

### 多家白酒公司 18 年度业绩预喜，洽洽食品改善管理利好业绩

食品饮料行业周报

2019 年 2 月 11 日

#### 报告摘要:

#### ● 本周行业分析

**白酒：茅台系列酒技改项目正式启动，多家公司 2018 年业绩预喜。**1 月 25 日，总投资达 83.84 亿元的酱香系列酒 3 万吨技改工程项目正式动工。该项目于 2018 年 9 月由茅台股份公司公告确定建设。该项目建设周期为 3 年，每年可新增酱香系列酒基酒产量达 3 万吨，届时，茅台酒及系列酒基酒产能将达到两个“5.6 万吨”规模。我们认为此次投产技改项目有助于集团“双轮驱动”战略实施，长远看将有效保障系列酒产能释放。

1 月底，五粮液、山西汾酒、舍得酒业陆续发布 2018 年度业绩预增公告，其中五粮液营收预增 32%~33%，净利润预增 37%~40%，主要由于酒类产品价格齐升，促经营业绩高增长；山西汾酒净利润预增 50%~60%，主要由于经销商结构、区域布局持续优化，高端产品占比增加；舍得酒业净利润预增 130%~151%，主要由于大力推进营销改革，积极进行产品梳理和渠道变革。从预增原因看，上述酒企业绩增长动力均来自于主业经营情况的持续改善，显示行业景气度较高。我们预计 2019 年度高端、次高端白酒将大概率维持平稳增长的格局，行业景气度仍将维持高位。

**大众品：洽洽食品明确定位叠加内部管理激励改善促业绩提升。**公司于 2018 年 8 月、10 月分别出售三家子公司，明确聚焦瓜子+坚果双主业。瓜子业务，预计未来几年针对中低端市场的红袋产品增速稳健；针对中高端市场的蓝袋产品目前还处在市场推广阶段，预计未来将持续快速放量；每日坚果业务，线下渠道优势明显迎合线上渠道潜力大叠加人均坚果消费量缺口大促进每日坚果业务快速放量。未来随着公司电商物流项目建成以及人均坚果消费量的提升，在线下渠道稳健发展的情况下公司每日坚果业务有望持续快速放量。另外，公司内部结构逐步推进，公司将组织改革为产品与销售事业部，使得各事业部权责明确，加强激励考核并充分调动各部门的主观能动性；同时公司推出员工持股计划，进一步提升高管及核心业务人员的积极性。管理结构改革叠加激励措施到位有望进一步释放活力。

#### ● 投资策略

贵州茅台系列酒技改项目落地，保证公司长远发展潜力；五粮液、山西汾酒等 2018 年业绩预喜，2019 年预计仍将保持平稳增长，建议关注【贵州茅台】、【五粮液】、【山西汾酒】。

产品定位明确叠加内部管理激励改善促业绩提升，建议关注【洽洽食品】。

#### ● 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

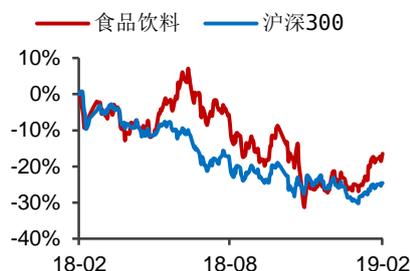
代码	重点公司	现价 2月10日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600519	贵州茅台*	692.67	21.56	27.22	32.07	32	25	22	暂无评级
000858	五粮液*	61.18	2.55	3.37	4.07	24	18	15	暂无评级
600809	山西汾酒	39.98	1.09	1.7	2.18	37	24	18	推荐
002557	洽洽食品	20.1	0.63	0.85	0.98	32	24	21	推荐

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：于杰

执业证号：S0100519010004

电话：010-85127513

邮箱：yujie@mszq.com

#### 研究助理：熊航

执业证 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：茅台系列酒技改项目正式启动，多家公司 2018 年业绩预喜 .....	3
(二) 大众品：洽洽食品明确定位叠加内部管理激励改善促业绩提升 .....	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 .....	19
表格目录 .....	19

## 一、本周行业分析

### （一）白酒：茅台系列酒技改项目正式启动，多家公司 2018 年业绩预喜

1月25日，总投资达83.84亿元的酱香系列酒3万吨技改工程项目正式动工。该项目于2018年9月由茅台股份公司公告确定建设。该项目建设周期为3年，每年可新增酱香系列酒基酒产量达3万吨，届时，茅台酒及系列酒基酒产能将达到两个“5.6万吨”规模。我们认为此次投产技改项目有助于集团“双轮驱动”战略实施，长远看将有效保障系列酒产能释放，建议关注贵州茅台。

1月底，五粮液、山西汾酒、舍得酒业陆续发布2018年度业绩预增公告，其中五粮液营收预增32%~33%，净利润预增37%~40%，主要由于酒类产品量价齐升，促经营业绩高速增长；山西汾酒净利润预增50%~60%，主要由于经销商结构、区域布局持续优化，高端产品占比增加；舍得酒业净利润预增130%~151%，主要由于大力推进营销改革，积极进行产品梳理和渠道变革。从预增原因看，上述酒企业绩增长动力均来自于主业经营情况的持续改善，显示行业景气度较高。我们预计2019年度高端、次高端白酒将大概率维持平稳增长的格局，行业景气度仍将维持高位。建议关注五粮液、山西汾酒。

### （二）大众品：洽洽食品明确定位叠加内部管理激励改善促业绩提升

公司经过前两年业绩下滑之后理清思路，不断梳理拖累业绩的品类，同时剥离盈利性较差资产，于2018年8月、10月分别出售三家子公司，明确聚焦瓜子+坚果双主业。在瓜子业务上，公司是国内瓜子第一品牌，品牌效应明显。在公司对红袋产品质量进行升级后，预计未来几年针对中低端市场的红袋产品增速稳健；针对中高端市场的新产品蓝袋瓜子自推出后因其创新口味和全新定位受到市场热捧，产品在KA和商超渠道销量较好，目前蓝袋还处在市场推广阶段，预计未来几年将持续快速放量；在每日坚果业务上，线下渠道优势明显迎合线上渠道潜力大叠加人均坚果消费量缺口大促进每日坚果业务快速放量。公司每日坚果业务发力于线下渠道，终端客户需求旺盛，便利店、KA走货快，线下渠道优势明显；同时公司16/17两年线上渠道占比仅为5.5%，线上渠道潜力大；另一方面2017年我国人均坚果消费量仅为3.53kg/年，距离膳食指南建议的12.78kg/年仍有很大缺口。因此未来随着公司电商物流项目建成以及人均坚果消费量的提升，在线下渠道稳健发展的情况下公司每日坚果业务有望持续快速放量。另外，公司内部结构亦逐步推进，公司将组织改革为产品与销售事业部，使得各事业部权责明确，加强激励考核并充分调动各部门的主观能动性；同时公司推出员工持股计划，进一步提升高管及核心业务人员的积极性。管理结构改革叠加激励措施到位有望进一步释放活力。聚焦主业与内部管理改革激励到位将激发公司长期增长动力，建议关注。

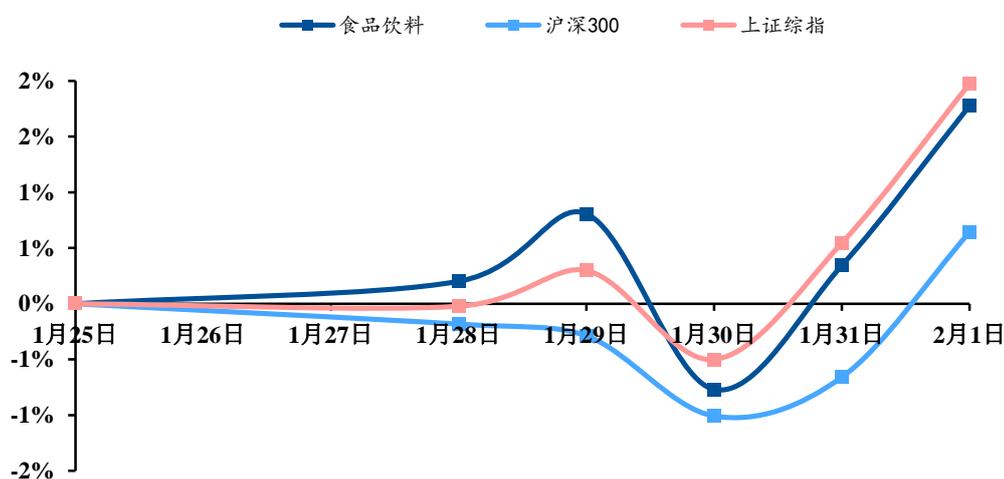
## 二、本周行情回顾

本周（2019年1月28日-2019年2月1日）食品饮料指数上升1.78%，沪深300指数上升0.64%，上证综指上升1.98%，总体表现强于沪深指数，略弱于上证指数。食品饮料板块涨幅位于28个行业第5位。

具体子行业中，涨幅前三为白酒（2.15%）、肉制品（0.43%）、啤酒（-0.34%），本周子版块仅有两成上涨。

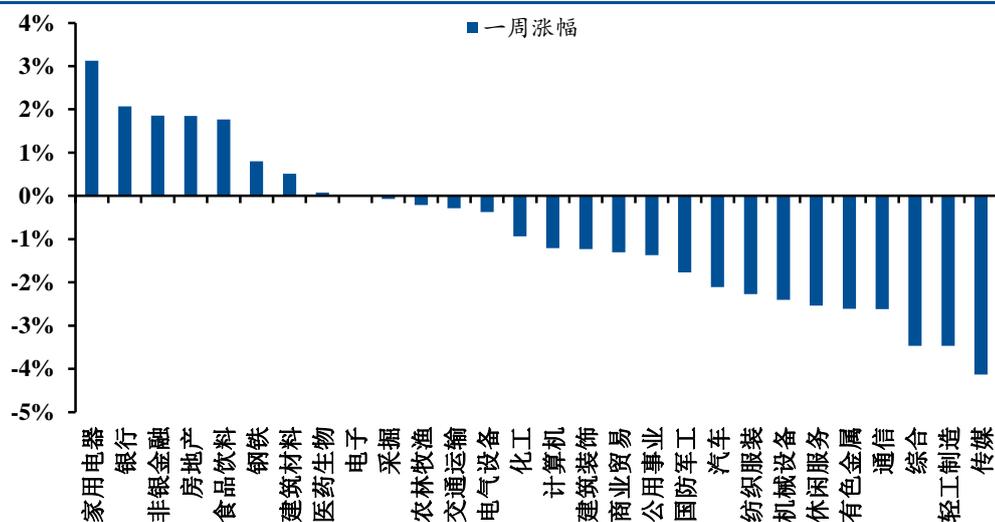
本周涨幅前五的公司包括：新乳业（61.15%）、五粮液（10.73%）、今世缘（6.40%）、百润股份（5.55%）、山西汾酒（4.82%）；跌幅前五的公司包括：中葡股份（-21.15%）、麦趣尔（-15.72%）、莲花健康（-12.76%）、加加食品（-12.29%）、西藏发展（-10.33%）。

图1：本周食品饮料板块指数上升1.78%



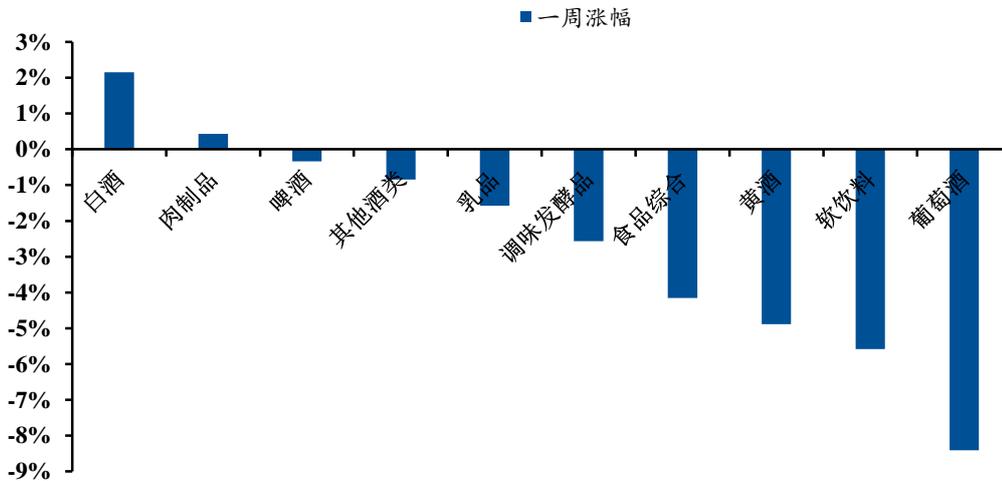
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：食品饮料涨跌幅位于28个行业第5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（2.15%）、肉制品（0.43%）、啤酒（-0.34%）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

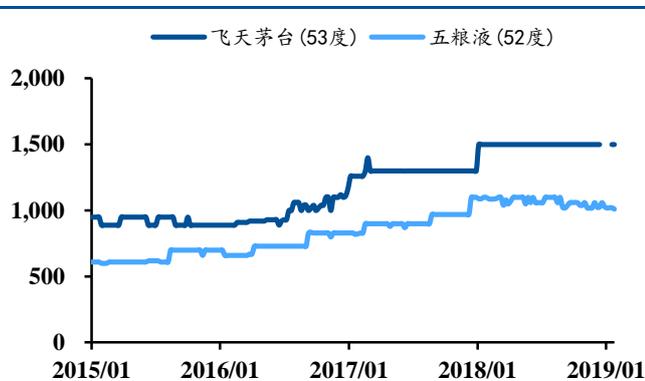
涨幅前五名		跌幅前五名	
公司简称	一周涨幅(%)	公司简称	一周跌幅(%)
新乳业	61.15%	中葡股份	-21.15%
五粮液	10.73%	麦趣尔	-15.72%
今世缘	6.40%	莲花健康	-12.76%
百润股份	5.55%	加加食品	-12.29%
山西汾酒	4.82%	西藏发展	-10.33%

资料来源：Wind，民生证券研究院

### 三、重点数据跟踪

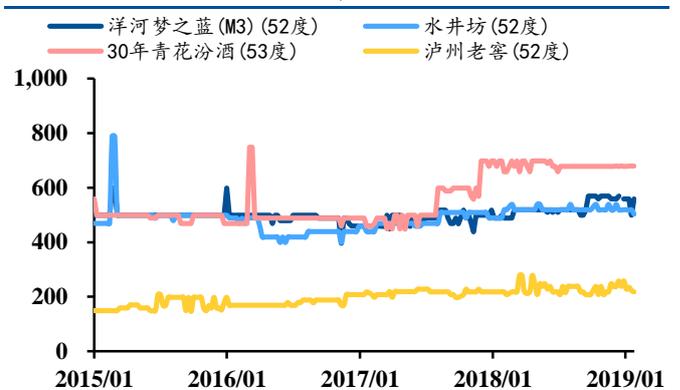
#### (一) 白酒

图 4：五粮液价格微下跌（元/瓶）



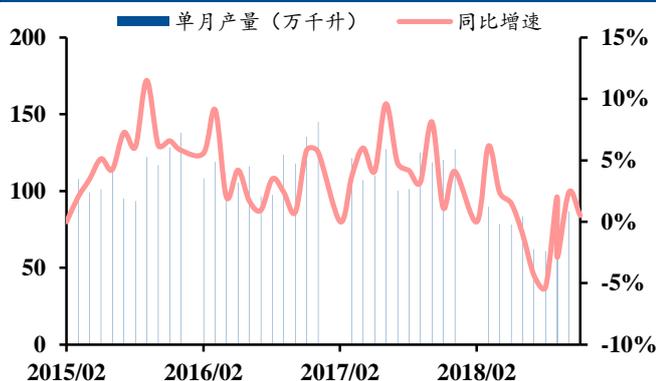
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

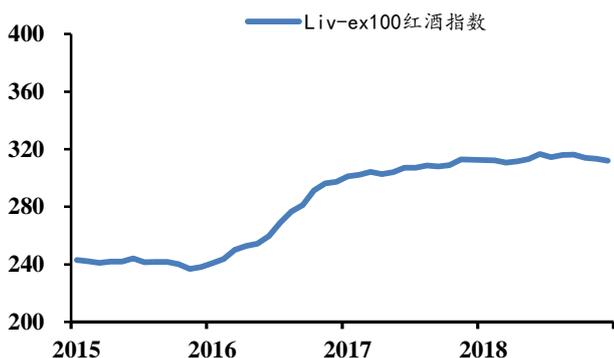
图 7: 12 月白酒产量累计增速有所增长



资料来源: Wind, 民生证券研究院

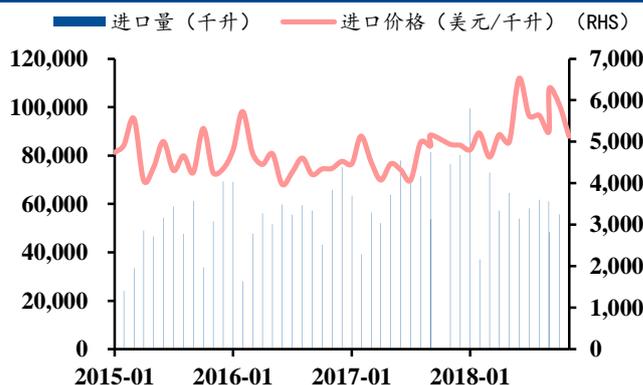
## (二) 葡萄酒

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

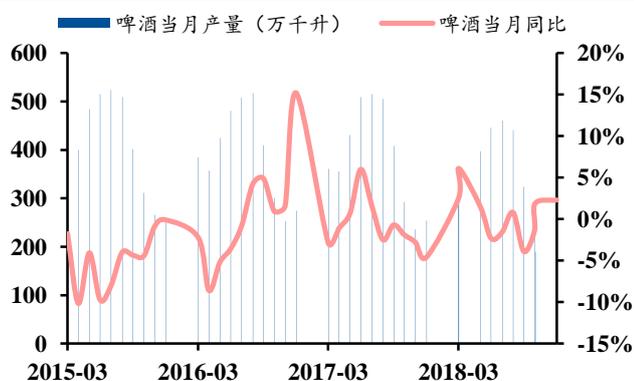
图 9: 12 月葡萄酒进口量略有上升, 进口价格略有下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

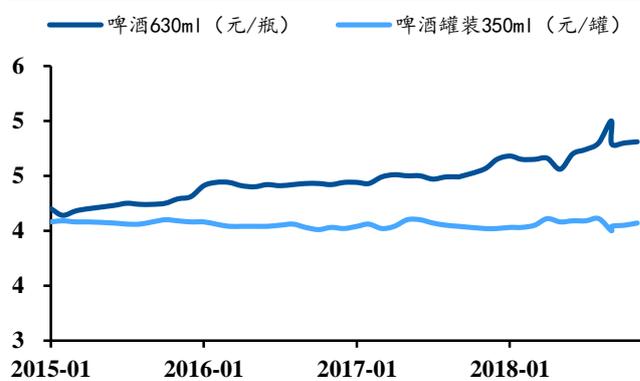
## (三) 啤酒

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

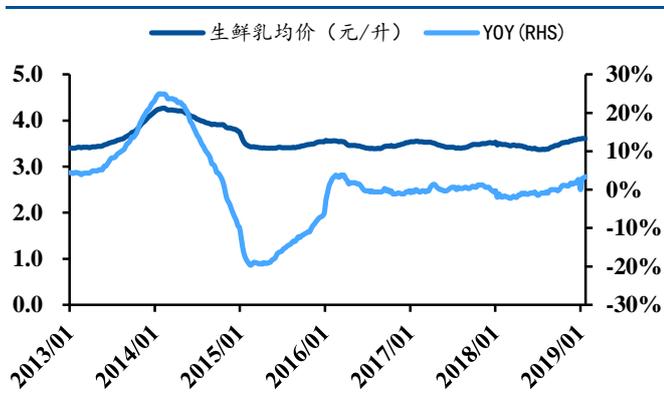
图 11: 2018 年 12 月啤酒价格保持稳定



资料来源: Wind, 民生证券研究院

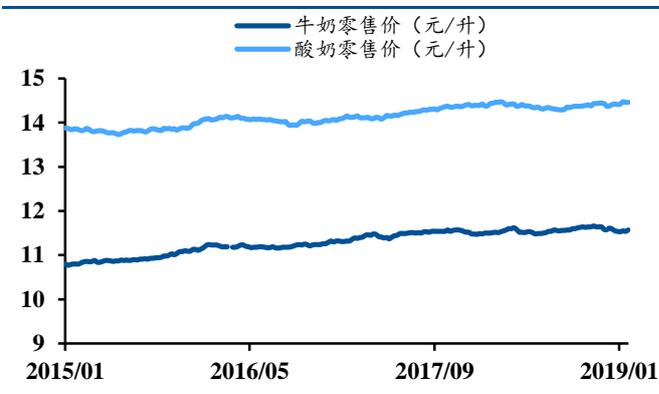
## (四) 乳制品

图 12: 本周生鲜乳平均价格保持不变



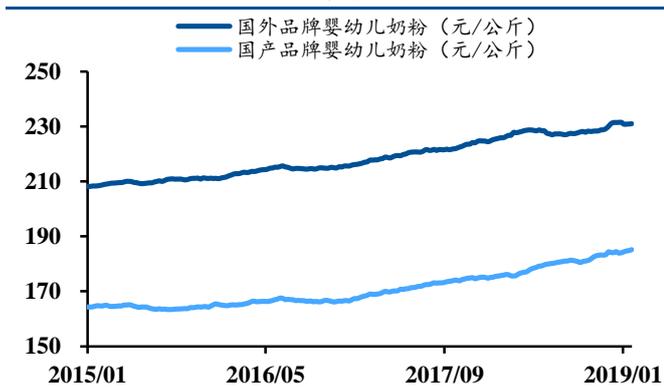
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 本周牛奶零售价略微上涨, 酸奶零售价保持不变



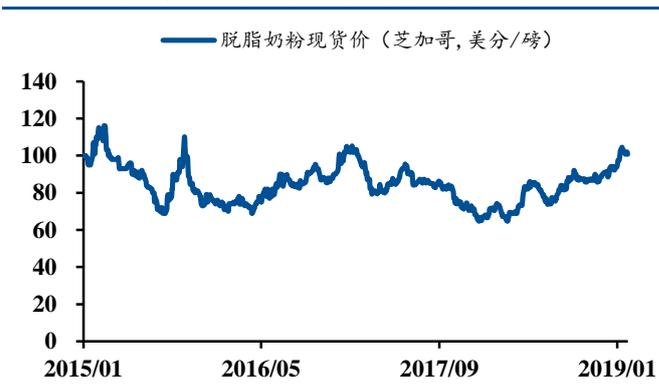
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 本周国产婴幼儿奶粉零售价略有上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

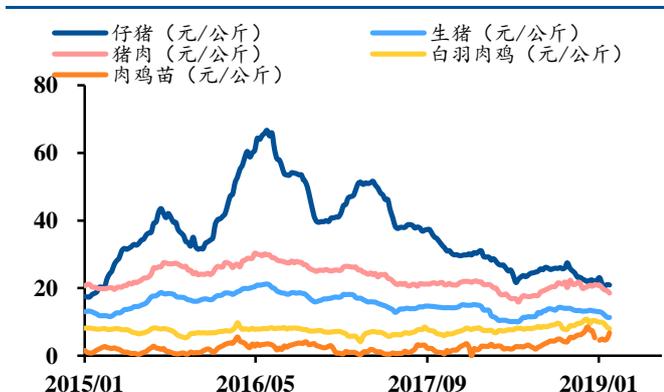
图 15: 芝加哥牛奶(脱脂奶粉)现货价略微下跌



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(除肉鸡苗外)略微下跌



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. 湖北警方破获特大制售假酒案 查扣假茅台 1300 余瓶

中新网宜昌 1 月 28 日电,湖北宜昌市公安局伍家岗区分局 28 日通报,警方成功破获一起特大生产销售假酒案,抓获犯罪嫌疑人 5 名,查扣假冒“飞天茅台”等白酒 1349 瓶、生产设备 1 套以及瓶盖、空瓶、商标标识等大量用于制假贩假原材料,涉案金额高达 1000 万元。经审讯,杜某某交代,其曾做过餐饮、矿产生意,生活富裕,后因矿产资源价格降低及经营不善,生意每况愈下。2017 年开始,杜某某在贵州购买廉价散装白酒,然后在自家别墅进行贴标封装生产假冒茅台,再销往外地获取暴利。目前,杜某某等 5 名犯罪嫌疑人因涉嫌销售假冒注册商标的商品罪被依法采取刑事强制措施,案件正在进一步侦办之中。

#### 2. 茅台计划 2019 营业收入达千亿元

1 月 28 日,北京商报记者获悉,在 1 月 27 日举行的贵州省人大会议分组讨论中,茅台集团董事长表示,2019 年,茅台集团的目标是完成营业收入 1000 亿元,同比增长 16%。从公开的消息中还可以看到,2019 年,茅台计划完成净利润 450 亿元,同比增长 14%;完成增加值 990 亿元,同比增长 16%。事实上,茅台已在多个场合表达了 2019 年实现营业收入 1000 亿元这一目标。北京商报记者也从茅台方面获悉,2019 年茅台的营销工作将发生变化,尤其是在茅台酒与计划酒之间进行平衡。从计划量上看,茅台酒与系列酒都还将按照“两个 3 万吨”来进行安排,但在营销策略上,茅台酒本省将侧重于文化板块,增加服务内容以迎合市场;而系列酒,做质量以及提升品牌等基础性任务仍将是重点。业内人士表示,茅台持续提升系列酒在产品结构中的地位,为的就是解决备受行业关注的,茅台内部茅台酒营收占比过高的问题。不仅如此,作为茅台千亿计划之下,2019 年动作的重要部分,茅台的渠道管控也颇受关注。此次再提及千亿计划,让业界感受到茅台接下来执行相关策略的力度或将进一步加强。业内人士认为,尤其是进入 2018 年以来,茅台多次对终端市场的处罚以及整个茅台管理层进行了多次调整,都对茅台的千亿计划以及系列酒推广工作产生了推动作用。随着最新增长计划的推出,接下来茅台对于市场的管控力度或将进一步增强,而茅台自营渠道的搭建速度也将加快。

#### 3. 市场疲软,去年国产葡萄酒产量下滑 7.4%

北京商报讯,新年伊始,各大酒类统计数据也陆续出炉。近日,根据国家统计局最新发布的 2018 年全国工业利润数据解读中显示,2018 年,酒、饮料和精制茶制造业增长 20.8%。同时数据还显示,酒、饮料和精制茶制造业 2018 年累计工业增加值增长速度为 7.3%,保持较为平稳的增长态势,从具体各酒类的产量上看,白酒、啤酒等实现了小幅上升,而葡萄酒产量数据则仍呈现出持续下滑的局面。

#### 4. 精酿啤酒首个行业新规将重点整治“小散乱”

北京商报讯，1月29日，北京商报记者获悉，中国酒业协会已于1月28日晚间正式发布关于公开征求《工坊啤酒及其生产规范》（征求意见稿）团体标准意见的函，针对工坊啤酒生产场所、风险控制、存储销售提出了多个意见。业内人士称，此次规范中进一步明确了工坊啤酒的定义，并对生产区域进行了严格规范。该标准的出台是推动工坊啤酒规范发展的第一步。

**5. 各部门形成监管合力，不让农村成假冒伪劣食品集散地**日前，农业农村部会同商务部、公安部、市场监管总局等部门出台行动方案，要求各地采取针对性措施，对农村食品市场开展一次全面“大扫除”，努力构建规范有序的农村市场体系，绝不能让农村成为假冒伪劣食品的“集散地”“承接地”。

## （二）公司公告

### 1、资本运作类

#### （1）股份增减持

**【恒顺醋业】**2019年1月29日恒顺醋业发布部分董事、监事、高管减持公司股份的公告。董事、监事、高管持股的基本情况：由江苏恒顺醋业股份有限公司部分董事、监事、高级管理人员以及公司重要岗位的管理人员共同参与的“纳千川稳健7号证券投资基金”通过上海证券交易所证券交易系统于2016年2月26日至2016年5月5日以二级市场买入方式持有公司股份643,000股，2016年6月份和2018年6月份因公司实施资本公积转增股本方案增持公司股份643,000股和385,800股，累计持有股份数量为1,671,800股，约占公司总股本的0.21%。董事、监事、高管减持股份的基本情况：由公司部分董事、监事、高级管理人员以及公司重要岗位的管理人员共同参与的“纳千川稳健7号证券投资基金”通过上海证券交易所二级市场交易系统于2019年1月28日卖出公司股份86,300股，约占公司总股本（783,559,400股）的0.01%，交易价格12.0038元，2019年1月29日卖出公司股份1,585,500股，约占公司总股本的0.20%，交易价格11.6470元。

**【绝味食品】**2019年1月31日绝味食品股东上海复星创业投资管理有限公司拟减持全部股份，即23,841,329股，不超过绝味食品总股本的5.81%（若计划减持期间绝味食品有送股、资本公积转增股本、债转股等变动事项，应对上述减持比例做相应调整）。减持方式包括但不限于集中竞价、大宗交易。

**【百润股份】**2019年2月1日百润股份发布持股5%以上股东减持达到1%的公告。上海百润投资控股集团股份有限公司于2019年2月1日收到公司持股5%以上股东柳海彬先生的《股份减持告知函》。柳海彬先生于2019年1月31日及2019年2月1日通过大宗交易方式减持其持有的公司无限售条件流通股共计10,629,958股，占公司总股本的1.9991%。截至公告披露日，柳海彬先生自上次（2015年4月17日）披露《详式权益变动报告书》以来，累计减持公司股票17,629,958股，占公司总股本的2.7803%。本次减持前，柳海彬先生持有公司无限售条件流通股共计66,870,726股，占公司总股本的12.5758%。

本次减持后柳海彬先生持有公司无限售条件流通股共计 56,240,768 股，占公司总股本的 10.5767%。

## (2) 股权质押

**【好想你】**2019 年 1 月 28 日好想你发布公司股东股份补充质押的公告。好想你健康食品股份有限公司于 2019 年 1 月 28 日接到公司持股 5% 以上股东杭州浩红投资管理有限公司通知，获悉杭州浩红将其所持有的公司部分股份进行补充质押。现将有关情况披露如下：补充质押股数为 4,500,000 股，质押开始日期为 2019 年 1 月 11 日，质押到期日为 2020 年 3 月 27 日，质权人为华西证券股份有限公司，本次质押占其所持股份比例为 6.92%。截至本公告日，杭州浩红持有公司股份总数为 65,069,536 股，占公司总股本的比例为 12.62%。本次股份质押后，杭州浩红累计质押公司股份数为 48,687,001 股，占其所持有股份总数的比例为 74.82%，占公司总股本的比例为 9.44%。杭州浩红本次股份质押是对前期股份质押的补充质押，不涉及新增融资安排，具备相应的偿还能力，由此产生的质押风险在可控范围之内，目前不存在平仓风险。

**【煌上煌】**2019 年 1 月 29 日煌上煌发布控股股东部分股份解除质押的公告。2019 年 1 月 29 日，江西煌上煌集团食品股份有限公司收到公司控股股东煌上煌集团有限公司通知，获悉其质押给申万宏源证券有限公司的 23,500,000 股已于 2019 年 1 月 28 日提前赎回，并已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。具体事项如下：质押开始日期为 2018 年 3 月 9 日，质押解除日期为 2019 年 1 月 28 日，质权人为申万宏源证券，本次解除质押占其所持股份比例为 11.87%。截止本公告日，煌上煌集团持有公司股份 197,952,000 股，全部为无限售流通股，占本公司股份总数的 38.52%，本次解除质押后仍处于质押状态的股份为 0 股。

**【莫高股份】**2019 年 2 月 1 日莫高股份发布股东解除股份质押的公告。股东股份质押情况：华软投资于 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，占其持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 4.95%。2019 年 1 月 18 日，华软投资将 3,871,314 股解除质押。此次解除质押后，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%。西藏华富于 2017 年 6 月 26 日、2017 年 6 月 29 日将其持有的公司无限售流通股 28,850,000 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%。截至 2019 年 1 月 31 日，华软投资及西藏华富质押持有的公司股份 40,884,959 股全部解除质押。

## (3) 股份回购

**【双塔食品】**2019 年 1 月 28 日双塔食品发布董事长部分股份延期购回的公告。烟台双塔食品股份有限公司于近日接到公司董事长杨君敏先生的函告，获悉董事长杨君敏先生所持有的部分股份进行了延期购回，具体内容如下：质押数量为 24,000,000 股，延期购回

开始日期为 2019 年 1 月 25 日，延期购汇到期日为 2019 年 2 月 25 日，质权人为中银国际证券股份有限公司，本次质押占其所持股份比例为 13.71%。截止本公告日，董事长持有公司 175,060,633 股，占公司股份总数 13.86%，本次质押后其处于质押状态的股份数为 149,275,000 股，占其所持股份总数的 85.27%，占公司总股本的 12.01%。

【来伊份】2019 年 1 月 30 日来伊份发布以集中竞价交易方式回购股份方案的公告。拟回购股份的数量：本次回购数量不低于 250 万股，上限不超过 500 万股，以回购股份数量上限 500 万股计算，约占公司目前总股本 340,756,360 股的 1.47%；回购股份的价格：不超过人民币 16.26 元/股。回购的期限：自董事会审议通过之日起 12 个月内。

【梅花生物】2019 年 1 月 31 日梅花生物实施了首次回购，公司通过集中竞价交易方式首次回购股 1,135,000 股，占公司目前股本总数(3,108,175,038 股)的 0.0365%，购买的最低价格为 4.38 元/股、最高价格为 4.41 元/股，支付的总金额为人民币 4,997,600 元（不含佣金等税费），本次回购符合公司回购方案的要求。

【来伊份】2019 年 2 月 1 日来伊份发布以集中竞价交易方式回购股份方案的公告。本次回购股份方案已经上海来伊份股份有限公司于 2019 年 1 月 30 日召开的第三届董事会第二十二次会议审议通过。根据上海证券交易所于 2019 年 1 月 11 日发布的《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》，公司于 2019 年 2 月 1 日以通讯表决方式召开了第三届董事会第二十三次会议，会议审议通过了《关于明确公司回购股份用途暨修订〈以集中竞价交易方式回购公司股份的方案〉的议案》。拟回购股份的数量：本次回购数量不低于 250 万股，上限不超过 500 万股；回购股份的价格：不超过人民币 16.26 元/股；回购的期限：自董事会审议通过之日起 12 个月内。

【金达威】2019 年 2 月 1 日金达威发布股份回购进展情况的公告。厦门金达威集团股份有限公司于 2018 年 11 月 9 日、2018 年 11 月 27 日分别召开第六届董事会第三十一次会议和 2018 年第四次临时股东大会，会议审议通过了《关于回购公司股份的预案》。公司于 2018 年 12 月 10 日披露了《回购报告书》。具体内容见公司刊载于《证券时报》、《证券日报》和巨潮资讯网的第 2018-076 号、第 2018-087 号和第 2018-094 号公告。2019 年 1 月 2 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 80,000 股，并于 2019 年 1 月 4 日披露了《关于首次回购公司股份的公告》。具体内容见公司刊载于《证券时报》、《证券日报》和巨潮资讯网的第 2019-002 号公告。截至 2019 年 1 月 31 日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,852,319 股，占公司总股本的 0.300%，最高成交价为 12.0000 元/股，最低成交价为 11.4540 元/股，支付的总金额为 21,925,512.99 元（不含交易费用）。截至 2019 年 1 月 31 日，公司每五个交易日最大回购股份数量为 1,762,319 股（2019 年 1 月 25 日至 2019 年 1 月 31 日），未达到公司首次回购股份事实发生之日（2019 年 1 月 2 日）前五个交易日公司股份成交量之和 1,058.42 万股的 25%。

【三全食品】2019 年 2 月 1 日三全食品发布股份回购进展情况的公告。三全食品股份有限公司于 2018 年 10 月 31 日召开的第六届董事会第二十三次会议审议通过了《关于

以集中竞价交易方式回购股份的预案》，于2018年11月8日召开的第六届董事会第二十四次会议审议通过了《关于修改回购股份预案的议案》，并经2018年11月16日召开的2018年第二次临时股东大会以特别决议审议通过。公司拟以自有资金不少于（含）5,000万元人民币，不超过（含）10,000万元人民币，以集中竞价交易的方式回购公司股份并注销，回购价格不超过（含）人民币8元/股。2018年11月28日公司公告了《回购报告书》（公告编号：2018-066），上述具体内容详见公司在指定信息披露媒体《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）刊登的有关公告。截至2019年1月31日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份7,170,642股，占公司总股本的0.8856%，最高成交价为7.54元/股，最低成交价为5.84元/股，成交总金额为47,109,979.58元（不含交易费用），符合既定方案。

【维维食品】2019年2月1日维维食品发布股份回购进展情况的公告。维维食品饮料股份有限公司于2018年7月13日召开的第七届董事会第十次会议及2018年8月3日召开的2018年第三次临时股东大会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》等议案，并于2018年8月18日披露了《维维食品饮料股份有限公司关于回购公司股份的回购报告书》，具体内容详见公司在《中国证券报》、《上海证券报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上披露的相关公告。截至2019年1月31日，公司已通过集中竞价交易方式回购公司股份合计42,836,756股，占公司总股本的比例为2.56%，成交的最高价为3.24元/股，成交的最低价为2.74元/股，支付的资金总金额为126,300,712.4元（含佣金、过户费等交易费用）。

【好想你】2019年2月1日好想你发布股份回购进展情况的公告。好想你健康食品股份有限公司于2018年11月2日召开了第四届董事会第三次会议、2018年11月16日召开了2018年第二次临时股东大会，通过了《关于审议〈回购公司股份的预案〉的议案》。2018年12月4日，公司披露了《以集中竞价交易方式回购公司股份报告书》（公告编号：2018-083）。公司于2018年12月5日首次以集中竞价交易方式实施回购，并于次日披露了《关于首次回购公司股份的公告》（公告编号：2018-084）。以上内容详情请参阅披露于《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的公告。截至2019年1月31日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量共7,895,186股，占公司总股本的1.53%，最高成交价为8.13元/股，最低成交价为7.48元/股，支付总金额为61,962,476.50元（不含交易费用）。

## 2、公司经营类

【舍得酒业】2019年1月28日舍得酒业发布2018年度业绩预增公告。经财务部门初步测算，预计公司2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润为33,000万元到36,000万元，与上年同期相比增加18,642.79万元到21,642.79万元，同比增长129.85%到150.75%。预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为28,300万元到31,300万元，与上年同期相比增加14,808.80万元到17,808.80万元，同比增长109.77%到132.00%。业绩预增的主要原因：报告期内，公司大力推进营销改革，积

极进行产品梳理和渠道变革，市场不断拓展，产品销售收入增加，导致经营性利润增加。报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响为4,700万元左右，主要是公司转让江油厂区土地使用权取得收益所致。

【水井坊】2019年1月28日水井坊发布2018年度业绩预增公告。经财务部门初步测算，预计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增加约24,396万元，同比增长约73%；营业收入与上年同期相比将增加约77,068万元，同比增加约38%；销售量与上年同期相比将减少约1,353.89千升，同比减少约13%，其中，中高档酒销售量与上年同期相比将增加约1487.67千升，同比增加约27%，低档酒（基酒）销售量与上年同期相比将减少约2,841.56千升，同比减少约56%。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，将增加约24,824万元，同比增加约69%。本次业绩预增的主要原因是公司主营业务的持续增长。2018年，在消费升级的大背景下，白酒市场中高端板块实现了较快增长。公司紧紧抓住这一机遇，稳步做好产品、品牌升级及渠道管理一系列活动，主导产品水井坊臻酿八号、井台装、典藏大师版均得到较好增长。同时，坚持市场导向、终端为本及共创共享的商务策略，持续推进核心门店创新升级，为业绩增长提供了有力保障。另外，公司品牌推广再上新台阶，成立行业第一支非遗保护基金；打造“壹席”、“菁宴”两个重量级品牌盛宴，深耕高端菁英人群；再登太庙举行“传世盛典”，隆重推出“博物馆壹号”限量收藏版，公司高端化品牌战略得到持续提升。

【元祖股份】2019年1月28日元祖股份发布2018年度业绩预增公告。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，将增加人民币2,035万元至人民币4,070万元，同比增加10%至20%。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（法定披露数据）相比，将增加人民币1,450万元至人民币3,350万元，同比增加8%至18%。本期业绩预增的主要原因为：公司持续开拓全国市场，端午和中秋期间的销售业绩好于去年同期，营业收入增加8%-12%左右，故导致本年的利润上涨。本年度理财收入好于去年同期，获得了较大额度的理财投资收益。

【山西汾酒】2019年1月28日山西汾酒发布2018年度业绩预增公告。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相比增加4.72亿元到5.66亿元，同比将增加50%-60%。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增加4.71亿元到5.66亿元，同比将增加50%-60%。本期业绩预增的主要原因为：2018年，公司在不断深化改革进程中，持续优化经销商结构、区域布局，持续推进模式创新、人才建设、管理提升，推行“强激励、硬约束”激励考核机制，营销团队规模质量双向提升。报告期公司主营业务收入大幅增长，高端产品占比增加，归属于上市公司股东的净利润大幅增加。

【古井贡酒】2019年1月29日古井贡酒发布2018年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润预计盈利为160,823.69万元-172,311.10万元，同比增长40%-50%。基本每股收益预计约为3.19元-3.42元。业绩变动原因为营业收入的增加和产品销售结构上移所

致。

【中葡股份】2019年1月29日中葡股份发布2018年度业绩预亏公告。经财务部门初步测算，预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润-15,000万元到-16,500万元。预计公司2018年度实现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-17,000万元到-18,500万元。本期业绩预亏的主要原因因为2018年，公司所处葡萄酒行业竞争依然激烈。报告期内，受国内经济增速放缓影响，国内葡萄酒消费市场受到国外葡萄酒产品大量涌入，进口产品严重冲击国内市场，特别是中低价位葡萄酒市场竞争异常激烈。同时公司仍然处于市场开拓阶段，品牌的知名度及市场份额的占有率偏低，报告期内公司在品牌宣传和营销体系建设方面继续维持较大投入。此外，受国内原料价格、包装材料、人工成本持续上涨等因素叠加影响公司毛利率水平。因此报告期内公司主营业务呈现亏损。另上年同期公司获得银行理财产品收益1,810.10万元，本报告期内公司未有此类业务收益。

【皇氏集团】2019年1月29日皇氏集团发布2018年度业绩预告修正公告。前次业绩预告情况：皇氏集团股份有限公司于2018年10月23日在《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》及巨潮资讯网上披露了《2018年第三季度报告》，报告中预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为正值且不属于扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润变动幅度为-90%至-40%，归属于上市公司股东的净利润为567.40万元至3,404.40万元。修正后归属于上市公司股东的利润为亏损65,000万元至57,000万元。本次业绩预告出现差异的主要原因为全资子公司皇氏御嘉影视集团有限公司四季度业绩未达到预期，及公司拟对其计提商誉减值所致。受影视文化产业环境变化的影响，皇氏御嘉影视重点投资的影视剧制作项目未能按计划实施，致使2018年度业绩较去年同期出现大幅下降。综合考虑市场环境变化、企业实际现状及未来经营预测，公司管理层对皇氏御嘉影视资产组合（包含商誉）进行了初步测试，出于谨慎性原则，公司拟对并购皇氏御嘉影视形成的商誉计提5.4-5.6亿元减值准备，由此将减少公司2018年度归属于上市公司股东的净利润5.4-5.6亿元。

【老白干酒】2019年1月30日老白干酒发布2018年度业绩预增公告。经财务部门初步测算，预计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，将增加18500万元左右，同比增加113%左右。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，将增加15000万元左右，同比增加98%左右。2018年度业绩增长的主要原因是：一是不断梳理衡水老白干酒的产品线，优化产品结构，深化市场建设，2018年度衡水老白干酒主营业务收入增长，毛利率提高所致。二是公司于2018年4月份完成对丰联酒业控股集团有限公司的收购，对丰联酒业进行合并报表，合并范围变动带来收入增加、利润增加所致。三是2018年公司出售深南种猪分公司，资产处置收益增加所致。

【三元股份】：三元股份今日发布2018年度业绩预增公告。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，将增加7,658.40万元到10,698.40万元，同比增加101%到141%。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（法定披露数据）相比，将增加 11,028.37 万元到 14,068.37 万元。业绩增长的主要原因为报告期内，公司扩大经营，顺应消费升级，优化产品结构和强化内部管理，产品竞争力增强，盈利能力提升。报告期内，公司并购法国 Brassica Holdings 公司，增加净利润。本期非经营性损益较上期减少 3,880 万元左右，主要为非流动资产处置收益及理财收益减少。

【金达威】2019 年 1 月 30 日金达威发布 2018 年年度业绩预告修正公告。前次业绩预告情况：2018 年 10 月 24 日公司在《证券时报》、《证券日报》和巨潮资讯网披露的《2018 年第三季度报告》预计公司 2018 年度归属于公司股东的净利润比上年同期变动幅度为 47.66%至 68.76%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 70,000 万元至 80,000 万元。修正的后的预计业绩，归属于上市公司股东的净利润为盈利 65,000 万元-70,000 万元，同比增长 37.12%至 47.66%。修正原因为 2018 年下半年，公司美国子公司 VitaBest Nutrition, Inc. 由于以下原因导致报告期内经营亏损：2018 年 VB 一大客户由于自身经营状况出现变化，大幅度减少订单并降低价格。由于新客户和新增粉剂产品订单的毛利较低，虽然销售额有一定程度的弥补，但是 VB 的毛利仍出现较大幅度的下降；VB 在 2018 年制定了为 Doctor's Best Inc. 加工的产品降低生产成本的计划，同时下调产品销售给 DRB 的价格，但因有较多新产品同时推进，该计划的目标最终未完全实现，导致销售给 DRB 产品的毛利下降；由于新产品的加工验证周期较长，导致试生产过程中的材料损耗增加；同时，为了适应新产品的研发生产，VB 对组织架构和人员进行了调整，导致当年度人力成本暂时性上升。经过对其未来经营情况的分析预测，判断公司因收购 VB 形成的商誉及无形资产存在减值风险，因此公司拟对其计提商誉及无形资产减值约 1.5 亿。最终减值计提金额将由公司聘请具备证券期货从业资格的评估机构及审计机构进行评估和审计后确定。

【金枫酒业】2019 年 1 月 30 日金枫酒业发布 2018 年度业绩预亏公告。经财务部门初步测算，预计 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，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润在-6,200 万元至-7,500 万元之间。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润在-6,800 万元至-8,100 万元之间。亏损原因为受销售区域分布不均、新业态冲击传统渠道、核心市场竞争激烈、新市场增长缓慢等因素综合影响，公司总体销量下行，营业收入减少；同时因产量下降、辅料价格上涨，致使吨酒成本上升，毛利额降幅较大，预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期有较大变动。

【煌上煌】2019 年 1 月 30 日煌上煌发布 2018 年度业绩快报。2018 年公司共实现营业收入 189,757.87 万元，同比增长 28.41%；实现营业利润 21,834.64 万元，同比增长 16.50%；归属于上市公司股东的净利润 17,291.18 万元，同比增长 22.72%；公司基本每股收益为 0.34 元，增长了 21.43%。公司 2018 年归属于上市公司股东的净利润为 17,291.18 万元，若剔除摊销 2018 年度限制性股票激励费用 3,451.51 万元因素，2018 年归属上市公司股东的净利润则为 20,742.69 万元，同比增长 47.21%，主要原因是公司通过加大省外市场门店拓展，尤其加快了机场、高铁、商超综合体等高势能门店的开发，同时综合利用氛围营销、情感营销、外卖、地推等方式，全力打造立体营销，推动营销模式转型升级，深化 PK 模式以

及外延米制品业务的增长，推动销售收入和经营利润的持续增长。公司报告期末总资产为 249,703.70 万元，较期初增长 20.16%；归属于上市公司股东的所有者权益为 189,501.02 万元，较期初增长 10.01%；归属于上市公司股东的每股净资产为 3.69 元，较期初增长了 6.96%。

【来伊份】2019 年 1 月 30 日来伊份发布 2018 年年度业绩预告。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，将减少 8,837 万元到 9,137 万元，同比减少 87%到 90%。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（法定披露数据）相比，将减少 13,592 万元到 13,892 万元，同比减少 159%到 162%。业绩预减的主要原因为公司所处的休闲食品行业市场前景良好，吸引了众多企业参与，目前行业竞争环境趋紧。公司为了保持行业领先优势及未来更好地发展，从 2017 年下半年开始，重点加强了全渠道建设、新市场的布局、信息及 管理技术投入、各领域高级技术管理人才的引进，从而使相关费用有所增加。

【深深宝 A】2019 年 1 月 30 日深深宝 A 发布 2018 年年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润盈利 28,000 万元-39,200 万元，比重组前上年同期增长 617.62%-824.66%。基本每股收益 0.2429 元/股-0.3401 元/股。业绩变动主要原因为 2018 年 10 月 15 日，公司收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准深圳市深宝实业股份有限公司向深圳市福德国有资本运营有限公司发行股份购买资产的批复》，同意公司向深圳市福德国有资本运营有限公司发行股份购买其持有的深圳市粮食集团有限公司 100%股权，上述股权已于 2018 年 10 月 18 日办理完成工商变更，过户至公司名下。本报告期归属于上市公司股东的净利润较上年同期（重组前）-5,409 万元同比扭亏为盈，主要是由于上述重大资产重组事项实施后深粮集团作为公司子公司纳入合并报表范围，其业绩相应归入上市公司。

【ST 椰岛】2019 年 1 月 30 日 ST 椰岛发布 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相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润约为 4000 万元到 5600 万元。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为-2.08 亿元到-1.92 亿元。业务预盈的主要原因为 2018 年，公司为了改善整体经营，对房地产业务进行了项目股权转让，专注以酒业、饮料、贸易与供应链为主业。同时，公司对酒类业务通过重构组织架构，重新组建全国经销团队并开发新的经销商网络，优化产品结构提高产品毛利率水平，努力改善公司主业经营。

【金种子酒】2019 年 1 月 30 日金种子酒发布 2018 年度业绩预增公告。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，将增加 10,600.00 万元到 11,200.00 万元，同比增加 1,294%到 1,368%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为-400.00 万元到 200.00 万元，去年同期扣除非经常性损益的净利润-250.32 万元。本期业绩预增的主要原因为公司本次业绩预增主要是由于本期原麻纺老厂区土地及附属物被政府作为棚户区改造进行征收补偿产生收益，致使公司本期实现归属于上市公司股东的净利润较上年同期相比增长。

【西藏发展】2019 年 1 月 30 日西藏发展发布 2018 年度业绩预告。归属于上市公司

股东的净利润为亏损 2400 万元-36000 万元，亏损 0.91 元/股-1.36 元/股。业绩亏损的主要原因为对公司及子公司西藏银河商贸有限公司涉及的债务纠纷，逐笔分析债务及资金使用方偿债情况，按照会计准则规定进行会计估计，遵循谨慎性原则计提资产减值准备，导致业绩大幅亏损。从苏州华信善达力创投资企业（有限合伙）取得的投资收益为亏损。

【盐津铺子】2019 年 1 月 30 日盐津铺子发布 2018 年度业绩预告修正公告。前次预告情况：公司于 2018 年 10 月 27 日披露的《2018 年第三季度报告全文》中对 2018 年 1-12 月经营业绩的预计为：2018 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期变动幅度为 -5.49%~6.48%，归属于上市公司股东的净利润变动区间为 6,200 万元~7,000 万元。修正后的预计业绩为：归属于上市公司股东的净利润为盈利 6,600~7,800 万元，同比上升 0.40%~18.65%。业绩修正原因为从公司上市开始，公司按照新规划的营销战略布局，加大市场拓展和市场投入力度，市场拓展已初见成效，2018 年收入增长幅度较大。为配合公司发展战略，公司在人力资源、产品研发、品控管理、运营管理、生产管理等方面转型升级，同时，营业费用和管理费用控管达到预定效果。

【华统股份】2019 年 1 月 30 日华统股份发布 2018 年度业绩预告修正公告。前次业绩预告情况：浙江华统肉制品股份有限公司于 2018 年 10 月 20 日披露《2018 年第三季度报告》，预计公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为同比增长 5%—25%，即 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 12,437.72 万元—14,806.81 万元。修正后的业绩为：盈利 13,977.63 万元-16,583.63 万元，同比增长 18%-40%。业绩修正原因为公司子公司及近年收购的新公司产能逐步释放，导致第四季度业绩增长超预期。

【加加食品】2019 年 1 月 30 日加加食品发布 2018 年度业绩预告修正公告。前次业绩预告情况：公司董事会在 2018 年 10 月 24 日公开披露的《2018 年第三季度报告全文》、《2018 年第三季度报告正文》中预计：2018 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长幅度在 -20%-0% 之间，2018 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为 12,742.69 万元至 15,928.36 万元。修正为归属于上市公司股东的净利润为盈利 11,149.85 万元-14,335.52 万元。同比下降 30%-10%。业绩修正的主要原因为公司报告期植物油、酱油未达到预期销售；为提升产品品质，对酱油配方进行提质改造，加大成本投入；生产经营所用包装原材料采购价格受市场环境因素影响上涨，对生产成本影响较大；管理费用修理费等增加所致。

【金种子酒】2019 年 1 月 31 日金种子酒发布 2018 年度业绩预增更正公告。公司于 2019 年 1 月 31 日披露了 2018 年年度业绩预增公告，预计：1、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，将增加 10,600.00 万元到 11,200.00 万元，同比增加 1,294%到 1,368%。2、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 -400 万元到 200 万元，去年同期扣除非经常性损益的净利润 -250.32 万元。更正后的业绩预告情况：1、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约为 10,600 万元到 11,200 万元，同比增长 1,194%到 1,268%。2、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 -400 万元到 200 万

元，去年同期扣除非经常性损益的净利润-250.32 万元。更正的主要原因是财务部门在提供数据时，由于财务人员疏忽误把 2018 年度业绩预测数据作为了增加数。

【五粮液】2019 年 1 月 31 日五粮液发布 2018 年度业绩预增公告。公司 2018 年实现营业收入 3982543 万元-4022388 万元，比上年同期增长 31.93%-33.25%；实现归属上市公司股东的净利润 1,329,072 万元 - 1,351,708 万元，比上年同期增长：37.39% - 39.73%；基本每股收益盈利：3.450 元/股 - 3.508 元/股，上年同期盈利：2.548 元/股。2018 年，公司预计实现营业收入、归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长，主要系公司产品量价齐升，促使经营业绩实现较大幅度增长。

【麦趣尔】2019 年 2 月 1 日麦趣尔发布 2018 年度业绩预告修正公告。前次业绩预告情况：本公司于 2018 年 10 月 30 日在公司指定信息披露媒体《证券时报》及巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn>)上公布的《麦趣尔集团股份有限公司 2018 年第三季度报告》正文（编号 2018-095）及其全文中，预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度 0%至 50%，预计在 1,883.54 万元至 2,825.31 万元。归属于上市公司股东的利润修正为亏损 8,500 万元-17,000 万元。修正原因为：1、公司 2015 年收购浙江新美心食品工业有限公司 100%股权，截止 2018 年 12 月 31 日账面商誉余额为 129,857,642.66 元，鉴于所处行业竞争加剧 及门店改造摊销的影响，2018 年度总体经济形势和融资环境的变化，可能存在商誉减值风险。2、根据财政部《企业会计准则》第 8 号-资产减值和中国证监会会计监管风险提示第 8 号—《商誉减值》相关规定和要求，公司在 2018 年年度终了时对公司商誉进行了初步减值测试。公司按照 2018 年实际经营情况和对 2019 年及以后年度市场环境、客户需求、技术变化、毛利率波动等综合因素，以谨慎的原则对商誉对应各相关资产组价值进行减值测试。根据初步测试结果，公司认为其存在商誉减值迹象，按照谨慎的原则，预计需计提商誉减值 准备金额约为 5,000 万元-12,985 万元。3、由于外部市场环境和融资环境发生变化，本公司多个收购和融资项目无法如期进行，期间所产生的中介机构费用将计入 2018 年度报告期内。4、由于 2018 年度公司大规模对原有烘焙连锁门店进行新业态模式转型翻新改造产生折旧摊销费用。5、本年公司为占领团购市场，大力发展团购渠道销售，导致本年销售折扣费用增加。

## 插图目录

图 1: 本周食品饮料板块指数上升 1.78%.....	4
图 2: 食品饮料涨跌幅位于 28 个行业第 5 位.....	4
图 3: 本周食品饮料各个子行业中, 白酒 (2.15%)、肉制品 (0.43%)、啤酒 (-0.34%) 涨幅前三.....	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: 本周牛奶零售价略微上涨, 酸奶零售价保持不变.....	7
图 14: 本周国产婴幼儿奶粉零售价略有上涨.....	7
图 15: 芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价略微下跌.....	7
图 16: 本周猪价与鸡价 (除肉鸡苗外) 略微下跌.....	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

**于杰**，北京大学经济学学士、硕士。2011年进入证券行业，现于民生证券研究院负责食品饮料、农业方向研究。

**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。