

恒顺醋业提价助力业绩表现，关注调味品企业景气度

食品饮料行业周报

2019年1月15日

报告摘要:

● 本周行业分析

白酒：泸州老窖缩量挺价，顺鑫农业加强外埠扩张。1月8日，泸州老窖发布调价通知，即日起对52度国窖1573经典装产品的价格体系做出调整。酒行供价建议810元/瓶；团购价880元/瓶；零售建议价1099元/瓶。此外，通知还表示，鉴于国窖1573产能呈现饱和，2019年1月52度国窖经典装产品配额扣减20%执行。此次调价行为将导致国窖1573结算价上调40元/瓶。泸州老窖提价的同时缩减供货配额，缩量挺价的意图较为明显。此次国窖1573提价行为伴随配额收缩，在不考虑销量变化的情况下，提价行为对泸州老窖营收及利润具有一定的正面作用。值得注意的是，2018年底，茅台、五粮液、洋河等主流酒企对2019年的提价态度较为谨慎。因此，此次国窖1573提价计划是否会引起其他酒企跟进尚需观察。

顺鑫农业1月10日在互动平台表示，公司白酒业务在泛全国化布局的基础上，将进一步深耕市场，在未来打造5-10个5亿元以上规模的样板市场。公司白酒业务立足北京向外埠区域辐射，大商制模式带来较高渠道利润率从而充分调动经销商积极性叠加经销团队的稳定性构成公司省外扩张的核心动能，强渠道推力助力外埠扩张，公司业绩有望进一步释放。

大众品：恒顺醋业提价助力2019业绩释放。恒顺醋业1月5日发布公告，对旗下恒顺香醋系列、恒顺陈醋系列、料酒系列、K型香醋、金恒顺等系列提价6%-15%不等。提价覆盖产品在2018年的营收共计约2.36亿元，约占公司调味品业务整体收入的15%左右。针对此次提价，我们认为应重点关注公司三方面的后续动作：一是关注公司2019年的业绩目标。此次提价说明管理层对2019年业绩增长持乐观态度，因此我们判断2019年业绩增速目标仍将保持两位数。二是关注提价行为对业绩的提升程度。根据静态计算，此次提价能够增厚公司营收约2%；增加公司利润6%~8%。三是关注公司后续的相关营销举措。未来公司营销端改善程度将决定提价行为的市场接受度，我们对此予以乐观预期。

● 投资策略

泸州老窖缩量控价行为将增厚2019年业绩；顺鑫农业加强外埠扩张将进一步稳固中低端酒市场的领先地位，建议关注【泸州老窖】、【顺鑫农业】。

恒顺醋业提价有利于2019年业绩释放，建议关注【恒顺醋业】。

● 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

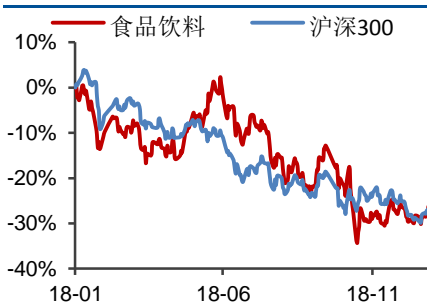
代码	重点公司	现价 1月14日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
000568	泸州老窖*	38.47	1.80	2.37	2.95	21	16	13	暂无评级
000860	顺鑫农业*	34.61	0.77	1.41	1.99	45	25	17	暂无评级
600305	恒顺醋业	10.68	0.47	0.40	0.42	23	27	25	推荐

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：泸州老窖缩量挺价，顺鑫农业加强外埠扩张	3
(二) 大众品：恒顺醋业提价助力 2019 业绩释放	3
二、本周行情回顾	4
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	9
插图目录	13
表格目录	13

一、本周行业分析

(一) 白酒：泸州老窖缩量挺价，顺鑫农业加强外埠扩张

1月8日，泸州老窖发布调价通知，即日起对52度国窖1573经典装产品的价格体系做出调整。酒行供价建议810元/瓶；团购价880元/瓶；零售建议价1099元/瓶。此外，通知还表示，鉴于国窖1573产能呈现饱和，2019年1月52度国窖经典装产品配额扣减20%执行。此次调价行为将导致国窖1573结算价上调40元/瓶。泸州老窖提价的同时缩减供货配额，缩量挺价的意图较为明显。从产品结构看，泸州老窖2017年高档酒销售额46.5亿元，占比44.7%，绝大部分为国窖1573贡献；2018年上半年高档酒销售占比继续上升至52.2%。此次国窖1573提价行为伴随配额收缩，在不考虑销量变化的情况下，提价行为对泸州老窖营收及利润具有一定的正面作用。值得注意的是，2018年底，茅台、五粮液、洋河等主流酒企对2019年的提价态度较为谨慎。因此，此次国窖1573提价计划是否会引起次高端酒企的大规模跟进，仍需观察。

顺鑫农业1月10日在互动平台表示，公司白酒业务在泛全国化布局的基础上，将进一步精耕市场，在未来打造5-10个5亿元以上规模的样板市场。公司白酒业务立足北京向外埠区域辐射，大商制模式带来较高渠道利润率从而充分调动经销商积极性叠加经销团队的稳定性构成公司省外扩张的核心动能，强渠道推力助力外埠扩张，公司业绩有望进一步释放，建议关注顺鑫农业。

(二) 大众品：恒顺醋业提价助力2019业绩释放

恒顺醋业1月5日发布公告，对旗下恒顺香醋系列、恒顺陈醋系列、料酒系列、K型香醋、金恒顺等系列提价6%-15%不等。提价覆盖产品在2018年的营收共计约2.36亿元，约占公司调味品业务整体收入的15%左右。针对此次提价，我们认为应重点关注公司三方面的后续动作：一是关注公司2019年的业绩目标。2018年公司增长目标完成的可能性较大，此次提价说明管理层对2019年业绩增长持乐观态度，因此我们判断2019年业绩增速目标仍将保持两位数。二是关注提价行为对业绩的提升程度。根据静态计算，此次提价能够增厚公司营收约2%；增加公司利润6%~8%，但提价对业绩的实际影响仍应结合铺市、返利的配套政策观察。三是关注公司后续的铺货动作。公司上轮提价表现平淡的主要原因是后续渠道匹配不到位导致动销不佳。此次提价仍将有2~3个月的过渡期，过渡期内价格不会调整，经销商将主动增加库存；过渡期后的动销表现将直接体现提价的有效性。此外，公司的返利与铺市动作也将决定提价行为的市场接受度。总体上，我们仍然看好公司2019年的业绩表现，建议关注恒顺醋业。

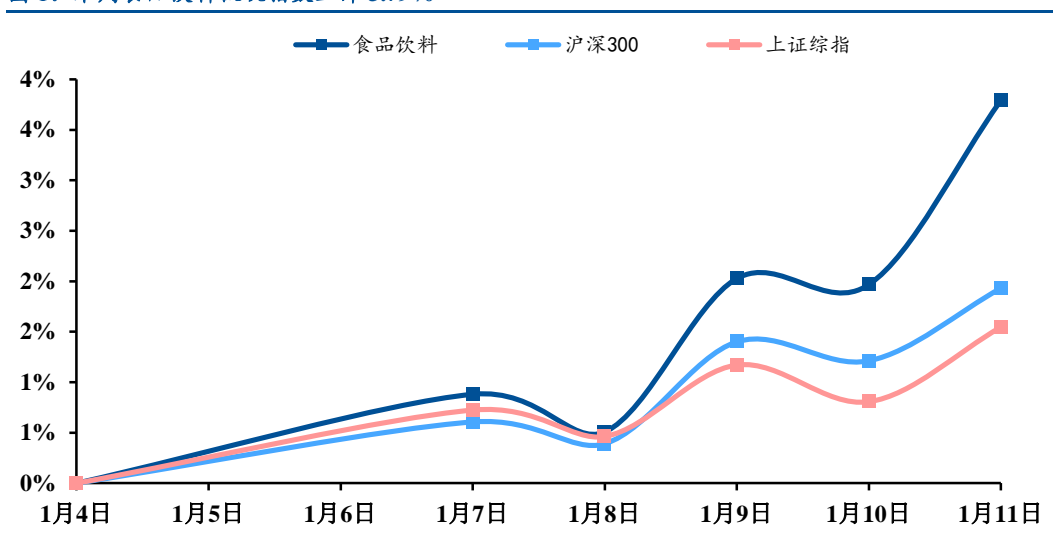
二、本周行情回顾

本周（2019年1月7日-2019年1月11日）食品饮料指数上升3.79%，沪深300指数上升1.93%，上证综指上升1.55%，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6位。

具体子行业中，涨幅前三为白酒（4.60%）、乳品（4.00%）、黄酒（3.51%），本周所有子版块均上涨。

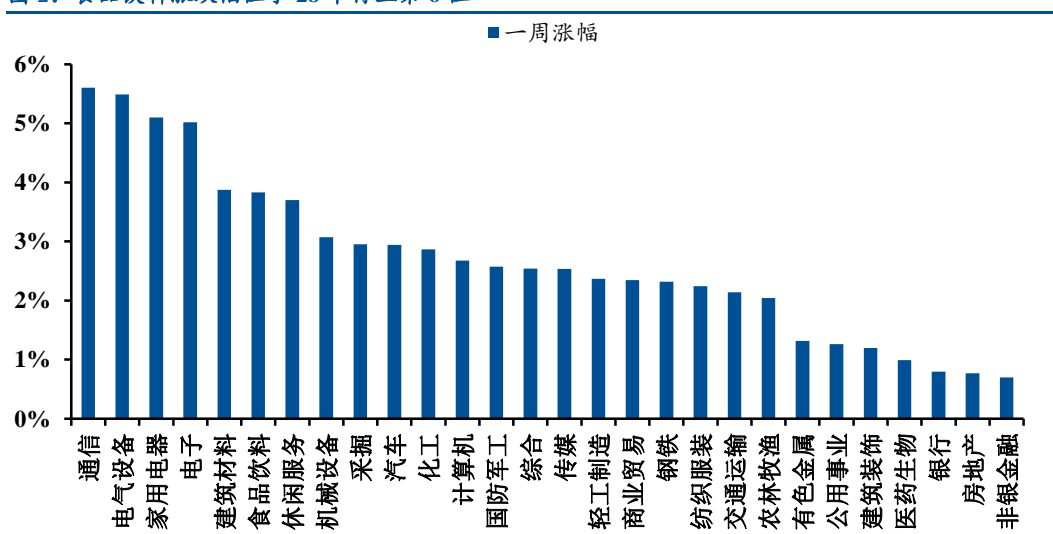
本周涨幅前五的公司包括：金字火腿（12.44%）、口子窖（12.10%）、顺鑫农业（8.76%）、恒顺醋业（7.39%）、今世缘（7.34%）；跌幅前五的公司包括：三全食品（-3.47%）、重庆啤酒（-2.51%）、龙大肉食（-1.96%）、涪陵榨菜（-1.81%）、三元股份（-1.50%）。

图1：本周食品饮料板块指数上升3.79%



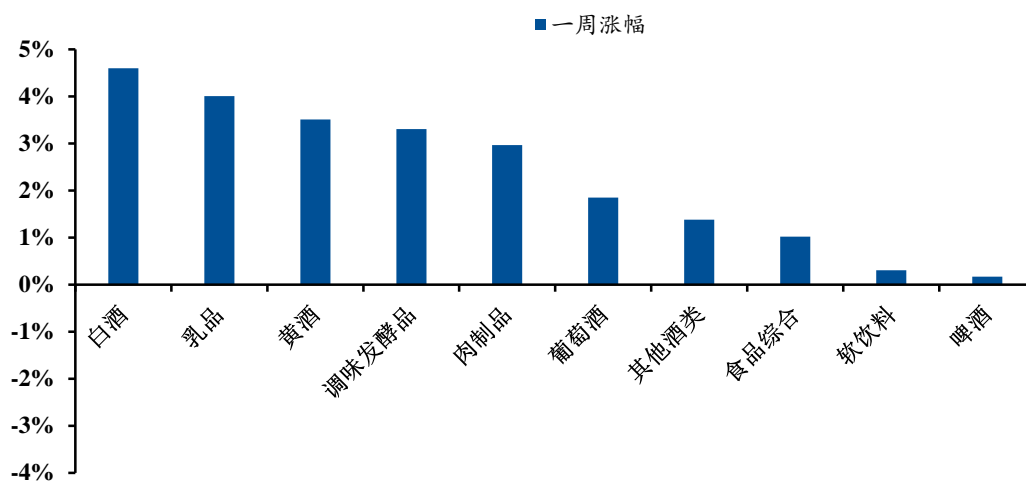
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：食品饮料涨跌幅位于28个行业第6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，白酒（4.60%）、乳品（4.00%）、黄酒（3.51%）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

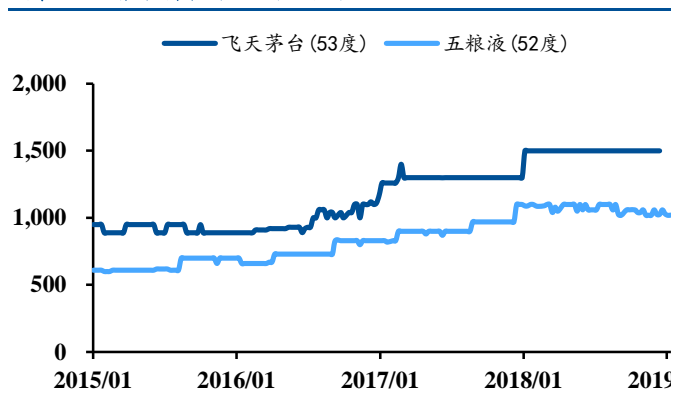
涨幅前五名		跌幅前五名	
公司简称	一周涨幅(%)	公司简称	一周跌幅(%)
金字火腿	12.44%	三全食品	-3.47%
口子窖	12.10%	重庆啤酒	-2.51%
顺鑫农业	8.76%	龙大肉食	-1.96%
恒顺醋业	7.39%	涪陵榨菜	-1.81%
今世缘	7.34%	三元股份	-1.50%

资料来源：Wind，民生证券研究院

三、重点数据跟踪

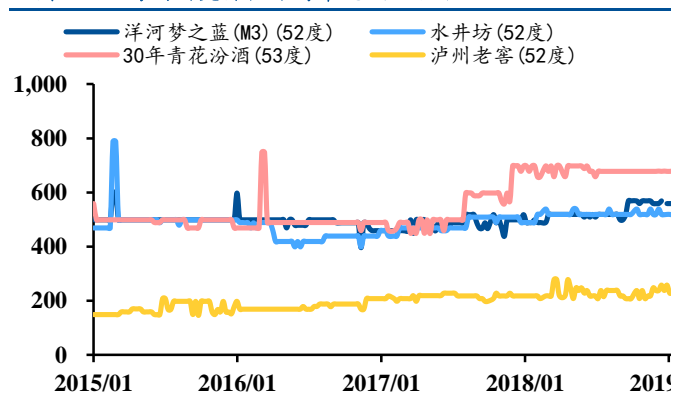
（一）白酒

图 4：五粮液价格略跌（元/瓶）



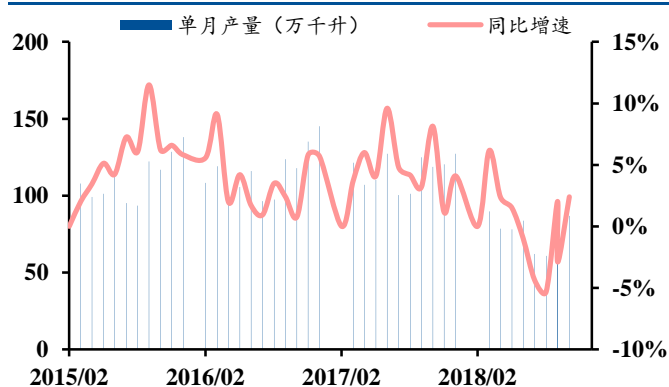
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：次高端酒类价格保持平稳（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

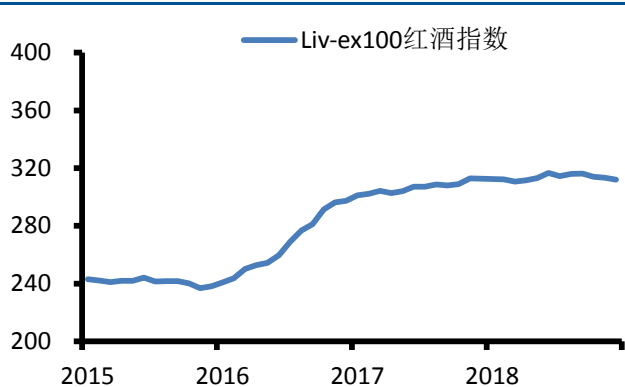
图 7: 11 月白酒产量累计增速有所增长



资料来源: Wind, 民生证券研究院

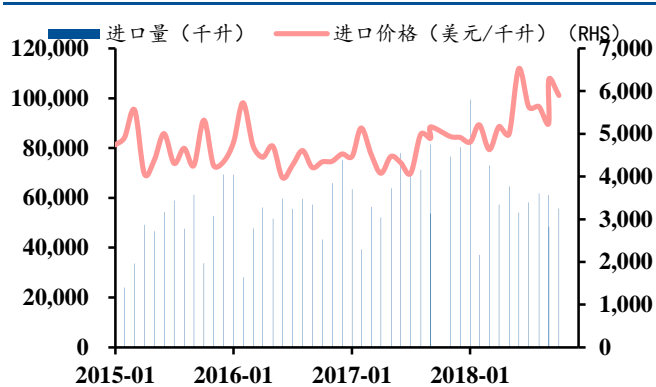
(二) 葡萄酒

图 8: 2018 年 12 月 Liv-ex Fine Wine100 指数略有下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

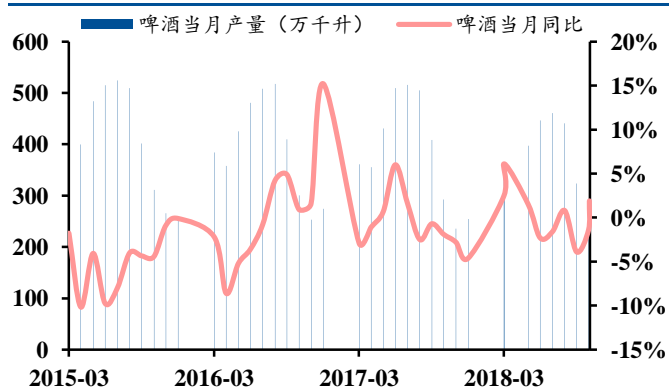
图 9: 11 月葡萄酒进口量略有上升, 进口价格略有下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

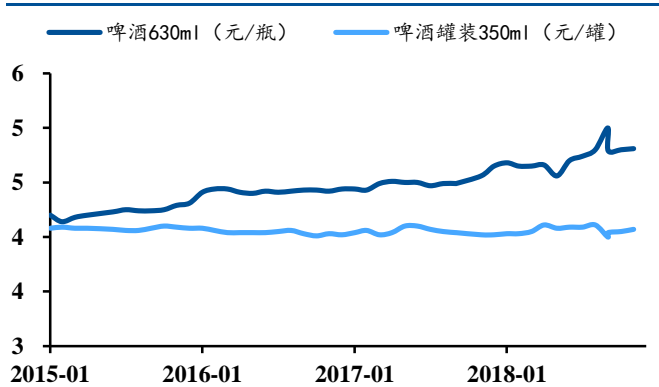
(三) 啤酒

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

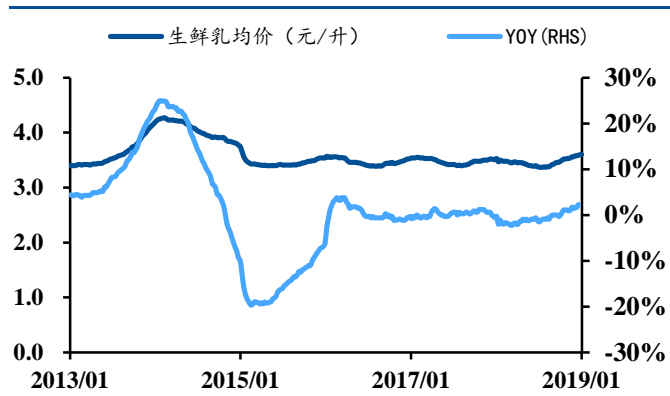
图 11: 2018 年 12 月啤酒价格保持稳定



资料来源: Wind, 民生证券研究院

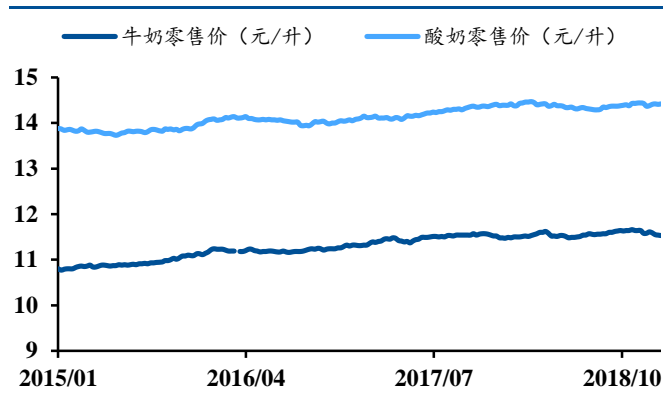
(四) 乳制品

图 12: 本周生鲜乳价格基本保持不变



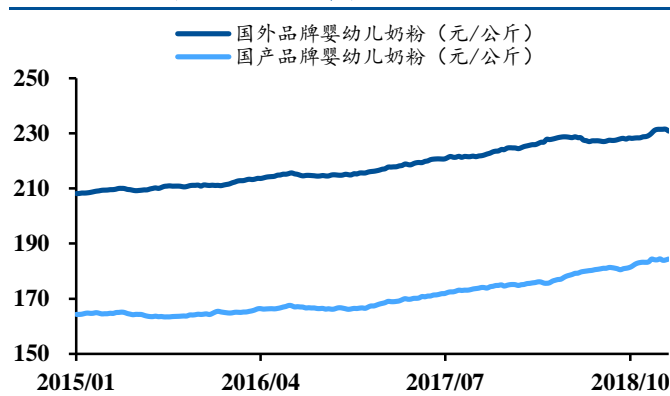
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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基本稳定



资料来源: Wind, 民生证券研究院

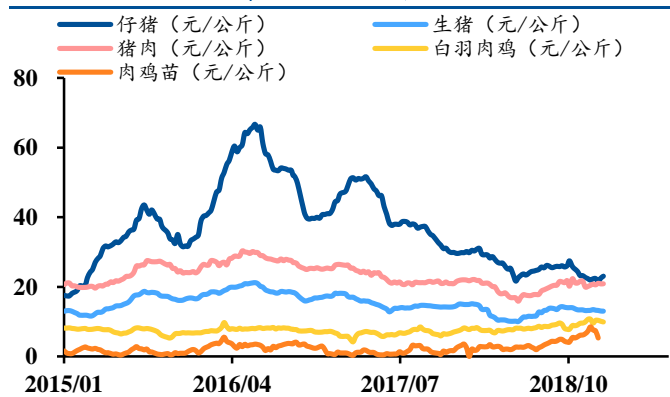
图 15: 芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价基本不变



资料来源: Wind, 民生证券研究院

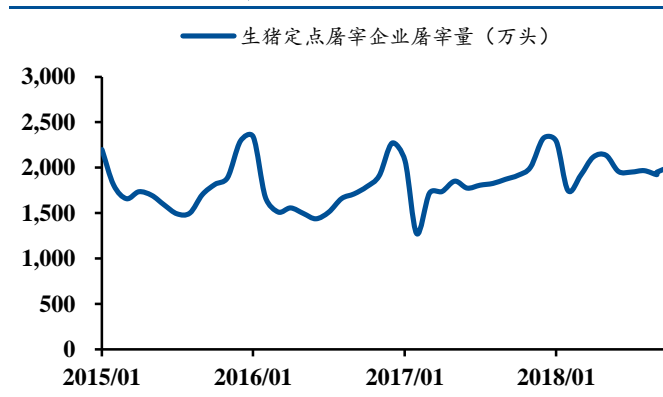
(五) 肉制品

图 16: 本周猪价稳定, 鸡价略有下降



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、加多宝与中粮包装签署协议 继续深化战略合作

1月7日，中粮包装投资有限公司与加多宝（中国）饮料有限公司签署《中粮包装--加多宝2019年度供罐合作协议》，标志着合作双方在新的一年里将继续全面深化战略合作。2019年度，中粮包装供应的罐体总量将达到加多宝全年产量的70%。（来源：e公司）

2、新希望乳业：1月16日开始申购 拟发行不超过8537万股

1月8日，新希望乳业股份有限公司（证券简称：新乳业，证券代码：002946，下称：新希望乳业）披露了首次公开发行股票招股意向书。公司拟公开发行股票不超过8537.11万股，发行股数占公司本次发行后总股本的比例为10%，全部为公开发行新股。申购日期为2019年1月16日，发行保荐人（主承销商）为中国国际金融股份有限公司。本次发行募集资金扣除发行费用后，公司将依次投入安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目、营销网络建设及品牌推广项目、研发中心建设项目和企业信息化建设项目。（来源：中证网）

3、主产区生鲜乳价格刷新四年新高 液态奶进口量首降

2018年12月第4周内蒙、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳均价3.6元/公斤，同比涨2.6%，刷新2015年以来新高。另据海关总署数据，截至2018年11月，2018年液态奶进口量同比下降0.5%，其中鲜奶同比下降0.1%，酸奶同比下降8%。这也是近15年来液态奶进口量首次出现下降，将减轻国产液态奶的竞争压力。以上说明国内液态奶市场的供需关系正在发生变化。（中证资讯）

4.统计局：12月CPI同比上涨1.9%

据统计局网站10日消息，12月份，全国居民消费价格同比上涨1.9%。其中，城市上涨1.9%，农村上涨1.9%；食品价格上涨2.5%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨1.7%，服务价格上涨2.1%。食品烟酒价格同比上涨2.4%，影响居民消费价格指数（CPI）上涨约0.72个百分点。其中，鲜果价格上涨9.4%，影响CPI上涨约0.16个百分点；禽肉类价格上涨5.4%，影响CPI上涨约0.06个百分点；鲜菜价格上涨4.2%，影响CPI上涨约0.10个百分点；水产品价格上涨2.0%，影响CPI上涨约0.04个百分点；畜肉类价格上涨0.8%，影响CPI上涨约0.04个百分点（猪肉价格下降1.5%，影响CPI下降约0.04个百分点）；粮食价格上涨0.5%，影响CPI上涨约0.01个百分点；鸡蛋价格下降1.4%，影响CPI下降约0.01个百分点。其他七大类价格同比六涨一降。其中，医疗保健、教育文化和娱乐、居住价格分别上涨2.5%、2.3%和2.2%，其他用品和服务、衣着、生活用品及服务价格分别上涨1.6%、1.5%和1.4%；交通和通信价格下降0.7%。（来源：证券时报网）

5.2018年1-11月饮料制造业利润总额同比增加10.33%

1-11月，饮料制造业汇总企业单位数2095个，亏损企业数389个，利润总额393.21亿元，同比增加10.33%，其中：碳酸饮料制造业利润总额36.4亿元，同比增加20.67%；瓶（罐）装饮用水制造业利润总额74.54亿元，同比下降0.13%；果菜汁及果菜汁饮料制造业利润总额48.68亿元，同比增加8.77%；含乳饮料和植物蛋白饮料制造业利润总额102.13亿元，同比增加2.82%；固体饮料制造业利润总额39.42亿元，同比增加1.59%；茶饮料及其他软饮料制造业利润总额92.05亿元，同比增加33.96%。（来源：轻工业网）

（二）公司公告

1、资本运作类

【皇氏集团】2019年1月7日，公司收到第一大股东黄嘉棣关于其所持公司56,590,000股进行质押，质押开始日期为2019年1月4日，本次质押占其所持股份比例为21.52%，截止本公告日，黄嘉棣先生持有的公司股份为263,023,388股，占公司总股本的31.40%。黄嘉棣先生累计质押公司股份为170,965,000股（含本次质押），占公司总股本的20.41%。黄嘉棣先生目前资信状况良好，具备相应的资金偿还能力，有足够的风险控制能力，不存在平仓风险或被强制平仓的情形。（1月7日公告）

【通葡股份】通化葡萄酒股份有限公司于2019年1月9日收到公司股东吉林省吉祥嘉德投资有限公司的通知，吉祥嘉德将其持有的本公司部分股票进行解除质押及再质押，吉祥嘉德将其质押给吉林银行股份有限公司大连分行的42,830,000股公司无限售流通股解除质押，质押登记解除日期为2019年1月8日，占本公司总股本的10.71%。吉祥嘉德将其持有的42,830,000股公司无限售流通股再次质押给吉林银行股份有限公司大连分行，质押登记日期为2019年1月8日，占本公司总股本的10.71%。截至本公告日，实际控制人尹兵先生及一致行动人吉祥大酒店有限公司、吉祥嘉德合计持有公司股份共计85,583,208股，占公司总股本的21.40%，均为无限售流通股。本次质押后，实际控制人及一致行动人累计质押本公司股份85,251,450股，占合计持股总数99.61%，占公司总股本的21.31%。吉祥嘉德本次股份质押是为了满足业务发展需要，公司实际控制人及一致行动人资信良好，具备资金偿还能力，质押风险可控，不会导致公司实际控制权发生变更。（1月9日公告）

【克明面业】克明面业股份有限公司于2019年01月09日接到控股股东南县克明食品集团有限公司的通知，获悉克明食品集团将其所持本公司的股份进行了质押，2019年01月08日，克明食品集团将其持有的本公司无限售条件流通股500万股（占本公司总股本的1.5063%）质押给湖南省资产管理有限公司，并办理了股权质押登记手续，用于保证克明食品集团积极履行2018年11月30日与湖南省资产管理有限公司签署的《股份转让协议》之约定义务（克明食品集团转让股份过户完成之日起24个月内不减持、3年不变更或转移实际控制权、配合湖南省资产管理有限公司委派董事的选举工作），本次质押占所持股份比例为4.3290%。截至本公告披露日，公司控股股东克明食品集团持有本公司股份115,500,000股，占本公司股份总数的34.7965%，本次质押后，其所持本公司股份累计

质押 115,500,000 股，占其所持本公司股份的 100%，占本公司股份总数的 34.7965%。（1 月 9 日公告）

【维维股份】2019 年 1 月 10 日，维维食品饮料股份有限公司收到控股股东维维集团股份有限公司通知，维维集团将其持有的本公司部分股份于近日先后办理解除质押及质押登记手续。维维集团将其质押给江苏银行股份有限公司徐州城南支行的 46,400,000 股本公司无限售流通股股票办理解除质押手续，相关质押解除手续已办理完毕。此次解除质押的 46,400,000 股股票占公司总股本比例为 2.78%。之后维维集团将其持有的本公司无限售流通股股票 45,000,000 股质押给江苏银行股份有限公司徐州城南支行，质押登记日为 2019 年 1 月 9 日，质押期限为 2019 年 1 月 4 日至 2020 年 1 月 3 日，相关质押手续已办理完毕。此次质押的 45,000,000 股股票占公司总股本比例为 2.69%。维维集团资信状况良好，具备相应的资金偿还能力，由此产生的质押风险在可控范围之内。后续如出现平仓风险，维维集团将采取包括但不限于补充质押、提前还款等措施应对。本次质押不存在可能导致公司实际控制权发生变更的实质性因素。截至本公告日，维维集团持有本公司股票 550,191,506 股，占公司总股本比例为 32.91%。维维集团累计质押的其所持本公司股票共计 483,820,765 股，占其持股总数比例为 87.94%，占公司总股本比例为 28.94%。（1 月 10 日公告）

【威龙股份】2019 年 1 月 10 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，王珍海先生将其持有的本公司 412 万股限售流通股补充质押给中泰证券股份有限公司并办理了股权质押登记手续。王珍海先生目前持有公司股份 108,468,020 股，占公司总股本的 47.23%，此次质押的股份数占公司总股本的 1.79%，截至本公告日，王珍海先生已累计质押公司股份 85,289,000 股，占其所持本公司股份的 78.63%，占本公司总股本的 37.14%。王珍海先生为公司控股股东，资信状况良好，具备相应的资金偿还能力，还款来源主要包括股票分红、投资收益等，具备良好的资金偿还能力，有足够的风险控制能力，目前不存在平仓风险或被强制平仓的情形。（1 月 10 日公告）

【三元食品】北京企业(食品)有限公司(BEIJING ENTERPRISES (DAIRY) LIMITED)计划自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式或大宗交易方式，减持不超过 11,012,646 股公司股份，即不超过公司总股本的 0.74%，竞价交易减持期间为 2019 年 1 月 29 日至 2019 年 7 月 28 日。拟减持股份来源为非公开发行股份，拟减持原因为减持资金用于回购 SKYSOAR Limited 和 Wui Pte Limited 所持有的北企食品的部分股份。（1 月 7 日公告）

【中葡股份】2019 年 1 月 11 日，中信国安葡萄酒业股份有限公司收到公司持股 5% 以上股东中信国安投资有限公司通知，国安投资将质押给申万宏源证券有限公司的公司部分股票依约卖出，本次共卖出 5070300 股，占公司总股本 0.45%。本次依约卖出前，国安投资与中信国安集团有限公司作为一致行动人，合计持有公司股份 512,996,598 股，占公司总股本的 45.65%；本次依约卖出后，上述一致行动人合计持有公司股份 507,926,298 股，

占公司总股本的 45.20%。依约卖出后国安投资持有公司 120,452,712 股股票，占公司总股本约 10.72%。（1 月 11 日公告）

【桂发祥】1 月 9 日，天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过 16 元/股（含），回购股份期限为自股东大会审议通过本次回购股份事项之日起不超过 6 个月；以回购价格上限人民币 16.00 元/股计算，按回购金额下限预计股份回购数量为 3,125,000 股（占公司总股本比例约为 1.53%）；按回购金额上限预计股份回购数量为 6,250,000 股（占公司总股本比例约为 3.05%）。1 月 10 日公司首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购公司股份 41,000 股，占公司总股本的 0.0200%；本次回购股份最高成交价为 12.65 元/股，最低为 12.61 元/股，总成交金额为人民币 518,378.00 元。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。（1 月 9 日、10 日公告）

2、公司经营类

【今世缘】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润 10.75 亿元—11.65 亿元，同比增加 20%—30%；预计扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 10.49 亿元—11.37 亿元，同比增加 20%—30%。公司本次业绩预增主要原因是公司产品销售增长及产品结构进一步优化。（1 月 7 日公告）

【晨光生物】2018 年度，公司按照年度经营计划逐步推进各项业务：坚持以客户为中心，以销量为先导，不断提高产品市占率。植提类主导产品辣椒红销售约 5000 多吨，同比增长近 30%；另一主产品叶黄素的销量同比亦增长约 30%。重点发展品种花椒提取物、番茄红素分别同比增长约 50%、约 2.8 倍。棉籽蛋白系列产品销售业绩持续增长，行业品牌影响力与日俱增，珍品油脂等业务稳步发展。2018 年度，公司继续加大在技术改造和新项目建设中的投入，生产自动化持续推进，各条生产线产能继续提升，为公司未来的发展、竞争优势的提升，持续积累新动能。坚持科技创新不放松，甜叶菊、万寿菊的提取工艺及资源综合利用取得突破进展，姜黄提取物、胡椒提取物、迷迭香提取物、生姜提取物、银杏提取物、叶黄素及番茄红素微囊及制剂技术积极推进或实施。上述科技创新项目的开展虽然短期内对公司业绩产生了一些影响，但创新正在为公司的长期发展、为丰富植提产品品类构筑坚实的基础。经初步测算，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 14,300 万元—16,500 万元，同比增长 0.12%至 15.52%，其中非经常性损益影响金额约为 2,300 万元。（1 月 7 日公告）

【三全食品】三全食品股份有限公司控股子公司郑州全新食品有限公司、全资子公司成都全益食品有限公司及天津全津食品有限公司为安置残疾人员就业的福利企业。根据财政部、国家税务总局《关于促进残疾人就业增值税优惠政策的通知》（财税[2016]52 号）的规定，经主管税务机关审核批准，2018 年 12 月，郑州全新收到增值税退税 109,904.33 元；成都全益收到增值税退税 2,242,800.00 元；天津全津收到增值税退税 688,800.00 元。上述补助资金已到账。本次政府补助资金与公司日常经营业务相关，具有可持续性。（1

月 8 日公告)

【香飘飘】香飘飘食品股份有限公司第二届董事会第二十五次会议于 2019 年 1 月 9 日召开,本次会议审议通过《关于设立全资子公司兰芳园食品制造四川有限公司的议案》,为了公司长远发展考虑,进一步优化公司资源,香飘飘食品股份有限公司拟出资人民币 10,000 万元设立全资子公司兰芳园食品制造四川有限公司;同时审议通过《关于设立孙公司兰芳园餐饮管理有限公司的议案》,公司全资子公司兰芳园食品有限公司拟出资人民币 5,000 万元设立孙公司兰芳园餐饮管理有限公司,经营范围:小吃服务。(1 月 9 日公告)

【安琪酵母】近日,经安琪酵母股份有限公司财务部门确认,本公司及控股子公司在 2018 年 10 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间,累计收到的各类政府补助金额为 11,545,436.35 元。截止 2018 年 12 月 31 日,公司累计收到的各类政府补助金额为 57,640,931.65 元,其中与收益相关的政府补助金额为 36,106,131.65 元,占本公司最近一期经审计净利润的 4.26%,与资产相关的政府补助金额为 21,534,800.00 元,占公司最近一期经审计净资产的 0.56%。公司根据《企业会计准则第 16 号--政府补助》的有关规定确认上述事项,并划分补助类型。与收益相关的计入当期损益的政府补助 7,650,636.35 元(其中计入其他收益 2,591,455.98 元,计入营业外收入 5,059,180.37 元),与资产相关的确认为递延收益的政府补助 3,894,800.00 元,自相关资产可供使用时起,按照相关资产的预计使用期限,将递延收益平均分摊转入当期损益。(1 月 11 日公告)

插图目录

图 1: 本周食品饮料板块指数上升 3.79%.....	4
图 2: 食品饮料涨跌幅位于 28 个行业第 6 位.....	4
图 3: 本周食品饮料各个子行业中, 白酒 (4.60%)、乳品 (4.00%)、黄酒 (3.51%) 涨幅前三.....	5
图 4: 五粮液价格略跌 (元/瓶)	5
图 5: 次高端酒类价格保持平稳 (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: 2018 年 12 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: 2018 年 12 月啤酒价格保持稳定.....	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基本稳定.....	7
图 15: 芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价基本不变.....	7
图 16: 本周猪价稳定, 鸡价略有下降.....	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。