

食品饮料行业

行业研究/周报

酒鬼酒聚焦核心产品推进全国化，双汇发展吸收集团公司突出主业完善产业布局

食品饮料行业周报

2019年1月28日

报告摘要:

● 本周行业分析

白酒: 酒鬼酒业绩完成符合预期，产品聚焦叠加全国化进程持续推进，公司向上逻辑清晰。2019年1月25日酒鬼酒公布业绩预增公告，公司预计2018年实现营业总收入11.87亿元，同比+35.13%；实现归属上市公司净利润2.25亿元，同比+27.94%。公司18Q4单季度实现营业收入4.27亿元，同比+30.57%，环比+80.40%，实现归母净利润0.64亿元，同比+7.63%，环比+37.96%。

酒鬼酒2018财年收入符合市场预期（Wind一致预期），公司营业收入快速增长的主要原因是华中及华北地区销售收入增幅较大，归母净利润提高主要系营业收入增长所致。在产品方面，公司聚焦高端及次高端价格带，主推内参、酒鬼、湘泉三大品牌，其中内参定位高端，核心策略是“稳价增量”；酒鬼定位次高端市场，核心策略是“价量齐升”，这意味着作为酒鬼酒重心的酒鬼品牌，接下来不仅将继续提升产量，其零售价格或将随着市场波动而进一步调节；湘泉品牌则定位为中低端市场，核心策略是“增品增量”。在市场方面，公司一方面继续深耕湖南市场，另一方面采取以华北为中心向广东辐射继而逐步向全国优质市场扩张的策略，全国化进程持续推进。

肉制品: 双汇发展吸收合并双汇集团，进一步梳理主业完善产业链布局。双汇发展1月25日公告，公司拟向控股股东双汇集团的唯一股东罗特克斯发行股份，对双汇集团实施吸收合并。本次吸收合并对价初步预计为20.34元/股，共401.67亿元。从经营绩效看，2018年前三季度，公司营收较为平稳，受毛利率升高影响，利润有所恢复。从行业现状看，2018年前三季度全国生猪出栏量为4.9亿头，定点生猪屠宰量累计1.8亿头，双汇发展屠宰生猪1203万头，占比分别为2.4%和6.7%。双汇发展为屠宰业头部公司，但整体市场份额占比仍然较低，未来发展空间广阔。此次交易有助于上市公司优化治理结构、精简组织架构，使上市公司屠宰与肉类加工主业更加突出、肉类产业链更为完善。

● 投资策略

产品聚焦叠加全国化进程持续推进，公司向上逻辑清晰，建议关注【酒鬼酒】。

双汇发展吸收合并双汇集团，梳理主业完善产业链布局，建议关注【双汇发展】。

● 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

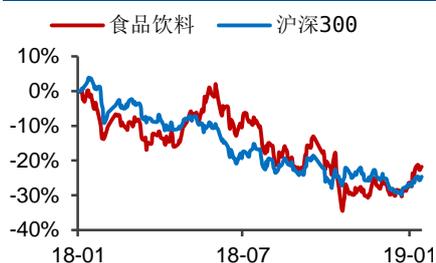
代码	重点公司	现价 1月25日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
000799	酒鬼酒*	17.06	0.54	0.80	1.10	31	21	15	暂无评级
000895	双汇发展*	24.50	1.31	1.50	1.64	19	16	15	暂无评级

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：酒鬼酒业绩完成符合预期，产品聚焦叠加全国化进程持续推进，公司向上逻辑清晰	3
(二) 肉制品：双汇发展吸收合并双汇集团，进一步梳理主业完善产业链布局	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	10
插图目录	15
表格目录	15

一、本周行业分析

（一）白酒：酒鬼酒业绩完成符合预期，产品聚焦叠加全国化进程持续推进，公司向上逻辑清晰

2019年1月25日酒鬼酒公布业绩预增公告，公司预计2018年实现营业总收入11.87亿元，同比+35.13%；实现归属上市公司净利润2.25亿元，同比+27.94%。实现加权平均净资产收益率10.82%，同比增加1.8个百分点。公司18Q4单季度实现营业收入4.27亿元，同比+30.57%，环比+80.40%，实现归母净利润0.64亿元，同比+7.63%，环比+37.96%。公司18年整体归母净利率为18.98%，同比减少1.1个百分点，主要系18Q4归母净利率下降拖累，公司18Q4归母净利率为15.05%，低于2018前三季度的21.19%。

总体来看，按照业绩预增公告，酒鬼酒2018财年收入符合市场预期（Wind一致预期），公司营业收入快速增长的主要原因是华中及华北地区销售收入增幅较大，归母净利润提高主要系营业收入增长所致。在产品方面，公司聚焦高端及次高端价格带，主推内参、酒鬼、湘泉三大品牌，其中内参定位高端，核心策略是“稳价增量”；酒鬼定位次高端市场，核心策略是“价量齐升”，这意味着作为酒鬼酒重心的酒鬼品牌，接下来不仅将继续提升产量，其零售价格或将随着市场波动而进一步调节；湘泉品牌则定位为中低端市场，核心策略是“增品增量”。在市场方面，公司一方面继续深耕湖南市场，另一方面采取以华北为中心向广东辐射继而逐步向全国优质市场扩张的策略，全国化进程持续推进。产品聚焦叠加全国化进程持续推进，公司向上逻辑清晰，建议关注。

（二）肉制品：双汇发展吸收合并双汇集团，进一步梳理主业完善产业链布局

双汇发展1月25日公告，公司拟向控股股东双汇集团的唯一股东罗特克斯发行股份，对双汇集团实施吸收合并。完成后，双汇发展为存续方，将承继及承接双汇集团的全部资产、负债、人员、业务、合同及其他一切权利与义务，罗特克斯将成为上市公司的控股股东。本次吸收合并对价初步预计为20.34元/股，共401.67亿元。从经营绩效看，双汇发展2017年营业总收入为506亿元，为肉制品板块体量最大的上市公司。2018Q3，公司营业收入/归母净利润分别为367/37亿元，同比增速分别为-1.8%/16%，毛利率21.28%，同比提高1.86个百分点。2018年前三季度，公司营收较为平稳，受毛利率升高影响，利润有所恢复。从行业现状看，2018年前三季度全国生猪出栏量为4.9亿头，定点生猪屠宰量累计1.8亿头，双汇发展屠宰生猪1203万头，占比分别为2.4%和6.7%。双汇发展为屠宰业头部公司，但整体市场份额占比仍然较低，未来发展空间广阔。此次交易有助于上市公司优化治理结构、精简组织架构，使上市公司屠宰与肉类加工主业更加突出、肉类产业链更为完善。

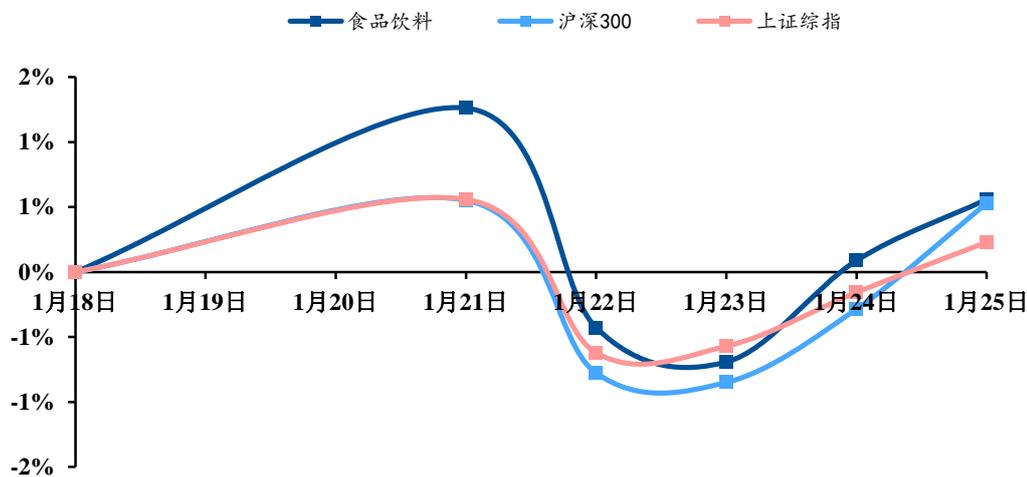
二、本周行情回顾

本周（2019年1月21日-2019年1月25日）食品饮料指数上升0.56%，沪深300指数上升0.53%，上证综指上升0.23%，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6位。

具体子行业中，涨幅前三为食品综合（2.58%）、其它酒类（2.51%）、调味发酵品（1.86%），本周子版块有七成均上涨。

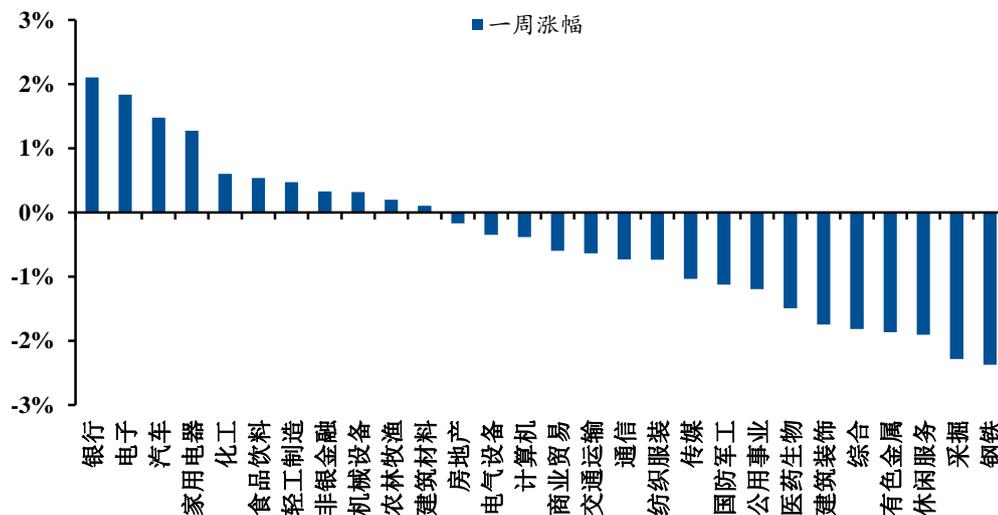
本周涨幅前五的公司包括：千禾味业（12.23%）、*ST椰岛（9.66%）、绝味食品（9.53%）、古井贡酒（7.13%）、双塔食品（6.06%）；跌幅前五的公司包括：*ST皇台（-9.93%）、金字火腿（-4.04%）、得利斯（-3.98%）、惠发股份（-3.76%）、莫高股份（-3.06%）。

图1：本周食品饮料板块指数上升0.56%



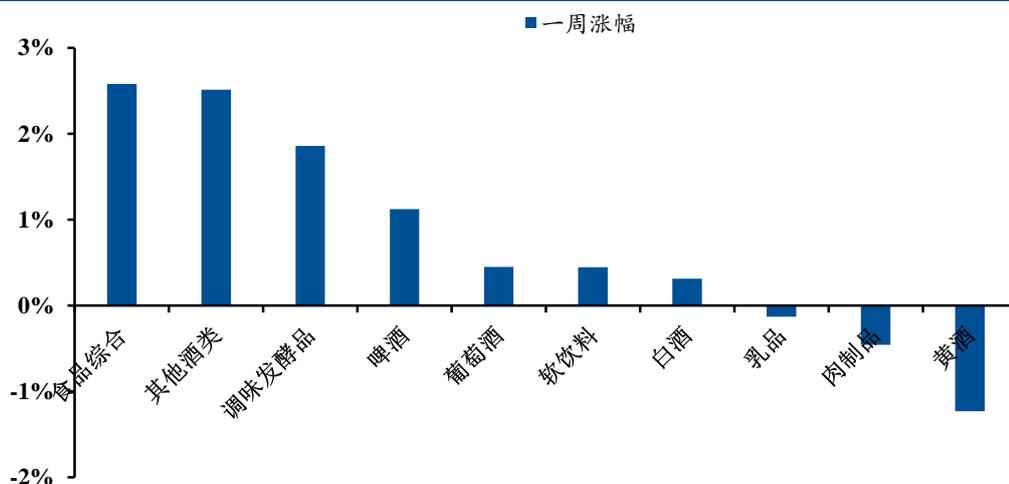
资料来源：Wind，民生证券研究院

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，食品综合（2.58%）、其它酒类（2.51%）、调味发酵品（1.86%）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

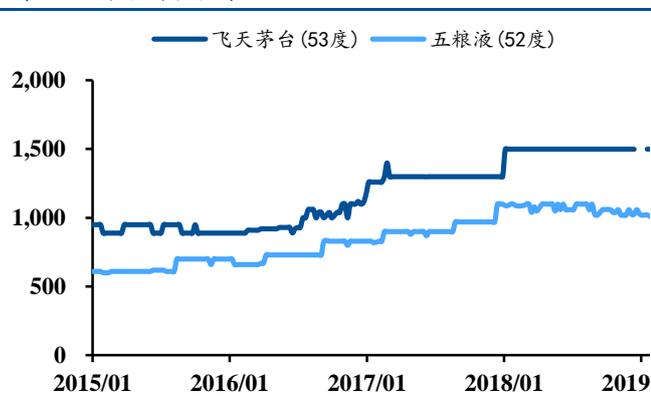
涨幅前五名		跌幅前五名	
公司简称	一周涨幅(%)	公司简称	一周跌幅(%)
千禾味业	12.23%	*ST 皇台	-9.93%
*ST 椰岛	9.66%	金字火腿	-4.04%
绝味食品	9.53%	得利斯	-3.98%
古井贡酒	7.13%	惠发股份	-3.76%
双塔食品	6.06%	莫高股份	-3.06%

资料来源：Wind，民生证券研究院

三、重点数据跟踪

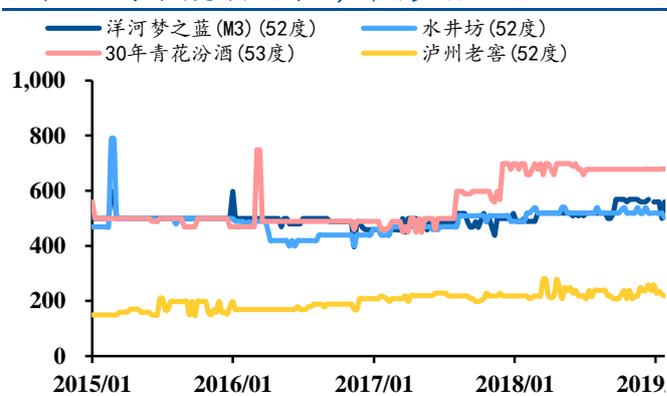
（一）白酒

图 4：五粮液价格微下跌（元/瓶）



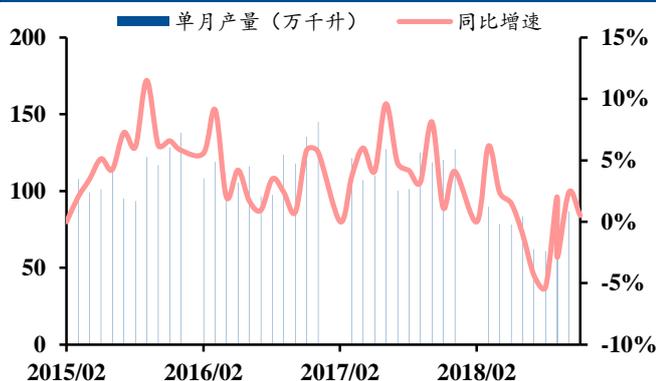
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：次高端酒类价格略下跌，洋河梦之蓝回调（元/瓶）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6: 12 月白酒产量小幅上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

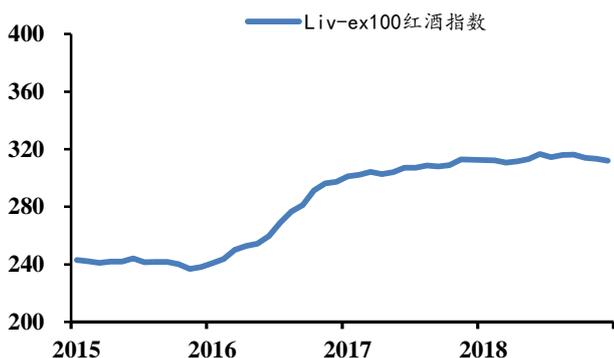
图 7: 12 月白酒产量累计增速有所增长



资料来源: Wind, 民生证券研究院

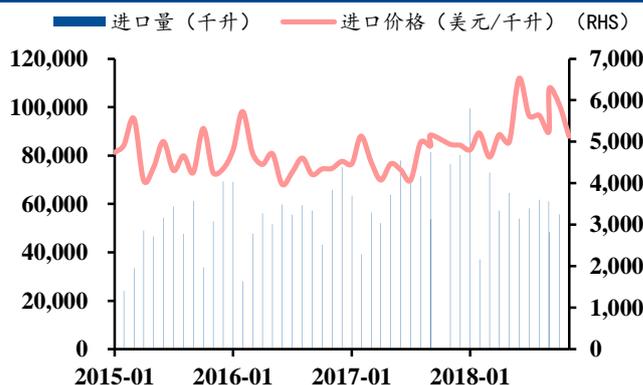
(二) 葡萄酒

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

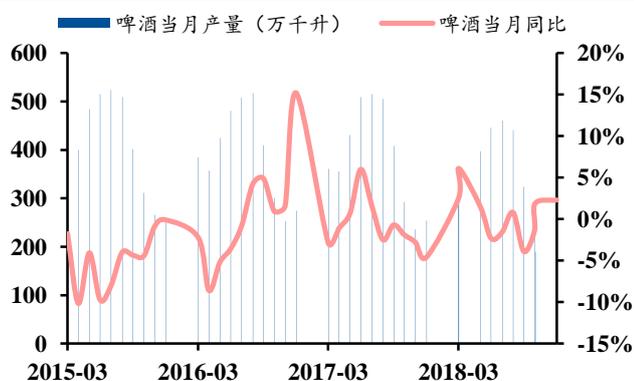
图 9: 12 月葡萄酒进口量略有上升, 进口价格略有下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

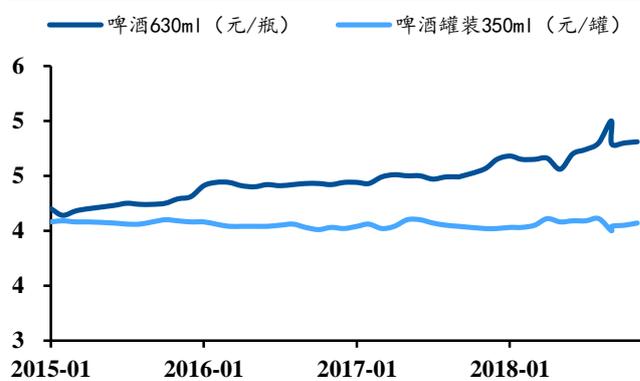
(三) 啤酒

图 10: 12 月啤酒产量同比略有上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

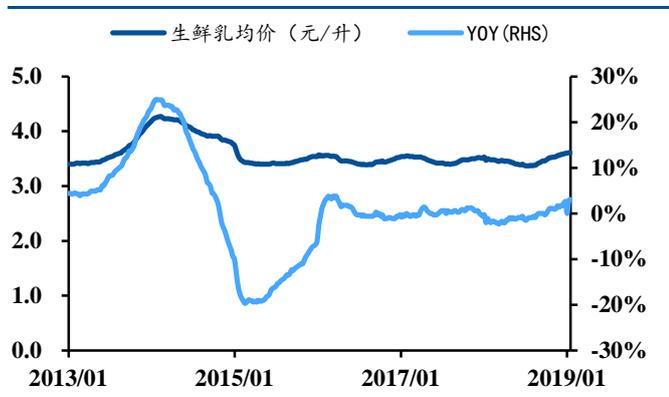
图 11: 2018 年 12 月啤酒价格保持稳定



资料来源: Wind, 民生证券研究院

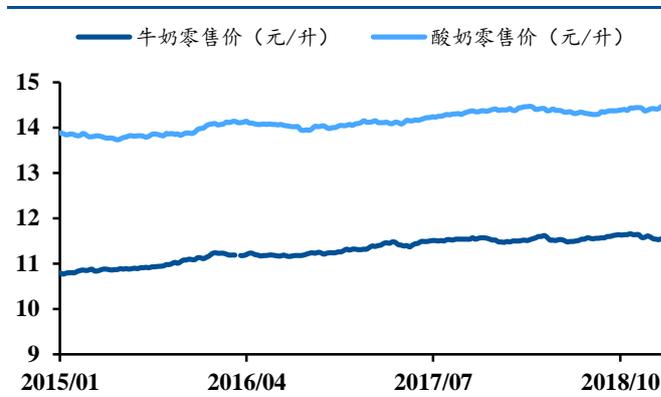
(四) 乳制品

图 12: 本周生鲜乳平均价格保持不变



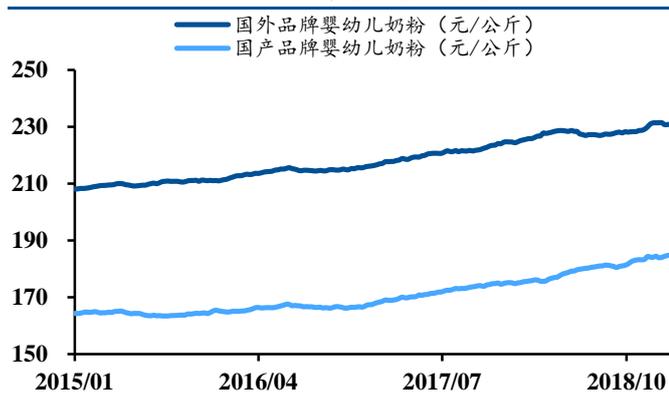
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 本周牛奶、酸奶零售价略微下跌



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

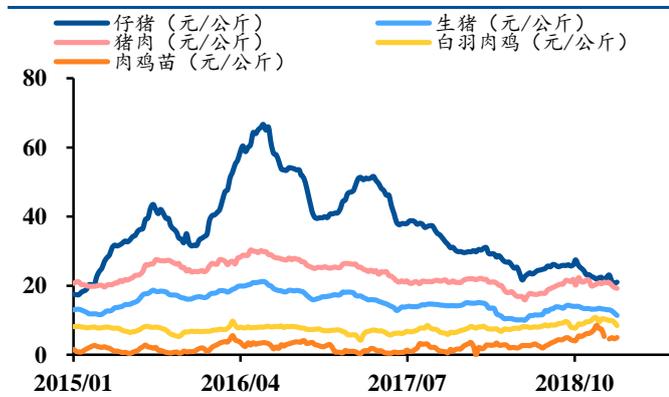
图 15: 芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价基本不变



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(五) 肉制品

图 16: 本周猪价与鸡价基本保持稳定



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 17: 12 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. 伊利打造甘肃智慧乳业基地

e 公司讯, 1 月 19 日, “武威伊利绿色生产及智能制造示范应用项目”正式在甘肃省兰州市签约。伊利集团董事长、总裁潘刚表示, 甘肃发展乳业具有奶源保障条件好、政策支持力度大、空间前景广等优势。伊利将以武威为新起点, 通过这次在“智慧乳业”领域的合作, 共同建设新时代智慧“乳业丝路”。伊利武威项目将进行智能化设置, 配置整厂 MES (生产过程执行) 系统, 能够实现生产排产管理、质量追溯、设备管理等功能。

2. 富邑集团新任命首席执行官

1 月 21 日, 国际领先的富邑葡萄酒集团 (Treasury Wine Estates) 在上海宣布: 任命 Tim Ford, (前副首席运营官) 为全球首席运营官, 负责集团在各市场业务运营, 直接向首席执行官 Michael Clarke 汇报。据了解, 原富邑葡萄酒集团全球首席运营官 Robert Foye (中文名傅博伟) 因“违反公司内部规定”已于近日离职, 其离职与公司财务业绩无关。

3. 安井食品回应“撒尿肉丸疑似非洲猪瘟阳性”: 采购猪肉均来源非疫区

e 公司讯, 安井食品(603345)近日被爆子公司泰州安井生产的撒尿肉丸疑似非洲猪瘟病毒核酸阳性, 公司在上证 e 互动上解释称, 公司产品采用符合检验检疫的猪肉产品制作, 公司及各子公司猪产品的采购均严格执行农业农村部有关非洲猪瘟防控要求及食品安全生产相关要求, 采购的国内猪产品均来自非疫区, 《动物检疫合格证明》、《肉品品质检验合格证》或报告等索证齐全。

4. 四川省 2018 年白酒产量 358.3 万千升

2018 年 12 月, 四川省规模以上白酒企业产量 38.4 万千升, 同比增长 8.3%。2018 年 1-12 月, 四川省规模以上白酒企业累计产量 358.3 万千升, 同比增长 14.0%。

5. 2018 年 1-11 月内蒙古自治区乳制品产量同比下降 4.7%

中商情报网讯 据中商产业研究院数据库显示, 2018 年 1-3 季度内蒙古自治区乳制品产量呈小幅度增长, 2018 年 3 季度内蒙古自治区乳制品产量相比 1 季度增长 16.35%。2018 年 11 月内蒙古自治区乳制品产量为 22.42 万吨, 同比下降 11.2%。2018 年 1-11 月内蒙古自治区乳制品产量为 233.08 万吨, 同比下降 4.7%。

6. 茅台集团旗下华贵保险被罚

银保监会的 1 号罚单近日出炉, 华贵人寿保险股份有限公司被罚。该公司因给予投保人保险合同约定以外的其他利益等三项违法行为被合计处罚款 85 万元。其中, 因“给予投保人保险合同约定以外的其他利益”, 该公司被罚款 30 万元。处罚决定书显示, 2017 年 7-8 月, 华贵保险在银保业务经营过程中, 制定并执行营销方案, 向投保人赠送价值

合计 105.76 万元的飞天茅台白酒，涉及保费 11199 万元。时任华贵保险总经理助理杨红燕、银保部副总经理王庆军、银保部销售支持处负责人段冉对上述违法行为负有直接责任。成立于 2017 年 2 月的华贵保险是由茅台集团联合其他 11 家单位共同出资创立的，茅台集团是第一大股东。

7. 市场监管总局：食品安全监管要提高违法成本

新华社北京 1 月 24 日电 市场监管总局副局长孙梅君 24 日表示，做好 2019 年食品安全监管，要坚持严字当头、重典治乱，通过巨额处罚、数罪并罚、联合惩戒，加大处罚力度，提高违法成本。市场监管总局 24 日召开电视电话会议，就落实全国市场监管工作会议精神，做好 2019 年食品安全监管重点工作进行部署。孙梅君表示，食品安全关系人民群众获得感、幸福感、安全感，关系社会大局稳定。各级市场监管部门要进一步增强忧患意识，强化底线思维，把保障食品安全作为一项重大的政治任务抓紧抓牢。会议强调，要完善风险分级分类管理制度机制，加强监管手段方式创新，提高监管效能，提升基层监管能力。要发挥社会监督、舆论监督作用，鼓励内部知情人举报，鼓励媒体记者提供案件线索，曝光不法企业。

8. 新乳业在深交所上市

深交所 新乳业（证券代码：002946）将于 2019 年 1 月 25 日登陆中小企业板。新乳业本次公开发行股票 8,537.11 万股，其中公开发行新股 8,537.11 万股，发行价格 5.45 元/股，新股募集资金 4.65 亿元，发行后总股本 85,371.07 万股。新乳业主要从事乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售。2017 年度，公司实现营业收入 44.22 亿元，净利润 22,224.19 万元。

9. 2018 年 1-11 月饮料制造业资产总计同比增长 3.65%

轻工业网 2018 年 1-11 月，饮料制造业 2095 个，亏损企业数 389 个，资产总计 4557.73 亿元，同比增长 3.65%；其中：碳酸饮料制造业资产总计 464.83 亿元，同比增长 9.02%；瓶（罐）装饮用水制造业资产总计 936.86 亿元，同比增长 5.08%；果菜汁及果菜汁饮料制造业资产总计 1063.78 亿元，同比增长 0.57%；含乳饮料和植物蛋白饮料制造业资产总计 816.59 亿元，同比增长 8.81%；固体饮料制造业资产总计 394.6 亿元，同比增长 8.12%；茶饮料及其他软饮料制造业资产总计 881.07 亿元，同比减少 2.78%。（以上仅列出部分子行业）

10. 蒙牛与达沃斯建立战略合作伙伴关系 推动全球乳业合作共赢

e 公司讯，1 月 22 日至 25 日，以“全球化 4.0：打造第四次工业革命时代的全球结构”为主题的世界经济论坛 2019 年年会在瑞士达沃斯举行。蒙牛集团与世界经济论坛建立战略合作伙伴关系，并作为中国乳业唯一代表出席论坛。期间，蒙牛就促进全球消费健康成长、提升世界粮食安全与人类健康福祉、推动全球乳业合作共赢、打造全球乳业共同体等话题与各界代表展开对话和交流。

(二) 公司公告

1、资本运作类

(1) 股份增减持

【金达威】2019年1月22日金达威发布持股5%以上股东增持公司股份达到1%的提示性公告。厦门金达威集团股份有限公司收到持股5%以上股东中牧实业股份有限公司出具的《关于增持金达威股份计划实施进展情况的告知函》。根据《告知函》的有关内容，现将本次增持情况公告如下：中牧股份基于对公司价值的认可及未来持续发展的信心，从2018年8月13日至2019年1月21日，通过深圳证券交易所集中竞价方式累计增持公司无限售条件流通股6,164,886股，占公司总股本的1%。其中，中牧股份直接增持309,944股，通过委托招商证券资产管理有限公司设立“招商资管股增宝1号单一资产管理计划”增持5,854,942股。本次增持后，中牧股份持有公司股份138,855,977股，占公司总股本的22.52%。

【千禾味业】2019年1月23日千禾味业发布董事及高级管理人员减持股份进展公告。截至减持计划披露日，公司董事兼财务总监何天奎先生持有公司股份560,020股，占公司当时总股本326,200,000股的0.17%，其中无限售条件流通股452,710股，有限售条件流通股107,310股。截至本公告披露日，公司董事兼财务总监何天奎先生通过集中竞价交易减持公司股份100,000股，减持数量已经超过其拟减持数量140,005股的一半。何天奎先生仍持有公司股份460,020股，占减持计划披露时公司总股本326,200,000股的0.14%，其中无限售条件流通股352,710股，有限售条件流通股107,310股。截至减持计划披露日，千禾味业食品股份有限公司董事会秘书兼总裁办主任吕科霖女士持有公司股份200,000股，占公司当时总股本326,200,000股的0.06%，其中无限售条件流通股60,000股，有限售条件流通股140,000股。截至本公告披露日，公司董事会秘书兼总裁办主任吕科霖女士已通过集中竞价交易减持公司股份50,000股，其本次减持计划实施完毕。吕科霖女士仍持有公司股份150,000股，占减持计划披露时公司总股本326,200,000股的0.045%，其中无限售条件流通股10,000股，有限售条件流通股140,000股。

【惠发股份】2019年1月25日惠发股份今日发布股东减持股份结果公告。股份减持计划实施前，北京弘富成长投资管理中心（有限合伙）持有山东惠发食品股份有限公司无限售条件的流通股8,287,198股，占公司总股本的4.93%，股份来源于公司首次公开发行前股份以及发行上市后以利润分配及资本公积转增股本方式取得的股份，该部分股份已于2018年6月13日解除限售并上市流通。北京弘富拟通过集中竞价方式或者大宗交易方式减持数量不超过5,040,000股公司股份，不超过公司总股本的3%，其中，任意连续90日内通过集中竞价交易方式减持不超过1,680,000股，不超过公司总股本的1%；任意连续90日内通过大宗交易方式减持不超过3,360,000股，不超过公司总股本的2%，且受让方在受让后6个月内，不得转让所受让的股份。具体内容详见公司于2018年7月7日披露的《山东惠发食品股份有限公司股东减持股份计划公告》（公告编号2018-028）。截至本公告披露日，北京弘富通过集中竞价方式减持公司股份239,500股，占公司总股本的

0.14%，减持后北京弘富持有公司股份 8,047,698 股，占公司总股本的 4.79%。

(2) 股权质押

【莫高股份】2019 年 1 月 22 日莫高股份发布股东部分股票解除质押公告。甘肃莫高实业发展股份有限公司于 2019 年 1 月 22 日收到股东华软投资控股有限公司告知函，华软投资将其持有的公司无限售流通股 3,871,314 股解除了质押，具体事项公告如下：华软投资因自身经营需要，于 2017 年 6 月 28 日将其持有的公司无限售流通股 15,906,273 股以股票质押式回购交易方式质押给西部证券股份有限公司，占公司总股本的 4.95%。2019 年 1 月 18 日，华软投资将 3,871,314 股进行了回购，并办理完毕股票解除质押手续。上述股份解除质押后，华软投资仍质押持有的公司股份 12,034,959 股，占其持有公司股份总数的 75.66%，占公司总股本的 3.75%；其一致行动人西藏华富信息科技有限公司累计质押公司股份 28,850,000 股，占其持有公司股份总数的 89.23%，占公司总股本的 8.98%。华软投资及一致行动人西藏华富信息科技有限公司累计质押公司股份 40,884,959 股，占其持有公司股份总数的 84.75%，占公司总股本的 12.73%。

【双塔食品】2019 年 1 月 23 日双塔食品发布控股股东部分股份解除质押及质押公告。具体内容如下：君兴农业将 2014 年 2 月 14 日质押给中国银行招远支行的 45,000,000 股（占其所持股份比例 10.34%）解除了质押登记。君兴农业于 2019 年 1 月 21 日质押 95,000,000 股（占其所持股份比例 21.83%）给中国银行招远支行，质押到期日为 2024 年 1 月 20 日。截止本公告日，君兴农业持有公司 435,250,137 股，占公司股份总数的 34.45%，本次质押后其处于质押状态的股份数为 290,999,200 股，占其所持股份总数的 66.86%，占公司总股本的 23.4%。

【梅花生物】2019 年 1 月 23 日梅花科技发布股东股份解除质押的公告。今日，公司收到持股 5% 以上的股东胡继军先生发来的通知，具体内容如下：2019 年 1 月 22 日，胡继军先生将其质押给广发证券股份有限公司的 94,162,000 股（占公司股本总数 3.03%）无限售流通股解除了质押登记，相关手续已办理完毕。截至公告出具日，胡继军先生持有公司股份 186,469,341 股，全部为无限售流通股，占公司股本总数的 6.00%（公司股本总数 3,108,175,038 股）。上述质押登记解除后，胡继军先生质押股份为 0 股。

【维维股份】2019 年 1 月 24 日维维股份发布控股股东股份解除质押的公告。2019 年 1 月 24 日，公司收到控股股东维维集团股份有限公司通知，中国工商银行股份有限公司徐州泉山支行将维维集团股份有限公司质押的本公司无限售流通股 19,000,000 股股票予以解除质押，质押解除日期为 2019 年 1 月 23 日，相关质押解除手续已办理完毕。此次解除质押的 19,000,000 股股票占公司总股本比例为 1.14%。截至本公告日，维维集团股份有限公司持有本公司股票 550,191,506 股，占公司总股本比例为 32.91%。维维集团股份有限公司累计质押的其所持本公司股票共计 506,179,739 股，占其持股总数比例为 92.00%，占公司总股本比例为 30.27%。

【晨光生物】2019 年 1 月 25 日晨光生物发布持股 5% 以上股东部分股份解除质押的公告。晨光生物科技集团股份有限公司于 2019 年 01 月 24 日接到公司持股 5% 以上股东卢

庆国先生通知,获悉卢庆国先生所持有本公司的部分股份质押状态发生了变化,具体如下:质押开始日期为2017年12月7日,解除质押日期为2019年1月24日,解除质押股数为12,767,680股,质权人为国泰君安证券股份有限公司,本次解除质押占其所持股份比例为13%。截至公告披露日,卢庆国先生共持有本公司股份98,196,051股,占公司股份总数的19.12%。本次股份解除质押后,卢庆国先生所持公司股份中累计处于质押状态的股份数量为82,119,360股,占公司股份总数的15.99%。

【百润股份】2019年1月24日百润股份发布股东股份质押变动的公告。上海百润投资控股集团股份有限公司近日收到公司控股股东、实际控制人刘晓东先生的股份质押变动通知,其所持有的公司股份质押情况如下:刘晓东先生于2019年1月23日将质押给广东广发互联小额贷款股份有限公司的无限售条件流通股11,000,000股解除质押,该质押事项详见公司2018年1月17日刊登于《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》、《中国证券报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的公告(公告编号:2018-002),并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除质押登记手续。截至公告披露日,刘晓东先生持有公司股份217,136,991股(其中无限售条件流通股54,284,248股),占公司总股本的40.83%;其中处于质押状态的股份150,000,000股,占刘晓东先生所持公司股份的69.08%,占公司总股本的28.21%。

(3) 股份回购

【梅花生物】2019年1月23日梅花生物发布股份回购方案。公司拟使用自有资金或自筹资金以不超过每股5.5元的价格,采用集中竞价交易的方式从二级市场回购公司股份作为库存股用于后续股权激励或者员工持股计划,回购资金总额不低于20,000万元人民币(含),不高于40,000万元人民币(含),回购股份数量不超过公司已发行股份总额的10%,回购股份期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。

2、公司经营类

【ST皇台】2019年1月21日ST皇台发布2018年度业绩预告。预告期间为2018年1月1日至2018年12月31日,预计归属于上市公司股东的净利润亏损7,000万元~9,000万元,基本每股收益亏损约0.39元~0.51元。预计归属于母公司所有者权益本会计年度期末为-23,269.79万元~-21,269.79万元。本年度亏损相对于2017年末有大幅减少的原因,主要是2017年末公司发现前任董事长涉嫌侵占上市公司财产计提了10,216.30万元的大额资产减值,造成2017年末巨额亏损,2018年虽然亏损额相对2017年出现大幅下降,但公司的经营状况并没有实质性改善,仍在进一步恶化中。公司2017年末净资产出现负值,2018年仍然巨额亏损,因此,2018年净资产仍为负值。

【星湖科技】2019年1月21日星湖科技发布2018年年度业绩预盈公告。经财务部门初步测算,预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将实现扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润4,100万元左右。归属于上市公司股东的净利润扣除非经常性损益后的净利润3,450万元左右。业绩预告期间为2018年1月1日至2018年12月31日。

【绝味食品】2019年1月23日绝味食品发布2018年度业绩快报公告。报告期内，公司实现营业总收入436,838.85万元，同比增长13.46%；营业利润82,562.76万元，同比增长27.04%；利润总额84,597.20万元，同比增长26.92%；归属于上市公司股东的净利润64,154.12万元，同比增长27.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润62,538.53万元，同比增长28.28%。公司报告期末总资产为383,658.72万元，较年初增长20.31%；归属于上市公司股东的所有者权益302,317.57万元，较年初增长17.55%；归属于上市公司股东的每股净资产7.37元，较年初增长17.54%。报告期内，公司经营业绩有较大幅度的增加，主要原因：公司主营业务收入增长，使得公司净利润大幅提高。

【双塔食品】2019年1月23日双塔食品发布2018年年度业绩预告修正公告。烟台双塔食品股份有限公司于2018年10月18日在指定信息披露媒体《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的《2018年第三季度报告全文》中预计2018年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为：30.00%-80.00%，2018年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为：4,796.9万元—6,641.86万元。修正后的业绩预告为：预计2018年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为：140.00%-190.00%，2018年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为：8,855.81万元—10,700.77万元。报告期内，影响公司净利润的主要因素：部分产品销售价格超出先前预期，主营业务收入优于预期，业绩大幅提高，使得公司2018年年度业绩高于前次预告。

【顺鑫农业】2019年1月24日顺鑫农业发布2018年度业绩预告。业绩预告期为2018年1月1日-2018年12月31日。归属于上市公司股东的净利润预计为70,139.12万元~83,290.21万元，比上年同期增长为60%~90%。基本每股收益盈利约为1.2292元/股~1.4597元/股。业绩变动原因为公司白酒销售市场扩大，销量及销售收入增加。

【伊力特】2019年1月24日伊力特发布2018年业绩快报公告。2018年公司实现营业收入22.64亿元，实现营业利润5.92亿元，利润总额6.01亿元，归属于上市公司股东的净利润4.41亿元。主要原因为，经过上一轮白酒行业的低谷，次高端白酒市场的参与者减少，主流品牌地位已经奠定，次高端白酒的全国化市场扩张之路带来了公司业绩的高成长。伊力特通过渠道下沉、聚焦核心产品、核心市场重点打造等方式拓展疆内疆外市场的深度和广度。

【酒鬼酒】2019年1月25日酒鬼酒发布2018年度业绩快报。2018会计年度营业总收入为1118,688.39万元，同比增长35.13%；营业利润为29,825.88万元，同比增长30.13%；利润总额为30,228.57万元，同比增长32.09%；归属于上市公司股东的净利润为22,529.40万元，同比增长27.94%；基本每股收益为0.6934元/股，同比增长27.94%。公司营业收入增长，主要系华中及华北地区销售收入增幅较大；营业利润及利润总额增长，主要系营业收入增长所致。

【燕塘乳业】2019年1月25日燕塘乳业发布2018年度业绩预告修正公告。广东燕塘乳业股份有限公司在2018年10月27日披露的《2018年第三季度报告正文》（公告编

号：2018-040）、《2018 年第三季度报告全文》（公告编号：2018-041）中预计：2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 7,246.07 万元至 13,284.46 万元，与上年同期相比的变动幅度为-40.00%至 10.00%。修正为，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 3,623.03 万元至 7,246.07 万元，与上年同期相比的变动幅度为-70%至-40%。修正原因为：公司新工厂投产后，资产开始折旧，生产成本和管理费用增加，同时为应对行业竞争，营销投入也有所增加，导致成本费用提升；公司全资子公司陆丰市新澳良种奶牛养殖有限公司收到广东省自然资源厅出具的《行政处罚决定书》，该行政处罚减少了公司 2018 年度净利润。

插图目录

图 1: 本周食品饮料板块指数上升 0.56%.....	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, 食品综合 (2.58%)、其它酒类 (2.51%)、调味发酵品 (1.86%) 涨幅前三...5	5
图 4: 五粮液价格微下跌 (元/瓶)	5
图 5: 次高端酒类价格略下跌, 洋河梦之蓝回调 (元/瓶)	5
图 6: 12 月白酒产量小幅上升.....	6
图 7: 12 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: 12 月葡萄酒进口量略有上升, 进口价格略有下降.....	6
图 10: 12 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: 本周生鲜乳平均价格保持不变.....	7
图 13: 本周牛奶、酸奶零售价略微下跌.....	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: 本周猪价与鸡价基本保持稳定.....	7
图 17: 12 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。