

# 糖酒会召开在即、乐观情绪有望延续

食品饮料行业周报

2019年3月18日

### 报告摘要:

#### ● 本周行业要闻点评

**白酒：成都糖酒会召开在即，乐观情绪有望延续。**年初以来的白酒板块持续反弹来自于市场风险偏好提升叠加基本面略超预期推动的双重情绪共振，春节前过于悲观的情绪得到显著修复。根据我们春糖前期的摸底调研显示，一线白酒反馈总体符合预期，二三线出现一定分化，部分品种存在超预期可能。因此，我们判断春糖反馈大概率会偏向正面，有助于一季报前白酒板块乐观情绪的延续。

**五粮液欲在海外建立投资集团，加速推进国际化，金徽酒 2018 年营收净利双升。**12日，五粮液集团董事长接受采访称在助推白酒国际化方面，五粮液还将进一步提高海外收购比重，在海外成立投资集团。目前，五粮液集团已实现了对美国、俄罗斯、新加坡、澳大利亚及中国香港在内的 18 个国家及地区国际市场的布局，产品覆盖高中低端，渠道供应涉及当地餐饮、商超等。今年五粮液成立海外投资集团的规划将加速自身国际化进程，进一步开拓海外市场。

3月12日，金徽酒公布2018年度财务报告，公司全年实现营业收入14.6亿元，同比+9.7%；归母净利润2.6亿元，同比+2.2%。2018年，公司围绕“量向质变，以服务促进管理，提升核心竞争力”思路展开经营，在省内实施精准营销，推动渠道扁平化，加强销售团队管理，促进业绩增长，在省外则继续布局多区域市场，实现销售区域的进一步拓展，此外，公司还着力于品牌建设，通过赞助体育赛事、发放留守老人爱心金、举办樱花节、加大刊物与公众号品牌推广力度等方式提升品牌知名度与美誉度，为未来的市场份额增长夯实基础。

**广州酒家：募投项目变更，助力产能瓶颈问题解决及产能布局优化。**2019年3月11日，广州酒家发布变更部分募投项目的公告。公司将已公告筹建事宜的利口福梅州和利口福湘潭改为募投资金使用项目，传达出接受更严格的募投项目投资进度跟踪的态度。同时，削减广州基地产能符合公司降低生产成本和跨区域发展的战略，梅州和湘潭均是公司重要的原材料采购地区，在当地设厂可以极大降低运输成本，且两地用工价格相较广州本地更具竞争力，适合将部分人力密集的产能转移。本次募投项目的变更有利于公司加速解决产能瓶颈问题并优化产能布局。

#### ● 投资策略

春糖召开在即，乐观情绪有望延续，建议重点关注白酒板块。广州酒家募投项目变更将更好地解决产能瓶颈和产能布局问题，建议关注【广州酒家】。

#### ● 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

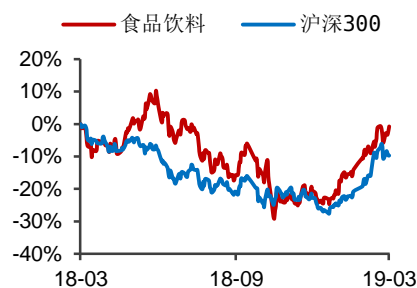
代码	重点公司	现价 2月22日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
603043	广州酒家 <sup>*</sup>	32.58	0.90	1.07	1.29	36	30	25	暂无评级

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：于杰

执业证号：S0100519010004  
电话：010-85127513  
邮箱：yujie@mszq.com

#### 研究助理：熊航

执业证号：S0100118080028  
电话：0755-22662056  
邮箱：xionghang@mszq.com

#### 研究助理：徐洋

执业证号：S0100118110006  
电话：021-60876710  
邮箱：xuyang@mszq.com

#### 相关研究

- 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
- 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：春糖召开在即，乐观情绪有望延续；五粮液欲在海外建立投资集团，加速推进国际化；金徽酒 2018 年营收净利双升 .....	3
(二) 广州酒家：募投项目变更，助力产能瓶颈问题解决及产能布局优化 .....	3
二、本周行情回顾 .....	4
三、重点数据跟踪 .....	6
(一) 白酒 .....	6
(二) 葡萄酒 .....	6
(三) 啤酒 .....	7
(四) 乳制品 .....	7
(五) 肉制品 .....	8
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：春糖召开在即，乐观情绪有望延续；五粮液欲在海外建立投资集团，加速推进国际化；金徽酒 2018 年营收净利双升

成都春季糖酒会召开在即，乐观情绪有望延续。年初以来的白酒板块持续反弹来自于市场风险偏好提升叠加基本面略超预期推动的双重情绪共振，春节前过于悲观的情绪得到显著修复。根据我们春糖前期的摸底调研显示，一线白酒反馈总体符合预期，二三线出现一定分化，部分品种存在超预期可能。因此，我们判断春糖反馈大概率会偏向正面，有助于一季报前白酒板块乐观情绪的延续。

12 日，五粮液集团董事长在两会后接受采访称今年是集团跨越千亿目标关键的一年，五粮液将通过多种举措向世界 500 强靠近，在助推白酒国际化方面，五粮液还将进一步提高海外收购比重，在海外成立投资集团。

五粮液集团的发展路径非常明确，即瞄准品牌建设，不但在国内市场推陈出新，实现量价齐升，成为千亿巨头，还要布局国际市场，提升品牌国际知名度与竞争力。在国际化战略实施上，近年来五粮液也做了不少努力。2015 年，五粮液作为“中国种子”代表企业参展米兰世博会，包揽多项大奖，为集团在国外开拓市场份额奠定品牌名誉基础；2017 年 11 月 25 日，五粮液与大丰银行在澳门签署战略合作协议，助力五粮液海外市场拓展；2018 年世界杯，集团举行五粮液“万店浓香世界杯”观赛之旅主题活动，率“万店终端”经销商、五粮液品鉴顾问团等分 8 个批次数千人组成“酒王军团”观看世界杯赛事，彰显了品牌号召力；2018 年 11 月 1 日，五粮液集团进出口有限公司与韩国菲德利斯集团旗下菲德利斯餐饮有限公司签订合作协议向韩国出口包括“普五”、“本色原酒”等在内的 19 款产品，出口总金额接近 10 亿元。目前，五粮液集团已实现了对美国、俄罗斯、新加坡、澳大利亚及中国香港在内的 18 个国家及地区国际市场的布局，产品覆盖高中低端，渠道供应涉及当地餐饮、商超等。今年五粮液成立海外投资集团的规划将加速自身国际化进程，强势带动中国“白酒”中走出去，进一步开拓海外市场，提升市场表现。建议关注五粮液。

3 月 12 日，金徽酒发布 2018 年度财务报告，显示公司各项主要经营指标保持良好增长态势，2018 年实现营业收入 14.6 亿元，同比+9.7%；归母净利润 2.6 亿元，同比+2.2%。2018 年，公司围绕“量向质变，以服务促进管理，提升核心竞争力”的思路展开经营，在省内实施精准营销，推动渠道扁平化，加强销售团队管理，促进业绩增长，在省外则继续布局多区域市场，实现销售区域的进一步拓展，此外，公司还着力于品牌建设，通过赞助体育赛事、发放留守老人爱心金、举办樱花节、加大刊物与公众号品牌推广力度等方式迅速提升品牌知名度与美誉度，为未来的市场份额增长夯实基础。

### （二）广州酒家：募投项目变更，助力产能瓶颈问题解决及产能布局优化

2019 年 3 月 11 日，广州酒家发布变更部分募投项目的公告，利口福广州基地扩建项目变更部分实施主体、内部实施结构及实施地点；食品零售网络项目 8,598 万元投至湘

潭基地（一期）；餐饮门店建设项目仅变更实施主体。公司将已公告筹建事宜的利口福梅州和利口福湘潭改为募投资金使用项目，传达出接受更严格的募投资项目投资进度跟踪的态度。同时，削减广州基地产能符合公司降低生产成本和跨区域发展的战略，梅州和湘潭均是公司重要的原材料采购地区，在当地设厂可以极大降低运输成本，且两地用工价格相较广州本地更具竞争力，适合将部分人力密集的产能转移。本次募投项目的变更有利于公司加速解决产能瓶颈问题并优化产能布局，建议关注。

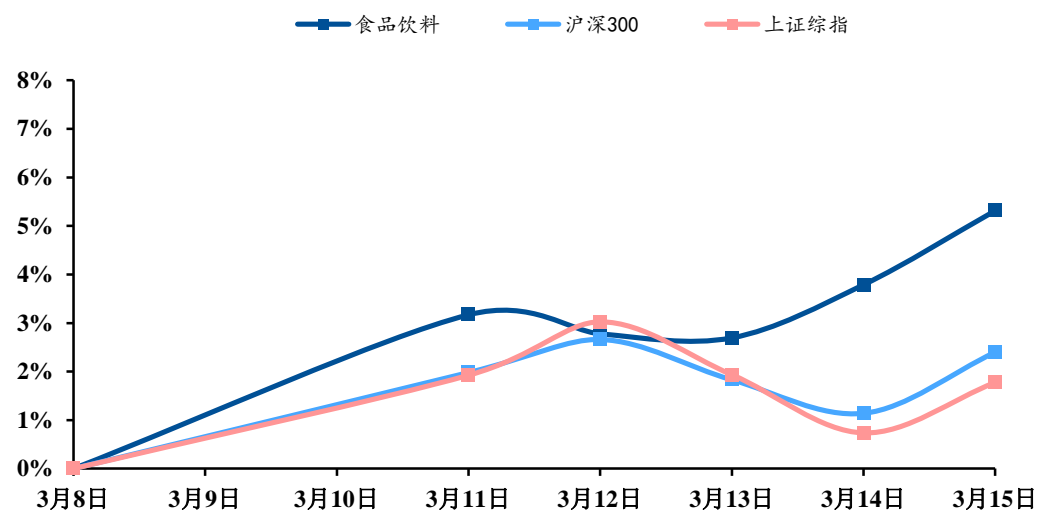
## 二、本周行情回顾

本周（2019年3月11日-2019年3月15日）食品饮料指数上涨5.31%，沪深300指数上涨2.40%，上证综指上涨1.77%，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4位。

具体子行业中，涨幅前三为白酒（7.08%）、其它酒类（6.50%）、食品综合（6.35%），本周子版块全部上涨。

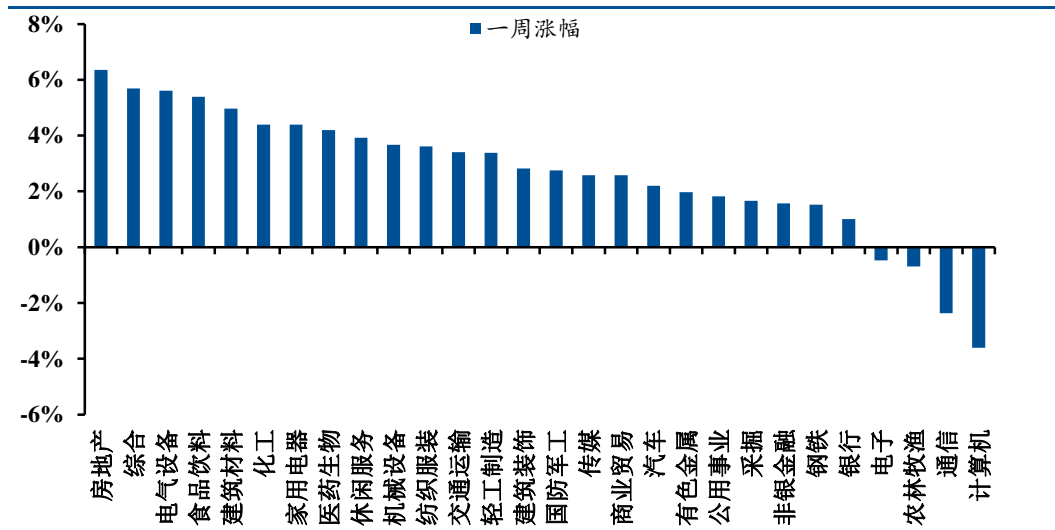
本周涨幅前五的公司包括：佳隆股份（28.93%）、华宝股份（21.10%）、今世缘（20.56%）、香飘飘（20.06%）、顺鑫农业（18.16%）；跌幅前五的公司包括：新乳业（-17.57%）、燕塘乳业（-7.84%）、庄园牧场（-3.60%）、盐津铺子（-3.42%）、百润股份（-2.91%）。

图1：本周食品饮料板块指数上涨5.31%



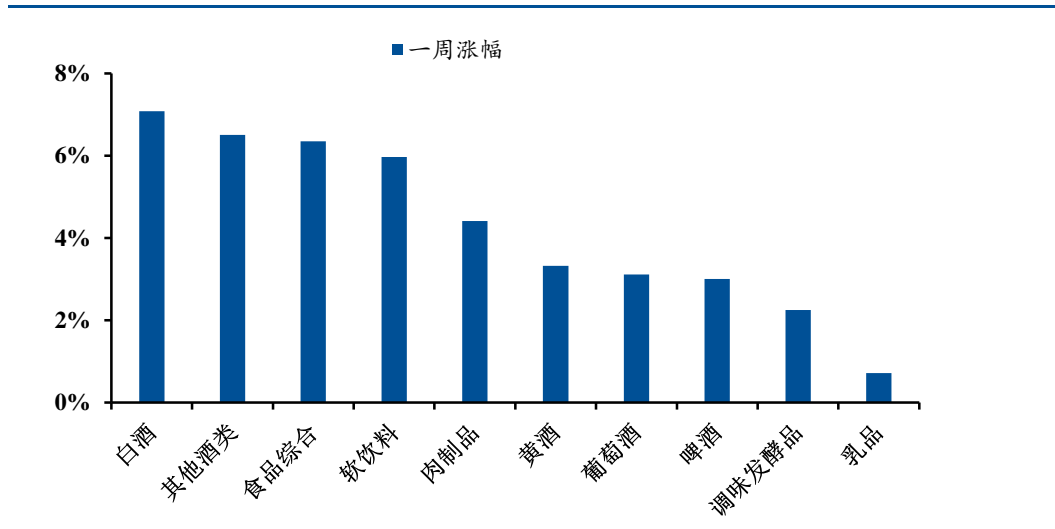
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：食品饮料涨跌幅位于 28 个行业第 4 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（7.08%）、其它酒类（6.50%）、食品综合（6.35%）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

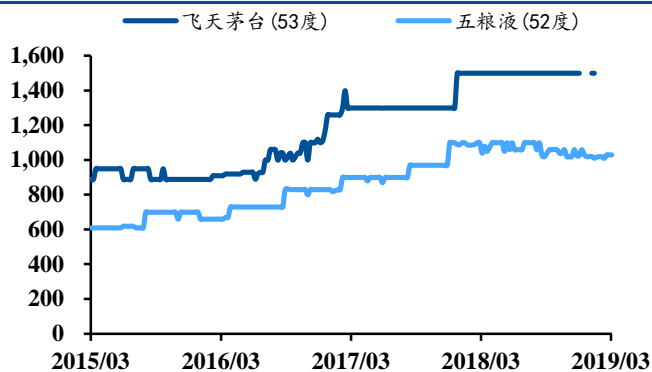
涨幅前五名		跌幅前五名	
公司简称	一周涨幅(%)	公司简称	一周跌幅(%)
佳隆股份	28.93%	新乳业	-17.57%
华宝股份	21.10%	燕塘乳业	-7.84%
今世缘	20.56%	庄园牧场	-3.60%
香飘飘	20.06%	盐津铺子	-3.42%
顺鑫农业	18.16%	百润股份	-2.91%

资料来源：Wind，民生证券研究院

### 三、重点数据跟踪

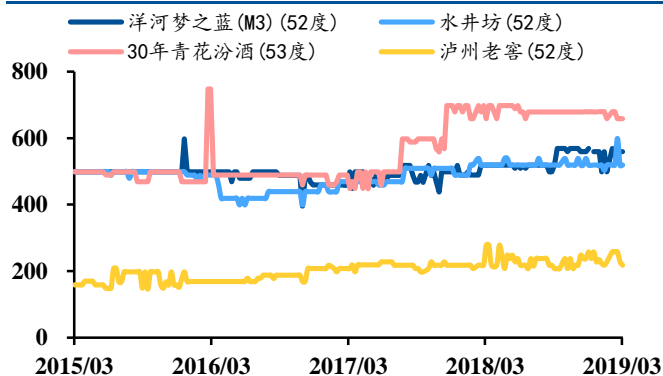
#### (一) 白酒

图 4：五粮液保持不变（元/瓶）



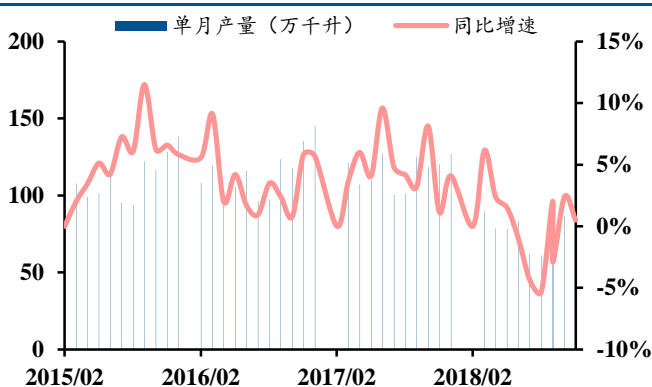
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：水井坊、泸州老窖价格下跌（元/瓶）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：2018 年 12 月白酒产量小幅上升



资料来源：Wind，民生证券研究院

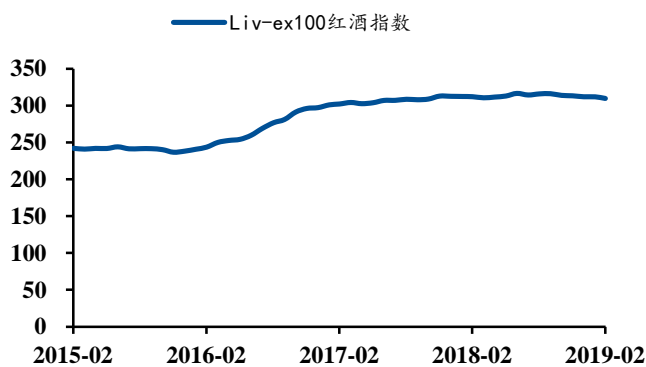
图 7：2018 年 12 月白酒产量累计增速有所增长



资料来源：Wind，民生证券研究院

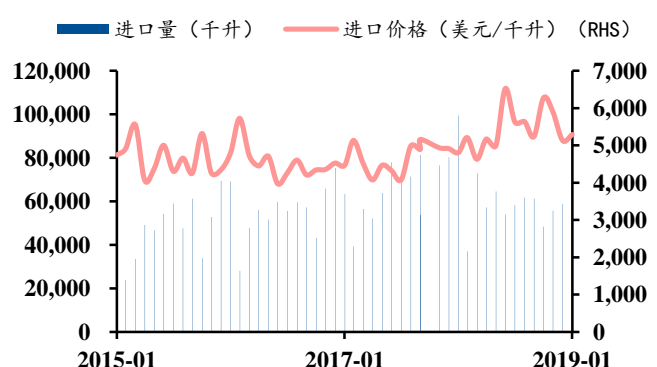
#### (二) 葡萄酒

图 8：2019 年 2 月 Liv-ex Fine Wine100 指数略有下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

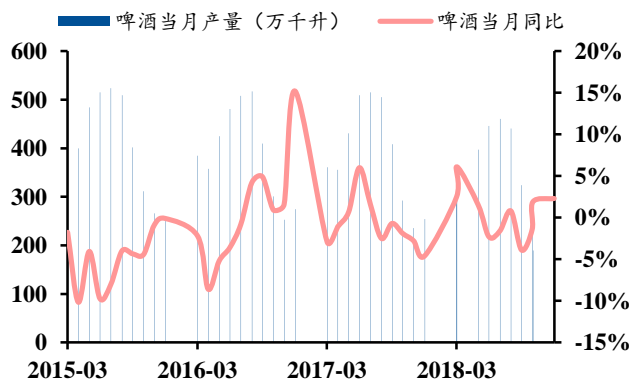
图 9：1 月葡萄酒进口量略有下降，进口价格略有上升



资料来源：Wind，民生证券研究院

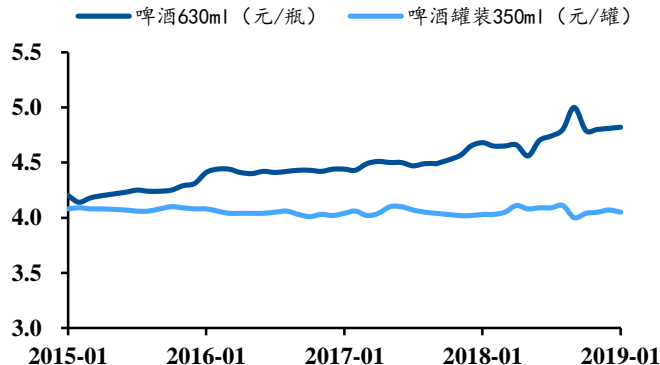
### (三) 啤酒

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

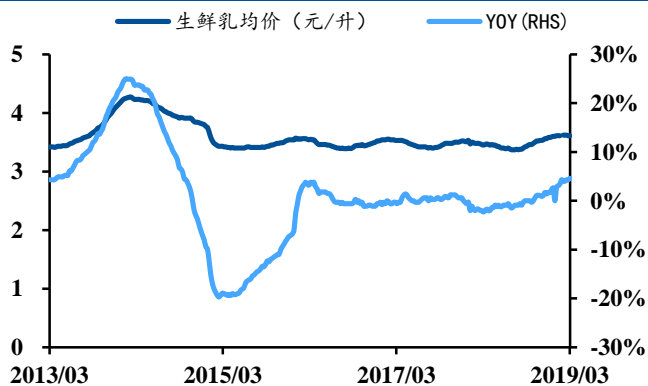
图 11: 2019 年 1 月啤酒价格基本保持稳定



资料来源: Wind, 民生证券研究院

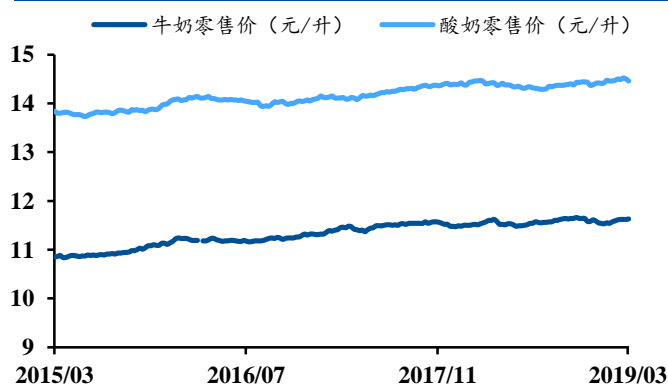
### (四) 乳制品

图 12: 本周生鲜乳平均价格基本保持不变



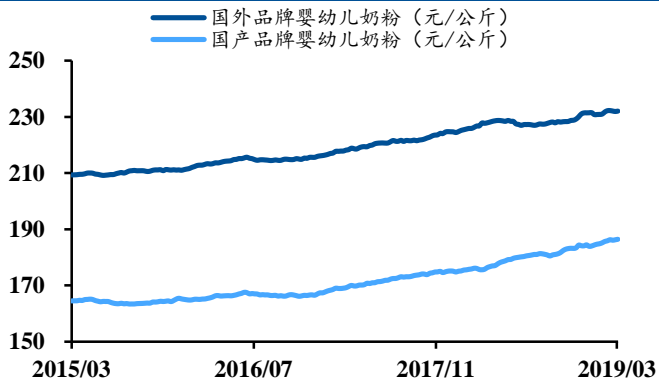
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 本周牛奶零售价略微上升, 酸奶零售价略微下跌



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 本周婴幼儿奶粉国外品牌与国内品牌价格均上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

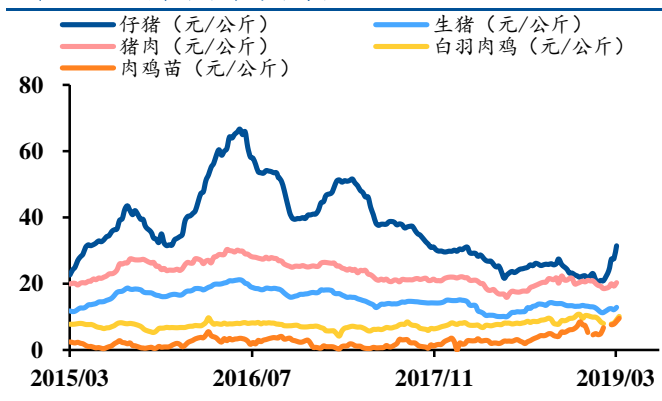
图 15: 芝加哥牛奶(脱脂奶粉)现货价格略有上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

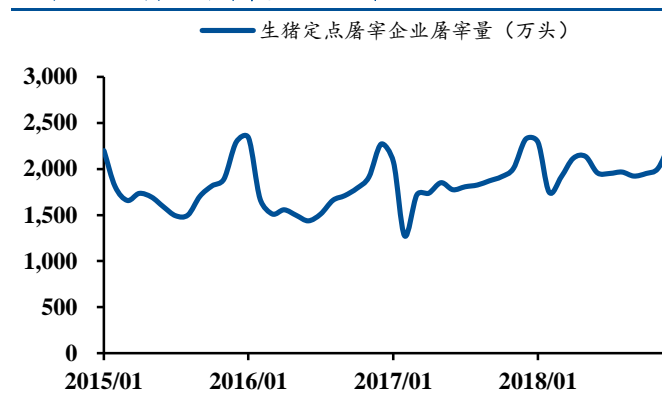
## （五）肉制品

图 16：近两周猪价与鸡价持续上涨



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. 市场监管总局局长张茅：依法加大食品安全违法成本

e 公司讯，市场监管总局局长张茅表示，对食品安全问题要建立最严的标准，解决目前标准缺失、标准落后的问题。要依法加大违法成本，坚持最严肃的问责，严格落实中央落实的规定，压实地方政府的责任。市场监管总局要加强对食品安全的督导和检查。（资料来源：e 公司）

#### 2. 凉茶之后 王老吉欲分羹儿童药市场

旗下拥有王老吉凉茶的王老吉药业将目光聚焦到儿童药市场。3 月 13 日，北京商报记者从王老吉药业相关负责人处了解到，该公司日前推出了三公仔克感利咽口服液等儿童药新品。王老吉药业为广药白云山控股子公司，兼营中成药和食品生产，打造了王老吉凉茶明星产品。在业内人士看来，王老吉药业进入儿童药市场可以给上市公司带来新的利润增长点，同时王老吉品牌影响力可以为公司打开市场做背书，但快消与医疗不同，随着国内药企纷纷布局儿童药市场，王老吉药业在这一市场仍面临激烈的挑战。（资料来源：北京商报）

#### 3. 315 曝光首家具名公司：兰考县宁远食品制作危险辣条

新浪财经讯 3 月 15 日消息，据央视 315 晚会报道聚焦危险的辣条，学校周边兜售危险辣条。据启信宝数据显示，兰考县宁远食品有限公司注册资本 10 万元，地址为兰考县城关乡高场村，2013 年 7 月成立。（资料来源：新浪）

#### 4. 叙福楼集团(01978)拟 3500 万港元收购 Way Sure 100%股权

智通财经讯，叙福楼集团(01978)公布，于 2019 年 3 月 14 日，该公司全资附属叙福



楼采购有限公司拟向 Chan Chik Lam 及 Li Hau Lan 收购目标公司 Way Sure Limited 100% 股权及债务，代价为 3500 万港元。目标公司主要从事物业持有及物业租赁业务，该物业位于香港九龙四山街 4 号华辉工业大厦地下工作坊第一部分，为一座商业物业，可供出售面积约为 5559 平方尺。公司称，该物业将由该集团用于扩展其业务及现有中央处理及物流中心。收购将提升该集团的食物制作、食品加工及切割的能力，并为食品配料及产品提供额外储存空间，亦可为该集团节省与储存有关的租金开支。（资料来源：智通财经）

## （二）公司公告

### 1、资本运作类

#### （1）增持/减持

【涪陵榨菜】重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司于 2019 年 3 月 13 日收到股东东兆长泰集团有限公司告知，获悉其于 2019 年 2 月 27 日至 2019 年 3 月 13 日期间通过深圳证券交易所集中竞价方式共计减持本公司股份 497.30 万股，占本公司总股本比例 0.63%。

【\*ST 椰岛】2019 年 3 月 13 日 \*ST 椰岛发布股份增持公告。截止 2019 年 3 月 13 日，海南椰岛（集团）股份有限公司第一大股东北京东方君盛投资管理有限公司一致行动人海南五蕴酒类营销管理企业（有限合伙）已通过上海证券交易所证券交易系统集中竞价方式累计增持公司股份 200 万股，占公司总股本的 0.45%。

【今世缘】2019 年 3 月 15 日，今世缘发布股份减持公告。截止本公告披露日，上海铭大实业（集团）有限公司持有公司无限售条件流通股 10096 万股，占公司总股本的 8.05%。上海铭大计划自 2018 年 12 月 14 日至 2019 年 6 月 12 日，通过集中竞价的方式减持合计不超过 2509 万股，减持比例不超过公司总股本的 2%，截止本公告日，计划期内上海铭大累计减持 1254.5 万股，占公司总股本的 1%，占本次减持计划的 50%。

#### （2）股权质押

【中炬高新】2019 年 3 月 11 日，中炬高新技术实业（集团）股份有限公司收到第一大股东中山润田投资有限公司通知，中山润田将其持有的本公司无限售流通股股票 48,280,000 股通过质押式回购方式质押给中国民生银行股份有限公司深圳分行，质押登记日为 2019 年 3 月 11 日，质押期限为 2019 年 3 月 11 日起至质押解除之日止，相关质押手续已办理完毕。此次质押的 48,280,000 股股票占本公司总股本比例为 6.06%。截至本公告日，中山润田持有本公司股票 198,520,905 股，占本公司总股本比例为 24.92%。中山润田本次质押后累计质押股份数量 161,220,000 股，占其持股总数的 81.21%，占本公司总股本的 20.24%。

【会稽山】会稽山绍兴酒股份有限公司于 2019 年 3 月 12 日接到公司控股股东精功集团有限公司通知，精功集团将其持有的公司部分股权办理了解除质押暨再质押手续，具体情况如下：解除质押情况：2019 年 3 月 11 日，精功集团将其所持有的质押给绍兴银行股份有限公司轻纺城支行的无限售流通股 6,400 万股（占本公司总股份的 12.87%）解除质押，并于同日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了股权质押登记解除手续。控股股东部分股份再质押情况：精功集团将其持有的公司无限售流通股 6,400 万股（占公

司总股本的 12.87%) 质押给绍兴钱清小城市建设有限公司 (其中: 无限售流通股份 3000 万股, 占公司总股本的 6.03%, 质押期限自 2019 年 3 月 11 日至 2019 年 9 月 11 日止; 无限售流通股份 3400 万股, 占公司总股本的 6.84%, 质押期限自 2019 年 3 月 10 日至 2019 年 5 月 20 日止)。截至本公告披露日, 精功集团持有公司股份 164,000,000 股, 占公司股份总数的 32.97%。

【晨光生物】2019 年 3 月 12 日晨光生物发布股权质押公告。晨光生物科技集团股份有限公司近日接到公司股东卢庆国先生 (持股 5% 以上) 和李月斋女士的通知, 获悉其所持有本公司的部分股份质押状态发生了变化, 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 89,142,660 股, 占公司股份总数的 17.35%。截至公告披露日, 李月斋女士共持有本公司股份 21,403,365 股, 占公司股份总数的 4.17%; 本次股份解除质押后, 李月斋女士所持公司股份中累计处于质押状态的股份数量为 5,347,800 股, 占公司股份总数的 1.04%。

【香飘飘】2019 年 3 月 12 日, 香飘飘食品股份有限公司接到公司股东宁波志同道合投资管理合伙企业的通知, 宁波志同道合于 2019 年 3 月 12 日通过招商证券股份有限公司办理股票质押式回购, 将其持有的公司 9,800,000 股有限售条件流通股股票质押给招商证券, 质押期限两年。截至目前, 宁波志同道合直接持有公司股份 34,965,720 股有限售条件流通股, 占公司总股本的 8.34%。本次质押后, 宁波志同道合累计质押股份 9,800,000 股, 占其直接持有公司股份的 28.03%, 占公司总股本的 2.34%。公司实际控制人蒋建琪、陆家华夫妇合计持有宁波志同道合 71.40% 的份额, 陆家华女士是宁波志同道合的执行事务合伙人。上述三名股东合计直接持有公司股份 299,712,240 股, 占公司总股本的 71.47%, 除上述质押外, 目前不存在其他质押情况。

【晨光生物】2019 年 3 月 13 日晨光生物发布股权质押解除公告。股东卢庆国向国融证券股份有限公司解除质押股数 784 万股, 本次解除质押占其所持股份比例 23.94%, 质押日期 2018-05-23 到 2019-03-12。截至公告披露日, 卢庆国先生共持有本公司股份 9,820 万股, 占公司股份总数的 19.12%; 本次股份质押后, 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 8,131 万股, 占公司股份总数的 15.83%。

【洽洽食品】2019 年 3 月 13 日洽洽食品发布关于股东进行股份质押和提前解除质押以及股东非公开发行可交换公司债券换股期结束后剩余股份解除质押的公告。公司第一大股东华泰集团将其持有的 1,400 万股无限售流通股与山东信托开展股票质押业务, 质押登记日为 2019 年 2 月 25 日。华泰集团于 2019 年 2 月 26 日办理了股票质押业务, 股份质押期限一年, 质押期间内上述股份予以冻结不能转让, 本次质押占其所持股份比例为 6.23%。2018 年 3 月, 华泰集团为申请授信决定将其所持部分公司股份 3,100 万股无限售流通股 (占公司总股本的 6.11%) 质押给重庆国际信托股份有限公司; 2019 年 3 月 11 日, 华泰集团将用于本次可交换债券担保质押给中德证券的剩余股份 2,003,378 股全部解除了质押。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 93,096,800 股, 占其持有本公司股份总数

的 41.45%，占公司总股本的 18.36%。

【维维股份】2019 年 3 月 15 日维维股份发布股权质押公告。维维集团将其持有的本公司无限售流通股股票 27,600,000 股质押给徐州铜山农村商业银行股份有限公司，质押登记日为 2019 年 3 月 11 日，质押期限为一年。此次质押的 27,600,000 股股票占公司总股本比例为 1.65%。维维集团将其持有的本公司无限售流通股股票 27,000,000 股质押给徐州淮海农村商业银行股份有限公司，质押登记日为 2019 年 3 月 12 日，质押期限为一年，相关质押手续已办理完毕。此次质押的 27,000,000 股股票占公司总股本比例为 1.61%。本次股票质押主要用于流动资金贷款。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 406,069,739 股，占其持股总数比例为 73.81%，占公司总股本比例为 24.29%。

### (3) 股份回购

【龙大肉食】2019 年 3 月 13 日龙大肉食发布股份回购公告。山东龙大肉食股份有限公司本次回购注销的限制性股票授予日期为 2016 年 5 月 30 日，涉及人数为 4 人，回购注销的限制性股票数量为 544,000 股，占回购前授予限制性股票总数的 3.69%，占公司股份总数的 0.07%，回购价格为 3.4471 元/股。公司于 2019 年 3 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成回购注销手续。

【好想你】2019 年 3 月 14 日，好想你发布关于回购股份比例达到 2%暨回购进展公告。截至 2019 年 3 月 13 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量共 10,379,519 股，占公司总股本的 2.01%，最高成交价为 9.30 元/股，最低成交价为 7.48 元/股，支付总金额为 84,388,559.43 元（不含交易费用）。公司首次回购股份事实发生之日（2018 年 12 月 5 日）前五个交易日公司股票累计成交量为 18,259,800 股。公司每五个交易日回购股份的数量未超过首次回购股份事实发生之日前五个交易日公司股票累计成交量的 25%。截至 2019 年 3 月 13 日，公司每五个交易日累计回购股份数量最高为 3,657,982 股（2018 年 12 月 26 日至 2019 年 1 月 3 日期间五个交易日）

### (4) 并购

【上海梅林】2019 年 3 月 13 日上海梅林发布并购公告。上海梅林正广和股份有限公司拟向光明房地产集团股份有限公司（所属全资子公司农工商房地产（集团）有限公司）以评估价 250,080,708.35 元收购上海广林物业管理有限公司 100% 股权。

【双汇发展】2019 年 3 月 15 日双汇发展发布并购公告。双汇发展通过向罗特克斯发行股份的方式对双汇集团实施吸收合并。本次吸收合并完成后，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，双汇集团将注销法人资格，双汇集团持有的上市公司股份将被注销，罗特克斯将成为上市公司的控股股东。截至 2018 年 12 月 31 日，双汇集团全部权益价值的评估值为 4,016,674.37 万元，以该评估价值为依据，并考虑到评估基准日后双汇集团向罗特克斯进行分红，分红金额为 107,556.60 万元，本次交易标的资产的交易对价确定为 3,909,117.77 万元。上市公司本次股份发行价格为 19.79 元/股，合计发行股份数量为 1,975,299,530 股。本次交易后，双汇集团持有的双汇发展 1,955,575,624 股股票将被注销，因此本次交易后实际新增股份

数量为 19,723,906 股。

#### (5) 可转债发行

【伊力特】2019 年 3 月 14 日伊力特发布发行可转债公告。新疆伊力特实业股份有限公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]2225 号”文核准。本次发行的可转换公司债券简称为“伊力转债”，债券代码为“110055”。本次共发行 87,600 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 8,760,000 张（876,000 手），按面值发行。本次发行的伊力转债向发行人在股权登记日（2019 年 3 月 14 日，T-1 日）收市后登记在册的原股东实行优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上向社会公众投资者通过上交所交易系统发售的方式进行。网下和网上预设的发行数量比例为 50%:50%。伊力特现有 A 股总股本 441,000,000 股，按本次发行优先配售比例计算，原 A 股股东可优先认购的可转债上限总额约 875,826 手，约占本次发行的可转债总额的 99.9801%。

【绝味食品】2019 年 3 月 14 日绝味食品发布发行可转债公告。本次发行的可转债规模为 100,000 万元，向发行人在股权登记日（2019 年 3 月 8 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。本次可转债原股东配股共计配售数量为 554,311 手，配售金额 55,431.10 万元；本次可转债网上缴款认购数量为 33,651 手，缴款认购金额 33,651.10 万元；本次可转债网下缴款认购数量 411,329 手，缴款认购金额 41,132.90 万元。根据承销协议约定，本次网上网下投资者放弃认购数量全部由联席主承销商包销，联席主承销商包销数量为 709 手，包销金额为 70.90 万元，包销比例为 0.0709%。

#### (6) 股权激励

【庄园牧场】2019 年 3 月 11 日，庄园牧场发布 2019 年限制性股票激励计划。本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行的兰州庄园牧场股份有限公司 A 股普通股。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 479.28 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 18,734 万股的 2.56%。其中首次授予 419.28 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 18,734 万股的 2.24%，占本次授予权益总额的 87.48%；预留 60.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 18,734 万股的 0.32%，占本次授予权益总额的 12.52%。本计划首次授予的限制性股票的授予价格为 6.96 元/股。本计划首次授予的激励对象共计 100 人，激励对象中董事、高级管理人员 5 名，中层管理人员 11 名，核心技术（业务）人员 84 名。第一次行权期为自授予登记日起 18 个月后的首个交易日起至授予登记日起 30 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例为 30%，行权条件为以经合理调整过的 2018 年营业收入为基数，2019 年营业收入增长率不低于 10%；第二次行权期为自授予登记日起 30 个月后的首个交易日起至授予登记日起 42 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例为 30%，行权条件为以经合理调整过的 2018 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 20%；第三次行权期为自授予登记日起 42 个月后的首个交易日起至授予登记日起 54 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例为 40%，行

权条件为以经合理调整过的 2018 年营业收入为基数,2021 年营业收入增长率不低于 30%。

【华统股份】浙江华统肉制品股份有限公司第三届董事会第十八次会议于 2019 年 3 月 14 日召开,审议通过了《关于向公司 2019 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票相关事项的议案》,董事会认为公司 2019 年限制性股票激励计划授予条件已经成就,同意确定以 2019 年 3 月 14 日为首次授予日,向 107 名激励对象(激励对象包括公司部分董事、公司高级管理人员及核心技术(管理、业务)人员)授予 950.00 万股限制性股票,授予价格为 6.94 元/股。限制性股票的授予数量:本激励计划拟向激励对象授予 1,149.00 万股的限制性股票,占本激励计划草案公告日公司股本总额 26,800.0050 万股的 4.29%。其中首次授予数量 950.00 万股,占本激励计划拟授予限制性股票总数的 82.68%,占本激励计划草案公告日公司股本总额 26,800.0050 万股的 3.54%;预留 199.00 万股,占本激励计划拟授予限制性股票总数的 17.32%,占本激励计划草案公告日公司股本总额 26,800.0050 万股的 0.74%。

### (7) 问询函回复

【中炬高新】中炬高新技术实业(集团)股份有限公司于 2019 年 3 月 4 日收到上海证券交易所上证公函【2019】0308 号《关于对中炬高新技术实业(集团)股份有限公司收购子公司 20% 股权暨关联交易事项的问询函》,根据相关规定,现就《问询函》的有关问题回复如下: 1. 经过双方协商一致,公司与曲水朗天慧德企业管理有限公司达成关于收购朗天慧德持有的广东厨邦食品有限公司 20% 股权的一致意见。公司于 2018 年 12 月 16 日收到交易对方朗天慧德寄送的《广东厨邦食品有限公司股权转让协议》,朗天慧德法定代表人李磊已签字并加盖了公章,但并未填写签署日期;广东美味鲜调味食品有限公司于 2018 年 12 月 17 日完成《协议》的签字和盖章(由美味鲜法定代表人张卫华签字并加盖公章)。虽然《协议》上未载明签署日期,但是基于双方已经协商一致以及双方已经完成签字盖章,《协议》应视为完成签署并依法成立。该等协议签订后未及时归档并报送公司董事会; 2. 签署《会谈纪要》的相关公司人员陈超强、张卫华、张晓虹三人均无权对外代表公司和美味鲜做出同意终止《股权转让协议》的意思表示,且该等《会谈纪要》未加盖公章,系该等三人自行签署。《股权转让协议》的签署系经双方签字并加盖公章,《股权转让协议》的终止或变更也应履行相同的程序; 3. 《股权转让协议》具有法律效力;《会谈纪要》不具有法律效力;《终止函》不具有法律效力; 4. 本次交易公司拟购买标的资产的交易价格公允合理。

## 2、公司经营类

【金徽酒】2019 年 3 月 11 日金徽酒发布 2018 年年度报告。报告期内,公司各项主要经营指标保持良好增长态势。2018 年,公司实现营业收入 146,241.26 万元,同比增长 9.72%;实现归属于上市公司股东的净利润 25,861.63 万元,同比增长 2.24%。公司坐落于甘肃省陇南市徽县伏家镇,是西北地区具有较高知名度和影响力的白酒生产企业。公司着力建设“生态金徽”“科技金徽”“文化金徽”,依靠良好的生态环境、悠久的酿酒历史、古传秘方与独特技术相结合的先进工艺等优势不断提升产品质量,开拓销售市场,销售网络已辐射甘肃、宁夏、陕西、新疆、西藏、内蒙等西北市场,正逐步成为西北地区强势白

酒品牌。报告期内，公司一直从事白酒的生产及销售，主营业务范围未发生重大变化。公司所处徽县位于长江流域嘉陵江水系上游，毗邻世界自然遗产九寨沟（直线距离约 160 公里），生态环境得天独厚，酿酒历史和白酒文化悠久。公司主导产品有“金徽”“陇南春”两大品牌，涵盖“金徽年份”“金徽正能量”“柔和金徽”“世纪金徽星级”“金徽曲酒”等多个系列，产品具有“只有窖香 没有泥味”的独特物理属性。

【顺鑫农业】2019 年 3 月 14 日顺鑫农业发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 120.74 亿元，同比增长 2.9%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.44 亿元，比上年同期增长 69.78%。其中，2018 年公司白酒产业销售收入 92.78 亿元，同比去年增长 43.82%。产量 60.11 万千升，销量 62.1 万千升，产销量位居行业前列。2018 年公司泛全国化市场布局继续加速推进，牛栏山现已拥有亿元以上省级（包括直辖市）销售市场 22 个，长三角、珠三角市场更是发展迅猛，泛全国化布局成效显著；猪肉产业营业收入 24.71 亿元，同比减少 23.13%，其中种畜养殖业销售收入 1.03 亿元，屠宰业务销售收入 23.68 亿元，产量 20.45 万吨，销量 14.84 万吨。2018 年，公司在毛猪价格大幅下跌的大背景下，减少了育肥猪销售，增加了种猪销售。利用小店种猪的品牌优势及北京的种猪销售优势带动外埠基地种猪销售，拓展种猪销售市场。同时完成管理人员调整，统一技术管理，降低养殖成本，提升收入，减少亏损。在 8 月份非洲猪瘟疫情发生以后，公司迅速成立非洲猪瘟应急领导小组，启动应急预案，细化实化防控举措，严格落实应对非洲猪瘟屠宰标准和操作规范，执行严密的防控措施，有效保障了肉品质量和市场及时供给；同时为了应对国家禁止生猪跨省调运的政策影响，积极调整生产计划，保证了生产的正常进行。从收入规模来看，白酒和猪肉产业是公司最大的业务板块，分别占到了公司总体营业收入的 76.84% 和 20.47%。

【双汇发展】2019 年 3 月 15 日双汇发展发布 2018 年年度报告。报告期内，屠宰生猪 1,630.56 万头，同比 2017 年上升 14.27 %；鲜冻肉及肉制品外销量 313.26 万吨，同比 2017 年增长 0.96 %；实现营业总收入 489.32 亿元，同比 2017 年下降 3.25 %；实现利润总额 63.32 亿元，同比 2017 年上升 9.94 %；实现归属于母公司股东的净利润 49.15 亿元，同比 2017 年上升 13.78 %。公司始终坚持围绕“农”字做文章，围绕肉类加工上项目，实施产业化经营。以屠宰和肉类加工业为核心，向上游发展饲料业和养殖业，向下游发展包装业、商业，配套发展外贸、金融等，形成了主业突出、行业配套的产业群，推动了企业持续稳定发展，成为中国最大的肉类供应商。

## 插图目录

图 1: 本周食品饮料板块指数上涨 5.31%.....	4
图 2: 食品饮料涨跌幅位于 28 个行业第 4 位.....	5
图 3: 本周食品饮料各个子行业中, 白酒 (7.08%)、其它酒类 (6.50%)、食品综合 (6.35%) 涨幅前三.....	5
图 4: 五粮液保持不变 (元/瓶) .....	6
图 5: 水井坊、泸州老窖价格下跌 (元/瓶) .....	6
图 6: 2018 年 12 月白酒产量小幅上升.....	6
图 7: 2018 年 12 月白酒产量累计增速有所增长.....	6
图 8: 2019 年 2 月 Liv-ex Fine Wine100 指数略有下降.....	6
图 9: 1 月葡萄酒进口量略有下降, 进口价格略有上升.....	6
图 10: 12 月啤酒产量同比略有上升.....	7
图 11: 2019 年 1 月啤酒价格基本保持稳定.....	7
图 12: 本周生鲜乳平均价格基本保持不变.....	7
图 13: 本周牛奶零售价略微上升, 酸奶零售价略微下跌.....	7
图 14: 本周婴幼儿奶粉国外品牌与国内品牌价格均上涨.....	7
图 15: 芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价略有上涨.....	7
图 16: 近两周猪价与鸡价持续上涨.....	8
图 17: 12 月生猪屠宰量略微上升 (万头) .....	8

## 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。

**徐洋**，食品饮料行业研究助理，金融学硕士。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。