

贵州茅台 2019 业绩目标明朗，啤酒产能持续优化

食品饮料行业周报

2019 年 1 月 2 日

报告摘要：

● 本周行业分析

白酒：贵州茅台 2019 业绩目标明确，中速增长可期。2019 年 1 月 1 日，贵州茅台发布公告称经过初步核算，2018 年度生产茅台酒基酒约 4.97 万吨，系列酒基酒 2.05 万吨；2018 年度实现营业总收入 750 亿元左右，同比增长 23% 左右；实现归属于上市公司股东的净利润 340 亿元左右，同比增长 25% 左右。股份公司 2018 年营收增速较 2017 年有所回落，但仍然维持中速增长。2017 年，茅台集团营业收入 764 亿元，假设 2018 年茅台集团整体营收增速略低于上市公司为 15% 左右，则 2018 年集团公司营收规模接近 878 亿元。如果 2019 年达成集团营收破千亿的目标，则对应增速为 14% 左右。从上述测算可见，茅台集团和上市公司 2019 年的营收增速将大概率维持 15%-20% 左右的中速区间。结合 2019 年度茅台酒销售计划中 3.1 万吨的茅台酒销售计划，我们预计即便 2019 年茅台酒不出现大规模提价，业绩目标完成的可能性仍然较高。

啤酒：产品结构升级叠加产能优化持续推进。啤酒行业产品升级与产能优化持续进行中，2018 年 12 月 29 日，雪花啤酒发布了一款新品，9°/500mL 的雪花全麦啤酒，作为沈阳原厂酿造的雪花首款全麦啤酒，其中还特别添加了橘皮，调节全麦的香味。新品将率先在辽宁省本溪市、抚顺市、锦州市、葫芦岛市上市，其他城市将会在后期陆续上线。2018 年 12 月 21 日，重庆啤酒关闭常德酒厂，并将其产量转移到邻近的澧县酒厂进行生产。短期来看关闭常德酒厂将支付员工安置费用和计提相关减值准备，将对公司业绩造成一定影响，长期来看在产能严重过剩的大背景下，公司关闭产能将有利于费用的减少进而有利于利润水平的改善。重庆啤酒引入嘉士伯高端品牌，聚焦重庆四川市场，在中高档价位段进行差异化竞争，在巩固重庆市场寡头地位的同时预计在四川市场中高档价位段将占据一定份额，同时关厂优化产能进度引领行业，建议重点关注重庆啤酒。白酒：明年高端酒增速趋于平稳，关注中低端地产酒优化产品结构带来的成长机会。

● 投资策略

2019 年贵州茅台增速目标逐步明朗，成长确定性高，建议关注高端白酒【贵州茅台】、【五粮液】。

啤酒行业产品升级与产能优化持续推进中，建议关注【重庆啤酒】、【青岛啤酒】。

● 风险提示

经济增速大幅下滑；消费升级不达预期；食品安全问题等。

盈利预测与财务指标

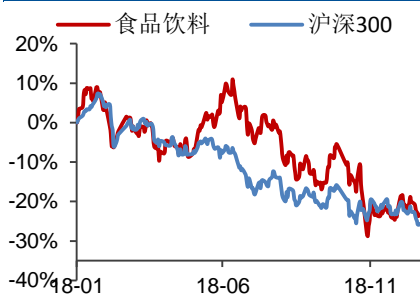
代码	重点公司	现价 12月28日	EPS			PE			评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
600519	贵州茅台*	590.01	27.51	32.41	38.14	21	18	15	暂无评级
000858	五粮液*	50.88	3.32	4.05	4.85	15	13	11	暂无评级
600132	重庆啤酒*	30.73	0.85	1.01	1.19	36	30	26	暂无评级
600600	青岛啤酒*	34.86	1.11	1.28	1.48	32	27	23	暂无评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院，标星公司 EPS 取自 Wind 一致预期

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：陈柏儒

执业证号：S0100512100003

电话：010-85127729

邮箱：chenbairu@mszq.com

研究助理：熊航

执业证号：S0100118080028

电话：0755-22662056

邮箱：xionghang@mszq.com

相关研究

1. 【民生食品饮料】行业深度报告：高端酒增速换挡，重点关注次高端名酒及优质地产酒——从周期比较看白酒行业
2. 民生食品饮料 2019 年年度策略：关注调味品、啤酒成长机会，精选白酒、大众品个股
3. 洋河股份(002304)公司深度：产品力与渠道力夯实增长基础，省外战略拓宽发展空间

目录

一、本周行业分析	3
(一) 白酒: 贵州茅台 2019 业绩目标明确, 中速增长可期	3
(二) 啤酒: 产品结构升级叠加产能优化持续推进, 建议关注重庆啤酒	3
二、本周行情回顾	3
三、重点数据跟踪	5
(一) 白酒	5
(二) 葡萄酒	6
(三) 啤酒	6
(四) 乳制品	7
(五) 肉制品	7
四、行业要闻及重点公司公告	8
(一) 行业要闻	8
(二) 公司公告	8
插图目录	14
表格目录	14

一、本周行业分析

(一) 白酒：贵州茅台 2019 业绩目标明确，中速增长可期

2019 年 1 月 1 日，贵州茅台发布公告称经过初步核算，2018 年度生产茅台酒基酒约 4.97 万吨，系列酒基酒 2.05 万吨；2018 年度实现营业总收入 750 亿元左右，同比增长 23% 左右；实现归属于上市公司股东的净利润 340 亿元左右，同比增长 25% 左右。股份公司 2018 年营收增速较 2017 年有所回落，但仍然维持中速增长。2017 年，茅台集团营业收入 764 亿元，假设 2018 年茅台集团整体营收增速略低于股份公司为 15% 左右，则 2018 年集团公司营收规模接近 878 亿元，那么如果 2019 年达成集团营收破千亿的目标，则 2019 年对应增速为 14% 左右。从上述测算可见，茅台集团和上市公司 2019 年的营收增速将大概率维持 15%-20% 左右的中速区间。结合 2019 年度茅台酒销售计划中 3.1 万吨的茅台酒销售计划，我们预计即便 2019 年茅台酒不出现大规模提价，业绩目标完成的可能性仍然较高。结合的贵州茅台 22 倍左右的动态市盈率，我们建议关注贵州茅台。

(二) 啤酒：产品升级与产能优化持续推进

啤酒行业产品升级与产能优化如火如荼进行中，2018 年 12 月 29 日，雪花啤酒发布了一款新品，9° /500mL 的雪花全麦啤酒，作为沈阳原厂酿造的雪花首款全麦啤酒，其中还特别添加了橘皮，调节全麦的香味。新品将率先在辽宁省本溪市、抚顺市、锦州市、葫芦岛市上市，其他城市将会在后期陆续上线。2018 年 12 月 21 日，重庆啤酒关闭常德酒厂，并将其产量转移到邻近的澧县酒厂进行生产。短期来看关闭常德酒厂将支付员工安置费用和计提相关减值准备，将对公司业绩造成一定影响，长期来看在产能严重过剩的大背景下，公司关闭产能将有利于费用的减少进而有利于利润水平的改善。重庆啤酒引入嘉士伯高端品牌，聚焦重庆四川市场，在中高档价位段进行差异化竞争，在巩固重庆市场单寡头地位的同时预计在四川市场中高档价位段将占据一定份额，同时关厂优化产能进度引领行业，建议重点关注重庆啤酒。

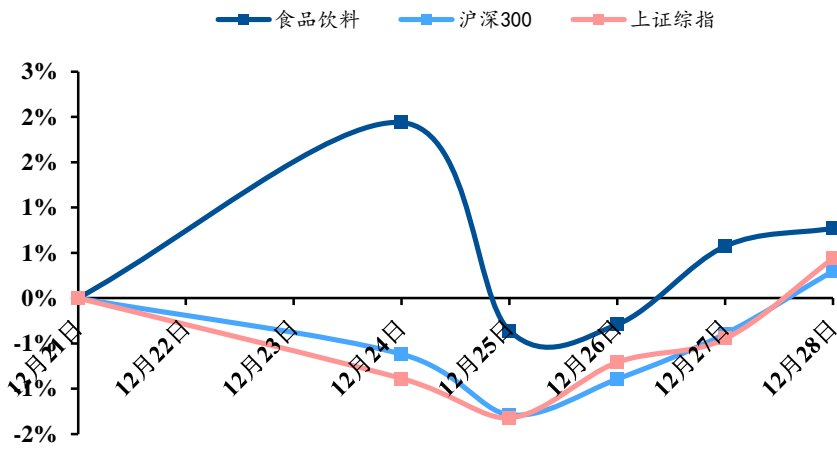
二、本周行情回顾

本周（2018 年 12 月 24 日-12 月 28 日）食品饮料指数上升 0.7%，沪深 300 指数上升 0.3%，上证综指上升 0.4%，总体表现强于大盘指数。食品饮料板块涨幅位于 28 个子行业第 2 位。

具体子行业中，涨幅前三为调味发酵品（4.35%）、乳品（2.66%）、白酒（2.14%），跌幅前三位为葡萄酒（-4.1%）、其他酒类（-2.0%）、黄酒（-1.25%）。

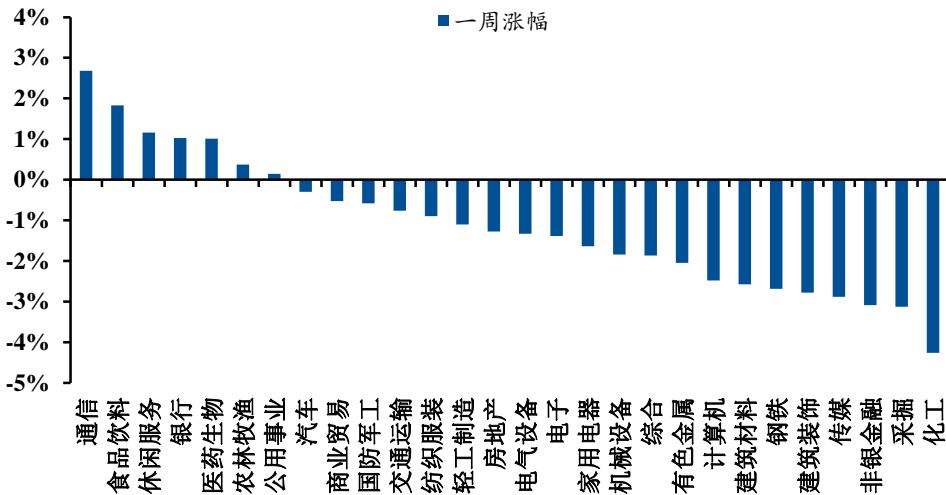
本周涨幅前五的公司包括：上海梅林（8.92%）、广州酒家（7.85%）、三全食品（7.06%）、中炬高新（5.59%）、海天味业（5.04%）；跌幅前五的公司包括：汤臣倍健（-19.12%）、ST 皇台（-13.67%）、盐津铺子（-10.71%）、皇氏集团（-8.96%）、金徽酒（-8.61%）。

图 1：本周食品饮料板块指数上升 0.7%



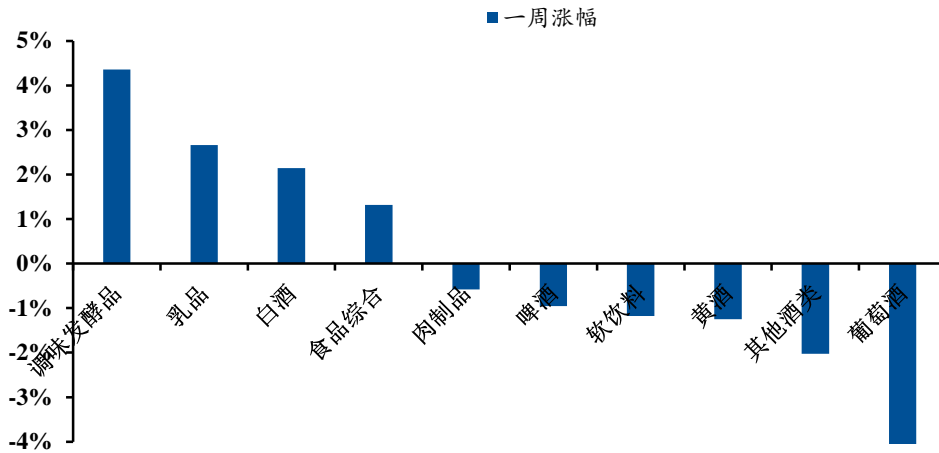
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：食品饮料涨跌幅位于 28 个行业第 2 位



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：本周食品饮料各个子行业中，调味发酵品（4.35%）、乳品（2.66%）、白酒（2.14%）涨幅前三



资料来源：Wind，民生证券研究院

表 1：本周食品饮料板块个股涨跌幅前五

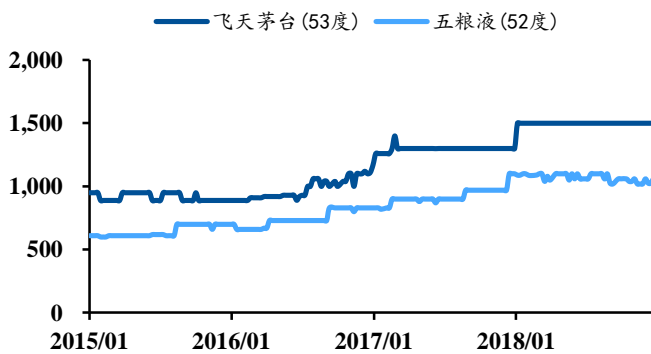
涨幅前五名		跌幅前五名	
公司简称	一周涨幅(%)	公司简称	一周跌幅(%)
上海梅林	8.92%	汤臣倍健	-19.12%
广州酒家	7.85%	*ST 皇台	-13.67%
三全食品	7.06%	盐津铺子	-10.71%
中炬高新	5.59%	皇氏集团	-8.96%
海天味业	5.04%	金徽酒	-8.61%

资料来源：Wind，民生证券研究院

三、重点数据跟踪

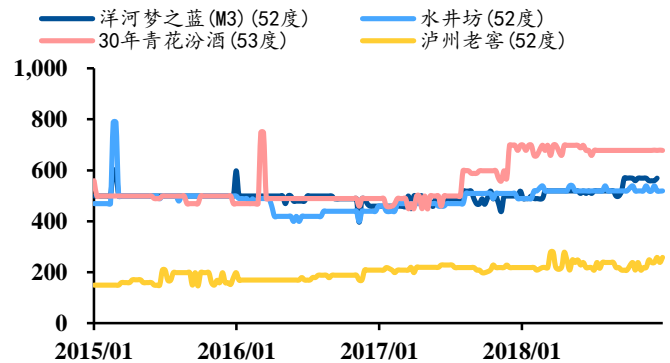
（一）白酒

图 4：五粮液价格略跌（元/瓶）



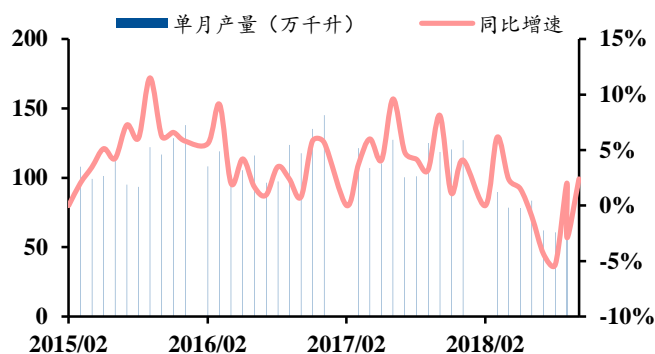
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：泸州老窖价格上涨 20 元/瓶（元/瓶）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6: 11 月白酒产量小幅上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

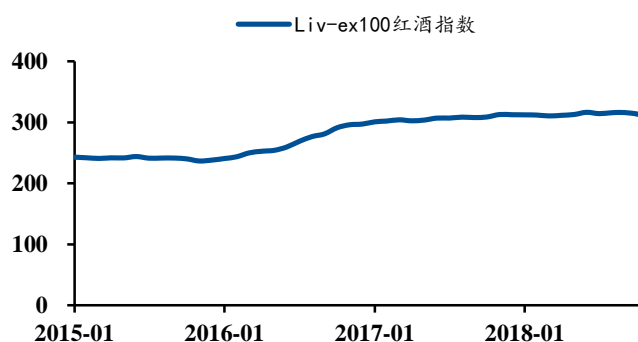
图 7: 11 月白酒产量累计增速有所增长



资料来源: Wind, 民生证券研究院

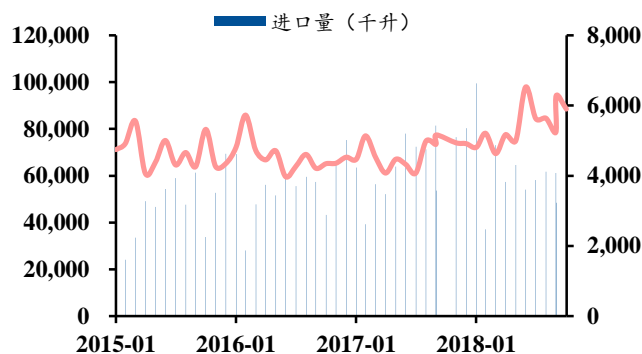
(二) 葡萄酒

图 8: 11 月 Liv-ex Fine Wine100 指数略有下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

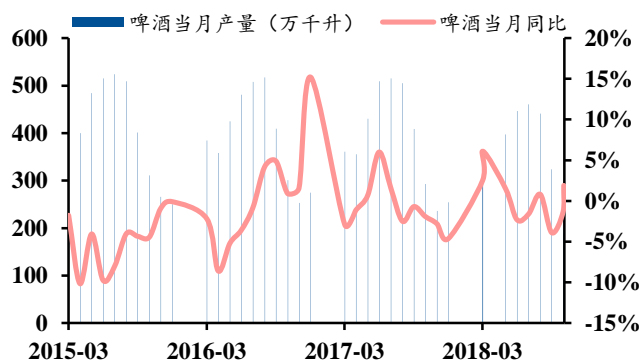
图 9: 11 月葡萄酒进口量略有上升, 进口价格略有下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

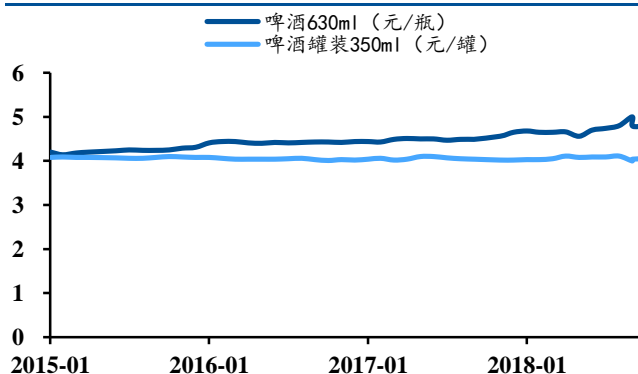
(三) 啤酒

图 10: 11 月啤酒产量同比略有上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

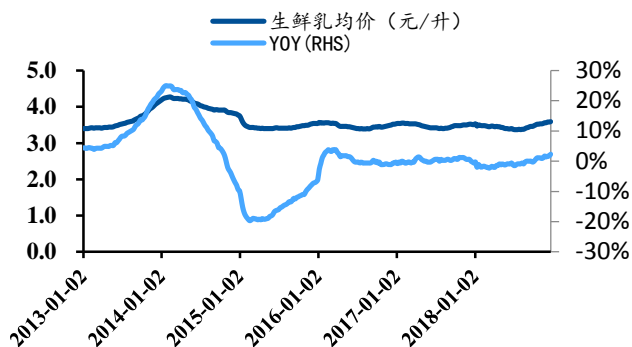
图 11: 啤酒价格基本保持不变



资料来源: Wind, 民生证券研究院

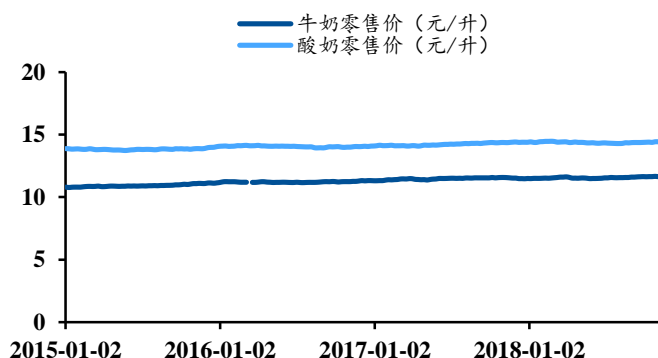
(四) 乳制品

图 12: 本周生鲜乳价格基本保持不变



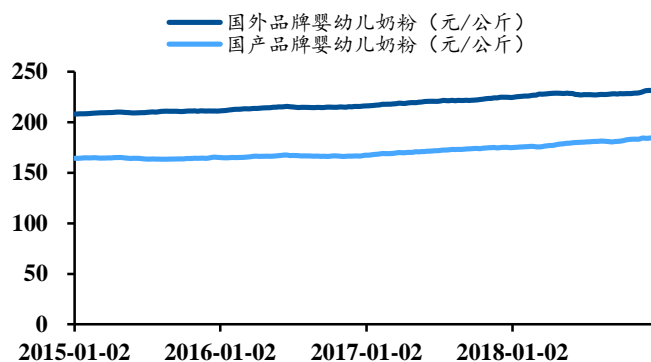
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 本周牛奶、酸奶零售价基本不变



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 本周国产婴幼儿奶粉零售价略微下降 (元/公斤)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

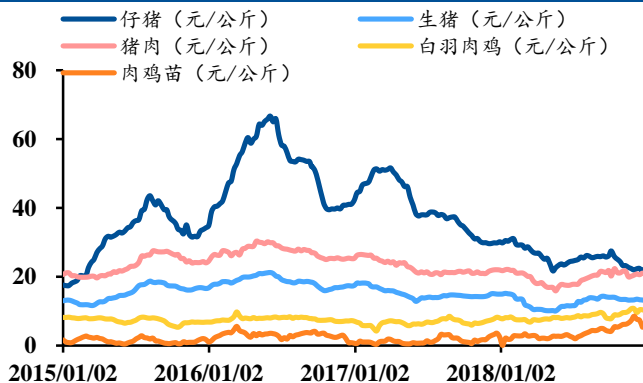
图 15: 芝加哥牛奶(脱脂奶粉)现货价基本不变



资料来源: Wind, 民生证券研究院

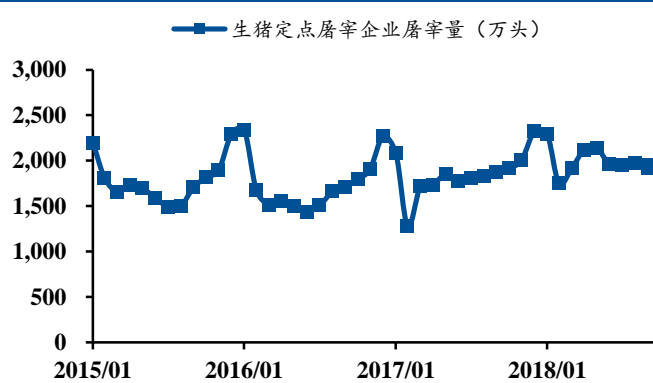
(五) 肉制品

图 16: 本周仔猪每公斤价格上涨 0.92 元



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 17: 11 月生猪屠宰量略微上升 (万头)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

四、行业要闻及重点公司公告

(一) 行业要闻

1、茅台经销商大会：取消逾百家经销商资格 扩大直销

根据相关消息，预计今年茅台将实现 900 亿销售收入，而千亿目标一直在茅台集团的愿景之内，并且预计将在 2019 年提前实现。另外，对于经销商问题，今年的经销商大会上，茅台集团党委书记、董事长、总经理李保芳表示：“大体上会有 100 余家经销商被取消资格。今后一段时期，茅台酒将不再新增专卖店、特约经销商、总经销商。而且茅台酒将重点扩大直销渠道，推进营销扁平化。”（来源：e 公司）

2、顺鑫农业：正式成为北京 2022 年冬奥会和冬残奥会官方赞助商

顺鑫农业(000860)12月26日晚间公告，公司今日与北京冬奥组委在北京冬奥组委办公区举行发布会，公司正式成为北京 2022 年冬奥会和冬残奥会官方赞助商。（来源：Wind）

3、包装被模仿 洽洽发声明维权

12月25日，洽洽食品股份有限公司发布声明称，汝州闽仁食品有限公司生产的“山药脆卷”产品外观包装装潢与洽洽食品生产的“山药脆片”产品非常接近，已经构成了对洽洽食品相关合法权益的侵犯。洽洽食品已经对闽仁食品提起了侵权诉讼并要求赔偿。这是近期洽洽食品提起的第二起侵权诉讼。（来源：北京商报）

4、9 个白酒品牌入选胡润 2018 品牌榜 水井坊二度蝉联

近日，胡润中国发布 2018 年最具价值品牌榜，相比去年上榜的 12 个酒类品牌，今年的酒业领域共有 14 个品牌上榜，其中白酒类品牌由去年的 7 个增至 9 个，占据最大的比重。《证券日报》记者注意到，在此次发布的榜单当中，高端酒实现大跃升，品牌序列化崛起突出，白酒品牌水井坊继去年首次跻身胡润酒水榜后二度蝉联，显示出较强的稳定性与持续性。（来源：证券日报）

5、光明乳业 1.43 亿元收购益民一厂 老品牌光明冷饮焕发新生机

白熊冰砖、盐水棒冰、三色杯……这些由上海益民食品一厂有限公司（以下简称益民一厂）出品的光明冷饮承载了一代又一代上海人对夏天的回忆。值得高兴的是，老品牌光明冷饮将正式进入光明乳业的大家庭，依托上市公司的雄厚实力，焕发新机。近日，光明乳业（600597，SH）发布公告称，为进一步丰富公司的产品品类，弥补冷饮业务的空白，公司以 1.43 亿元收购益民一厂 100% 股权。收购整合后，光明乳业将通过品牌和产品升级，开发中高端系列产品，进一步满足市场需求。（来源：每日经济新闻）

(二) 公司公告

1、资本运作类

【桃李面包】桃李面包股份有限公司大股东及一致行动人减持股份计划公告。自本公

告披露日起 3 个交易日后的 3 个月内,公司大股东吴志刚先生(董事长)和一致行动人盛利先生、盛雅萍女士计划通过大宗交易的方式减持股份数量合计不超过 9,412,520 股,占公司股份总数的 2%。具体减持价格根据减持实施时的市场价格确定。(2018 年 12 月 29 日公告)

【来伊份】上海来伊份股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告。拟回购股份的金额:本次回购资金不低于人民币 5,000.00 万元,上限不超过人民币 2 亿元;回购股份的价格:不超过人民币 15.80 元/股;回购的期限:自股东大会审议通过之日起 6 个月内。(2018 年 12 月 29 日公告)

【好想你】中炬高新技术实业(集团)股份有限公司关于第一大股东股份质押的公告。2018 年 12 月 28 日,中炬高新技术实业(集团)股份有限公司收到第一大股东中山润田投资有限公司通知,中山润田将其持有的本公司无限售流通股股票 59,000,000 股通过质押式回购方式质押给安信证券股份有限公司,质押登记日为 2018 年 12 月 27 日,质押期限为 2018 年 12 月 27 日起至质押解除之日止,相关质押手续已办理完毕。此次质押的 59,000,000 股股票占本公司总股本比例为 7.41%。截至本公告日,中山润田持有本公司股票 198,520,905 股,占本公司总股本比例为 24.92%。中山润田本次质押后累计质押股份数量 112,940,000 股,占其持股总数的 56.89%,占本公司总股本的 14.18%。(2018 年 12 月 28 日公告)

【口子窖】安徽口子酒业股份有限公司关于股东部分股份解除质押的公告。安徽口子酒业股份有限公司于 2018 年 12 月 28 日收到实际控制人之一徐进先生部分股份解除质押的通知,具体情况如下:实际控制人之一徐进先生于 2016 年 6 月 23 日将其持有的本公司的股份 20,000,000 股质押给徽商银行淮北濉溪支行,用于借款担保,该业务的质押期限自 2016 年 6 月 23 日起至质权人向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理解除质押为止。2018 年 12 月 27 日,质权人将上述的 20,000,000 股股份解除了质押,并办理完成了相关手续。(2018 年 12 月 29 日公告)

【来伊份】上海来伊份股份有限公司关于回购注销部分股权激励限制性股票完成的公告。公司于 2018 年 12 月 27 日取得了中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》,剩余 3 名激励对象涉及的 39,900 股已过户至公司回购专用证券账户,并将于 2018 年 12 月 28 日予以注销。注销完成后,公司注册资本将由 340,796,260 元变更为 340,756,360 元,总股本将由 340,796,260 股变更为 340,756,360 股。(2018 年 12 月 28 日公告)

【金字火腿】关于回购股份比例达到总股本 1%的公告。截至 2018 年 12 月 25 日,公司以集中竞价交易方式累计回购股份 13,333,403 股,占公司总股本的 1.3629%,最高成交价为 4.26 元/股,最低成交价为 4.06 元/股,支付的总金额为 55,679,665.93 元(不含交易费用)。(2018 年 12 月 26 日公告)

【威龙股份】2018 年 12 月 25 日,威龙葡萄酒股份有限公司收到控股股东、实际控制人王珍海先生将其所持有的本公司部分股票进行了补充质押的通知,具体情况如下:王

珍海先生将其持有的本公司 50 万股限售流通股补充质押给齐鲁资管 2129 定向资产管理计划并办理了股权质押登记手续。（2018 年 12 月 26 日公告）

【口子窖】安徽口子酒业股份有限公司于 2018 年 12 月 24 日收到实际控制人之一徐进先生的通知，徐进先生将其持有的本公司的股份 10,330,000 股办理了股票质押式回购交易业务，具体情况如下：徐进先生于 2018 年 12 月 24 日将持有的本公司的股份 10,330,000 股无限售流通股（占本公司总股本 1.72%）质押给海通证券股份有限公司，用于办理股票质押式回购交易业务，该业务的初始交易日为 2018 年 12 月 24 日，购回交易日为 2019 年 12 月 24 日。上述质押已在海通证券股份有限公司办理了相关手续。（2018 年 12 月 25 日公告）

【维维股份】2018 年 12 月 24 日，公司收到控股股东维维集团股份有限公司通知，中国民生银行股份有限公司徐州分行将维维集团股份有限公司质押的本公司无限售流通股 2,044,990 股股票予以解除质押，质押解除日期为 2018 年 12 月 21 日，相关质押解除手续已办理完毕。此次解除质押的 2,044,990 股股票占公司总股本比例为 0.12%。（2018 年 12 月 25 日公告）

【海天味业】佛山市海天调味食品股份有限公司关于注销已回购限制性股票的公告。本次回购注销的限制性股票数量为 83.736 万股，回购价格 7.1811 元/股，总价款人民币 6,013,165.88 元。2018 年 12 月 21 日，公司收到中国结算上海分公司出具的《过户登记确认书》，上述限制性股票 83.736 万股已过户至公司开立的回购专用证券账户，并将于 2018 年 12 月 24 日予以注销，后续公司将依法办理相关工商变更登记手续。（2018 年 12 月 24 日公告）

2、公司经营类

【深深宝 A】深圳市深宝实业股份有限公司关于为控股子公司提供担保的公告。深圳市深宝实业股份有限公司于 2018 年 12 月 28 日召开了第九届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于为控股子公司东莞市深粮物流有限公司提供担保的议案》及《关于为控股子公司东莞市深粮粮油食品工贸有限公司提供担保的议案》。同意公司通过下属全资子公司深圳市粮食集团有限公司为控股子公司东莞市深粮物流有限公司提供 21,930 万元的保证担保、为控股子公司东莞市深粮粮油食品工贸有限公司提供 11,883 万元的保证担保。（2018 年 12 月 29 日公告）

【中炬高新】中炬高新技术实业（集团）股份有限公司关于获得政府补助的公告。公司子公司广东美味鲜调味食品有限公司及中山中炬精工机械有限公司截止至 2018 年 12 月 28 日，公司累计收到各类政府补助共计 2,888.98 万元。以上补助资金均已到账。（2018 年 12 月 28 日公告）

【贵州茅台】贵州茅台酒股份有限公司关于 2019 年度茅台酒销售计划的公告。经初步研究，本公司 2019 年度茅台酒销售计划为 3.1 万吨左右。（2018 年 12 月 28 日公告）

【白云山】广州白云山医药集团股份有限公司关于受让广州医药集团有限公司“王老

吉”系列商标暨关联交易的公告。交易内容：广州白云山医药集团股份有限公司拟支付价款人民币 138,912.2631 万元（不含增值税，下同），协议受让控股股东广州医药集团有限公司所持“王老吉”系列 420 项商标专用权。本次交易构成关联交易。本次交易事项不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。过去 12 个月内，广药白云山与广药集团进行的关联交易累计交易金额为人民币 9,077.87 万元，占上市公司最近一期经审计的净资产绝对值 0.48%。业绩承诺及补充：2019 年度、2020 年度、2021 年度经审计的商标许可净收益承诺数分别不低于 15,287 万元、16,265 万元及 17,145 万元；如收益法评估商标在业绩承诺期届满时，累积实现的商标许可净收益未能达到三年累积承诺商标许可净收益，则广药集团应按照相关承诺及补偿条款约定的方式对广药白云山进行现金补偿。本次关联交易事项已经公司第七届董事会第十八次会议审议通过，尚需提交股东大会审议。（2018 年 12 月 28 日公告）

【华统股份】浙江华统肉制品股份有限公司关于在宁海县设立控股子公司暨租赁屠宰场地的公告。1、本次交易基本情况。2018 年 12 月 27 日，浙江华统肉制品股份有限公司与宁海县食品有限公司签署了《投资合作协议》，决定拟共同设立宁海县华统食品有限公司。宁海华统注册资本为人民币 1,000 万元，由公司控股，其中公司拟以自有资金出资 510 万元，持有宁海华统 51% 的股权；宁海食品拟以现金方式出资 490 万元，持有宁海华统 49% 的股权。公司设立后，宁海华统将以 100 万元/年租赁宁海食品屠宰场地从事屠宰加工业务，租赁期限自 2019 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日止。2、2018 年 12 月 27 日，公司第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于公司在宁海县设立控股子公司暨租赁屠宰场地的议案》。3、本次公司设立宁海华统及租赁屠宰场地事项在董事会审批权限范围内，无需提交股东大会审议批准。本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。（2018 年 12 月 28 日公告）

【华统股份】浙江华统肉制品股份有限公司关于在绍兴市设立控股子公司的公告。2018 年 12 月 27 日，浙江华统肉制品股份有限公司与绍兴市天天肉食品有限公司签署了《投资合作协议》，双方拟以现金出资方式共同设立绍兴市华统天天食品有限公司，绍兴华统注册资本为 500 万元人民币，由公司控股。其中公司拟以自有资金出资 255 万元人民币，持有绍兴华统 51% 的股份；天天食品拟以现金方式出资 245 万元人民币，持有绍兴华统 49% 的股份。2018 年 12 月 27 日公司召开第三届董事会第十六次会议，审议通过了《关于公司在绍兴市设立控股子公司的议案》。本次公司在绍兴市设立控股子公司事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。本次投资事项在公司董事会权限范围内，无需提交公司股东大会审议。（2018 年 12 月 28 日公告）

【华统股份】浙江华统肉制品股份有限公司关于收购丽水市绿生源饲料有限公司 70% 股权的公告。1、本次交易基本情况。2018 年 12 月 27 日，浙江华统肉制品股份有限公司与丽水市绿生源饲料有限公司股东应林翠、曾玉荣、应长林、应益林、应林美、应方林签署了《股权转让协议》，公司拟以自有资金 310.245 万元、310.245 万元、198.705 万元、198.705 万元、192.27 万元、154.83 万元分别收购应林翠、曾玉荣、应长林、应益林、应

林美、应方林持有的丽水饲料 15.91%、15.91%、10.19%、10.19%、9.86%、7.94%的股权，上述收购金额合计 1,365 万元，收购丽水饲料股权合计 70%。2、2018 年 12 月 27 日，公司第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于公司收购丽水市绿生源饲料有限公司 70% 股权的议案》。3、本次收购在董事会审批权限范围内，无需提交股东大会审议批准。本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。（2018 年 12 月 27 日公告）

【莲花健康】莲花健康产业集团股份有限公司关于收到土地征收补偿款的公告。根据项城市财政局文件《关于追加支出指标的通知》（项财预字[2018]114 号），莲花健康产业集团股份有限公司近日收到项城市财政局拨付的土地征收补偿款 1188.80 万元。（2018 年 12 月 27 日公告）

【汤臣倍健】汤臣倍健股份有限公司 2018 年年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：20%-40%，盈利：91,950.67 万元-107,275.78 万元。（2018 年 12 月 27 日公告）

【莲花健康】莲花健康产业集团股份有限公司关于民事诉讼重审判决结果的公告。案件所处的诉讼阶段：重审判决。上市公司所处的当事人地位：被告。涉案的金额：人民币 4300 万元及利息。是否会对上市公司损益产生负面影响：本次诉讼判决为重审判决结果，本公司将于近日提起上诉，本案其他当事人是否上诉和执行结果尚存在不确定性，本次民事诉讼案件判决结果对公司本期利润或期后利润是否产生影响存在不确定性。（2018 年 12 月 27 日公告）

【燕塘乳业】广东燕塘乳业股份有限公司关于全资子公司收到行政处罚告知书的公告。广东燕塘乳业股份有限公司全资子公司陆丰市新澳良种奶牛养殖有限公司近日收到广东省自然资源厅出具的《行政处罚告知书》（粤自然资案处（告）[2018]1 号），公司现将告知书主要内容公告如下：新澳牧场未经批准，在汕尾陆丰市铜锣湖农场西南管区建设奶牛养殖场的行为，违反了《中华人民共和国土地管理法》等规定。根据相关规定，广东省自然资源厅拟对新澳牧场作出如下行政处罚：1、对破坏的相关耕地（基本农田）处以占用耕地（基本农田）开垦费 2 倍的罚款，共计 5,395,520.44 元。2、责成广东农垦总局、燕塘乳业公司和铜锣湖农场配合属地自然资源主管部门在铜锣湖农场范围内按基本农田标准要求复垦被损毁面积相等的基本农田，复垦后由汕尾市自然资源部门和农业农村部门按相关程序 and 规定进行验收。（2018 年 12 月 26 日公告）

【三元股份】北京三元食品股份有限公司关于向艾莱发喜新西兰食品有限公司提供担保的公告。被担保人名称：艾莱发喜新西兰食品有限公司（ALLIED FAXI NEW ZEALAND FOOD CO., LIMITED）。本次担保金额不超过 1750 万新西兰元。本次担保有反担保。（2018 年 12 月 26 日公告）

【广泽股份】上海广泽食品科技股份有限公司下属全资子公司广泽乳业有限公司、妙可蓝多（天津）食品科技有限公司及上海芝然乳品科技有限公司于近期合计收到政府补助人民币 2,593,480.00 元。（2018 年 12 月 26 日公告）

【元祖股份】上海元祖梦果子股份有限公司关于转让子公司股权暨关联交易的公告。

1、交易简要内容：元祖股份向上海梦世界商业管理有限公司转让上海元祖启蒙乐园有限公司股权。交易价格以评估价值作为基础,双方协商确定为人民币 10,000 元。2、本次交易构成关联交易。3、本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组。4、本次交易不需提交公司股东大会审议。（2018 年 12 月 26 日公告）

【金枫酒业】上海金枫酒业股份有限公司关于向控股子公司绍兴白塔酿酒有限公司提供委托贷款的公告。委托贷款对象：本公司控股子公司——绍兴白塔酿酒有限公司。委托贷款金额及期限：提供绍兴白塔不超过 4,000 万元的委托贷款，委托贷款期限为一年。贷款利率：商业银行同期同类贷款利率。担保：绍兴白塔自然人股东许建林就金枫酒业向绍兴白塔提供的总额不超过 4,000 万元的委托借款不可撤销地向金枫酒业提供连带责任保证担保。（2018 年 12 月 25 日公告）

【金种子酒】安徽金种子酒业股份有限公司关于出资设立安徽金种子物联科技有限公司的公告。投资标的名称：安徽金种子物联科技有限公司。投资金额：人民币 600 万元。本次投资在公司董事会审批权限范围内。（2018 年 12 月 24 日公告）

【皇台酒业】皇台酒业拟将其持有的甘肃唐之彩 69.5525%的股权转让予上海厚丰，交易价格为 15,719.37 万元，交易对价全部以现金方式进行支付。本次交易完成后，皇台酒业将持有甘肃唐之彩 30%的股权，上海厚丰将持有甘肃唐之彩 70%的股权。（2018 年 12 月 24 日公告）

插图目录

图 1: 本周食品饮料板块指数上升 0.7%.....	4
图 2: 食品饮料涨跌幅位于 28 个行业第 2 位.....	4
图 3: 本周食品饮料各个子行业中, 调味发酵品 (4.35%)、乳品 (2.66%)、白酒 (2.14%) 涨幅前三.....	5
图 4: 五粮液价格略跌 (元/瓶)	5
图 5: 泸州老窖价格上涨 20 元/瓶 (元/瓶)	5
图 6: 11 月白酒产量小幅上升.....	6
图 7: 11 月白酒产量累计增速有所增长.....	6
图 8: 11 月 Liv-ex Fine Wine100 指数略有下降.....	6
图 9: 11 月葡萄酒进口量略有上升, 进口价格略有下降.....	6
图 10: 11 月啤酒产量同比略有上升.....	6
图 11: 啤酒价格基本保持不变.....	6
图 12: 本周生鲜乳价格基本保持不变.....	7
图 13: 本周牛奶、酸奶零售价基本不变.....	7
图 14: 本周国产婴幼儿奶粉零售价略微下降 (元/公斤)	7
图 15: 芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价基本不变.....	7
图 16: 本周仔猪每公斤价格上涨 0.92 元.....	7
图 17: 11 月生猪屠宰量略微上升 (万头)	7

表格目录

表 1: 本周食品饮料板块个股涨跌幅前五.....	错误!未定义书签。
---------------------------	-----------

分析师与研究助理简介

陈柏儒，北京交通大学技术经济学硕士，2012年加盟民生证券研究院，从事轻工行业及上市公司研究。

熊航，食品饮料行业研究助理。江西财经大学金融学博士，曾任职于上市公司计划财务部、全国性股份制商业银行战略规划部。2018年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。