

# 白酒、啤酒反馈积极，基本面持续向上

■**白酒板块：继续看多。**本周白酒渠道反馈非常积极，茅台缺货批价调账、五粮液经销商信心提升，惜售明显，批价持续上涨，老窖跟随上涨；其他次高端批价亦有小幅上涨。继续看多白酒板块。当前龙头酒企对应 2019 年 PE，茅台估值 25 倍、五粮液 22 倍，洋河 21 倍，山西汾酒 27 倍，对标海外烈酒龙头，我们认为估值仍有较大提升空间，继续强烈推荐白酒板块，买入高端茅台、五粮液、泸州老窖，精选次高端白酒山西汾酒、今世缘、洋河、水井坊等。

■**啤酒板块：行业拐点加速。**重庆啤酒年报超预期，全年还原后净利润 5.0 亿，对应净利润率 14.4%，比我们此前的预期超出 5 千万左右，主要来自销售费用率的超预期下降、小部分来自四季度收入增长高于此前预期。青岛啤酒香港业绩说明会，明确未来 5 年关厂减亏、结构提升方向确认。我们坚定对啤酒行业的乐观态度，国内主流价格带将迅速上移，带动啤酒企业利润规模、利润率快速提升。推荐华润啤酒、重庆啤酒、青岛啤酒。

■**调味品板块：刚需占比高，行业处于集中度提升阶段，头部企业收入、利润持续增长。**从最近披露财报和草根情况看，调味品行业的收入增长仍然稳健，头部企业收入增速在 10% 以上；利润方面，维持原有判断，行业一超多强格局下，利润率稳步提升。投资建议：建议关注海天味业、中炬高新、涪陵榨菜。三家企业基本面优秀，具有较高的中长期投资价值。

■**乳制品板块跟踪反馈：**从一季度北京市场终端跟踪情况来看，春节因素 Q1 促销力度较大，龙头企业伊利、蒙牛的销售情况好于其他公司，产品新鲜度也高于其他产品，但相比四季度，年后产品新鲜度有下降。预计龙头一季度保持 15% 左右收入增长问题不大，销售费用率本周有一定好转，但一季度整体费用率预计偏高。本周清明假期影响，调研时间提前一天，整体促销力度较小，可能与非节假日因素有一定关系。

■**核心推荐：**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、今世缘、山西汾酒、水井坊、洋河股份、伊利股份、海天味业、重庆啤酒、青岛啤酒、涪陵榨菜、中炬高新、绝味食品、养元饮品

■**风险提示：**销售不达预期；系统性风险。

## 食品饮料

维持

买入

安雅泽

anyaze@csc.com.cn

18600232070

执业证书编号：S1440518060003

吕睿竞

lvruijing@csc.com.cn

15116991864

执业证书编号：S1440519020001

纪宗亚

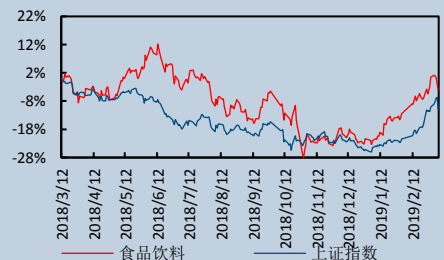
jizongya@csc.com.cn

18310009081

执业证书编号：S1440518100002

发布日期：2019 年 04 月 15 日

### 市场表现



### 相关研究报告

## 目录

一、行业策略 .....	2
1.1 白酒：茅台五粮液年报超预期，继续提振市场信心.....	2
1.2 啤酒：2019-2020 年预计行业拐点持续进行，结构提升和关厂趋势更趋明显 .....	2
1.3 调味品：基本面稳健，行业整体快速增长，产品结构提升具有广阔空间.....	2
1.4 乳品：高费用率持续，龙头继续收割市场 .....	3
二、本周最新跟踪 .....	4
2.1 常规跟踪：高端、次高端白酒价格 .....	4
2.2 常规跟踪：北京乳品市场 .....	5
三、上周市场回顾 .....	7
3.1 板块整体表现：大盘下跌，板块小幅上涨 .....	7
3.2 按子行业划分：其他酒类、白酒和葡萄酒领涨.....	8
3.3 按市值划分：中小市值领涨 .....	9
3.4、沪股通、深股通标的持股变化 .....	10
四、近期跟踪/报告汇总.....	13
五、本周行业要闻和重要公司公告 .....	13
5.1 行业要闻 .....	13
5.2 重要公司公告 .....	14
六、下周安排及行业动态 .....	18

## 图表目录

图表 1：已披露业绩的企业盈利与估值 .....	3
图表 2：本周主流高端次高端白酒京东成交价汇总 .....	4
图表 3：沃尔玛朝阳店 .....	5
图表 4：物美朝阳店 .....	6
图表 5：以 2013 年 1 月 1 日为基期，食品饮料板块指数与上证综指走势对比(日变化).....	7
图表 6：申万各子行业一周涨跌幅排名 .....	8
图表 7：一周各子板块涨跌幅排名（%） .....	8
图表 8：一周各子板块市场表现 .....	9
图表 9：按市值划分板块一周涨跌幅 .....	10
图表 10：按市值划分板块年初以来涨跌幅 .....	10
图表 11：本周食品饮料沪深股通前十大活跃个股情况.....	10
图表 12：食品饮料行业沪深股通持股比例（截至 4 月 12 日） .....	11
图表 13：下周食品饮料上市公司跟踪日程 .....	18

## 一、行业策略

### 1.1 白酒：茅台五粮液年报超预期，继续提振市场信心

上周贵州茅台、五粮液发布年报，2018年业绩超预期。茅台剑指千亿收入，经销商打款意愿充足、预收款高增，需求无虞；渠道调整保驾未来量价齐升。五粮液四季度环比改善明显，发货显著恢复，目前动销良好，批价回升、库存合理；公司步入快速变革期，主动进行渠道、品牌、产品全方位调整以提升公司品牌价值和长期发展，叠加茅台高增给行业留足空间，期待公司二次创业腾飞。本周茅台公布一季度经营业绩预告，收入增20%，利润增30%，继续超预期。近期高端、次高端价格整体上涨趋势明显，经销商信心提升。当前龙头酒企对应2019年PE，茅台估值25倍、五粮液22倍，洋河21倍，山西汾酒27倍，对标海外烈酒龙头，我们认为估值仍有较大提升空间，继续强烈推荐白酒板块，买入高端茅台、五粮液、泸州老窖，精选次高端白酒山西汾酒、今世缘、洋河、水井坊等。

### 1.2 啤酒：2019-2020年预计行业拐点持续进行，结构提升和关厂趋势更趋明显

**近期重要变化：**青岛啤酒发生重要边际变化，据年报披露关厂终启动，预计2019关厂将持续，公司经营效率确定将提升。2018年公司还原后净利润15.8亿，同比增约25%，略超预期。公司继重啤、华润以后也步入产能整合的队伍，竞争胜算开始提升，期待未来结构升级加速，将帮助业绩有更好表现。行业加速进入产能整合阶段，利润率抬升加速，未来3年将是行业重要战略期，建议高度关注。

重庆啤酒披露2018年报，超预期。作为盈利持续提升的优秀范本，公司2018年吨价在高位仍然实现3%以上增长（自己经营的部分，剔除委托加工）；由于运营管理项目持续推进，内部成本控制和费用效率亦持续提升，使得销售费用率、管理费用率持续下降。公司总体实际净利润达到5.0亿元，实际净利润率超过14%。未来吨价提升、费率下降的变化仍将持续，盈利水平在可见未来仍将持续提升。

长期看，我们梳理了全球啤酒市场的格局和大致经营情况，探索啤酒经营的一般性规律（份额优势、规模优势或结构优势）。对应国内市场现状，各啤酒公司实际将通过关厂和产能整合来实现单厂规模提升、通过产品结构升级来重塑当前各个分层市场的格局。

短期看，我们从数据层面回溯分析了中国啤酒行业2005~2018年的变化，得出结论：2018年涨价潮与前两次的差异在于，高端化所起的作用越来越显著。预计2019年成本平稳、2020年成本回落。另外2019年增值税减税有望带来利润增厚。

总得来看，我们坚定看好中国啤酒行业及行业中具备高端竞争实力或进行关厂提效的企业，推荐华润啤酒、重庆啤酒、青岛啤酒。

### 1.3 调味品：基本面稳健，行业整体快速增长，产品结构提升具有广阔空间

刚需占比高，行业处于集中度提升阶段，头部企业收入、利润持续增长。从最近披露财报和草根情况看，调味品行业的收入增长仍然稳健，头部企业收入增速在10%以上；利润方面，维持原有判断，行业一超多强格局下，利润率稳步提升。投资建议：建议关注海天味业、中炬高新、涪陵榨菜。三家企业基本面优秀，具有较高的中长期投资价值。

## 1.4 乳品：高费用率持续，龙头继续收割市场

乳品板块四季度基金重仓持股比例为 1.43%，较 Q3 环比回落 0.11pct，具体个股看，伊利 Q4 基金持股比例 12.03%，较 Q3 环比下降 0.68pct。从一季度北京市场终端跟踪情况来看，春节因素 Q1 促销力度较大，龙头企业伊利、蒙牛的销售情况好于其他公司，产品新鲜度也高于其他产品，但相比四季度，年后产品新鲜度有下降。预计龙头一季度保持 15%左右收入增长问题不大，受到销售费用率环比好转影响，利润端会优于同期表现。建议关注全国性乳品龙头企业结构升级和渠道持续下沉进展，重点关注：蒙牛、伊利。

**图表1：已披露业绩的企业盈利与估值**

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	18 业绩来源	净利润			YOY			PE		
				2018	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
600519.SH	贵州茅台	10,866.10	年报	352.04	424.49	498.55	30.00%	20.60%	17.40%	30.87	25.60	21.80
000858.SZ	五粮液	3,890.54	年报	133.84	171.58	206.16	38.40%	28.20%	20.20%	29.07	22.67	18.87
600702.SH	舍得酒业	113.87	年报	3.42	5.08	7.03	138.10%	48.60%	38.40%	33.30	22.42	16.20
002304.SZ	洋河股份	1,883.73	预告	81.05	94.94	119.08	22.30%	17.10%	25.40%	23.24	19.84	15.82
600600.SH	青岛啤酒	663.33	年报	14.22	17.12	24.08	12.60%	20.40%	40.70%	46.65	38.75	27.55
0291.HK	华润啤酒	1,099.78	年报	9.77	16.57	24.48	-16.90%	69.60%	47.70%	112.57	66.37	44.93
600132.SH	重庆啤酒	171.00	年报	4.04	5.22	5.79	22.60%	29.00%	10.80%	34.60	30.60	26.20
002461.SZ	珠江啤酒	176.18	年报	3.66	4.25	4.93	97.70%	16.00%	16.00%	48.14	41.45	35.74
603288.SH	海天味业	2,337.71	年报	43.65	51.99	61.94	23.60%	19.10%	19.10%	53.56	44.96	37.74
600872.SH	中炬高新	287.90	年报	6.07	7.49	9.38	34.00%	23.30%	25.20%	47.43	38.44	30.69
002507.SZ	涪陵榨菜	240.75	年报	6.62	8.08	9.92	59.80%	22.20%	22.70%	36.37	29.80	24.27
603027.SH	千禾味业	77.37	预告	2.4	2.11	2.57	66.60%	-11.90%	21.70%	32.24	36.67	30.11
600298.SH	安琪酵母	233.13	年报	8.57	11.15	13	1.10%	30.10%	16.60%	27.20	20.91	17.93
603517.SH	绝味食品	196.72	预告	6.42	7.82	9.54	27.90%	21.90%	22.00%	30.64	25.16	20.62
600887.SH	伊利股份	1,810.07	年报	64.4	76.35	85.79	7.70%	18.20%	12.40%	28.11	23.71	21.10
600419.SH	天润乳业	33.70	年报	1.14	1.31	1.6	15.20%	15.20%	21.80%	29.56	25.73	21.06
300146.SZ	汤臣倍健	324.61	年报	10.02	13.08	16.09	30.80%	30.50%	23.00%	32.40	24.82	20.17
000639.SZ	西王食品	79.65	预告	4.59	5.1	5.79	33.80%	11.10%	13.40%	17.35	15.62	13.76
603156.SH	养元饮品	443.30	预告	26.78	29.47	32.3	15.90%	10.10%	9.60%	16.55	15.04	13.72
002661.SZ	克明面业	57.86	预告	1.89	2.54	3.4	67.30%	34.70%	33.70%	30.61	22.78	17.02
002946.SZ	新乳业	165.02	预告	2.43	3.35	4.59	9.20%	37.90%	37.30%	67.91	49.26	35.95
603866.SH	桃李面包	268.45	年报	6.42	7.94	9.63	25.30%	23.50%	21.30%	41.81	33.81	27.88
603711.SH	香飘飘	128.32	年报	3.15	3.98	4.6	17.50%	26.40%	15.80%	40.74	32.24	27.90
603043.SH	广州酒家	120.55	预告	3.82	5.22	6.46	27.40%	20.40%	23.80%	31.56	23.09	18.66
603919.SH	金徽酒	59.81	年报	2.59	2.97	3.57	2.20%	14.80%	20.20%	23.09	20.14	16.75
000895.SZ	双汇发展	859.20	年报	49.15	52.06	56.68	13.80%	5.90%	8.90%	17.48	16.50	15.16

资料来源：中信建投证券研究发展部

## 二、本周最新跟踪

### 2.1 常规跟踪：高端、次高端白酒价格

**贵州茅台:**本周批价持续上涨，节后价格未如预期出现下跌，普遍有所上涨，预计下周大量到货后批价将有所回落。全国范围内 1780-1850 元之间，北京部分经销商报价 1850 元，上海报价 1830 元，深圳报价 1850 元，长沙报价 1800，江苏报价 1800 元，精品茅台和猪年茅台酒节后价格持续回升。猪年茅台酒全国范围报价 2680-2850 元左右，精品茅台报价 2700-2850 元左右，生肖+精品价格缓慢上涨。草根了解到，3 月 14 号开始，茅台要求经销商完成二季度 4-6 月的打款，我们预计下周若能陆续发货，1-3 月茅台发货量将毋庸置疑。近期茅台仍在处理部分经销商配额情况，但大部分经销商已经收到了 2019 年的合同，我们预计经销商调整已近尾声。

**五粮液:**近期五粮液组合拳经销商普遍反馈正面，信心得到回升，批价较节前持续上涨，全国范围批价在 810-815 之间，北京批价在 820-830 元，上海批价在 830 元，深圳批价 830 元，江苏批价 815 左右，湖南批价 815 元左右。目前经销商库存不大，江苏不超过半个月，主要系 2 月份后五粮液停货或者未发货。本周成都糖酒会上，五粮液召开经销商大会，披露各条产品 2019 年配额情况。其中，五粮液普通装全年配额仅 1.5 万吨，其中老版占比 56%，已全部发出。收藏版定价 859 元（老版五粮液+收藏版证书）占比 9%，仅允许已完成 1-5 月打款任务的经销商申请，每家额度 300 件，预计 4 月发出。新版五粮液（比收藏版价格高 20-30 元，目前未定价）占比 35%，将于 6 月左右面世。目前经销商信心得到回升，对五粮液的组合拳动作认可度高。

**国窖 1573:**价格普遍在 710 元附近，上海批价 710 元，江苏批价 740 元，长沙批价 710 元，渠道库存 1 个月左右。老窖已经有部分地区开始发货。

**洋河:**江苏省内节后批价持平，梦 9 批价 850 元、梦 6 批价 450 元、梦 3 批价 340 元，天之蓝 255 元，海之蓝 112 元。今世缘国缘四开 365 元左右，对开 255 元左右。

**图表2： 本周主流高端次高端白酒京东成交价汇总**

品牌	产品	度数	京东成交价	其他
贵州茅台	普飞	53		缺货
五粮液	普五	52	929	
	1618	52 618ml	1050	购买至少 2 件时可享受单件价 1010
泸州老窖	国窖 1573	52	888	
洋河股份	梦 9	52	1499	
	梦 6	52	653	
	梦 3	52	528	四瓶装 2036
	天之蓝	52 480ml	379	两瓶装 626
剑南春	水晶剑	52	439	
	珍藏级	52	618	购买至少 2 件时可享受单件价 558
郎酒	青花郎 20	53	967	满 968 减 50
	红花郎 15	53	538	
	红花郎 10	53	346	

品牌	产品	度数	京东成交价	其他
山西汾酒	青花 30	53	639	
	青花 20	53	418	
水井坊	典藏大师	52	795	
	井台	52	515	
	臻酿八号	52	355	
舍得酒业	品味舍得	52	468	
	智慧舍得	52	688	

资料来源：京东商城，中信建投证券研究发展部

## 2.2 常规跟踪：北京乳品市场

本周跟踪北京物美（朝阳店）以及沃尔玛（朝阳店），时间在 4 月 12 日。沃尔玛朝阳店：超市货物品类较全，折扣力度和上周基本一致，伊利金典纯牛奶原价 65 元/箱，现价 52 元/箱，本周今典有机也有一定折扣，比上周便宜了 4.5 元/箱。伊利蒙牛明显比三元等其他品牌更新鲜，相比来看，蒙牛的部分产品销售较慢，纯甄 200g 的 12 盒装生产日期 1 月份。

图表3：沃尔玛朝阳店

品牌	品类	产品	原价	规格	现价	生产日期	活动折扣
伊利	纯牛奶	金典纯牛奶	65	箱（12 盒*250ml）	52	2019/03/18	
		金典低脂	64	箱（12 盒*250ml）	64	2019/03/09	
		金典有机	72	箱（12 盒*250ml）	71.5	2019/02/23	
		娟姗进口纯牛奶		箱（12 盒*251ml）			
		QQ 星儿童成长牛奶	50.8	箱（15 盒*190ml）	52.5	2018/01/08	
		QQ 星原生 DHA 纯牛奶			67	2019/01/03	
		舒化无糖低脂纯牛奶		箱（12 盒*250ml）	52.8	2019/02/28	
		舒化无糖全脂纯牛奶		箱（12 盒*250ml）	52.8	2019/03/01	
		臻浓纯牛奶		箱（16 包*230ml）			
		酸奶	安慕希盒装（原味）	66	箱（12 盒*205g）	54	2019/03/14
安慕希 PET 装（原味）			箱（10 瓶*230g）	71.9	2019/02/18		
畅轻（原味）	7.9		瓶（250g）	7.8	2019/04/10		
畅轻 PET 瓶			瓶（215g）	8.9	2019/03/31		
帕瑞缇褐色炭烧	20		1 瓶（1.05kg）	23.5	2019/03/29	37.5 两瓶	
joy day	7.9		瓶（220ml）	8.8	2019/03/29		
其他	每益添			350ml	6.5	2019/04/10	
蒙牛	纯牛奶	益消 SABL 风味发酵乳		瓶(450kg)	7.2		2 送 1
		植选黑芝麻黑豆乳	55.2	箱（250ml*12 盒）			
		特仑苏纯牛奶	51.8	箱（12 盒*250ml）	59.9	2019/03/09	
	特仑苏低脂	64.6	箱（12 盒*250ml）	66.9	2019/01/09		
	特仑苏有机	79.2	箱（12 盒*250ml）	78.5	2019/02/13		

		环球精选特仑苏纯牛奶	49.5	箱 (12 盒*250ml)	49.5	2019/01/24	两盒 99
酸奶		纯甄盒装	49.9	箱 (200g*12 盒)	48.8	2019/01/06	
		纯甄 PET 瓶装	80	箱 (230g*10 盒)	76	2019/02/21	
		冠益乳	8.9	250g	5.9	2019/04/03	
		冠益乳 BB-12		100g*3	17.7	2019/03/28	
		特仑苏酸奶		115g*3	29.7	2019/03/28	
		优益 C	9.9	大瓶			
		欧式炭烧		1kg	25	2019/04/07	
	其他		蒙牛未来星儿童成长牛奶 (草莓)		盒 (125ml*20)		
		蒙牛未来星佳智型		盒 (190ml*12)			
		美式豆奶		箱 (12 盒)			
其他	光明	莫斯利安			49.9	2019/01/06	
		极致低脂		箱 (250ml*12)	54.9	2019/02/20	
		故宫定制版纯牛奶		箱 (250ml*12)			
		特选 60 年纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)	56	2019/01/28	
		绿荷牧场纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)			
		冰岛酸奶原味	49.9	箱 (12*200g)	39.9	2018/12/29	

资料来源：中信建投证券研究发展部

物美朝阳店：整体来说促销力度较大，低温商品折扣较明显，全场大部分满 48 元减 10 元，还有一些有买赠活动。比如伊利的酸奶畅轻 PET 有买 2 送 1，伊利的今典再折扣价 49 基础上还有买 1 箱送 6 瓶臻浓纯牛奶。另外，伊利的安慕希盒装（原味）折扣力度较大，原价 66 现价 54 元还有买 1 箱送 6 瓶，但日期较早，为 1 月初的产品。整体上伊利蒙牛较其他品牌更新鲜。

**图表4：物美朝阳店**

品牌	品类	产品	原价	规格	现价	生产日期	活动折扣
伊利	纯牛奶	金典纯牛奶	65	箱 (12 盒*250ml)	49	2019/1/30	买 1 箱送 6 盒
		金典低脂	64	箱 (12 盒*250ml)	49	2019/02/13	满 48 减 10
		金典有机	72	箱 (12 盒*250ml)	62	2019/02/10	满 48 减 10
		娟姗进口纯牛奶		箱 (12 盒*251ml)	118	2019/01/06	
		QQ 星儿童成长牛奶	50.8	箱 (15 盒*190ml)			
		QQ 星原生 DHA 纯牛奶					
		舒化无糖低脂纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)			
		舒化无糖全脂纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)			
		臻浓纯牛奶		箱 (16 包*230ml)	44.8	2019/03/21	
		酸奶		安慕希盒装 (原味)	66	箱 (12 盒*205g)	52.8
安慕希 PET 装 (原味)				箱 (10 瓶*230g)	79	2019/02/08	
畅轻 (原味)	7.9			瓶 (250g)	5	2019/04/04	满 48 减 10
畅轻 PET 瓶				瓶 (215g)	8.9	2019/03/24	买 2 赠 1 帕瑞缇褐色炭烧
帕瑞缇褐色炭烧	20			1 瓶 (1.05kg)	25	2019/04/03	会员 24.8

	joy day	7.9	瓶 (220ml)	9.9	2019/04/02	满 48 减 10
其他	每益添		350ml	6.5		满 48 减 10
	益消 SABL 风味发酵乳		瓶(450kg)	7.9	2019/3/30	
	植选黑芝麻黑豆乳	55.2	箱 (250ml*12 盒)	44.16	2019/02/03	
蒙牛	纯牛奶					
	特仑苏纯牛奶	51.8	箱 (12 盒*250ml)	59.9	2018/12/02	
	特仑苏低脂	64.6	箱 (12 盒*250ml)	68	2019/03/05	
	特仑苏有机	79.2	箱 (12 盒*250ml)	78	2019/02/24	
	环球精选特仑苏纯牛奶	49.5	箱 (12 盒*250ml)	65.9	2018/09/23	
	酸奶					
	纯甄盒装	49.9	箱 (200g*12 盒)	44	2019/03/25	
	纯甄 PET 瓶装	80	箱 (230g*10 盒)	78	2019/02/08	
	冠益乳	8.9	250g	8.5	2019/04/07	满 48 减 10
	冠益乳 BB-12		100g×3	17.7	2019/03/26	买 2 送 1 瓶
	特仑苏酸奶		115g×3	28.5	2019/04/07	满 48 减 10
	优益 C	9.9	大瓶			
	欧式炭烧		1kg	25	2019/04/02	
	其他					
	蒙牛未来星儿童成长牛奶(草莓)		盒 (125ml*20)			
	蒙牛未来星佳智型		盒 (190ml*12)	48	2018/11/13	
	美式豆奶		箱 (12 盒)			
光明	莫斯利安					
	莫斯利安果蔬					
其他	三元					
	利乐砖纯牛奶	56	箱 (250ml*25)			
	极致 A2β-酪蛋白纯牛奶		箱 (250ml*12)	117	2019/01/25	
	极致有机	75.6	箱 (250ml*12)			
	极致全脂	53.8	箱 (250ml*11)	52.8	2019/02/14	
	极致低脂		箱 (250ml*12)	52.8	2019/02/20	

资料来源：中信建投证券研究发展部

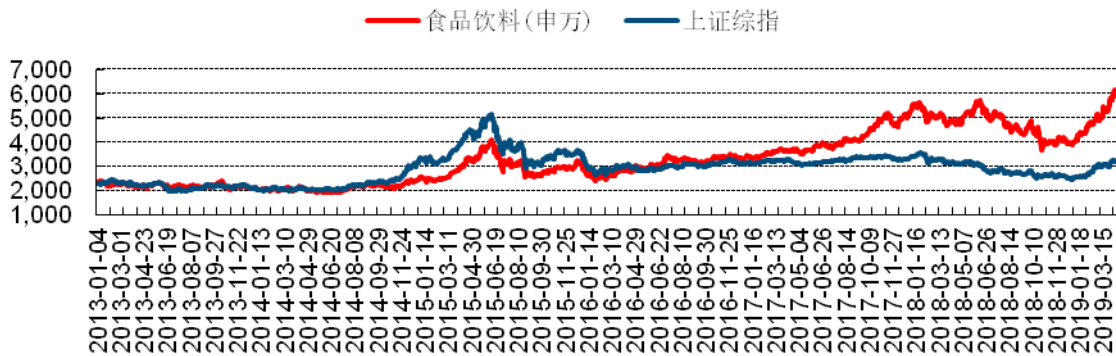
## 三、上周市场回顾

### 3.1 板块整体表现：大盘下跌，板块小幅上涨

上周上证指数收于 3,188.63 点，周涨幅-1.78%，深成指报收于 10,132.34 点，周涨幅-2.72%。食品饮料板块上涨 0.57%，涨跌幅领跌大盘 2.36 个百分点。

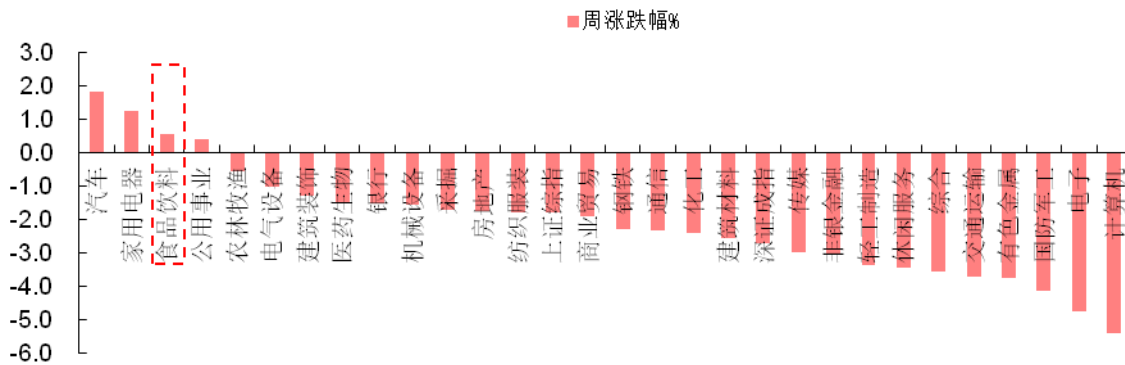
**图表5：以 2013 年 1 月 1 日为基期，食品饮料板块指数与上证综指走势对比(日变化)**





资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表6: 申万各子行业一周涨跌幅排名



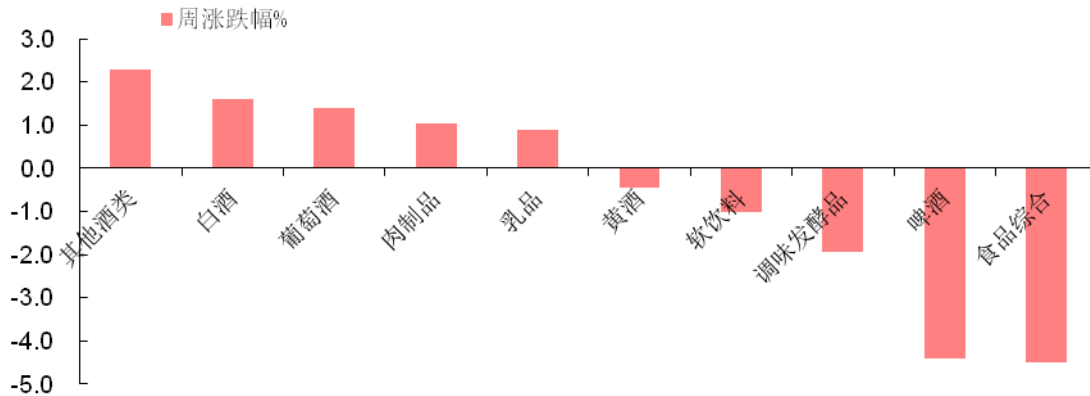
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

### 3.2 按子行业划分: 其他酒类、白酒和葡萄酒领涨

上周食品饮料各子版块中, 涨跌幅由高到低分别为:

其他酒类 (2.30%)、白酒 (1.60%)、葡萄酒 (1.38%)、肉制品 (1.03%)、乳品 (0.88%)、黄酒 (-0.46%)、软饮料 (-1.01%)、调味发酵品 (-1.92%)、啤酒 (-4.41%)、食品综合 (-4.49%)。

图表7: 一周各子板块涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表8: 一周各子板块市场表现

指数名称	代码	指数	周涨跌幅	月涨跌幅	今年以来涨跌幅
白酒	851233.SI	2,224.52	2.30	15.41	82.40
其他酒类	851231.SI	33,810.16	1.60	3.73	61.61
食品综合	851235.SI	2,241.46	1.38	5.26	27.00
软饮料	851241.SI	7,345.81	1.03	2.85	19.10
肉制品	851243.SI	9,934.42	0.88	3.79	31.58
黄酒	851236.SI	792.12	-0.46	3.30	25.51
葡萄酒	851234.SI	3,042.98	-1.01	0.94	32.49
啤酒	851242.SI	5,919.67	-1.92	-1.56	24.88
调味发酵品	851232.SI	3,252.34	-4.41	9.74	32.17
乳品	851244.SI	3,159.17	-4.49	-4.69	26.23

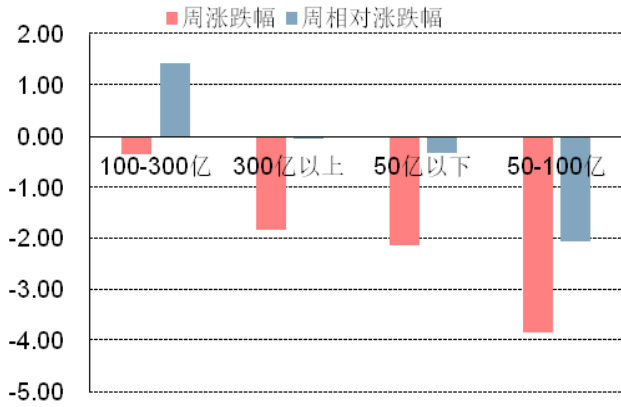
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

### 3.3 按市值划分: 中小市值领涨

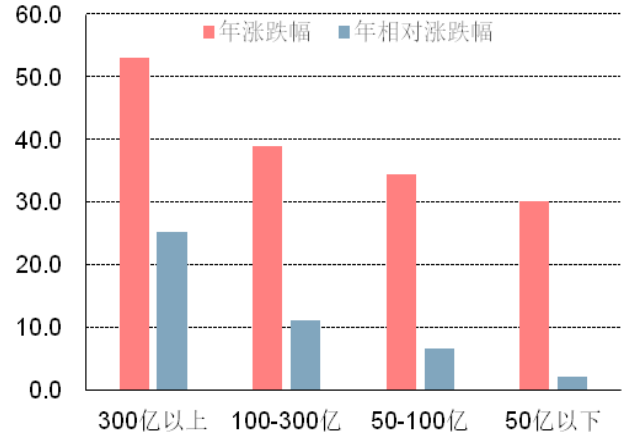
我们将板块个股按市值划分为 300 亿以上、100-300 亿、50-100 亿和 50 亿以下四个板块。上周各市值板块涨跌幅由高到低排名为: 100-300 亿板块下降 0.36%; 300 亿以上板块下降 1.83%; 50 亿以下板块下降 2.12%;

50-100 亿板块下降 3.85%。

图表9： 按市值划分板块一周涨跌幅



图表10： 按市值划分板块年初以来涨跌幅



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

### 3.4、沪股通、深股通标的持股变化

2019年4月8日至4月12日，沪股通每日前十大活跃个股中食品饮料公司上榜共2家，分别为贵州茅台（上榜共5天，成交净买入-14.89亿元）、伊利股份（上榜共5天，成交净买入-6.24亿元）；深股通每日前十大活跃个股中食品饮料公司上榜共5家，分别为五粮液（上榜共5天，成交净买入-49.30亿元）、洋河股份（上榜共5天，成交净买入-1.16亿元）、温氏股份（上榜共4天，成交净买入2.55亿元）、泸州老窖（上榜共2天，成交净买入-2.10亿元），牧原股份（上榜共1天，成交净买入0.39亿元）。

图表11： 本周食品饮料沪深股通前十大活跃个股情况

日期	沪股通上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计	深股通上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计
2019/04/08	贵州茅台	2.89	0.89	五粮液	-10.90	-11.60
	伊利股份	-2.00		洋河股份	-0.75	
2019/04/09	贵州茅台	2.95	6.51	五粮液	-10.16	-7.7
	伊利股份	3.56		洋河股份	0.92	
				温氏股份	1.15	
				牧原股份	0.39	
2019/04/10	贵州茅台	-1.57	-6.71	五粮液	-22.43	-24.6

日期	沪股通上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计	深股通上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计
2019/04/11	伊利股份	-5.14	-9.23	洋河股份	-0.97	-7.99
				泸州老窖	-1.20	
	贵州茅台	-8.26		五粮液	-7.11	
	伊利股份	-0.97		洋河股份	-0.22	
2019/04/12			-12.59	温氏股份	0.24	2.27
				泸州老窖	-0.90	
	贵州茅台	-10.90		五粮液	1.31	
	伊利股份	-1.69		洋河股份	-0.14	
				温氏股份	1.10	

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

截至 4 月 12 日, 按持股比例排名前五名为伊利股份、贵州茅台、水井坊、五粮液、涪陵榨菜, 持股比例分别为 14.23%、9.38%、8.41%、8.20%、7.92%, 9.19%, 较上周末分别变动 0.02pct、0.01pct、0.29pct、0.15pct、0.10pct。

**图表12: 食品饮料行业沪深股通持股比例 (截至 4 月 12 日)**

证券代码	证券简称	系统持股量	持股市值 (元)	占流通 A 股 (%) (公布)	占流通 A 股 (%) (计算)	持股比例较上周变化 (%) (公布)
600887.SH	伊利股份	859,816,897.00	25,794,506,910.00	14.23	14.2359	0.02
600519.SH	贵州茅台	117,836,436.00	107,702,502,504.00	9.38	9.3804	0.01
600779.SH	水井坊	41,117,991.00	1,906,641,242.67	8.41	8.4164	0.29
000858.SZ	五粮液	318,391,212.00	31,718,132,539.44	8.20	8.3881	0.15
002507.SZ	涪陵榨菜	62,545,762.00	1,838,845,402.80	7.92	8.0691	0.10
002304.SZ	洋河股份	108,001,577.00	13,100,591,290.10	7.16	8.6814	0.01
000848.SZ	承德露露	55,521,757.00	510,244,946.83	5.67	5.6750	-0.01
603288.SH	海天味业	147,367,721.00	12,552,782,474.78	5.45	5.4573	0.00
600872.SH	中炬高新	34,699,628.00	1,205,118,080.44	4.35	4.3558	-0.03
002557.SZ	洽洽食品	18,314,334.00	418,848,818.58	3.61	3.6123	0.04
000860.SZ	顺鑫农业	19,343,111.00	1,142,017,273.44	3.39	3.3900	0.01
000568.SZ	泸州老窖	43,541,765.00	3,030,506,844.00	2.97	2.9821	0.12
000895.SZ	双汇发展	81,408,464.00	2,172,791,904.16	2.46	2.4677	0.03
603589.SH	口子窖	13,198,067.00	711,375,811.30	2.19	2.1997	-0.10
600305.SH	恒顺醋业	14,815,384.00	198,081,684.08	1.89	1.8908	-0.06
603866.SH	桃李面包	8,794,685.00	466,206,251.85	1.86	1.8687	-0.05

证券代码	证券简称	系统持股量	持股市值（元）	占流通 A 股（%） （公布）	占流通 A 股（%） （计算）	持股比例较上周变化 （%）（公布）
600600.SH	青岛啤酒	11,373,152.00	555,009,817.60	1.63	1.6343	-0.04
600809.SH	山西汾酒	13,366,072.00	760,262,175.36	1.54	1.5437	-0.07
300146.SZ	汤臣倍健	21,339,393.00	442,792,404.75	1.45	2.4212	0.00
600073.SH	上海梅林	10,504,834.00	92,547,587.54	1.12	1.1202	-0.08
000596.SZ	古井贡酒	3,570,060.00	369,751,114.20	0.93	0.9307	-0.23
603711.SH	香飘飘	426,765.00	12,410,326.20	0.92	0.9218	1.17
600559.SH	老白干酒	5,680,407.00	106,507,631.25	0.89	0.8954	0.07
600702.SH	舍得酒业	2,842,235.00	88,990,377.85	0.86	0.8625	-0.17
000729.SZ	燕京啤酒	24,361,154.00	179,785,316.52	0.86	0.9708	0.38
000799.SZ	酒鬼酒	2,660,692.00	68,060,501.36	0.81	0.8189	-0.42
603517.SH	绝味食品	1,302,751.00	58,780,125.12	0.79	0.7958	-0.19
002568.SZ	百润股份	3,571,218.00	63,389,119.50	0.68	0.9581	-0.04
600197.SH	伊力特	2,994,919.00	59,898,380.00	0.67	0.6791	-0.34
603369.SH	今世缘	7,053,571.00	182,687,488.90	0.56	0.5623	-0.21
002570.SZ	*ST 因美	5,711,942.00	46,666,566.14	0.55	0.5586	0.00
603198.SH	迎驾贡酒	4,159,243.00	75,199,113.44	0.51	0.5199	0.12
603043.SH	广州酒家	594,605.00	16,750,022.85	0.47	0.4738	0.40
002695.SZ	煌上煌	2,338,953.00	30,008,766.99	0.45	0.5158	0.18
600597.SH	光明乳业	5,167,700.00	57,103,085.00	0.42	0.4221	0.05
000869.SZ	张裕 A	1,437,228.00	46,551,814.92	0.31	0.3169	0.06
603156.SH	养元饮品	1,290,781.00	74,787,851.14	0.28	0.2826	0.00
002910.SZ	庄园牧场	372,585.00	5,272,077.75	0.24	0.5027	-0.25
002461.SZ	珠江啤酒	1,878,612.00	14,202,306.72	0.08	0.1381	0.88
600300.SH	维维股份	1,202,991.00	4,390,917.15	0.07	0.0719	0.00
600059.SH	古越龙山	622,848.00	5,331,578.88	0.07	0.0770	0.00
002650.SZ	加加食品	622,045.00	2,768,100.25	0.05	0.0657	0.00
002646.SZ	青青稞酒	182,545.00	2,427,848.50	0.04	0.0406	0.00
300741.SZ	华宝股份	252,696.00	11,917,143.36	0.04	0.4103	1.00
603777.SH	来伊份	13,635.00	168,664.95	0.01	0.0123	0.00
002515.SZ	金字火腿	175,412.00	1,070,013.20	0.01	0.0207	0.00
600132.SH	重庆啤酒	699.00	24,737.61	0.00	0.0001	0.00
600882.SH	妙可蓝多	400.00	4,580.00	0.00	0.0001	0.00
600616.SH	金枫酒业	4,735.00	29,499.05	0.00	0.0009	0.00
600238.SH	*ST 椰岛	500.00	5,830.00	0.00	0.0001	0.00
002481.SZ	双塔食品	28,874.00	127,045.60	0.00	0.0026	0.00
000019.SZ	深粮控股	2,610.00	22,811.40	0.00	0.0006	0.00
002216.SZ	三全食品	15,800.00	126,400.00	0.00	0.0028	0.00
002329.SZ	皇氏集团	32,400.00	156,816.00	0.00	0.0062	0.00

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

## 四、近期跟踪/报告汇总

### 1、20190410-安记食品跟踪纪要

### 2、20190410-双汇股东大会交流纪要

(以上资料欢迎电话索取)

### 3、恒天然拍卖上涨，国内淡季保持较高位，行业稳中向好

- 2月全球价格普遍上涨，3月国内维持高位
- 全球奶粉价格呈现继续上涨态势
- 最新跟踪

### 4、中国啤酒新时代——全球视野下的啤酒经营规律与中国市场

- 从全球视野下看，中国啤酒市场是重要战略市场
- 从海外经验来看，啤酒经营的制胜规律在于份额优势、规模优势或结构优势
- 中国啤酒市场正迎来长期盈利拐点，成本上涨仅是短期波动

### 5、白酒市场：基本面强于预期，北上资金流入稳定

- 消费环境稳定，略有好转；餐饮消费增速回升
- 白酒价格本月跟踪；陆股通持股跟踪
- 宏观经济环境变差，高端酒销售不及预期

### 6、啤酒加速进入拐点，长短期皆有看点

- 啤酒加速进入拐点期
- 茅台五粮液年报超预期，继续提振市场信心
- 乳制品板块跟踪反馈

### 7、伊利股份：大笔回购激励，“千亿”目标近在咫尺

- 大比例回购激励，彰显信心
- 内涵外延齐发力，千亿近在咫尺
- 盈利预测；风险提示

## 五、本周行业要闻和重要公司公告

### 5.1 行业要闻

白酒：

- 1、4.8日，五粮液集团下发通知，将在30日内从商场及卖场下架包括五粮陈、五粮国宾在内的73个产品。
- 2、4.4日，万达集团董事长王健林一行造访四川宜宾，重点考察五粮液集团。有消息称，万达将与五粮液合作，在全国各地的万达广场开设五粮液形象店。
- 3、在Wind发布的2019年一季度“中国上市企业市值500强”中，包括茅台在内的11家酒企进入榜单。
- 4、中商产业研究院数据库显示，2019年1-2月，中国葡萄酒进口量同比下降13%，进口金额同比下降10%。
- 5、4.8日，国家发改委发布关于产业调整指导目录的《征求意见稿》，有望取消部分限制类和淘汰类的生

产线规定，增加鼓励类“湿态酒精糟的应用”，并取消白酒生产线对优势产区的限制。

- 6、4.11日，酒鬼酒停止在湖南市场供货52度500ml内参酒，这是3月后的第二道湖南地区的停货文件。
- 7、4.9日，南美洲茅台文化交流协会在智利圣地亚哥宣布成立，通过组织文化、技术交流，开展洽谈、展览及产品推介活动，促进企业之间的深度合作，使得中国茅台更好地融入南美当地社会。
- 8、近日，河南省市场监督管理局发布48批次不合格食品通告，其中有3批次的酒类产品不合格。
- 9、2018年，德国葡萄酒的全国产量达到10.27亿升，是继2007年之后本世纪的第二大年份。

#### 食品饮料：

- 1、4.9日起对进境物品行邮税税率进行下调，其中对食品、药品等由15%将至13%。
- 2、4.9日，全国商业中心报告显示，预计2019年消费品市场增速在8.5%左右，与上年基本持平。
- 3、FBIC2019食品材料创新大会将于4.10日到12日在上海举办，聚焦产品和创新，着眼C端和B端，深刻解读创新案例，达到加速食品行业产品创新、构建产品决策人的目的。
- 4、4.2日，市场监管总局消息，网络餐饮服务安全专项检查行动取得阶段性成效，累计罚没7929余万元。
- 5、海关总署统计，2月我国进口婴幼儿配方奶粉仅增长4%，相比一月进口42.1%的同比增幅明显下降。
- 6、近日，阿里巴巴与百联集团联合投资打造的逸刻便利店在上海开业，面积达到500平方米，餐饮部分占总面积的60%，线上线下打通支持网上下单门店配送，再次颠覆人们对线下实体店的认知。
- 7、英国品牌金融发布的“2019中国最有价值的500大品牌”榜单中，食品饮料相关行业27个品牌上榜。
- 8、FBIF2019食品饮料创新论坛将于4月23-25日在杭州召开，全方位多角度探讨食品行业未来，包括CEO论坛在内的90余场主题演讲，Food Show展区200余家参展企业，打造食品创新与感官体验的盛会。

## 5.2 重要公司公告

【桃李面包】发布第一季度业绩快报，公司在报告期内实现营业收入114,234.72万元，同比增长15.52%；营业利润15,214.95万元，同比增长11.15%；利润总额15,461.09万元，同比增长11.46%；实现归属于上市公司股东净利润12,114.77万元，同比增长12.11%。

【伊力特】“18伊力EB”的换股价格由27.24元/股调整为21.53元/股，生效日为2019年4月12日。

【安井食品】公司于2019年4月8日使用暂时闲置自有资金5000万元购买了厦门农商行的相关理财产品。

【海欣食品】公司实际控制人之一的滕用伟先生解除在海通证券股份有限公司质押的866.8686万股，占所持股份的22.56%，延期质押的2150万股，占所持股份的55.96%。

【金字火腿】公司确定本次回购股份将全部用于股权激励或员工持股计划；如果回购股份的具体实施方案未能经公司董事会和股东大会审议通过或回购股份未能全部授出，其未被授出的股份将全部用于注销。

【华宝股份】公司通过 2018 年年度权益分派方案，以公司现有总股本 615,880,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 40 元人民币现金，登记日为 4 月 15 日，除权除息日为 4 月 16 日。

【安德利】公司董事、总经理凌晓明女士申请辞去公司董事会董事、总经理职务。

【\*ST 皇台】公司股票于 2019 年 4 月 4 日、8 日及 9 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计 14.38%。

【惠发股份】发布 2018 年年度报告（修订版），公司 2018 年营业收入为 104,177.65 万元，较去年同期的 93,851.19 万元增长幅度为 11%，本年度归属于母公司股东的净利润为 4,546.08 万元，较去年同期 6,038.11 万元下降幅度为 24.71%。

【水井坊】Grand Metropolitan International Holdings Limited 要约收购的清算过户手续已经办理完毕，收购人及其关联方合计持有公司 63.14% 的股份。

【伊利股份】公司 2018 年度利润分配方案为：公司以 2018 年 12 月 31 日总股本 6,078,127,608 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 7.00 元（含税）；若派息事项发生后，公司按调整股票期权的行权价格和限制性股票的回购价格，经计算后，调整后的行权价格为 14.47 元，回购价格为 13.33 元。

【三全食品】发布 2018 年年度报告，报告期内，公司营业收入同比增长 5.39%，其中餐饮市场收入 55,819.30 万元，同比增长 45.88%；营业利润同比增加 31.58%；利润总额同比增加 24.98%；归属于上市公司股东的净利润同比增加 41.49%，其中餐饮市场实现净利润 3,702.40 万元，同比增长 997.56%。

【酒鬼酒】发布第一季度业绩快报，公司在报告期内营业收入同比增长 30.46%，主要系内参酒销售收入增幅较大所致；营业利润同比增长 14%；利润总额同比增长 14.05%；归属于上市公司股东的净利润同比增长 16.18%。

【妙可蓝多】全资子公司广泽乳业近期收到政府补助人民币 424.352 万元，并计入当期损益。

【莲花健康】发布公司股票可能被实施退市风险警示的提示性公告，经公司财务部门初步测算，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润将亏损，亏损金额为 31,000 万元到 37,000 万元之间，净资产亦为负值。

【双塔食品】公司董事长杨君敏先生提前解除质押股份 331 万股，占所持股份的 1.89%，本次质押后，其处于质押状态的股份占其所持股份总数的 78.81%，占公司总股本的 11.1%。

【汤臣倍健】由于梁允超先生归还部分融资款，公司控股股东、实际控制人梁允超先生解除质押股份 100 股；同时对其持有的 2490.99 万股办理展期业务，占其所持股份的 3.51%，到期日延长至 2020 年 4 月 9 日。

【汤臣倍健】中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近日召开工作会议，对公司发行股份购买资产事项进行审核，公司股票将在并购重组委工作会议召开当天停牌。

【洽洽食品】公司控股股东华泰集团将其持有的公司 1,082 万股无限售流通股与中信建投证券进行股票质押式回购交易，股份质押期限为自 2019 年 4 月 9 日起至 2020 年 4 月 8 日为止；目前，华泰集团已累计质



押公司股份 10391.68 万股，占其持有股份总数的 46.27%，占公司总股本的 20.50%。

【洋河股份】公司监事陈以勤先生因工作调动，申请辞去公司第六届监事会监事职务。

【洽洽食品】发布 2018 年度报告，公司 2018 年营业收入同比增长 16.5%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 35.58%，每股收益同比增长 35.56%；报告期末，公司资产总额同比增长 9.72%，归属于上市公司股东的净资产同比增长 8.5%。

【\*ST 皇台】发布第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润亏损 650 万到 800 万元，主要系 2019 年一季度营业成本及管理费用相较上年同期有所下降，导致报告期净利润亏损数较上年同期有所下降。

【\*ST 皇台】发布 2018 年度业绩快报，相较于 2017 年，报告期内营业收入下降 46.47%，营业利润减亏 59.80%，利润总额减亏 52.94%，归属于上市公司股东的净利润减亏 53.76%；报告期末，公司总资产 23,324,77 万元，负债总额 46,170.50 万元，所有者权益合计-22,845.74 万元。

【金徽酒】英之玖与中信兴业签署附条件生效的《股份转让协议》，转让其持有的上市公司股份 20,099,885 股，占公司总股本的 5.52%，转让价格确定为 14.346 元/股，转让价款供给人民币 288,352,950.21 元。

【金徽酒】公司 2018 年度利润分配方案为：以公司总股本 364,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.242 元（含税），共计派发现金红利 88,088,000.00 元；登记日为 4 月 18 日，除息日和现金红利发放日为 4 月 19 日。

【京粮控股】2019 年 4 月 10 日，京粮食品使用闲置募集资金 38,700 万元认购的中信证券保本增益系列 692 期收益凭证到期，2019 年 4 月 11 日资金兑付到账，收回本金 38,700 万元，实际收益 81.43 万元，实际收益率 2.56%，符合预期。

【会稽山】2019 年 4 月 10 日，公司对精功集团 164,00 万股孳息进行了轮候冻结，起始日为 2019 年 4 月 10 日，冻结期限三年，自转为正式冻结之日起计算，占公司总股本的 32.97%，占其所持公司股份的 100%。

【千千味业】公司使用闲置自有资金 1000 万元购买的华泰证券理财产品已到期收回，公司已收回上述理财产品自有资金本金和收益 25.79 万元，相关协议履行完毕。

【中葡股份】固安集团持有的公司部分无限售流通股被轮候冻结，数量为 345,657,419 股，占公司总股本的 30.76%；冻结起始日为 2019 年 4 月 11 日，冻结期限为三年，自转为正日冻结之日起计算。

【华统股份】公司股东甲统股份将其持有的 1000 万股公司无限售流通股份质押给瑞丰银行，为华贸肥料向瑞丰银行最高融资额 15000 万元人民币提供最高额质押担保，本次质押占其直接所持股份比例的 35.43%。

【重庆啤酒】发布 2018 年度报告，公司在 2018 年实现啤酒销量 94.43 万千升，同比增长了 6.40%；实现营业收入 34.67 亿元，同比增长了 9.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.04 亿元，同比增长了 22.80%；

【通葡股份】发布 2018 年度报告，公司在 2018 年实现营业收入 102,665 万元，同比增长 11.65%；实现营业利润 5,345 万元，同比增长 18.75%；实现利润总额 5,321 万元，同比增长 30.26%；实现归属于母公司所有者的净利润 420 万元，同比减少 30.69%。

【兰州黄河】发布第一季度业绩预告，报告期内，公司预计的经营业绩实现扭亏为营，实现归属于上市公司股东的净利润 2300 万元-2600 万元，比上年同期增长 512%-566%，主要得益于 2019 年以来 A 股市场的持续回暖；公司证券投资持有收益较上年同期也大幅回升。

【龙大肉食】发布 3 月份销售情况简报，全资子公司龙大养殖 2019 年 3 月份共销售生猪 2.49 万头，实现销售收入 0.43 亿元；3 月份龙大养殖商品猪销售均价为 15.42 元/公斤，比 2019 年 2 月份上涨 30.90%。

【龙大肉食】公司控股股东龙大集团将其持有公司的 133,336,800 股股份质押给华鑫国际信托有限公司，占其所持股份的 67.94%；本次解除质押后，其所持股份占公司股份总数的 6.08%。

【龙大肉食】公司全资子公司龙大养殖使用暂时闲置募集资金人民币 1,500 万元购买了结构性存款，产品参考利率为 3.46%，到期日为 2019 年 5 月 10 日。

【伊利股份】发布第一季度对外担保情况公告，公司累计对外担保总额 102,894.60 万元，在保 1,150 户，其中上游供应商担保总额为 8,695 万元，在保 52 户，下游经销商担保总额为 94,199.60 万元，在保 1,098 户。

【双汇发展】公司 2018 年年度权益分派方案为：以 2018 年末公司总股本 3,299,558,284 股为基数，向全体股东按每 10 股派 5.500000 元人民币现金；除权除息日为：2019 年 4 月 22 日。

【双塔食品】公司已将暂时补充流动资金的 13,357 万元募集资金如数归还至募集资金专项账户，公司已将上述募集资金的归还情况通知保荐机构及保荐代表人。

【水井坊】公司在 4 月 12 日收到王咏梅女士提交的书面辞职报告，辞去其担任的公司监事职务；公司工会于 4 月 12 日组织召开了 2019 年第二次职工代表大会，选举武戈先生为公司第九届监事会职工代表监事。

【桂发祥】公司近期使用暂时闲置的自有资金共计人民币 35,000 万元。购买三类短期理财产品，并与中国民生银行股份有限公司天津分行签订了协议。

【惠发股份】公司已将用于补充流动资金的募集资金 6,000 万元一次性全额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。

【维维股份】中国银行将维维股份质押的无限售流通股 4200 万股股票予以解除质押，质押解除日期为 2019 年 4 月 11 日，占公司总股本比例为 2.51%，相关质押解除手续已办理完毕。

【汤臣倍健】中国证监会上市公司并购重组审核委员会确认将于 4 月 16 日召开工作会议，对公司发行股份购买资产事项进行审核，公司股票将在并购重组委工作会议召开当天停牌。

【承德露露】公司 2018 年度利润分配方案为：以 2018 年 12 月 31 日总股本 978,562,728.00 股为基数，向公司全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本，共拟分派现金红利 391,425,091.20 元（含税），余额 11,508,368.67 元转作下年利润分配，除权除息日为：2019 年 4 月 22 日。

【安德利】森阳银瑞与华林证券对其质押的 1,340,000 股公司限售流通股办理股票质押回购延期购回业务，约定购回交易日期为 2019 年 5 月 12 日，截至公告日已累计质押的股份占公司总股本的 2.63%。

【好想你】公司监事会于近日收到职工代表监事王帅先生的书面辞职报告，因工作需要，申请辞去公司职工代表监事职务，辞职后仍在公司任职；公司于 2019 年 4 月 11 日召开 2019 年度第一次职工代表大会，选举王风云女士为公司第四届监事会职工代表监事。

【今世缘】发布 2018 年度报告，报告期内，公司实现营业收入 37.36 亿元，同比增长 26.55%；实现归属于上市公司股东的净利润 11.51 亿元，同比增加 28.43%，超额完成了年度经营目标。

【今世缘】发布 2018 年第一季度报告，截至报告期末，公司实现营业收入 19.54 亿元，同比增长 31.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.41 亿元，同比增加 26%。

【深粮控股】发布 2018 年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入 1,075,878 万元，较去年重组前增长 3307.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 34,123 万元，较去年重组前增长 680.90%。

【深粮控股】发布第一季度业绩预告，报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 9950 万元-13930 万元，比上年重组前增长 1019.82%-1387.75%，主要得益于上年度公司实施重大资产重组。

【\*ST 皇台】公司董事、董事会秘书谢维宏先生递交书面辞职报告；包括董事长、总经理、财务总监等在内的公司 8 名董事、高管及 1 名内部审计部部长递交书面辞职报告。

【\*ST 皇台】公司股东北京皇台与盛达集团于 4 月 12 日签署《表决权委托协议》，盛达集团接受表决权委托的股份 24,667,908 股，占上市公司总股本的 13.90%；此外，在 4 月 11 至 12 日期间，盛达集团通过深圳证券交易所证券交易系统增持 1,756,500 股股份，占上市公司总股本的 0.99%。

【星湖科技】汇理资产将原质押给东方证券的 2100 万股（占公司总股本的 3.00%）公司股份于 4 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司办理了解押手续；解押后汇理资产剩余质押公司股份 6328 万股，占公司总股本的 9.03%，占其持有公司股份总数的 75.08%。

## 六、下周安排及行业动态

图表13： 下周食品饮料上市公司跟踪日程

股票名称	会议日期	会议类型
黑芝麻	2019-4-15	股东大会
海天味业	2019-4-16	股东大会
香飘飘	2019-4-17	股东大会
珠江啤酒	2019-4-18	股东大会
养元饮品	2019-4-18	股东大会
煌上煌	2019-4-19	股东大会
京粮控股	2019-4-19	股东大会
涪陵榨菜	2019-4-19	股东大会

资料来源：中信建投证券研究发展部

## 分析师介绍

**安雅泽：**执业证书编号：S1440518060003，中信建投证券食品饮料首席分析师，英国莱彻斯特大学经济学硕士，专注白酒行业研究，把握产业趋势。

**吕睿竞：**执业资格证书 S1440519020001，北京大学经济学硕士，2018 年 9 月加入中信建投证券，曾就职于安信证券、埃森哲咨询。

**纪宗亚：**执业证书编号：S1440518100002，中信建投证券食品饮料行业分析师，南开大学金融硕士，工科复合背景，专注乳品、休闲食品行业研究。

## 研究服务

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

### 创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

### 深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B  
座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大  
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心  
B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859