

跟踪报告●食品饮料行业

2018年12月19日 星期三

爱建证券有限责任公司
研究所

分析师：余前广

TEL: 021-32229888-32211

E-mail: yuqianguang@ajzq.com

执业编号: S0820518040001

**行业评级：同步大市
(维持)**


数据来源：Wind，爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	1.60	-25.49	-17.54
相对表现	5.57	-8.84	3.87

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		17A	18E	19E
贵州茅台	推荐	21.56	28.02	33.58
五粮液	推荐	2.55	3.34	4.16
伊利股份	推荐	0.99	1.09	1.27
海天味业	推荐	1.31	1.59	1.92
双汇发展	推荐	1.31	1.52	1.68

数据来源：Wind，爱建证券研究所

相关报告：

从金徽酒看区域性龙头酒企的前景

投资要点

□ 一周行情回顾：上周，上证综指下跌 0.47% 收 2593.74，深证成指下跌 1.35% 收 7629.65，创业板指下跌 2.28% 收 1310.46。沪深 300 下跌 0.49% 收 3165.91，食品饮料（申万）上涨 1.02%，涨幅在申万 28 个一级行业中排第 3 名。食品饮料行业子板块涨跌不一，其中：啤酒板块上涨 9.32%，涨幅最大；其他酒类板块下跌 2.22%，跌幅最大。个股方面，香飘飘（属软饮料板块）上周领涨，上涨 17.3%；麦趣尔（属乳制品板块）跌幅较大，下跌 15.29%。

□ 热点分析：近期，我们参加了金徽酒联合调研，实地参观了金徽酒生产流程，与高管团队进行了面对面沟通，以点带面地对区域性龙头酒企的过去、现状和未来有了一些新的思考。

产品力。金徽酒地处长江上游、秦岭南麓，与五粮液、泸州老窖等坐拥长江水系（嘉陵江水系）名酒长廊，生态环境得天独厚，酿酒历史和白酒文化悠久，当地在明清已成西部酒乡，迄今已是甘肃省生产规模最大和经营业绩最好的白酒生产企业，为西北地区强势白酒品牌。从产品线看，主打浓香型白酒，涵盖“金徽年份”、“金徽正能量”、“柔和金徽”、“世纪金徽星级”、“金徽曲酒”等多个系列；从价格带看，覆盖高、中、低档全价位（按公司口径，分别指对外售价在 100 元/500ml 以上、30 元至 100 元/500ml、30 元/500ml 以下的产品），根据天猫金徽官方旗舰店数据，终端单瓶零售价从 12 元（45 度小金徽 100ml）延伸至 1280 元（50 度金徽 28 年 500ml）。从财报看，近年来，中高档酒销售收入保持两位数增长态势（中档酒毛利率达 60% 左右，高档酒毛利率达 70% 左右），切合消费升级趋势；“世纪金徽星级”系列（单瓶价从 12 元至 198 元）销售额占比 80% 左右。公司依靠得天独厚的生态环境，在继承传统固态酿酒工艺基础上，通过低温发酵、缓火蒸馏、国槐陈酿、低温过滤等独创酿酒工艺，严格保证产品质量，形成了金徽酒浓香之淡雅型的独特风格和“只有窖香 没有泥味”的独特物理属性。公司独创“固态酿酒物联网温度监控系统”，荣获全国商业科技进步奖一等奖。2014 年，中国绿色食品发展中心认定公司 46%vol 柔和金徽 H6、42%vol 世纪金徽五星、52%vol 正能量-能量 1 号、46%vol 金徽十八年为“绿色食品 A 级产品”。

渠道力。公司销售网络以经销商渠道为主（贡献 95% 营收），已覆盖甘肃、宁夏、陕西、新疆、西藏等西北市场，其中，渠道覆盖甘肃全部县区，市占率超 28%，是当之无愧的甘肃区域白酒龙头品牌。近年来，金徽酒在终端营销上坚持“不饱和+不对称”策略，围绕经销商培育市场、聚焦门店、聚焦核心消费者，推进渠道扁平化、精细化，提高资源投放的针对性和实

效性。通过实施“千网工程”，构建“万商联盟”，充分保障终端渠道利润（高档酒经销商利润率20%左右，终端门店利润率在15%左右；中档酒经销商利润率10-12%，终端门店利润率10%左右），充分满足消费者需求，在白酒行业践行海底捞式贴心、周到、细致的服务。经销商分产品代理，一县一策、因地制宜，省内成熟、成长性市场以世纪金徽五星和金徽十八年为主导产品，省外市场重点打造金徽正能量系列大单品，努力实现中高端市场大突破。省外拓展方面，从公司当前资源、人力等约束条件出发，坚持聚焦西北、梯次开发、深耕县域、滚动扩张，已在宁夏全区实现全价位覆盖，今后一个阶段重点发力陕西、新疆市场。加强对经销商的管理、细化考核方式、落实业绩导向，省内外经销商数量近年来总体呈稳中有升态势，截止2018年三季度，核心经销商甘肃省内达211家、省外达177家。抓住互联网红利，在天猫、京东等电商平台开设官方旗舰店，在官网开设私人定制通道，努力拓展线上渠道、集聚新流量。

品牌力。公司拥有“金徽”“陇南春”两大白酒品牌，其中，“金徽”商标为1960年与茅台、五粮液等首批登记注册的8个著名白酒品牌之一，52°“正能量1号”在2018年10月一举摘得布鲁塞尔国际酒类大奖赛金奖；“陇南春”品牌曾获“中国文化名酒”、法国巴黎国际名酒博览会金奖等荣誉，在甘肃及西北地区拥有很高的知名度和深厚的历史积淀。金徽酒历经多年的精耕细作，甘肃省白酒龙头品牌地位稳固，广泛应用于高端接待、民间婚庆等重要场景，并依托五省接壤、习俗相近的地缘优势，发展成为西北地区白酒强势品牌。根据公司规划，今后一个阶段将重启历史品牌“陇南春”，定位为500元以上的高端酒品，以进一步丰富公司产品线、香型，唤醒省内外部分客群的消费记忆。公司立足西部地区实际，在高速公路等交通网络大面积铺设刷屏广告，在县域依托抖音、今日头条等新媒体吸粉，务实接地气的品牌营销手段辅以深入扎实的地面终端服务，使得金徽酒品牌能够精准地触及消费者、消费者能够便捷地买到金徽酒产品。依托金徽正能量公益基金会，在省内外开展“精准扶贫公益助学活动”，参与或赞助各类体育赛事、为贫困村留守老人发放长寿老人爱心金、组织慰问环卫工人等公益活动，形成金徽正能量品牌特色。在厂区举办樱花节、金徽之旅生态游、柔和民间品酒师大赛等现场互动活动，兴建养酒馆充分传扬源远流长的金徽酿酒文化，做大潜在客群基础，进一步提高品牌美誉度。

金徽酒1951年建厂，发展历程波澜曲折，一度陷入政策性破产境地，2006年亚特集团接手后，开始步入稳健发展的快车道，2012年销售收入破10亿元（2006年营收仅8千多万），2016年在A股上市（成为全国白酒行业第19家上市公司；根据国家统计局数据，2017年全国白酒行业规模以上企业1593家）。公司倡导“老老实实做人、认认真真做事”的企业文化，目标愿景是建成中国大型白酒酿造基地、打造中国知名白酒品牌、跻身中国白酒十强。从股权结构看，控股股东亚特集团持股55.28%，公司管理层及核心员工等持股14.31%，建立了股东与员工利益共享、风险共担的机制。公司充分发挥体制机制优势，内部实行市场化管理、精细化管理，在强调业绩、严格考核的基础上，真心实意地关爱员工、延揽人才，关爱

员工公寓十八项免费政策等务实举措走在白酒行业的前列，打造了一支年轻化（平均年龄 32 岁）、高学历（大专以上学历员工占比 45%）、专业化、全国化的干部职工队伍。今年 10 月末，公司非公开发行 A 股股票申请已获证监会审核通过，拟通过员工持股计划、经销商资管持股等方式，募资不超过 5.3 亿元，用于陇南春车间技术改造、金徽酒生产及综合配套中心建设等项目，以进一步提升白酒品质、提高公司运营效率，增强广大干部职工、核心经销商与公司同心共赢、跨越发展的内生动力。

投资建议：金徽酒的业绩/市值增长空间在哪里？根据估算，甘肃省白酒市场规模在 55-60 亿体量，金徽酒在省内的市占率若干年内有望达到 50% 左右（27.5-30 亿元左右），省内销售收入（2017 年为 12.24 亿元）还有进一步提升的空间。西北地区白酒市场规模在 350-400 亿元体量，金徽酒 2017 年省外营收 1.08 亿元左右，如聚焦西北战略能得到深入有力实施（10% 市占率对应 35-40 亿元销售收入），则省外增长空间很大。从供给端看，金徽酒已建成西北地区最大的白酒酿造基地并于 2017 年三季度投产，这为金徽酒业绩提升、市值壮大奠定了坚实的产能基础。从财报数据看，伴随着产品结构升级，公司近三年来毛利率、净利率呈稳中有升态势。预判随着中高端酒的品质提升、渠道终端的拓展织密、规模效应的逐步凸显，销售费用等综合成本有望下行，进一步增厚公司的价值创造能力。公司未来不排除并购西北地区（主要是甘肃省外）头部白酒品牌的可能性，以进一步丰富产品矩阵，加速形成渠道整合的协同效应，以占领更大的市场份额。

区域性龙头酒企的前景如何？当前，我国白酒行业已进入“白银时代”，体现在：近年来，全国白酒产量总体保持个位数增长态势，市场容量趋向饱和，行业竞争更趋激烈，由扩容式增长转变为挤压式增长格局，以贵州茅台为代表的龙头企业护城河深厚、竞争优势明显，贵州茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖、古井贡酒、山西汾酒等 6 家头部上市公司营收、利润占白酒行业的比重呈逐年攀升之势（2017 年营收占比 46.7%、利润占比 23.3%）。白酒行业内不同能级、不同体量的企业所面临的发展挑战、所需解决的主要矛盾也有差异（如贵州茅台主要需解决产能瓶颈问题，金徽酒主要需解决市场营销、渠道拓展问题）。对区域性龙头酒企而言，一方面，面临着全国性名酒渠道下沉入侵本省的压力，另一方面，面临着区域内其他酒企的挤压式激烈竞争；对有意外埠扩张的酒企而言，还需要正面对当地头部品牌的攻防压力，以争得一定的市场份额。怎样适应消费者需求变化、进一步提升白酒品质、完善差异化产品线，怎样适应新零售等渠道变化、创造性地开展品牌营销、占领更多应用场景和消费者心智，充分考验着区域性龙头酒企的经营智慧和执行能力。

风险提示：受中美贸易摩擦等不确定性因素影响，宏观经济或阶段性放缓，可能影响白酒需求增速；省内面临名酒渠道下沉压力，省外面临头部酒企的攻防压力，市占率提升不达预期；突发食品安全事件风险；行业监管政策变化风险；其他系统性风险。

目录

1、一周行情回顾.....	6
2、重要公告及资讯.....	8
3、近期重大事项.....	32
4、风险提示.....	33

图表目录

图表 1 : 食品饮料行业表现 (相对沪深 300 指数, 2017 年 7 月以来)	6
图表 2 : 申万一级行业板块表现 (2018/12/10-2018/12/14)	6
图表 3 : 食品饮料子行业表现 (2018/12/10-2018/12/14)	7
图表 4 : 若干品牌白酒零售价	14
图表 5 : 若干品牌啤酒零售价	15
图表 6 : 若干品牌红酒零售价	15
图表 7 : 主产区生鲜乳平均价	18
图表 8 : 婴幼儿奶粉 进口数量及金额: 当月值	18
图表 9 : 牛奶/酸奶零售价 (元/升、元/公斤, 周)	19
图表 10 : 我国餐饮收入情况 (累计, 月)	21
图表 11 : 南华豆粕指数、郑糖指数	22
图表 12 : 22 个省市仔猪/生猪/猪肉平均价	24
图表 13 : 全国猪粮比价情况	25
图表 14 : 主产区平均价 (肉鸡, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)	25
图表 15 : 主产区平均价 (毛鸭, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)	26
图表 16 : 36 个城市平均零售价 (牛肉、羊肉)	26

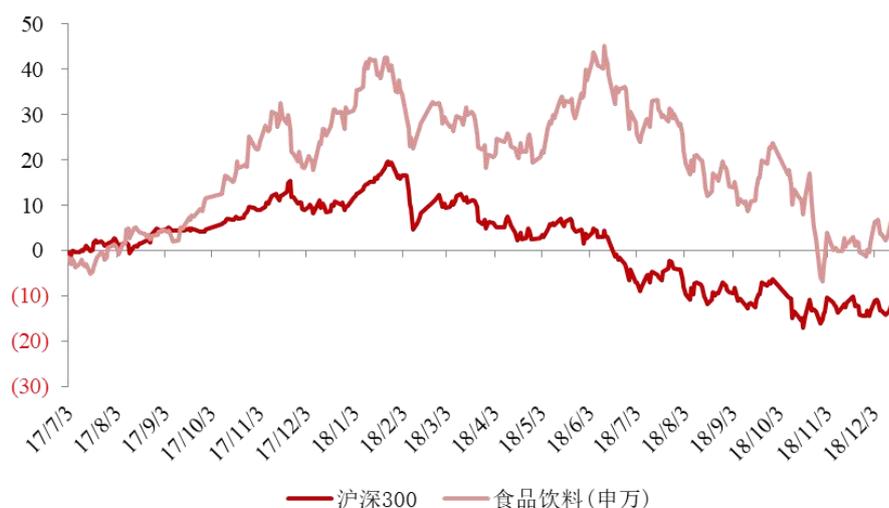
表格目录

表格 1 : 食品饮料行业个股涨跌幅前五	7
表格 2 : 近期股东大会安排	32
表格 3 : 近期限售股解禁情况	33
表格 4 : 食品饮料行业股票池	34

1、一周行情回顾

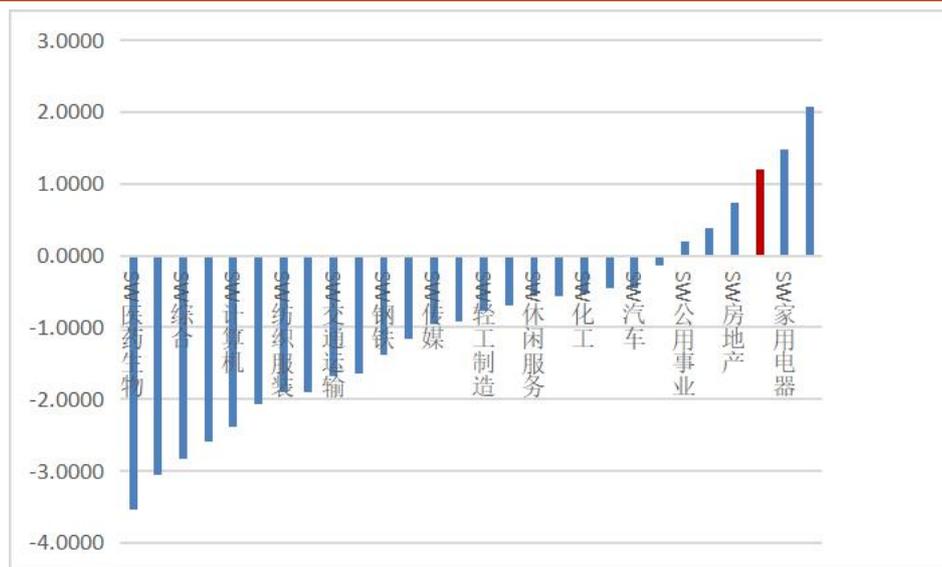
上周，上证综指下跌 0.47% 收 2593.74，深证成指下跌 1.35% 收 7629.65，创业板指下跌 2.28% 收 1310.46。沪深 300 下跌 0.49% 收 3165.91，食品饮料（申万）上涨 1.02%，涨幅在申万 28 个一级行业中排第 3 名。

图表 1：食品饮料行业表现（相对沪深 300 指数，2017 年 7 月以来）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

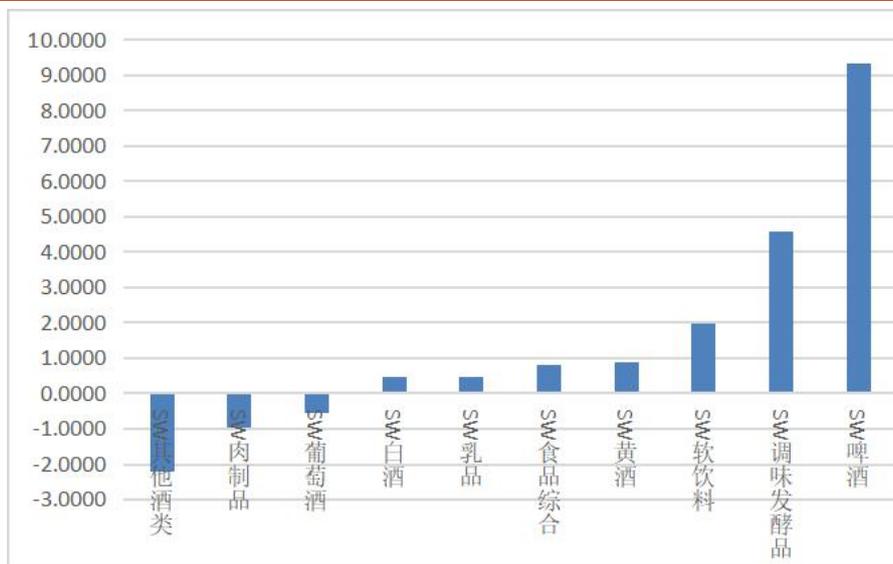
图表 2：申万一级行业板块表现（2018/12/10-2018/12/14）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周食品饮料行业子板块涨跌不一，其中：啤酒板块上涨 9.32%，涨幅最大；其他酒类板块下跌 2.22%，跌幅最大。

图表 3：食品饮料子行业表现（2018/12/10-2018/12/14）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，香飘飘（属软饮料板块）上周领涨，上涨 17.3%；麦趣尔（属乳制品板块）跌幅较大，下跌 15.29%。

表格 1：食品饮料行业个股涨跌幅前五

	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	603711.SH	香飘飘	17.3027
	600600.SH	青岛啤酒	12.8921
	002216.SZ	三全食品	10.3060
	600132.SH	重庆啤酒	9.8003
	601579.SH	会稽山	6.1947
跌幅前五	002910.SZ	庄园牧场	-5.0604
	600381.SH	青海春天	-6.3566
	002515.SZ	金字火腿	-6.4665
	000716.SZ	黑芝麻	-6.5015
	002719.SZ	麦趣尔	-15.2941

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、重要公告及资讯

■ 酒类

[行业资讯] 据国家统计局数据，2018年1-11月，全国白酒（折65度，商品量）产量802.2万千升，累计增长2%，其中11月份实现产量86.8万千升，同比增长2.4%；全国啤酒产量3652.1万千升，累计下滑0.3%，其中11月份实现产量189.1万千升，同比增长1.9%；全国葡萄酒产量58.1万千升，累计下滑7%，其中11月份实现产量7.5，同比下滑13.8%。（国家统计局）

[行业资讯] 国家统计局数据显示，2018年前三季度全国规模以上工业企业白酒生产683万千升（折65度商品量），累计增长4%；白酒累计销售量700.8万千升（折65度商品量），产销率比上年同期增长4.1%。2018年白酒行业继续复苏，终端用户消费需求有所回暖，促使白酒行业的整体收入和利润有所增长。2017年以来，白酒整体呈现量价齐升的局面，中高端白酒复苏回暖较为显著。未来大众市场消费观念的改变和消费档次的提升是白酒行业发展的主要推动力量。

2018年前三季度中国全国居民人均食品烟酒消费支出4063元，名义同比增长5.6%，占人均消费支出的比重为28.5%。根据全国重点大型零售商业企业商品销售统计监测数据显示，酒类销售额同比增长了10.24%，我国白酒消费在向中高端消费的发展趋势。中华全国商业信息中心对消费者白酒消费理念、消费行为、消费渠道、品牌喜好等方面进行了调查，其调查结果：

2018年城乡居民收入的不断增加，购买力逐渐增强，消费者对白酒的消费能力也在提高。一些时尚、高雅、凝重等富有文化内涵的品牌白酒越来越受欢迎。调查显示，在喝酒的适龄人群中，每周喝饮白酒1-2次以上的人数占比高达58.06%，其中每周有饮白酒习惯1-2次的人数占比46.7%，几乎每天有饮白酒习惯的占11.37%。男性在喝饮白酒习惯上在不同年龄段存有差异，随着年龄的增长每天喝饮白酒的男性饮酒频率呈正向增长趋势，45-60岁的男性消费者每天喝饮白酒占比24.21%，分别比调查的30-45岁、30岁以下年龄段的饮白酒频率高于12个百分点和17个百分点。

根据调查显示，大众消费购买白酒首选大型商场超市，在大型商场超市购买白酒的消费者占43%以上，其次是网络购买超过了28%的比例，街边店、餐饮店分别占11.8%、10.66%。在网络购买的比例中，主流电商占据主导位置，京东、天猫、酒仙网占据购买渠道的13.73%、9.83%、5.32%。

调查显示，消费者在购买白酒时更侧重于商品的品质，将品牌知名度作为购买商品的首选因素，占调查样本的42%以上的份额。其次考虑的因素是价格，占购买因素的21.82。口感香型也是消费者购买的重要因素，占购买因素的21.44。调查中显示，大众消费者对洋河蓝色经典、茅台、五粮液的喜好较为集中排在前三位。其中，洋河蓝色经典位列大众消费者最喜爱的品牌第一位。

部分高端白酒因其既有丰富的人文价值和深厚的文化积淀，更是身份和地位的象征，除家庭消费和走亲访友作为礼品外，更多出现在商务宴请中。调查数据显示，消费者购买白酒用来送礼的比例基本与自己喝的比例接近。购买白酒送礼的人群

主要集中在 45 岁以下的消费者。调查显示，大众消费者选择高端礼品酒主要集中在梦之蓝、茅台、五粮液三个品牌。其中，梦之蓝位列大众消费者高端礼品酒首选品牌第一位。（中华全国商业信息中心）

【行业资讯】 12 月 21 日，茅台、茅台王子、贵州大曲、赖茅将同台发布己亥猪年生肖酒。茅粉关注的价格也刚刚揭晓：茅台猪年生肖酒，将是 500ML 规格，定价 1699 元；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。

产能受限、身处卖方格局下的茅台，顺势涨价要比坚守价格容易得多。舍易求难，正是茅台雄心所在。站在冲刺千亿门槛的历史性节点上，一招一式都饱含深意，今年以来茅台反复强调，文化与服务将是后千亿时代最为倚重的品牌要素，单个品牌显然无法实现茅台发展所亟需的超域覆盖。

更宽广的市场覆盖面，更充足的产品供应链，更多元的用户满足感，茅台生肖矩阵的背后，是强烈提高品牌服务质量和消费体验的渴求。四强并肩、品牌共振，独特的酱酒香味溢满千家万户之时，茅台品牌的核心矩阵悄然成形。（贵州茅台）

【行业资讯】 12 月 12 日中午，2018 央视财经论坛暨中国上市公司峰会公布 2018 CCTV 中国十佳上市公司榜单，贵州茅台（600519SH）荣耀上榜，上榜理由是“百年传承、铸就国品、醇香悠远、业绩为金，树立价值投资典范”。

贵州茅台在此榜单中名列第三，与贵州茅台同榜的还有中国平安、工商银行、格力电器、上汽集团等知名公司。据悉，贵州茅台也是 2017 CCTV 中国十佳上市公司之一。

2001 年 8 月贵州茅台在上海证券交易所挂牌上市，17 年来，伴随着中国经济快速发展，贵州茅台与其他优秀上市公司共享改革开放的成果，受到投资者的拥护和支持，累计向投资者分红超过 500 亿元，成为全球市值最高的酒类企业。（贵州茅台）

【行业资讯】 12 月 17 日，茅台集团党委书记、董事长、总经理李保芳率一众高管出席在宜宾举行的 2018 中国国际名酒文化节“国际名酒联盟高层峰会”。临近年底，包括此次活动在内，以及即将到来的茅台经销商大会、茅台年度工作会议、茅台供应商大会等，一系列年度重头活动中，茅台高层在不同场合发出的声音，正受到各界的广泛关注。

谈到白酒行业的基本面，李保芳认为，以目前的社会消费水平、消费习惯、消费趋势，整个行业普遍向好的基本面没有改变。“尽管外部环境仍然复杂，但行业不至于很快进入衰退期或者停滞期。只要有品牌、有口碑，消费者信得过的优质白酒，一定会有空间、有市场，企业也会持续发展。”

据介绍，近些年来，中国白酒行业的特点，是市场优势、产品资源不断向头部市场聚合，具有产品、品牌、资本优势的大公司，正在深刻地改变行业生态。随之而来的，是“马太效应”越来越明显，两级分化现象突出。“但是，我们相信，大企业不会取代中小企业，中小企业也不会全然消失。这才符合经济规律，也是行业健康发展的内在要求。”李保芳指出，中小企业的产品，仍然会有人喜欢。

“他们都会有自己的消费群体，都会有相应的市场空间。即便日子难过一些，但能过下去，还可以过得很滋润，要相信他们的能力。站在整个行业的角度，中小企业同样是不可或缺的，贡献也是有目共睹的。”

“就茅台来讲，应该说价格还有空间。但我们不会随意动价，因为它会带来行业的连锁反应，必须慎之又慎。”李保芳指出，一个企业的价格策略，必须综合考量、科学把握。他呼吁同行，“大家都应根据自身实际，因时、因势、因地，把握节奏、精准施策，不宜盲目跟风、任性攀比。这个行业，不应有恶性价格竞争。”“外界对白酒企业的信心，关键是看可持续发展能力，而不是来自于提价，也不是来自于提价。我们还是要把精力集中到抓品质、树品牌、讲信誉、做服务上。”他说。

白酒板块的增长，历来是投资界关注的热点话题。一路高歌猛进的茅台，更是关注的焦点。“最近两年，业界龙头企业普遍保持了高速增长，但不可能是常态，这不符合经济发展规律。”对此，李保芳冷静分析指出，大企业的基数已经这么大了，消费者又不希望天天涨价，有的产能还受到多重因素制约，怎么可能无限期高速增长？

谈到未来，李保芳充满信心。“我和曙光（指五粮液集团董事长李曙光）有个约定，争取来年双双跨上销售收入 1000 亿元台阶。茅台会努力做好、争取更好。”（贵州茅台）

【行业资讯】 12月14日，贵州茅台酱香酒营销有限公司发布《2018年度茅台酱香系列酒获奖经销单位和个人评选公示》，147家经销单位和60位人士进入公示名单。值得注意的是，截至11月25日，茅台酱香酒已完成了销量2.7万吨，销售额达到80.16亿元。今年年初召开的2017年度酱香酒全国经销商联谊会上，时任茅台集团党委书记、总经理的李保芳提出的80亿目标，已经提前达成，主要经济指标连续两年实现行业增速第一。

回顾茅台酱香酒的2018年，80亿业绩的背后，有四大亮点：一是茅台酱香酒在“高举高打”的理念下，在2018年将过去两年的数量型增长，转型成为了质量型增长，以金王子、红迎宾等较高价位新品在全国各地的上市等措施，实现了品牌产品结构的上移；二是在空白市场的布局，以“建网络、抓陈列、搞品鉴”去进行市场基础建设，包括网点建设，产品重点陈列，还有全国多地“茅台酱香·万家共享”品鉴会的举行，充分利用市场资源，达到了很好的终端动销效果；三是酱香酒产能建设，在9月时通过了扩产3万吨项目计划，在李保芳的规划中，未来酱香系列酒与茅台酒将会形成1:1的产能格局，这一计划，今年正在紧锣密鼓地推行；四是价格线的严防死守，产品形象的维护。对乱价经销商严惩，对把茅台酒与酱香酒搭售的行为进行严惩，实行酱香酒年份定价，还推出系列酒生肖纪念款提升产品形象。（微酒）

【行业资讯】 据报道，洋河股份与北京国际酿酒大师艺术馆合作推出超高端定制产品“洋河大手笔”，定位高端收藏级细分市场 and 客群。

“洋河大手笔”是中国白酒行业首个与文化艺术相结合的白酒产品，以一器一形的方式为消费者提供专属定制，目前推出的第一批产品代号为D1，总共1999支。其中9支将在不同地域的国家级艺术馆收藏，90支收藏在北京国际酿酒大师艺

术馆，真正上市流通的仅有 1900 支，零售价为 19999 元/瓶。洋河表示，后续还将推出新版本，模式上参考珠宝等奢侈品的高定模式，分为集团客户定制和顶级收藏定制两种方式。（糖酒快讯）

【行业资讯】 泸州老窖日前公布了部分 2019 年的发展规划：国窖 1573 的销售目标达到 100 亿+，推出战略新品，成立大区公司，加大对经销商的支持力度，抢占 1000 元价格带等。

其中，“抢占 1000 元价格带”是泸州老窖 2019 年的营销关键词。在发布公司 2019 年计划的前一天，泸州老窖推出了定价超过千元的战略新品“鸿运 568”，这款产品定价介于“国窖 1573”和“国窖 1573·中国品味”之间。（酒业家）

【行业资讯】 据报道，12 月 15 日，今世缘召开 2019 年国缘品牌营销策略研讨会。会议提出“2019 年至 2023 年，奋斗新五年，销售翻两番”目标。

据悉，国缘将在 12 月登陆全国 56 座城市 72 个高铁站，加大年末旺季宣传力度。2019 年，国缘要更加贴近市场，经销商要配合厂家进一步做好客户服务工作及消费者培育工作。有国缘核心经销商透露，国缘单品销量今年已突破 30 亿，增速在 30%以上，成为今世缘增长的主要动力。（云酒头条）

【行业资讯】 12 月 13 日，金徽酒发布投资者关系活动记录表，其表示大单品依然是接下来企业产品经营的核心。同时，对低端产品的预期将持续调低，转向百元以上消费群体。资源、营销渠道等也将向百元以上产品及消费群体倾斜。

据金徽酒方面透露的数据，2018 年前三季度，100 元以上高档产品占比 39.51%，30-100 元中档产品占比 57.13%，30 元以下低档产品占比 3.36%，其中 100 元以上高档产品继续保持快速增长，占比持续扩大，增长主要来源为金徽 18 年、世纪金徽五星、柔和系列和能量系列。（金徽酒）

【行业资讯】 近日，由国务院食安办、国家发改委、国家市场监督管理总局、工业和信息化部、国家卫生健康委员会等国家部委主办的第十六届中国食品安全年会在四川召开。金徽酒股份有限公司因在食品安全领域中做出的突出贡献荣获“2017—2018 食品安全百家诚信示范单位”。

金徽酒认真贯彻落实“实施食品安全战略，让人民吃的放心”重要指示精神，始终秉承“质量就是生命”的理念，加强产品检测和基础设施的投入，确保金徽酒的产品质量。（酒说）

【行业资讯】 临近春季旺季，继山东郓城多家玻璃瓶厂商上调出厂价后，近日，江苏、山东、河南、浙江、河北、广东、江西、湖北、吉林、安徽等 10 省的二十余家纸厂发布调价函，纷纷上调纸价。

据悉，此次纸企发布的原纸涨价幅度在 50-200 元/吨，涨价原因主要为国内外废纸价格集体上调，造成纸张生产成本增加。受此影响，部分纸企同步上调了箱板纸、瓦楞纸等吨价，酒类包装成本未来或将进一步上升。（云酒头条）

【行业资讯】 根据欧洲啤酒制造商（BoE）关于欧洲啤酒行业的最新报告，受到创纪录出口，微型啤酒厂增加以及低酒精产品兴趣增加的推动，欧洲啤酒产量在 2017 年升至八年高位。产量增加 20 万千升至 3960 万千升，出口量达到历史最

高水平，五分之一的啤酒运往国外，其中三分之一出口到欧盟以外。

德国、英国和波兰是前三大生产国。其他酿造大量啤酒的国家是西班牙（380 万千升，或 9%），荷兰（240 万千升，或 6%），法国（210 万千升，或 5%）和比利时（约 200 万千升，或 5%）。

与 2016 年相比，增长 8% 的葡萄牙是啤酒产量增长最快的国家，其次是意大利（+ 7%），斯洛伐克和英国（均为 + 6%）和塞浦路斯（+ 5%）。（中国国际啤酒网）

【山西汾酒】第七届董事会第三十一次会议决议公告：1、审议通过公司《2018 年限制性股票激励计划（草案）及其摘要》。为进一步完善公司法人治理结构，健全中长期激励约束机制，充分调动中高层管理人员和核心技术、业务骨干的积极性、创造性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起，保障公司业绩稳步提升、发展规划顺利实现，会议同意实施 2018 年限制性股票激励计划。 2、审议通过《关于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% 股权的议案》。会议同意山西杏花村汾酒厂股份有限公司以股权评估值 12232.10 万元协议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。 3、审议通过《关于对 2016-2018 年周期半成品酒盘点结果报损的议案》；因自然损耗等原因，公司对 2016-2018 年周期半成品酒盘点库结果进行报损处置，金额共计 16473729.39 元。 4、审议通过《关于固定资产报废处理的议案》。本次报废老旧红糝斗、冷散机固定资产原值共计 1850108.75 元，净值 307487.4 元。

2018 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告：1、股权激励方式：限制性股票。 2、股份来源：公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。 3、本计划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%。其中，首次授予 590 万股，占授予总量的 90.77%，约占本计划提交股东大会审议之前公司股本总额的 0.68%；预留 60 万股，占授予总量的 9.23%，约占本计划提交股东大会审议之前公司股本总额的 0.07%。

关于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% 股权暨关联交易的公告：为拓展山西省外市场、整合优化销售业务链，进一步减少同业竞争，山西杏花村汾酒厂股份有限公司（以下简称“公司”、“山西汾酒”）拟支付现金 12,232.10 万元收购山西杏花村汾酒集团酒业发展区销售有限责任公司（以下简称“发展区销售公司”、“标的公司”）51% 股权。公司与山西杏花村汾酒集团酒业发展区股份有限公司（以下简称“发展区股份公司”）已就此交易于 2018 年 12 月 13 日，在山西省汾阳市签署了交易协议。（一）本次交易的目的：公司拥有“汾”、“竹叶青”、“杏花村”三大中国驰名商标，是中国清香型白酒行业的龙头企业。公司在山西省内市场处于领袖地位，但省外营业收入占比较低。2015 年至 2017 年，山西省外销售收入占公司营业收入的比例分别为 43.06%、43.76% 和 40.28%。为快速拓展市场份额，填补省外市场短板，使汾酒重回中国白酒第一方阵，公司需要更多的经销商。发展区销售公司已在全国除西藏、台湾、香港、澳门外的 30 个省、市、自治区建立了成熟的经销网络。为快速增强公司市场竞争力，拓展省外市场份额，整合优化公司的销售资源，公司拟购买发展区销售公司 51% 股权。（二）本次交易对公司的影响：本次交易完成后，标的公司

纳入公司合并报表范围,其经营成果和现金流量自合并当期期初纳入本公司合并财务报表,提升了公司的市场规模和综合实力。本次交易有利于公司整合销售业务链、加强营销体系管理、提升市场竞争力,有利于公司快速拓展山西省外的市场份额。

【酒鬼酒】第七届董事会第九次会议决议公告:审议通过了公司《关于拟参与竞拍土地使用权的议案》。公司拟以自有资金参与竞拍位于吉首市峒河办事处溪头村两宗面积共计 218403.27 平方米的土地使用权。

【中葡股份】关于控股股东增持计划实施期限届满及增持完成的公告:1、中信国安葡萄酒业股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东中信国安集团有限公司(以下简称“国安集团”)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%。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。

【通葡股份】关于终止本次重大资产重组事项的说明: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》,正式决定终止本次重大资产重组事项。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】关于回购股份的债权人通知暨减资公告:上海百润投资控股集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 11 月 27 日召开第四届董事会第三次会议,会议审议通过了《关于回购公司股份的预案》,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,回购的资金额度不低于人民币 15,000 万元(含 15,000 万元)且不超过人民币 30,000 万元(含 30,000 万元),回购价格不超过人民币 13.28 元/股(含 13.28 元/股),具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准,回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内;公司于 2018 年 12 月 3 日召开第四届董事会第四次会议,会议审议通过了《关于终止实施公司第一期限制性股票激励计划暨回购注销已获授但尚未解锁的全部限制性股票的议案》,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。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上述两项议案。本次终止实施第一期限制性股票激励计划暨回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。

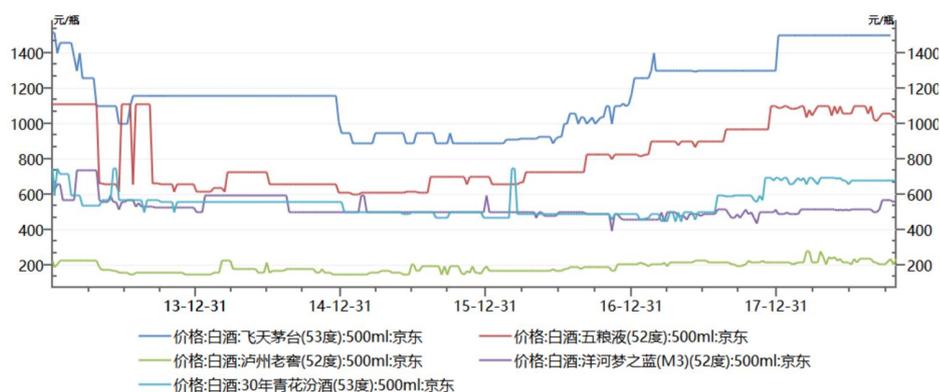
【*ST 皇台】第七届董事会 2018 年第十一次临时会议决议公告:逐项审议《关于公司重大资产重组方案的议案》。本次重大资产重组中,公司拟将其持有的甘

肃唐之彩葡萄酒业有限公司（以下简称“甘肃唐之彩”、“标的公司”）69.5525%的股权（以下简称“标的资产”）转让给上海厚丰投资有限公司（以下简称“上海厚丰”），上海厚丰或其指定第三方将以现金支付全部交易对价。本次交易完成后，公司将持有甘肃唐之彩30%的股权，上海厚丰将持有甘肃唐之彩70%的股权。根据中锋评估师出具的“中锋评报字（2018）第214号”《资产评估报告》，标的公司截至审计评估基准日的股东全部权益评估值为22,600.72万元，交易双方协商确定，标的资产的转让价格为15,719.37万元。

关于继续推进重大资产重组事项的进展公告：公司拟以现金增资的方式购买深圳市中幼国际教育科技有限公司的部分股权。截至本公告披露日，上述重大资产重组事项正在筹划中，中介机构正在对标的公司历史沿革、合规经营、资产权属、财务状况等事项开展尽职调查、审计、评估等各项工作，交易各方正在对重组方案进一步协商沟通，交易协议内容也在磋商及论证中。

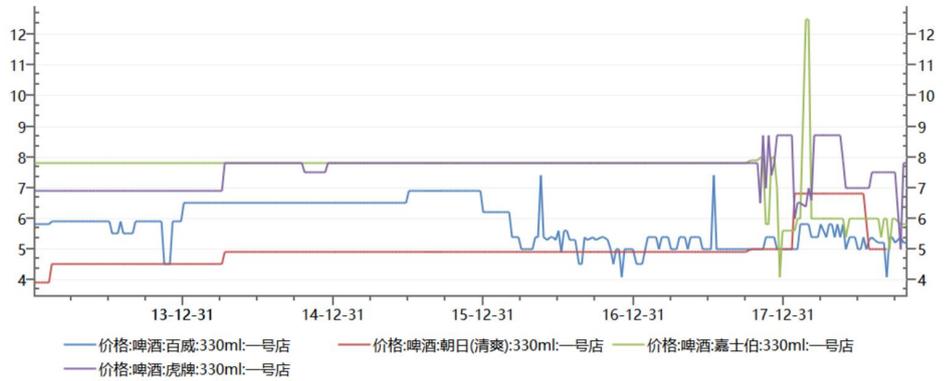
【*ST 椰岛】关于股东增持进展公告：1、东方君盛持有公司股票的情况：截止本公告日，北京东方君盛投资管理有限公司（以下简称“东方君盛”）持有海南椰岛（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“海南椰岛”）93,410,473股无限售流通股股票已分别被兰州市中级人民法院、贵州省高级人民法院、浙江省杭州市中级人民法院冻结或轮候冻结（详见2018-037号、2018-049号、2018-068号公告）。2、增持计划的实施进展情况：截止本公告日，东方君盛正在积极处理上述股票被冻结事项，尚未实施本次增持计划。东方君盛承诺将积极推进处理上述股票被冻结事项，待相关事项处理完毕后再实施本次增持计划。因此，东方君盛决定将本次增持期限延长6个月，即从2018年9月14日延长至2019年3月14日，除此之外，本次增持计划的增持方式、增持数量等保持不变。

图表 4：若干品牌白酒零售价



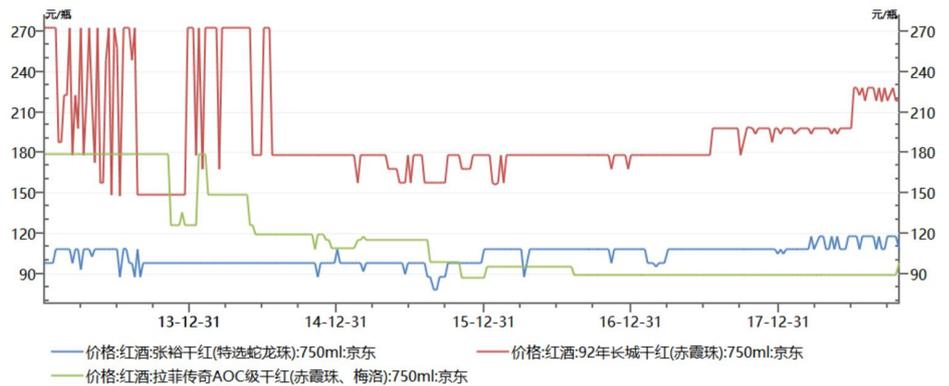
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：若干品牌啤酒零售价



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：若干品牌红酒零售价



数据来源：Wind，爱建证券研究所

■ 乳制品

[行业资讯] 中国乳制品市场潜力吸引了众多进口方的关注，诸多企业加强了进口，包括包装牛奶领域。不过，从中国海关最新发布的统计数据看，2018年1-10月中国共进口包装牛奶52.92万吨，同比减少0.6%，10月进口包装牛奶5.92万吨，同比减少7.6%。专家称，包装牛奶的进口量下滑只是短期现象，未来在包装牛奶领域，进口奶的替代效应还会强化。

虽然前10月国内包装牛奶进口量出现减少，但是进口额却达到7.25亿美元，同比出现了5.6%的增长。分区域来看，进口包装奶更多的来自于欧盟，前10月贡献27.46万吨，占比51.9%，同比减少了7.5%；其次为新西兰，共计17.8万吨，占比33.6%，同比出现7.9%的增长；另外，澳大利亚进口6.5万吨，占12.3%，同比增加9.3%。

价格方面，1-10月，进口包装牛奶平均价格为1370美元/吨，同比上涨6.2%；10月平均价格为1478美元/吨，同比上涨9.5%。

事实上，进口包装牛奶的量价齐增一直是近几年的趋势。以2017年为例，海关数据为2017年中国共进口包装牛奶66.76万吨，同比增加5.3%，进口额8.79亿美元，同比增长37.5%，平均价格为1317美元/吨，同比增长30.6%。

今年前10月为何会出现包装牛奶进口量的下滑？对此，乳业专家宋亮称，进口量的下滑是由于几方原因导致的。首先，国内海关加强进口食品的检测和管控力度；其次，进口包装牛奶代理商的盈利空间比较有限，从而使得部分代理商退出；这其中，年内人民币汇率动荡也是背后的原因之一。

宋亮表示，从整体上看，国外进口包装奶性价比高且奶源丰富，未来进口量保持增速依然是趋势。“目前，国内常温奶的年消费量在1000万吨-1100万吨之间，年增速已经低于1%，增量和部分存量目前被进口奶替代现象明显。预计到2020年包装牛奶的进口量会达到100万吨。这将对于国内市场供应和价格产生较大影响。”

进口量的增大也对于国内乳制品企业带来竞争压力。宋亮表示，未来奶业集中度会不断提升，国内乳制品企业的增长压力依然很大，因此强化低温奶等优势业务板块是应对的办法之一。（乳业时报）

【行业资讯】 据了解，伊利集团健康食品产业园项目致力于建设中国奶业高质量发展新高地，带动呼和浩特市西部城区建成世界奶业核心区。该产业园拟投资400亿元，规划用地约7500亩，建成投产后的产业园将开创全球第一个乳业商圈城市综合体，也将成为呼和浩特市西部城区和土左旗城镇化建设的新名片。（呼和浩特日报）

【行业资讯】 乳品质量是奶业发展“生命线”，奶粉品牌要坚守安全这根生命线。为了保障安全，国家对婴幼儿配方乳粉进行“月月抽检”，这也是国家严把奶粉质量安全的重要举措。自2016年初由季度抽检改为月度抽检以来，奶粉的安全性得到了更有效、更及时地监控，国粉的品质在稳步提升，消费者对国粉的信心也极大提高。据了解，2018年前三季度，国家市场监管总局共抽检7446批次婴幼儿配方奶粉，其中7430批次均合格，仅16批次不合格，每一季度抽检合格率均在99.7%以上。

2008年后，社会对奶类的关注度、企业的重视度以及消费者对奶类的质量要求也变得越来越高。国家对婴幼儿奶粉的质量安全一刻也不曾松懈，坚持以“严”字当头，坚持源头严防、过程严控、产品严检、市场严管，保障婴幼儿配方乳粉质量安全。而数据表明当前是国产婴幼儿配方奶粉质量正处于历史最好时期，近三年抽检合格率达到99%以上。（国家乳业工程技术研究中心）

【行业资讯】 自从进入婴幼儿奶粉配方注册时代后，如何在奶粉配方中体现“特点”顺利获得注册通过，成为各企业需要解决的难题。在此背景下，能够提升婴幼儿免疫力的乳铁蛋白，成为众多企业婴幼儿奶粉配方申请表上的“常客”，也成为一块进入国内奶粉市场的“敲门砖”。据了解，这块“敲门砖”在受到奶粉企业热捧的同时，由于供不应求，价格正在一路飙升。

近日，一位乳企内部人士向记者透露，乳铁蛋白售价已从2017年的3000元左右/千克，飞涨至目前的3万-3.2万元/千克。一位不愿具名的营养专家表示，由于乳铁蛋白产量较少，加之市场需求量在短期内猛增，造成价格暴涨。不过，对于有乳铁奶粉渠道优势的大型企业来说，并不会产生影响，货源短缺主要集中在中小企业，如果维持现状，中小企业将面临淘汰风险。（北京商报）

【伊利股份】第五期持股计划第一次持有人会议决议公告：内蒙古伊利实业集团股份有限公司（简称“公司”）第五期持股计划第一次持有人会议依照《内蒙古伊利实业集团股份有限公司持股计划》（简称“持股计划”）、《内蒙古伊利实业集团股份有限公司持股计划管理规则》的有关规定，于2018年12月10日以通讯方式召开，应参加本次持股计划持有人会议的持有人共333人，实际参加本次持股计划持有人会议的持有人共332人，符合《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》等有关规定。本次持股计划持有人会议由公司董事长潘刚负责召集，并以通讯表决方式形成如下决议：1、审议通过了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司持股计划持有人日常管理办法》；2、审议通过了《关于选举第五期持股计划管理委员会委员的议案》。选举潘刚、赵成霞、胡利平为公司第五期持股计划管理委员会委员。

对外投资公告：（一）投资概述。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。（二）投资背景。为实现“成为全球最值得信赖的健康食品提供者”的企业愿景，提升企业竞争力，公司选择进入矿泉水行业。欧睿数据显示，2017年，中国瓶装水市场销售额达到1,050亿元，预计未来五年复合年均增长率为9.5%，是高速增长的饮品品类之一。矿泉水是瓶装水市场增长的重要驱动子品类，市场发展前景向好。（三）投资标的基本情况。本项目计划在吉林省安图县长白山天然矿泉水产业园区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。本项目预计投资回收期为5.7年，投资回报率为16.34%，内部收益率为16.01%，预计项目建设期为31个月。

【光明乳业】关联交易公告：本公司以人民币14,316.06万元收购本公司控股股东光明食品（集团）有限公司（以下简称“光明食品集团”）全资子公司上海益民食品一厂（集团）有限公司（以下简称“益民集团”）所持有的上海益民食品一厂有限公司（以下简称“益民一厂”）100%股权（以下简称“本次关联交易”）。截止2017年12月31日，益民集团资产总额2,238,427万元，净资产1,012,567万元，2017年营业收入2,679,537万元，净利润53,614万元（以上数据已经审计）。

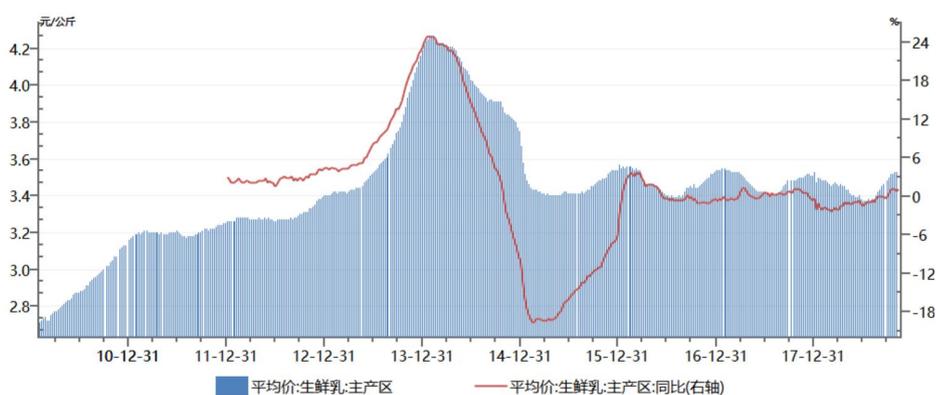
【维维股份】关于子公司贵州醇酒业有限公司股权转让进展情况的公告：2018年12月10日公司与维维集团股份有限公司签署了《股权转让协议》。《股权转让协议》的主要内容如下：一、合同主体：转让方为维维食品饮料股份有限公司，受让方为维维集团股份有限公司。二、交易价格：本次股权转让价格为人民币贰亿柒仟伍佰万元整（¥275,000,000.00）。贵州醇酒业有限公司股东全部权益价值已经银信资产评估有限公司评估，评估基准日为2017年12月31日，银信评报字（2018）沪第0477号评估报告评估结论显示：截止评估基准日，被评估单位的评估结论为48,262.12万元，较审计后母公司单体报表所有者权益55,434.90万元，评估减值7,172.78万元，减值率12.94%；较审计后合并报表

中归属于母公司的所有者权益 39,189.94 万元，评估增值 9,072.18 万元，增值率 23.15%。本次交易在评估价值的基础上，溢价 1,737.88 万元，双方协商股东全部权益价值为 50,000 万元，55%的股权对应的交易价格为 27,500 万元。

三、股权转让价款的支付：本协议订立后 10 个工作日内，受让方向转让方支付首期股权转让款人民币 14,025 万元整（大写：人民币壹亿肆仟零贰拾伍万元整）。本协议订立后 6 个月内，受让方将支付余下股权转让款人民币 13,475 万元整（大写：人民币壹亿叁仟肆佰柒拾伍万元整）。

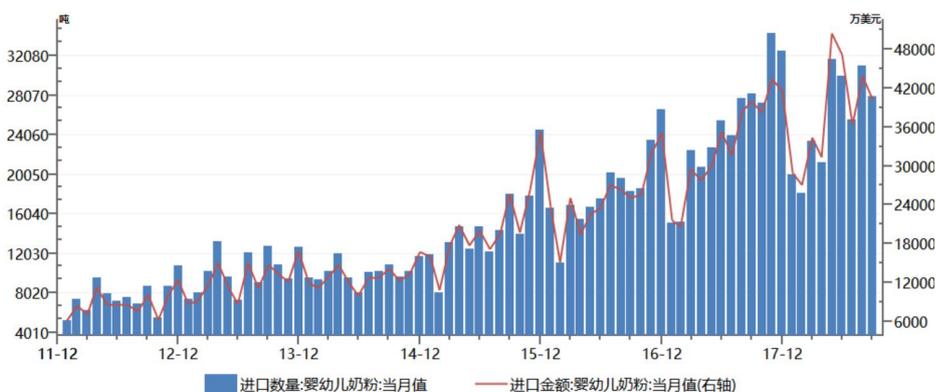
四、该交易对上市公司的影响：此项关联交易是根据维维集团和公司发展的总体战略规划做出的，所得款项主要用于补充维维股份生产经营所需流动资金，交易完成后维维股份将取得转让收益 4,900 万元，对当年利润有一定影响。本次股权转让价格为 27,500 万元，贵州醇酒业有限公司长期投资账面价值为 21,554.47 万元，二者差额为 5,945.53 万元。其中投资准备-1,026.34 万元须计入原冲减的资本公积，形成 4900 万元的投资收益。

图表 7：主产区生鲜乳平均价



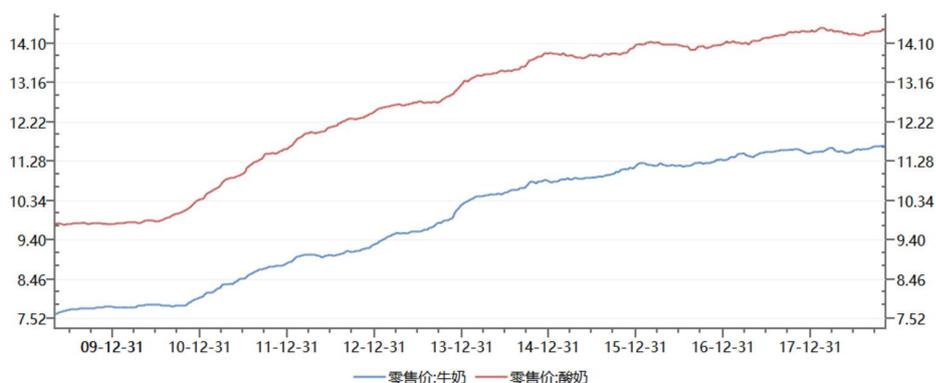
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：婴幼儿奶粉 进口数量及金额：当月值



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：牛奶/酸奶零售价（元/升、元/公斤，周）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

■ 调味品

【行业资讯】 根据国家统计局数据，2017年中国酱油行业产量为1001万吨，可比口径同比增长5.1%。酱油行业过去3年行业产量的个位数增速与2008-2017年10年期间行业产量的复合增速11.83%相比有所下降，整个行业的发展进入了相对稳定的时期。伴随中国消费者可支配收入的提升和外出就餐频率的增高，人均酱油消费量具有继续上升的潜力。

2017年中国食醋行业产量约为330万吨，同比增长约5%。与酱油行业相比，食醋行业的市场集中度明显较低，2017年龙头企业恒顺醋业的市场占有率仅为5%左右。这种较低的市场集中度与食醋产品的地域特性有很直接的关联，地方性企业跨区域扩张的挑战不仅仅存在于渠道层面，也体现在产品层面。

根据中国调味品协会数据，2017年规模调味酱企业产量为82万吨，可比口径同比增长7%。调味酱的功能与酱油类似，也具有丰富的营养，与酱油有所区别的是调味酱的种类繁多，不同种类之间的口味差异很大，与各地不同的饮食习惯相匹配，具有较强的区域性的特征，也能够满足消费者更多元的口味诉求。

根据Frost&Sullivan统计，2017年中国复合调味品的市场容量为987亿元。其中，鸡精是复合调味料中最大的细分品类，2017年占据整个复合调味料市场的28%，其次是火锅调味料占据21%，西式和中式复合调味料则分别占据19%和17%。

根据Euromonitor和中国调味品协会统计，2017年中国蚝油的行业收入（出厂价口径）约为53亿元。蚝油是中国调味品的细分品类中增长最快的品类之一，2011-2017年蚝油行业收入的复合增速为15%。

根据Euromonitor统计，2017年中国料酒的行业产量约为290万吨。料酒是中国调味品的细分品类中增长最快的品类之一，2011-2017年料酒市场规模的复合增速为13%。中国目前约有超过1000家的料酒生产商，其中大部分生产商仍为

区域性的中小企业。（前瞻产业研究院）

【行业资讯】榨菜作为佐餐开胃菜的主要子品类之一，2003年至2017年间，包装榨菜行业收入规模由19.6亿元增长至49.7亿元，年复合增速为6.9%。与此同时，榨菜行业区域性较明显。目前行业较有影响力的品牌集中在重庆、浙江，包括乌江、备得福、铜钱桥、辣妹子、鱼泉等，除了涪陵榨菜集团完成全国化布局以外，其他企业尚是地域性销售，铜钱桥销售地主要在哈尔滨，鱼泉集中于成都、北京以及部分出口，辣妹子在南京、九江、柳州较为强势，备得福主销区在沈阳。

目前涪陵榨菜集团是全国最大的佐餐开胃菜企业，市场占有率、品牌知名度均为行业最高，2017年涪陵榨菜销售额占包装榨菜的比例高达29.7%，第二大品牌鱼泉的市占率为12.6%，其他领先品牌的市占率则在个位数。（工匠调味）

【中炬高新】关于第一大股东股份质押的公告：2018年12月17日，中炬高新技术实业（集团）股份有限公司（以下简称：“本公司”）收到第一大股东中山润田投资有限公司（以下简称：“中山润田”）通知，中山润田将其持有的本公司无限售流通股股票53,940,000股通过质押式回购方式质押给平安证券股份有限公司，质押登记日为2018年12月14日，质押期限为2018年12月14日起至质押解除之日止，相关质押手续已办理完毕。此次质押的53,940,000股股票占本公司总股本比例为6.77%。截至本公告日，中山润田持有本公司股票198,520,905股，占本公司总股本比例为24.92%。中山润田本次质押后累计质押股份数量53,940,000股，占其持股总数的27.17%，占本公司总股本的6.77%。本次股票质押主要用于中山润田日常运营需求。

【千禾味业】董事、高级管理人员减持股份计划公告：（一）董事及高级管理人员持股的基本情况：1、截至本公告披露日，千禾味业食品股份有限公司（以下简称“公司”）董事会秘书兼总裁办主任吕科霖女士持有公司股份200,000股，占公司总股本326,200,000股的0.06%，其中无限售条件流通股份60,000股，有限售条件流通股份140,000股。2、公司董事兼子公司总经理胡高宏先生持有公司股份329,578股，占公司总股本326,200,000股的0.10%，其中无限售条件流通股份194,268股，有限售条件流通股份135,310股。3、公司董事兼财务总监何天奎先生持有公司股份560,020股，占公司总股本326,200,000股的0.17%，其中无限售条件流通股份452,710股，有限售条件流通股份107,310股。

（二）减持计划的主要内容：1、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%（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。2、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%（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。3、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且不低于公司最近一期经审计的每股净资产（若公司股票有派息、送股、资本公积金转增股份等除权、除息事项的，减持价格进行相应调整）。

【安记食品】2018 年第三季度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 168,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.6 元（含税），共计派发现金红利 100,800,000 元（含税）。

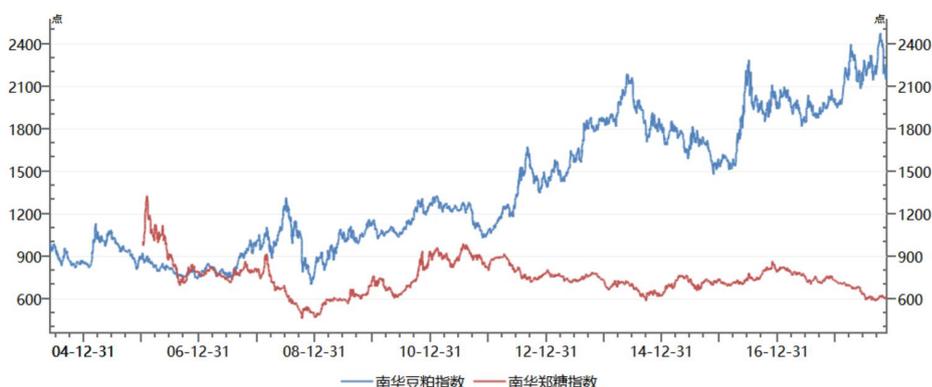
【加加食品】关于违规资金占用支付利息的公告：2018 年 12 月 11 日，公司第三届董事会 2018 年第十一次会议审议通过了关于《关于违规资金占用支付利息的议案》，为了不损害公司及股东，特别是中小股东的利益，公司控股股东、实际控制人就资金占用款项支付利息问题进行约定，控股股东、实际控制人承诺将按照资金占用的实际天数，按照人民银行同期贷款基准利率计算资金利息，并于 2018 年 12 月 11 日前支付本次资金占用利息款。公司于 2018 年 12 月 11 日收到公司控股股东湖南卓越投资有限公司及实际控制人杨振先生的通知及转账付款凭证，杨振先生已经支付本次违规资金占用利息款 695,000.00 元。经向公司财务查询核实，该笔资金已于 2018 年 12 月 11 日到账。

图表 10：我国餐饮收入情况（累计，月）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：南华豆粕指数、郑糖指数



数据来源：Wind，爱建证券研究所

■ 肉制品

[行业资讯] 全国加强非洲猪瘟防控工作电视电话会议 11 日在北京召开，中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华出席会议并讲话。他强调，要认真学习贯彻习近平总书记重要指示精神，落实李克强总理批示要求，按照党中央、国务院的决策部署，加强非洲猪瘟防控处置，进一步落实各项防控措施，构建长效防控机制，确保生猪产业健康发展、市场供应稳定。

胡春华指出，当前非洲猪瘟防控形势仍然十分严峻，任务十分艰巨，必须坚定防控信心，强化责任落实，全面加强防控工作。要继续严格落实现行各项关键防控措施，加强主动排查监测，果断规范处置疫情，严厉打击各类违法违规行为。要进一步完善防控机制，全面实施分区防控，加强分类指导，建立健全区域防控统筹协调监督机制。要调整优化生猪生产流通方式，从长期防控非洲猪瘟等重大动物疫病的要求出发，科学规划生猪养殖布局，切实加大屠宰产能布局调整，支持建设现代冷鲜肉品流通和配送体系，最大限度减少生猪长途调运。要进一步加强动物防疫科研攻关，坚持严防境外疫情传入。要强化部门联防联控，加大联合查验力度。要稳定和加强基层兽医队伍，提升基层动物防疫能力。要坚持疫情防控和肉品供应两手抓，切实做好猪肉市场供应保障。（农业农村部）

[行业资讯] 12 月 9 日 18 时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，陕西省榆林市神木市一养殖户、贵州省贵阳市白云区一养殖户排查出非洲猪瘟疫情。截至目前，神木市养殖户存栏生猪 33 头，发病 19 头，死亡 19 头。白云区养殖户存栏生猪 26 头，发病 5 头，死亡 5 头。

12 月 12 日 11 时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，四川省巴中市巴州区、青海省西宁市大通县各一养殖户排查出非洲猪瘟疫情。截至目前，巴州区该养殖户存栏生猪 117 头，发病 51 头，死亡 19 头；大通县该养殖户存栏生猪 69 头，发病 14 头，死亡 14 头。

12月16日14时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，四川省绵阳市盐亭县一养殖户排查出非洲猪瘟疫情，黑龙江省鸡西市鸡冠区一养殖户发生非洲猪瘟疫情。截至目前，盐亭县养殖户存栏生猪210头，发病35头，死亡26头；鸡冠区养殖户存栏生猪84头，发病24头，死亡24头。

疫情发生后，农业农村部立即派出督导组赴当地。当地已按照要求启动应急响应机制，采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施，对全部病死和扑杀猪进行无害化处理。同时，禁止所有生猪及其产品调出封锁区，禁止生猪运入封锁区。目前，上述措施均已落实。（农业农村部）

【龙大肉食】 简式权益变动报告书：本次权益变动前，信息披露义务人伊藤忠（中国）集团有限公司持有上市公司43,650,000股，占上市公司总股本的20.00092%，为上市公司持股5%以上股东。本次权益变动后，信息披露义务人伊藤忠（中国）集团有限公司持有上市公司113,234,500股，占上市公司总股本的14.97629%，仍为上市公司持股5%以上股东。本次权益变动的原因为信息披露人义务人所持股份被动稀释及自身资金需求。

【华统股份】 关于收购控股孙公司衢州华统牧业有限公司100%股权的公告：1、本次交易基本情况：2018年12月14日，浙江华统肉制品股份有限公司（以下简称“公司”或“华统股份”）与控股子公司正康（义乌）猪业有限公司（以下简称“正康猪业”）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（以下简称“衢州牧业”）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。2、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》。3、目的及对公司的影响：本次收购属于公司同一控制下的股权转让，不会损害公司及中小股东的利益，不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响。通过本次收购有利于公司加强对衢州牧业的控制，提升管理效率，优化资源配置，有利于加快公司主营业务发展，符合公司的长远规划及发展战略。4、本次交易存在的风险：本次收购后公司将进一步加强对衢州牧业的控制，并将进一步引进具备专业知识以及丰富从业经验的高端人才，进一步建立、健全子公司的治理结构，完善其内部控制和监督机制，积极防范，控制风险，促进子公司的健康、稳定发展。

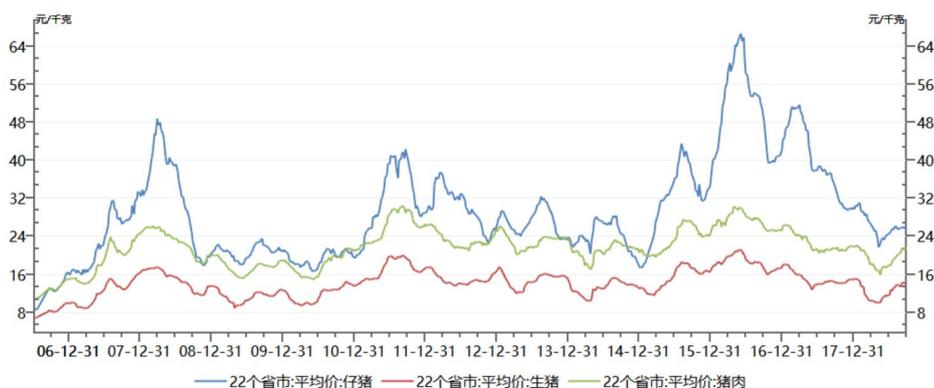
【上海梅林】 第七届董事会第五十五次会议决议公告：一、审议通过了关于与光明食品集团财务有限公司签订《金融服务框架协议》的关联交易的议案，本议案还需提交股东大会审议。上海梅林与光明食品集团财务有限公司（以下简称“财务公司”）及光明食品（集团）有限公司（以下简称“光明集团”）于2017年12月签订了《金融服务框架协议》，由财务公司为上海梅林及下属控股子公司和其它关联公司提供存款、贷款、结算及经中国银行监督管理委员会批准的从事的其它金融服务。该协议将于2018年12月31日到期。鉴于本公司自身的资金需求以及财务公司的综合财务服务能力，与会董事经充分审议，同意本公司与财务公司及光明集团继续签订《金融服务框架协议》，有效期自2019年1月1日至2019年12月31日。光明集团为公司实际控制人，财务公司为光明集团全

资子公司，本次交易构成关联交易。本议案还需提交股东大会审议。二、审议通过了关于新西兰银蕨农场有限公司申请增加 2019 年银行贷款授信额度的议案，本议案还需提交股东大会审议。未经审计，截止 2018 年 10 月 31 日：新西兰银蕨合并报表总资产为 669,464,409.86 新西兰元，总负债为 181,345,810.39 新西兰元，净资产为 488,118,599.47 新西兰元，资产负债率 27.09%。与会董事经充分审议，同意将银蕨农场 2019 年银行贷款授信额度增加至 3.19 亿新西兰元，其中 2.39 亿新西兰元为季节性流动资金贷款，8000 万新西兰元为流动性贷款，担保方式为银蕨农场自有资产担保。

【金字火腿】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书：1、本次回购股份相关事项已经金字火腿股份有限公司（以下简称“金字火腿”或“公司”）于 2018 年 10 月 30 日召开的第四届董事会第二十五次会议和 2018 年 11 月 29 日召开的 2018 年第一次临时股东大会审议通过，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，用途包括但不限于用于后续员工持股计划或者股权激励计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券或为维护公司价值及股东权益所必需等法律法规允许的其他情形。2、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。公司已在中国证券登记结算有限公司深圳分公司开立了回购股份专用证券账户。

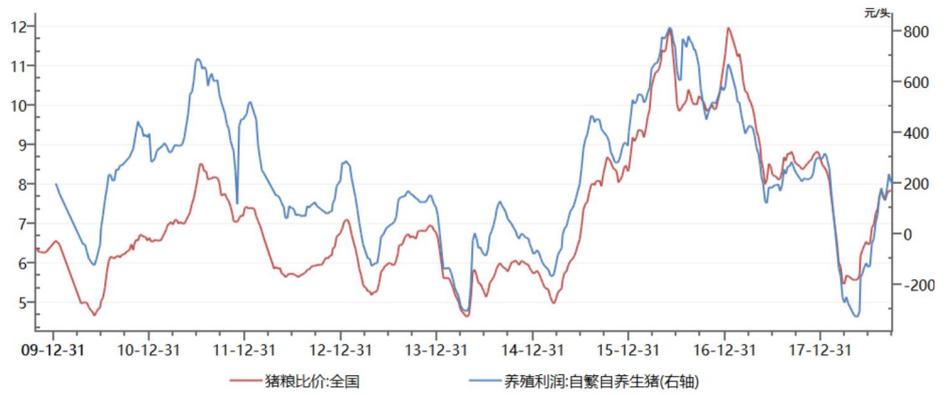
关于首次回购公司股份的公告：公司于 2018 年 12 月 17 日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份，回购股份 1,667,000 股，占公司总股本的 0.1704%，最高成交价为 4.26 元/股，最低成交价为 4.08 元/股，成交总金额为 6,943,868.73 元（不含交易费用）。

图表 12：22 个省市仔猪/生猪/猪肉平均价



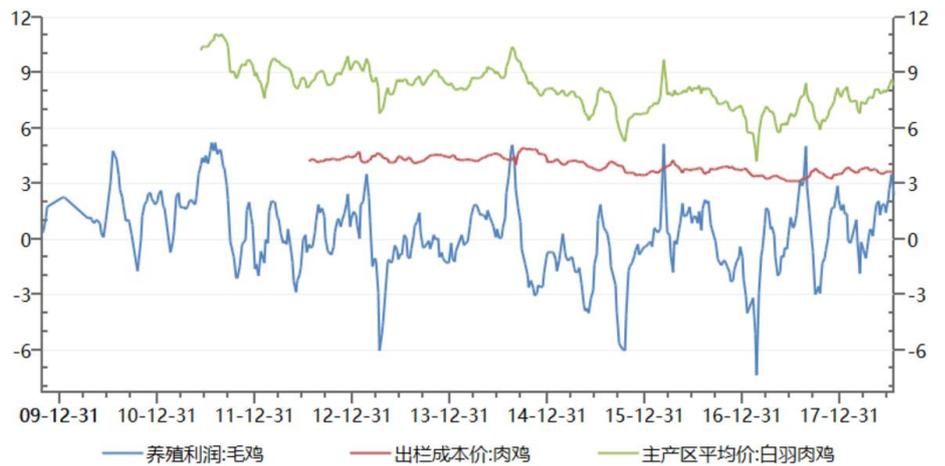
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13: 全国猪粮比价情况



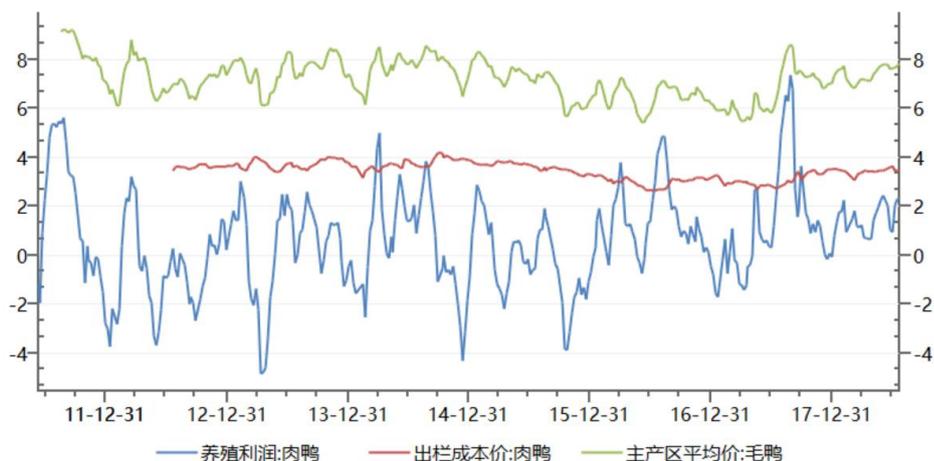
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 主产区均价 (肉鸡, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)



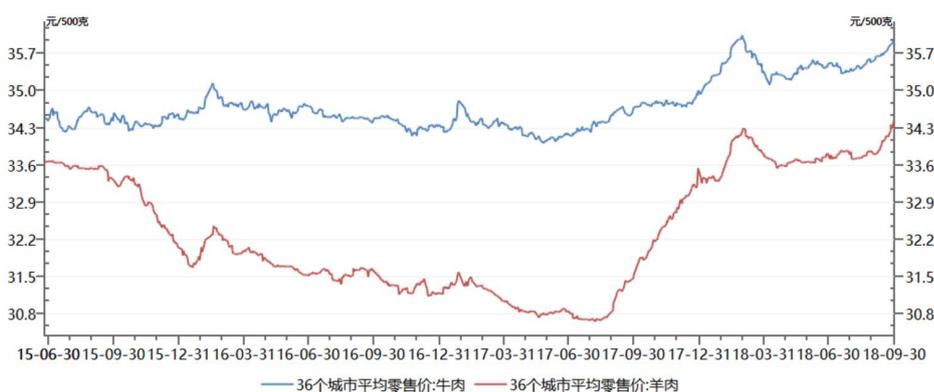
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 主产区平均价 (毛鸭, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 36 个城市平均零售价 (牛肉、羊肉)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

■ 其他

{行业资讯} 2018 年 11 月份, 社会消费品零售总额 35260 亿元, 同比名义增长 8.1% (扣除价格因素实际增长 5.8%, 以下除特殊说明外均为名义增长)。其中, 限额以上单位消费品零售额 13679 亿元, 增长 2.1%。2018 年 1-11 月份, 社会消费品零售总额 345093 亿元, 同比增长 9.1%。其中, 限额以上单位消费品零售额 130830 亿元, 增长 6.1%。

按经营单位所在地分, 11 月份, 城镇消费品零售额 29990 亿元, 同比增长 7.9%; 乡村消费品零售额 5270 亿元, 增长 9.3%。1-11 月份, 城镇消费品零售额 295308 亿元, 同比增长 8.9%; 乡村消费品零售额 49785 亿元, 增长 10.2%。

按消费类型分，11月份，餐饮收入4525亿元，同比增长8.6%；商品零售30735亿元，增长8.0%。1-11月份，餐饮收入38294亿元，同比增长9.5%；商品零售306799亿元，增长9.0%。

在商品零售中，11月份，限额以上单位商品零售12862亿元，同比增长2.0%。1-11月份，限额以上单位商品零售122473亿元，同比增长6.1%。

2018年1-11月份，全国网上零售额80689亿元，同比增长24.1%。其中，实物商品网上零售额62710亿元，增长25.4%，占社会消费品零售总额的比重为18.2%；在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长36.3%、21.2%和25.8%。（国家统计局）

【行业资讯】 近日，新三板公司路斯股份发布公告称，公司拟于A股首次公开发行股票并上市，且已于2018年11月21日向山东证监局报送了辅导备案材料。目前，路斯股份正在接受安信证券的上市辅导，辅导期自2018年11月28日开始计算。（宠物行业白皮书）

【行业资讯】 据中国农业科学院统计，从2013年到2017年，全国宠物犬、猫粮生产的年增长率达到30%，2018年产量已经超过120万吨，产值约为400亿元，宠物产业受到越来越多人的关注和许多资本的追捧，预测未来20年会保持旺盛的增长态势。

根据尼尔森公司的统计，目前在美国，超过95%的宠物主人把宠物看作是他们的家庭成员。随着宠物在家庭中地位的提升，不断被“拟人化”，宠物主人越来越多的要求宠物食品在营养方面和自己的食物具有相同的品质，宠物食品和人类食品之间的差距持续缩小。就像给自己选择食物一样，宠物主人越来越偏好给宠物选择在厨房里轻度加工的天然食品，而非在工厂里生产的深度加工食品。同时，宠物主人比原来更关心宠物食品原料的源头，更积极的为他们的宠物寻找新的蛋白质来源。和人类一样，宠物在饮食上的个性化定制需求和保健预防需求亦在不断增长。大量创新型宠物食品企业顺应宠物主人的新需求，不断推出新模式和新产品。包括送货上门的新鲜宠物食品。定制化宠物干粮。健康营养保健产品。

由于宠物食品在我国是新兴的产业，存在着标准缺失、法规监管滞后、行业混乱、市场竞争无序等现象，引起了政府的高度关注。农业农村部制定出台了《宠物饲料管理办法》，并于2018年6月1日正式颁布。该《办法》是我国第一部专门针对宠物饲料（食品）的管理法规，内容涵盖宠物饲料生产许可、卫生、标签、包装、原料和添加剂目录等方面。该法规的制定，标志着我国正式对宠物食品（饲料）行业进行规范和管理。（宠业家）

【行业资讯】 12月12日，中国农业国际合作促进会宠物产业委员会（简称中宠委员会）召开座谈会。邀请相关科研院所、企业、机构专家和行业媒体代表，广泛征求对《宠物零食标准综合体团体规范》（征求意见稿）的修改意见。来自全国20多位业内专家应邀出席会议。

研讨会由关锐捷会长主持。他指出，中宠委员会按照国家标准主管部门关于推进综合标准化发展战略部署，适应宠物服务产业规范发展的需求，与部分国内外重点企业达成共识，站在全程化、国际化管理的高度，先行启动宠物零食团体综合标

准制订工作,中国农业合作促进会以《关于下达 2018 年第二批制修订计划的通知》中农促(2018)38 号发文正式立项。三个多月来,在参与制标学科专家和企业专家实地调研、反复研讨、认真分析、辛勤付出下,形成了本次会议征求意见稿,这将对促进宠物零食综合标准化建设,填补国内外宠物零食行业管理空白,提高质量管理水平,保障宠物食品安全,培育创新社会化服务多元主体,构建覆盖宠物零食生产营销、质量控制、品牌运营和文化建设的全程管理体系建设,发挥重要作用。(宠业家)

【行业资讯】 作为速冻食品行业体量最大的火锅调理品生产企业,安井食品随着四川工厂的投用以及河南汤阴工厂的投建,已经拥有了 5 大生产基地,7 个现代化工厂。而不断在全国建厂的安井只是闽粤系火锅料生产企业扩产的一个缩影。

这在福清市元洪国际食品产业园表现的尤为明显。这里汇聚的御冠、胜田、福建御味香食品有限公司等多家企业,都在近两年投建新厂。

今年下半年,原料成本高企,加上人工、环保等各项成本上涨,不少火锅料企业感觉日子越来越难了。但是以上这些体量本已不小的企业,却仍不断扩大产能,这会对行业产生哪些影响呢?

“大企业一个工厂的产能,就抵得上几个小企业的产能之和。在市场总容量不扩大的情况下,只能是此消彼长,最后出现寡头垄断,就像火腿肠、方便面一样。”御冠总经理崔仁杰认为,有能力扩产能的企业,肯定是在产品研发或企业管理、经营理念上有自己的长处。

在厦门佰利丰供应链管理有限公司执行董事兼总经理曹乐军看来,大中型企业不断扩大产能,对同行来讲,既是好事也是坏事。“扩产能一定会有竞争,淘汰落后产能和品牌,会冲击市场。不过另一方面,竞争也是动力,促进行业做品牌升级。”曹乐军说,“在行业野蛮生产期,凭魄力凭运气凭有钱就能做好的企业很多,不过公平竞争的时代逐渐到来了。行业洗牌还会继续,不断新陈代谢。”

曹乐军表示,现在火锅料还是存量市场,份额在各个竞争企业间切分,事实上还有很大的开发空间。“整个速冻产业是千亿级别的,但现在行业内最大的火锅料生产企业体量也就是三四十亿。因此,寻找增量市场才是关键。”(冷冻食品)

【行业资讯】 现代焙烤食品糖制品工业源自欧美,流入日本、韩国以及我国港澳台地区,改革开放以后逐渐在全国各地普及,随着人民生活水平的不断提高以及新技术和设备的不断引进,使得我国的焙烤食品糖制品行业得以迅速发展。总体看,在改革开放的前 20 年,特别是初期,焙烤食品糖制品行业发展较为缓慢,进入 21 世纪后,随着中国经济高速增长的步伐,焙烤食品糖制品行业也进入了高速增长期。

记者从相关部门了解到,40 年来,随着改革的不断深化,相关机构和统计机制也发生了多次变化,因此,本文以有据可查的几组统计数据来说明焙烤食品糖制品行业的发展趋势。

根据国家统计局对规模以上企业统计的数据显示,1993 年,焙烤食品糖制品行业年产量为 490 万吨,工业总产值为 350 亿元;到 2003 年,行业年产量达到 592 万吨,销售收入 785 亿元,增加幅度分别仅为 20%和 124%;年均递增幅度仅为

1.9%和8.4%。在接下来的10年中，随着中国经济高速增长，人民生活水平不断提高，焙烤食品糖制品市场需求持续增长，助推行业进入了高速增长期。统计显示，到2013年我国焙烤食品糖制品行业年产量合计约为2793万吨，比20年前增长了470%，比10年前增长了372%，年均增长率为16.8%；销售收入为5922.3亿元，比20年前增长了1592%，比10年前增长了654%；年均增长率为22.4%。

根据国家统计局对规模以上企业统计的数据显示，1997年焙烤食品糖制品行业完成工业总产值480亿元；2017年行业年产量3589万吨，主营业务收入7432亿元，2017年主营业务收入是1997年的15倍，年均递增幅度为14.68%，可见最近20年行业增长非常迅猛。

最新数据显示，2018年1—9月，焙烤食品糖制品行业年产量2000万吨，主营业务收入4193亿元，同比增长7.29%。

再从企业数量上看，目前，焙烤食品糖制品行业通过食品生产许可（即SC）的企业23798家。其中，糕点11895家，饼干1335家，糖果巧克力3151家，果冻920家，蜜饯2206家，方便食品2085家，冷冻饮品840家，膨化食品1366家。

从以上行业数据可以看出，改革开放的40年间，全行业的产量、主营业务收入和利润总额都保持了较好的增长势头，显现了焙烤食品糖制品行业经过多年发展，已经奠定了较为坚实的基础，也具备了一定的抗风险能力和持续发展的潜力。

（中国焙烤食品糖制品工业协会）

【香飘飘】 关于2018年限制性股票激励计划授予结果的公告：1、股票来源：公司向激励对象定向发行公司A股普通股。2、限制性股票授予日：2018年11月9日。3、限制性股票的授予价格：7.85元/股。4、在公司确定授予日后的资金缴纳、股份登记过程中，1名激励对象因个人原因自愿放弃全部获授的限制性股票1万股。公司激励计划限制性股票总数由1,935万股调整为1,934万股。本次授予限制性股票的激励对象人数由67人调整为66人。

【桃李面包】 关于向江苏桃李面包有限公司增资的公告：桃李面包股份有限公司（以下简称“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%。1、增资的目的：本次增资的目的是为支持江苏桃李推进业务发展，扩大业务规模，从而提升公司整体竞争力和盈利能力。2、存在的风险：随着子公司规模的扩大，对公司的管理提出了更高的要求，公司将积极建立风险防范机制，实施有效的内部控制，强化对子公司的管控。

【安井食品】 第三届董事会第二十次会议决议公告：1、审议通过了《关于为公司担保的议案》。公司子公司泰州安井食品有限公司（以下简称“泰州安井”）、无锡华顺民生食品有限公司（以下简称“无锡民生”）、无锡安井食品营销有限公司（以下简称“安井营销”）因业务发展需要，拟向银行申请贷款等综合授信业务以保证资金周转。公司拟为上述子公司提供担保。2、审议通过了《关于首发募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》。公司首次公开

发行募集资金投资项目（以下简称“首发募投项目”）“泰州安井新建年产 16 万吨速冻调制食品项目”、“无锡民生扩建年产 4.5 万吨速冻调制食品项目”已实施完毕。公司董事会同意将首发募投项目全部结项，并将节余募集资金 4,370.88 万元（考虑利息收入、银行手续费等因素，以实际划转日具体金额为准）用于永久补充流动资金。 3、审议通过了《关于向全资子公司增资的议案》。公司拟向全资子公司四川安井食品有限公司（以下简称“四川安井”）增资 10,000 万元人民币，增资后四川安井注册资本为 35,000 万元人民币。本次增资资金的来源为发行可转换公司债券的募集资金，符合募集资金的使用用途，不会影响公司目前的日常生产经营。本次增资后四川安井的资本更为充实，有助于其扩大经营规模，提高运营能力，同时有利于提升公司整体竞争力，符合公司的发展战略和长远规划。 4、审议通过了《关于增加 2018 年度日常关联交易预计额度的议案》。公司于 2017 年年度股东大会审议通过的 2018 年度日常关联交易预计额度已不能满足目前经营发展需要，本次预计将新增不超过 2000 万元的关联交易额度。

【三全食品】 关于部分限制性股票回购注销完成的公告：1、本次回购注销的 2016 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票授予日为 2016 年 10 月 27 日，预留部分授予的限制性股票授予日为 2017 年 7 月 24 日。 2、本次回购注销限制性股票数量共计 2,762,181 股，占回购前公司总股本 812,426,898 股的 0.3400%，注销涉及人数共 28 人。 3、回购注销首次授予部分的限制性股票 2,731,781 股，占回购前公司总股本 812,426,898 股的 0.3362%，回购价格 4.33 元/股，注销涉及人数 27 人。 4、回购注销预留授予部分的限制性股票 30,400 股，占回购前公司总股本 812,426,898 股的 0.0037%，回购价格 4.28 元/股，注销涉及人数 1 人。 5、公司已于 2018 年 12 月 17 日在中国登记结算有限公司深圳分公司完成了上述限制性股票的回购和注销登记手续。 6、回购注销完成后，公司股本总额由 812,426,898 股调整为 809,664,717 股。

【中宠股份】 关于第二届董事会第十六次会议决议的公告：审议通过《关于放弃对参股公司增资扩股的优先认缴出资权的议案》。为加快参股子公司滁州云宠智能科技有限公司（以下简称“云宠智能”）业务发展，进一步调整和优化股权架构，提升云宠智能的经营管理水平，拟新增注册资本 9.3179 万元，由深圳市巨星网络技术有限公司（简称“巨星网络”）出资人民币 660.00 万元进行认购，其中 9.3179 万元计入云宠智能注册资本，溢价部分 650.6821 万元计入云宠智能资本公积金，本次增资完成后，公司对云宠智能的出资比例将由 31.498% 降至 29.6081%，云宠智能仍为公司的参股公司。主要财务数据：截至 2018 年 11 月 30 日，云宠智能的总资产为 30,550,324.45 元，净资产为 30,606,846.26 元，2018 年截至 11 月实现营业收入 0 元，净利润-1,393,153.74 元。

关于放弃对参股公司增资扩股的优先认缴权的公告：（一）云宠智能本次增资的目的及对项目公司的影响。云宠智能成立以来，紧密依托公司的行业基础和客户资源，充分发挥其在电商经营方面的优势，为公司应对新零售所带来的机遇与挑战打下良好的基础。巨星网络由法人股东瑞鹏宠物医疗集团股份有限公司（以下简称“瑞鹏股份”）设立而成，云宠智能本次增资将充分利用其互联网技术及瑞鹏股份的技术优势和品牌优势，实现资源最大程度共享，对消费者消费行为、意愿等内容的深入分析以及研究，并通过与线下零售渠道充分融合，从而精准地为

消费者提供个性化服务，以实现公司业务线上和线下的协同发展。云宠智能作为公司培育孵化的新零售企业，本次公司放弃对云宠智能增资优先认缴权，由巨星网络增资认购，形成资源共享、优势互补，符合公司在国内电商领域的战略发展规划。有利于促进公司推进国内市场的建设，提升公司的整体盈利能力与市场份额，从而进一步提升公司品牌知名度及市场竞争力，符合公司的发展战略和长远利益。（二）公司放弃本次增资的原因及对公司的影响。本次增资完成后，云宠智能仍为公司的参股公司，公司对云宠智能的出资比例将由 31.498% 降至 29.6081%，公司未合并其财务报表。云宠智能本次增资完成后，一方面优化了云宠智能股权结构，另一方面满足了云宠智能发展的资金需求。云宠智能此次增资有利于增强经营动力和企业活力。综合来看，公司放弃优先认缴出资权不会对公司未来的投资收益造成重大影响，也不存在损害公司及全体股东利益的情形。

关于以所持有的北京美联众合资产管理有限公司股权对瑞鹏宠物医疗集团股份有限公司增资的公告：近日，公司与瑞鹏宠物医疗集团有限公司以及北京美联众合资产管理有限公司签署了《股份认购及增资协议》（以下简称“协议”）。根据协议内容以及《企业会计准则第 7 号—非货币资产交换》等相关规定，公司拟利用瑞鹏宠物医疗集团股份有限公司（以下简称“瑞鹏股份”）增资的机会，用上述股份通过非货币性资产交换的方式换取瑞鹏股份 453.9202 万股（占总股本 1.2532%）。本次非货币性资产交换后，公司不再持有美联众合股权。瑞鹏宠物医疗集团股份有限公司拥有瑞鹏宠物医院、美联众合动物医院、凯特喵喵专科医院三大连锁品牌及行业技术高地——北京恒爱动物医院，参股并共同运营浙江佳雯宠物医院、昆明东方宠物医院、深圳爱玩乐宠物医院等国内知名连锁品牌，在全国开设有宠物转诊中心、宠物中心医院、各类宠物专科医院及社区医院近 500 家，覆盖北京、上海、广州、深圳、天津、南京、成都、杭州、郑州、武汉、昆明、长沙、南宁等近 30 个城市，经营范围涵盖：宠物医疗保健、宠物美容造型、宠物留置护理、宠物食品及用品等，年服务近百万只宠物。（一）投资目的：近年来，宠物医疗领域发展迅速，客户需求量逐渐增大，瑞鹏股份在此领域具有较强的技术优势和品牌优势，发展前景良好，与公司在产业协同方面可以优势互补，同时满足公司在产品销售渠道方面的拓展与积累，有利于提升公司的整体竞争力。（二）对公司的影响：瑞鹏股份是国内宠物医疗的龙头企业之一，其旗下拥有瑞鹏宠物医院、美联众合动物医院、凯特喵喵专科医院三大连锁品牌及行业技术高地——北京恒爱动物医院，参股并共同运营浙江佳雯宠物医院、昆明东方宠物医院、深圳爱玩乐宠物医院等国内知名连锁品牌，在行业内极具影响力。公司通过此次交易参股与瑞鹏股份并进行业务上的深度合作，有利于提升公司的经营业绩，符合公司发展战略目标。

【克明面业】简式权益变动报告书：（1）信息披露义务人（指南县克明食品集团有限公司）为调整内部股权分配，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，占当时公司总股本的 0.1619%；（2）信息披露义务人为给公司引入战略投资者，与湖南省资产管理有限公司（以下简称“湖南资产管理”）于 2018 年 11 月 30 日签署了《股份转让协议》，信息披露义务人同意向湖南资产管理转让其持有的公司 32,370,000 股股份，占公司目前总股本的 9.7520%，双方协商价格为 13.25 元/股。

简式权益变动报告书：本次权益变动系信息披露义务人（指湖南省资产管理有限公司）与南县克明食品集团有限公司签署《股份转让协议》所致，根据协议约定，信息披露义务人拟受让南县克明食品集团有限公司持有的克明面业无限售条件流通股股份 32,370,000 股，占克明面业总股本的 9.7520%。本次权益变动完成后，信息披露义务人持有克明面业股份 32,370,000 股，占克明面业总股本的 9.7520%。协议转让股份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。

【桂发祥】关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告：天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司（简称“桂发祥股份”或“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（含），不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过 16 元/股（含），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。基于对公司未来发展前景的信心及对公司价值的高度认可，为促进公司健康稳定长远发展，维护广大投资者的利益，树立良好的资本市场形象，综合考虑财务状况、经营状况、未来发展战略等因素，公司拟进行股份回购。本次回购股份拟用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购股份如未能在回购完成之后三年内实施上述用途，则予以注销。

3、近期重大事项

■ 股东大会提示

表格 2：近期股东大会安排

代码	名称	会议日期	会议类型
603031.SH	安德利	2018-12-17	临时股东大会
002650.SZ	加加食品	2018-12-18	临时股东大会
002461.SZ	珠江啤酒	2018-12-18	临时股东大会
600702.SH	舍得酒业	2018-12-20	临时股东大会
000860.SZ	顺鑫农业	2018-12-21	临时股东大会
603517.SH	绝味食品	2018-12-24	临时股东大会
000752.SZ	西藏发展	2018-12-25	临时股东大会
000995.SZ	*ST 皇台	2018-12-25	临时股东大会
600073.SH	上海梅林	2018-12-26	临时股东大会
200869.SZ	张裕 B	2018-12-26	临时股东大会
002820.SZ	桂发祥	2018-12-26	临时股东大会
000869.SZ	张裕 A	2018-12-26	临时股东大会
600597.SH	光明乳业	2018-12-28	临时股东大会

数据来源：Wind，爱建证券研究所

■ 其他

表格 3：近期限售股解禁情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本 (万股)	解禁股份类 型
603866.SH	桃李面包	2018-12-24	39,094.87	47,062.60	首发原股东 限售股份

数据来源：Wind，爱建证券研究所

4、风险提示

- 食品安全事件
- 监管政策变化
- 其他系统性风险

表格 4: 食品饮料行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)	EPS			P/E			投资 评级
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600519.SH	贵州茅台	23.32	7.25	21.56	28.02	33.58	32.36	21.48	18.31	推荐
000858.SZ	五粮液	16.84	3.45	2.55	3.34	4.16	31.34	15.95	13.01	推荐
000568.SZ	泸州老窖	18.97	3.88	1.75	2.39	3.01	37.79	18.04	14.47	推荐
002304.SZ	洋河股份	18.42	4.57	4.40	5.53	6.70	26.15	17.92	14.92	推荐
600809.SH	山西汾酒	23.59	5.52	1.09	1.76	2.35	52.27	22.05	16.67	推荐
603369.SH	今世缘	16.79	3.23	0.71	0.94	1.19	21.72	16.30	13.06	推荐
600887.SH	伊利股份	22.46	5.19	0.99	1.09	1.27	32.61	21.57	18.65	推荐
600872.SH	中炬高新	39.99	6.71	0.57	0.79	0.97	43.52	37.76	31.06	推荐
000895.SZ	双汇发展	15.63	5.14	1.31	1.52	1.68	20.24	15.19	13.96	推荐
603866.SH	桃李面包	34.20	6.52	1.09	1.40	1.73	35.73	32.28	26.20	推荐
603345.SH	安井食品	31.45	4.14	0.94	1.25	1.62	25.93	29.97	23.43	推荐
603288.SH	海天味业	44.87	14.68	1.31	1.59	1.92	41.15	42.97	35.63	推荐
600600.SH	青岛啤酒	31.91	2.55	0.93	1.11	1.30	42.07	31.87	27.45	中性
000869.SZ	张裕 A	19.06	2.01	1.51	1.55	1.65	24.92	18.25	17.40	中性
600059.SH	古越龙山	30.91	1.36	0.20	0.23	0.28	46.20	29.82	26.36	中性
002507.SZ	涪陵榨菜	27.68	7.52	0.52	0.81	1.00	31.96	27.23	22.12	中性
603517.SH	绝味食品	23.41	4.99	1.22	1.55	1.89	32.21	22.38	18.49	中性

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券财富管理研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com