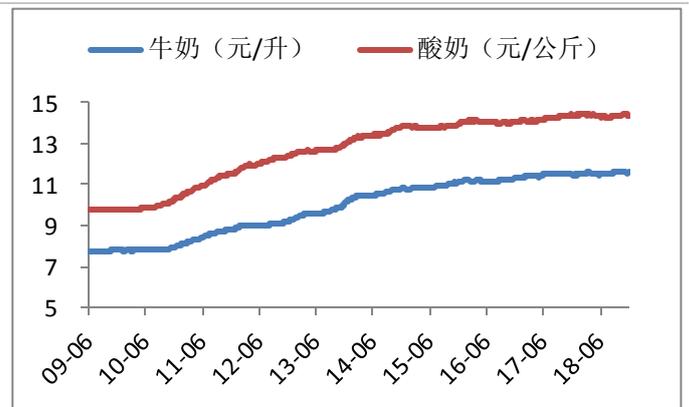
截至 2018 年 12 月 7 日, 牛奶零售价 11.61 元/升, 环比上涨 0.03 元/升; 酸奶零售价 14.38 元/公斤, 环比上涨 0.01 元/公斤。

图表15: 生鲜乳主产区平均价格 (元/公斤)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表16: 牛奶、酸奶零售价



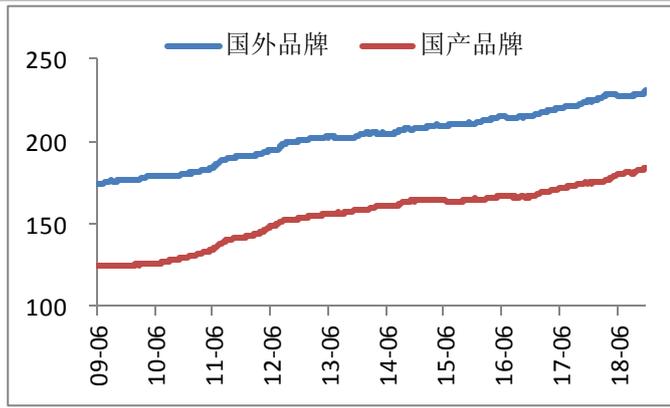
资料来源: 联讯证券, Wind

截至 2018 年 12 月 7 日, 婴幼儿奶粉国外品牌零售价 231.40 元/公斤, 环比上涨 0.39 元/公斤; 国内品牌零售价 184.09 元/公斤, 环比下降 0.04 元/公斤。

截至 2018 年 12 月 13 日, 牛奶 (脱脂奶粉) 芝加哥现价 93.00 美分/磅, 较上一交易日上涨 1.00 美分/磅。

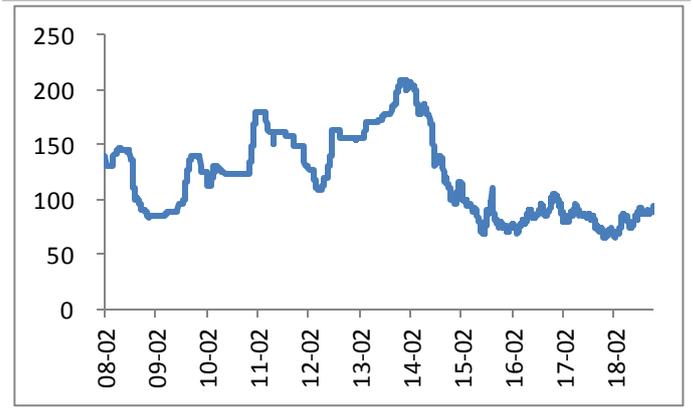


图表17: 婴幼儿奶粉零售价格 (元/公斤)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表18: 牛奶 (脱脂奶粉) 芝加哥现价 (美分/磅)

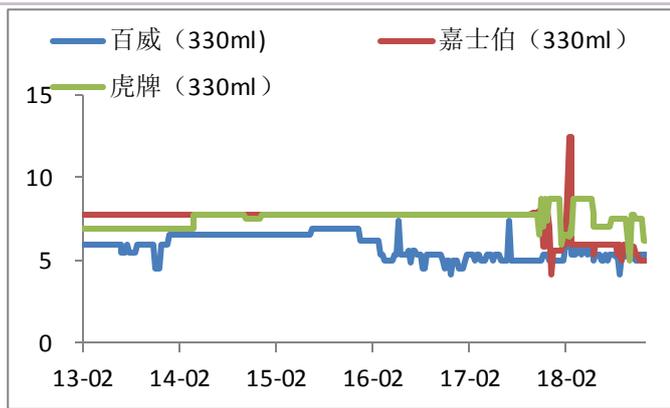


资料来源: 联讯证券, Wind

3、啤酒

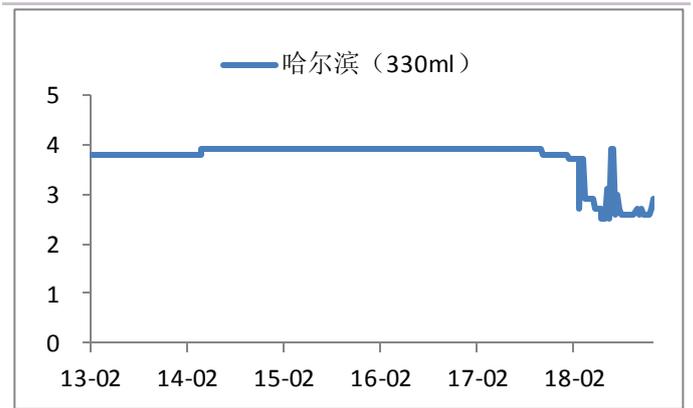
截至 2018 年 12 月 14 日, 一号店销售的百威 (330ml)、嘉士伯 (330ml) 和虎牌 (330ml) 售价分别为 5.40、5.00 和 6.20 元/罐 (瓶), 与上周售价持平。国产啤酒中, 哈尔滨 (330ml) 售价 2.90 元/罐, 上涨 0.20 元/罐。

图表19: 国外啤酒品牌一号店售价 (元/罐、元/瓶)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表20: 哈尔滨啤酒一号店售价 (元/罐)



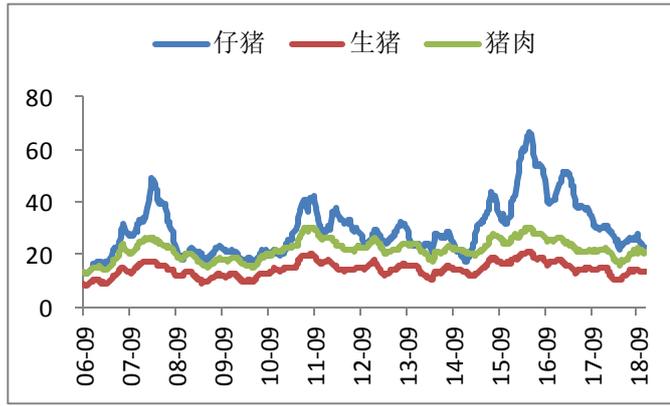
资料来源: 联讯证券, Wind

4、肉制品

截至 2018 年 12 月 14 日, 全国 22 省市仔猪价格分别为 22.39 元/千克, 环比上涨 0.40%; 生猪价格为 13.28 元/千克, 环比下降 1.34%; 肉猪价格为 20.57 元/千克, 环比下降 1.01%。截至 2018 年 12 月 14 日, 毛鸭 8.97 元/公斤, 环比下降 0.11%, 鸭苗价格 6.70 元/羽, 持平。

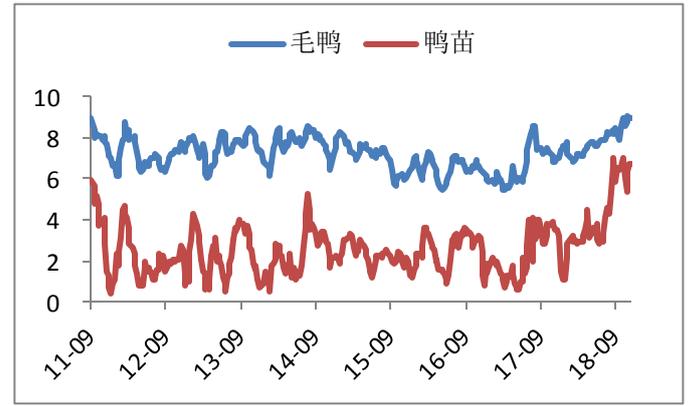


图表21: 22个省市仔猪、生猪、猪肉平均价(元/千克)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表22: 毛鸭、鸭苗平均价(元/公斤、元/羽)



资料来源: 联讯证券, Wind

5、原材料

截至12月14日,豆粕现货价格3145.59元/吨,周环比下降1.72%。豆粕期货价格2913元/吨,周环比上涨0.45%。

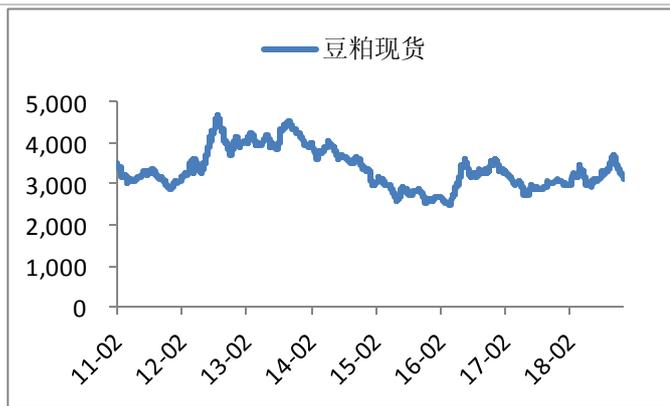
大豆期货(CBOT)价格900美分/蒲式耳,周环比下降0.66%。

玉米现货价格1969.76元/吨,周环比上涨0.09%。玉米期货(CBOT)价格378.25美分/蒲式耳,周环比上涨1.20%。

国产小麦现货价格2488.89元/吨,周环比下降0.04%。优质强筋小麦期货价格2574元/吨,周环比下降0.31%。

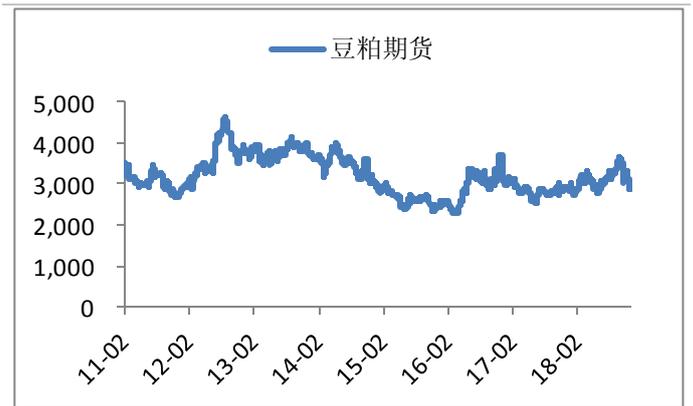
白砂糖期货价格4982元/吨,周环比上涨0.20%。

图表23: 豆粕现货价格(元/吨)



资料来源: 联讯证券, Wind

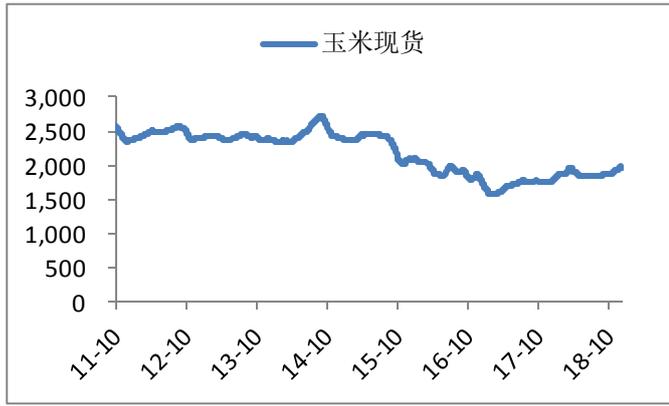
图表24: 豆粕期货价格(元/吨)



资料来源: 联讯证券, Wind

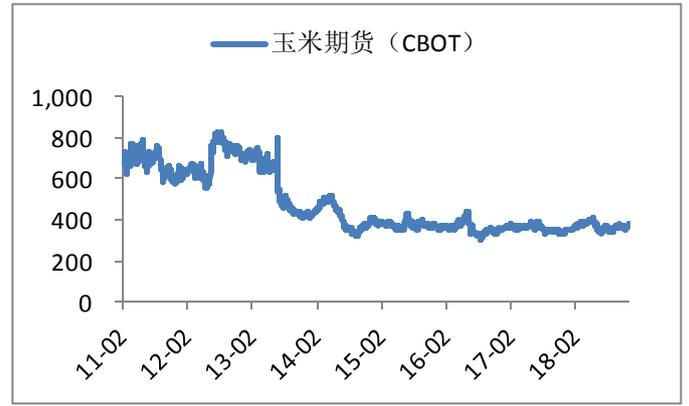


图表25: 玉米现货价格 (元/吨)



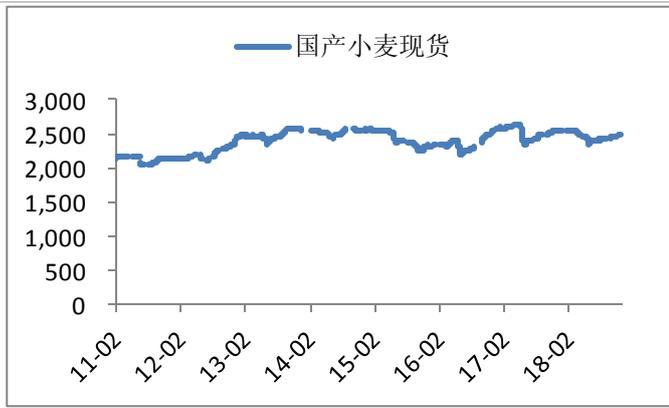
资料来源: 联讯证券, Wind

图表26: 玉米期货价格 (美分/蒲式耳)



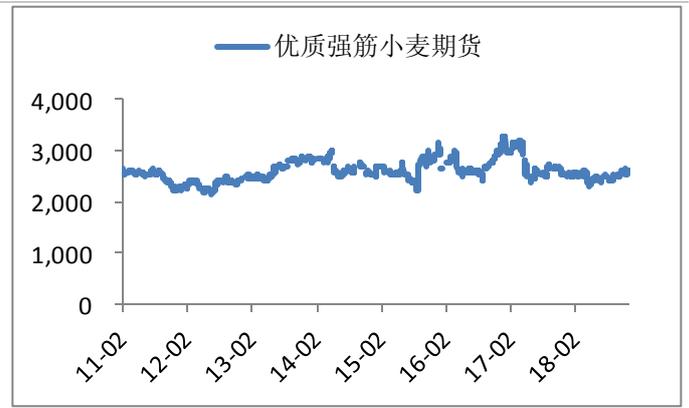
资料来源: 联讯证券, Wind

图表27: 国产小麦现货 (元/吨)



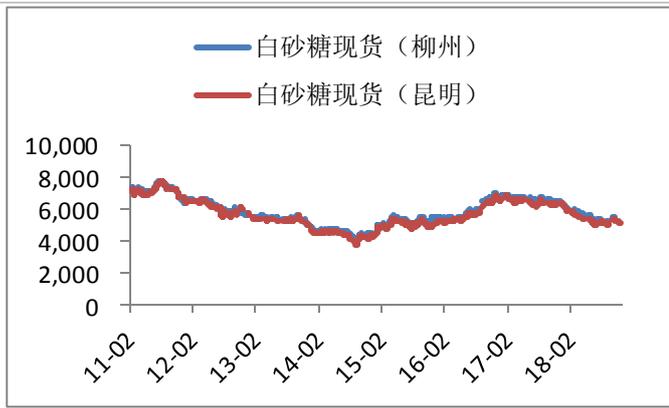
资料来源: 联讯证券, Wind

图表28: 优质强筋小麦期货价格 (元/吨)



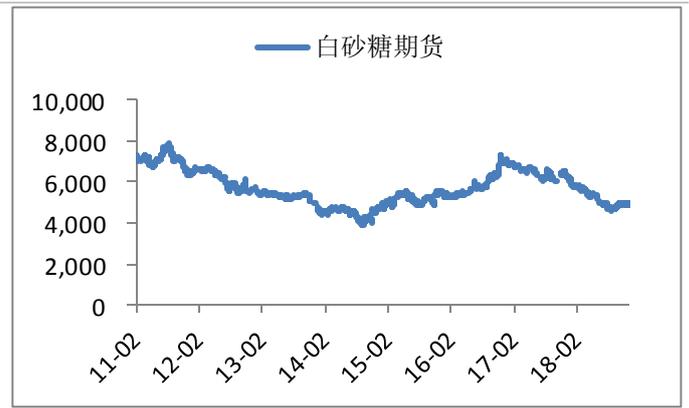
资料来源: 联讯证券, Wind

图表29: 白砂糖现货价格 (元/吨)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表30: 白砂糖期货价格 (元/吨)



资料来源: 联讯证券, Wind



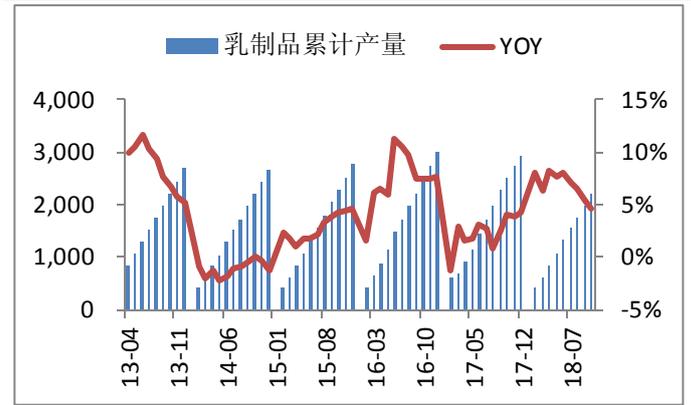
(二) 供给数据一览

图表31: 白酒累计产量及增速 (万千升)



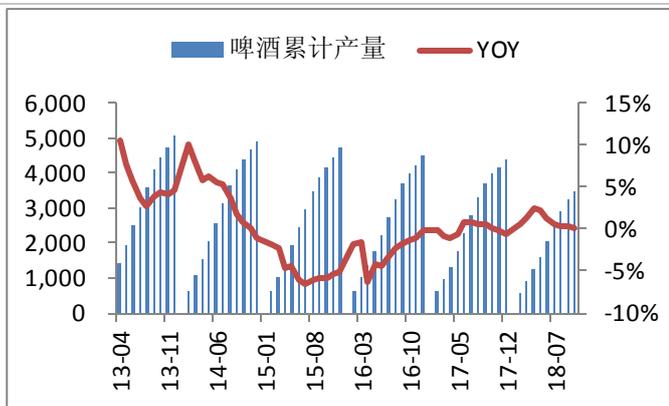
资料来源: 联讯证券, Wind

图表32: 乳制品累计产量及增速 (万吨)



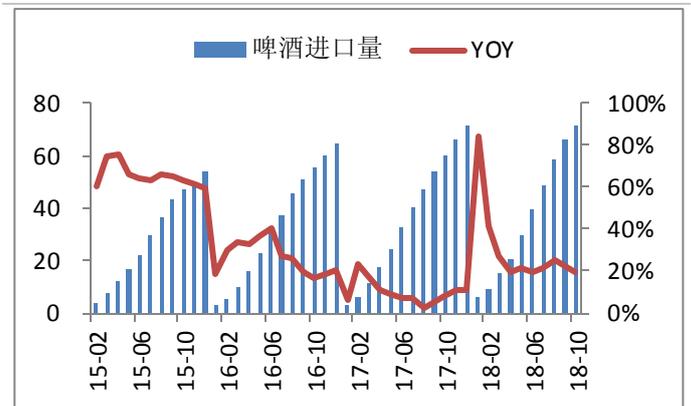
资料来源: 联讯证券, Wind

图表33: 啤酒累计产量及增速 (万千升)



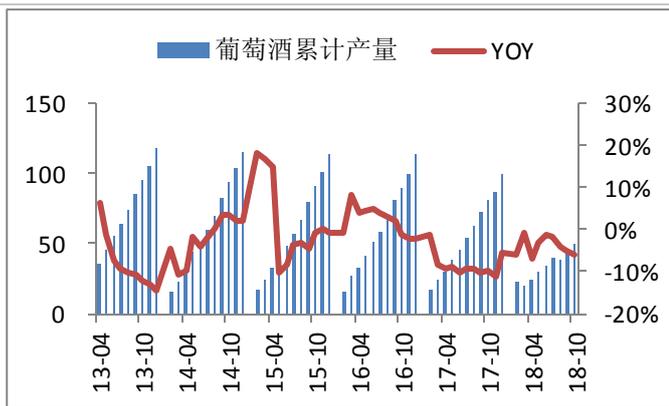
资料来源: 联讯证券, Wind

图表34: 啤酒进口量及增速 (万千升)



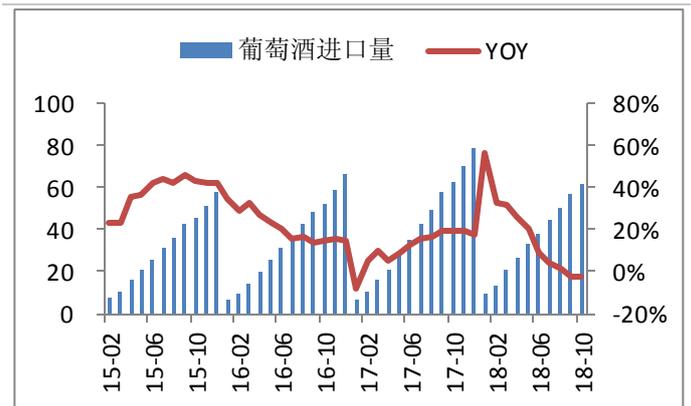
资料来源: 联讯证券, Wind

图表35: 葡萄酒累计产量及增速 (万千升)



资料来源: 联讯证券, Wind

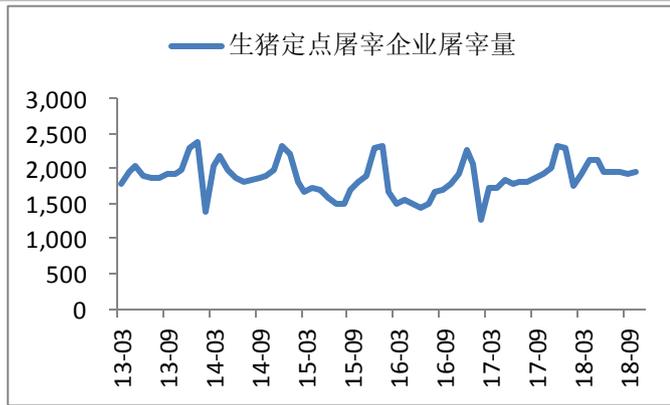
图表36: 葡萄酒进口量及增速 (万千升)



资料来源: 联讯证券, Wind

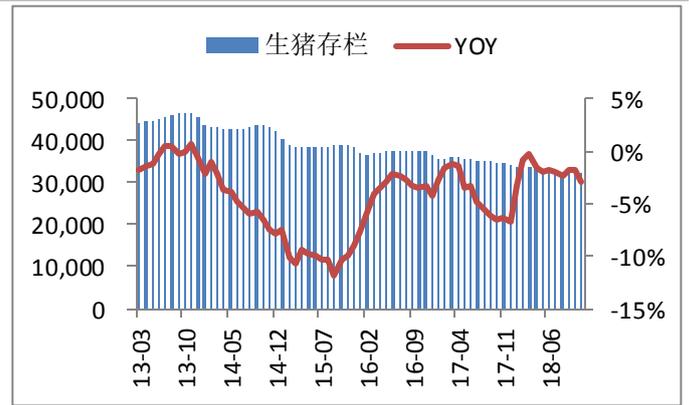


图表37: 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



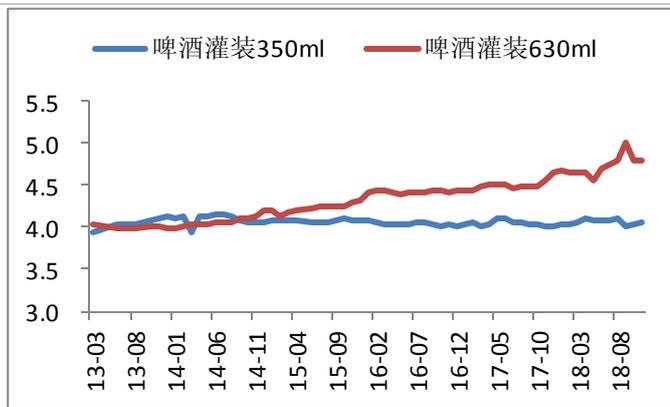
资料来源: 联讯证券, Wind

图表38: 生猪存栏量 (万头)



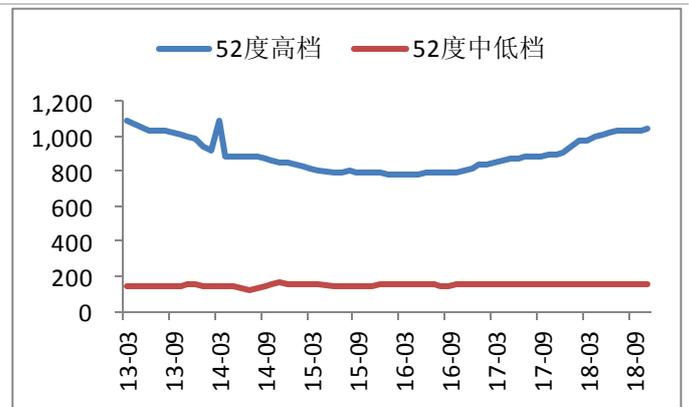
资料来源: 联讯证券, Wind

图表39: 罐装啤酒价格 (元/罐)



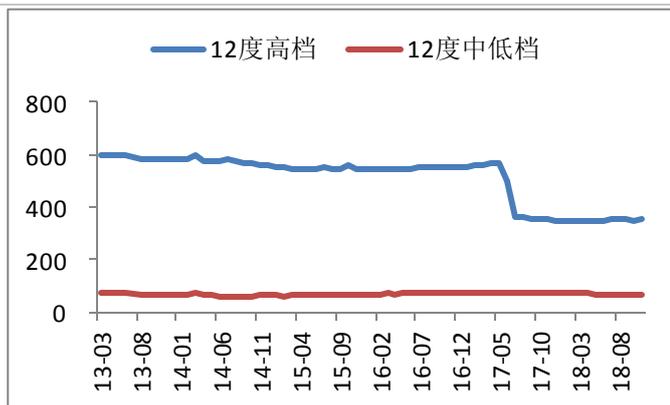
资料来源: 联讯证券, Wind

图表40: 500ml 白酒价格 (元/瓶)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表41: 750ml12 度干红价格 (元/瓶)



资料来源: 联讯证券, Wind



三、重大事项

(一) 一周大事回顾

1、11月社会消费品零售总额增速超预期下滑：内部分化加重，粮油食品韧性强

本周，统计局公布11月社会消费品零售总额数据。1-11月，社零总额累计34.51万亿元，同比增长9.10%；11月当月社零总额3.53万亿元，同比增长8.10%，增速同比减少2.10pct；环比减少0.5pct。剔除价格因素，当月实际增速5.80%，同比减少3.00pct，环比提高0.20pct。

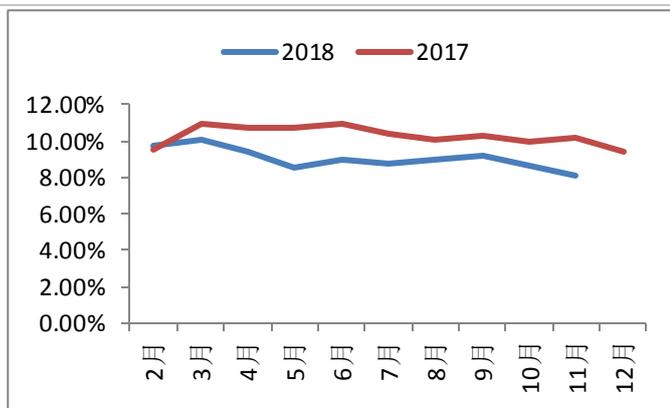
社会消费品零售餐饮收入累计3.83万亿元，同比增长9.50%；其中餐饮收入当月4525.00亿元，同比增长8.60%，增速同比下降1.40pct；环比下降0.20pct。

粮油、食品（累计）12420.00亿元，同比增长10.10%；其中粮油、食品（当月）1255.00亿元，同比增长10.60%，增速同比提升3.10pct；环比提升2.90pct。

饮料（累计）1863.00亿元，同比增长9.00%；其中饮料（当月）177.00亿元，同比增长7.90%，增速同比提升1.10pct；环比持平。

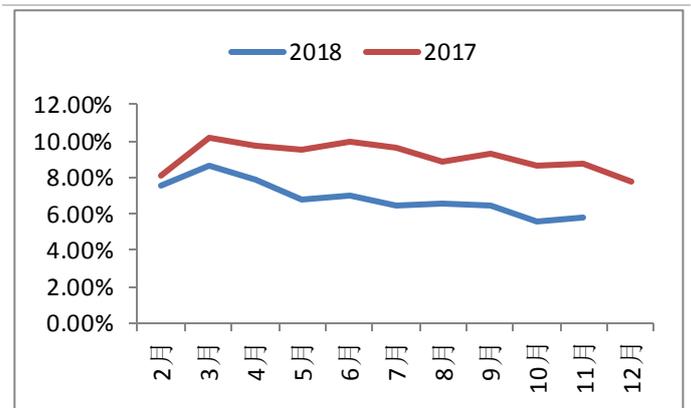
烟酒（累计）3502.00亿元，同比增长7.30%；其中烟酒（当月）334.00亿元，同比增长3.10%，增速同比下降1.40pct；环比提升1.90pct。

图表42: 社零总额（当月）增速



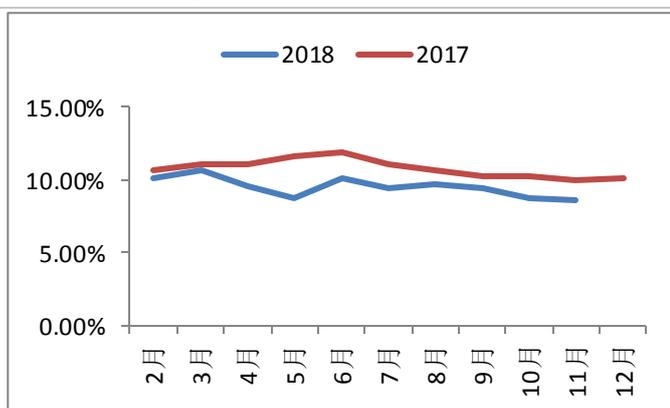
资料来源: 联讯证券, Wind

图表43: 社零总额实际（当月）增速



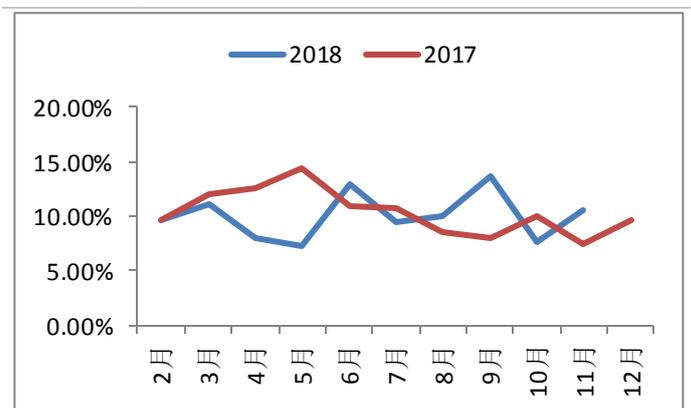
资料来源: 联讯证券, Wind

图表44: 餐饮收入（当月）增速



资料来源: 联讯证券, Wind

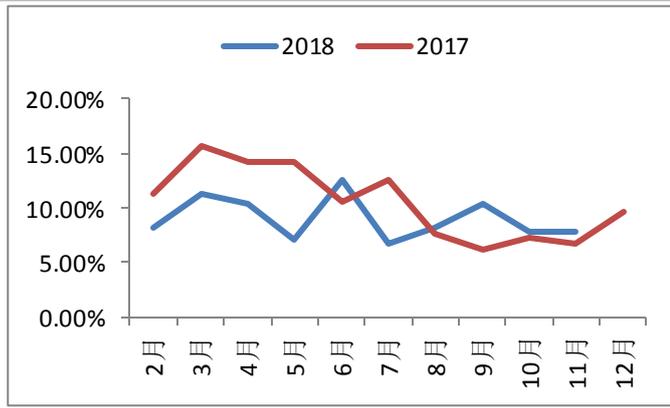
图表45: 粮油、食品（当月）增速



资料来源: 联讯证券, Wind

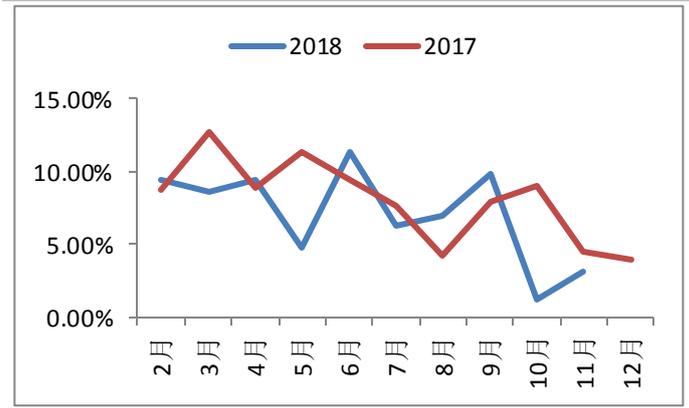


图表46: 饮料(当月)增速



资料来源: 联讯证券, Wind

图表47: 烟酒(当月)增速



资料来源: 联讯证券, Wind

社零增速超预期放缓, 11月当月社会消费品零售总额同比增长 8.1%, 低于预期值 8.8%和前值 8.6%; 剔除价格影响, 11月当月实际增速 5.8%, 环比提高 0.2pct, 与 2017 年趋势相同。

结构性变化愈发显著。乡村社零增速与城镇社零增速环比均出现下滑, 城镇社零增速降幅更大。餐饮收入增速高于商品零售增速, 虽环比均出现下降, 但商品零售降幅更大。网上实物商品零售增速(累计)环比下降 1.3pct, 但吃食类上涨 0.2pct。

主要商品类别中, 粮油食品当月增速环比提升 2.90pct, 同比提升 3.10pct。饮料当月消费增速环比持平, 但较上年同比增加 1.10pct; 烟酒增速环比触底反弹 1.90pct, 但同比依然低于去年 1.40pct。

认为, 消费增速趋势性变化依然不容乐观, 谨慎看待明年的消费增长。粮油食品消费增长较为稳定, 韧性较强; 烟酒可选消费降幅明显, 周期向下, 触底迹象仍需确认。

2、本周重要公告回顾

图表48: 上市公司公告摘要

时间	证券简称	事件
12.10	中宠股份	关于提前归还部分募集资金的公告。烟台中宠食品股份有限公司将 6,100 万元闲置募集资金中的 200 万元提前归还至募集资金专用账户, 同时将上述募集资金的归还情况通知保荐机构宏信证券有限责任公司及保荐代表人。
	华统股份	公司于 2018 年 12 月 5 日召开第三届董事会第十四次会议, 审议通过了《关于公司在河南省固始县设立控股子公司暨租赁屠宰场的议案》。2018 年 12 月 7 日, 公司控股子公司河南华统固佳食品有限公司在固始县工商行政管理局办理完成了工商登记手续, 并于当日取得了《营业执照》。
	克明面业	简式权益变动。南县克明食品集团有限公司于 2018 年 05 月 04 以 11.64 元/股的价格通过大宗交易的方式转让 540,000 股公司股份给实际控制人子女陈宏先生, 主要系公司为调整内部股权分配; 于 2018 年 11 月 30 日拟通过协议转让方式转让部分公司股份给湖南资产管理, 主要是为了实现公司的长远发展, 为公司引入战略投资者本次协议转让的标的股份为出让方所持目标公司克明面业股份有限公司的 32,370,000 股无限售流通股, 占克明面业总股本的 9.7520%。本次交易价格为人民币 13.25 元/股, 交易对价总额为人民币 428,902,500 元。
12.11	桂发祥	公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分股份, 回购总金额不低于人民币 5,000 万元, 不超过人民币 10,000 万元, 回购价格不超过 16 元/股, 回购股份期限为自股东大会审议通过本次回购股份事项之日起不超过 6 个月。
	*ST 因美	公司接到公司控股股东贝因美集团有限公司的通知, 获悉其将所持有的本公司部分股份办理了解除质押, 解除质押股数 101,000,000 股。



时间	证券简称	事件
	百洋股份	公司拟以自有资金受让深圳德木实业有限公司持有的广东明洋明胶有限责任公司 67.03% 股权，受让价格为 17,464,278.95 元，受让完成后，公司将持有明洋明胶 100% 股权。
12.12	惠发股份	公司已将用于补充流动资金的募集资金中的 4,500 万元归还至募集资金专用账户，并将该募集资金的归还情况通知了公司的保荐机构民生证券股份有限公司及保荐代表人。截止今日，公司已累计归还用于补充流动资金的全部募集资金 6,000 万元至募集资金专用账户，使用期限未超过 12 个月。
	维维股份	关于子公司贵州醇酒业有限公司股权转让进展情况的公告。转让方为维维食品饮料股份有限公司，受让方为维维集团股份有限公司。本次股权转让价格为 27,500 万元，交易完成后维维股份将取得转让收益 4,900 万元，对当年利润有一定影响。贵州醇酒业有限公司长期投资账面价值为 21,554.47 万元，二者差额为 5,945.53 万元。其中投资准备-1,026.34 万元须计入原冲减的资本公积，形成 4900 万元的投资收益。
	晨光生物	公司第三届董事会第二十六次会议审议通过了《关于向子公司克拉玛依晨光增资的议案》。为满足克拉玛依晨光营运资金需要，公司决定增加全资子公司——晨光生物科技集团克拉玛依有限公司（简称“克拉玛依晨光”）注册资本 4,000 万元，本次增资完成后，注册资本由 2,000 万元增加至 6,000 万元。
	晨光生物	公司拟出资 5,000 万元人民币认购邯郸银行股份有限公司股份 2,000 万股，每股价格为人民币 2.5 元。
12.13	桃李面包	公司于 2018 年 12 月 12 日召开了第四届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于向江苏桃李面包有限公司增资的议案》，同意公司以人民币 23,000 万元对全资子公司江苏桃李面包有限公司（以下简称“江苏桃李”）进行增资，增资完成后，江苏桃李注册资本将由人民币 12,000 万元增至人民币 35,000 万元，桃李面包股份有限公司占总股本的 100%。
	星湖科技	公司拟以发行股份和支付现金相结合的方式购买久凌制药 100% 的股权，本次交易的总作价为 39,400.00 万元，其中发行股份购买资产的交易金额为 25,610.00 万元（占总对价 65%），支付现金购买资产的交易金额为 13,790.00 万元（占总对价 35%）。同时，公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 16,790.00 万元，用于支付本次交易的现金对价部分、支付本次交易相关的中介费用、重庆研发中心建设项目等。本次非公开发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。本次发行股份购买资产的发行价格为 4.61 元/股。本次交易发行股份预计为 55,553,139 股，本次交易完成后公司的股本将由 645,393,465 股变更为 700,946,604 股。
	*ST 因美	公司近日接到公司控股股东贝因美集团有限公司的通知，获悉其将所持有的本公司部分股份质押，质押股数 48,000,000 股，质押期限为从 2018 年 12 月 11 日到 2022 年 1 月 10 日。本次质押占其所持股份比例为 13.72%。
12.14	山西汾酒	限制性股票激励计划。公司拟向激励对象授予不超过 650 万股限制性股票，约占本计划提交股东大会审议之前公司股本总额 86584.83 万股的 0.75%。本计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过本计划提交股东大会审议之前公司股本总额的 1%。依据本计划授予的限制性股票及公司其他有效的股权激励计划累计涉及的公司标的股票总量未超过公司股本总额的 10%。本计划首次授予的激励对象为 397 人，具体包括：公司高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）人员。所有激励对象必须与公司或公司的子公司具有雇佣关系或者在公司或公司的子公司担任职务。
	山西汾酒	公司拟现金收购山西杏花村汾酒集团酒业发展区销售有限责任公司 51% 股权，本次交易金额为 12,232.10 万元。本次交易构成关联交易。
	中葡股份	公司控股股东中信国安集团有限公司计划自 2018 年 6 月 13 日起 6 个月内通过上海证券交易所集合竞价交易系统增持公司股份，累计增持不低于本公司股份总数的 1%、且不超过本公司股份总数的 2%。截至 2018 年 12 月 13 日，国安集团上述增持计划实施期限届满，增持计划已实施完毕。2018 年 6 月 13 日至 2018 年 12 月 13 日期间，国安集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份 19,820,300 股股票，占公司总股本的 1.76%，已超过本次增持计划的下限。



时间	证券简称	事件
	千禾味业	千禾味业食品股份有限公司董事、高级管理人员减持股份计划公告。公司董事会秘书兼总裁办主任吕科霖女士因个人资金需求，计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易方式减持其所持股份不超过 50,000 股，不超过其所持有股份总数的 25%。公司董事兼子公司总经理胡高宏先生因个人资金需求，计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易方式减持其所持股份不超过 82,394 股，不超过其所持有股份总数的 25%。公司董事兼财务总监何天奎先生因个人资金需求，计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易方式减持其所持股份不超过 140,005 股，不超过其所持有股份总数的 25%。若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，对该数量进行相应调整，减持价格视市场价格确定。
	华统股份	2018 年 12 月 14 日，浙江华统肉制品股份有限公司与控股子公司正康（义乌）猪业有限公司签署了《衢州华统牧业有限公司转股协议》，公司决定按衢州华统牧业有限公司实缴资本，以自有资金 900 万元人民币收购正康猪业持有的衢州华统牧业有限公司 100% 的股权，收购完成后衢州牧业将由公司的控股孙公司变更为全资子公司。2018 年 12 月 14 日，公司第三届董事会第十五次会议审议通过了《关于公司收购控股孙公司衢州华统牧业有限公司 100% 股权的议案》。
	华统股份	经浙江华统肉制品股份有限公司与兰溪市人民政府永昌街道办事处友好协商，2018 年 12 月 14 日双方签订了《兰溪永昌华统食品加工产业园配套猪养殖建设项目投资协议书》，协议约定由乙方自身及下属控股公司范围内选择合适的主体设立子公司或控股子公司，在兰溪市永昌街道区域范围内投资建设兰溪永昌华统食品加工产业园配套猪养殖建设项目。项目总投资约 2.5 亿元人民币。整个项目建设所需土地全部完成流转并具备开工条件及其他相关政策落实后 18 个月内完成建设。项目具体由项目实施公司负责项目实施、开发、运营。公司于 2018 年 12 月 14 日召开第三届董事会第十五次会议，审议通过了《关于公司拟与兰溪市人民政府永昌街道办事处签订投资协议书的议案》。
	华统股份	2018 年 12 月 14 日，公司召开第三届董事会第十五次会议，审议通过了《关于公司控股子公司在兰溪市设立孙公司的议案》，公司决定由控股子公司正康（义乌）猪业有限公司拟以自有资金在兰溪市设立孙公司兰溪市华统牧业有限公司，兰溪牧业注册资本为人民币 5,000 万元，由公司持股 60% 的控股子公司正康猪业 100% 持股。
	桃李面包	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，锁定期自公司股票上市之日起三十六个月，现锁定期即将届满。本次解除限售并申请上市流通股份数量为 390,948,660 股，占公司股本总数的 83.07%，将于 2018 年 12 月 24 日上市流通。
	伊利股份	公司拟新建伊利长白山天然矿泉水饮品项目，投资金额为 74,388.2629 万元。公司于 2018 年 12 月 14 日召开了第九届董事会临时会议，审议通过了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司关于新建伊利长白山天然矿泉水饮品项目的请示》。
	金字火腿	公司决定以自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购的股份种类为公司发行的人民币普通股（A 股），本次回购资金总额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元，回购股份的价格不超过人民币 6 元/股。按回购金额上限人民币 2 亿元、回购价格上限 6 元/股进行测算，预计回购股份总额为 33,333,333 股，占公司总股本的 3.41%。具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。本次回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。
	通葡股份	2018 年 12 月 14 日公司召开第七届董事会第十二次会议，审议通过了《关于公司终止重大资产重组事项的议案》等相关议案，决定终止本次重大资产重组事项，公司独立董事对公司终止本次重大资产重组事项发表了事前认可意见、独立意见。终止筹划本次重大资产重组的原因是：2018 年下半年，上证综指持续震荡走低，波动幅度较大，公司股票价格亦出现震荡下跌，公司面临的外部环境特别是资本市场环境发生了较为明显的变化；公司及相关方就本次重大资产重组情况进行了多次论证，认为继续推进本次重大资产重组具有较大不确定性；为维护公司及全体股东尤其是中小股东的利益，经重组各方审慎研究，公司决定终止本次重大资产重组事项。
	百润股份	公司于 2018 年 12 月 14 日召开 2018 年第三次临时股东大会审议通过了拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购部分社会公众股份及同意终止实施第一期限制性股票激励计划并回购注销 74 名激励对象已获授但尚未解锁的全部限制性股票共计 1,194 万股这两项议案。本次终止实施第一期限制性股票激励计划暨回



时间	证券简称	事件
		购注销已获授但尚未解锁的全部限制性股票事项完成后,公司总股本将由 531,742,650 股减至 519,802,650 股,注册资本将由 531,742,650 元减至 519,802,650 元。

资料来源: 联讯证券, Wind

图表49: 一周行业新闻

时间	所属行业	来源	事件
12.08	白酒	微酒	泸州老窖在同一天召开了两场重磅会议,一场是在苏州召开的泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司年度股东大会暨国窖 2019 年营销工作规划会,另一场在长春召开的让世界品味中国 2019 媒介传播工作会议。提出升品牌、扩市场、稳架构、健康行、抓机遇的“15 字方针”。据相关领导透露,国窖 1573 有信心在 2019 年完成 100 亿+的销售目标。在市场操作方面,国窖 1573 方面表示将通过“授权互信、创新互联、提效赋能、精准转化”等战术进一步抢占市场;在产品阵营规划方面,在国窖 1573 经典装补充了国宝红和国窖鸿运 568 两款产品,加强 1000 元价位的抢占。总体来看,国窖 1573 在 2019 年是双管齐下:品牌升空,高,再高;营销落地,深,再深。
12.09	白酒	微酒	茅台集团与华昱集团产业合作在广东省深圳市召开,最新设计的华茅酒露出真容。
12.10	白酒	微酒	今世缘酒业股份有限公司主办的中华缘文化交流暨中国酒国缘品鉴会在位于纽约的联合国总部举行。今世缘酒业旗下的高端品牌——国缘酒成为了此次品鉴会的“主角”。
		微酒	苏酒集团(洋河股份)与北京国际酿酒大师艺术馆(MIBA)携手创制的“中国首个高级定制跨界白酒艺术品·洋河大手笔”上市发布会在北京国际酿酒大师艺术馆顺利举行。据悉,洋河大手笔的市场零售价为 19999 元/支,全球限量发行 1999 支。
		微酒	香港银基集团发布 2018 年中期报告,根据报告内容显示,截止 2018 年 9 月 30 日止期间,银基集团总收入较去年同期增长 18.5%而在净利润层面,公司亏损面扩大了约 1.79%。营收和毛利在持续增长,但银基的盈利能力还未改善。
12.11	葡萄酒	微酒	京东与匈牙利国营大托卡伊集团(Grand Tokaj)在匈牙利签订了战略合作备忘录,消费者可以第一时间喝到京东直采、直供和匈牙利国家馆带来的高品质匈牙利葡萄酒。
12.12	黄酒	酒说	近日,会稽山绍兴酒股份有限公司发布通知,称自 2018 年 12 月 6 日起对稽山源系列绍兴花雕酒进行价格调整:每瓶上涨 5 元。
12.13	白酒	微酒	金枫酒业以“创·变·共赢”为主题的经销商大会在上海召开,会上,金枫酒业明确了 2019 年为战略转型关键年。金枫酒业总经理杨帆提出,金枫酒业将启动第三次创业,以消费者为目标、以产品为中心、以渠道转型为驱动力的综合模式创新。
	白酒	微酒	水井坊推出了首款猪年生肖酒——水井坊·晶猪贺岁(以下简称水井坊·晶猪装)已经开始预售。这支容量 800ml/瓶、酒精度 54 度的新品定价高达 2399 元/瓶,即使水井坊悦坊会的会员的预售价也是 2199 元/瓶,还限量发售 6000 瓶。“猪”年生肖酒的队伍里已经集结了众多名酒企业,新一股生肖酒热浪正席卷而来。
12.14	白酒	酒说	茅台股份 4 大品牌生肖酒 21 号齐发,茅台猪年生肖酒,500ML 规格,定价 1699 元;此外还有 375ml 两瓶礼盒装、1.5L 收藏装、2.5L 珍藏装等规格;赖茅猪年生肖酒 500ML,定价 898 元;茅台王子猪年生肖酒分别为 500ML 和 2.5L 两种规格,定价 988 元和 3288 元;贵州大曲猪年生肖酒则设定为 2.5L,定价 1988 元。

资料来源: 联讯证券, Wind



(二) 下周重大事件提示

图表50: 下周公司大事

(12/16)周日	(12/17)周一	(12/18)周二	(12/19)周三	(12/20)周四	(12/21)周五
西王食品(000639): 股东大会互联网投票 起始	青岛啤酒(600600): 纳入重要指数	珠江啤酒(002461): 股东大会召开	百洋股份(002696): 股东大会现场会议登 记起始	顺鑫农业(000860): 股东大会互联网投票 起始	西藏发展(000752):股 东大会现场会议登记 起始
	加加食品(002650): 股东大会互联网投票 起始	加加食品(002650): 股东大会召开		百洋股份(002696): 股东大会互联网投票 起始	百洋股份(002696):股 东大会召开
	养元饮品(603156): 纳入重要指数	顺鑫农业(000860): 股东大会现场会议登 记起始		舍得酒业(600702): 股东大会召开	顺鑫农业(000860):股 东大会召开
	安德利(603031):股 东大会互联网投票起 始			舍得酒业(600702): 股东大会互联网投票 起始	张裕 B(200869):股 东大会现场会议登记起 始
	安德利(603031):股 东大会召开				张裕 A(000869):股 东大会现场会议登记起 始
	珠江啤酒(002461): 股东大会互联网投票 起始				绝味食品(603517):股 东大会现场会议登记 起始
	西王食品(000639): 股东大会召开				
	海天味业(603288): 纳入重要指数				
	舍得酒业(600702): 股东大会现场会议登 记起始				

资料来源: 联讯证券, Wind

(三) 2018 年年报业绩预告

图表51: 2018 年年报业绩预告

证券代码	证券简称	净利润上限(亿元)	上限幅度(%)	净利润下限(亿元)	下限幅度(%)	去年同期EPS(元)
002216.SZ	三全食品	1.15	60.00	0.94	30.00	0.09
002304.SZ	洋河股份	86.15	30.00	79.53	20.00	4.40
002329.SZ	皇氏集团	0.34	-40.00	0.06	-90.00	0.07
002330.SZ	得利斯	0.09	20.00	0.07	-	0.01
002461.SZ	珠江啤酒	4.08	120.00	3.15	70.00	0.17
002481.SZ	双塔食品	0.66	80.00	0.48	30.00	0.03
002495.SZ	佳隆股份	0.41	90.00	0.31	45.00	0.02
002507.SZ	涪陵榨菜	7.25	75.00	6.01	45.00	0.52
002515.SZ	金字火腿	0.60	-44.43	0.20	-81.48	0.11
002557.SZ	洽洽食品	4.47	40.00	3.51	10.00	0.63



002568.SZ	百润股份	2.37	30.00	1.83	-	0.26
002570.SZ	*ST 因美	0.78	107.38	0.28	102.65	-1.03
002582.SZ	好想你	1.71	60.00	1.18	10.00	0.21
002626.SZ	金达威	8.00	68.76	7.00	47.66	0.77
002646.SZ	青青稞酒	0.95	200.89	0.75	179.65	-0.21
002650.SZ	加加食品	1.59	-	1.27	-20.00	0.14
002661.SZ	克明面业	2.37	110.00	1.80	60.00	0.34
002695.SZ	煌上煌	2.04	45.00	1.62	15.00	0.28
002696.SZ	百洋股份	2.15	90.00	1.92	70.00	0.49
002702.SZ	海欣食品	0.50	283.27	0.15	154.98	-0.05
002719.SZ	麦趣尔	0.28	50.00	0.19	-	0.17
002726.SZ	龙大肉食	1.79	-5.00	1.60	-15.00	0.25
002732.SZ	燕塘乳业	1.33	10.00	0.72	-40.00	0.77
002770.SZ	科迪乳业	1.65	30.00	1.39	10.00	0.12
002820.SZ	桂发祥	1.02	10.00	0.83	-10.00	0.72
002840.SZ	华统股份	1.48	25.00	1.24	5.00	0.66
002847.SZ	盐津铺子	0.70	6.48	0.62	-5.69	0.53
002891.SZ	中宠股份	0.66	-10.00	0.44	-40.00	0.74
002910.SZ	庄园牧场	0.58	-15.00	0.41	-40.00	0.36

资料来源：联讯证券，Wind

四、投资建议

从最新社零数据来看，抗周期的必须消费品韧性较强，增长稳定；饮料烟酒等可选消费品增速整体放缓。以市场划分的消费增长结构性分化愈发强烈。我们再次强调在年度策略中的观点，重点看抗周期的必须消费品，尤其是以渠道下沉、多品类跨赛道发展的龙头企业为主。

白酒板块当期估值回落到自 2009 年以来估值中枢以下，估值回归理性。临近年底，白酒企业密集召开经销商会议，对明年销售定调。短期建议关注政策变化，谨慎看待明年增速。

五、风险提示

食品安全风险；宏观经济波动，消费增长放缓，原材料价格波动；行业政策风险；行业竞争加剧；市场波动加剧。



分析师简介

徐鸿飞，中国人民大学本科，2016年7月加入联讯证券，现任食品饮料分析师，证书编号：S0300518090001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙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作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com