

# 白酒业绩整体健康向好, 继续看好

**白酒整体业绩健康向好, 继续提振市场信心。**大部分白酒企业已披露 2018 年报和 2019 一季报, 从目前情况看, 茅台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。由于四季度、一季度是白酒旺季, 存在季度间调节导致波动较大, 我们采用 2018Q4+2019Q1 的合计的真实收入(营收+预收款变动)来考量主要标的财务表现, 结果是高端和次高端酒的增速高于地产酒: 高端酒两个季度合计真实收入增速在 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%+; 地产酒方面, 今世缘、古井、口子窖、酒鬼的增速大多在 10~20%。

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 28 倍、五粮液 23 倍, 洋河 20 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:** 一季度实现高增长, 龙头品牌价值逐渐回归; **水井坊:** 一季度收入利润超预期, 继续看好公司高增长能力。 **山西汾酒:** 省内省外多点开花, 期待改革释放新动力。 **古井贡酒:** 公布 18 年业绩和 19 年一季报, 符合预期。18 年份额继续提升, 省内龙头地位更趋稳固。

**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。**

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%)。

**乳制品板块跟踪反馈:** 本周跟踪北京物美(朝阳店)以及沃尔玛(朝阳店), 时间在 4 月 26 日。沃尔玛朝阳店: 超市货物品类较全, 折扣力度较上周有所加大, 伊利金典纯牛奶上周 55 元/箱, 现价 49.5 元/箱。本周低温产品折扣显著, 满减和折扣同时发力, 蒙牛大部分低温产品满 25 减 5, 并和第二件半价重叠, 促销意向明显; 伊利畅轻系列也有相同表现, PET 瓶 15 两瓶, 普通装折扣基础上买 3 瓶赠 1PET 瓶。

**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

请参阅最后一页的重要声明

## 食品饮料

维持

买入

安雅泽

anyaze@csc.com.cn

18600232070

执业证书编号: S1440518060003

吕睿亮

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 29 日

市场表现



相关研究报告

## 目录

一、行业策略 .....	2
1.1 白酒：水井坊业绩超预期，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 .....	3
1.4 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.....	4
1.5 其他消费品 .....	4
1.6 已披露业绩的企业盈利与估值 .....	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 .....	7
三、上周市场回顾 .....	9
3.1 板块整体表现：大盘整体下跌，板块小幅下跌.....	9
3.2 按子行业划分：肉制品、调味发酵品领涨 .....	10
3.3 按市值划分：大市值领涨 .....	11
3.4、沪股通、深股通标的持股变化 .....	11
四、近期跟踪/报告汇总.....	14
五、本周行业要闻和重要公司公告 .....	15
5.1 行业要闻 .....	15
5.2 重要公司公告 .....	16
六、下周安排及行业动态 .....	23

## 一、行业策略

### 1.1 白酒：水井坊业绩超预期，白酒整体业绩健康向好，继续看多白酒板块

大部分白酒企业已披露 2018 年报和 2019 一季报，从目前情况看，茅台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%+；地产酒方面，今世缘、古井、口子窖、酒鬼的增速大多在 10~20%。

茅台在年初以来渠道持续缺货，批价继续上涨，目前批价以上涨至全国范围内 1900 元以上。本周发布第一批商超卖场招商公告，我们认为标志着茅台渠道变革中加大自营及直销渠道网络方案的落地，表明了公司未来将要加大直营供给的态度和决心，但短期投放 600 吨对价格影响有限。五粮液年初以来，公司在“管理+渠道+产品”改善良多，且受益于茅台“缺货+批价高位运行”，动销情况良好，经销商信心提升，惜售明显。经销商配合公司挺价，批价持续上涨，已从年初 800 元左右普遍上涨至 859-919 元，挺价效果明显。下半年五粮液经销商普遍减量在 33%以上（小商，中商减量 33%，大商减量 40%+），批价仍有望在现有阶段运行，提价已经事实成功。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 27 倍、五粮液 23 倍，洋河 21 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：**Q1 收入利润增长符合预期。Q1 收入增 26.6%，2019Q1 末预收款余额 48.53 亿元，环比减少 18.53 亿元。考虑营收+预收款变动，2018Q4+2019Q1 整体同比增速约 34.1%，实现积极稳健增长。预计 Q1 第七代五粮液（普五+以上产品）发货量合计约为 9500 吨，约占全年计划量的 40%以上。根据公司糖酒会披露 2019 年全年计划，普五以上五粮液全年计划量 2.3 万吨，同比量增 15%；其中，普五 1.5 万吨（第七代普五 8400 吨、收藏版五粮液 1350 吨、第八代普五 5250 吨），1618、低度、交杯等五粮液约 8000 吨。草根调研了解到，Q1 五粮液动销大幅增长，经销商库存快速下降，信心普遍得到较大回升，批价自春节后大幅上行。4 月初公司要求经销商 4 月 10 号前要求经销商必须按照 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，目前经销商普遍配合公司挺价销售，惜售氛围明显。预计 5 月份收藏版五粮液即将面世，将进一步拉高五粮液价格，为新品第八代五粮液造势。

**水井坊：**一季度收入利润超预期，继续看好公司高增长能力。18Q4 增速略有回落，19Q1 高基数下重拾高增长，收入利润超预期。18 年量价齐升，水井坊系列持续高增，19Q1 高增主要依靠水井坊系列；毛利率、净利率持续提升，公司管理精益，管理费用持续下降。随着公司在全国深度分销网络的布局，以及在 5+5+5 核心省份的渗透率提升，公司预计销售收入持续增长（量驱动为主），公司计划 2019 年完成销售收入 33.83 亿元，同比增长 20%；伴随业务扩张带来的经济规模效应和持续加大在品牌和人才上的投入，预计公司净利率仍将继续提升，计划 2019 年税后净利润增长 30%至 7.53 亿元。公司主要产品线定位于 300~600 价格带，以井台、臻酿八号为主的次高端产品线 18 年&19Q1 增速分别增 40%/30%，我们始终看好消费升级背景下，次高端价格带扩容。

**山西汾酒：**省内省外多点开花，期待改革释放新动力。18 年收入利润复合预期，19Q1 增速略低于预期，分产品看，青花系列仍维持高增。分地区看，省外显著加速。2019 年是公司落实“4421”三年攻坚目标及“十三五”发展规划的重要年份，公司计划营业收入实现 20%以上增长。长期看，公司作为白酒行业“清香”龙头，具备很高的品牌内涵和价值尚待挖掘。短期看，公司自身成长性佳，通过省外渠道建设（自身建设、及与战投

华润合作) 驱动规模快速成长, 成长确定性高。

**古井贡酒:** 公布 18 年业绩和 19 年一季报, 符合预期。18 年份额继续提升, 省内龙头地位更趋稳固。18H2 渠道调整, 19Q1 略加速, 增长主要来自吨价提升; 利润率略有下降。公司深耕安徽省内市场, 受益于低线城市消费升级和公司渠道下沉, 省内份额在 2018 年有所提升, 龙头地位更趋稳固。另一方面, 公司亦表现出提升产品结构、分享白酒行业消费升级红利的意愿, 公司 2018 年推出新版年份原浆中国香, 古 20, 小墨子酒、黄鹤楼大清香等系列新品, 在年份原江、古井 8 年等产品取得显著增长的同时, 发力新品以期获得长期可持续的提升动能。我们认为公司在安徽市场具备充分的升级能力, 随着公司升级动作持续落地, 吨价提升、毛利提升值得期待。2019 年计划实现营业收入 102.26 亿元, 较上年增长 17.74%; 2019 年计划实现利润总额 25.15 亿元, 较上年增长 6.19%。

**图表1: 已披露业绩的企业盈利与估值**

证券代码	证券简称	2018			19Q1			净利润		PE	
		收入 (亿)	利润 (亿)	是否 超预期	收入 (亿)	利润 (亿)	是否 超预期	2019E	2020E	2019E	2020E
600519.SH	贵州茅台	736.4	352.0	是	224.8	112.2	是	424.49	498.55	27.97	23.81
000858.SZ	五粮液	400.3	133.8					171.58	206.16	23.14	19.26
000568.SZ	泸州老窖	130.6	34.9		41.7	15.2	是	44.01	52.94	25.10	20.87
600809.SH	山西汾酒	93.8	14.7		40.6	8.8		19.46	23.22	25.58	21.44
600779.SH	水井坊	28.2	5.8		9.3	2.2	是	7.56	9.44	30.43	24.37
600702.SH	舍得酒业							4.68	6.10	20.94	16.07
002304.SZ	洋河股份							94.59	109.74	18.67	16.09
000596.SZ	古井贡酒	86.9	16.9		36.7	7.8	是	18.75	22.25	31.10	26.21
603589.SH	口子窖	42.7	15.3		13.6	5.5		18.63	22.22	20.24	16.97
000799.SZ	酒鬼酒							3.06	4.09	25.23	18.88
603369.SH	今世缘	37.4	11.5		19.5	6.4		14.27	18.09	23.56	18.59
000860.SZ	顺鑫农业							11.74	15.09	28.28	22.00

资料来源: 中信建投证券研究发展部

## 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 15% 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：**公司一季度实现营业收入 8.33 亿元，同比增长 2.5%，其中啤酒收入增长约 9%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.86 亿元，同比增长 13.4%。1 季度资产减值损失 493 万元，将减值还原后，实际营业利润约 1.20 亿元，同比增长 22.9%。重庆啤酒&嘉士伯。国内啤酒高端化最受益的 A 股标的，很可能成为未来中国高端啤酒市场的龙头之一。公司目前是国内啤酒行业盈利能力最强的企业，2018 年表观净利润率 12%以上，剔除减值的影响，实际净利润率达到 14%。这得益于公司在主力市场坚持引导产品结构提升。在产品结构提升方面，公司是目前 A&H 股中最优秀的公司。主要得益于两方面，1、强势牢固的基地市场；2、迎合当前行业的高端化趋势，公司和嘉士伯中国都可期待迎来规模扩张。未来公司的看点：基地市场盈利能力持续提升，可能从当前 14%左右继续提升至 20%；嘉士伯中国资产注入预期，承诺 2020 年 12 月前完成，完成后，嘉士伯中国的未来发展比当前更好，规模扩张与结构提升并举。

## 1.4 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

整体保持良性增长态势，消费升级趋势延续，龙头及区域龙头市占率仍在提升，但板块估值整体偏贵，建议关注个股机会。调味品整体态势维持在 10-15%的稳健增长，其中海天 19 年预期收入增速 15%，中炬调味品 10%-14%，恒顺 12%-15%，千禾调味品 30%以上。

## 1.5 其他消费品

**绝味食品：**公司实现营收 43.68 亿元，同比增长 13.5%；实现归母净利润 6.41 亿元，同比增长 27.7%。1、中短期看，业绩稳健，估值较低。2018 年开店 800+家，2019 年有望加速，且新品类“串串香”有望贡献新利润增量（毛利率比传统鸭脖业务更高）；2、长期看公司有望凭借卓越的供应链管理和加盟管理体系开拓新品类，打造美食生态圈，创造新的业务增长点。

**克明面业：**2018 年公司实现营收 28.56 亿元，同比增长 25.86%；实现归母净利润 1.85 亿元，同比增长 65.00%。预计公司年度营收保持稳健增长，随着公司战略稳步推进，单位营业成本将趋于下降，净利润增速继续向好。产品方面，一是新产能陆续投产将有望给公司带来新的增长点，二是加强上游面粉自给率，不断提升产品毛利率情况，盈利能力稳步改善；渠道方面，公司将更加注重渠道下沉，慢慢在县级市场发力，且向长江以北拓展。

**元祖股份：**2018 年公司实现营收 19.58 亿元，同比增长 10.18%；实现归母净利润 2.42 亿元，同比增长 18.74%。公司四大板块稳健增长，每年新品率（含升级）在 30%左右，对应产品均价提升可以保持在 10-20%。门店拓展稳步推进，19 年预计新开门店 70 家左右，净增加门店有望控制在 30+家，公司保持良好的新开淘汰比例，稳步提升门店数量的同时，力求提升单店盈利能力。

**香飘飘：**2018 年公司实现营收 32.51 亿元，同比增长 23.13%；实现归母净利润 3.15 亿元，同比增长 17.53%。2019q1，公司实现营业收入 8.37 亿元，同比增长 28.26%；实现归属于母公司股东净利润 0.52 亿元，同比增长 83.61%。随着 18 年的新产品果汁茶市场供不应求，加之去年新产品持续扩大规模，形成规模效应，消费者认知提高，预计 19 年新品的推广和弱势市场的扩展有望对未来业绩产生较大影响，同时，牛乳茶和水果茶的毛利率随着规模效应出现明显回升，预计利润端的表现会明显好于收入端。

## 1.6 已披露业绩的企业盈利与估值

**图表2：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	11,871.07	年报	352	424.49	498.55		20.58%	17.45%	34.6	27.97	23.81
000858.SZ	五粮液	3,969.72	年报	133.8	171.58	206.16		28.20%	20.15%	25.5	23.14	19.26
600702.SH	舍得酒业	97.99	年报	3.42	4.68	6.10		36.85%	30.25%	28.7	4.68	6.10
002304.SZ	洋河股份	1,766.19	年报	81.05	94.59	109.74		16.70%	16.02%	21.8	94.59	109.74
600600.SH	青岛啤酒	656.44	年报	14.22	17.42	20.97		22.47%	20.39%	46.2	17.42	20.97
0291.HK	华润啤酒	1,119.24	年报	9.77	16.18	27.30		65.65%	68.71%	114.6	16.18	27.30
002461.SZ	珠江啤酒	152.50	年报	3.66	4.04	4.57		10.42%	12.96%	41.7	4.04	4.57
603288.SH	海天味业	2,282.08	年报	43.65	52.57	62.49		20.44%	18.87%	52.3	52.57	62.49
600872.SH	中炬高新	273.17	年报	6.07	7.51	9.41		23.68%	25.34%	45.0	7.51	9.41
002507.SZ	涪陵榨菜	218.26	年报	6.62	8.11	9.88		22.50%	21.80%	33.0	8.11	9.88
603027.SH	千禾味业	71.10	年报	2.4	2.27	2.84		-5.38%	25.21%	29.6	2.27	2.84
600298.SH	安琪酵母	223.41	年报	8.57	9.96	11.64		16.26%	16.81%	26.1	9.96	11.64
603517.SH	绝味食品	190.86	年报	6.41	7.72	9.22		20.48%	19.40%	29.8	7.72	9.22
600887.SH	伊利股份	1,829.00	年报	64.4	71.19	81.86		10.54%	15.00%	28.4	71.19	81.86
600419.SH	天润乳业	31.03	年报	1.14	1.34	1.58		17.11%	17.98%	27.2	1.34	1.58
300146.SZ	汤臣倍健	315.21	年报	10.02	13.02	16.23		29.90%	24.73%	31.5	13.02	16.23
000639.SZ	西王食品	70.16	年报	4.68	5.20	5.93		11.18%	13.90%	15.0	5.20	5.93
603156.SH	养元饮品	431.77	年报	28.37	29.48	32.17		3.92%	9.11%	15.2	29.48	32.17
002661.SZ	克明面业	47.96	年报	1.86	2.43	3.06		30.41%	25.98%	25.8	2.43	3.06
002946.SZ	新乳业	144.36	年报	2.43	3.40	4.78		40.12%	40.26%	59.4	3.40	4.78
603866.SH	桃李面包	244.84	年报	6.42	7.60	9.20		18.31%	21.17%	38.1	7.60	9.20
603711.SH	香飘飘	127.31	年报	3.15	3.77	4.82		19.83%	27.61%	40.4	3.77	4.82
603043.SH	广州酒家	118.33	年报	3.84	4.57	5.55		18.98%	21.51%	30.8	4.57	5.55
603919.SH	金徽酒	52.34	年报	2.59	2.95	3.50		14.02%	18.64%	20.2	2.95	3.50
000895.SZ	双汇发展	854.59	年报	49.15	51.55	55.18		4.88%	7.05%	17.4	51.55	55.18
603589.SH	口子窖	377.16	年报	15.33	13.62	5.45		-11.15%	-59.99%	21.7	27.69	69.20
600132.SH	重庆啤酒	169.39	年报	404	522.1	579.3		29.23%	10.96%	42.4	0.32	0.29
603369.SH	今世缘	336.21	年报	11.5	19.54	6.41		69.91%	-67.20%	28.2	17.21	52.45

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：**部分区域已到4月和5月配额，批价有所回落。全国范围内1880-1900元，北京部分经销商报

价 1920 元，上海报价 1900 元，深圳报价 1920 元，长沙报价 1880，江苏报价 1880 元。草根了解到，部分区域经销商收到 4 月和 5 月份配额，受直营上量影响批价有所回落，但由于前期欠货较多，市场整体仍处于缺货状态。

**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。上周已有部分区域率先提前执行新的价格，本周价格变化不大。公司”管理+渠道+产品”改善良多，经销商信心普遍回升明显，配合公司挺价。北京普遍报价 899 元，上海报价 919，深圳报价 859，江苏报价 879，湖南报价 879 元。华东地区库存较低，1 个月左右，部分经销商反馈 0 库存。第七代五粮液四月份货正在陆续发出，但量比较小，主要采取小批量，多批次发货的节奏。预计五月初收藏版将要上市，目前挺价为新品上市造势。

**国窖 1573：**跟随五粮液，价格有所涨，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：**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：**国缘四开价格上涨 10 元至 375 元左右，对开 255 元左右。

**图表3： 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	
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 4 月 26 日。沃尔玛朝阳店：超市货物品类较全，折扣力度较上周有所加大，伊利金典纯牛奶上周 55 元/箱，现价 49.5 元/箱。本周低温产品折扣显著，满减和折扣同时发力，蒙牛大部分低温产品满 25 减 5，并和第二件半价重叠，促销意向明显；伊利畅轻系列也有相同表现，PET 瓶 15 两瓶，普通装折扣基础上买 3 瓶赠 1PET 瓶。

**图表4： 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）	49.5	2019/02/03	
		金典低脂	64	箱（12 盒*250ml）	49.5	2019/03/02	
		金典有机	72	箱（12 盒*250ml）	71.5	2019/02/27	
		娟姗进口纯牛奶		箱（12 盒*251ml）	116.9	2019/01/22	
		QQ 星儿童成长牛奶	50.8	箱（15 盒*190ml）	50.8	2019/02/27	
		QQ 星原生 DHA 纯牛奶			67.5	2019/03/10	
		舒化无糖低脂纯牛奶		箱（12 盒*250ml）	52.8	2019/03/01	
		舒化无糖全脂纯牛奶		箱（12 盒*250ml）	49.2	2019/03/01	
		臻浓纯牛奶		箱（16 包×230ml）	46.4	2019/04/04	
	酸奶	安慕希盒装（原味）	66	箱（12 盒*205g）	54	2019/02/26	
		安慕希 PET 装（原味）		箱（10 瓶*230g）	78	2019/03/15	
		畅轻（原味）	7.9	瓶（250g）	7.3	2019/04/18	6 瓶 24.3
		畅轻 PET 瓶		瓶（215g）	8.9	2019/04/16	15 两瓶
		帕瑞缇褐色炭烧	20	1 瓶（1.05kg）	25	2019/04/16	35 买 2 送 2 小瓶
		joy day	7.9	瓶（220ml）	8.8	2019/04/17	
其他	每益添		350ml	19			
	益消 SABL 风味发酵乳		瓶(450kg)	7.5	2019/04/24		
	植选黑芝麻黑豆乳	55.2	箱（250ml*12 盒）	55.2			
蒙牛	纯牛奶	特仑苏纯牛奶	51.8	箱（12 盒*250ml）	65	2019/03/14	
		特仑苏低脂	64.6	箱（12 盒*250ml）	66.9	2019/03/14	满 60 减 15
		特仑苏有机	79.2	箱（12 盒*250ml）	78.5	2019/04/13	
		环球精选特仑苏纯牛奶	49.5	箱（12 盒*250ml）	75.9	2019/01/12	一盒 75.9，两盒 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	2019/01/28	
		冠益乳	8.9	250g	5.9	2019/04/09	满 25 减 5
		冠益乳 BB-12		100g×3	17.5	2019/04/13	二件 7.5 折
		特仑苏酸奶		115g×3	29	2019/04/09	买两排减 10
	其他	欧式炭烧		1kg	24.5	2019/04/07	
		蒙牛未来星儿童成长牛奶（草莓）		盒（125ml*20）	42	2019/03/26	

		蒙牛未来星佳智型		盒 (190ml*12)	42	2019/04/10	
其他	光明	莫斯利安			49.9	2019/03/20	
	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)			
		极致全脂	53.8	箱 (250ml*11)	49.9	2019/02/18	
		极致低脂		箱 (250ml*12)	54.9	2019/03/28	
		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)			

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增加, 金典系列价格降幅较大, 伊利蒙牛低温产品促销意图明显, 伊利绝大多数产品有第二瓶半价, 比如伊利畅轻, JOY DAY, 每益添, 蒙牛的冠益乳也延续了 5 元/瓶的促销价; 但也有少量产品价格有所提升, 比如伊利的安慕希系列, 都有买一箱送 5-6 瓶。生产日期来看, 促销单品都更加新鲜, 相比, 伊利高端产品如金典, 蒙牛高端产品特仑苏系列缺集中在 2-3 月。

图表1: 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)	53	2019/02/16		
		金典低脂	64	箱 (12 盒*250ml)	49.5	2019/03/02		
		金典有机	72	箱 (12 盒*250ml)	61	2019/02/10		
		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)	46.4	2019/04/19	
	酸奶		安慕希盒装 (原味)	66	箱 (12 盒*205g)	54	2018/12/31	买一盒送 6 瓶
			安慕希 PET 装 (原味)		箱 (10 瓶*230g)	78	2019/01/01	买一盒送 6 瓶
			畅轻 (原味)	7.9	瓶 (250g)	5	2019/04/17	买一盒送 5 瓶安慕希
			畅轻 PET 瓶		瓶 (215g)	8.9	2019/4/16	11.85 第二瓶半价
			帕瑞缇褐色炭烧	20	1 瓶 (1.05kg)			15 两瓶
		joy day	7.9	瓶 (220ml)	7.9	2019/04/18	14.85 两瓶	
		其他	每益添		350ml	6.5	2019/04/23	9.75 两瓶
蒙牛	纯牛奶	益消 SABL 风味发酵乳		瓶(450kg)	7.5	2019/04/17	2 赠 1	
		植选黑芝麻黑豆乳	55.2	箱 (250ml*12 盒)	55.2	2019/03/07		
		特仑苏纯牛奶	51.8	箱 (12 盒*250ml)	59.9	2019/02/11		
		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)	79.2	2019/02/24		
		环球精选特仑苏纯牛奶	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	2019/04/21	促销价 5 元
		冠益乳 BB-12		100g×3			88 两件
		特仑苏酸奶		115g×3	28.5	2019/04/17	
其他		欧式炭烧		1kg	25	2019/04/17	
		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	2019/01/13	
其他	光明	莫斯利安					
	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)	118	2019/01/25	
		极致全脂	53.8	箱 (250ml*11)	49.9	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: 大盘整体下跌, 板块小幅下跌

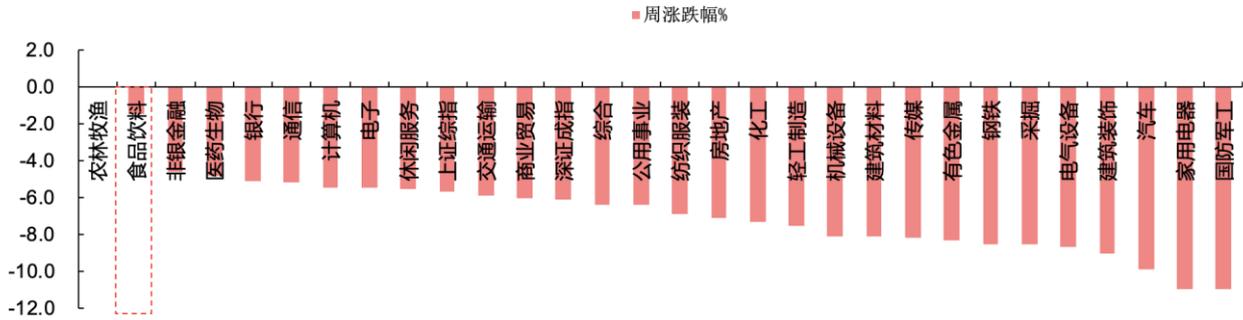
上周上证指数收于 3,086.40 点, 周涨幅-5.64%, 深成指报收于 9,780.82 点, 周涨幅-6.12%。食品饮料板块下跌-1.42%, 涨跌幅领跌大盘 4.22 个百分点。

图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



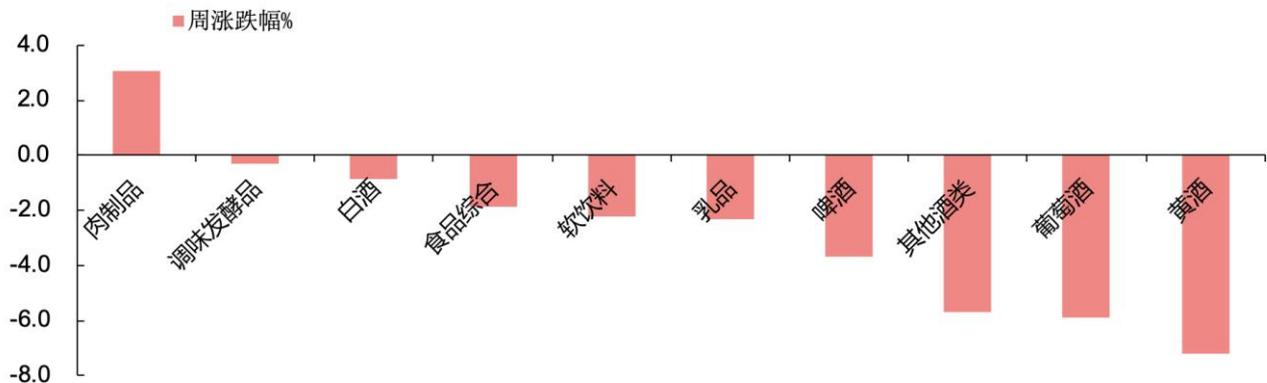
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

### 3.2 按子行业划分：肉制品、调味发酵品领涨

上周食品饮料各子板块中，涨跌幅由高到低分别为：

肉制品（3.06%）、调味发酵品（-0.32%）、白酒（-0.86%）、食品综合（-1.86%）、软饮料（-2.24）%、乳品（-2.33%）、啤酒（-3.70%）、其他酒类（-5.71%）、葡萄酒（-5.88%）、黄酒（-7.18%）

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
肉制品	851241.SI	7,656.65	3.06	7.20	24.14
调味发酵品	851242.SI	5,946.94	(0.32)	(1.11)	25.46
白酒	851231.SI	34,666.37	(0.86)	6.35	65.71

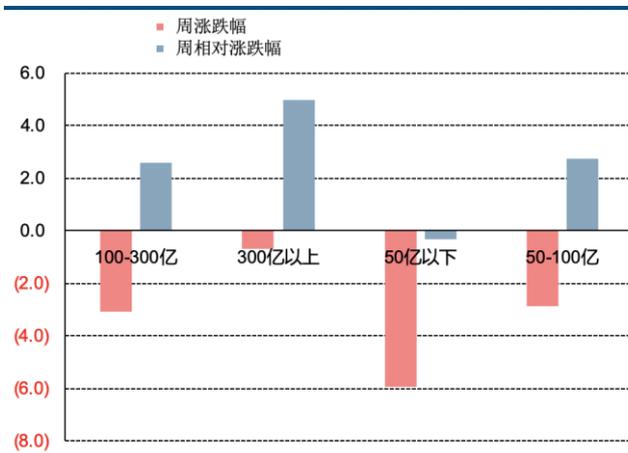
指数名称	代码	指数	周涨跌幅%	月涨幅%	今年以来涨跌幅
食品综合	851244.SI	3,140.70	(1.86)	(5.25)	25.49
软饮料	851234.SI	2,959.50	(2.24)	(1.83)	28.85
乳品	851243.SI	9,997.00	(2.33)	4.44	32.41
啤酒	851232.SI	3,178.12	(3.70)	7.24	29.15
其他酒类	851233.SI	1,979.39	(5.71)	2.69	62.30
葡萄酒	851235.SI	2,192.82	(5.88)	2.97	24.24
黄酒	851236.SI	736.62	(7.18)	(3.94)	16.71

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

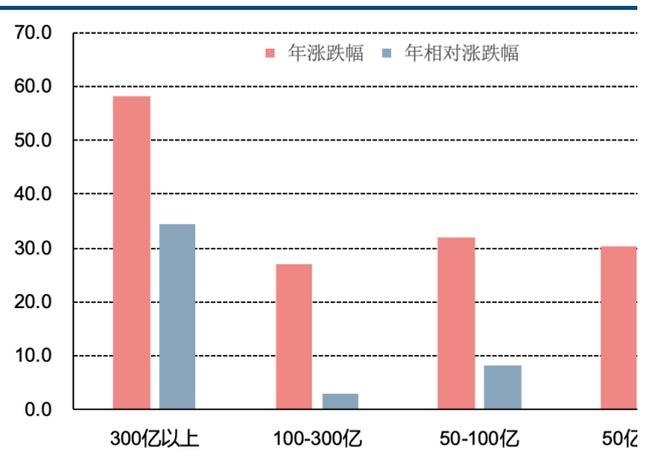
我们将板块个股按市值划分为 300 亿以上、100-300 亿、50-100 亿和 50 亿以下四个板块。上周各市值板块涨跌幅由高到低排名为：300 亿以上板块下降 0.66%；50-100 亿板块下降 2.88%；100-300 亿板块下降 3.06%；50 亿以下板块下降 5.94%。

图表6：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

### 3.4、沪股通、深股通标的持股变化

2019 年 4 月 22 日至 4 月 26 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 3 天，成交净买入-8.09 亿元）、伊利股份（上榜共 3 天，成交净买入-1.06 亿元）；深股通每日前十大活跃个股中食品饮料公司上榜共 3 家，分别为五粮液（上榜共 3 天，成交净买入-6.43 亿元）、温式股份（上榜共 3 天，成交净买入 0.11 亿元）、牧原股份（上榜共 2 天，成交净买入 1.64 亿元）。

**图表8： 本周食品饮料沪深股通十大活跃个股情况**

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
2019/04/23	贵州茅台	-0.9306	-2.20	五粮液	-1.0245	-2.28
	伊利股份	-1.4911		温氏股份	-1.2584	
2019/04/24	贵州茅台	-5.1772	-5.39	五粮液	-3.4323	-3.07
	伊利股份	-0.2095		温氏股份	0.2343	
				牧原股份	0.1330	
2019/04/25	贵州茅台	-1.9801	-1.34	五粮液	-1.9702	0.69
	伊利股份	0.6395		牧原股份	1.5045	
				温氏股份	1.1342	

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

截至4月26日, 按持股比例排名前五名为伊利股份、贵州茅台、水井坊、涪陵榨菜、五粮液, 持股比例分别为13.94%、9.26%、8.64%、7.58%, 7.54%较上周末分别变动-0.18pct、-0.14pct、+0.05pct、+0.01pct、-0.30pct。

**图表9： 食品饮料行业沪深股通持股比例 (截至4月26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)	
600887.SH	伊利股份	841,955,083.00	25,258,652,490.00	13.94	13.8975	-0.18
600519.SH	贵州茅台	116,351,407.00	109,952,079,615.00	9.26	9.2622	-0.14
600779.SH	水井坊	42,227,064.00	1,988,472,443.76	8.64	8.6434	0.05
002507.SZ	涪陵榨菜	59,891,713.00	1,656,005,864.45	7.58	7.7267	0.01
000858.SZ	五粮液	293,002,653.00	29,965,381,322.31	7.54	7.7192	-0.30
002304.SZ	洋河股份	106,207,479.00	12,447,516,538.80	7.04	8.5372	-0.09
000848.SZ	承德露露	53,493,570.00	443,996,631.00	5.46	5.4677	-0.12
603288.SH	海天味业	147,544,010.00	12,468,944,285.10	5.46	5.4638	-0.01
600872.SH	中炬高新	38,433,376.00	1,317,880,463.04	4.82	4.8245	0.19
002557.SZ	洽洽食品	21,091,991.00	472,249,678.49	4.16	4.1602	0.19
000860.SZ	顺鑫农业	21,156,483.00	1,231,095,745.77	3.70	3.7078	0.40
000568.SZ	泸州老窖	40,758,832.00	3,074,438,697.76	2.78	2.7915	-0.18
603589.SH	口子窖	16,306,816.00	1,025,046,453.76	2.71	2.7178	0.49
603866.SH	桃李面包	12,606,702.00	468,465,046.32	2.67	1.9134	0.76
000895.SZ	双汇发展	81,255,925.00	2,104,528,457.50	2.46	2.4630	0.02
600600.SH	青岛啤酒	15,414,901.00	749,010,039.59	2.21	2.2151	0.18
603711.SH	香飘飘	894,137.00	27,145,999.32	1.93	1.9313	0.15

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)
600305.SH	恒顺醋业	13,593,120.00	176,030,904.00	1.73	1.7348	-0.09
600809.SH	山西汾酒	14,693,343.00	844,867,222.50	1.69	1.6970	0.13
300146.SZ	汤臣倍健	22,454,031.00	481,863,505.26	1.52	2.5477	0.22
600073.SH	上海梅林	11,033,673.00	114,419,189.01	1.17	1.1766	-0.06
000596.SZ	古井贡酒	4,114,482.00	476,457,015.60	1.07	1.0726	-0.03
600559.SH	老白干酒	6,301,887.00	119,231,702.04	0.99	0.9934	0.06
603369.SH	今世缘	11,180,267.00	299,631,155.60	0.89	0.8912	0.06
002695.SZ	煌上煌	4,355,921.00	62,246,111.09	0.84	0.9607	0.17
000729.SZ	燕京啤酒	22,147,604.00	156,362,084.24	0.78	0.8826	-0.06
600702.SH	舍得酒业	2,284,700.00	66,370,535.00	0.69	0.6933	-0.14
603517.SH	绝味食品	1,015,865.00	47,288,515.75	0.62	0.6206	-0.15
000799.SZ	酒鬼酒	1,913,512.00	45,484,180.24	0.58	0.5889	0.10
600197.SH	伊力特	2,509,521.00	44,267,950.44	0.56	0.5691	-0.15
002570.SZ	贝因美	5,711,942.00	37,298,981.26	0.55	0.5586	0.00
600597.SH	光明乳业	6,718,421.00	68,326,341.57	0.54	0.5488	-0.01
603198.SH	迎驾贡酒	4,201,543.00	73,695,064.22	0.52	0.5252	0.04
002568.SZ	百润股份	2,681,792.00	47,333,628.80	0.51	0.7194	-0.12
000869.SZ	张裕A	2,103,235.00	64,779,638.00	0.46	0.4638	0.13
603043.SH	广州酒家	498,052.00	14,587,943.08	0.39	0.3968	0.04
603156.SH	养元饮品	1,788,994.00	102,545,136.08	0.39	0.3917	0.13
002910.SZ	庄园牧场	389,932.00	5,732,000.40	0.25	0.5261	-0.24
002461.SZ	珠江啤酒	3,627,993.00	24,996,871.77	0.16	0.2667	0.08
600059.SH	古越龙山	622,848.00	4,939,184.64	0.07	0.0770	0.00
600300.SH	维维股份	1,202,991.00	4,005,960.03	0.07	0.0719	0.00
002650.SZ	加加食品	612,045.00	2,356,373.25	0.05	0.0646	0.00
002646.SZ	青青稞酒	182,545.00	2,194,190.90	0.04	0.0406	0.00
300741.SZ	华宝股份	63,063.00	2,195,223.03	0.01	0.1024	-0.03
603777.SH	来伊份	13,635.00	179,709.30	0.01	0.0123	0.00
002515.SZ	金字火腿	175,412.00	1,217,359.28	0.01	0.0207	0.00
600238.SH	ST 椰岛	500.00	4,230.00	0.00	0.0001	0.00
600132.SH	重庆啤酒	699.00	24,465.00	0.00	0.0001	0.00
600616.SH	金枫酒业	4,735.00	26,326.60	0.00	0.0009	0.00
600882.SH	妙可蓝多	400.00	4,612.00	0.00	0.0001	0.00
000019.SZ	深粮控股	2,610.00	20,566.80	0.00	0.0006	0.00
002216.SZ	三全食品	15,800.00	124,346.00	0.00	0.0028	0.00
002329.SZ	皇氏集团	32,400.00	149,688.00	0.00	0.0062	0.00
002481.SZ	双塔食品	20,074.00	82,504.14	0.00	0.0018	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、20190419 重庆啤酒跟踪纪要

### 2、20190423 桂发祥跟踪纪要

(以上资料请联系团队成员索取)

### 3、静待一季报披露，收获稳稳的幸福

- 口子窖业绩超预期，下周一季报密集披露，继续看多白酒板块。
- 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。
- 乳制品板块跟踪反馈。

### 4、金徽酒：高档增长加速，毛利率短期承压

- 高端增长继续加速，整体保持良好状态。
- 从产品结构看，中档产品向高档升级。分地区看，省外规模持续快速扩大。
- 1 季度毛利率在促销和成本压力下下降；期间费用率略有提升，未来改善可期。

### 5、贵州茅台：一季报收入利润开门红，静待直营比例提升

- Q1 收入利润大增，业绩超预期，实现开门红
- Q1 实际发货量不足，直销比例并未大幅提升，批价持续上涨
- 净利率持续提升，预收款下降确认收入
- 二季度静待直营比例大幅提升带动吨价提升
- 长期增长空间确定，参考海外烈酒龙头，稀缺龙头估值仍有望提升

### 6、元祖食品：会计调整贡献 Q1 利润，产品升级+门店扩张确保 19 年增长

- 收入增长明显，各产品增速均匀
- 计提方式变化贡献利润
- 丰富升级品类，继续稳步扩张

### 7、伊利股份：收入持续高增长，利润弹性开始体现

- 量价齐升，稳步增长
- 产品结构升级，利润增长稳定
- 职工薪酬及支付大幅提高
- 大回购，稳增长，创新和国际化双轮驱动

### 8、新乳业：业绩稳定增长，全国化进程逐步推进

- 收入稳步提升，产能有望逐步释放
- 成本端受制于原奶价格提升

### 9、汤臣倍健：主力产品持续发力，高增长态势延续

- 收入增长迅猛，“健力多”持续发力
- 产品结构升级，利润增长稳定
- 战略清晰，激励到位，继续前行

### 10、泸州老窖：18 稳健收官，19Q1 业绩超预期

- 2018 稳健收官，19Q1 业绩超预期
- 产品结构持续快速提升，国窖 1573 和特曲高增
- 毛利率持续提升，得益于结构升级与提价
- 19Q1 净利润增长超市场预期，主要得益于毛利率快速上行和期间费率下降

## 五、本周行业要闻和重要公司公告

### 5.1 行业要闻

#### 白酒：

- 1、4月25日，备受瞩目的第二届“一带一路”国际合作高峰论坛正式开启，企业家大会作为高峰论坛系列活动之一在北京国家会议中心举行。会上泸州老窖董事长刘淼表示将助力“一带一路”，加快全球化布局。
- 2、国家统计局发布，第一季度报告期内，白酒累计生产 205.9 万千升，同比增长 0.2%；葡萄酒累计生产 10.5 万千升，同比下滑 28.1%；啤酒累计生产 846.7 万千升，同比增长 1.2%。
- 3、4月25日，备受瞩目的第二届“一带一路”国际合作高峰论坛正式开启，企业家大会作为高峰论坛系列活动之一在北京国家会议中心举行。会上泸州老窖董事长刘淼表示将助力“一带一路”，加快全球化布局。
- 4、五粮液品牌总经销产品新划“三个原则”，对现有“不合格”产品进行整顿，同时要求价格要高于普通五粮液，“原则上”不新增常规产品。
- 5、4月24日，英国伦敦证券交易所一行赴茅台集团调研并在茅台会议中心座谈，茅台集团总经理助理彭云主持会议，伦敦证券交易所北京代表处首席代表爱德华，贵州省地方金融监管局资本市场处副处长熊华乔，仁怀市政府办公室副主任索钦出席。
- 6、4月24日，中国酒业协会第五届理事会第九次（扩大）会议在北京召开，根据国家统计局数据，2018年1-12月，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量 5631.93 万千升，同比增长 1.17%。其中饮料酒产量 4985.30 万千升，同比增长 0.90%；发酵酒精产量 646.63 万千升，同比增长 3.24%。
- 7、4月23日，茅台集团董事长、总经理李保芳主持召开专题会，研究支持海玛酒庄发展相关事宜。
- 8、4月23日，搜狐集团董事局主席兼 CEO 张朝阳率队到茅台集团参观访问。茅台集团公司董事长、总经理李保芳与张朝阳一行进行交流座谈，双方就战略合作相关事宜进行了进一步沟通。集团公司副总经理、总会计师李静仁出席座谈会。
- 9、4月21日，由宜宾五粮液股份有限公司市场部、五粮液品牌管理事务部、品牌保护与售后服务管理部联合组建的联合督导组发布四份文件，做出了对 15 家经销商（专卖店）、1 家 KA 卖场、16 家终端门店不同处罚的决定，其中与 11 家经销商（专卖店）终止合作。
- 10、近日，泸州老窖酿酒工程技改项目低调投粮入窖，原计划将于 2020 年逐步建成投产的技改一期项目，将日程提前。

#### 食品饮料：

- 1、4月26日，王菲、吴青峰、杨澜等各大行业权威顶尖人士代表金典发出“有机宣言”。
- 2、FEVS 报告显示，2018 年法国对外出口葡萄酒与烈酒量下降 2.7%，出口额增长 2.4%。
- 3、4月25日，智利葡萄酒协会巡展暨智利风情媒体发布会在北京召开，据悉，“2019 年智利葡萄酒协会中国巡展”由中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司特别赞助，智利葡萄酒协会与智利驻华商务处共同主办。
- 4、4月25日，备受瞩目的第二届“一带一路”国际合作高峰论坛正式开启，企业家大会作为高峰论坛系列活动之一在北京国家会议中心举行。会上泸州老窖董事长刘淼表示将助力“一带一路”，加快全球化布局
- 5、4月25日，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司下发《关于暂停特曲 60 版订单接受及发运的通知》。
- 6、嘉士伯将于 4 月 26 日推出专为利物浦球迷酿造的鲜红色皮尔森啤酒，届时利物浦将与哈德斯菲尔德进行英超联赛的比赛。

- 7、4月25日，2019中国啤酒产业发展趋势及标准化座谈会暨2019年中国酒业协会啤酒分会、啤酒原料专业委员会理事（扩大）会议在京召开。
- 8、4月25日上午，青岛知识产权法庭公开开庭审理了原告喜力酿酒厂有限公司(Heineken Brouwerijen B.V.)诉被告青岛喜力啤酒有限公司（被告一）、江西赣州百惠酒业有限公司（被告二）、张某某（被告三）侵害商标权纠纷案。
- 9、中粮肉食月内经历股东6次减持，每次减持数量介乎152万股到1.47亿股不等，减持数目达4.88亿股。截至4月25日，中粮肉食收报3.34港元，总市值130.327亿港元（约111.88亿元人民币）。
- 10、据农业农村部数据显示，2019年前三个月每月猪肉批发价格每公斤达到18.58元、18.33元、19.48元，而在4月份达到20.27元。另外，今年第四季度，活猪价格或将突破2016年的历史高点。
- 11、全球乳制品价格17日连续第二次上涨，尽管由于需求减少，全球奶粉（交易量最大的项目）的价格再次下跌。GDT价格指数攀升0.5%，平均售价为每吨3,447美元（约合2.3万元人民币）。
- 12、截至4月23日，共17家肉制品企业披露2018年报或快报，受非洲猪瘟等因素影响，双汇发展、上海梅林和雨润食品龙头企业在内的超半数肉制品企业营收表现疲软，甚至出现负增长。
- 13、汤臣倍健近日宣布，今年4月该公司旗下澳洲益生菌专业品牌Life-Space正式进入中国线下渠道销售。
- 14、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

【水井坊】发表2018年年度报告，2018年公司实现营业收入28.19亿元，同比增长37.62%；实现归属于上市公司股东的净利润5.79亿元，同比增长72.72%；

【水井坊】发表2019年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入9.30亿元，较2017年同期同比增加24.25%，实现归属于上市公司股东的净利润2.19亿元，较2017年同期同比增加了41.16%；

【伊利股份】发表2019年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入230.77亿元，较2017年同期同比增长17.89%，实现归属于上市公司股东的净利润22.76亿元，较2017年同期同比增长8.36%；

【燕京啤酒】发表2018年年度报告，2018年公司实现营业收入113.44亿元，同比增长1.32%；实现归属于上市公司股东的净利润1.80亿元，同比增长11.47%；

【京粮控股】发表2019年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入17.08亿元，较2017年同期同比下降8.52%，实现归属于上市公司股东的净利润2631.15万元，较2017年同期同比下降15.24%；

【皇氏集团】发表2018年年度报告，2018年公司实现营业收入23.36亿元，同比下降1.30%；实现归属于上市公司股东的净利润-6.16亿元，同比减少1186%；

【皇氏集团】发表2019年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入4.67亿元，较2017年同期同比增加4.04%，实现归属于上市公司股东的净利润1056.2万元，较2017年同期同比增加10.87%；

【海天味业】发表2019年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入54.90亿元，较2017年同期同比增长16.95%，实现归属于上市公司股东的净利润14.77亿元，较2017年同期同比增长22.81%；

【伊力特】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 21.24 亿元，同比增长 10.70%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.28 亿元，同比增加 21.10%；

【伊力特】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 5.18 亿元，较 2017 年同期同比增加 0.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.49 亿元，较 2017 年同期同比增加 23.83%；

【安井食品】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 10.96 亿元，较 2017 年同期同比增加 14.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 6487.49 万元，较 2017 年同期同比增加 19.60%；

【\*ST 皇台】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 2548.33 万元，同比减少 46.47%；实现归属于上市公司股东的净利润-9548.15 万元，同比增加 49.11%；

【\*ST 皇台】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 708.23 万元，较 2017 年同期同比减少 7.73%；实现归属于上市公司股东的净利润-647.12 万元，较 2017 年同期同比增加 50.53%；

【千禾味业】公司及全资子公司将使用额度不超过 4 亿元（其中子公司不超过 5,000 万元）的自有资金购买低风险、流动性好的理财产品及国债逆回购，将使用额度不超过 3.4 亿元的闲置募集资金购买流动性好、安全性高、有保本承诺的现金管理产品及国债逆回购；

【莫高股份】公司使用自有资金 10,000 万元在广发证券股份有限公司兰州甘南路证券营业部申购了广发证券“广发多添富 4 号 X 类 363 天期产品”理财产品；

【来伊份】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 11.94 亿元，较 2017 年同期同比减少 0.07%，归属于上市公司股东的净利润为 6483.70 万元，较 2017 年同期同比增加 53.19%；

【来伊份】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 38.91 亿元，同比增加 7.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 1010.90 万元，同比减少 90.03%；

【莲花健康】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 3.77 亿元，较 2017 年同期同比减少 12.11%，归属于上市公司股东的净利润为-4143.52 万元；

【莲花健康】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 17.29 亿元，同比下降 6.70%；实现归属于上市公司股东的净利润-3.33 亿元；

【莲花健康】因公司 2017、2018 年度经审计的净利润均为负值，2018 年度经审计的期末净资产为负值，公司股票将在 2018 年年度报告披露后被实施退市风险警示；公司股票将于 2019 年 4 月 26 日停牌一天，于 2018 年 4 月 29 日起复牌实施退市风险警示。实施退市风险警示后股票价格的日涨跌幅限制为 5%；

【安记食品】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 1.21 亿元，较 2017 年同期同比增加 70.67%，归属于上市公司股东的净利润为 1334.96 万元，较 2017 年同期同比增加 22.09%；

【张裕 A】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 166.74 万元，较 2017 年同期同比下降 7.57%，归属于上市公司股东的净利润为 45.64 万元，较 2017 年同期同比下降 4.81%；

【恒顺醋业】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 4.60 亿元，较 2017 年同期同比增加 15.15%，归属于上市公司股东的净利润为 7209.44 万元，较 2017 年同期同比增加 21.66%；

【黑芝麻】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 9.51 亿元，较 2017 年同期同比增加 71.87%，归属于上市公司股东的净利润为 755.18 万元，较 2017 年同期同比下降 40.06%；

【惠泉啤酒】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 1.25 亿元，较 2017 年同期同比增加 6.53%，归属于上市公司股东的净利润为-565.48 万元；

【古井贡酒】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 36.69 亿元，较 2017 年同期同比增加 43.31%，归属于上市公司股东的净利润为 7.83 亿元，较 2017 年同期同比增加 34.82%；

【古井贡酒】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 86.86 亿元，同比增加 24.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 16.95 亿元，同比增加 47.57%；

【会稽山】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 3.37 亿元，较 2017 年调整后同比减少 13.60%，归属于上市公司股东的净利润为 6625.38 万元，较 2017 年调整后同比减少 23.13%；

【金枫酒业】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 2.27 亿元，较 2017 年同期同比减少 14.71%，归属于上市公司股东的净利润为 3984.78 万元，较 2017 年调同期同比减少 15.06%；

【老白干酒】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 11.49 亿元，较 2017 年同期同比增加 55.81%，归属于上市公司股东的净利润为 1.17 亿元，较 2017 年同期同比增加 57.14%；

【老白干酒】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 35.83 亿元，比上年调整后同比增加 41.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.50 亿元，比上年调整后同比增加 114.26%；

【龙大肉食】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 27.34 亿元，较 2017 年同期同比增加 48.51%，归属于上市公司股东的净利润为 8027.72 万元，较 2017 年同期同比增加 1.90%；

【龙大肉食】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 87.78 亿元，同比增加 33.56%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.77 亿元，同比下降 5.88%；

【华宝股份】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 4.43 亿元，较 2017 年同期同比下降 10.26%，归属于上市公司股东的净利润为 2.93 亿元，较 2017 年同期同比增加 5.87%；

【\*ST 中葡】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 5838.16 万元，较 2017 年同期同比下降 42.36%，归属于上市公司股东的净利润为 661.36 万元；

【\*ST 中葡】公司董事会于近日收到公司董事长、法定代表人赵欣先生的辞职函，赵欣先生因个人原因申请辞去公司法定代表人、第七届董事会董事、董事长职务及董事会专门委员会相关职务；

【山西汾酒】公司 2019 年度不再续聘立信会计师事务所为公司的审计机构，拟聘请大华会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2019 年度审计机构，自股东大会审议通过之日起生效，聘期一年；

【山西汾酒】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 40.58 亿元，较 2017 年同期同比增加 20.12%，归属于上市公司股东的净利润为 8.77 亿元，较 2017 年同期同比增加 22.58%；

【山西汾酒】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 93.81 亿元，较去年调整后同比增加 47.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.67 亿元，较去年调整后同比增加 54.01%；

【维维股份】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 15.33 亿元，较 2017 年同期同比增加 0.29%，归属于上市公司股东的净利润为 9196.86 万元，较 2017 年同期同比增加 87.12%；

【维维股份】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 50.33 亿元，同比增加 8.32%；实现归属于上市公司股东的净利润 6471.76 万元，同比下降 29.28%；

【顺鑫农业】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 47.65 亿元，较 2017 年同期同比增加 19.95%，归属于上市公司股东的净利润为 4.29 亿元，较 2017 年同期同比增加 17.17%；

【佳隆股份】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 3.19 亿元，同比增加 11.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 3519.40 万元，同比增加 64.35%；

【莫高股份】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 5822.99 万元，较 2017 年同期同比下降 17.01%，归属于上市公司股东的净利润为 1221.69 万元，较 2017 年同期同比增下降 14.14%；

【莫高股份】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 2.31 亿元，同比增加 2.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 2724.64 万元，同比增加 13.09%。

【贵州茅台】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 21,644,002,712.86 元，较 2017 年同期同比增加 23.92%，实现归属于上市公司股东的净利润 11,221,431,345.08 元，较 2017 年同期同比增加了 31.91%；

【泸州老窖】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 41.69 亿，同比增长 23.72%；净利润 15.15 亿，同比增长 43.08%；

【泸州老窖】发表 2018 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 130.55 亿，同比增长 25.6%；净利润 34.86 亿，同比增长 36.27%；

【舍得酒业】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 6.97 亿元，同比增长 34.06%，净利润 1.01 亿元，同比增长 21.53%，营收和利润继续保持高两位数增长；

【惠泉啤酒】发表 2018 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 55,159.36 万元，同比减少 3.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,849.73 万元，同比减少 23.51%；

【青青稞酒】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 365,807,194.86 元，同比增加 2.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 107,574,623.38 元，同比增加 214.24%；

【青青稞酒】发表 2018 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 1,348,607,494.85 元，同比减少 3.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,849.73 元，同比减少 23.51%；

【中葡股份】发表 2018 年年度报告，报告期内公司实现营业收入实现营收 3.42 亿元，同比下降 14.77%；实现净利润-1.57 亿元，同比下降 74.96%。报告指出，营收下滑主要由公司转让徐州电商股权和毛利较低的原酒销售同比增长、高档酒收入同比减少所致；

【安德利】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 5.39 亿元，同比增加 1.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,894,730.94 元，同比增加 5.41%；

【安德利】发表 2018 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 18.03 亿元，同比增加 9.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,858,206.36 元，同比减少 84.85%；

【千禾味业】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 290,643,652.79 元，同比增加 18.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 50,525,155.866 元，同比减少 54.05%；

【加加食品】发表 2018 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 17.88 亿元，同比减少 5.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.15 亿元，同比减少 27.58%；

【汤臣倍健】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 15.71 亿元，较 2017 年同期同比增长了 47.17%，归属于上市公司股东的净利润为 4.97 亿元，较 2017 年同期同比增长了 33.69%；

【金字火腿】发表 2018 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 4.26 亿元，同比增加 14.58%；实现归属于上市公司股东的净利润-8,429,931.88 元，同比减少 107.81%；

【金字火腿】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 93,869,926.41 元，较 2017 年同期同比减少了 32.3%，归属于上市公司股东的净利润为 31,879,106.91 元，较 2017 年同期同比增长了 68.86%；

【威龙股份】发表 2018 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 7.88 亿元，同比减少 5.13%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.52 亿元，同比减少 18.63%；

【威龙股份】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 2.15 亿元，较 2017 年同期同比减少了 3.65%，归属于上市公司股东的净利润为 0.16 亿元，较 2017 年同期同比减少了 17.38%；

【双塔食品】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 3.61 亿元，较 2017 年同期同比减少了 49.89%，归属于上市公司股东的净利润为 0.37 亿元，较 2017 年同期同比减少了 36.86%；

【元祖股份】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 3.41 亿元，较 2017 年同期同比增长了 23.69%，归属于上市公司股东的净利润为-6,824,027.35 元，较 2017 年同期同比增长了 75.18%；

【麦趣尔】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 138,821,259.94 元，较 2017 年同期同比减少 1.35%，归属于上市公司股东的净利润为 3,382,156.99 元，较 2017 年同期同比减少了 62.06%；

【麦趣尔】发表 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 600,205,244.59 元，较 2017 年同比增长 3.56%；归属于上市公司股东的净利润-154129058.09 元，较 2017 年同比降低-919.05%。2018 年公司的营业收入仍然主要来自于乳制品、烘焙食品和节日食品。报告期内，利润构成和利润来源与 2017 年相比出现重大变动，主要原因因为 2018 年计提商誉减值准备所致；

【\*ST 椰岛】发表关于公司股票临时停牌的提示性公告。根据上海证券交易所《股票上市规则》相关规定，公司股票将于 2019 年 4 月 25 日停牌 1 天，并于 2019 年 4 月 26 日起复牌。撤销退市风险警示并实施其他风险警示后，公司股票将继续在风险警示板交易，公司股票由“\*ST 椰岛”变更为“ST 椰岛”，股票代码仍为“600238”，股票交易价格的日涨跌幅限制仍为 5%

【恰恰食品】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 4.99 亿元，比上年同期增长 20.36%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.14 亿元，比上年同期增长 35.75%；

【煌上煌】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 10.40 亿元，比上年同期增长 1.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 6386.75 万元，比上年同期增长 26.70%；

【三元股份】发表 2018 年年度报告，2018 年度公司实现营业总收入 74.56 亿元，与上年同期相比增长 21.80%；实现归属于上市公司股东净利润 1.80 亿元，与上年同期相比增长 137.25%；截止 2018 年 12 月 31 日，归属于母公司所有者权益为 49.66 亿元，基本每股收益为 0.120 元；

【三元股份】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 19.43 亿元，比上年同期增长 10.89%；实现归属于上市公司股东的净利润 5278.95 万元，比上年同期增长 48.60%；

【庄园牧场】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 1.93 亿元，比上年同期增长 17.32%；实现归属于上市公司股东的净利润 1848.31 万元，比上年同期增长 4.24%；

【广州酒家】发表 2018 年年度报告，2018 年度公司实现营业总收入 25.37 亿元，与上年同期相比增长 15.89%；实现归属于上市公司股东净利润 3.84 亿元，与上年同期相比增长 12.79%；截止 2018 年 12 月 31 日，归属于母公司所有者权益为 19.49 亿元，基本每股收益为 0.9503 元；

【广州酒家】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 5.33 亿元，比上年同期增长 19.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 4550.84 万元，比上年同期增长 17.94%；

【广州酒家】为适应公司业务发展的需要，提高公司管理水平和资本运营效率，进一步完善公司治理结构，根据有关法律法规及公司章程的有关规定，结合公司战略发展规划及实际经营发展情况，公司于 2019 年 4 月 23 日召开了第三届董事会第三十三次会议，会议审议通过了《广州酒家集团股份有限公司关于调整公司组织架构的议案》，同意对公司组织架构进行调整，并授权公司经营管理层负责公司组织架构调整后的具体实施及进一步优化等相关事宜；

【百润股份】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 2.84 亿元，比上年同期增长 14.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 4252.87 万元，比上年同期增长 65.65%；

【珠江啤酒】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 7.51 亿元，比上年同期增长 4.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 2960.36 万元，比上年同期增长 65.78 %；

【海欣食品】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 3.14 亿元，比上年同期增长 19.18%；实现归属于上市公司股东的净利润 1308.28 万元，比上年同期增长 6.20 %；

【安琪酵母】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 18.20 亿元，比上年同期增长 11.61%；

实现归属于上市公司股东的净利润 2.37 亿元，比上年同期降低 14.56%；

【伊利股份】呼和浩特投资有限责任公司于 2019 年 4 月 23 日将其质押给中国银河证券股份有限公司的伊利股份 5000 万股无限售条件流通股股份解除质押，占公司总股本的 0.82%。本次解除质押后剩余被质押股份数量为 13,320 万，占其持股总数的 24.73%、占公司总股本的 2.19%；

【古越龙山】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 6.30 亿元，比上年同期减少 4.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 7039.56 万元，比上年同期降低 12.21%。

【百润股份】发表 2018 年年度报告，2018 年度公司实现营业总收入 12.30 亿元，与上年同期相比增长 4.95%；剔除终止实施股票激励计划的会计处理方式对当期报表利润的影响，公司实现利润总额 25,080.40 万元，同比增长 7.73%，实现净利润 20,137.09 万元，同比增长 10.25%；

【黑芝麻】发表 2018 年年度报告，2018 年度公司实现营业总收入 39.64 亿元，与上年同期相比增长 43.03%；实现归属于上市公司股东净利润 5991.3 万元，与上年同期相比下降 46.06%；截止 2018 年 12 月 31 日，归属于母公司所有者权益为 27.29 亿元，基本每股收益为 0.084 元；

【\*ST 椰岛】发表 2018 年年度报告，2018 年度公司实现营业总收入 7.06 亿元，与上年同期相比下降 38.23%；实现归属于上市公司股东净利润 4051.33 万元。公司累计可供分配的利润为 93,623,281.50 元，经研究决定，2018 年度公司拟不进行现金股利分配，也不进行资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转至下一年度；

【\*ST 椰岛】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 1.99 亿元，比上年同期增长 24.98%；实现归属于上市公司股东的净利润亏损 1904.6 万元；

【得利斯】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 6.49 亿元，比上年同期增长 14.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 1490.26 万元，比上年同期增长 51.32%；

【兰州黄河】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 1.18 亿元，比上年同期减少 22.02%；实现归属于上市公司股东的净利润 2540.55 万元，比上年同期增长 555.43%；

【兰州黄河】公司高管金丽冰女士因达到法定退休年龄而辞去公司高级副总裁、人力资源总监职务；经审阅，同意公司总裁牛东继先生担任公司行政总监职务；

【惠发股份】发表 2019 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 1.61 亿元，比上年同期减少 16.87%；实现归属于上市公司股东的净利润亏损 2499.94 万元，比上年同期减少 1296.27%；

【伊利股份】公司近日收到股东呼和浩特投资有限责任公司的通知，其于 2019 年 4 月 22 日将其持有的伊利股份 4500 万股无限售条件流通股股份质押给中国银河证券股份有限公司，占公司总股本的 0.74%；

【\*ST 皇台】根据规定，公司股票将自披露 2018 年度报告之日起停牌，并暂停上市；公司 2018 年度报告预计于 2019 年 4 月 25 日披露；公司股票被暂停上市后，公司股票将面临终止上市的风险；

【天润乳业】兵团乳业将其持有公司的 5,600,000 股无限售流通股质押给中国农业银行股份有限公司乌鲁木齐兵团分行，占公司总股本的 2.70%；本次股份质押后，兵团乳业质押公司股份数量共计 21,340,000 股，占

其持有公司股份总数的 99.36%，占本公司总股本的 10.30%；

【千禾味业】公司使用闲置募集资金购买申万宏源证券的“申万宏源证券有限公司金樽专项 199 期收益凭证”已到期收回，公司已收回上述理财产品自有资金本金 5000 万元和收益 42.53 万元，相关协议履行完毕；

【莲花健康】公司近日收到《河南省项城市人民法院应诉通知书》、民事起诉状等相关立案材料；原告国土资源局认为，公司未按照承诺将地面附属物和建筑物拆迁并清理完毕，未达到地面平整的条件，给原告造成了损失。

【三全食品】发表 2019 年第一季度报告，营业收入为 19.09 亿元，同比增长 5.04%；经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少 109.65%，主要是报告期支付供应商货款增加所致；投资活动产生的现金流量净额较上年同期增加 103.55%，主要是报告期购买银行理财产品减少所致；筹资活动产生的现金流量净额较上年同期减少 2,630.38%，主要是报告期回购股权所致。；

【华统股份】发表 2018 年年度报告，2018 年度公司实现营业总收入 511,804.29 万元，与上年同期相比增长 8.54%；实现归属于上市公司股东净利润 15,020.87 万元，与上年同期相比增长 26.81%；

【华统股份】发表 2019 年第一季度报告，营业收入为 13.36 亿元，同比增长 5.59%，归属于上市公司股东的净利润为 0.47 亿元，同比增长 1.50%；

【桂发祥】发表 2019 年第一季度报告，桂发祥 2019 年第一季度营业总收入达约 1.56 亿元人民币，较上年同期的 1.55 亿元人民币，同期增长 0.69%；2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 2778 万元人民币，较上年同期的 2920.97 万元人民币，同比下降达到 4.89%。相比于 2018 年 12 月 31 号止的 11.319 亿元人民币，同比上升达 0.05%；2019 年第一季度末归属于上市公司股东的净资产为 10.839 亿元人民币，相比于上年度末的 10.842 亿元人民币，同比下降 0.02%；

【洽洽食品】2015 年 12 月，华泰集团为申请授信决定将其所持部分公司股份 524 万股无限售流通股（占公司总股本的 1.03%）质押给工商银行合肥城建支行。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 524 万股（占公司总股本的 1.03%）的提前解除质押登记手续。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 98,676,800 股，占其持有本公司股份总数的 43.94%，占公司总股本的 19.46%。

## 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
贝因美	2019-4-29	股东大会
*ST 皇台	2019-4-29	股东大会
光明乳业	2019-4-30	股东大会
上海梅林	2019-4-30	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 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