

白酒涨价信息频传，景气延续

本周我们走访泸州老窖、燕京啤酒、安井食品，跟踪情况大致如下：

泸州老窖：从产品方面来看，1573 品质稳定，正在经历恢复性增长，产能将从 6000-8000 吨扩张到 2025 年的 2.5 万吨以上；60 版特曲去年销售收入 7 个亿左右，目标是超过 10 个亿，作为中价位的产品，60 版特曲将打造成为团购大单品；红酒目前属于集团，未来会转给股份公司，避免同业竞争。公司有清晰的经营战略，不排除未来有好的标的也会并购；价格方面紧跟五粮液，在适当的时期也会考虑提价；从公司的经营成果和目标来看，公司今年将保持 20% 以上的增长，2020 年以后，将更加具备品牌的拉力和渠道的掌控力；这几年销售结构中，中高端在大幅度增长使得利润率也在大幅度提高；新市场方面，华东各个产品的数据都在增长，产品可能也会有调整；华南在进行组织架构调整；行业方面，公司预判将出现一个去伪存真的过程，浓香工艺受窖池，出厂时间，优酒率的限制，高端酒仍然稀缺，消费升级需求强劲。

燕京啤酒：从收入来看，公司对产品定位愈加重视，对打造高端价格带产品的思路愈加清晰，公司关于高端产品的工作刚开始，已经储备了 10 个原创的产品系列，将陆续推出新品，燕京八景系列啤酒，四款高端新品，有望进一步推进产品结构升级，未来增长空间广阔；从成本端来看，公司坚定了把成本把控做好的决心，总部统筹兼顾，在如玻璃瓶回收上取得不错成绩；在费用端，由于正式成为 2022 年冬奥会官方赞助商，加上人才储备，预计费用会进一步增大，但由于公司对费用投入的逻辑逐渐理清，费用使用效率更高，改变过去强调量的策略下那种分散的费用投放方式，有望促进销量进一步增大，从而贡献收入。

安井食品：从产品端来看，公司在 B 端推出冻品先生这一全新的品牌，给菜肴制品更大的发展空间；在 C 端火锅料这个版块上，推出丸之尊系列产品，今年会推出高端品牌的补充；米面制品板块则主要推出创新产品如红糖馒头、手抓饼等。从渠道端来看，安井以综合性厂家的思维来打造渠道竞争力，未来公司将发展成为具备全国平台能力的全国餐饮食材供应商；公司内部互联网大数据概念赋能逐步完成，打通安井和经销商这一渠道的数字化管理水平；从“销地产”模式转向“产地销”、“产地研”，通过生产基地的运营提高生产基地的效率，实现效率最大化；从经营战略来看，公司对于不同渠道进行差别定价，以 B 端为主，坚持高质中高价策略；通过轻重资产的运作，来创新企业的增长方式，以新品贡献增长。

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

首次评级

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 20 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 | 3 |
| 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 | 4 |
| 1.4 其他小食品 | 4 |
| 二、本周最新跟踪 | 5 |
| 2.1 常规跟踪：高端、次高端白酒价格 | 5 |
| 2.2 常规跟踪：北京乳品市场 | 6 |
| 三、上周市场回顾 | 10 |
| 3.1 板块整体表现：大盘小幅下跌，板块涨幅领先..... | 10 |
| 3.2 按子行业划分：葡萄酒、其他酒类和黄酒领涨..... | 11 |
| 3.3 按市值划分：小市值领涨 | 12 |
| 3.4、沪股通、深股通标的持股变化 | 13 |
| 四、近期跟踪/报告汇总..... | 15 |
| 五、本周行业要闻和重要公司公告 | 16 |
| 5.1 行业要闻 | 16 |
| 5.2 重要公司公告 | 17 |
| 六、下周安排及行业动态 | 19 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图表 1： 近期白酒涨价信息汇总 | 2 |
| 图表 2： 本周主流高端次高端白酒京东成交价汇总..... | 6 |
| 图表 3： 沃尔玛朝阳店 | 7 |
| 图表 4： 物美朝阳店 | 8 |
| 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) 错误!未定义书签。 | |
| 图表 6： 申万各子行业一周涨跌幅排名 | 11 |
| 图表 7： 一周各子板块涨跌幅排名（%） | 11 |
| 图表 8： 一周各子板块市场表现 | 12 |
| 图表 9： 按市值划分板块一周涨跌幅 | 12 |
| 图表 10： 按市值划分板块年初以来涨跌幅 | 12 |
| 图表 11： 本周食品饮料沪深股通前十大活跃个股情况..... | 13 |
| 图表 12： 食品饮料行业沪深股通持股比例（截至 5 月 16 日） | 14 |
| 图表 13： 下周食品饮料上市公司跟踪日程 | 19 |

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

本周涨价信息频传，五粮液、洋河、汾酒、郎酒等名酒分别上调供货价或终端指导价，老窖也在股东会上表示会密切关注五粮液提价成功，未来会在保证渠道利润的前提下考虑提价。一季度以来行业持续高景气度，业绩普遍高增长；茅台缺货批价持续上涨至 2000 元左右价格，五粮液在“产品+渠道+管理”多维度改善后，批价从年初 800 元左右上涨至目前全国范围 890 元左右的批价水平，两大龙头酒企批价持续上涨为其他名酒提价创造了有利土壤。我们继续看好白酒板块长期投资价值，白酒板块仍然是确定性最强的板块，当前茅台 26X，五粮液 21X，重点推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、水井坊、洋河股份、今世缘和顺鑫农业。

图表1：近期白酒涨价信息汇总

| 公司 | 产品 | 4月涨价信息 | | | | |
|------|--|--------|---------------|-------------------------------------|-----|----------------------|
| | | 时间 | 涨幅 | 调整后价 | 原价 | 备注 |
| 泸州老窖 | 90年窖龄 38度 | 4.9 | 10.46% | 528 | 478 | 终端零售价 |
| | 90年窖龄 43度 | 4.9 | 10.25% | 538 | 488 | 终端零售价 |
| | 90年窖龄 52度 | 4.9 | 10.04% | 548 | 498 | 终端零售价 |
| | 老字号特区产品各度数 | 4.12 | 上涨 10 元/500ml | | | 终端零售价 |
| 顺鑫农业 | 小红牛 | 5.1 | | 38 | | 零售价格（最低）规范价 |
| | 46度大牛 | 5.1 | | 10 | | 零售价格（最低）规范价 |
| | 52度大牛 | 5.1 | | 12 | | 零售价格（最低）规范价 |
| | 56度大牛 | 5.1 | | 12 | | 零售价格（最低）规范价 |
| | 42度桶 | 5.1 | | 26 | | 零售价格（最低）规范价 |
| | 56度桶 | 5.1 | | 28 | | 零售价格（最低）规范价 |
| | 100ml56度牛 | 5.1 | | 6 | | 零售价格（最低）规范价 |
| | 52度精品 | 5.1 | | 45 | | 零售价格（最低）规范价 |
| | 200ml56度牛 | 5.1 | | 8 | | 零售价格（最低）规范价 |
| 公司 | 产品 | 5月涨价信息 | | | | |
| | | 时间 | 涨幅 | 调整后价 | 原价 | 备注 |
| 五粮液 | 第七代经典五粮液 | 5.14 | | 1099 | | 终端建议零售价价 |
| 泸州老窖 | 38度国窖 1573 | 5.10 | | 640 | | 终端配送价（山东片区） |
| | 52度国窖 1573 | 5.10 | | 860 | | 终端配送价（山东片区） |
| 山西汾酒 | 48°青花 30 汾酒（含升级版） | 5.17 | | 终端建议零售价 738 | | 终端建议零售价、开票价、终端供货价均上调 |
| | 53°青花 30 汾酒 | 5.17 | | 终端建议零售价 738 | | |
| 洋河股份 | 海之蓝、天之蓝、梦之蓝 5.21 (M3/M6/M9)、 双沟珍宝坊 (君坊、圣坊、帝坊) | | | 海之蓝涨价近百元/箱；天之蓝和梦三、梦六涨百元以上/箱；梦九涨千元/箱 | | |
| 郎酒 | 青花郎 | 5.17 | | 零售价:第一轮为 2019 年，分两次涨价，团购价突破 1000 元 | | |
| 古井贡酒 | 古 20 52度 | 5.15 | | 不低于 30 元/889 | | 指导价 |
| | 古 20 42度 | | | 瓶 | 788 | 指导价 |

| 公司 | 产品 | 6-7月预期涨价信息 | | | | |
|------|-----------------|------------|--------|------|------|---------|
| | | 时间 | 涨幅 | 调整后价 | 原价 | 备注 |
| 五粮液 | 第七代经典五粮液 | 6.1 | 27.30% | 1399 | 1099 | 终端建议零售价 |
| | 第七代经典五粮液限量收藏版 | 6.1 | 21.44% | 1699 | 1399 | 终端建议零售价 |
| 山西汾酒 | 48°青花30汾酒(含升级版) | 7.1 | 上调20元 | | | 开票价 |
| | 48°青花30汾酒(含升级版) | 7.1 | 上调10元 | | | 终端供货价 |
| | 48°青花30汾酒(含升级版) | 7.1 | 4.07% | 768 | 738 | 终端建议零售价 |
| | 53°青花30汾酒 | 7.1 | 上调30元 | | | 开票价 |
| | 53°青花30汾酒 | 7.1 | 上调30元 | | | 终端供货价 |
| | 53°青花30汾酒 | 7.1 | 6.78% | 788 | 738 | 终端建议零售价 |

资料来源：中信建投证券研究发展部

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。

泸州老窖：消费升级推动结构改变，价格产能共同贡献增长

发展目标：公司计划今年将保持20%以上的增长，2020年以后，更加具备品牌的拉力和渠道的掌控力，团队的建设能力和运作能力也会提高；2020年国窖将到达1.5万吨销售目标；

经营思路：老窖作为浓香鼻祖，以扩张求突破，我们正在正常的发展，不排除未来有好的标的也会并购；公司认为包装有吸引力，但是品牌的内涵还是最吸引消费者的；公司看好消费升级，认为高端白酒仍然稀缺；

具体行动：公司将坚决整改环保中存在的问题，并借此契机提升企业综合管理水平；价格上将紧跟五粮液，在适当的时候考虑提升价格；严格控制费用以增加股东回报；1573产能稳定增长，将由目前的6000-8000吨提升到2.5万吨，并保证质量稳定；60版特区与窖龄酒差别定位，共同贡献增长；红酒未来会转给股份公司，避免同业竞争；积极推进结构升级，高端产品占比提升拉动利润率提升；华东江浙一带对产品可能也会有调整，华南在进行组织架构调整以加快新市场的开发。

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。2019Q1 伊利股份实现收入 231.3 亿元，同比+17.10%，归母净利润 22.76 亿元，同比+8.36%，收入端保持较快增长，同时利润端持续承压，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，全年费用预计维持较高水平，具体看北京终端调研数据，自一季度以来，蒙牛特仑苏，纯甄促销力度无明显变化，伊利金典促销保持稳定，安慕希这周起促销减弱，PET 瓶回到 78 元/提。

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。

燕京啤酒：新品推出，销量质量提升

从收入来看，公司对产品定位愈加重视，对打造高端价格带产品的思路愈加清晰，公司关于高端产品的工作刚开始，已经储备了 10 个原创的产品系列，将陆续推出新品，燕京八景系列啤酒，四款高端新品，有望进一步推进产品结构升级，未来增长空间广阔；

从成本端来看，公司坚定了把成本把控做好的决心，总部统筹兼顾，在如玻璃瓶回收上取得不错成绩；

在费用端，由于正式成为 2022 年冬奥会官方赞助商，加上人才储备，预计费用会进一步增大，但由于公司对费用投入的逻辑逐渐理清，费用使用效率更高，改变过去强调量的策略下那种分散的费用投放方式，有望促进销量进一步增大，从而贡献收入。

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 2020 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。

安井食品：产品端不断创新，渠道端效率提升

从产品端来看，公司在 B 端推出冻品先生这一全新的品牌，给菜肴制品更大的发展空间；在 C 端火锅料这个版块上，推出丸之尊系列产品，今年会推出高端品牌的补充；米面制品板块则主要推出创新产品如红糖馒头、手抓饼等。

从渠道端来看，安井以综合性厂家的思维来打造渠道竞争力，未来公司将发展成为具备全国平台能力的全国餐饮食材供应商；公司内部互联网大数据概念赋能逐步完成，打通安井和经销商这一渠道的的数字化管理水平；从“销地产”模式转向“产地销”、“产地研”，通过生产基地的运营提高生产基地的效率，实现效率最大化；从经营战略来看，公司对于不同渠道进行差别定价，以 B 端为主，坚持高质中高价格策略；通过轻重资产的运作，来创新企业的增长方式，以新品贡献增长。

冻品先生发展现状：主要针对新推出的菜肴制品，冻品先生推出和标志设计目前推出都很成功，成为公司轻重资产相结合的产品。公司以前的菜肴制品有储备，但是还不完善，此举通过轻资产运作，通过贴牌方式学习新工艺，对后续工厂等都做一些技术储备。冻品先生是公司从 300-400 亿的火锅行业，到 600-700 亿行业规模的面点行业，再到进入到几万亿的餐饮供应商行业的代表产品。作为菜肴制品，是面向开放式的 B 端产品，是开放式的渠道。

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：本周批价比较稳定，全国范围内到 1920 元+。北京部分经销商报价 1960 元，上海报价 1950 元，

深圳报价 1960 元，长沙报价 1940，江苏报价 1950 元。发货量持续不多，批价持续高位。

五粮液：批价本周比较稳定，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 880-890。湖南报价上涨至 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，上半年计划量已经全部发完，预计下周收藏版将陆续到货，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，湖南批价 740 元，渠道库存 1 个月左右。

洋河：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。洋河省内库存约 2 个月，

今世缘国缘四开 365 元左右，对开 255 元左右。今世缘库存约 1.5-2 个月。

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 | 2420 | |
| 五粮液 | 普五 | 52 | 1099 | 满 799 减 89 |
| | 1618 | 52 618ml | 1099 | |
| 泸州老窖 | 国窖 1573 | 52 | 969 | |
| 洋河股份 | 梦 9 | 52 | 1568 | 满 699 减 30，买即得梦之蓝迷你版 1 瓶 |
| | 梦 6 | 52 | 769 | 满 699 减 30，买即得梦之蓝迷你版 1 瓶 |
| | 梦 3 | 52 | 569 | 满 699 减 30，买即得梦之蓝迷你版 1 瓶 |
| | 天之蓝 | 52 480ml | 389 | |
| 剑南春 | 水晶剑 | 52 | 439 | |
| | 珍藏级 | 52 | 618 | |
| 郎酒 | 青花郎 20 | 53 | 1198 | 满 1198 减 120 |
| | 红花郎 15 | 53 | 698 | |
| | 红花郎 10 | 53 | 458 | 满 300 减 30 |
| 山西汾酒 | 青花 30 | 53 | 698 | 买 2 瓶送 1 瓶新品乳白竹叶青 |
| | 青花 20 | 53 | 458 | 买 2 瓶送 1 瓶 14 年老酒 |
| 水井坊 | 典藏大师 | 52 | 979 | 前 50 名买 2 瓶赠 1 瓶 52 度井台 100ml 小酒 |
| | 井台 | 52 | 519 | 前 50 名买 2 瓶赠 1 瓶 52 度井台 100ml 小酒 |
| | 臻酿八号 | 52 | 359 | 前 50 名买 2 瓶赠 1 瓶 52 度井台 100ml 小酒 |
| 舍得酒业 | 品味舍得 | 52 | 568 | 满 568 减 50 |
| | 智慧舍得 | 52 | 768 | 满 768 减 50 |

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 17 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，比如伊利安慕希盒装上周为 53.5 元/箱，这周为 49.5 元/箱，伊利畅轻上周为 8.5 元/瓶，这周为 15 元 4 瓶；蒙牛环球精选特仑苏纯牛奶上周为 75.9 元/箱，这周为 99 元 2 箱。也有部分商品价格小幅上调，如伊利金典低脂，上周为 64 元/箱，这周为 68 元/箱。本周出现部分商品调货情况，生产日期晚于上周，比如蒙牛特仑苏有机和蒙牛纯甄 PET 瓶装。整体来看，生产日期较新，蒙牛伊利销售情况较好。

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 | 2019/04/26 | | |
| | | 金典低脂 | 64 | 箱 (12 盒*250ml) | 68 | 2019/04/13 | | |
| | | 金典有机 | 72 | 箱 (12 盒*250ml) | 63 | 2019/04/21 | | |
| | | 娟姗进口纯牛奶 | | 箱 (12 盒*251ml) | 118.8 | 2019/02/11 | 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) | 53.8 | 2019/04/05 | |
| | | | QQ 星原生 DHA 纯牛奶 | | | 68 | 2019/03/10 | |
| | | | 舒化无糖低脂纯牛奶 | | 箱 (12 盒*250ml) | 49.9 | 2019/02/21 | |
| | | | 舒化无糖全脂纯牛奶 | | 箱 (12 盒*250ml) | 49.8 | 2019/03/01 | |
| | | | 臻浓纯牛奶 | | 箱 (16 包×230ml) | 46.4 | 2019/05/03 | 送 3 袋 |
| | 酸奶 | | 安慕希盒装 (原味) | 66 | 箱 (12 盒*205g) | 49.5 | 2019/05/04 | |
| | | | 安慕希 PET 装 (原味) | | 箱 (10 瓶*230g) | 78 | 2019/05/06 | 50 减 10 |
| | | | 畅轻 (原味) | 7.9 | 瓶 (250g) | 7.3 | 2019/05/09 | 15 四瓶 |
| | | | 畅轻 PET 瓶 | | 瓶 (215g) | | | |
| | | | 帕瑞缇褐色炭烧 | 20 | 1 瓶 (1.05kg) | 25 | 2019/05/16 | 35 两瓶 |
| | | joy day | 7.9 | 瓶 (220ml) | 8.8 | 2019/05/15 | | |
| 其他 | | 每益添 | | 350ml | 6.5 | 2019/05/05 | | |
| | | 益消 SABL 风味发酵乳 | | 瓶 (450kg) | 7.5 | 2019/05/12 | | |
| | | 植选黑芝麻黑豆乳 | 55.2 | 箱 (250ml*12 盒) | | | | |
| 蒙牛 | 纯牛奶 | 特仑苏纯牛奶 | 51.8 | 箱 (12 盒*250ml) | 59.9 | 2019/04/25 | | |
| | | 特仑苏低脂 | 64.6 | 箱 (12 盒*250ml) | 66 | 2019/03/14 | | |
| | | 特仑苏有机 | 79.2 | 箱 (12 盒*250ml) | 78.5 | 2019/04/13 | | |
| | | | 49.5 | 箱 (12 盒*250ml) | 49.5 | 2019/01/24 | 99 两箱 | |
| | 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 | 2019/04/10 | |
| | | | 冠益乳 | 8.9 | 250g | 5 | 2019/05/06 | 2 件 7.9 折 |
| | | | 冠益乳 BB-12 | | 100g×3 | 17.5 | 2019/05/08 | 2 件 7.9 折 |
| | | | 特仑苏酸奶 | | 115g×3 | 29 | 2019/05/03 | 2 件 7.9 折 |
| | | | 优益 C | 9.9 | 大瓶 | | | |
| | | | 欧式炭烧 | | 1kg | 24.5 | 2019/05/08 | 30 两瓶 |
| | 其他 | 蒙牛未来星儿童成长牛奶 (草莓) | | 盒 (125ml*20) | | | | |

| | | | | | | | |
|------|-----|----------------|------|--------------|----------------|-------------|----|
| 其他 | 光明 | 蒙牛未来星佳智型 | | 盒 (190ml*12) | | | |
| | | 美式豆奶 | | 箱 (12 盒) | | | |
| | | 莫斯利安 | | 箱 (200g*12) | | | |
| | 三元 | 莫斯利安果蔬 | | | | | |
| | | 利乐砖纯牛奶 | 56 | | 箱 (250ml*25) | | |
| | | 极致 A2 β-酪蛋白纯牛奶 | | | 箱 (250ml*12) | | |
| | | 极致有机 | 75.6 | | 箱 (250ml*12) | | |
| | | 极致全脂 | 53.8 | | 箱 (250ml*11) | | |
| | | 极致低脂 | | | 箱 (250ml*12) | | |
| | | 故宫定制版纯牛奶 | | | 箱 (250ml*12) | | |
| | | 特选 60 年纯牛奶 | | | 箱 (12 盒*250ml) | | |
| | | 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) | | |
| | | 布朗施炭烧 | | | 瓶 (255g) | | |
| | | 轻能 | | | 450g | | |
| | | 君乐宝 | 开啡尔 | | | 箱 (12*200g) | 66 |
| 纯享 | 8.9 | | | 330g | 8.9 | 2019/05/09 | |
| 每日活菌 | | | | 900ml | 4 | 2019/05/05 | |
| 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，价格有所上调，如伊利金典低脂上周为 49.9 元/箱，这周为 67.8 元/箱，伊利安慕希盒装上周为 54.98 元/箱，这周为 69.6 元/箱。本周出现部分商品调货情况，生产日期晚于上周，比如伊利金典纯牛奶。

图表4：物美朝阳店

| 品牌 | 品类 | 产品 | 价格 | 规格 | 物美 | 生产日期 | 活动折扣 |
|----|-----|----------------|------|----------------|----------------|------------|------------|
| 伊利 | 纯牛奶 | 金典纯牛奶 | 65 | 箱 (12 盒*250ml) | 52 | 2019/02/09 | 送 6 盒香蕉牛奶 |
| | | 金典低脂 | 64 | 箱 (12 盒*250ml) | 67.8 | 2019/03/02 | |
| | | 金典有机 | 72 | 箱 (12 盒*250ml) | 59.9 | 2019/03/12 | |
| | | 娟姗进口纯牛奶 | | 箱 (12 盒*251ml) | 118.8 | 2019/01/26 | 送 6 盒纯牛奶 |
| | | 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) | | 2019/05/04 |
| 酸奶 | | 臻浓纯牛奶 | | 箱 (16 包×230ml) | | | |
| | | 安慕希盒装 (原味) | 66 | 箱 (12 盒*205g) | 69.6 | 2019/05/06 | |

| | | | | | | | |
|----|-----|---------------------|------|----------------|------|------------|---------------|
| | | 安慕希 PET 装 (原味) | | 箱 (10 瓶*230g) | 78 | 2019/04/30 | |
| | | 畅轻 (原味) | 7.9 | 瓶 (250g) | 5 | 2019/05/12 | 15 三瓶 |
| | | 畅轻 PET 瓶 | | 瓶 (215g) | 8.9 | 2019/05/08 | 买 2 赠 1 帕瑞缇 |
| | | 帕瑞缇褐色炭烧 | 20 | 1 瓶 (1.05kg) | 25 | 2019/05/13 | 第 2 件半价 |
| | | joy day | 7.9 | 瓶 (220ml) | 9.9 | 2019/05/13 | 第 2 件半价 |
| | 其他 | 每益添 | | 350ml | 6.5 | 2019/05/08 | |
| | | 益消 SABL 风味发酵乳 | | 瓶 (450kg) | 13.9 | 2019/05/14 | 买 2 送 1 |
| | | 植选黑芝麻黑豆豆乳 | 55.2 | 箱 (250ml*12 盒) | 55.2 | 2019/02/03 | |
| 蒙牛 | 纯牛奶 | 特仑苏纯牛奶 | 51.8 | 箱 (12 盒*250ml) | 59.9 | 2019/03/26 | |
| | | 特仑苏低脂 | 64.6 | 箱 (12 盒*250ml) | 65.8 | 2019/03/30 | |
| | | 特仑苏有机 | 79.2 | 箱 (12 盒*250ml) | 79.2 | 2019/03/23 | |
| | | | 49.5 | 箱 (12 盒*250ml) | | | |
| | 酸奶 | 纯甄盒装 | 49.9 | 箱 (200g*12 盒) | 44 | 2019/01/20 | |
| | | 纯甄 PET 瓶装 | 80 | 箱 (230g*10 盒) | 80 | 2019/02/17 | |
| | | 冠益乳 | 8.9 | 250g | 5 | 2019/05/05 | |
| | | 冠益乳 BB-12 | | 100g×3 | 17.7 | 2019/05/04 | 第 2 件半价 |
| | | 特仑苏酸奶 | | 115g×3 | 28.5 | 2019/05/05 | |
| | | 优益 C | 9.9 | 大瓶 | | | |
| | | 欧式炭烧 | | 1kg | 25 | 2019/05/10 | 35 两瓶 |
| | 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) | | | |
| | | 莫斯利安果蔬 | | | | | |
| | 三元 | 利乐砖纯牛奶 | 56 | 箱 (250ml*25) | | | 三元低温全部第 2 件半价 |
| | | 极致 A2β-酪蛋白纯牛奶 | | 箱 (250ml*12) | | | |
| | | 极致有机 | 75.6 | 箱 (250ml*12) | 63 | 2019/04/14 | |
| | | 极致全脂 | 53.8 | 箱 (250ml*11) | 49.9 | 2019/02/10 | |
| | | 极致低脂 | | 箱 (250ml*12) | 49.9 | 2019/03/22 | |
| | | 故宫定制版纯牛奶 | | 箱 (250ml*12) | | | |
| | | 特选 60 年纯牛奶 | | 箱 (12 盒*250ml) | 68 | 2019/03/28 | |
| | | 绿荷牧场纯牛奶 | | 箱 (12 盒*250ml) | | | |
| | | 冰岛酸奶原味 | 49.9 | 箱 (12*200g) | 39.9 | 2019/03/20 | |
| | | 极致有机鲜牛奶 | | 瓶 (900ml) | | | |
| | | 极致 ESL 低温杀菌鲜乳 | | 盒 (490ml) | | | |
| | | 布朗施炭烧 | | 瓶 (255g) | | | |
| | | 轻能 | | 450g | 5.8 | | 第 2 件半价 |
| | 君乐宝 | 开啡尔 | | 箱 (12*200g) | 38 | 2019/03/16 | |

| | | | | | |
|------|-----|-------|-----|------------|---------|
| 纯享 | 8.9 | 330g | 8.9 | 2019/4/28 | 买 2 送 1 |
| 每日活菌 | | 900ml | | | |
| 涨芝士了 | | 180g | 3.5 | 2019/05/04 | 买 4 送 1 |

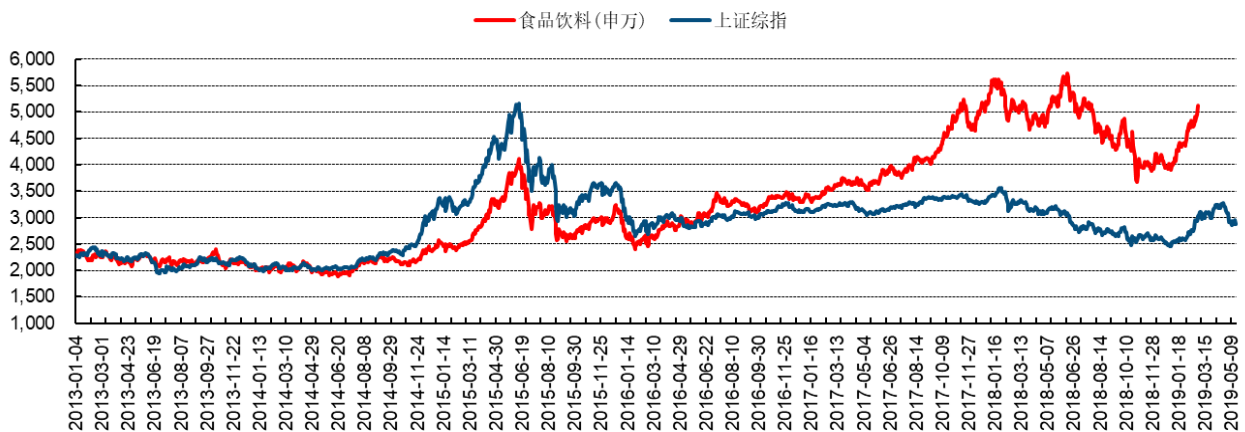
资料来源：中信建投证券研究发展部

三、上周市场回顾

3.1 板块整体表现：大盘小幅下跌，板块涨幅领先

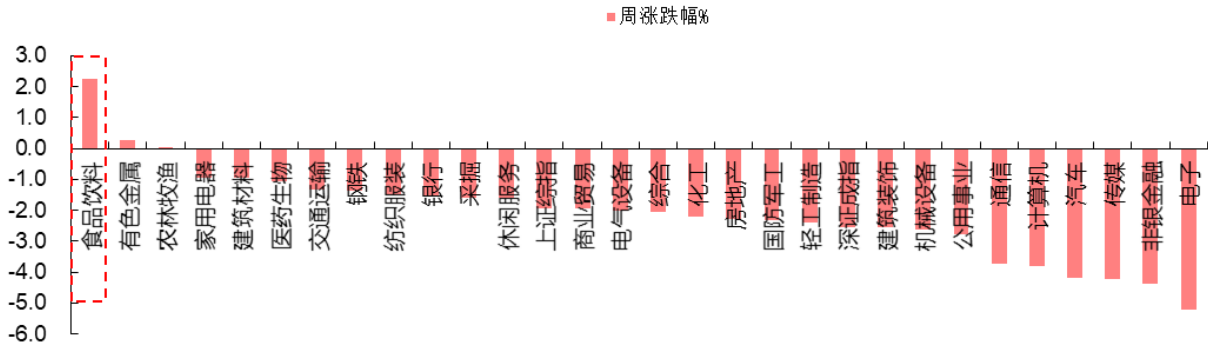
上周上证指数收于 2882.30 点，周涨幅-1.94%，深证成指收于 9000.19 点，周涨幅-2.55%。食品饮料板块上涨 2.25%，涨幅领涨大盘 4.19 个百分点。

图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：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



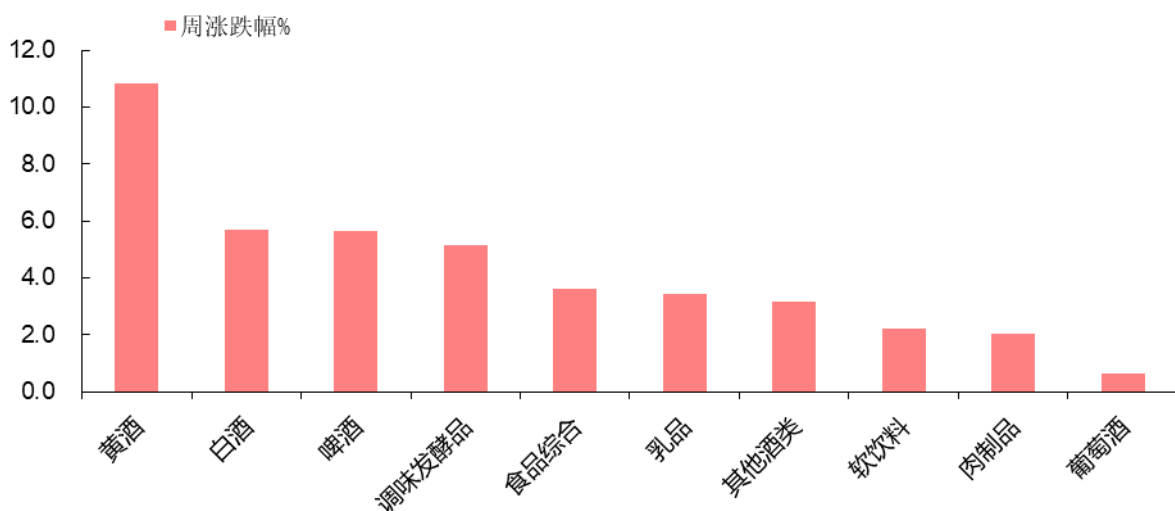
资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

3.2 按子行业划分：葡萄酒、其他酒类和黄酒领涨

上周食品饮料各子版块中，涨跌幅由高到低分别为：

黄酒（10.82%）、白酒（5.70%）、啤酒（5.64%）、调味发酵品（5.14%）、食品综合（3.64%）、乳品（3.42%）、其他酒类（3.16%）、软饮料（2.23%）、肉制品（2.05%）葡萄酒（0.62%）。

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

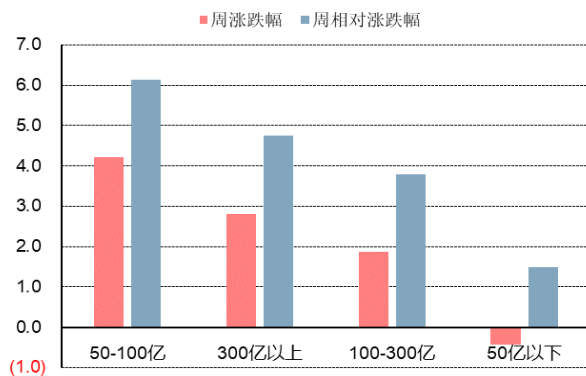
图表8：一周各子板块市场表现

| 指数名称 | 代码 | 指数 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 今年以来涨跌幅 |
|-------|-----------|-----------|-------|--------|---------|
| 黄酒 | 851236.SI | 795.71 | 10.82 | 11.48 | 26.08 |
| 白酒 | 851231.SI | 35,414.23 | 5.70 | (0.20) | 69.28 |
| 啤酒 | 851232.SI | 3,535.88 | 5.64 | 7.66 | 43.69 |
| 调味发酵品 | 851242.SI | 6,446.05 | 5.14 | 6.15 | 35.98 |
| 食品综合 | 851244.SI | 3,343.37 | 3.64 | 4.84 | 33.59 |
| 乳品 | 851243.SI | 10,218.59 | 3.42 | 1.15 | 35.34 |
| 其他酒类 | 851233.SI | 1,911.04 | 3.16 | (0.85) | 56.69 |
| 软饮料 | 851234.SI | 2,813.52 | 2.23 | 0.44 | 22.50 |
| 肉制品 | 851241.SI | 7,257.69 | 2.05 | (6.87) | 17.67 |
| 葡萄酒 | 851235.SI | 1,937.66 | 0.62 | (3.10) | 9.78 |

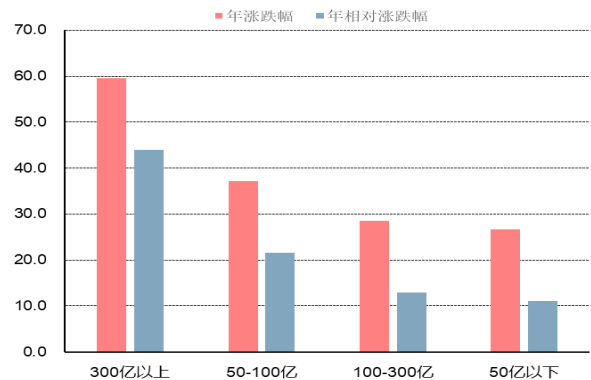
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

3.3 按市值划分：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：300 亿以上板块上涨 2.8%；100-300 亿板块上涨 1.9%；50-100 亿板块上涨 4.2%；50 亿以下板块下降 0.4%。

图表9：按市值划分板块一周涨跌幅


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

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

3.4、沪股通、深股通标的持股变化

2019年05月13日至05月17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4天，成交净买入-25.83亿元）、伊利股份（上榜共4天，成交净买入-6.39亿元）；深股通每日前十大活跃个股中食品饮料公司上榜共6家，分别为五粮液（上榜共4天，成交净买入-17.24亿元）、洋河股份（上榜共3天，成交净买入1.19亿元）、温氏股份（上榜共3天，成交净买入1.69亿元）、泸州老窖（上榜共4天，成交净买入-4.01亿元）、牧原股份（上榜共3天，成交净买入2.88亿元），新希望（上榜共1天，成交净买入0.00亿元）。

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 |
|------------|---------|-----------|---------|---------|-----------|---------|
| 2019/5/17 | 贵州茅台 | (6.48) | (6.91) | 五粮液 | (1.86) | (2.29) |
| | 伊利股份 | (0.43) | | 洋河股份 | (0.60) | |
| | | | | 泸州老窖 | (1.19) | |
| | | | | 牧原股份 | 0.54 | |
| | | | | 温氏股份 | 0.82 | |
| | | | | | | |
| 2019/5/16 | 贵州茅台 | (4.79) | (6.73) | 五粮液 | (4.40) | (4.5) |
| | 伊利股份 | (1.94) | | 泸州老窖 | (1.34) | |
| | | | | 洋河股份 | 0.04 | |
| | | | | 牧原股份 | 1.02 | |
| | | | | 新希望 | 0.00 | |
| 2019/5/15 | 贵州茅台 | (2.70) | (1.50) | 五粮液 | (0.45) | 2.98 |
| | 伊利股份 | 1.20 | | 洋河股份 | 1.75 | |
| | | | | 温氏股份 | 0.92 | |
| | | | | 泸州老窖 | 0.76 | |
| 2019/05/14 | 贵州茅台 | (11.86) | (17.08) | 五粮液 | (10.53) | (11.50) |
| | 伊利股份 | (5.22) | | 牧原股份 | 1.32 | |
| | | | | 泸州老窖 | (2.24) | |
| | | | | 温氏股份 | (0.05) | |

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

截至 5 月 16 日, 食品饮料行业沪深通标的合计持股比例(占流通 A 股)为 3.06%, 其中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 13.24%、9.23%、8.64%、8.14%、7.22%较上周末分别变动-0.32pct、0.08pct、-0.17pct、0.23pct、-0.38pct。

图表12: 食品饮料行业沪深股通持股比例(截至 5 月 16 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 | 802,183,053.00 | 25,188,547,864.20 | 13.24 | 13.2410 | (0.32) |
| 600779.SH | 水井坊 | 45,131,844.00 | 2,224,999,909.20 | 9.23 | 9.2380 | 0.08 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 108,639,891.00 | 101,025,321,039.81 | 8.64 | 8.6483 | (0.17) |
| 002507.SZ | 涪陵榨菜 | 64,326,602.00 | 1,887,985,768.70 | 8.14 | 8.2988 | 0.23 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 280,445,354.00 | 30,843,380,032.92 | 7.22 | 7.3884 | (0.38) |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 105,936,571.00 | 12,835,274,942.36 | 7.02 | 8.4852 | 0.08 |
| 000848.SZ | 承德露露 | 54,664,082.00 | 500,176,350.30 | 5.58 | 5.5873 | 0.24 |
| 603288.SH | 海天味业 | 146,047,702.00 | 13,965,081,265.24 | 5.40 | 5.4084 | (0.06) |
| 600872.SH | 中炬高新 | 41,286,960.00 | 1,529,681,868.00 | 5.18 | 5.1827 | 0.46 |
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 19,415,904.00 | 438,605,271.36 | 3.82 | 3.8296 | (0.58) |
| 000860.SZ | 顺鑫农业 | 21,138,920.00 | 1,252,903,788.40 | 3.70 | 3.7047 | (0.02) |
| 603589.SH | 口子窖 | 20,092,024.00 | 1,247,513,770.16 | 3.34 | 3.3487 | 0.17 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 34,951,284.00 | 2,831,054,004.00 | 2.38 | 2.3938 | (0.26) |
| 000895.SZ | 双汇发展 | 76,137,474.00 | 1,979,574,324.00 | 2.30 | 2.3079 | 0.18 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 18,784,860.00 | 1,147,942,794.60 | 2.16 | 2.1695 | 0.07 |
| 600600.SH | 青岛啤酒 | 14,897,613.00 | 808,940,385.90 | 2.14 | 2.1407 | (0.22) |
| 300146.SZ | 汤臣倍健 | 27,333,952.00 | 582,759,856.64 | 1.86 | 3.1014 | (0.02) |
| 603866.SH | 桃李面包 | 12,281,461.00 | 486,714,299.43 | 1.86 | 1.8640 | 0.00 |
| 600305.SH | 恒顺醋业 | 11,190,433.00 | 159,575,574.58 | 1.42 | 1.4282 | 0.09 |
| 600197.SH | 伊力特 | 5,946,365.00 | 105,250,660.50 | 1.34 | 1.3484 | 0.42 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 4,633,187.00 | 562,329,906.19 | 1.20 | 1.2078 | 0.09 |
| 600073.SH | 上海梅林 | 10,925,845.00 | 111,552,877.45 | 1.16 | 1.1651 | 0.32 |
| 600702.SH | 舍得酒业 | 3,411,200.00 | 97,355,648.00 | 1.03 | 1.0352 | 0.12 |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 2,997,496.00 | 73,168,877.36 | 0.92 | 0.9225 | 0.30 |
| 603369.SH | 今世缘 | 11,515,108.00 | 328,295,729.08 | 0.91 | 0.9179 | (0.02) |
| 600559.SH | 老白干酒 | 5,651,746.00 | 92,971,221.70 | 0.89 | 0.8909 | 0.03 |
| 603517.SH | 绝味食品 | 1,361,854.00 | 65,641,362.80 | 0.83 | 0.8319 | 0.29 |
| 000729.SZ | 燕京啤酒 | 21,366,136.00 | 166,014,876.72 | 0.75 | 0.8514 | (0.04) |
| 600597.SH | 光明乳业 | 9,138,783.00 | 94,586,404.05 | 0.74 | 0.7464 | 0.16 |
| 603711.SH | 香飘飘 | 341,752.00 | 10,990,744.32 | 0.73 | 0.7382 | (0.76) |
| 002568.SZ | 百润股份 | 3,725,355.00 | 62,809,485.30 | 0.71 | 0.9994 | 0.07 |
| 002695.SZ | 煌上煌 | 3,039,409.00 | 42,308,573.28 | 0.59 | 0.6703 | 0.17 |
| 002570.SZ | 贝因美 | 5,711,942.00 | 35,756,756.92 | 0.55 | 0.5586 | 0.00 |

| 证券代码 | 证券简称 | 系统持股量 | 持股市值（元） | 占流通 A 股（%） | | 持股比例较上周变化（%）（公布） |
|-----------|-------|--------------|---------------|------------|--------|------------------|
| | | | | （公布） | （计算） | |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 4,447,036.00 | 80,669,233.04 | 0.55 | 0.5559 | 0.12 |
| 000869.SZ | 张裕 A | 2,233,403.00 | 65,371,705.81 | 0.49 | 0.4925 | 0.07 |
| 603156.SH | 养元饮品 | 1,643,882.00 | 58,785,220.32 | 0.25 | 0.2571 | (0.08) |
| 002910.SZ | 庄园牧场 | 394,532.00 | 6,273,058.80 | 0.25 | 0.5323 | 0.14 |
| 603043.SH | 广州酒家 | 281,241.00 | 8,153,176.59 | 0.22 | 0.2241 | 0.07 |
| 002461.SZ | 珠江啤酒 | 2,537,384.00 | 17,736,314.16 | 0.11 | 0.1865 | (0.09) |
| 600059.SH | 古越龙山 | 622,848.00 | 5,692,830.72 | 0.07 | 0.0770 | 0.00 |
| 600300.SH | 维维股份 | 1,119,191.00 | 4,443,188.27 | 0.06 | 0.0669 | (0.01) |
| 002650.SZ | 加加食品 | 612,045.00 | 2,656,275.30 | 0.05 | 0.0646 | 0.00 |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 182,535.00 | 2,194,070.70 | 0.04 | 0.0406 | 0.00 |
| 300741.SZ | 华宝股份 | 122,425.00 | 4,103,686.00 | 0.01 | 0.1988 | 0.00 |
| 002515.SZ | 金字火腿 | 175,412.00 | 929,683.60 | 0.01 | 0.0207 | 0.00 |
| 603777.SH | 来伊份 | 13,635.00 | 205,752.15 | 0.01 | 0.0123 | 0.00 |
| 600238.SH | ST 椰岛 | 500.00 | 4,415.00 | 0.00 | 0.0001 | 0.00 |
| 002329.SZ | 皇氏集团 | 32,400.00 | 139,968.00 | 0.00 | 0.0062 | 0.00 |
| 600616.SH | 金枫酒业 | 4,635.00 | 27,670.95 | 0.00 | 0.0009 | 0.00 |
| 600882.SH | 妙可蓝多 | 400.00 | 4,228.00 | 0.00 | 0.0001 | 0.00 |
| 002216.SZ | 三全食品 | 15,800.00 | 148,046.00 | 0.00 | 0.0028 | 0.00 |
| 000019.SZ | 深粮控股 | 2,610.00 | 19,940.40 | 0.00 | 0.0006 | 0.00 |
| 002481.SZ | 双塔食品 | 12,974.00 | 86,925.80 | 0.00 | 0.0012 | 0.00 |
| 600132.SH | 重庆啤酒 | 699.00 | 30,895.80 | 0.00 | 0.0001 | 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、20190516 燕京啤酒年度投资者交流会纪要
- 2、20190514 泸州老窖调研纪要
- 3、20190513 安井食品股东大会交流纪要
- 4、20190510 五粮液股股东大会交流纪要
- 5、20190507 重庆啤酒股东大会交流纪要
- 6、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）

7、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。
- 成本跟踪。2018 是成本大年，包材（主要是玻璃瓶）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。

8、周报专题：食品饮料景气持续，白酒、啤酒表现突出

- 白酒整体业绩健康向好，继续看多白酒板块。

- 乳品行业高费用率持续，龙头继续收割市场。
- 啤酒行业 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。

9、周报专题：白酒业绩整体健康向好，大众品业绩分化

- 白酒整体业绩健康向好，继续提振市场信心。
- 啤酒行业加速进入拐点期：长期跟踪盈利拐点（高端化+关厂），短期关注成本波动和降税影响。

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17日，四川古蔺郎酒发布通知：“经公司研究决定，奢香藏品（红运郎、青云郎、连年有余、百年郎酒纪念酒等）”暂停接受订单，暂停发货。据悉，郎酒奢香藏品系列是郎酒集团推出的超高端限量典藏版酒品，于2012年上市，该系列产品有4支单品。

2. 5月16日，第二届中国西部国际投资贸易洽谈会(简称“西洽会”)在重庆国际博览中心开幕。五粮液携超高端战略产品501五粮液、第八代经典五粮液、五粮液·缘定晶生等五粮液“1+3”产品，及五粮特头曲、五粮醇、尖庄、友酒等系列酒“4+4”产品参展受到了高度关注。

3. 5月16日，茅台葡萄酒在河北昌黎茅台葡萄酒厂召开了“新国货·茅台酿”样板市场启动会，正式宣布就新产品老树园进行大范围招商。在发布会上，茅台葡萄酒董事长司徒军宣布了2019年茅台葡萄酒的战略布局。他强调，2019年茅台葡萄酒的目标是在2018年的基础上更进一步，在产品品质得到改善后，今年要“树品牌、建模式、定机制”。

4. 经济观察网记者郑清心5月11日，中国唯一外资控股的白酒上市公司水井坊出现高层变动，董事长将辞职保留总经理职务，新增副董事长与总经理，且都来自于国际洋酒集团。

食品饮料：

1. 5月17日，中国在上周取消了3247吨的美国猪肉进口订单。这些订单总价值达63亿美元(约合人民币435亿元)，是中国在近一年以来最大规模的订单取消。

2. 5月17日，火锅产业大会高峰论坛在成都召开。本次论坛，整合行业内外资源形成了专业论坛峰会，发布了行业趋势，总结出成功经验，吸引近千名业内人士参与，共同探讨火锅的发展大趋势，进行了行业数据分析。

3. 三无特医奶粉追踪：宁波特壹被令停产 金大洋接受调查。

4. 5月15日，全国打击侵权假冒工作领导小组办公室主任、国家市场监督管理总局副局长甘霖在国务院新闻办公室新闻发布会上表示，国家市场监督管理总局从去年挂牌到现在，以严守安全底线为目标，着力改善消费环境。包括开展疫苗生产企业全链条监督检查，改革完善疫苗管理体制。

5. 5月13日,在安井食品的2018年股东大会现场,董事长刘鸣鸣表示,公司有信心平稳应对短期成本波动。

6. 5月8日,农夫山泉对外宣布称,农夫山泉第四款碳酸饮料新品即将上市,引发广泛关注的是,该款产品的成分中还添加了咖啡成分,这也意味着农夫山泉正式进军咖啡界。

7. 5月14至16日,亚洲食品行业最具影响力的商贸平台、全球参展商最多的综合性食品贸易盛会——第20届中国国际食品和饮料展览会 SIAL CHINA2019 在上海新国际博览中心举办。

8. 中商情报网讯:据中商产业研究院数据库显示,2018年2-4季度河南省饮料产量逐渐下降,2019年3月河南省饮料产量为74.03万吨,同比下降40.21%。2019年1季度河南省饮料产量为180.32万吨,同比下降46.97%。

5.2 重要公司公告

【张裕A】烟台张裕葡萄酒股份有限公司于5月18日发布关于董事、独立董事、监事变动的公告,第七届董事会由14名董事组成。

【海天味业】佛山市海天调味食品股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年5月17日收到公司监事陈伯林先生因误操作导致短线交易的说明及致歉函。陈伯林先生家属于2019年5月17日上午登录其账户通过集中竞价交易方式减持公司股份(减持计划公告公司已在2019年4月23日披露)123000股,成交均价为95.81元/股,成交金额11784677.00元,卖出最高成交价96.60元;同时还误操作买入公司股票2000股,成交均价95.48元/股,成交金额190960.00元。

【天润乳业】2019年5月17日,新疆天润乳业股份有限公司(以下简称“公司”)接到公司第二大股东新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司(以下简称“兵团乳业”)通知,兵团乳业质押给中国农业银行股份有限公司新疆生产建设兵团分行营业的公司股份6,440,000股,占公司总股本的3.11%,已于2019年5月13日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕解除质押手续。

【科迪股份】河南科迪乳业股份有限公司关于披露重大资产重组预案后的进展公告。

【庄园牧场】2019年3月11日,兰州庄园牧场股份有限公司(下称“公司”)第三届监事会第十一次会议审议通过了《关于同意变更<兰州庄园牧场股份有限公司2018年限制性股票激励计划(草案)>的议案》、《关于<兰州庄园牧场股份有限公司2019年限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》(下称“《激励计划》”)、《关于<兰州庄园牧场股份有限公司2019年限制性股票激励计划实施考核管理办法>的议案》、《关于核查公司2019年限制性股票激励计划激励对象名单的议案》。

【千禾味业】2019年5月16日,千禾味业食品股份有限公司(以下简称“公司”)接到公司股东伍建勇先生关于部分股份质押延期的通知,伍建勇先生就其2017年5月17日、2018年5月16日分别质押给招商证券股份有限公司(以下简称“招商证券”)的7,120,000股、340,000股公司股票与招商证券签署了《股票质押式回购交易业务补充协议》,并办理了质押延期手续,将上述质押延期至2020年5月16日。

【千禾味业】千禾味业食品股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年6月20日发行了35,600万

元可转债,转股价格 25.86 元/股;可转债于 2018 年 7 月 10 日在上海证券交易所上市交易,债券简称“千禾转债”,债券代码“113511”。

【安井食品】福建安井食品股份有限公司(以下简称“公司”)2018 年年度股东大会审议通过了《关于可转换公司债券募投项目变更的议案》,根据《福建安井食品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》(以下简称“《募集说明书》”)的约定,“安井转债”的附加回售条款生效,现依据《上市公司证券发行管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》和公司《募集说明书》的规定。

【妙可蓝多】5 月 17 日,关于上海妙可蓝多食品科技股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划第二个解除限售期及回购注销部分限制性股票 相关事项的法律意见书。

【妙可蓝多】上海妙可蓝多食品科技股份有限公司于 5 月 17 日发布关于董事、独立董事、监事变动的公告。

【维维食品】2019 年 5 月 16 日,公司收到控股股东维维集团股份有限公司通知,维维集团股份有限公司将其持有的本公司无限售流通股股票 29,761,905 股质押给中国民生银行股份有限公司徐州分行,质押登记日为 2019 年 5 月 14 日,质押期限为一年,相关质押手续已办理完毕。此次质押的 29,761,905 股股票占公司总股本比例为 1.78%。截至本公告日,维维集团股份有限公司持有本公司股票 550,191,506 股,占公司总股本比例为 32.91%。维维集团股份有限公司累计质押的其所持本公司股票共计 461,831,644 股,占其持股总数比例为 83.94%,占公司总股本比例为 27.62%。

【泸州老窖】泸州老窖股份有限公司于 5 月 17 日发布关于公司董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告。

【华宝股份】华宝香精股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司广州华宝食品有限公司(以下简称“广州华宝”)近日收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,证书编号:GR201844000243,发证时间:2018 年 11 月 28 日,有效期:三年。

【有友股份】有友食品股份有限公司(以下简称“公司”)股票于 2019 年 5 月 14 日、2019 年 5 月 15 日、2019 年 5 月 16 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%,属于股票交易异常波动。

【爱普股份】爱普香料集团股份有限公司于 5 月 17 日发布关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告股东持股的基本情况:截止本公告披露之日,爱普香料集团股份有限公司(以下简称“爱普股份”或“公司”)股东上海馨宇投资管理有限公司(以下简称“馨宇投资”)持有公司无限售流通股 2,880 万股,占公司总股本的 9%。

【会稽山】会稽山绍兴酒股份有限公司于 5 月 16 日发布关于控股股东所持公司股份被司法轮候冻结的公告。

【涪陵榨菜】5 月 16 日,重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司 关于权益变动的提示性公告,东兆长泰集团有限公司(以下简称“东兆长泰”)持有北京市第一建筑工程有限公司(以下简称“北京一建”)51%股权,北京一建持有北京建工一建工程建设有限公司(以下简称“北京建工一建”)100%股权,三者构成《上市公司收购管理办法》所规定的一致行动人。本次权益变动后(截止 2019 年 5 月 15 日休市后),东兆长泰及其一致行动人北京一建、北京建工一建合计持有本公司股份比例从原来的 5.0226%变为 4.9999%,不再是公司合计持股 5%以上股东。

【克明面业】5 月 16 日,克明面业股份有限公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告。

【贝因美】5月15日，贝因美婴童食品股份有限公司关于回购公司股份的预案，：在回购股份价格不超过7.5元/股的前提下，按回购金额上限5亿元测算，预计回购股份数量不低于6,666.6667万股，约占公司目前已发行总股本的6.52%，按回购金额下限2.5亿元测算，预计回购股份数量不低于3,333.3333万股，约占公司目前已发行总股本的3.26%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

【煌上煌】5月14日，江西煌上煌集团食品股份有限公司发布关于控股股东的一致行动人增持公司股份计划的公告，宣称煌上煌投资本次增持前持有公司股份的数量及比例：截至本公告日，煌上煌投资持有公司股份60,000,000股，占公司总股本的比例11.68%，另外，煌上煌投资在本次增持前12个月内无已披露的增持计划，且近6个月内未减持公司股份。

【涪陵榨菜】5月14日，重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司发布关于股东减持计划期限届满的公告，计划于2019年2月14日至2019年5月13日期间以集中竞价方式减持本公司股份789.35万股，占本公司总股本比例1%。减持计划实施期间，东兆长泰以集中竞价方式共减持公司股份636.00万股，占公司总股本比例0.8057%。

【海欣食品】5月14日，海欣食品股份有限公司发布关于签署股权收购框架协议的公告。

【汤臣倍健】5月13日，汤臣倍健股份有限公司发布关于2019年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告。

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 | 股票名称 | 会议日期 | 会议类型 |
|------|-----------|------|------|-----------|------|
| 古井贡酒 | 2019-5-20 | 股东大会 | 佳隆股份 | 2019-5-21 | 股东大会 |
| 青青稞酒 | 2019-5-20 | 股东大会 | 洽洽食品 | 2019-5-22 | 股东大会 |
| 科迪乳业 | 2019-5-20 | 股东大会 | 洋河股份 | 2019-5-23 | 股东大会 |
| 天味食品 | 2019-5-21 | 股东大会 | 老白干酒 | 2019-5-23 | 股东大会 |
| 得利斯 | 2019-5-21 | 股东大会 | 庄园牧场 | 2019-5-23 | 股东大会 |
| 迎驾贡酒 | 2019-5-21 | 股东大会 | 金种子酒 | 2019-5-24 | 股东大会 |
| 湖南盐业 | 2019-5-21 | 股东大会 | 金枫酒业 | 2019-5-24 | 股东大会 |
| 龙大肉食 | 2019-5-21 | 股东大会 | 维维股份 | 2019-5-24 | 股东大会 |
| 新乳业 | 2019-5-21 | 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 zhaoqian@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 -86451347 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