

节前白酒企业控量挺价，多家调味品企业业绩报喜

食品饮料行业周报

2019年1月21日

报告摘要:

● 本周行业分析

白酒：茅台酒优化内部结构，五粮液、舍得强化渠道管控。近日媒体报道，茅台酒销售有限公司拟吸收合并国酒茅台（贵州仁怀）营销有限公司与仁怀国酒茅台电子商务有限公司，合并后名称为贵州茅台酒销售有限公司。我们认为茅台公司优化内部架构主要目的如下：一是清理整顿具有潜在风险、透支茅台品牌的子公司，保持品牌美誉度和号召力；二是聚焦公司长远规划，进一步做强主业。

1月9日-11日，五粮液股份有限公司开出2019年首张“罚单”，取消抚顺某经销商39度五粮液经销资格，之后又陆续对东北、华北、西南等市场存在违约跨区域销售行为的26家终端销售点进行惩戒。目的在于管控不同区域窜货、变相做低39度五粮液价格等行为，控价意图明显。1月14日，沱牌舍得营销有限公司下发文件，宣布暂停部分地区舍得酒供货。从市场情况看，1919等线下零售终端店中，品味舍得实际成交价格仍明显低于官方指导价，此次公司停供行为挺价意味较为明显。

调味品：中炬高新，千禾味业发布2018年业绩预增公告，调味品行业景气度高企。

1月14日，中炬高新公布业绩预增公告，预计2018年实现营业总收入41.67亿元，同比+15.46%；实现归属上市公司净利润6.07亿元，同比+33.83%。实现加权平均净资产收益率18.05%，同比增加2.84个百分点。总体来看，中炬高新2018财年收入、归母净利润均小幅超额完成年初任务，仅靠ROE的较好表现拉高了综合完成率，总体来看中炬高新的18年业绩平稳收官。目前，公司已完成第九届董事会换届，宝能已顺利实现对公司董事会的控制，公司国企性质已发生根本性改变。期待19年管理层激励机制落地，将有望为公司带来高于18年的业绩弹性。

1月19日，千禾味业发布业绩预增公告，2018年度归母净利润同比预增7,923~10,804万元，增速+55%~+75%；归母扣非净利润预增1,562~2,863万元，增速+12%~+22%。业绩预增原因包括：（1）调味品业务销售规模扩大、销售收入增长；（2）公司顺应消费升级，优化产品结构和强化内部管理；（3）报告期内转让子公司股权实现收益6,910.52万元。扣非净利润保持+12%~+22%增速，显示内生增长动力仍然充足，2019年公司可转债募投项目逐步投产，将对业绩起到正面作用，业绩表现值得期待。

● 投资策略

多家白酒企业旺季控量稳价，白酒稳健增长可期。建议关注【贵州茅台】、【五粮液】、【舍得酒业】。多家调味品企业发布业绩预增公告，2019年行业成长性值得期待。建议关注【中炬高新】、【千禾味业】。

● 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

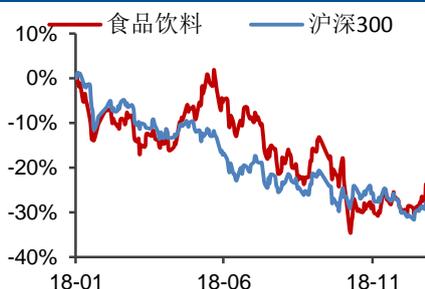
| 代码 | 重点公司 | 现价 1月18日 | EPS | | | PE | | | 评级 |
|--------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2017A | 2018E | 2019E | 2017A | 2018E | 2019E | |
| 600519 | 贵州茅台* | 683.61 | 21.56 | 27.52 | 32.51 | 32 | 25 | 21 | 暂无评级 |
| 000858 | 五粮液* | 53.88 | 2.55 | 3.32 | 4.03 | 21 | 16 | 13 | 暂无评级 |
| 600702 | 舍得酒业* | 25.23 | 0.43 | 1.14 | 1.68 | 59 | 22 | 15 | 暂无评级 |
| 600872 | 中炬高新 | 30.74 | 0.57 | 0.76 | 0.94 | 54 | 40 | 33 | 推荐 |
| 603027 | 千禾味业* | 16.44 | 0.45 | 0.64 | 0.62 | 37 | 26 | 27 | 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：茅台酒优化内部结构，五粮液、舍得强化渠道管控 | 3 |
| (二) 调味品：中炬高新，千禾味业发布 2018 年业绩预增公告，调味品行业景气度高企 | 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 | 15 |
| 表格目录 | 15 |

一、本周行业分析

（一）白酒：茅台酒优化内部结构，五粮液、舍得强化渠道管控

近日有媒体报道，茅台酒销售有限公司拟吸收合并国酒茅台（贵州仁怀）营销有限公司与仁怀国酒茅台电子商务有限公司，吸收合并后的企业注册资本 1000 万元，仁怀营销公司与电商公司注销，合并后名称为贵州茅台酒销售有限公司。我们认为茅台公司优化内部架构的主要目的如下：一是清理整顿具有潜在风险，会透支茅台品牌的子公司，保持茅台品牌的美誉度和号召力；二是聚焦公司长远规划，进一步做强主业。

1 月 9 日-11 日期间，宜宾五粮液股份有限公司开出 2019 年首张“罚单”，取消抚顺市某经销商 39 度五粮液经销资格，之后两天，公司又陆续对东北、华北、西南等市场存在违约跨区域销售行为的 26 家终端销售点进行了惩戒。该行为的主要目的在于管控不同区域的窜货、变相做低 39 度五粮液价格等行为，上市公司控价意图明显。无独有偶，1 月 14 日，四川沱牌舍得营销有限公司下发文件，宣布暂停部分地区舍得酒供货。从市场情况看，1919 等线下零售终端店中，品味舍得的实际成交价格仍明显低于官方指导价，此次公司停供行为的挺价意味较为明显。

（二）调味品：中炬高新，千禾味业发布 2018 年业绩预增公告，调味品行业景气度高企

2019 年 1 月 14 日中炬高新公布业绩预增公告，公司预计 2018 年实现营业总收入 41.67 亿元，同比+15.46%；实现归属上市公司净利润 6.07 亿元，同比+33.83%。实现加权平均净资产收益率 18.05%，同比增加 2.84 个百分点。总体来看，按照业绩预增公告，中炬高新 2018 财年收入、归母净利润均小幅超额完成年初任务，仅靠 ROE 的较好表现拉高了综合完成率，总体来看中炬高新的 18 年业绩平稳收官。目前，公司已完成第九届董事会换届，宝能已顺利实现对公司董事会的控制，公司国企性质已发生根本性改变。我们期待 19 年管理层激励机制落地，将有望为公司带来高于 18 年的业绩弹性。建议关注中炬高新。

1 月 19 日，千禾味业发布业绩预增公告，公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，预计增加 7,923.27 万元到 10,804.46 万元，同比增加 55%到 75%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，预计增加 1,561.64 万元到 2,863.01 万元，同比增加 12%到 22%。公司业绩预增的主要原因包括：（1）调味品业务销售规模扩大、销售收入增长；（2）公司顺应消费升级，优化产品结构和强化内部管理；（3）报告期内，公司转让子公司股权实现收益 6,910.52 万元。我们认为扣除投资收益对公司净利润影响后，业绩仍有+12%~+22%增速，内生增长动力充足，2019 年公司可转债募投项目逐步投产，将对业绩起到正面作用，业绩表现值得期待。

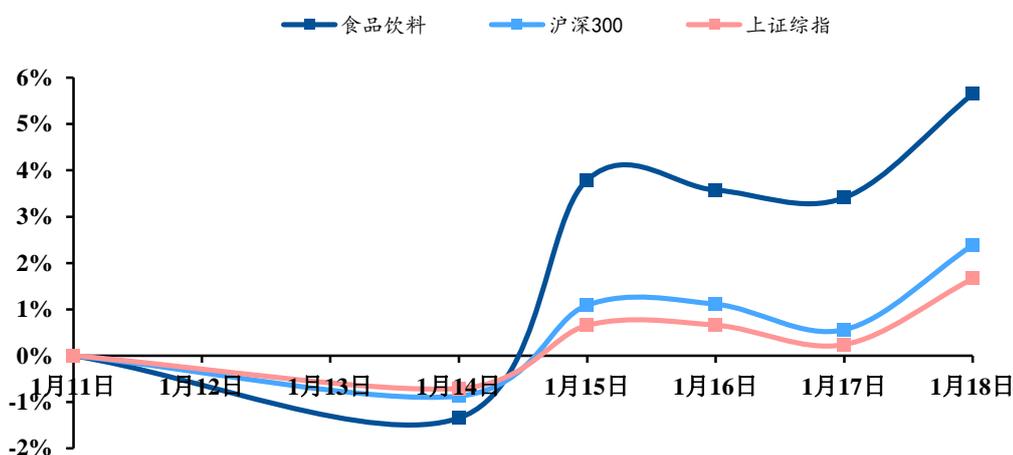
二、本周行情回顾

本周（2019年1月14日-2019年1月18日）食品饮料指数上升5.65%，沪深300指数上升2.38%，上证综指上升1.66%，总体表现强于大盘指数。食品饮料板块涨幅位于28个行业第1位。

具体子行业中，涨幅前三为白酒（7.03%）、调味发酵品（5.75%）、啤酒（5.67%），本周子版块有八成均上涨。

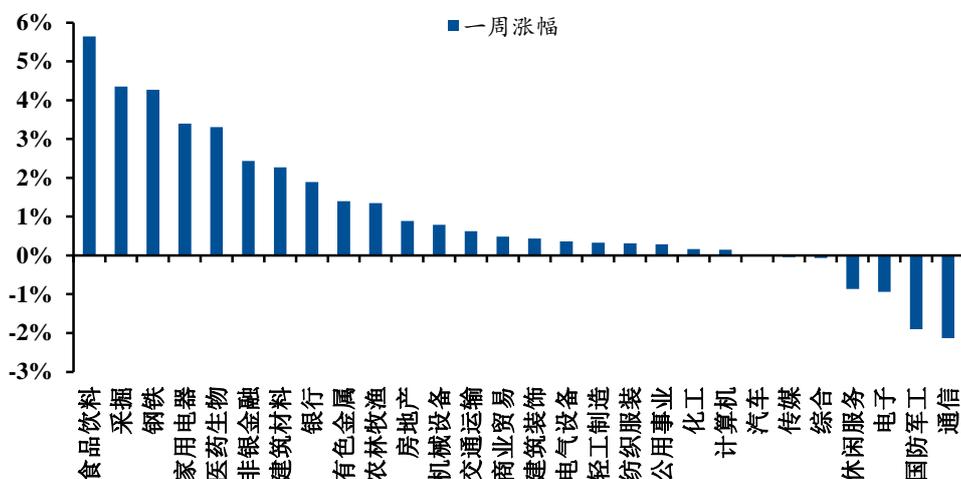
本周涨幅前五的公司包括：*ST椰岛（13.46%）、舍得酒业（12.33%）、元祖股份（9.76%）、青岛啤酒（8.97%）、千禾味业（7.59%）；跌幅前五的公司包括：金字火腿（-5.11%）、深深宝B（-3.66%）、莲花健康（-3.40%）、百润股份（-3.34%）、中葡股份（-3.28%）。

图1：本周食品饮料板块指数上升5.65%



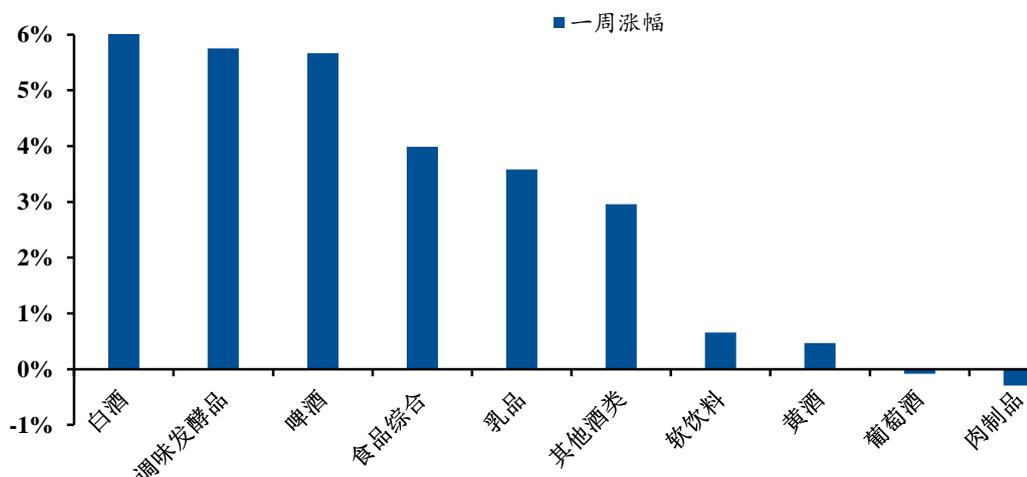
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：食品饮料涨跌幅位于28个行业第1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 (7.03%)、调味发酵品 (5.75%)、啤酒 (5.67%) 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

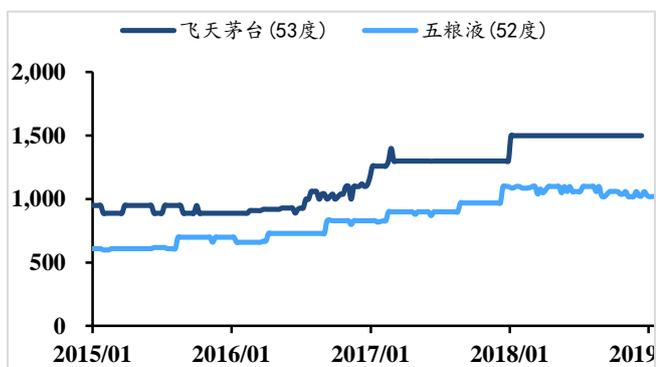
| 涨幅前五名 | | 跌幅前五名 | |
|--------|----------|-------|----------|
| 公司简称 | 一周涨幅 (%) | 公司简称 | 一周跌幅 (%) |
| *ST 椰岛 | 13.46% | 金字火腿 | -5.11% |
| 舍得酒业 | 12.33% | 莲花健康 | -3.40% |
| 元祖股份 | 9.76% | 百润股份 | -3.34% |
| 青岛啤酒 | 8.97% | 中葡股份 | -3.28% |
| 千禾味业 | 7.59% | 莫高股份 | -3.25% |

资料来源: Wind, 民生证券研究院

三、重点数据跟踪

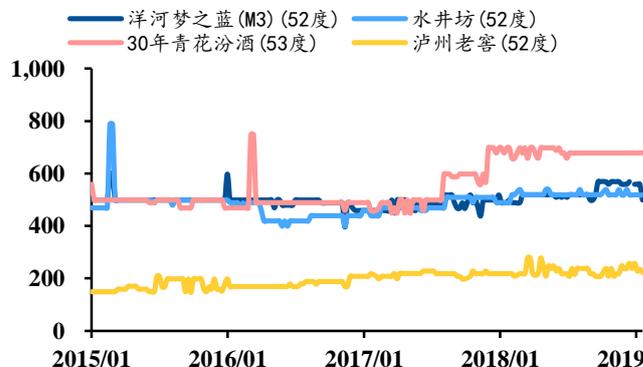
(一) 白酒

图 4: 五粮液价格略跌 (元/瓶)



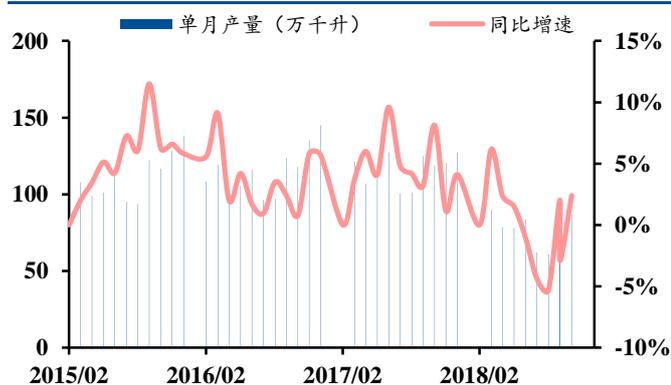
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 5: 次高端酒类价格较平稳, 洋河梦之蓝下跌多 (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

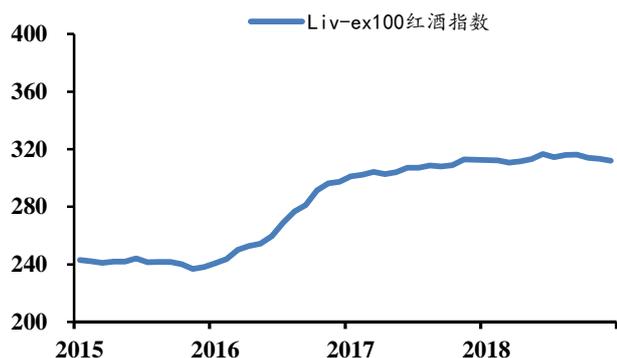
图 7: 11 月白酒产量累计增速有所增长



资料来源: Wind, 民生证券研究院

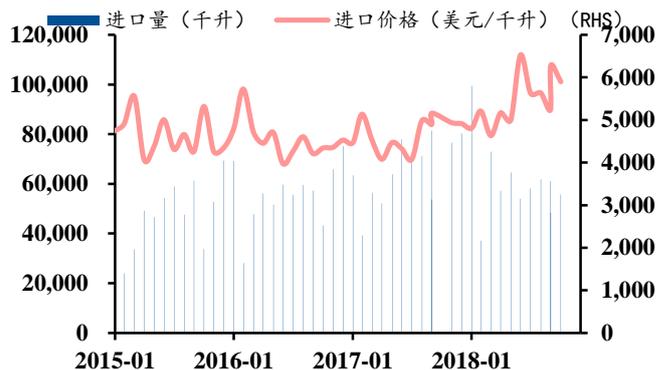
(二) 葡萄酒

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

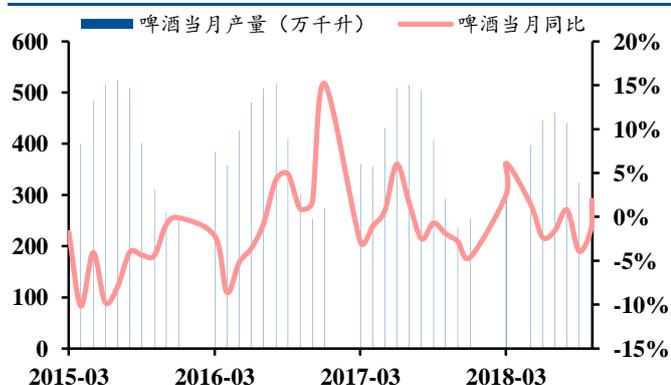
图 9: 11 月葡萄酒进口量略有上升, 进口价格略有下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

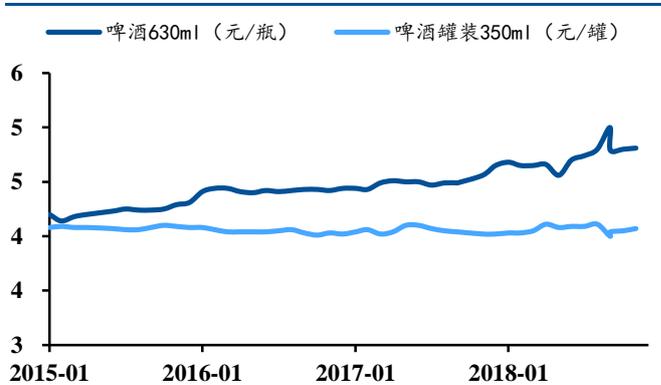
(三) 啤酒

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

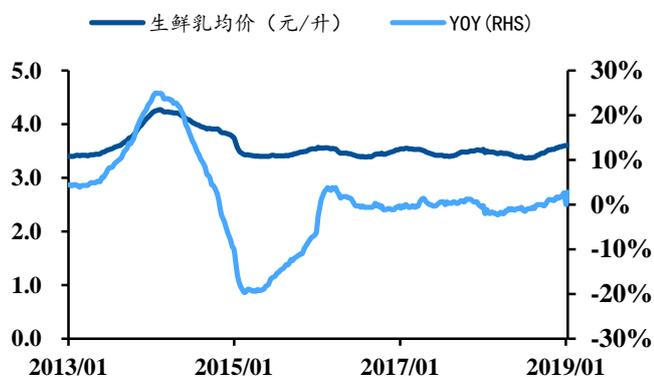
图 11: 2018 年 12 月啤酒价格保持稳定



资料来源: Wind, 民生证券研究院

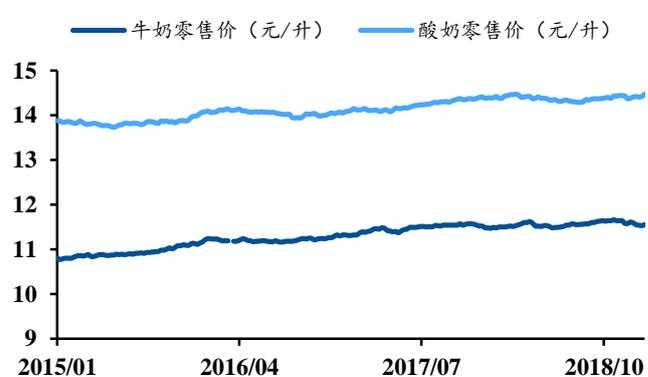
(四) 乳制品

图 12: 本周生鲜乳价格基本保持不变



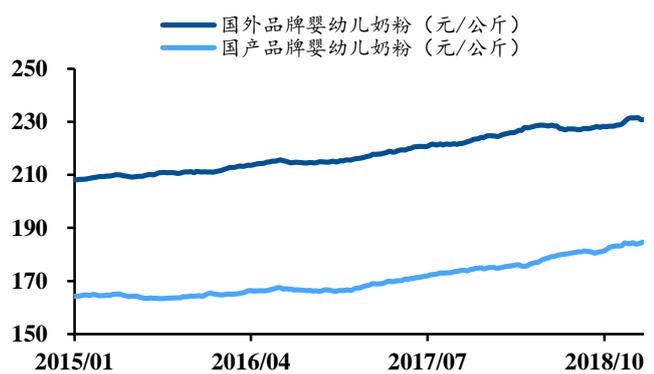
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 本周牛奶、酸奶零售价略有上升



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

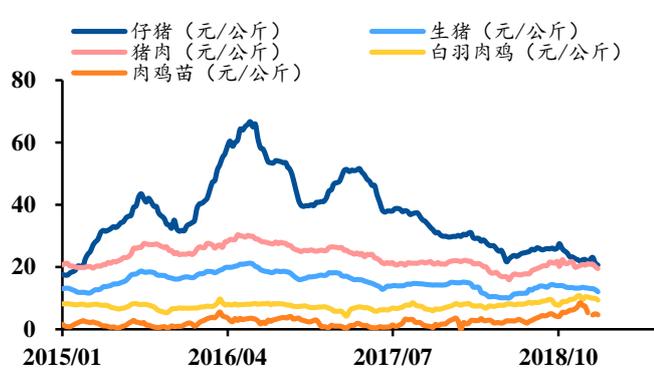
图 15: 芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价基本不变



资料来源: Wind, 民生证券研究院

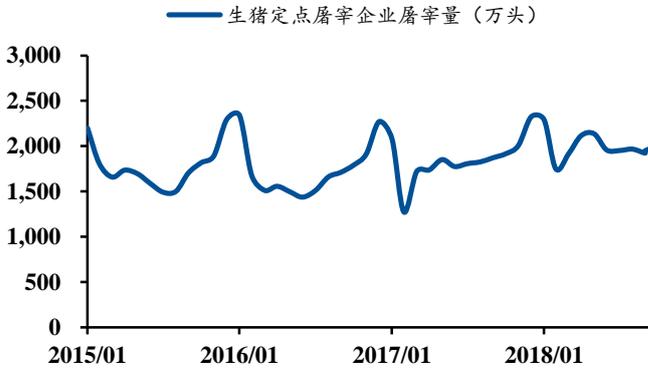
(五) 肉制品

图 16: 本周猪价与鸡价均略有下降



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. 茅台电商严格打击违规行为

日前，茅台电商公司发布公告称，根据《茅台商城服务协议》第五条之交易约定，我们发现2018年12月12日-13日期间，有部分订单存在违规操作情况。根据上述交易规定，我们将对该批订单进行关闭操作，相关用户可以通过订单详情页，查看订单关闭及退款详情。对于上述违规订单，贵州茅台集团电子商务股份有限公司将保留追究相关法律责任的权利。资料显示，上述交易约定明确指出，使用软件注册的账号，或注册信息、订单详情中含任何虚假信息的账号，或者以任何非茅台商城认可的方式(如：机器人软件、蜘蛛软件、爬虫软件、刷屏软件等)访问或登录茅台商城网站；一人或多人合意使用一个或多个账号购买商品或服务数量超过正常生活消费需求的订购行为等，均将被视为违规行为。

(来源：中国酿酒网)

2. 中信证券中止农夫山泉上市指导

中证网讯1月15日，记者在浙江省证监局官网发现，1月12日，中信证券向浙江省证监局提交《中信证券股份有限公司关于终止农夫山泉股份有限公司辅导的报告》，这意味着农夫山泉上市辅导工作终止。报告显示，2008年3月20日，中信证券与农夫山泉签署《农夫山泉股份有限公司与中信证券股份有限公司首次公开发行股票合作框架协议》，于2008年5月22日签署了《农夫山泉股份有限公司与中信证券股份有限公司首次公开发行股票辅导工作协议》。2018年12月29日，农夫山泉与中信证券签署了上述辅导协议的终止协议，本次辅导的时间为2008年5月至2018年12月。(来源：中证网)

3. 进口热“降温” 2018年中国进口葡萄酒下滑

北京商报讯 数据显示，2018年1-12月，中国市场法国葡萄酒进口额为10.0613亿美元，相比2017年度的11.0256亿美元下降8.75%；澳大利亚葡萄酒进口额为7.0272亿美元，相比2017年度的7.283亿美元下降了3.51%；智利葡萄酒进口额为3.4355亿美元，相比2017年度的3.2877亿美元增长了4.5%；意大利葡萄酒进口额为1.5567亿美元，相比2017年度的1.6136亿美元下降3.53%；西班牙葡萄酒进口额为1.5493亿美元，相比2017年度的1.9398亿美元下降了20.13%。(来源：北京商报)

4. 广东集体约谈32家直销企业 承诺不发布虚假违法广告

新华社广州1月18日电 广东省市场监督管理局日前采用集体约谈的方式，对注册地在广东省内的直销企业和获批广东直销区域许可的直销企业广东分公司负责人进行了提醒告诫。在广东省市场监督管理局指导下，包括安利、完美、无限极在内的32家直销企业在广东省直销企业约谈告诫会上签署了《广东省直销企业规范经营承诺书》，承诺自觉遵守纪守法、规范经营、严格直销员和经销商管理、自觉维护消费者合法权益和履行直销企

业责任。承诺书内容具体包括“不发布未经审批的产品广告，不发布引人误解的虚假违法广告”“不以中医药‘预防’‘保健’‘治未病’等为名，或假借医学理论和术语欺骗、诱使、强迫消费者接受非法诊疗，谋取不正当利益的行为”等。广东省市场监管局就广东省加强直销行业监管、促进企业自律规范提出了要求：一是强化主体责任，健全直销行业责任体系，要求直销企业必须要严格守法经营，坚守底线思维，坚持以人民为中心的思想，落实守法经营维护群众利益的责任；二是规范经营行为，要求各直销企业要严格对照百日行动方案中列出的重点违法行为，逐一排查，自觉自律规范，严禁触犯；三是加强市场监管，要求各级市场监管部门要全面加强对直销行业的监管，严厉查处各类违法违规行。 (来源：新华社)

(二) 公司公告

1、资本运作类

(1) 增减持

【桃李面包】2019年1月15日，桃李面包发布公司股东股份减持公告。公司股东谭秀坤女士因个人资金需求，自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），减持其所持公司股份不超过100,000股，占公司总股本比例为0.021%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的19.79%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定；关立新先生因个人资金需求，自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），减持其所持公司股份不超过150,000股，占公司总股本比例为0.032%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的22.88%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。截至本公告披露日，桃李面包股份有限公司高级管理人员谭秀坤女士持有本公司股份505,400股，占公司总股本比例为0.107%；监事关立新先生持有本公司股份655,500股，占公司总股本比例为0.139%。公司于2018年12月29日披露了《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》（详见公告：2018-093）。在减持计划实施期间内，吴志刚先生（董事长）和一致行动人盛利先生、盛雅萍女士通过大宗交易方式减持其所持有的公司股份6,000,000股，约占公司股份总数的1.27%，本次减持计划尚未实施完毕。（1月15日公告）

【涪陵榨菜】公司股东东兆长泰集团有限公司持本公司股份10,388,800股（占本公司总股本比例1.3161%），计划在2019年2月14日至2019年5月13日期间以集中竞价方式减持本公司股份7,893,500股（占本公司总股本比例1%）。（1月16日公告）

【会稽山】会稽山今日发布股东减持股份计划实施结果公告。本次减持计划实施之前，绵阳基金持有公司无限售条件流通股310.10万股，占公司股份总数的0.624%，为公司首次公开发行股票并上市前股份，该部分股份已于2017年8月25日起上市流通。绵阳基金计划自2018年11月5日开始至2019年5月23日止，通过大宗交易方式或集中竞价交易方式减持公司股份不超过310.1万股，占公司股份总数的0.624%。减持价格区间为8元/股-16元/股。绵阳基金于2018年11月26日至2019年1月17日，通过集中竞价方式

减持会稽山股份共计 310.1 万股，占会稽山总股本的 0.624%。截至本公告日，本次减持计划已经实施完毕，绵阳基金也不再持有公司股份。（1 月 17 日公告）

【广泽股份】：广泽股份今日发布控股股东增持股份计划暨增持计划延期增持计划的基本情况：上海广泽食品科技股份有限公司于 2018 年 7 月 19 日披露了《关于控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告》（公告编号：2018-077），公司控股股东、实际控制人柴琬女士计划在自 2018 年 7 月 18 日起的 6 个月内以自筹资金增持公司股份，拟增持股份数量不少于 4,100,000 股（约占公司总股本的 1%）、不超过 12,320,000 股（约占公司总股本的 3%）。增持计划的实施进展情况：自 2018 年 7 月 18 日至本公告披露日，柴琬女士已通上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司股份 2,663,631 股，合计约占公司总股本的 0.65%，占增持下限股份数的 64.97%，未达到增持下限股份总数。延期实施的原因及内容：增持期间，由于受公司定期报告窗口期、重大资产重组敏感期等因素的影响，导致能够增持公司股份的有效时间缩短，增持主体在原定期限内难以完成原定增持计划。为了维护广大投资者的利益，本着诚信履行承诺的原则，柴琬女士将上述增持计划的实施期延长 6 个月，即本次增持计划的期限延长至 2019 年 7 月 17 日。（1 月 17 日公告）

【ST 椰岛】ST 椰岛发布股东增持计划延长公告。截止本公告日，北京东方君盛投资管理有限公司持有海南椰岛（集团）股份有限公司 93,410,473 股无限售流通股股票已分别被兰州市中级人民法院、贵州省高级人民法院、浙江省杭州市中级人民法院冻结或轮候冻结（详见 2018-037 号、2018-049 号、2018-068 号公告）。截止本公告日，东方君盛正在积极处理上述股票被冻结事项，尚未实施本次增持计划。东方君盛承诺将积极推进处理上述股票被冻结事项，待相关事项处理完毕后再实施本次增持计划。因此，东方君盛决定将本次增持期限延长 6 个月，即从 2018 年 9 月 14 日延长至 2019 年 3 月 14 日，除此之外，本次增持计划的增持方式、增持数量等保持不变。（1 月 18 日公告）

（2）股权质押

【百洋股份】百洋产业投资集团股份有限公司控股股东为孙忠义和蔡晶夫妇。2019 年 1 月 14 日，公司收到孙忠义先生和蔡晶女士关于其所持公司部分股权质押及解押有关事项的通知。2019 年 1 月 10 日，孙忠义先生办理了部分股份质押手续，公司第一大股东孙忠义将其持有的 1497 万股股份进行质押，质押开始日期为 2019 年 1 月 10 日，到期日为 2019 年 12 月 12 日，本次质押占其所持股份比例为 11.22%；2019 年 1 月 11 日，孙忠义先生、蔡晶女士办理了部分股份解押手续，孙忠义将其持有的 1711 万股股份进行了解押，本次解押占其所持股份比例为 12.83%；蔡晶将其持有的 1360 万股股份进行了解押，本次解押占其所持股份比例为 45.78%。截止本公告日，孙忠义先生持有公司股份共计 133,386,946 股，占公司股份总数的 33.74%，处于质押状态的股份累计数为 107,455,294 股，占其所持公司股份总数的 80.56%，占公司股份总数的 27.18%，尚余 25,931,652 股未质押。蔡晶女士持有公司股份共计 29,704,335 股，占公司股份总数的 7.51%，处于质押状态的股份累计数为 9,580,000 股，占其所持公司股份总数的 32.25%，占公司股份总数的 2.42%，尚余 20,124,335 股未质押。公司控股股东、实际控制人孙忠义先生、蔡晶女士及其一致行动人孙宇先生共持有公司股份 163,283,221 股，占公司股份总数的 41.31%，处于

质押状态的股份共计 117,035,294 股，占其所持公司股份总数的 71.68%，占公司股份总数的 29.61%，尚余 46,247,927 股未质押。（1 月 14 日公告）

【维维股份】2019 年 1 月 14 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。2019 年 1 月 10 日，维维集团将其质押给交通银行股份有限公司徐州分行的 26,700,000 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 26,700,000 股股票占公司总股本比例为 1.60%。维维集团将其持有的本公司无限售流通股股票 29,000,000 股质押给交通银行股份有限公司徐州分行，质押登记日为 2019 年 1 月 11 日，质押期限为 2019 年 1 月 9 日至 2020 年 4 月 2 日，相关质押手续已办理完毕。此次质押的 29,000,000 股股票占公司总股本比例为 1.73%。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 486,120,765 股，占其持股总数比例为 88.35%，占公司总股本比例为 29.07%。（1 月 14 日公告）

【百洋股份】百洋产业投资集团股份有限公司控股股东为孙忠义和蔡晶夫妇。2019 年 1 月 16 日，公司收到蔡晶女士关于其所持公司部分股权质押有关事项的通知。本次质押股数为 14,970,000 股，质押开始日期为 2019 年 1 月 15 日，到期日为 2019 年 11 月 29 日，质权人为上海海通证券资产管理有限公司，本次质押占其所持股比例为 50.40%，用于融资。截止本公告日，蔡晶女士持有公司股份共计 29,704,335 股，占公司股份总数的 7.51%，处于质押状态的股份累计数为 24,550,000 股，占其所持公司股份总数的 82.65%，占公司股份总数的 6.21%，尚余 5,154,335 股未质押。公司控股股东、实际控制人孙忠义先生、蔡晶女士及其一致行动人孙宇先生共持有公司股份 163,283,221 股，占公司股份总数的 41.31%，处于质押状态的股份共计 132,005,294 股，占其所持公司股份总数的 80.84%，占公司股份总数的 33.39%，尚余 31,277,927 股未质押。（1 月 16 日公告）

【维维股份】维维集团将其持有的本公司无限售流通股股票 31,000,000 股质押给工商银行股份有限公司徐州泉山支行，质押登记日为 2019 年 1 月 14 日，质押期限为 2019 年 1 月 9 日至 2020 年 1 月 9 日，相关质押手续已办理完毕。此次质押的 31,000,000 股股票占公司总股本比例为 1.85%。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 517,120,765 股，占其持股总数比例为 93.98%，占公司总股本比例为 30.93%。（1 月 16 日公告）

【中葡股份】2019 年 1 月 17 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，国安投资质押给申万宏源证券有限公司的公司部分股票被依约卖出，现将有关情况公告如下：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 507,926,298 股，占公司总股本的 45.20%；本

次依约卖出后,上述一致行动人合计持有公司 504,926,298 股股票,占公司总股本的 44.93%。本次依约卖出后国安投资持有公司 117,452,712 股股票,占公司总股本约 10.45%。(1 月 17 日公告)

(3) 股份回购

【龙大肉食】山东龙大肉食品股份有限公司于 2019 年 1 月 13 日召开了公司第三届董事会第二十七次会议,审议通过了《关于回购注销部分股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》。公司部分激励对象因个人原因离职,根据公司《2016 年限制性股票激励计划(草案)》的相关规定,公司拟回购注销上述激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票 544,000 股。因此,公司总股本将从 75,609.2 万股减至 75,554.8 万股。(1 月 13 日公告)

【伊力特】公司于 2018 年 11 月 19 日召开七届十三次董事会会议,审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份预案》等相关议案;公司于 2019 年 1 月 9 日召开 2019 年第一次临时股东大会,审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份议案》等相关议案。现根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律法规及相关规定,公司编制了本次回购股份的回购报告书,具体内容如下:本次回购股份方式为以集中竞价交易方式购买。本次回购股份的价格为不超过人民币 21.74 元/股,未超过董事会通过回购股份决议前十个交易日或者前三十个交易日公司股票平均收盘价的 150% (按照孰高原则)。具体回购价格由股东大会授权公司董事会在回购实施期间结合公司股票价格、财务状况和经营状况确定。若公司在回购期内发生资本公积转增股本、派发股票或现金红利等事宜,自股价除权除息之日起,根据相关规定相应调整回购价格上限。回购资金总额:不低于人民币 1 亿元(含 1 亿元),不超过人民币 2 亿元(含 2 亿元)。回购股份数量:按回购金额上限 2 亿元、回购价格 21.74 元/股测算,本次回购数量上限为 919.00 万股,占我公司目前总股本 44,100.00 万股的 2.08%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份的期限为自股东大会审议通过本回购股份方案之日起 6 个月内,如果触及以下条件,则回购期限提前届满:(1) 如果在此期限内回购股份数量达到最高限额,则回购方案实施完毕,即回购期限自该日起提前届满;(2) 如果公司董事会决定终止本回购方案,则回购期限自董事会决议终止本回购方案之日起提前届满。若公司在回购期内发生《上海证券交易所股票上市规则》规定的停牌事项,公司股票连续停牌时间超过 10 个交易日,公司将在股票复牌后对回购方案顺延实施并及时披露。公司董事会将根据股东大会的授权,在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施。(1 月 16 日公告)

【维维股份】公司于 2018 年 8 月 3 日召开 2018 年第三次临时股东大会审议通过了《关于回购公司股份的预案》,并于 2018 年 8 月 4 日披露了《关于回购公司股份的报告书》,本次回购股份资金总额不超过人民币 3.344 亿元,回购股份价格不超过人民币 4 元/股,回购期限为自股东大会审议通过回购方案之日起不超过 6 个月。公司于 2018 年 9 月 10 日实施了首次回购股份,并于 2018 年 10 月 9 日、11 月 6 日、12 月 5 日和 2019 年 1 月 3 日披露了回购股份的进展公告;2018 年 10 月 29 日披露了回购股份比例达 1%暨回购进展公告

和2019年1月4日披露了回购股份比例达2%的公告。具体内容详见公司在《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的相关公告。截至2019年1月3日，公司已通过集中竞价交易方式回购公司股份合计33,650,316股，占公司总股本的比例为2.01%，成交的最高价为3.24元/股，成交的最低价为2.77元/股，支付的资金总金额为100,006,049.19元（含佣金、过户费等交易费用）。原方案相关内容为：拟回购资金总额不低于人民币10,000万元，且不超过人民币33,440万元。按回购资金总额上限33,440万元、回购股份价格不超过人民币4元/股（含）进行测算，若全部以最高价回购，预计回购股份数量为8,360万股，约占公司目前总股本167,200万股的5%，具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。若公司在回购期内发生资本公积转增股本、派发股票或现金红利以及其他除权除息事宜，自股价除权除息之日起，相应调整回购股份数量。调整后的相关内容为：拟回购资金总额不低于人民币16,720万元，且不超过人民币33,440万元。按回购股份价格不超过人民币4元/股（含）进行测算，若全部以最高价回购，预计回购股份数量为4,180万-8,360万股，约占公司目前总股本167,200万股的2.5%-5%，具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。若公司在回购期内发生资本公积转增股本、派发股票或现金红利以及其他除权除息事宜，自股价除权除息之日起，相应调整回购股份数量。（1月16日公告）

【威龙股份】威龙股份发布以集中竞价方式首次回购股份的公告。威龙葡萄酒股份有限公司于2018年10月29日召开的第四届董事会第九次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份预案的议案》等议案，并于2018年12月1日披露了《威龙股份关于以集中竞价方式回购股份的回购报告书》（公告编号为：2018-051）。具体内容详见在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的相关公告。2019年1月18日，公司通过集中竞价交易方式实施了首次回购，具体情况如下：公司通过集中竞价交易方式首次回购股份63,700股，占公司总股本的0.028%，成交最低价为13.08元/股，成交最高价为13.14元/股，支付的总金额为人民币834,268元（不含印花税、佣金等交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。（1月18日公告）

【来伊份】来伊份发布回购注销部分限制性股票并减少注册资本的公告。上海来伊份股份有限公司于2018年12月28日召开第三届董事会第二十一次会议，2019年1月18日召开2019年第一次临时股东大会，审议通过了《关于回购注销部分激励对象（第二批）已获授但尚未解锁的限制性股票及调整回购价格和数量的议案》，具体内容详见公司于2018年12月29日、2019年1月19日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的相关公告。鉴于公司2017年实施的限制性股票激励计划中，有23名激励对象因个人原因离职，已不符合激励对象条件，根据《上市公司股权激励管理办法》以及《上海来伊份股份有限公司限制性股票激励计划（草案）》的规定，公司回购注销上述23人所持有的、已获授但尚未解锁的限制性股票。公司2017年年度利润分配及转增股本方案实施完毕，公司限制性股票激励计划限制性股票第一个解锁期已经于2018年8月10日解锁。因此，本次上述23人所持有的、已获授的限制性股票的数量由318,500股调整为445,900股，23

人本次回购注销的已获授但尚未解锁的限制性股票为 312,130 股。公司对上述 23 人所持有的、已获授但尚未解锁的限制性股票合计 312,130 股，以回购价格 13.412 元/股（含银行同期存款利息）进行回购注销。本次回购注销完成后，公司注册资本和总股本将随之发生变动，公司股本将由 340,756,360 股变更为 340,444,230 股，公司注册资本由 340,756,360 元变更为 340,444,230 元。（1 月 18 日公告）

2、公司经营类

【中炬高新】今日中炬高新发布了 2018 年度业绩快报公告。2018 年度，公司实现营业收入 41.67 亿元，同比增长 15.46%；营业利润 7.98 亿元，同比增长 30.62%；利润总额 7.93 亿元，同比增长 30.22%；归属于上市公司股东的净利润 6.07 亿元，同比增长 33.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.73 亿元，同比增长 38.22%；报告期末总资产为 59.40 亿元，较年初增长 11.98%；归属于上市公司股东的所有者权益 36.04 亿元，较年初增长 14.75%；归属于上市公司股东的每股净资产 4.52 元，较年初增长 14.75%。（1 月 14 日公告）

【千禾味业】千禾味业今日发布业绩预增与业绩快报公告。公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，预计增加 7,923.27 万元到 10,804.46 万元，同比增加 55%到 75%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，预计增加 1,561.64 万元到 2,863.01 万元，同比增加 12%到 22%。报告期内，公司实现营业收入 106,972.49 万元，比上年同期增加 12.82%；实现营业利润 28,430.77 万元，比上年同期增加 68.03%；实现利润总额 28,428.67 万元，比上年同期增加 66.43%；归属于上市公司股东的净利润 23,999.89 万元，比上年同期增加 66.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15,418.37 万元，比上年同期增加 18.48%。报告期内，公司调味品业务实现收入 85,127.90 万元，比上年同期增加 21.07%，焦糖色业务实现收入 18,541.76 万元，比上年同期下降 15.48%；确认 2018 年度股权激励费用 1,518.60 万元，比上年同期增加 1,232.14 万元。报告期末，公司总资产 193,022.52 万元，比上年末增加 61.37%；归属于上市公司股东的所有者权益 130,642.78 万元，比上年末增加 22.90%；股本 32,620.00 万股，较上年末增加 0.07%；归属于上市公司股东的每股净资产 4.005 元，比上年末增加 22.82%。（1 月 18 日公告）

插图目录

| | |
|--|---|
| 图 1: 本周食品饮料板块指数上升 5.65%..... | 4 |
| 图 2: 食品饮料涨跌幅位于 28 个行业第 1 位..... | 4 |
| 图 3: 本周食品饮料各个子行业中, 白酒 (7.03%)、调味发酵品 (5.75%)、啤酒 (5.67%) 涨幅前三..... | 5 |
| 图 4: 五粮液价格略跌 (元/瓶) | 5 |
| 图 5: 次高端酒类价格较平稳, 洋河梦之蓝下跌多 (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、酸奶零售价略有上升..... | 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: 本周猪价与鸡价均略有下降..... | 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。