

食品饮料景气持续，白酒、啤酒表现突出

本周我们走访五粮液、绝味食品、重庆啤酒，跟踪情况大致如下：

五粮液：公司“二次改革”稳步推进，从产品、渠道、品牌建设各方面均有突破。改革目标即通过数字化基数推动营销体系从传统贸易型销售向现代终端型营销转型，着力打造领先于行业的全渠道数字化运营平台，简历符合未来市场发展的经销商体系、核心终端体系和消费者会员体系，劲儿推动构建以消费者驱动、以平台模式运营、以数字化为核心的营销体系，切实转变营销理念，切实提高运行效率，提升决策的科学化水平。将从组织变革、渠道重塑、产品升级、品牌清理聚焦等角度进行全新变革，充分吸取当前白酒市场中优秀企业经验，和五粮液自身的深厚历史文化积淀实现公司新发展。改革目前稳步推进中。

绝味食品：发展空间上公司门店扩张短期内无忧，主要得益于行业集中度仍非常低；发展质量上，逐步提升管理水平、探索更优的发展模式，例如更多借助老加盟商的丰富经验去扩展门店、坚持保障加盟商盈利水平、谨慎对待产品定价与产业链利润分享等；业务拓展上，尝试新品类如椒椒有味，不断挖掘公司的平台价值等。当前最新进展：预计 2019 和 未来 3、5 年保持 800-1200 家净开店的稳健增速；2019 年至今同店收入增长非常健康，增速略高于去年；预计 2019 年成本压力略降；预计 2019 年费用率维持正常水平。

重庆啤酒：公司董事长、总经理、CFO、嘉士伯中国区 CEO 等高管出席股东大会并参与投资者交流。公司战略方面，坚定坚持高端化策略，主要依靠产品结构提升来实现吨价的提升。公司认为行业高端化趋势非常健康，面对行业机遇公司将从提结构和提升效率两个方面实现盈利能力的持续改善，对未来抱有坚定的信心。谈到 2019 年的规划和展望，成本方面预计相比 2018 年有轻微上涨，但公司谨慎考虑直接提价来应对；主要依靠产品结构提升以及成本费用的节省来应对成本压力。另外我们了解到，新品“国宾醇麦”进展顺利。

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

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

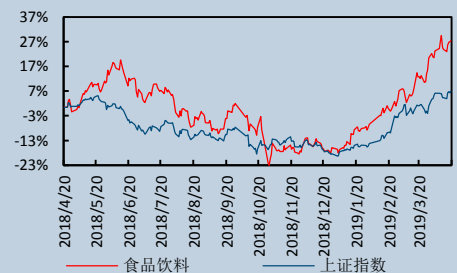
jizongya@csc.com.cn

18310009081

执业证书编号：S1440518100002

发布日期：2019年05月13日

市场表现



相关研究报告

目录

一、行业策略	2
1.1 白酒：白酒整体业绩健康向好，继续看多白酒板块.....	2
1.2 乳品：高费用率持续，龙头继续收割市场	2
1.3 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
1.4 其他小食品	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：大盘整体下跌，板块小幅下跌.....	7
3.2 按子行业划分：肉制品、调味发酵品领涨	7
3.3 按市值划分：大市值领涨	9
3.4、沪股通、深股通标的持股变化	9
四、近期跟踪/报告汇总.....	12
五、本周行业要闻和重要公司公告	12
5.1 行业要闻	12
5.2 重要公司公告	13
六、下周安排及行业动态	16

一、行业策略

1.1 白酒：白酒整体业绩健康向好，继续看多白酒板块

白酒年报和一季报基本实现开门红，多标的超预期。高端白酒龙头茅台、五粮液、老窖增长态势良好奠定白酒行业稳增基调，分层次来看，高端和次高端表现显著优于地产酒。收入方面，茅台、五粮液、泸州老窖预计 2018Q4+2019Q1 真实收入（营收+预收款变动）增速在 20%以上，其中茅台 40%+；次高端类似，整体在 20%以上，其中汾酒表现突出增速 40%+。白酒公司普遍业绩稳健增长将是行情最大催化剂，继续看多白酒板块。当前龙头酒企对应 2019 年 PE，茅台估值 29 倍、五粮液 23 倍，洋河 19 倍，山西汾酒 26 倍，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。

五粮液：二次改革全方面提升渠道、品牌和公司治理，未来值得期待

改革目标：通过数字化基数推动营销体系从传统贸易型销售向现代终端型营销转型，着力打造领先于行业的全渠道数字化运营平台，简历符合未来市场发展的经销商体系、核心终端体系和消费者会员体系，劲儿推动构建以消费者驱动、以平台模式运营、以数字化为核心的营销体系，切实转变营销理念，切实提高运行效率，提升决策的科学化水平。

具体进展：1、组织变革角度，今年 2 月，原来的 7 大营销中心，变为 21 个核心营销战区。横向专业化，主品牌，进行事业部改革，区域扁平化。2、渠道方面从经销商和渠道方面双管齐下，具体表现为：经销商方面，转变观念、优化结构。转变以前的大流通、大批发思路，注重核心网络构建和权责明晰划分。终端层面，分为专卖店、烟酒店、连锁卖场、电商新零售、新型团购分别采取不同工作思路和侧重点。专卖店方面，扫除盲区+技术赋能；烟酒店方面，择优筛选、一一绑定；连锁卖场：谋划构建平台+优化考核；电商新零售：拥抱新零售，也要引导新零售与传统零售的差异化竞争，不能形成互掐；新型团购：建立机制+建立平台。

1.2 乳品：高费用率持续，龙头继续收割市场

原奶价格预计今年呈现小幅上涨趋势，旺季缺奶现象仍有可能出现，利于龙头继续提高市场份额。预计今年乳制品行业增速维持在大个位数左右，伊利蒙牛继续收割市场，增速快于行业增速，预计今年收入增速维持在 15%左右。当前龙头企业首要目标仍是收入导向为主，今年无重大赛事影响，广告费用投入可能微降，蒙牛费用端投入较为正常，但伊利终端促销投入仍无明显减缓迹象，预计一季度利润增速弱于收入增速 5-10%。

1.3 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

行业量稳价升费缩，行业龙头继续推动产能收缩以及产品结构升级。分企业看，华润今年继续高强度关厂，吨价提升预计 4~5%，大部分来自结构提升；青啤提价预期将逐步落地，已观察到山东、陕西等地陆续提价，幅度 5~10%，预计全年吨价提升 5%左右，涨价和结构提升贡献各半，加上关厂减亏、毛销差以及减税的贡献，2019 年业绩有望超预期（当前预期 15~20%）；重庆啤酒预计全年吨价提升仍在 4%左右，但 19~21 年进入新一轮升级，持续跟踪替换情况，盈利预测可能提升（从当前 11%提升至 15%）。

重庆啤酒：坚持高端化策略

关于公司高端化战略：高端化不只是国际品牌的高端化，还有“重庆品牌”的高端化。去年重庆纯生表现非常好，今年公司推出重庆国宾的新产品“国宾醇麦”。

关于成本上涨与应对：大麦上涨，预计同比涨幅 10%左右，对此公司的态度是不能仅仅依靠提价去应对，更主要的是依靠公司持续的运营管理提升来节省成本费用。

关于提价：公司今年暂时没有新的提价规划，主要依靠结构提升来推动吨价提升。

关于发展空间：重庆啤酒会持续执行高端化战略；重庆啤酒仍将聚焦在重庆、四川、湖南等主要市场；此外公司虽然已经实现目前国内啤酒企业的最高盈利水平（不包括百威），但公司仍然有充足的运营提升、效率提升空间。

1.4 其他小食品

绝味食品：平台型价值逐步挖掘，主营业务空间充足稳健发展

发展空间上公司门店扩张短期内无忧，主要得益于行业集中度仍非常低；发展质量上，逐步提升管理水平、探索更优的发展模式，例如更多借助老加盟商的丰富经验去扩展门店、坚持保障加盟商盈利水平、谨慎对待产品定价与产业链利润分享等；业务拓展上，尝试新品类如椒椒有味，不断挖掘公司的平台价值等。

当前最新进展：预计 2019 和未来 3、5 年保持 800-1200 家净开店的稳健增速；2019 年至今同店收入增长非常健康，增速略高于去年；预计 2019 年成本压力略降；预计 2019 年费用率维持正常水平。2019 年后续开店计划：2018 年底没到 1 万家，2019 年内部有开店竞赛，一季度开多了，主要还是中心城市开得比较多，二季度开店会比一季度慢，但是全年会保持 800-1200 家。

新业态椒椒有味情况：目前已经开店 20 多家，其中 7-8 家是直营，主要在华中和北方；目前来看单独开门店比在鸭脖的门店加柜台效果要好。串串毛利率高于鸭脖品类；2018 年已经完成单店模型，2019 年在做区域拓展模型，对公司的盈利贡献等需要等到公司模型跑完并正式推广后形成规模才能确定。2018 年测试单店模型，2019 年测试区域拓展模型，预计 19 年年底开到 200 家左右。

2019 年一季度可比门店收入增速：除了新开门店收入增长以外，老店的单店收入增速快于 2018 年平均（3.16%），其四季度单店收入增速快于前三季度，但是当时经济不是特别好，所以和经济周期关系不大。老店的收入增长来源于（1）2018 年原材料价格上涨导致部分小门店退出；（2）消费升级；（3）2018 年一季度春节和情人节比较近，2019 年距离比较远。

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：部分区域已到4月和5月配额，批价有所回落。全国范围内批价上行至1920元或更高，北京部分经销商报价1970元，上海报价1950元，深圳报价1970元，长沙报价1940元，江苏报价1950元。草根了解到，近期发货量较少，批价持续上涨。

五粮液：4月初五粮液21个大区陆续开经销商大会，要求4月10号前经销商必须按照859元出货，20号之前按照879元出货，30号之前899元出货，要求五一之后到919元的价格。周五公司召开股东大会，改革态度坚决、思路清晰，年初以来公司在“渠道+管理+产品”方面改善良多，批价持续上行。本周批价上涨明显，北京报价919元，上海报价919元，深圳报价919元、实际成交价也上涨至880-890元，江苏报价919元、实际价格上涨至880元，湖南报价919元、实际价格上涨至870-880元。5月21日，第七代五粮液即将走下历史舞台，第八代五粮液将于6月面世，定价在889元/瓶。

国窖1573：价格普遍在740元附近，上海批价740元，江苏批价750元，湖南批价740元，渠道库存1个月左右。

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。

今世缘：国缘四开365元左右，对开255元左右。预计洋河和今世缘下周开始今年第二次打款，需要重点关注打款进度和打款完成情况。

图表1：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	999	满799减100
	1618	52 618ml	1050	满999减49
泸州老窖	国窖1573	52	888	
洋河股份	梦9	52	1399	满1399减200
	梦6	52	759	两瓶装1389
	梦3	52	559	两瓶装1079
	天之蓝	52 480ml	366	满129减20
剑南春	水晶剑	52	418	
	珍藏级	52	618	
郎酒	青花郎20	53	1078	满1198减120
	红花郎15	53	698	
	红花郎10	53	458	六瓶装2280
山西汾酒	青花30	53	629	满399减50
	青花20	53	438	

品牌	产品	度数	京东成交价	其他
水井坊	典藏大师	52	799	
	井台	52	519	
	臻酿八号	52	359	
舍得酒业	品味舍得	52	408	满 199 减 60
	智慧舍得	52	739	

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 5 月 11 日。沃尔玛朝阳店：超市货物品类较全，与上周对比，促销力度较大，比如伊利金典有机从上周的 72 元/箱降为 63 元/箱，且送 6 瓶有机奶；蒙牛低温两件 7.9 折，蒙牛特仑苏纯牛奶从上周的 65 元/箱降为 59.9 元/箱。也有部分商品价格小幅上调，如伊利金典纯牛奶和低脂奶，从上周的 49.5 元/箱分别调整为 52 元/箱和 64 元/箱。本周出现部分商品调货情况，生产日期晚于上周，比如蒙牛纯甄盒装。整体来看，生产日期较新，蒙牛伊利销售情况较好。

图表1：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	2019/04/25		
		金典低脂	64	箱（12 盒*250ml）	64	2019/04/13		
		金典有机	72	箱（12 盒*250ml）	63	2019/02/27	送 6 瓶有机	
		娟姗进口纯牛奶		箱（12 盒*251ml）	116.9	2019/01/22	买一箱 2 月份的 送一箱金典纯牛奶	
			QQ 星儿童成长牛奶	50.8	箱（15 盒*190ml）	48.5	2019/04/07	50 减 10
			QQ 星原生 DHA 纯牛奶			67.5	2019/03/10	67.5 减 10
			舒化无糖低脂纯牛奶		箱（12 盒*250ml）	64.5	2019/03/05	
			舒化无糖全脂纯牛奶		箱（12 盒*250ml）	52.8	2019/02/21	送 6 瓶有机
			臻浓纯牛奶		箱（16 包×230ml）	49.2	2019/04/30	
	酸奶		安慕希盒装（原味）	66	箱（12 盒*205g）	63.5	2019/05/01	50 减 10
			安慕希 PET 装（原味）		箱（10 瓶*230g）	78	2019/04/14	50 减 10
			畅轻（原味）	7.9	瓶（250g）	8.5	2019/05/09	
			畅轻 PET 瓶		瓶（215g）	8.9	2019/04/23	
	其他		帕瑞缇褐色炭烧	20	1 瓶（1.05kg）			
		joy day	7.9	瓶（220ml）	8.8	2019/05/09		
		每益添		350ml	5.5	2019/06/05		
		益消 SABL 风味发酵乳		瓶（450kg）	5.6	2019/4/24	15 三瓶	
蒙牛	纯牛奶	特仑苏纯牛奶	51.8	箱（12 盒*250ml）	59.9	2019/03/14	蒙牛低温任意两	

件 7.9 折

	特仑苏低脂	64.6	箱 (12 盒*250ml)	66.9	2019/03/14	
	特仑苏有机	79.2	箱 (12 盒*250ml)	78	2019/04/26	
	环球精选特仑苏纯牛奶	49.5	箱 (12 盒*250ml)	75.9	2019/01/24	
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	2019/04/23	
	冠益乳	8.9	250g	5	2019/04/29	
	冠益乳 BB-12		100g×3	17.5	2019/05/08	
	特仑苏酸奶		115g×3	29	2019/05/03	
	优益 C	9.9	大瓶			
	欧式炭烧		1kg	24.5	2019/04/27	2 瓶 30
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		箱 (200g*12)	49.9	2019/03/20	
	莫斯利安果蔬					
三元	利乐砖纯牛奶	56	箱 (250ml*25)			
	极致 A2 β-酪蛋白纯牛奶		箱 (250ml*12)	98	2019/01/25	
	极致有机	75.6	箱 (250ml*12)			
	极致全脂	53.8	箱 (250ml*11)	49.9	2019/04/16	
	极致低脂		箱 (250ml*12)	52.9	2019/04/11	
	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)			
	极致有机鲜牛奶		瓶 (900ml)			
	极致 ESL 低温杀菌鲜乳		盒 (490ml)			
	布朗旋炭烧		瓶 (255g)			
	轻能		450g			
君乐宝	开啡尔		箱 (12*200g)	49.9	2019/1/5	
	纯享	8.9	330g	8.9		
	每日活菌		900ml			
	涨芝士了		180g			

资料来源: 中信建投证券研究发展部

物美朝阳店: 本周整体上折扣较上周有所减弱, 促销方式有所变化, 其中伊利安慕希 PET 瓶装, 上周为 66 元/箱, 这周为 77 元/箱, 赠 6 盒香蕉牛奶; 伊利畅轻 (原味) 上周 11.85 元 3 瓶, 这周 15 元 3 瓶; 畅轻 PET 瓶上周 15 元 4 瓶, 这周 15 元 3 瓶。也有部分商品价格下降, 如蒙牛特仑苏低脂, 上周 68 元/箱, 这周 65.8/箱。本周出现部分商品调货情况, 生产日期晚于上周, 比如蒙牛特仑苏纯牛奶, 蒙牛纯甄盒装。

三、上周市场回顾

3.1 板块整体表现：大盘整体下跌，板块小幅下跌

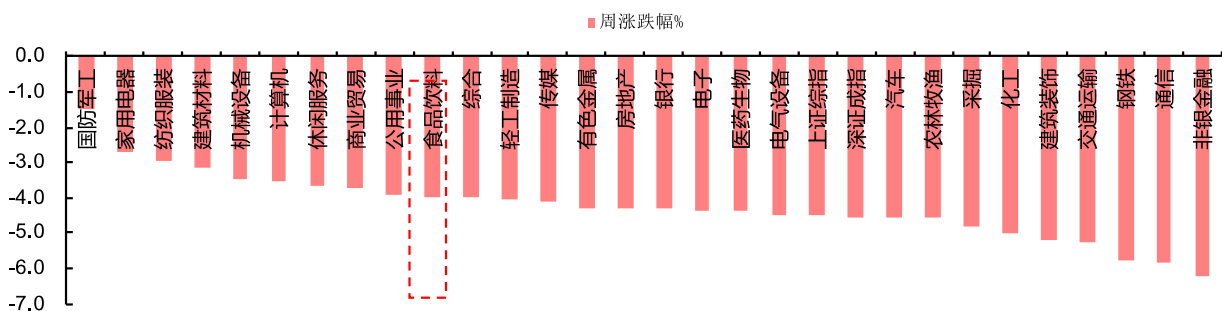
上周上证指数收于 2,939.21 点，周涨幅-4.52%，深成指报收于 9,235.39 点，周涨幅-4.54%。食品饮料板块下跌 3.96%，涨跌幅领先大盘 0.56 个百分点。

图表2：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3：申万各子行业一周涨跌幅排名



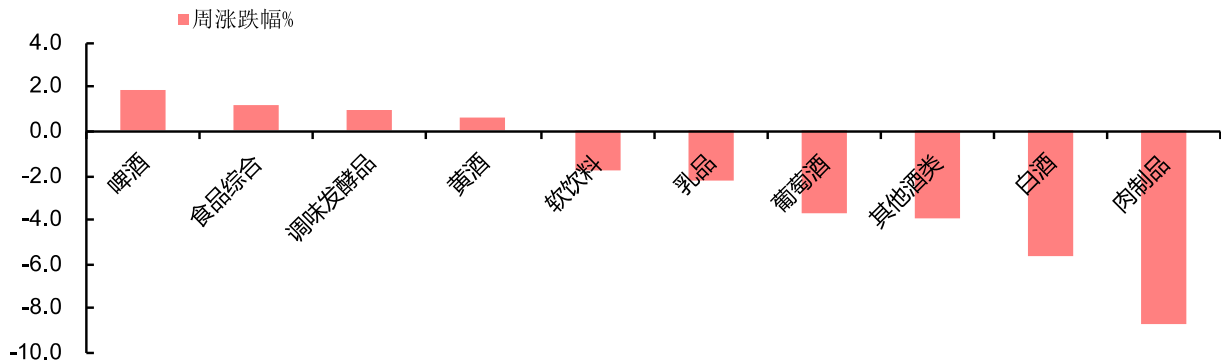
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

3.2 按子行业划分：肉制品、调味发酵品领涨

上周食品饮料各子版块中，涨跌幅由高到低分别为：

啤酒（1.91%）、食品综合（1.16%）、调味发酵品（0.96%）、黄酒（0.60%）、软饮料（-1.75%）、乳品（-2.19%）、葡萄酒（-3.69%）、其他酒类（-3.89%）、白酒（-5.58%）、肉制品（-8.73%）

图表4：一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5：一周各子板块市场表现

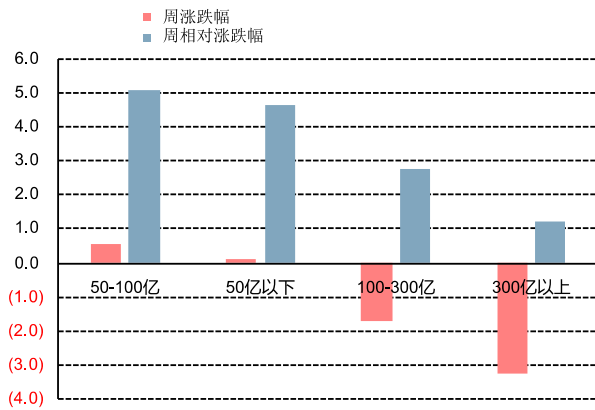
指数名称	代码	指数	周涨跌幅%	月涨幅%	今年以来涨跌幅
啤酒	851232.SI	3347.01	1.91	1.91	36.01
食品综合	851244.SI	3226.05	1.16	1.16	28.90
调味发酵品	851242.SI	6130.88	0.96	0.96	29.34
黄酒	851236.SI	718.04	0.60	0.60	13.77
软饮料	851234.SI	2752.19	-1.75	-1.75	19.83
乳品	851243.SI	9880.66	-2.19	-2.19	30.87
葡萄酒	851235.SI	1925.72	-3.69	-3.69	9.11
其他酒类	851233.SI	1852.45	-3.89	-3.89	51.89
白酒	851231.SI	33504.11	-5.58	-5.58	60.15
肉制品	851241.SI	7112.10	-8.73	-8.73	15.31

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

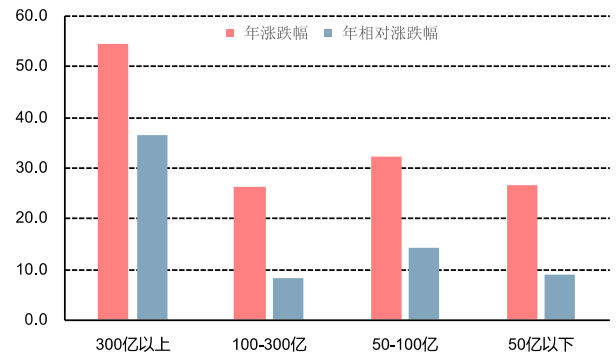
3.3 按市值划分：大市值领涨

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：50-100 亿板块上升 0.6%；50 亿以下板块上升 0.1%；100-300 亿板块下降 1.7%；300 亿以上板块下降 3.3%。

图表6：按市值划分板块一周涨跌幅



图表7：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5月6日至5月10日，沪股通每日前十大活跃个股中食品饮料公司上榜共7家，分别为贵州茅台（上榜共4天，成交净买入-47.52亿元）、伊利股份（上榜共4天，成交净买入-4.43亿元）；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4天，成交净买入3.17亿元）、温氏股份（上榜共3天，成交净买入1.34亿元）、牧原股份（上榜共4天，成交净买入0.73亿元）、泸州老窖（上榜共4天，成交净买入-0.76亿元）、洋河股份（上榜共4天，成交净买入-2.29亿元）。

图表8：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
2019/05/06	贵州茅台	-14.3038	-15.25	五粮液	-0.7334	0.8784
	伊利股份	-0.9487		泸州老窖	0.6815	
				洋河股份	-0.3554	
				温氏股份	0.5333	

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
2019/05/07	贵州茅台	-12.3583	-16.08	牧原股份	0.7523	3.7765
	伊利股份	-3.7224		五粮液	2.9938	
				洋河股份	0.6657	
2019/05/08	贵州茅台	-13.4870	-12.31	牧原股份	0.2911	3.1917
	伊利股份	1.1817		泸州老窖	-0.1741	
				五粮液	2.9938	
				洋河股份	0.6657	
				牧原股份	0.2911	
2019/05/09	贵州茅台	-7.3754	-8.32	泸州老窖	-0.1741	-2.0286
	伊利股份	-0.9444		洋河股份	-0.5847	
				五粮液	0.7663	
				泸州老窖	-0.3599	
				洋河股份	-2.0180	
				温氏股份	-0.1437	
			牧原股份	-0.2733		

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

截至5月10日, 按持股比例排名前五名为伊利股份、水井坊、贵州茅台、涪陵榨菜、五粮液, 持股比例分别为13.56%、9.15%、8.81%、7.91%, 7.60%。较上周末分别变动-0.28pct、+0.53pct、-0.43pct、+0.20pct、+0.09pct。

图表9: 食品饮料行业沪深股通持股比例 (截至5月10日)

证券代码	证券简称	系统持股量	持股市值 (元)	占流通A股 (%)	占流通A股 (%)	持股比例较上周变化 (%)
				(公布)	(计算)	(公布)
600887.SH	伊利股份	821,833,118.00	23,981,090,383.24	13.56	13.5654	-0.2800
600779.SH	水井坊	44,737,232.00	1,991,701,568.64	9.15	9.1572	0.5300
600519.SH	贵州茅台	110,789,554.00	95,147,176,870.74	8.81	8.8194	-0.4300
002507.SZ	涪陵榨菜	62,471,448.00	1,691,726,811.84	7.91	8.0595	0.2000
000858.SZ	五粮液	295,118,181.00	27,094,800,197.61	7.60	7.7749	0.0900
002304.SZ	洋河股份	104,616,545.00	11,558,035,891.60	6.94	8.3795	-0.1300
603288.SH	海天味业	147,467,553.00	12,946,176,477.87	5.46	5.4610	-0.0400
000848.SZ	承德露露	52,334,559.00	442,227,023.55	5.34	5.3492	-0.3400

请参阅最后一页的重要声明

证券代码	证券简称	系统持股量	持股市值(元)	占流通A股(%)	占流通A股(%)	持股比例较上周变化(%)
				(公布)	(计算)	(公布)
600872.SH	中炬高新	37,611,122.00	1,281,787,037.76	4.72	4.7212	-0.1000
002557.SZ	洽洽食品	22,317,201.00	465,983,156.88	4.40	4.4018	0.2500
000860.SZ	顺鑫农业	21,268,545.00	1,146,374,575.50	3.72	3.7275	-0.1800
603589.SH	口子窖	19,030,593.00	1,098,255,522.03	3.17	3.1718	0.3700
000568.SZ	泸州老窖	38,786,620.00	2,625,854,174.00	2.64	2.6564	-0.0800
600600.SH	青岛啤酒	16,464,545.00	788,322,414.60	2.36	2.3659	-0.1500
000895.SZ	双汇发展	70,104,110.00	1,739,984,010.20	2.12	2.1250	-0.3400
600809.SH	山西汾酒	18,112,154.00	968,275,752.84	2.09	2.0918	0.2800
300146.SZ	汤臣倍健	27,641,757.00	580,200,479.43	1.88	3.1363	-0.1600
603866.SH	桃李面包	12,296,882.00	436,785,248.64	1.86	1.8663	-0.0300
603711.SH	香飘飘	692,004.00	19,915,875.12	1.49	1.4947	-0.3100
600305.SH	恒顺醋业	10,497,863.00	134,477,625.03	1.33	1.3398	-0.1000
000596.SZ	古井贡酒	4,263,722.00	443,000,715.80	1.11	1.1115	0.0900
603369.SH	今世缘	11,752,721.00	296,521,150.83	0.93	0.9368	0.1500
600197.SH	伊力特	4,064,761.00	66,093,013.86	0.92	0.9217	0.2500
600702.SH	舍得酒业	3,006,304.00	77,442,391.04	0.91	0.9123	0.2400
600559.SH	老白干酒	5,514,862.00	82,943,524.48	0.86	0.8693	-0.0100
600073.SH	上海梅林	7,938,770.00	73,116,071.70	0.84	0.8466	-0.3300
000729.SZ	燕京啤酒	22,326,283.00	159,632,923.45	0.79	0.8897	-0.0700
002568.SZ	百润股份	3,368,469.00	52,379,692.95	0.64	0.9037	0.0000
000799.SZ	酒鬼酒	2,033,312.00	43,228,213.12	0.62	0.6258	0.3400
600597.SH	光明乳业	7,193,236.00	70,637,577.52	0.58	0.5875	-0.2000
002570.SZ	贝因美	5,711,942.00	33,414,860.70	0.55	0.5586	0.0000
603517.SH	绝味食品	899,929.00	40,496,805.00	0.54	0.5497	-0.1300
603198.SH	迎驾贡酒	3,465,348.00	58,529,727.72	0.43	0.4332	-0.1400
000869.SZ	张裕A	1,917,667.00	54,039,856.06	0.42	0.4229	-0.0100
002695.SZ	煌上煌	2,177,268.00	28,282,711.32	0.42	0.4802	-0.1100
603156.SH	养元饮品	1,525,915.00	54,337,833.15	0.33	0.2386	0.0100
002461.SZ	珠江啤酒	4,575,887.00	29,148,400.19	0.20	0.3364	0.0200
603043.SH	广州酒家	190,318.00	5,258,486.34	0.15	0.1516	-0.0400
002910.SZ	庄园牧场	181,732.00	2,993,126.04	0.11	0.2452	-0.5100
600059.SH	古越龙山	622,848.00	4,845,757.44	0.07	0.0770	0.0000
600300.SH	维维股份	1,199,191.00	4,748,796.36	0.07	0.0717	0.0000
002650.SZ	加加食品	612,045.00	2,338,011.90	0.05	0.0646	0.0000
002646.SZ	青青稞酒	182,536.00	2,051,704.64	0.04	0.0406	0.0000
603777.SH	来伊份	13,635.00	220,341.60	0.01	0.0123	0.0000
002515.SZ	金字火腿	175,412.00	945,470.68	0.01	0.0207	0.0000
300741.SZ	华宝股份	98,189.00	3,199,979.51	0.01	0.1594	0.0000
600132.SH	重庆啤酒	699.00	25,723.20	0.00	0.0001	0.0000

证券代码	证券简称	系统持股量	持股市值(元)	占流通A股(%)	占流通A股(%)	持股比例较上周变化(%)
				(公布)	(计算)	(公布)
600238.SH	ST 椰岛	500.00	4,285.00	0.00	0.0001	0.0000
600616.SH	金枫酒业	4,735.00	25,048.15	0.00	0.0009	0.0000
600882.SH	妙可蓝多	400.00	4,252.00	0.00	0.0001	0.0000
000019.SZ	深粮控股	2,610.00	18,896.40	0.00	0.0006	0.0000
002216.SZ	三全食品	15,800.00	129,244.00	0.00	0.0028	0.0000
002329.SZ	皇氏集团	32,400.00	135,108.00	0.00	0.0062	0.0000
002481.SZ	双塔食品	19,974.00	114,051.54	0.00	0.0018	0.0000

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、20190507 重庆啤酒股东大会交流纪要
- 2、20190510 五粮液股东大会交流纪要
- 3、20190506 绝味食品股东大会交流纪要

(以上资料请联系团队成员索取)

4、啤酒小结(18A&19Q1): 拐点持续验证令人欣喜, 青啤重啤表现亮眼

- 拐点大逻辑持续验证, 并落实到业绩中。
- 行业整体略超预期: 青啤现重要边际变化、重啤优秀再超预期(18A)。
- 成本跟踪。2018 是成本大年, 包材(主要是玻瓶)上涨超预期。各企业成本控制能力显著分化。
- 19、20 行业看点展望。

五、本周行业要闻和重要公司公告

5.1 行业要闻

白酒:

- 1、5月9日, 由遵义市公安局、阿里巴巴集团主办, 茅台集团承办, 主题为“大数据背景下的酒类假冒伪劣刑事案件”的第三届中国酒类假冒伪劣刑事打击交流论坛在仁怀茅台镇召开。当日下午, 分别以“互联网酒类知识产权保护刑事执法协作”与“互联网+下的酒企维权合作”为主题的两场分论坛也成功举办。
- 2、茅台公告称, 上交所就媒体报道的“贵州茅台成立营销公司”一事发出询问函, 文内对在集团层面成立营销公司的主要考虑、拟开展的商业活动及具体经营模式、是否有经营上市公司茅台酒的计划、是否已就茅台酒销售有关事项与上市公司形成相应方案计划、上市公司营销渠道建设的具体规划安排等进行提问。
- 3、贵州茅台集团财务有限公司(下称“茅台财务”)近日变更了负责人, 由袁仁国变更为吴志军, 目前吴志军为茅台财务的法定代表人。国家企业信用信息公示系统显示, “负责人变更”指法定代表人等变更。

- 4、5月9日，酒鬼酒2018年股东大会召开。微酒记者从会议上了解到，2019年第一季度，内参酒销量达到97吨，较2018年第一季度50吨的销量增长近一倍。
- 5、5月6日，郎酒股份公司发布人事任免通知：陈建伟兼任青花郎事业部总经理；胡红转任郎酒销售公司副总经理；王刚任郎酒厂公司总经理助理兼二郎基地总经理；汪健任郎酒厂公司总经理助理兼泸州基地总经理。
- 6、5月5日，茅台集团生态农业公司新一届管理层正式宣告就职，茅台集团总工程师王莉兼任董事长、董事。此外，赵富刚任生态农业公司党委书记、总经理、党委委员、董事；杨友强任党委委员、纪委书记；张家安任党委委员、工会主席；雷良波任董事、总经理助理；王贵任财务总监。
- 7、5月5日晚，2019年首站百年泸州老窖窖龄酒精英俱乐部之夜活动在甘肃敦煌正式开启。
- 8、日前，徽酒集团股份有限公司正式全资收购贵州省仁怀市茅台镇茅源酒业有限公司。
- 9、

食品饮料：

- 1、5月10日，全球最大的啤酒公司百威英博向港交所递交上市预披露文件，拟拆分其亚太业务进行IPO。这次拆分上市的为“百威亚太控股有限公司”，为百威英博集团（AB InBev Group）的一部分，按零售额计算是亚太地区最大啤酒公司。
- 2、味可滋芝士莓果Molly限量版上市，借势小红书种草圈粉，实现了全网收割，话题热度居高不下、消费者自主传播的同时，在小红书、天猫等电商平台的销售数据全面引爆。
- 3、高盛上调统一企业中国(00220)12个月目标价，由6.9港元升至7.5港元，评级维持“中性”。
- 4、5月9日，百事公司佳得乐品牌宣布与Jr.NBA战略合作。
- 5、5月8日，伊利股份发布公告，公司2发行30亿元短期融资券。
- 6、5月8日，珠江啤酒发布的投资者关系活动记录表介绍，目前其在广东省内的市占率约为32%。省外市场属于薄弱市场，运作目标主要为减亏。从行业层面来看，行业增速放缓，负增长或微增长是未来常态。国际啤酒巨头仍在积极寻求并购机会，行业整合趋势明显。行业产品升级趋势明显。
- 7、5月，港股、A股、新三板上市的食品企业陆续发布2019年第一季度业绩报告，据不完全统计，截至5月4日，有54家食品企业发布了首季财报，伊利营收230亿居第一，天地壹号净利大增351%。
- 8、近日，农夫山泉宣布将推出一款碳酸咖啡新品，首次进军咖啡市场。
- 9、近日，可口可乐宣布将于6月在英国推出4款微醺口味的可口可乐饮料。可口可乐方表示，推出这四款新品就是为了让调酒中融入可口可乐清爽的口味，以获得双倍快乐。
- 10、近日，WPP携手凯度共同发布了“BrandZ™2019最具价值中国品牌100强”排行榜。报告显示，2019年中国品牌的整体实力较往年大幅提升，此次入选的100家企业的总品牌价值增幅创历史新高，达8897亿美元，增长了30%。榜单中，有伊利、蒙牛、双汇、东阿阿胶以及汤臣倍健5家食品企业上榜。
- 11、5月6日，澳优发布正面盈利预告显示，公司一季度预计实现营收15.15亿元-15.35亿元，同比增长40.5%-48.2%；实现净利润1.46亿元-1.54亿元，同比增长40.5%-48.2%。
- 12、5月6日，56民族版旺旺牛奶在天猫国潮来了主题活动中正式上线，首批推出的是旺旺511盲盒，该礼盒预售价为76元，目前，旺旺天猫旗舰店已经收到产品预定近5000件。

5.2 重要公司公告

【水井坊】公司于2015年5月13日发行的“15顺鑫01”债券至2019年5月13日将期满4年。2019年5

月 10 日卖出本期债券的投资者不享有本次派发的利息，本期债券付息日为 2019 年 5 月 13 日。

【重庆啤酒】重庆啤酒股份有限公司第九届监事会第一次会议于 2019 年 05 月 07 日下午 04 点 30 分在重庆啤酒股份有限公司北部新区分公司接待中心会议室现场召开。会议经认真审议，以书面表决方式审议通过《关于选举公司第九届监事会主席的议案》。

【珠江啤酒】公司公告关于 2018 年年度权益分派实施情况，以公司现有总股本 2,213,328,480 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金。

【莫高股份】公司于 5 月 9 日收回《关于使用自有闲置资金购买理财产品的议案》中通过的两笔理财产品，收回本金 5,000 万元和 3,000 万元，取得收益分别为：872,123.28 元、348,657.53 元，实际年化收益率分别为 5.35%、5.05%，上述理财产品本金和收益已全部收回。

【华统股份】公司股票连续 3 个交易日(2019 年 4 月 30 日至 5 月 7 日)收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，公司股票交易属于异常波动的情形。公司进行了必要的核查，并就有关事项询问了公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员，并出就公告。

【千禾味业】自 2019 年 5 月 16 日至权益分派股权登记日（具体日期详见公司将于 2019 年 5 月 17 日披露的相关权益分派实施公告）期间，“千禾转债”转股代码（191511）将停止交易，股权登记日后的第一个交易日起“千禾转债”转股代码（191511）恢复交易。

【西王食品】公司发布 2019 年一季报，2019 年第一季度实现营业收入 13.83 亿元，相比上年同期增长 1.52%，归属于上市公司股东的净利润为 9174 万。

【承德露露】公司更新 2019 年第一季度报告。公司于本期营业收入 9.31 亿元，与去年同期相比，同比增加 3.94%；归属于上市公司股东的净利润 2.22 亿元，同比增加 1.6%。

【青青稞酒】2016 年 8 月 24 日，青海互助青稞酒股份有限公司（以下简称“公司”）第二届董事会第二十二次会议审议通过《关于全资子公司对外投资设立孙公司的议案》，同意全资子公司西藏天佑德青稞酒业有限责任公司（以下简称“西藏天佑德”）以现金、土地方式出资人民币 7,000 万元，设立全资孙公司——西藏威士忌酒业有限责任公司（以下简称“西藏威士忌”）。

【克明面业】克明面业股份有限公司（以下简称“公司”）第四届董事会第三十次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理的公告》，同意公司及其全资（或控股）子公司在不影响募集资金投资项目建设和募集资金正常使用的前提下，使用不超过人民币 12 亿元（含 12 亿元）的闲置募集资金和闲置自有资金进行现金管理，在上述额度内，资金可以在决议有效期内进行滚动使用。

【克明面业】近日，公司使用暂时闲置募集资金 9,000 万元购买交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）“交通银行蕴通财富活期结构性存款 S 款特享版”理财产品。

【盐津铺子】北纬 11 食品有限责任公司是盐津铺子食品股份有限公司全资子公司，注册资本 10 万美元。鉴于北纬 11 公司尚未开展业务，公司将该公司股权转让给志成建筑工程股份公司。2019 年 5 月 9 日，公司召开第二届董事会第十四次会议和第二届监事会第十二次会议，审议通过了《关于拟转让子公司股权的议案》。

【*ST 西发】中国证监会西藏监管局认定的公司原控股股东天易隆兴占用公司资金 3960 万元。截至本公告日，已归还占用资金 1330 万元（其中，本金 390 万元，利息 940.7573 万元），资金占用余额为 3570 万元。

【金宇火腿】发布关于全资子公司购买理财产品的进展公告。公司、全资子公司、控股子公司及下属子公司在公司授权额度范围内滚动使用闲置自有资金购买国债逆回购和理财产品，截至公告日，公司及其下属子公司以自有资金购买的国债逆回购和理财产品总计 12,000 万元（含本次公告金额），其中购买的国债逆回购合计为 0 万元，购买的理财产品合计为 12,000 万元。

【龙大肉食】发表 4 月份销售简报，报告期内，公司共销售生猪 2.93 万头，实现销售收入 0.47 亿元；商品猪销售均价为 15.47 元/公斤，比 2019 年 3 月份上涨 0.32%；

【伊利股份】交易商协会接受公司超短期融资券注册，注册金额为 80 亿元，注册额度自《接受注册通知书》落款之日起 2 年内有效，公司在注册有效期内可分期发行超短期融资券；

【煌上煌】公司股票连续 3 个交易日（2019 年 4 月 30 日至 5 月 7 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，公司股票交易属于异常波动的情形。公司进行了必要的核查，并就有关事项问询了公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员，并出就公告。

【煌上煌】公司公告关于 2018 年年度权益分派实施情况，本公司此次委托中国结算深圳分公司代派的 A 股股东现金红利将于 2019 年 5 月 14 日通过股东托管证券公司（或其他托管机构）直接划入其资金账户。

【海欣食品】公司对“未生产‘人造肉’产品”的情况发表说明：公司在部分产品中少量添加大豆拉丝蛋白和大豆组织蛋白，是作为辅助性原材料；公司仅使用少量大豆蛋白类原材料，不生产“人造肉”产品；

【安记食品】公司股票于 2019 年 5 月 6 日、5 月 7 日和 5 月 8 日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，董事会确认，公司没有任何未披露的事项，也未获悉可能产生较大影响的信息；

【安井食品】公司及全资子公司泰州安井使用不超过 4.4 亿元暂时闲置募集资金及 4 亿元闲置自有资金分别购买了民生银行及交通银行的相关理财产品；

【京粮控股】公司股票于 2019 年 5 月 6 日、5 月 7 日、5 月 8 日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上，董事会确认，公司没有任何未披露的事项，也未获悉可能产生较大影响的信息；

【双塔食品】公司股票连续 3 个交易日（2019 年 4 月 30 日至 5 月 7 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，公司股票交易属于异常波动的情形。公司进行了必要的核查，并就有关事项问询了公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员，并出就公告。

【维维股份】公司股票于 2019 年 4 月 30 日、5 月 6 日、5 月 7 日日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上，董事会确认，公司没有任何未披露的事项，也未获悉可能产生较大影响的信息；

【维维食品】公司股票连续 3 个交易日（2019 年 4 月 30 日至 5 月 7 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，公司股票交易属于异常波动的情形。公司进行了必要的核查，并就有关事项问询了公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员，并出就公告。

【黑芝麻】公司于近日收到公司董事胡泊先生、高级管理人员陆振猷先生的《股份减持计划备案表》，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价的方式减持公司股份合计不超过 15,750 股，占公司总股本 0.0021%。

【洽洽食品】近日收到公司控股股东华泰集团知，获悉其与海通证券办理股票解除质押业务，近日华泰集团在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了上述公司股份 1,700.68 万股（占公司总股本的 3.35%）的解除质押登记手续。截至本公告日，华泰集团持有本公司 224,584,901 股股份，约占本公司已发行股本总数的 44.30%；其中华泰集团已累计质押本公司股份 66,570,000 股，占其持有本公司股份总数的 29.64%，占公司总股本的 13.13%。

【来伊份】公司股票连续 3 个交易日（2019 年 4 月 30 日至 5 月 7 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，公司股票交易属于异常波动的情形。公司进行了必要的核查，并就有关事项问询了公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员，并出就公告。

六、下周安排及行业动态

图表10： 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	股票名称	会议日期	会议类型
安井食品	2019-5-13	股东大会	安德利	2019-5-16	股东大会
*ST 椰岛	2019-5-13	股东大会	威龙股份	2019-5-16	股东大会
泸州老窖	2019-5-14	股东大会	元祖股份	2019-5-16	股东大会
京粮控股	2019-5-14	股东大会	伊力特	2019-5-16	股东大会
爱普股份	2019-5-15	股东大会	来伊份	2019-5-17	股东大会
麦趣尔	2019-5-15	股东大会	莲花健康	2019-5-17	股东大会
惠泉啤酒	2019-5-15	股东大会	燕京啤酒	2019-5-17	股东大会
安记食品	2019-5-15	股东大会	张裕 A	2019-5-17	股东大会
百润股份	2019-5-15	股东大会	加加食品	2019-5-17	股东大会
华统股份	2019-5-15	股东大会	莫高股份	2019-5-17	股东大会
绝味食品	2019-5-15	股东大会	涪陵榨菜	2019-5-17	股东大会
通葡股份	2019-5-16	股东大会	桃李面包	2019-5-17	股东大会
珠江啤酒	2019-5-16	股东大会	*ST 中葡	2019-5-17	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：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 zhaopian@csc.com.cn

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

杨洁 010-86451428 yangjiezs@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

薛皎 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/或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