

食品饮料行业周报 (0225-0303) : MSCI 扩容, 长期利好行业

中航证券金融研究所

分析师: 彭海兰

证券执业证书号: S0640517080001

研究助理: 刘庆东

证券执业证书号: S0640117120027

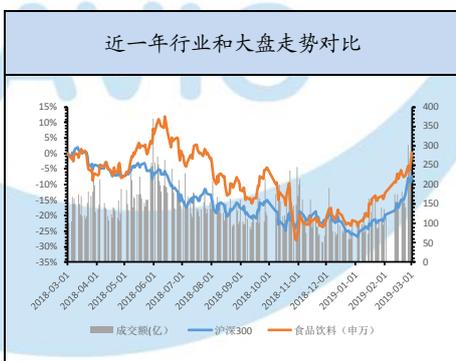
邮箱: liuqd@avicsec.com

行业分类: 食品饮料

2019年03月3日

行业投资评级	中性
食品饮料指数 (申万)	11493.48
食品饮料指数 (申万) 涨跌幅(%)	7.77%

基础数据	
上证指数	2994.01
上证指数涨跌幅	6.77%
深证成指	9167.65
深证成指涨跌幅	5.97%
沪深300	3749.71
沪深300涨跌幅	6.52%
中小板指	5939.92
中小板指涨跌幅	4.41%
创业板指	1567.87
创业板指涨跌幅	7.66%



● 行情回顾:

本周申万食品饮料指数收于 11493.48 点, 涨跌幅 7.77%, 在申万 28 个一级行业中排第 5, 跑赢上证综指、深证成指和沪深 300。年初以来的 8 个交易日中, 食品饮料指数战胜大盘的有 5 周。从整体涨跌来看, 截止周五, 食品饮料指数年初至今累计上涨 27.73%, 涨幅超过上证综指 (20.25%)、深证成指 (26.63%) 和沪深 300 (24.55%)。估值方面, 本周五食品饮料行业估值较上周五有所上升, 达到 29.03 倍动态 PE, 在申万 28 个一级行业中排第 10。本周食品饮料子板块涨跌幅前三位是白酒 (9.07%)、乳品 (8.86%) 和黄酒 (5.69%)。近一个月, 各子板块涨跌幅前三位的是其它酒类 (24.50%)、白酒 (17.32%) 和葡萄酒 (15.62%)。估值方面, 本周各子行业动态 PE 均实现上升。本周食品饮料行业个股涨跌幅前五位是今世缘、安记食品、金字火腿、水井坊和华统股份, 涨跌幅分别为 17.19%, 14.66%, 14.38%, 13.71% 和 12.45%, 个股涨跌幅后五位是重庆啤酒、上海梅林、桃李面包、好想你和养元饮品, 涨跌幅依次为 -1.85%、-1.52%、-0.91%、-0.56% 和 0.26%。

● 核心观点:

表现上看, 年初以来, 食品饮料行业表现略好于大盘, 8 个交易日当中共战胜大盘 5 次。利好方面, 北京时间 3 月 1 日凌晨, MSCI 宣布将增加中国 A 股在 MSCI 指数中的权重, 将在今年分三步, 逐渐把 A 股权重从 5% 增加至 20%。**长远来看, 相对更加偏好食品饮料行业的外资的进入将对板块整体的估值提供支撑。**资金流向上, 本周一到周五申万食品饮料行业主力资金净流入额继上周之后继续为负, 为 -11.45 亿元, 位居申万各一级行业第 8 位。最近的 60 天, 食品饮料行业主力资金净流入额达到 -76.20 亿元, 排在申万一级行业的第 8 位。子板块资金流向方面, 本周食品饮料行业所有子行业主力资金净流入额均为负。近 60 天以来, 仅肉制品子行业主力资金净流入为正, 净流入额倒数前三位是白酒的 -40.31 亿元, 乳品的 -12.26 亿元和调味发酵品的 -11.30 亿元。**总体上看, 近期市场主力资金对食品饮料行业的关注度在下降。**业绩上看, 目前食品饮料行业仅有 5 家公司公布了年报, 33 家公司发布了业绩快报。从已发布业绩的 33 家公司来看, 其中的 19 家营收增速超过去年, 15 家归母净利润增速超过去年, 整体表现尚可。

白酒方面, 本周白酒板块上涨 9.07%, 在食品饮料 10 个子板块中排在第 1 位, 在主力资金净流入上, 排在食品饮料 10 个子行业的第 7 位, 为 -1.51 亿元。从白酒网络终端价格上, 本周高端酒和次高端酒整体价格上涨有升有降, 但价格上涨的次高端酒上涨幅度较大。本周五, 白酒行业的动态 PE 较上周五继续上升, 达到 28.14 倍动态 PE, 已经高于 09 年至今的 24.67 倍左右平均动态 PE。目前, 虽然白酒估值较年初有较大提升, 但考虑到白酒行业在春节期间良好的销

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 0755-83692635

传真: 0755-83688539

售情况，未来 MSCI 增量资金进入对白酒行业的支撑，我们认为总体上白酒行业的业绩能够支撑其估值，长期来看，我们给予行业中性看法。

乳品方面，近期乳品企业陆续披露业绩快报，大型乳企伊利实现在报告期内，公司实现营业总收入 789.76 亿元，同比增长 16.89%；营收较上年实现百亿级增长（增长高达 115 亿元），创历年来最大增幅。可以说，在经济增速放缓的当下，伊利营收、净利润双双创历史新高，2018 年公司交出了亮眼的成绩。乳品企业近期发展趋势稳健增长，市场整体形势良好。2 月 19 日晚发布的中央一号文件中提出“实施奶业振兴行动，加强优质奶源基地建设，升级改造中小奶牛养殖场，实施婴幼儿配方奶粉提升行动”，值得关注的是，一号文件首次提出“实施婴幼儿配方奶粉提升行动”，利好奶粉产业，建议关注奶粉市场。

- **风险提示：宏观经济下行，业绩不达预期，食品安全风险**



目录

一、行情回顾	5
1.1、行业表现.....	5
1.2、行业子板块表现.....	6
1.3、行业个股表现.....	7
二、行业总体观点	8
三、子行业观点	9
3.1、白酒.....	9
3.2、乳制品.....	10
四、本周重要公司公告	11
五、本周重要行业新闻	14

图表目录

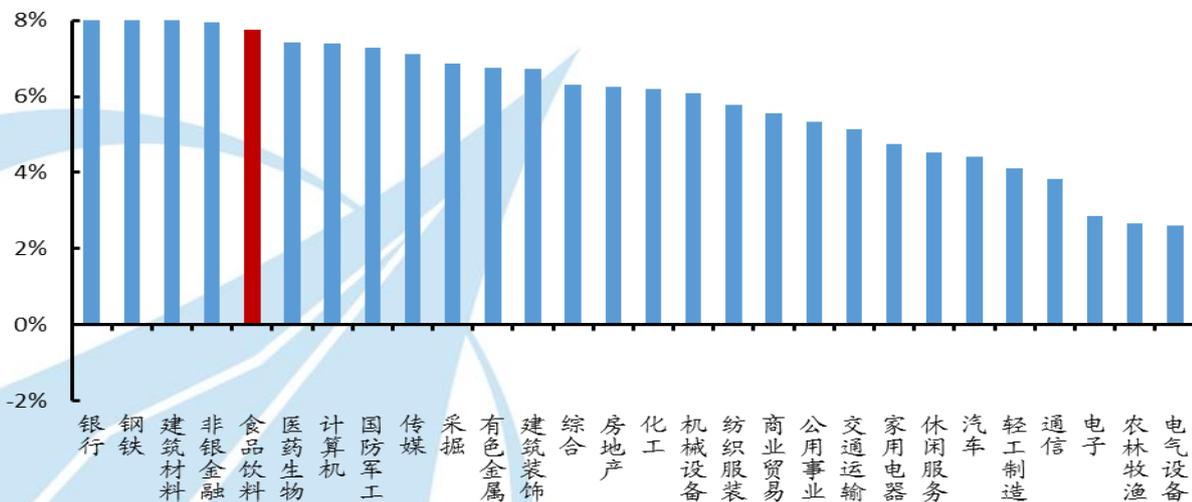
图表 1: 申万一级行业本周涨跌幅	5
图表 2: 近一个月申万食品饮料指数与各指数走势对比.....	5
图表 3: 本周五申万一级行业动态 PE 变化.....	6
图表 4: 本周食品饮料子板块涨跌	6
图表 5: 近一个月食品饮料行业各子行业走势.....	7
图表 6: 本周五食品饮料子行业动态 PE 倍数.....	7
图表 7: 本周食品饮料行业个股涨跌幅前 10.....	8
图表 8: 本周食品饮料行业个股涨跌幅后 10.....	8
图表 9: 白酒行业全行业年平均业绩状况走势.....	9
图表 10: 高端白酒终端价 (元)	9
图表 11: 次高端酒终端价走势	9
图表 12: 白酒行业动态 PE 走势	9
图表 13: 生鲜乳价格走势	10
图表 14: 我国苜蓿草进口量及到岸均价走势.....	10
图表 15: 芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价.....	11
图表 16: 我国奶粉进口到港数量	11
图表 17: 牛奶和酸奶零售价走势	11
图表 18: 外国和我国婴幼儿配方奶粉零售价走势.....	11

一、行情回顾

1.1、行业表现

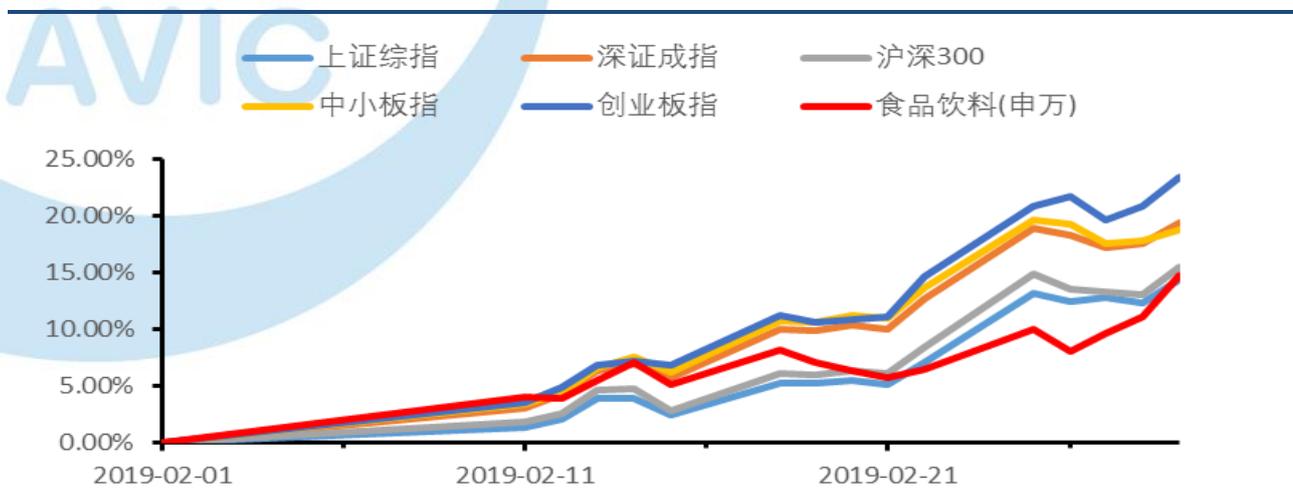
本周申万食品饮料指数收于 11493.48 点，涨跌幅 7.77%，在申万 28 个一级行业中排第 5，跑赢上证综指、深证成指和沪深 300。本周各基准指数涨跌幅为：上证综指 (6.77%)、深证成指 (5.97%)、沪深 300 (6.52%)、中小板指 (4.41%) 和创业板指 (7.66%)。年初以来的 8 个交易周中，大盘均实现了上涨，其中，食品饮料指数战胜大盘的有 5 周。从整体涨跌来看，截止周五，食品饮料指数年初至今累计上涨 27.73%，涨幅超过上证综指 (20.25%)、深证成指 (26.63%) 和沪深 300 (24.55%)。估值方面，本周五食品饮料行业估值较上周五有所上升，达到 29.03 倍动态 PE，在申万 28 个一级行业中排第 10。

图表 1：申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：wind，中航证券金融研究所

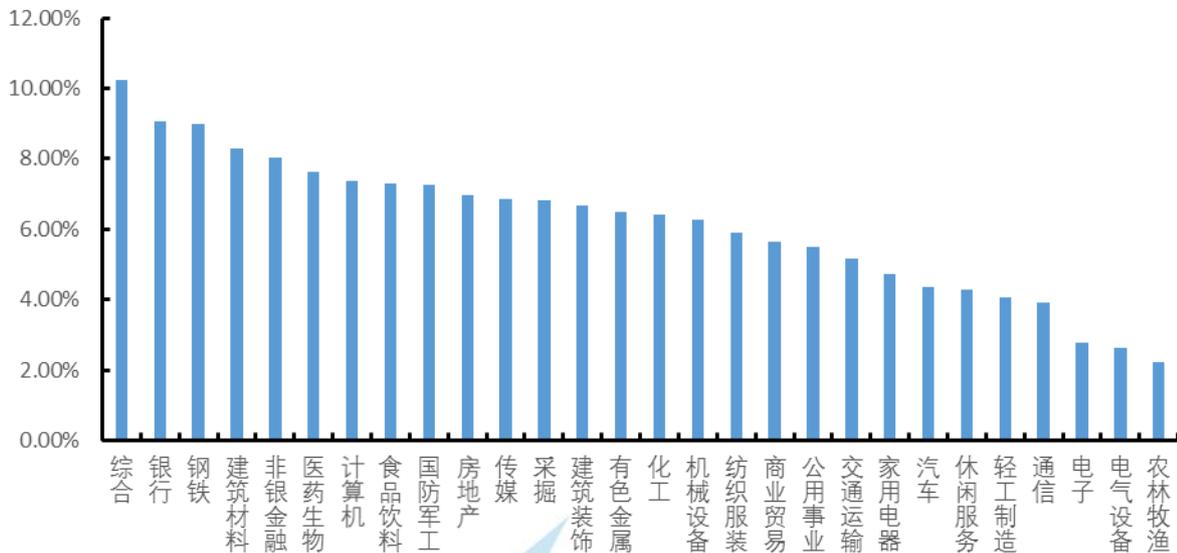
图表 2：近一个月申万食品饮料指数与各指数走势对比



资料来源：wind，中航证券金融研究所



图表 3: 本周申万一级行业动态 PE 变化

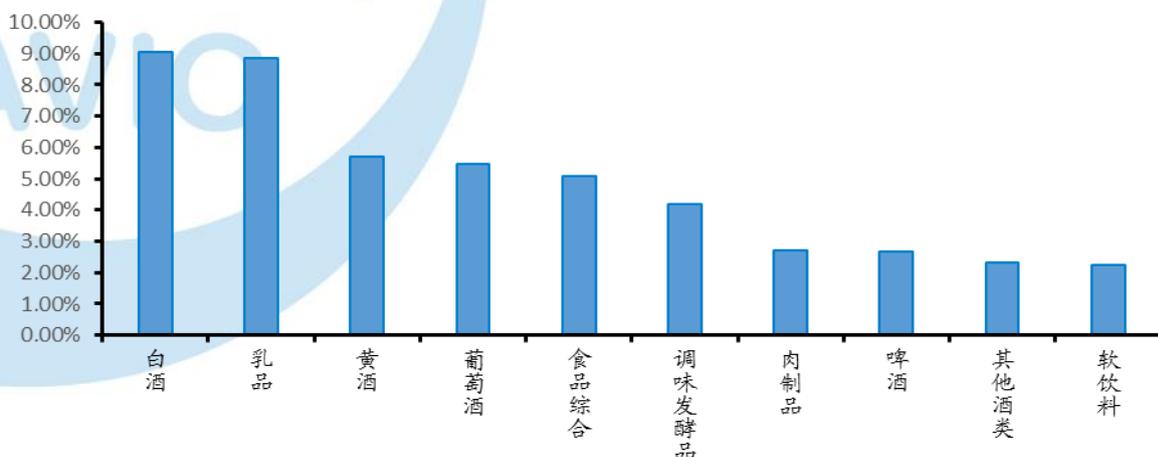


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.2、行业子板块表现

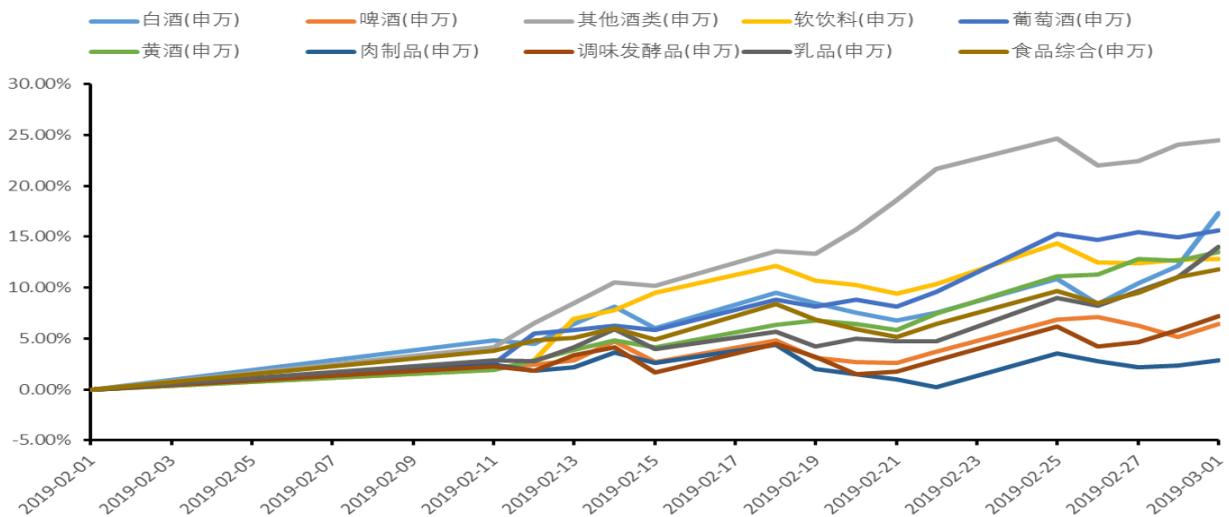
本周食饮子板块涨跌幅前 3 位是白酒 (9.07%)、乳品 (8.86%) 和黄酒 (5.69%)。近一个月, 各子板块涨跌幅前 3 位的是其它酒类 (24.50%)、白酒 (17.32%) 和葡萄酒 (15.62%)。估值方面, 本周各子行业动态 PE 均实现上升。截止本周五, 食品饮料行业动态 PE 倍数前三的子板块是其他酒类 (124.28)、啤酒 (49.75) 和调味发酵品 (45.67)。

图表 4: 本周食品饮料子板块涨跌



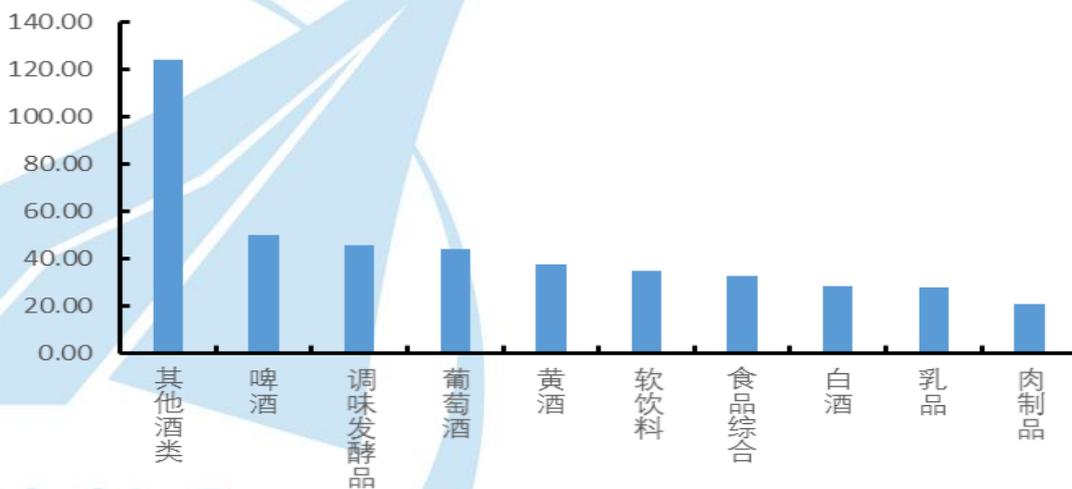
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 5: 近一个月食品饮料行业各子行业走势



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 6: 本周五食品饮料子行业动态 PE 倍数



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.3、行业个股表现

本周食品饮料行业个股涨跌幅前 5 位是今世缘、安记食品、金字火腿、水井坊和华统股份, 涨跌幅分别为 17.19%、14.66%、14.38%、13.71%和 12.45%, 个股涨跌幅后五位是重庆啤酒、上海梅林、桃李面包、好想你 and 养元饮品, 涨跌幅依次为 -1.85%、-1.52%、-0.91%、-0.56%和 0.26%。

图表 7: 本周食品饮料行业个股涨跌幅前 10

代码	简称	本周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	本周换手率	月换手率	年换手率	收盘价	动态PE
603369.SH	今世缘	17.19%	25.96%	39.81%	6.68%	14.49%	221.78%	21.88000	23.8888
603696.SH	安记食品	14.66%	36.95%	-52.19%	9.83%	21.75%	609.42%	12.12000	44.7680
002515.SZ	金字火腿	14.38%	24.45%	-31.77%	13.75%	20.33%	184.45%	5.09000	-502.9493
600779.SH	水井坊	13.71%	42.73%	-0.31%	8.69%	25.48%	287.64%	42.29000	37.2340
002840.SZ	华统股份	12.45%	31.38%	-25.15%	38.57%	91.10%	789.52%	17.25000	30.3778
002329.SZ	皇氏集团	12.05%	32.79%	-31.48%	30.54%	48.86%	369.05%	4.09000	-5.5248
600809.SH	山西汾酒	11.72%	31.47%	-2.96%	6.29%	16.86%	180.32%	52.51000	32.4206
000799.SZ	酒鬼酒	11.50%	14.08%	-5.14%	30.96%	76.15%	652.57%	20.17000	29.0901
000858.SZ	五粮液	10.80%	25.87%	4.09%	6.38%	16.89%	183.02%	75.90000	24.1420
600559.SH	老白干酒	10.59%	16.52%	-15.56%	14.21%	36.04%	310.61%	15.87000	37.6480

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 8: 本周食品饮料行业个股涨跌幅后 10

代码	简称	本周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	本周换手率	月换手率	年换手率	收盘价	动态PE
600132.SH	重庆啤酒	-1.85%	9.74%	58.35%	3.63%	8.75%	153.51%	33.47000	40.6934
600073.SH	上海梅林	-1.52%	20.89%	16.11%	15.03%	38.83%	245.70%	8.45000	28.0144
603866.SH	桃李面包	-0.91%	5.78%	26.09%	1.03%	2.96%	259.91%	52.50000	38.4506
002582.SZ	好想你	-0.56%	11.64%	-20.69%	15.64%	47.70%	583.60%	8.92000	35.8341
603156.SH	养元饮品	0.26%	19.95%	-19.40%	3.73%	20.67%	1025.81%	45.88000	13.9213
603345.SH	安井食品	0.52%	-3.25%	45.84%	15.38%	33.04%	404.71%	34.83000	28.9660
002568.SZ	百润股份	0.54%	45.27%	6.33%	8.02%	25.60%	191.28%	13.06000	54.8185
002726.SZ	龙大肉食	0.60%	11.08%	-17.77%	7.57%	16.87%	101.32%	8.42000	36.5368
000895.SZ	双汇发展	0.70%	-2.84%	-2.77%	4.61%	9.96%	77.93%	24.29000	16.6260
600238.SH	*ST椰岛	0.72%	27.83%	5.96%	4.09%	11.98%	230.63%	8.36000	-13.7528

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

二、行业总体观点

表现上看, 年初以来, 食品饮料行业表现略好于大盘, 8 个交易日当中共战胜大盘 5 次。

资金流向上, 本周一到周五申万食品饮料行业主力资金净流入额继上周之后继续为负, 为-11.45 亿元, 位居申万各一级行业第 8 位。最近的 60 天, 食品饮料行业主力资金净流入额达到-76.20 亿元, 排在申万一级行业的第 8 位。子板块资金流向方面, 本周食品饮料行业所有子行业主力资金净流入额均为负。近 60 天以来, 仅肉制品子行业主力资金净流入为正, 净流入额倒数前三位是白酒的-40.31 亿元, 乳品的-12.26 亿元和调味发酵品的-11.30 亿元。总体上看, 近期市场主力资金对食品饮料行业的关注度在下降。

业绩上看, 目前食品饮料行业仅有 5 家公司公布了年报, 33 家公司发布了业绩快报。从已发布业绩的

33家公司来看，其中的19家营收增速超过去年，15家归母净利润增速超过去年，整体表现尚可。

其他利好方面，北京时间3月1日凌晨，MSCI宣布将增加中国A股在MSCI指数中的权重，将在今年分三步，逐渐把A股权重从5%增加至20%。长远来看，相对更加偏好食品饮料行业的外资的进入将有助于板块整体的估值提升。

三、子行业观点

3.1、白酒

本周白酒板块上涨9.07%，在食品饮料10个子板块中排在第1位，在主力资金净流入上，排在食品饮料10个子行业的第7位，为-1.51亿元。

从白酒网络终端价格上，本周高端酒和次高端酒整体上价格有升有降，但价格上升的次高端酒上涨幅度较大。高端酒上，本周五500ml飞天茅台（53度）一号店缺货，500ml五粮液（52度）普五一号店价格1029元/瓶，比上周五上涨20元。次高端酒价格上，剑南春（52度）439元/瓶，与上周持平；500ml洋河梦之蓝（M3）（52度）559元，比上周涨10元；500ml130年青花汾酒（53度）658元，比上周降21元；500ml水井坊（52度）599元，比上周涨80元；500ml西凤酒（52度）388元，比上周涨119元。

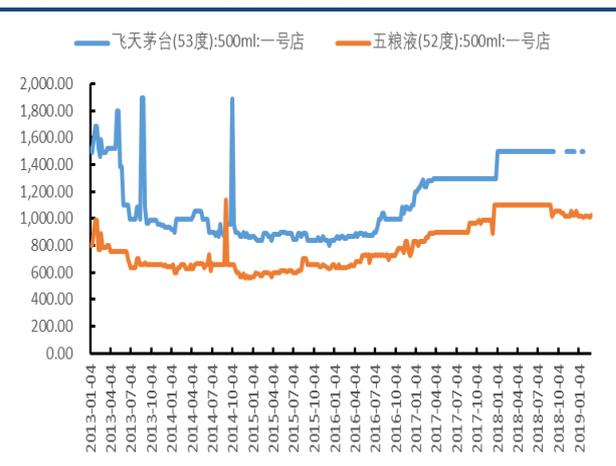
本周五，白酒行业的动态PE较上周五继续上升，达到28.14倍动态PE，已经高于09年至今的24.67倍左右平均动态PE。目前，虽然白酒估值较年初有较大提升，但考虑到白酒在春节期间良好的销售情况，未来MSCI增量资金进入对白酒行业的支撑，我们认为总体上白酒行业的业绩能够支撑其估值，长期来看，我们给予行业中性看法。

图表9：白酒行业全行业年平均业绩状况走势



资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表10：高端白酒终端价（元）



资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表11：次高端酒终端价走势(元)

图表12：白酒行业动态PE走势



资料来源: wind, 中航证券金融研究所



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

3.2、乳制品

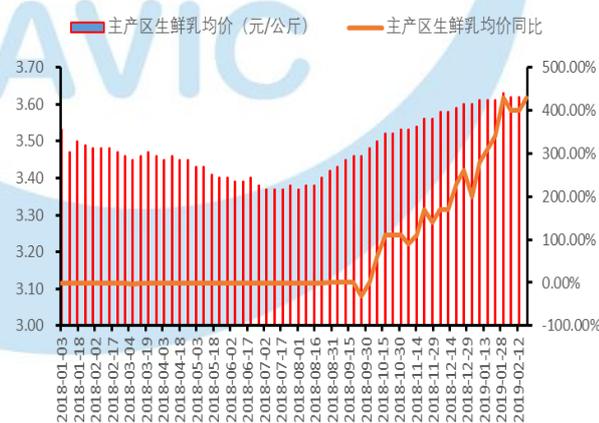
本周申万乳制品板块涨跌幅为 8.86%，在食品饮料 10 个子行业中排在第 2 位。

2 月 27 日晚间，贝因美发布 2018 业绩快报。快报显示，公司实现营业总收入 24.76 亿元，同比减少 6.92%，归母净利 4092 万元，这意味其结束了自 2016 年开始连续两年合计亏损 18.39 亿元的历史，也让其从退市风险中解脱。这一年，贝因美随着董事长谢宏的“再次出山”，公司引入国资战投，牵头并购重组；市场运作层面，新零售渠道布局贝因美这个深耕行业 26 年的“母婴奶粉第一股”，如今终于迈过难关。

近期乳品企业陆续披露业绩快报，大型乳企伊利实现在报告期内，公司实现营业总收入 789.76 亿元，同比增长 16.89%；营收较上年实现百亿级增长（增长高达 115 亿元），创近年来最大增幅。可以说，在经济增速放缓的当下，伊利营收、净利润双双创历史新高，2018 年公司交出了亮眼的成绩。

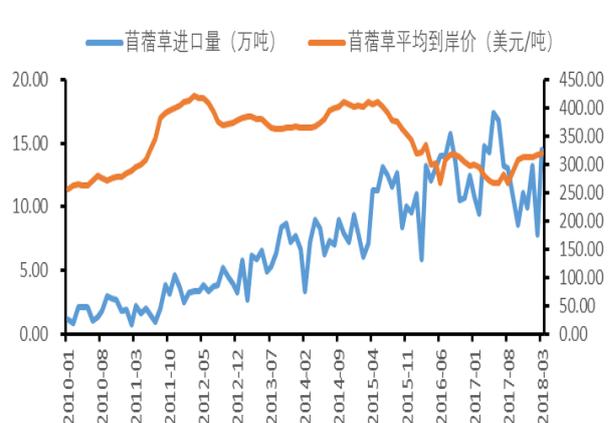
乳品企业近期发展趋势稳健增长，市场整体形势良好。2 月 19 日晚发布的中央一号文件中提出“实施奶业振兴行动，加强优质奶源基地建设，升级改造中小奶牛养殖场，实施婴幼儿配方奶粉提升行动”，值得关注的是，一号文件首次提出“实施婴幼儿配方奶粉提升行动”，利好奶粉产业，建议关注奶粉市场。

图表 13: 生鲜乳价格走势



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 14: 我国苜蓿草进口量及到岸均价走势



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

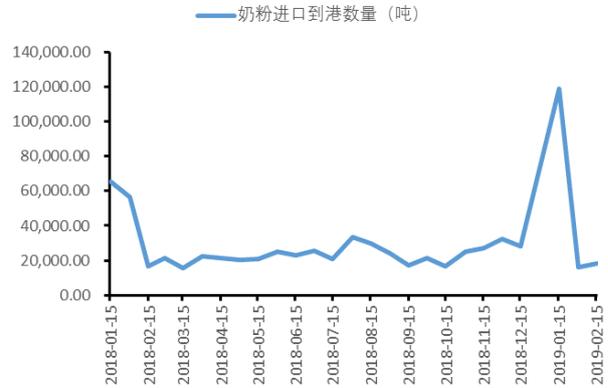


图表 15: 芝加哥牛奶(脱脂奶粉)现货价



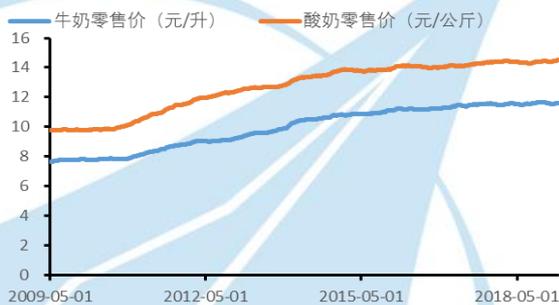
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 16: 我国奶粉进口到港数量



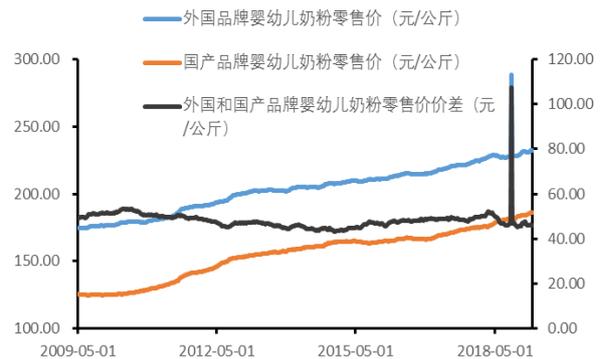
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 17: 牛奶和酸奶零售价走势



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 18: 外国和我国婴幼儿配方奶粉零售价走势



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

四、本周重要公司公告

1、天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司关于回购公司股份进展公告(2019.03.01)

天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司(简称“公司”)于2018年12月10日召开第三届董事会第三次会议、2018年12月26日召开2018年第五次临时股东大会,审议通过了《关于回购股份的预案》。2019年1月10日,公司披露了《回购报告书》。相关内容详见公司分别于2018年12月11日、2018年12月27日和2019年1月10日发布于指定媒体的相关公告。截至2019年2月28日,公司通过回购专用证券账户已累计回购股份2,139,305股,占公司总股本的1.04%,最高成交价为12.93元/股,最低为12.10元/

股，总成交金额为人民币 26,975,201.36 元。

2、四川水井坊股份有限公司关于 Grand Metropolitan International Holdings Limited 披露要约收购报告书的提示性公告（2019.03.01）

2019 年 2 月 28 日，四川水井坊股份有限公司（以下简称“水井坊”或“公司”）接到公司股东 Grand Metropolitan International Holdings Limited（“收购人”）发来的《四川水井坊股份有限公司要约收购报告书》及相关文件。收购人拟以要约收购方式，向除四川成都水井坊集团有限公司及 Diageo Highlands Holding B.V. 以外的其他股东发出收购其所持公司部分股份的要约。收购人本次要约收购股份数量为 48,854,570 股，占公司总股本的 10.00%，要约收购的价格为 45.00 元/股。本次要约收购报告摘要的提示性公告之日前 30 个交易日水井坊每日加权平均价格的算术平均值为 32.52 元/股。综合考虑行业的整体发展情况以及近期市场价格情况，本次要约收购交易价格确定为 45.00 元/股，在要约收购报告摘要的提示性公告之日前 30 个交易日每日加权平均价格的算术平均值基础上溢价 38.36%。

3、新疆天润乳业股份有限公司关于持股 5%以上股东进行大宗交易的公告（2019.03.01）

2019 年 2 月 28 日，新疆天润乳业股份有限公司（以下简称“公司”）接到第二大股东新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司（以下简称“兵团乳业”）致函，兵团乳业因归还银行借款资金需要，于 2019 年 2 月 28 日通过大宗交易的方式减持公司无限售流通股共计 2,500,000 股，占公司总股本的 1.21%，交易价格为 14.32 元/股。本次交易前，兵团乳业持有公司无限售流通股 23,976,508 股，占公司总股本的 11.58%；本次交易后，兵团乳业持有公司无限售流通股 21,476,508 股，占公司总股本的 10.37%。本次交易不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次交易发生后，兵团乳业仍为公司第二大股东。

4、桃李面包股份有限公司关于投资成立全资子公司海南桃李面包有限公司的公告（2019.03.01）

本公司第四届董事会第二十七次会议审议通过了《关于投资成立全资子公司海南桃李面包有限公司的议案》，同意公司投资成立全资子公司“海南桃李面包有限公司”（暂定名，以工商管理部门核准登记的名称为准），作为公司开展业务的平台。为了适应企业现代化经营管理需求，拓展产品销售渠道，提高公司产品的市场竞争力，公司将成立全资子公司“海南桃李面包有限公司”（暂定名，以工商管理部门核准登记的名称为准），注册资本 3,000 万元人民币，经营范围拟定为：糕点（焙烤类糕点、油炸类糕点、蒸煮类糕点，月饼）生产加工；日用百货、烘焙设备、烘焙器材、食品销售；农副产品收购；仓储服务（不含危险化学品）。

5、汤臣倍健股份有限公司关于为下属企业提供担保的公告（2019.02.28）

汤臣倍健股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 2 月 27 日召开的第四届董事会第二十一次会议审议通过了《关于为下属企业提供担保的议案》。由于公司下属企业 Life-Space Group Pty Ltd（以下简称“LSG”）日常供应链支付业务需通过信用证的模式兑付，公司同意为 LSG 开具信用证提供担保，担保金额不超过 5,000 万澳元，不排除使用银行备用信用证、存单、保证金等形式提供抵押担保，担保期限不超过两年，担保额度在担保期限内可滚动使用。实际担保金额、期限等以后续担保协议或保函为准。

6、内蒙古伊利实业集团股份有限公司关于授权下属担保公司 2019 年为产业链上下游合作伙伴提供担保的公告（2019.02.28）

内蒙古伊利实业集团股份有限公司（简称“公司”）于2019年2月26日召开了第九届董事会第六次会议和第九届监事会第六次会议，审议通过了《公司关于授权下属担保公司2019年为产业链上下游合作伙伴提供担保的议案》，为有效促进公司主业发展、提升公司产业链竞争力，内蒙古惠商融资担保有限公司（简称“担保公司”）为公司产业链上优秀的上下游合作伙伴提供融资担保，解决其经营中的融资难、融资贵问题。

7、金徽酒股份有限公司关于持股5%以上股东减持股份结果公告（2019.02.27）

股东持股的基本情况：本次减持计划披露前，阿拉山口市英之玖股权投资有限合伙企业（以下简称“英之玖”）持有金徽酒股份有限公司（以下简称“公司”）股份20,099,885股，占公司总股本的5.52%。上述股份来源为公司首次公开发行股票并上市前已发行的股份及发行上市后资本公积转增股本取得的股份。

减持计划的实施结果情况：2018年11月28日，公司披露了《金徽酒股份有限公司关于持股5%以上股东减持股份计划公告》（公告编号：临2018-060）；2019年1月12日，公司披露了《金徽酒股份有限公司关于持股5%以上股东减持股份进展公告》（公告编号：临2019-002）。截至本公告日，英之玖未减持其持有的公司股份，仍持有公司股份20,099,885股，占公司总股本的5.52%。

8、维维食品饮料股份有限公司关于控股股东股份解除质押的公告（2019.02.26）

2019年2月25日，公司收到控股股东维维集团股份有限公司通知，徐州铜山农村商业银行股份有限公司将维维集团股份有限公司质押的本公司无限售流通股27,500,000股股票予以解除质押，质押解除日期为2019年2月22日，相关质押解除手续已办理完毕。此次解除质押的27,500,000股股票占公司总股本比例为1.64%。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351,469,739股，占其持股总数比例为63.88%，占公司总股本比例为21.02%。

9、洽洽食品股份有限公司关于控股股东提前解除股权质押的公告（2019.02.26）

洽洽食品股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）近日收到公司控股股东合肥华泰集团股份有限公司（以下简称“华泰集团”）的通知，获悉其与海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）办理股票提前解除质押业务，截至本公告日，华泰集团持有本公司224,584,901股股份，约占本公司已发行股本总数的44.30%；其中华泰集团已累计质押本公司股份110,096,800股，占其持有本公司股份总数的49.02%，占公司总股本的21.72%；其中因办理可交换债券的需要质押本公司股份2,003,378股，占其持有本公司股份总数的0.89%，占公司总股本的0.40%。

10、皇氏集团股份有限公司关于2018年度计提资产减值准备的公告（2019.02.28）

皇氏集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年2月26日召开的第五届董事会第三次会议、第五届监事会第二次会议审议通过了《关于公司2018年度计提资产减值准备的议案》。经公司财务部门初步测算，对2018年末存在减值迹象的资产计提各项资产减值准备预计为63,258.18万元。

五、本周重要行业新闻

1、文化茅台：让品牌成为一种信仰（2019.02.28）

纵观品牌发展历程，都离不开对品质的匠心坚守和消费者的持续培育。正是茅台对品质的严苛打造和匠心坚守，在全国乃至世界涌现出无数的茅粉，更是形成“世界上只有两种酒，一种是茅台酒，一种是非茅台酒”的极致化品牌认知。而近日茅台集团董事长李保芳署名文章《关于“文化茅台”建设的一些思考》吹响文化茅台新时代号角，在中国白酒行业乃至全社会树立新的价值标杆。

<http://www.moutaichina.com/xinwen/2019/4800.html>

2、追本溯源 全面焕新 伊利亮相“全民焕新节”（2019.02.26）

2月26日，在2019苏宁易购“全民焕新节”发布会上，中国乳业龙头伊利集团作为苏宁易购的战略合作伙伴受邀参会。伊利集团总裁助理晁德文在会上表示，“全民焕新”正是要做好两个方面：追本溯源，坚守产品本身的“根”与“魂”；全面焕新，立足消费者的“心”与“愿”。

多年来，伊利与消费者同频共振，整合500多万销售终端、10亿级消费者和数量庞大合作伙伴提供的信息，同时基于互联网全网消费者的超大量数据，搭建了覆盖420个数据源、有效数据量级达到全网90%以上的大数据雷达平台，全方位扫描、抓取、分析消费者存留于互联网线上线下各类场景下的海量数据，实时利用大数据洞察消费者深层次需求，不断打造引爆市场的创新产品。同时，伊利为给消费者带来更营养、更丰富的新产品，也在不断拓展食品品类版图，目前已通过植物蛋白饮品植选豆乳、能量饮料焕醒源等产品，进行了更年轻化、时尚化的尝试。

<http://www.yili.com/cms/rest/reception/articles/show?id=2428>

3、中国进口澳洲牛肉创新高 成澳洲第三大牛肉市场（2019.02.28）

《北昆邮报》28日报道，2018年，中国牛肉进口总额增长了50%，其中巴西是最大的供应国，此外，对中国出口牛肉增幅最高的国家是阿根廷，增长了109%。同时，澳洲对中国的牛肉出口总额增长近50%，达到16.3万吨。今年1月澳洲出口同比增长38%，其中出口到中国的冷冻产品增长了85%。在1月后，中国已经攀升为澳洲第三大牛肉市场。对此，Mercado的Matt Dalglish说，中国目前占据了澳洲牛肉市场的18%（略低于美国的20%）。他指出，中国推动澳洲1月牛肉出口达到2014年以来最高水平。“中国1月成交量达到12155吨，创历史新高。这比2018年1月高出52%，比5年以来1月的平均水平高出86%。”据悉，考虑到中国也是澳洲羊肉前三大市场和最大的羊毛市场，在（澳洲）畜牧业最重要的贸易伙伴方面，中国已迅速开始与美国争夺第一的位置。

<http://news.foodmate.net/2019/02/508247.html>

4、我国冰淇淋市场规模达1239亿元（2019.02.28）

著名营销专家王海宁日前在2019春季中冰展新闻发布会上表示，未来十年中国食品市场的两大新的机会点，一是到二三线城市去。二是到中西部更广阔的城乡市场去。除了北上广深一线城市，大多数企业首选的市场是东部沿海地区，于是产品同质化严重，竞争特别激烈。而随着移动互联网时代和高铁时代的到

来，中西部地区广大消费者的购买力逐渐提高，消费观念不断更新，这里正在成为一片蓝海市场。据介绍，2019 春季中国冰淇淋冷食展暨第五届西部冷冻冷藏食品展（中冰展），将于 3 月 7-9 日在西安举行。改革开放 40 年以来，中国经济的发展速度举世瞩目，中国冰淇淋和冷冻冷藏食品市场在需求端的拉动下，迅速增长。随着生活节奏的加快和消费者购买力的提高，人们对于产品的口味和种类需求也更加多样化，更倾向于消费一些安全健康、营养美味、方便快捷的冰淇淋和冷冻冷藏食品。

<http://news.foodmate.net/2019/02/508107.html>

5、香港继续维持“限奶令”（2019. 02. 28）

2 月 25 日下午，香港食物及卫生局（下简称为“香港食卫局”）向香港立法会提交的文件公布，决定现阶段维持“限奶令”现状，不作任何改变。该文件的数据估算显示，去年香港的配方奶粉进口量为 5500 万公斤，其中 1800 万公斤奶粉被转口到内地市场，另有 1400 万公斤经过水货活动从香港出口以及出售给了访港旅客。

<https://www.tech-food.com/news/detail/n1420370.htm>

6、2019 北京食品饮料展会 4 月份将于三元桥老国展召开（2019. 02. 28）

AIFE China 2019 北京食品展四月将迎来第二十一届庆典，此次展会将继续专注为食品饮料经营群体及商务人士提供专业贸易合作平台，作为中国北方区域唯一的国际性专业美食展会，AIFE China 将继续发挥食品饮料展会行业标杆实力。相比 2018 年，AIFE China 2019 二十一届活动庆典的规模将翻一倍，参展商数量会创历史新高，专业观众人数将继续刷新纪录。北京及中国北方地区对高质量食品饮料的需求将持续增长，越来越多食品饮料贸易商将不断寻求新的高质量食品饮料货源，同时食品饮料消费者参加专业会议、论坛及大师班或出席相关活动有增无减，中国食品饮料市场潜力无限，食品饮料市场的利润同样不容小觑。

<http://news.foodmate.net/2019/02/508241.html>

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

彭海兰，SAC 执业证书号：S0640517080001，中航证券金融研究所食品饮料行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。