

# 路演反馈系列一：酱油行业的产品价格带布局及竞争现状全解析

## ——光大食品饮料行业周报 20190601

行业周报

### ◆本周专题：酱油厂商在线上的差异化竞争策略

本周周报我们以阿里系平台 1000 个酱油“宝贝”，22 万单的销售数据作为统计样本，为投资者展示目前酱油厂商在线上的竞争格局。我们首先统计了阿里系平台包括搭售、组合销售、促销在内的 1000 个酱油“宝贝”，以销售单价为统计口径呈现各大厂商的价格分布情况；接着梳理了销售量超过 100 单的 412 个热门宝贝，将每个宝贝的价格统一换算成 500ml/瓶规格的价格，进而比较不同价格带上各厂商的品类分布。

◆**本周市场回顾**：各市场指数均上涨，申万创业板涨幅为 3.18%，食品饮料行业涨幅为 1.19%，食品饮料各细分行业中除黄酒及其他酒类外上涨，调味发酵品涨幅达 5.71%；食品饮料板块估值位居全行业中上游水平，食品加工/饮料制造板块 2019 年动态 PE 为 30/25 倍。陆股通交易方面，本周伊利股份/贵州茅台/五粮液/洋河股份比例均出现下降；截至 2019 年 5 月 31 日，伊利股份/贵州茅台/五粮液/洋河股份陆股通持股比例分别为 13.05%/8.21%/6.83%/6.82%，较上周分别变动 -0.12pct/-0.18pct/-0.10pct/0pct。

◆**各板块数据跟踪**：习酒窖藏 1988(52 度)每瓶涨价 100 元，除五粮液和青花汾酒外，其他白酒品牌价格均出现波动；伊利线上旗舰店销售额降幅为 20.62%，蒙牛销售额涨幅为 149.59%，蒙牛销售额反超伊利 115.6 万；本周海天线上旗舰店销售额涨幅逾一倍，而厨邦线上旗舰店销售额略有下滑；本周大部分重点公司线上成交额有所上涨，顽皮线上旗舰店成交额涨幅较大。

◆**成本端数据跟踪**：仔猪、生猪价格上涨，猪粮比价下跌至 7.69。玉米批发均价与上周持平，玉米现货均价上涨 0.30%；国内小麦价格下跌 0.57%，国际小麦价格上涨 4.46%；国内大豆价格下跌 0.08%，国际大豆价格上涨 4.82%；国内豆粕/国际豆粕价格分别上涨 5.59%/5.34%；昆明白砂糖/国际原糖价格小幅上涨 0.20%/1.15%，柳州白砂糖价格下跌 1.41%。浮法玻璃价格下跌 0.71%，PET 瓶片出厂均价上涨 0.01%。

◆**投资策略**：白酒方面，年初以来估值修复推动白酒板块的超额收益，在预期修复的基础上白酒将进入动销跟踪和业绩兑现期，建议持续关注品牌力最强、春节旺季销售反馈较强的高端龙头品牌以及渠道下沉优势明显、具有一定消费刚性的中低端品牌，如贵州茅台/五粮液/泸州老窖/古井贡酒。大众消费品方面，板块估值整理提升，涨幅相对较小的乳业龙头已经具备配置价值；调味品板块竞争格局最优、稳健增长能力强，重点关注经营管理机制边际变化的个股及行业龙头；其他建议关注春节动销良好、有自下而上经营改善的卤制品、休闲食品、保健品等细分行业龙头，如中炬高新/海天味业/伊利股份/洽洽食品/绝味食品/汤臣倍健。

◆**风险因素**：宏观经济下滑风险；企业经营风险；食品安全问题

## 买入（维持）

### 分析师

张喆 (执业证书编号：S0930519050003)  
021-52523805  
[zhangzhe@ebsecn.com](mailto:zhangzhe@ebsecn.com)

叶倩瑜 (执业证书编号：S0930517100003)  
021-52523657  
[yeqianyu@ebsecn.com](mailto:yeqianyu@ebsecn.com)

周翔 (执业证书编号：S0930518080002)  
021-52523853  
[zhouxiang@ebsecn.com](mailto:zhouxiang@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

新股速递系列一：有友食品——泡椒凤爪“一哥”-光大食品饮料行业周报 20190518

..... 2019-05-19

从 DCF 视角探讨海天当前的估值——光大食品饮料行业周报 20190511

..... 2019-05-14

上市首日股价暴涨 163%的 Beyond Meat 是何方神圣?——光大食品饮料行业周报 20190504

..... 2019-05-07

啤酒行业估值方法论——EV/EBITDA 的适用性——光大食品饮料行业周报 20190420

..... 2019-04-21

食品饮料行业国企改革进程全面梳理——光大食品饮料行业周报 20190413

..... 2019-04-14

## 目 录

1、 路演反馈系列之一：酱油行业的产品价格带布局及竞争现状全解析.....	6
1.1、 销售单价：龙头全面布局，区域品牌差异化竞争 .....	6
1.2、 竞争格局：海天中低端价格带优势更明显 .....	7
2、 投资策略.....	10
3、 本周市场回顾.....	10
3.1、 行情表现 .....	10
3.2、 估值跟踪 .....	11
3.3、 陆港通交易跟踪 .....	13
4、 食品饮料各板块基本面数据跟踪 .....	14
4.1、 白酒数据跟踪 .....	14
4.2、 乳制品数据跟踪 .....	15
4.3、 调味品数据跟踪 .....	17
4.4、 大众品重点子行业代表性公司数据跟踪.....	18
5、 成本端数据跟踪 .....	19
6、 公司重要交易信息.....	21
7、 风险提示.....	22

## 图目录

图 1：5-10 元价格段酱油厂商销量占比.....	8
图 2：10-15 元价格段酱油厂商销量占比.....	8
图 3：15-20 元价格段酱油厂商销量占比.....	9
图 4：20-25 元价格段酱油厂商销量占比.....	9
图 5：各酱油厂商在线上的品类竞争策略.....	10
图 6：各指数周度涨跌幅（%）.....	11
图 7：食品饮料各细分子行业周度涨跌幅（%）.....	11
图 8：各行业指数周度涨跌幅（%）.....	11
图 9：各板块最新估值（倍）.....	12
图 10：饮料制造/食品加工板块最新估值（倍）.....	12
图 11：各行业最新估值.....	12
图 12：食品饮料一级子行业 PE（TTM）.....	12
图 13：本周陆股通食品饮料活跃个股成交明细.....	13
图 14：贵州茅台/五粮液陆股通持股占比（%）.....	13
图 15：洋河股份/伊利股份陆股通持股占比（%）.....	13
图 16：53 度 500ML 飞天茅台价格走势（元/瓶）.....	15
图 17：52 度 500ML 五粮液价格走势（元/瓶）.....	15
图 18：梦之蓝/剑南春/30 年青花汾酒京东价（元/瓶）.....	15
图 19：习酒窖藏 1988/水井坊/泸州老窖京东价（元/瓶）.....	15
图 20：婴儿奶粉价格（元/公斤）.....	16
图 21：生鲜乳主产区均价（元/公斤）.....	16
图 22：芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价（美分/磅）.....	16
图 23：恒天然全脂奶粉拍卖成交价（美元/公吨）.....	16
图 24：伊利天猫旗舰店 30 天累计成交额（百万）.....	17
图 25：蒙牛旗舰店 30 天累计成交额（百万）.....	17
图 26：海天天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	17
图 27：厨邦天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	17
图 28：三只松鼠天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	18
图 29：良品铺子天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	18
图 30：百草味天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	18
图 31：好想你天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	18
图 32：周黑鸭天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	19
图 33：顽皮旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	19
图 34：22 省市仔猪/生猪/猪肉均价（元/千克）.....	19
图 35：22 省市猪粮比价.....	19
图 36：国内玉米批发/现货均价.....	20

图 37：国内/国际小麦现货价.....	20
图 38：国内/国际大豆现货价.....	20
图 39：国际/国内豆粕现货价.....	20
图 40：国内白砂糖/国际原糖现货价.....	20
图 41：国内浮法玻璃现货均价 .....	21
图 42：国内瓦楞纸均价 .....	21
图 43：国内 PET 瓶片出厂价.....	21

## 表目录

表 1：各酱油厂商在线上的价格段竞争策略（以客单件为统计口径） .....	7
表 2：食品饮料板块陆股通持股占比每周变动一览（%） .....	14
表 3：重点乳制品品牌代表性产品销售情况 .....	17
表 4：近期公司重要公告 .....	21
表 5：重要股东二级市场交易信息 .....	22
表 6：近期公司大事提醒 .....	22

## 1、路演反馈系列一：酱油行业的产品价格带布局及竞争现状全解析

在本周的路演交流中，投资者对各酱油厂商目前的价格带布局 and 价格竞争策略颇感兴趣，本周的周报我们以阿里系平台 1000 个酱油“宝贝”，22 万单的销售数据作为统计样本（较大的样本量在一定程度上能够较好地反映总体特征），为投资者展示目前酱油厂商在线上的竞争格局。

我们首先统计了阿里系平台包括搭售、组合销售、促销在内的 1000 个酱油“宝贝”，以销售单价为统计口径呈现各大厂商的价格分布情况；接着梳理了销售量超过 100 单的 412 个热门宝贝，将每个宝贝的价格统一换算成 500ml/瓶规格的价格，进而比较不同价格带上各厂商的品类分布。

### 1.1、销售单价：龙头全面布局，区域品牌差异化竞争

我们以 10 元为带宽将线上的酱油价格带分为 11 个区间，观察各酱油厂商在每个价格区间安置的“宝贝”数量占比，并将各酱油厂商在线上的价格段竞争策略通过交叉表的形式进行呈现。在抽取的 1000 个酱油“宝贝”中，海天、李锦记、千禾、欣和和厨邦的“宝贝”数占比均在 5% 以上，产品种类丰富，供给比较全面，其中海天和李锦记的占比最高（15%），是当之无愧的品类王国。在产品的定价策略上，海天和李锦记作为最早的行业进入者，率先占领相对庞大的中低端市场，在 10-30 元价格带内进行较大比重的布局，同时凭借强大的产能优势覆盖高端市场；中炬、欣和和千禾作为后起之秀，策略性地在 10-30 元价格带外展开重点进攻，通过强调自身的差异点避开在位者的锋芒。

**海天和李锦记全价格段布局：**以销售单价口径计算，海天的主力布局区间基本在 10-40 元，其中 10-20/20-30/30-40 元销售单价的“宝贝”数占比分别为 21%/25%/18%。李锦记的主力布局区间更多集中在 10-20 元（宝贝数占比 30%），其次在 20-30 元（宝贝数占比 25%）。在 10-40 元区间外，海天和李锦记的价格带分布情况非常相似，表明两者主要的差异竞争区间在 10-40 元内。

**千禾/欣和/厨邦等各有侧重，采用差异化竞争战略。**千禾战略性放弃 0-10 元的低价格带，主攻 30 元以上的高价格带区间，其中 30-40 元和 100 元以上价格的“宝贝”占比最高，均为 19%，40-50 元销售单价的“宝贝”数占比达 13%。在 50-100 元的区间带内，千禾的价格布局比较均匀，较好地满足了差异化需求。欣和集中精力抢占 0-40 元价格带区间，“宝贝”数占比达到 70%，其中 10-20 元的价格区间宝贝数占比为 23%。厨邦重点部署 10-20 元和 20-30 元价格带区间的产品，“宝贝”数占比均为 19%，同时也将较多产品分散到周边价格带。

表 1：各酱油厂商在线上的价格段竞争策略（以销售单价为价格统计口径）

品牌	价格带区间（元）											宝贝数 占比
	0-10	10-20	20-30	30-40	40-50	50-60	60-70	70-80	80-90	90-100	>100	
海天	7%	21%	25%	18%	8%	6%	4%	3%	3%	1%	3%	15%
李锦记	9%	30%	25%	8%	9%	7%	3%	1%	1%	1%	5%	15%
千禾		8%	8%	19%	13%	6%	7%	6%	5%	8%	19%	11%
欣和	14%	23%	16%	17%	5%	3%	13%	2%	3%		4%	10%
厨邦	14%	19%	19%	15%	8%	10%	5%	3%	3%		3%	6%
加加	16%	37%	34%	5%	8%							4%
老恒和	5%	11%	11%	11%	5%	16%				11%	32%	2%
中坝			16%	32%	26%	5%		11%	5%	5%		2%
万字牌（日本）		6%	6%	6%	17%	11%	11%	11%		11%	22%	2%
鲁花		31%	19%	19%	13%	6%	6%			6%		2%
味事达	7%	20%	13%	13%	7%	13%	0%	7%	7%	7%	7%	2%
万字			7%	14%	21%	14%	21%	14%		7%		1%
美极	8%	8%	15%	0	15%	8%		8%	31%		8%	1%
金兰		8%	23%	31%		23%					15%	1%
伊例家		8%		15%	8%	31%	31%		8%			1%
东古	33%	50%		17%								1%
太太乐		40%	20%		10%	10%	10%			10%		1%
休比	40%	50%	10%									1%
其他	25%	13%	29%	8%	17%	4%				4%		2%

资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：统计时间 05.25-05.31

## 1.2、竞争格局：海天中低端价格带优势更明显

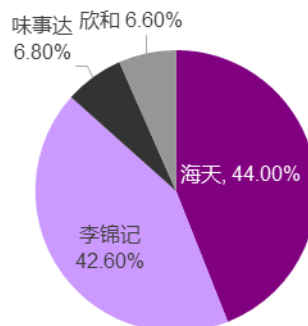
各大厂商凭借品类细分和产品差异化争夺高端市场。我们通过估算线上大量样本数据<sup>1</sup>发现目前居民的酱油消费带（以 500ml/瓶为统计口径换算）仍以 5-10 元为主力区间，销量占比接近 48%。与此同时，随着居民消费升级的稳步推进，10-15 元/15-20 元的占比分别达到 32.5%/10.8%。以 500ml 换算标准瓶后，我们观察了在不同价格带各厂商的线上品类竞争策略：

**5-10 元：海天和李锦记占据主要市场，竞争格局已经比较成熟。**在家庭端主力消费带，海天凭借三大王牌单品金标生抽、味极鲜以及草菇老抽占绝对优势，销量占比达到 44.0%，而金标生抽作为王牌中的王牌，仅单个单品销量已经占比 24%。若考虑到餐饮端消费量，海天优势更加牢固。李锦记依靠锦珍生抽和薄盐生抽紧跟其后，销量合计占比 42.6%，其中锦珍生抽作为该价格带最大单品，销量占比超过 25%。

<sup>1</sup>我们梳理了淘数据销量超过 100 单的 412 个热门宝贝，并将每个宝贝的规格统一换算为 500ml/瓶。

图 1：5-10 元价格段酱油厂商销量占比

5-10元价格段酱油厂商销量占比

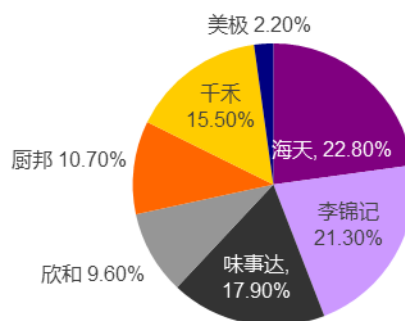


资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：统计时间 05.25-05.31

**10-15 元：**由于 5-10 元价格带的格局相对稳定，10-15 元价格带的高鲜酱油竞争最为激烈。仅从线上数据来看，李锦记凭借其明星产品蒸鱼豉油小幅领先，销量占比达 21.3%；味事达凭借其具备先发优势的产品味极鲜紧随其后，销量占比 17.9%；千禾主打零添加概念加速赶超，销量占比已达 15.5%；欣和六月鲜通过强调 6 个月酿造期的宣传策略成功占据 9.6% 的市场；厨邦受益于黄豆酿造的特级生抽也占有 6.9% 的销量。

图 2：10-15 元价格段酱油厂商销量占比

10-15元价格段酱油厂商销量占比



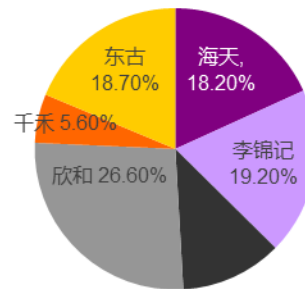
资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：统计时间 05.25-05.31

**15-20 元：**参与竞争的品类相对较少，欣和销量领先。欣和六月鲜一改之前海天领导的竞争格局，以 26.6% 的销量占比领先；李锦记打出的秘制红烧汁吸引了市场 15.3% 的份额，加上味极鲜后销量占比达到 19.2%；海天在此价格带再次抛出味极鲜参与竞争，获得 18.2% 的销量份额；东古一品鲜依靠长三角的区位优势扎根较高端价格带，在此价格区间也占有 18.7% 的销量份额。



图 3：15-20 元价格段酱油厂商销量占比

15-20元价格段酱油厂商销量占比

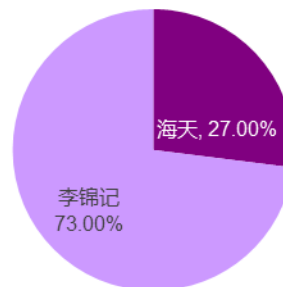


资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：统计时间 05.25-05.31

**20-25 元：李锦记处于绝对领先地位，千禾尚处于强化定位阶段。**李锦记凭借凉拌汁和精选生抽遥遥领先，共占有 73.0% 的销量份额；海天推出 365 高鲜酱油参与竞争，完全夺取剩余销量份额；千禾在零添加的基础上打出有机概念进一步强化健康定位。

图 4：20-25 元价格段酱油厂商销量占比

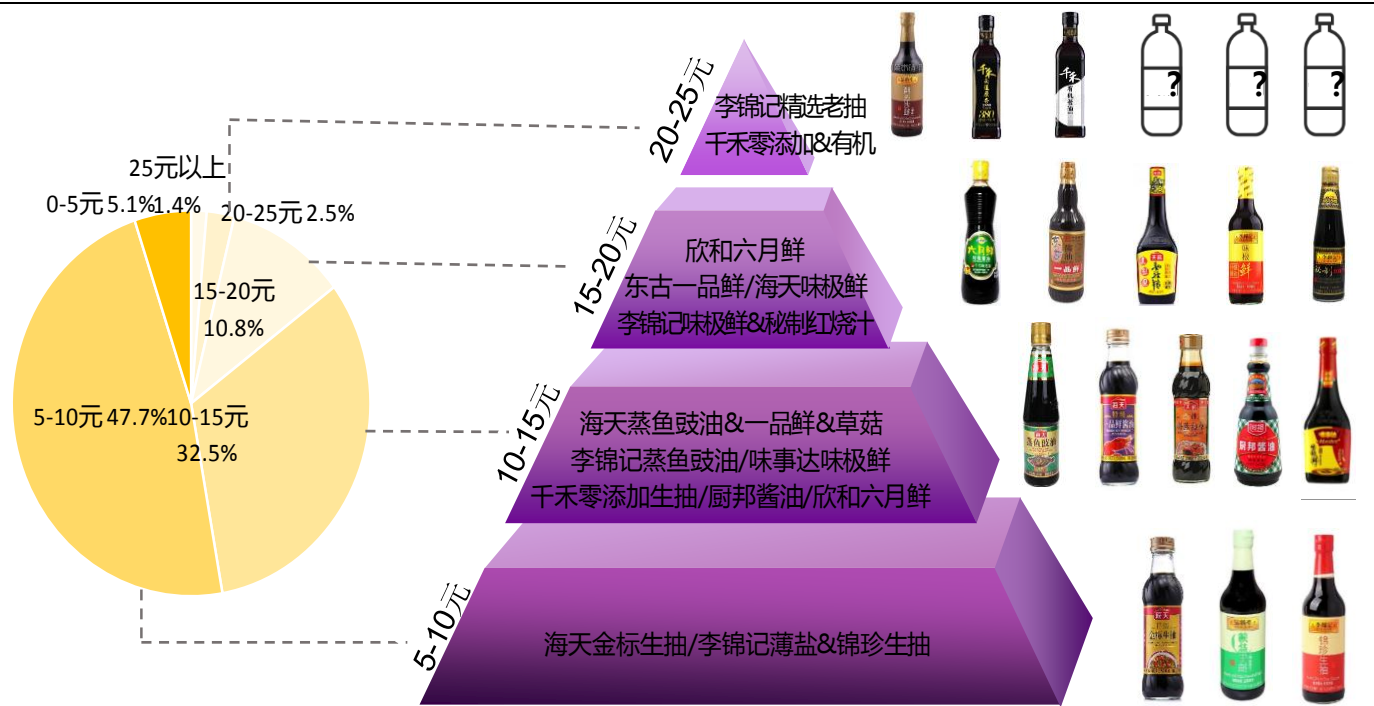
20-25元价格段酱油厂商销量占比



资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：统计时间 05.25-05.31

回顾过去二十年的酱油厂商的竞争历史可以发现，消费升级往往伴随着品类细分，而品类细分往往会对原本的竞争格局造成冲击。如蚝油品类，海天对李锦记从跟随到实现反超，蚝油收入占比接近总营收的 30%，成为该品类的绝对龙头；如在 2011-2014 年酱油消费的第一次升级时（传统老抽向鲜味酱油），厨邦凭借“天然晒制天然鲜”的卖点实现了品类升级下的快速增长（酱油业务复合增速达到 20%，海天同期复合增速 15%）；如高鲜品类，味事达较早开发“味极鲜”品类，成为领导品牌，至今仍享受品类红利。当下，居民的消费升级、厂商的市场培育、餐饮渠道的需求变化均在推动调味品品类的再次细分，调味品厂商正迎来新的战略突围期。具体来看，中炬如何强化其高鲜品类优势、千禾如何凭借“零添加”概念抢占消费者心智、复合调味料厂商如何围绕餐饮渠道做深做透，均是未来值得跟踪的产业趋势。

图 5：各酱油厂商在线上的品类竞争策略



资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：统计时间 05.25-05.31

## 2、投资策略

白酒方面，年初以来估值修复推动白酒板块的超额收益，在预期修复的基础上白酒将进入动销跟踪和业绩兑现期，建议持续关注品牌力最强、春节旺季销售反馈较强的高端龙头品牌以及渠道下沉优势明显、具有一定消费刚性的中低端品牌，如贵州茅台/五粮液/泸州老窖/古井贡酒。大众消费品方面，板块估值整理提升，涨幅相对较小的乳业龙头已经具备配置价值；调味品板块竞争格局最优、稳健增长能力强，重点关注经营管理机制边际变化的个股及行业龙头；其他建议关注春节动销良好、有自下而上经营改善的卤制品、休闲食品、保健品等细分行业龙头，如中炬高新/海天味业/伊利股份/洽洽食品/绝味食品/汤臣倍健。

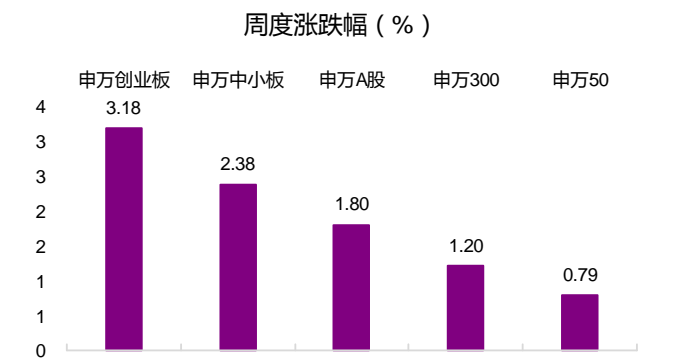
## 3、本周市场回顾

### 3.1、行情表现

各市场指数均上涨，申万创业板涨幅为 3.18%，食品饮料行业涨幅为 1.19%，表现弱于市场平均水平。本周（2019.05.27-2019.05.31，下同）各市场指数均上涨，申万 300 /申万 50/申万 A 股/申万创业板/申万中小板分别上涨 1.20%/0.79%/1.80%/3.18%/2.38%。行业指数层面，申万一级行业除银行及家用电器外均上涨，食品饮料行业表现弱于市场平均水平，涨幅为 1.19%，涨跌幅在 28 个一级行业中位居第 16，涨幅小于上证综指 0.41 个百分点。

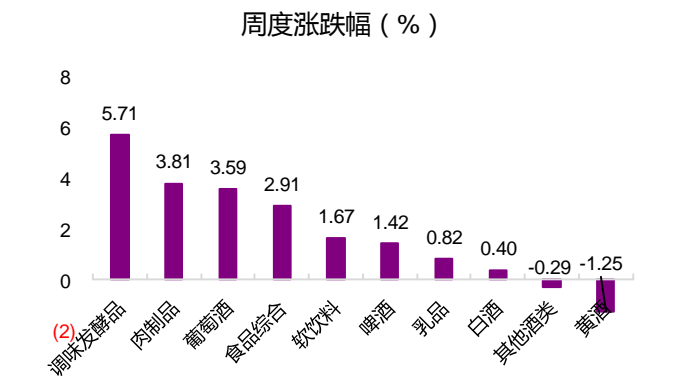
食品饮料各细分子行业中除黄酒及其他酒类外上涨，调味发酵品涨幅达**5.71%**。本周食品饮料各细分子行业涨多跌少，细分领域中，仅黄酒/其他酒类下跌1.25%/0.29%；调味发酵品/肉制品/葡萄酒/食品综合/软饮料/啤酒/乳制品/白酒表现较好，分别上涨5.71%/3.81%/3.59%/2.91%/1.67%/1.42%/0.82%/0.40%。

图 6：各指数周度涨跌幅 (%)



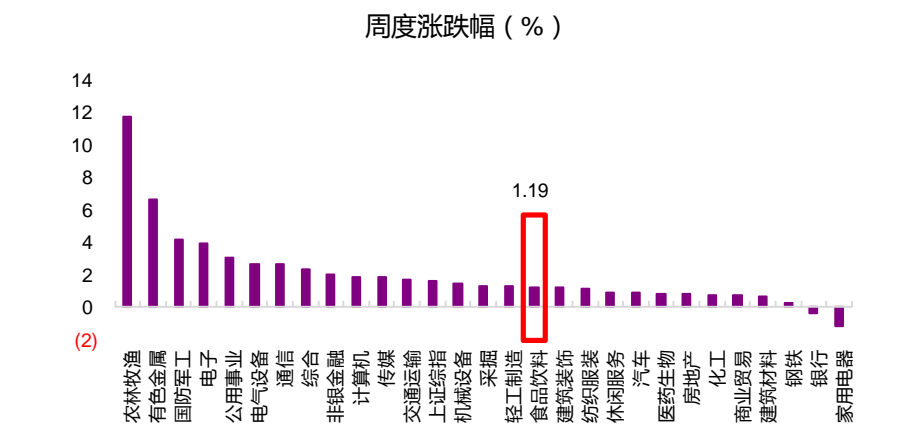
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新周期 05.27-05.31

图 7：食品饮料各细分子行业周度涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新周期 05.27-05.31

图 8：各行业指数周度涨跌幅 (%)

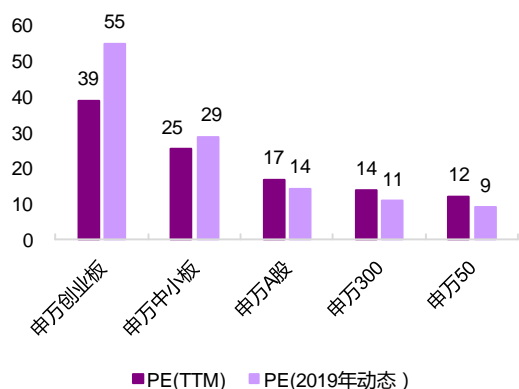


资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新周期 05.27-05.31

### 3.2、估值跟踪

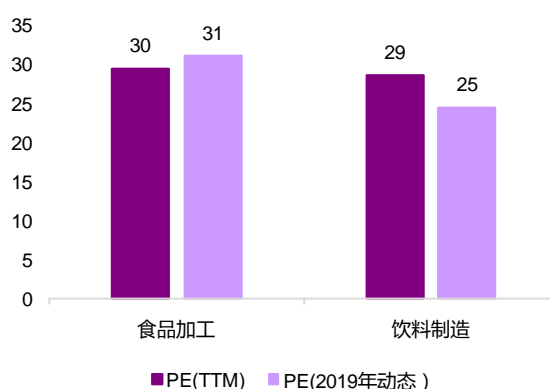
食品饮料板块估值位居全行业中上游水平，食品加工/饮料制造板块**2019年动态PE为30/25倍**。截至2019年5月31日，申万创业板/申万中小板/申万A股/申万300/申万50的PE(TTM)/PE(2019动态)分别为39/55、25/29、17/14、14/11、12/9倍。食品饮料行业PE(TTM)/PE(2019动态)分别为29/26倍，处于各行业中上游水平。从子板块看，饮料制造/食品加工PE(TTM)/PE(2019动态)分别为29/30倍和25/31倍，自2019年年初以来整体走势呈现上升态势。

图 9：各板块最新估值（倍）



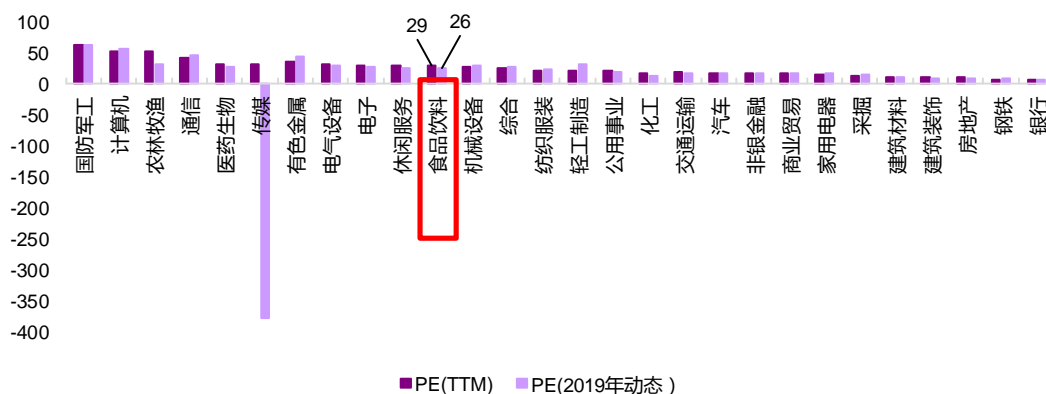
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

图 10：饮料制造/食品加工板块最新估值（倍）



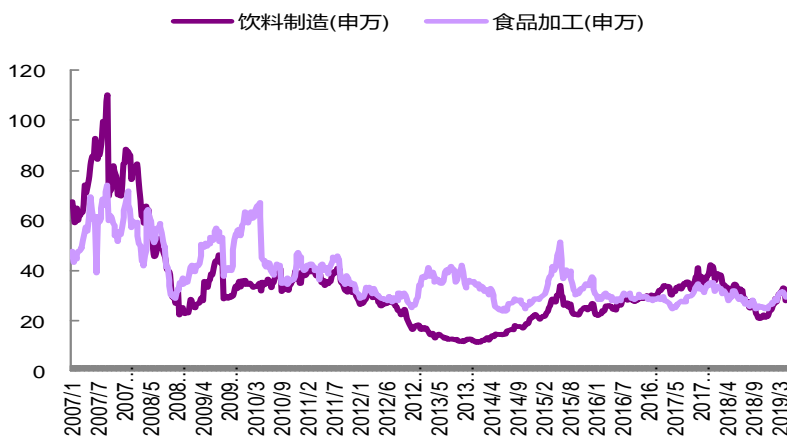
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

图 11：各行业最新估值



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

图 12：食品饮料一级子行业 PE (TTM)

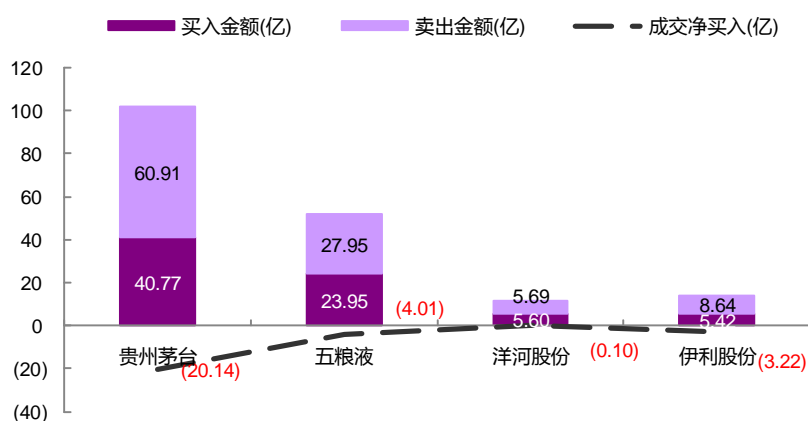


资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

### 3.3、陆股通交易跟踪

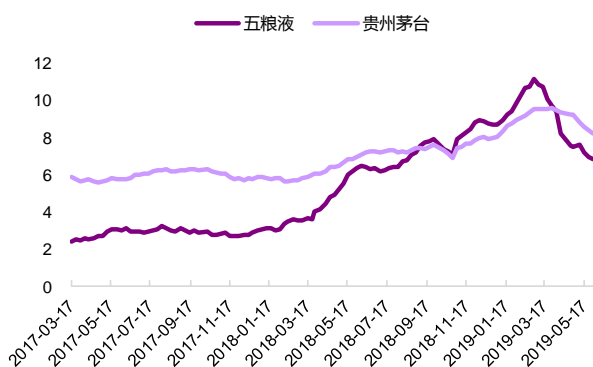
本周伊利股份/贵州茅台/五粮液/洋河股份比例均出现下降。本周贵州茅台、五粮液、洋河股份和伊利股份均登上陆股通前十大活跃个股榜单，2019年5月24日至5月31日期间，洋河股份/伊利股份/五粮液/贵州茅台净买入（卖出）金额分别为-0.10/-3.22/-4.01/-20.14亿元。截至2019年5月31日，伊利股份/贵州茅台/五粮液/洋河股份陆股通持股比例分别为13.05%/8.21%/6.83%/6.82%，较上周分别变动-0.12pct/-0.18pct/-0.10pct/0pct。拉长周期来看，近两年上述标的陆股通持股比例整体不断上升，2019年3月以来五粮液减持明显。

图 13：本周陆股通食品饮料活跃个股成交明细



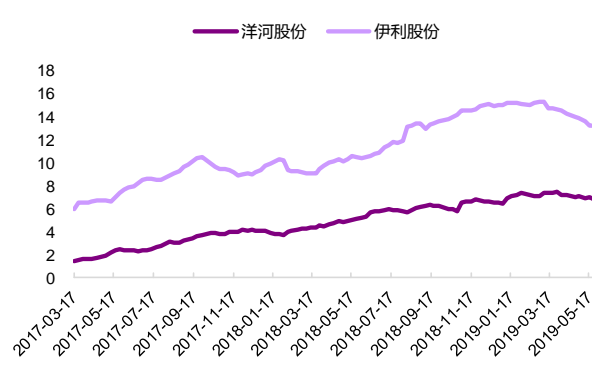
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新周期 05.27-05.31

图 14：贵州茅台/五粮液陆股通持股占比 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 05.31

图 15：洋河股份/伊利股份陆股通持股占比 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 05.31

被增持的深股通持股标的数量约占 2/3，被增持的沪股通持股标的数量约占 3/5。深股通持股标的中，增持幅度前三位是涪陵榨菜(+0.40pct)、古井贡酒(+0.19pct)、煌上煌(+0.15pct)，减持幅度前三位是顺鑫农业(-1.12pct)、酒鬼酒(-0.49pct)、承德露露(-0.15pct)；沪股通持股标的中，增持幅度前三位是中炬高新(+0.43pct)、海天味业(+0.22pct)、广州酒家(+0.12pct)，减持幅度前三位是水井坊(-0.49pct)、养元饮品(-0.26pct)、贵州茅台(-0.18pct)。

表 2: 食品饮料板块陆股通持股占比每周变动一览 (%)

深股通持股标的					沪股通持股标的				
代码	简称	2019-05-24	2019-05-31	本周增减	代码	简称	2019-05-24	2019-05-31	本周增减
002507.SZ	涪陵榨菜	8.6700	9.0700	0.40	600872.SH	中炬高新	6.0000	6.4300	0.43
000596.SZ	古井贡酒	1.3400	1.5300	0.19	603288.SH	海天味业	5.3900	5.6100	0.22
002695.SZ	煌上煌	0.4400	0.5900	0.15	603043.SH	广州酒家	0.2300	0.3500	0.12
002568.SZ	百润股份	0.7900	0.9200	0.13	603369.SH	今世缘	0.8600	0.9700	0.11
000568.SZ	泸州老窖	1.8400	1.9600	0.12	600197.SH	伊力特	1.8700	1.9600	0.09
002910.SZ	庄园牧场	0.1600	0.2300	0.07	600305.SH	恒顺醋业	1.4500	1.5300	0.08
000869.SZ	张裕 A	0.4300	0.4800	0.05	603711.SH	香飘飘	0.3000	0.3800	0.08
002557.SZ	洽洽食品	3.4900	3.5400	0.05	600073.SH	上海梅林	0.8800	0.9600	0.08
000895.SZ	双汇发展	2.3800	2.4100	0.03	600809.SH	山西汾酒	2.2900	2.3400	0.05
300146.SZ	汤臣倍健	1.7000	1.7100	0.01	603866.SH	桃李面包	2.0100	2.0400	0.03
000729.SZ	燕京啤酒	0.7600	0.7600	0.00	603198.SH	迎驾贡酒	0.4700	0.4700	0.00
<b>002304.SZ</b>	<b>洋河股份</b>	<b>6.8200</b>	<b>6.8200</b>	<b>0.00</b>	603517.SH	绝味食品	0.4500	0.4500	0.00
300741.SZ	华宝股份	0.0200	0.0100	-0.01	600600.SH	青岛啤酒	2.2800	2.2700	-0.01
002461.SZ	珠江啤酒	0.0700	0.0600	-0.01	603589.SH	口子窖	3.3000	3.2900	-0.01
<b>000858.SZ</b>	<b>五粮液</b>	<b>6.9300</b>	<b>6.8300</b>	<b>-0.10</b>	600559.SH	老白干酒	0.8700	0.8300	-0.04
000848.SZ	承德露露	5.5700	5.4200	-0.15	600702.SH	舍得酒业	1.0000	0.8900	-0.11
000799.SZ	酒鬼酒	1.3100	0.8200	-0.49	<b>600887.SH</b>	<b>伊利股份</b>	<b>13.1700</b>	<b>13.0500</b>	<b>-0.12</b>
000860.SZ	顺鑫农业	4.4700	3.3500	-1.12	600597.SH	光明乳业	0.5600	0.4000	-0.16
					<b>600519.SH</b>	<b>贵州茅台</b>	<b>8.3900</b>	<b>8.2100</b>	<b>-0.18</b>
					603156.SH	养元饮品	0.5500	0.2900	-0.26
					600779.SH	水井坊	9.3100	8.8200	-0.49

资料来源: Wind, 光大证券研究所

注: 截至本报告发布日, Wind 平台周度数据更新至 20190531, 故此表中本周为

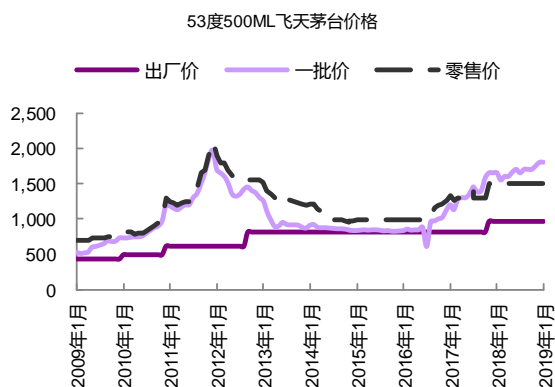
20190524-20190531, 上周即再往前推一周

## 4、食品饮料各板块基本面数据跟踪

### 4.1、白酒数据跟踪

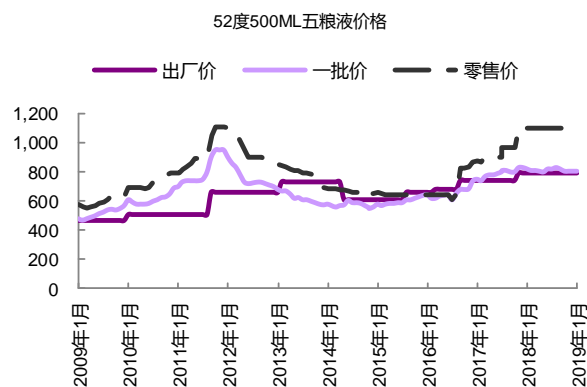
习酒窖藏 1988(52 度)每瓶涨价 100 元, 除五粮液和青花汾酒外, 其他白酒品牌价格均出现波动。根据京东商城数据, 截至 2019 年 5 月 31 日, 53 度 500ml 飞天茅台价格为 1499 元/瓶, 习酒窖藏 1988(52 度)涨价 100 元至 698 元/瓶, 剑南春(52 度)较上周涨价 10 元至 418 元/瓶, 水井坊(52 度)较上周降价 13 元至 505 元/瓶, 洋河梦之蓝(M3)(52 度)较上周涨价 10 元至 569 元/瓶, 泸州老窖(52 度)较上周降价 10 元至 238 元/瓶。其他白酒品牌中, 五粮液(52 度)和 30 年青花汾酒(53 度)价格均与上周持平, 分别为 1099/679 元/瓶。

图 16: 53 度 500ML 飞天茅台价格走势 (元/瓶)



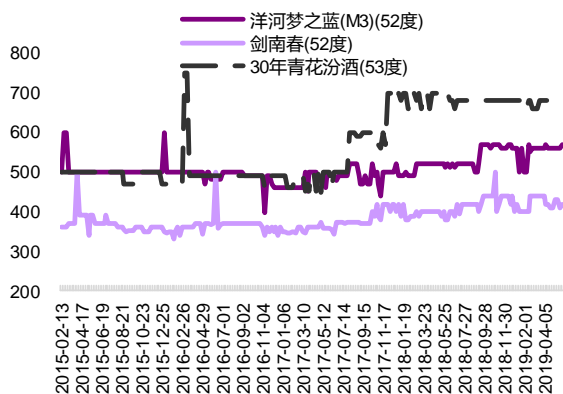
资料来源: 渠道调研, 光大证券研究所 注: 更新至 2019 年 3 月

图 17: 52 度 500ML 五粮液价格走势 (元/瓶)



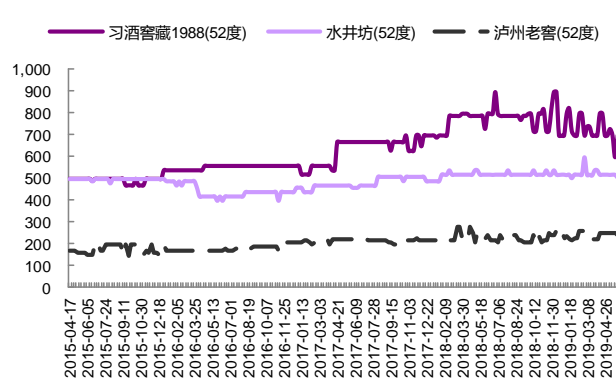
资料来源: 渠道调研, 光大证券研究所 注: 更新至 2019 年 3 月

图 18: 梦之蓝/剑南春/30 年青花汾酒京东价 (元/瓶)



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190531

图 19: 习酒窖藏 1988/水井坊/泸州老窖京东价 (元/瓶)

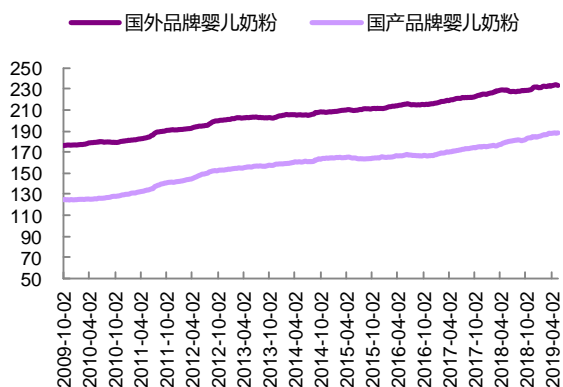


资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190531

## 4.2、乳制品数据跟踪

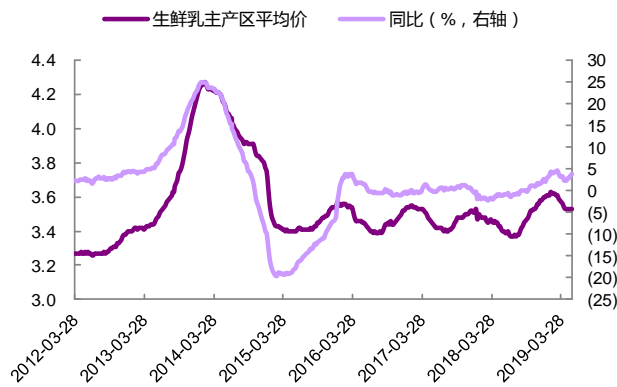
恒天然全脂奶粉拍卖价格出现小幅下跌。截至 2019 年 5 月 24 日(T 日), 国外/国产品牌婴儿奶粉的周零售均价 (T-6 日至 T 日为观测周, 下同) 为 232.97/187.91 元/公斤, 较上周分别变动-0.12%/+0.10%; 截至 5 月 22 日, 生鲜乳主产区均价 3.53 元/公斤, 与 2018 年同期上涨 3.8%; 截至 5 月 25 日, 芝加哥脱脂奶粉本周现货价为 104.5 美分/磅, 与上周持平; 恒天然全脂奶粉拍卖价格自 2018 年 11 月 20 日起大幅回升, 截至 5 月 21 日价格出现小幅下跌至 3180 美元/公吨。

图 20: 婴儿奶粉价格 (元/公斤)



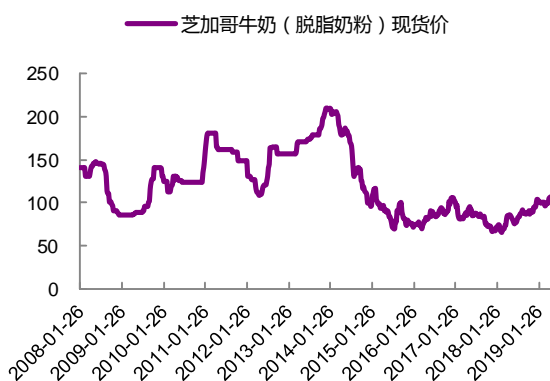
资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190524

图 21: 生鲜乳主产区均价 (元/公斤)



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190522

图 22: 芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价 (美分/磅)



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190525

图 23: 恒天然全脂奶粉拍卖成交价 (美元/公吨)

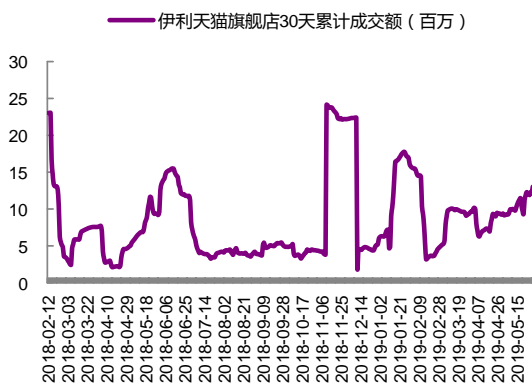


资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190521

蒙牛线上旗舰店销售额较上周大幅上涨, 伊利销售额下跌。2019 年 5 月 25 日至 5 月 31 日期间, 伊利完成销售额 332.20 万元, 较上周下降 20.62%; 蒙牛完成销售额 447.80 万元, 较上周上涨 149.59%。伊利无菌砖纯牛奶 250ml\*16 盒\*2 箱销售额下跌 26.25%, 伊利金典有机纯牛奶 250ml\*16 盒销售额下跌 15.81%, 伊利亚慕希原味希腊酸奶 205g\*24 盒销售额上涨 8.28%, 三大单品合计销售额占店铺当周总销售额的 12.19%; 蒙牛纯牛奶 250ml\*16 盒/蒙牛真果粒 250g\*24 包/蒙牛纯甄酸牛奶 200g\*24 盒销售额较上周分别下跌 12.49%/22.03%/85.41%, 三大单品合计销售额占店铺当周总销售额的 20.00%。

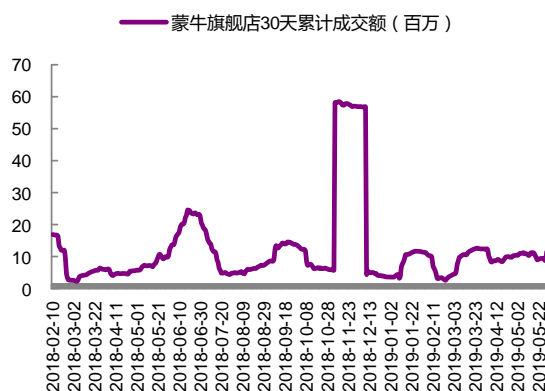


图 24：伊利天猫旗舰店 30 天累计成交额（百万）



资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

图 25：蒙牛旗舰店 30 天累计成交额（百万）



资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

表 3：重点乳制品品牌代表性产品销售情况

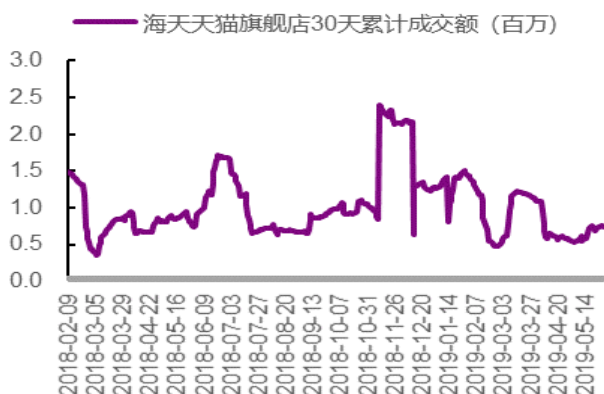
品牌	产品	原价 (元)	时间	均价 (元)	销售额 (元)
伊利	伊利无菌砖纯牛奶 250ml*16 盒*2 箱 整箱牛奶营养早餐	94.8	上周	95.49	48189.6
			本周	90.86	46443.6
	伊利金典有机纯牛奶 250ml*16 盒整箱牛奶 新老包装交替发	102	上周	66.59	47755.4
			本周	82.29	25280
	伊利安慕希原味希腊酸奶 205g*24 盒酸 牛奶整箱	132	上周	95.9	240804.9
			本周	95.9	356652.1
蒙牛	蒙牛纯牛奶 250ml*16 盒整箱 新老包装随机发货	48	上周	43.9	148908.8
			本周	43.01	153542.1
	蒙牛真果粒缤纷礼盒装 250g*24 包/箱	66	上周	64.5	151833
			本周	61.76	161346
	蒙牛纯甄风味酸牛奶 200g*24 盒整箱 原味酸奶 新老包装随机发货	132	上周	89.9	166225.1
			本周	87.04	218404.7

资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：截至本报告发布日，淘数据平台周度数据更新至 20190530，故此表中本周为 20190524-20190530，上周即再往前推一周

### 4.3、调味品数据跟踪

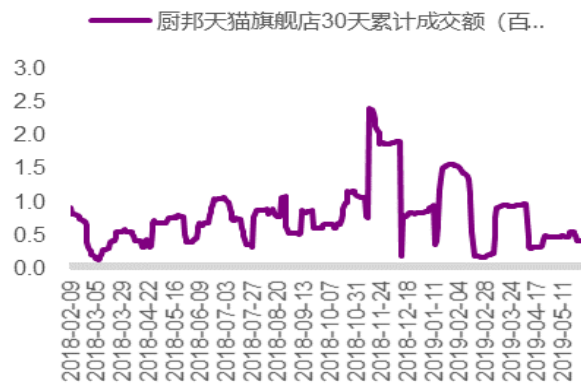
本周海天线上旗舰店销售额涨幅逾一倍，而厨邦线上旗舰店销售额略有下滑。2019 年 5 月 25 日至 5 月 31 日期间，海天完成销售额 37.7 万元，较上周上涨 138.73%，厨邦销售额为 8.97 万元，较上周下降 17.95%。

图 26：海天天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）



资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

图 27：厨邦天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）

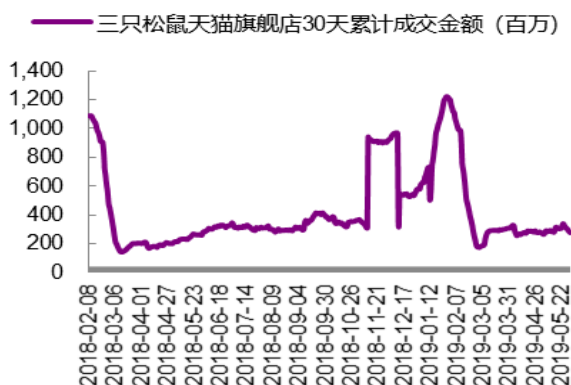


资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

### 4.4、大众品重点子行业代表性公司数据跟踪

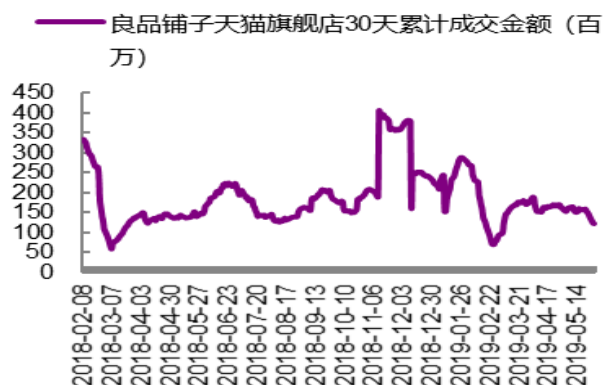
本周大部分重点公司线上成交额有所上涨，顽皮线上旗舰店成交额涨幅较大。2019年5月25日至5月31日期间，三只松鼠累计成交9317.73万元，较上周上涨2.89%；良品铺子累计成交3828.81万元，较上周上涨9.42%；百草味累计成交5061.62万元，较上周上涨4.69%；好想你累计成交254.23万元，较上周下跌33.74%；周黑鸭累计成交507.24万元，较上周下跌28.57%；顽皮累计成交100.94万元，较上周上涨35.7%。

图 28：三只松鼠天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）



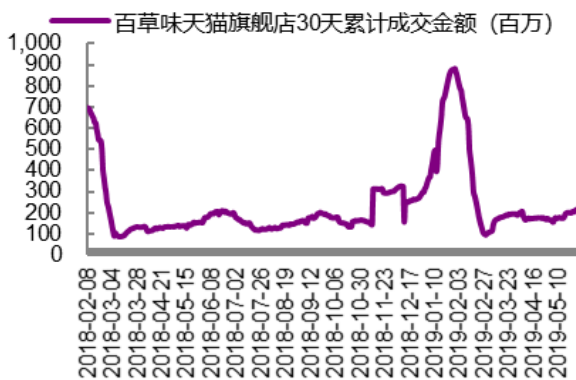
资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

图 29：良品铺子天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）



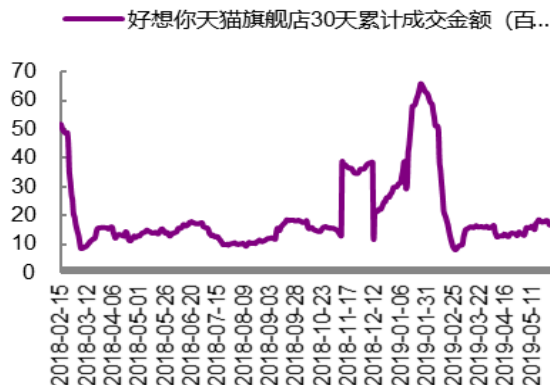
资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

图 30：百草味天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）



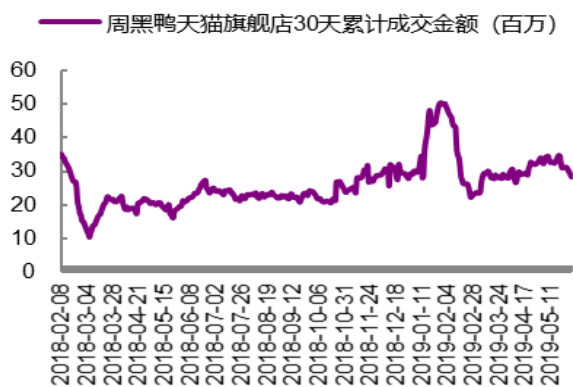
资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

图 31：好想你天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）



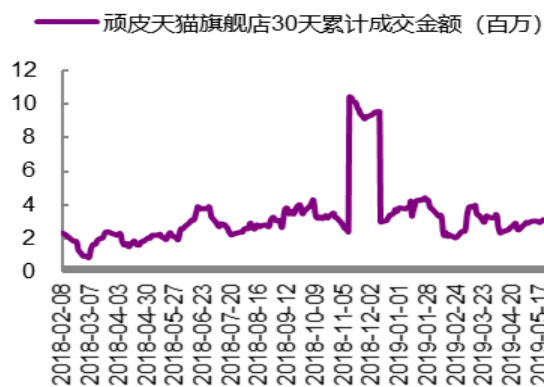
资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190531

图 32: 周黑鸭天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190531

图 33: 顽皮旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)

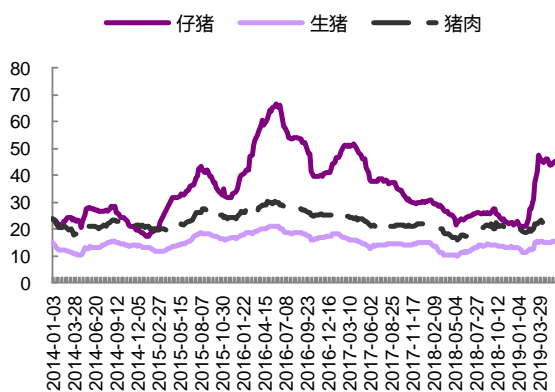


资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190531

## 5、成本端数据跟踪

仔猪、生猪价格上涨, 猪粮比价下跌至 7.69。截至 2019 年 5 月 31 日, 仔猪当周价格为 45.23 元/千克, 较上周上涨 2.56%; 生猪价格 15.38 元/千克, 较上周上涨 0.46%; 猪肉价格 23.18 元/千克, 较上周上涨 0.22%; 猪粮比价为 7.69, 较上周下跌 0.52%。

图 34: 22 省市仔猪/生猪/猪肉均价 (元/千克)



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190531

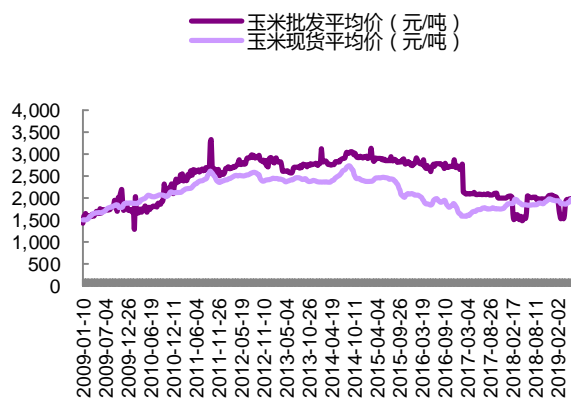
图 35: 22 省市猪粮比价



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190531

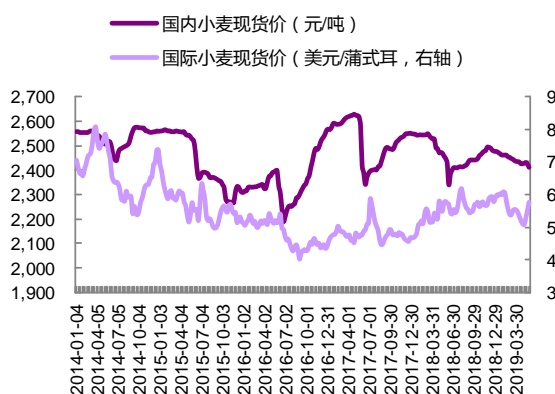
农产品方面, 除玉米批发均价与上周持平以外, 其他农产品价格波动明显。截至 2019 年 6 月 1 日, 玉米批发平均价为 1970 元/吨, 与上周持平; 玉米现货平均价为 1975.83 元/吨, 较上周上涨 0.30%; 国内小麦价格为 2410.56 元/吨, 较上周下跌 0.57%; 国际小麦价格为 5.76 美元/蒲式耳, 较上周上涨 4.46%。国内大豆价格为 3375.79 元/吨, 较上周下跌 0.08%; 国际大豆价格为 348.00 美元/吨, 较上周上涨 4.82%。国内豆粕价格为 3028.82 元/吨, 较上周上涨 5.59%; 国际豆粕价格为 327.70 美元/吨, 较上周上涨 5.34%。柳州白砂糖价格为 5255.00 元/吨, 较上周下跌 1.41%; 昆明白砂糖价格为 5030.00 元/吨, 较上周上涨 0.20%; 国际原糖价格为 12.32 美分/磅, 较上周上涨 1.15%。

图 36: 国内玉米批发/现货平均价



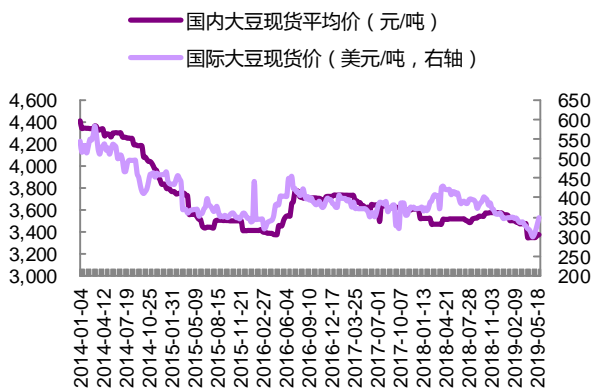
资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期为 20190601

图 37: 国内/国际小麦现货价



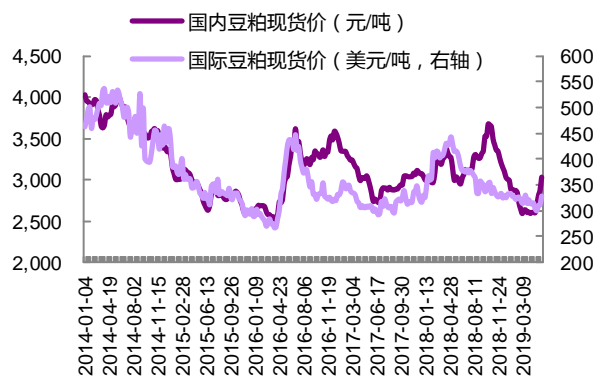
资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190601

图 38: 国内/国际大豆现货价



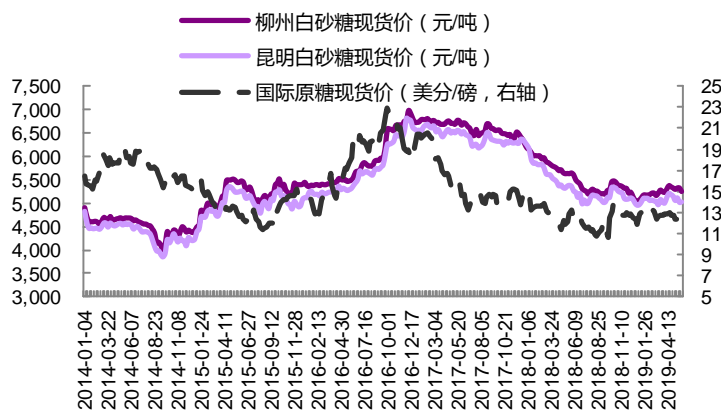
资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190601

图 39: 国际/国内豆粕现货价



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190601

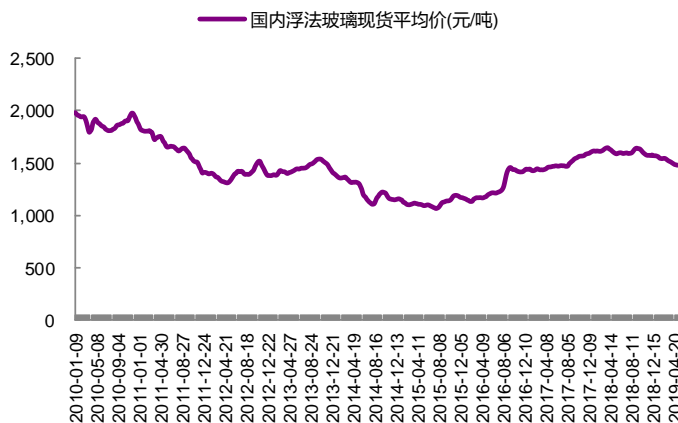
图 40: 国内白砂糖/国际原糖现货价



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190601

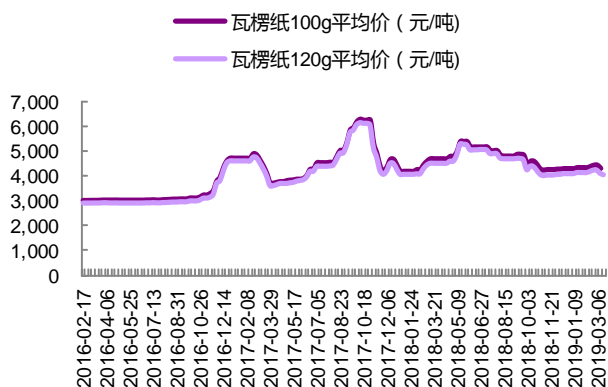
国内包材价格方面, 本周浮法玻璃价格下跌, PET 瓶片价格小幅上涨。截至 2019 年 6 月 1 日, 浮法玻璃价格为 1468.07 元/吨, 较上周下跌 0.71%; PET 瓶片出厂均价为 8303 元/吨, 较上周上涨 0.01%。截至 3 月 20 日, 瓦楞纸 100g 均价为 4257 元/吨, 瓦楞纸 120g 均价为 4070.71 元/吨。

图 41: 国内浮法玻璃现货平均价



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190601

图 42: 国内瓦楞纸平均价



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190320

图 43: 国内 PET 瓶片出厂价



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190601

## 6、公司重要交易信息

表 4: 近期公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	公告概要
600300.SH	维维股份	2019-05-27	关于控股股东股份质押的公告	公司高管拟以集中竞价方式减持公司股份 30 万股, 拟减持股份未超过其所持涪陵榨菜股份总数的 25%
603517.SH	绝味食品	2019-05-27	可转换债下调转股价格公告	公司于 2019 年 3 月 15 日向社会公开发行可转换公司债券(债券简称: 绝味转债), 该债券的转股价格将于 2019 年 6 月 3 日起由原来的 40.52 元/股调整为 28.51 元/股
603866.SH	桃李面包	2019-05-28	关于投资成立全资子公司公告	公司拟投资成立全资子公司“新疆桃李面包有限公司”(暂定名), 注册资本 6,000 万元人民币, 作为公司开展业务的平台。本次投资不涉及关联交易, 也不构成重大资产重组。
002661.SZ	克明面业	2019-05-28	2018 年年度权益分配方案公告	公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本剔除已回购股份(0 股)后 330,368,675 股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.5 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为 2019 年 6 月 5 日。
600238.SH	ST 椰岛	2019-05-28	股东一致行动人变更公告	经协商一致, 东方君盛与海南五蕴不再是海南椰岛的股东一致行动人。同日, 东方君盛、海南红舵、海南红棉、田高翔、王正强签署一致行动人协议, 合计占公司总股本的 29.76%。
600809.SH	山西汾酒	2019-05-29	股东大会公告	公司将于 2019 年 6 月 19 日召开 2018 年年度股东大会。
002582.SZ	好想你	2019-05-29	股份解除质押公告	公司控股股东石聚彬先生将其持有的 2,700,000 股(占公司总股本的 0.52%)解除质押。
600882.SH	妙可蓝多	2019-05-29	关于员工持股计划锁	公司 2017 年员工持股计划锁定期即将于 2019 年 6 月 7 日届满。

代码	名称	日期	公告标题	公告内容摘要
			定期限即将届满的提示性公告	
000858.SZ	五粮液	2019-05-30	2018 年年度权益分配实施公告	公司 2018 年度利润分配方案已经 2018 年度股东大会审议通过, 具体内容: 以公司现有总股本 3,881,608,005 股为基数, 向全体股东每 10 股派现金 17.00 元 (含税)
002570.SZ	贝因美	2019-05-30	关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书	公司拟以自有或自筹资金不低于人民币 2.5 亿元, 不超过人民币 5 亿元, 以集中竞价交易方式回购公司股份用作员工持股计划或股权激励计划, 回购价格不超过 7.5 元/股
600419.SH	天润乳业	2019-05-30	2018 年年度权益分配实施公告	公司今日发布 2018 年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 207,114,418 股为基数, 每股派发现金红利 0.166 元 (含税)
600887.SH	伊利股份	2019-05-30	持股计划实时进展公告	公司今日公布 2016 年股票期权与限制性股票激励计划第一期第二次行权结果, 本次行权对象为 4 名核心业务人员, 行权股票数量为 468,750 份, 行权股票上市流通时间为 2019 年 6 月 6 日
600559.SH	老白干酒	2019-05-30	2018 年年度权益分配实施公告	公司今日发布 2018 年度权益分派实施公告。本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 690,221,111 股为基数, 每股派发现金红利 0.2 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股
000995.SZ	*ST 皇台	2019-05-31	股东大会通知	公司今日发布关于召开公司 2018 年年度股东大会通知的公告, 现场会议时间为 2019 年 6 月 21 日。
600866.SH	星湖科技	2019-05-31	股东大会通知	公司今日发布关于召开公司 2018 年年度股东大会通知的公告, 现场会议时间为 2019 年 6 月 21 日。
600084.SH	*ST 中葡	2019-05-31	2018 年年度报告	公司今日发布 2018 年年度报告。2018 年公司营业收入 342,399,094.63 元。归属上市公司股东的净利润为-157,252,313.74 元。
600597.SH	光明乳业	2019-05-31	董事会、监事会换届选举公告	公司发布关于公司董事会、监事会延期换届选举的提示性公告
600887.SH	伊利股份	2019-05-31	股份回购进展公告	公司发布股份回购进展, 截至 2019 年 5 月 30 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量为 63,689,015 股, 占公司总股本的比例为 1.0446%。
603777.SH	来伊份	2019-05-31	2018 年年度报告	公司今日发布 2018 年年度报告。2018 年公司营业收入 33,891,222,840.55 元。归属上市公司股东的净利润为 10,108,986.87 元。

资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 5: 重要股东二级市场交易信息

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
603288.SH	海天味业	8	4	减持	-44.10	-4,297.24
600887.SH	伊利股份	1	1	增持	345.92	10,380.16
002732.SZ	燕塘乳业	4	4	增持	5.50	89.52
002568.SZ	百润股份	1	1	减持	-1,033.44	-15,535.85
002507.SZ	涪陵榨菜	2	2	减持	-4.52	-130.02

资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新周期 20190525-20190531

表 6: 近期公司大事提醒

代码	公司	时间	内容
600429.SH	三元股份	2019/06/05 (星期三) 13:00	2018 年度股东大会
600779.SH	水井坊	2019/06/06 (星期四) 09:30	2018 年度股东大会

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 7、风险提示

公司经营业绩不达预期; 宏观经济增长不达预期; 需求增长不达预期; 食品安全问题; 人民币汇率波动风险。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼