

# 酒鬼酒收入盈利双提升，啤酒企业推进产品高端化

食品饮料行业周报

2019年4月1日

### 报告摘要:

#### ● 本周行业分析

**白酒：酒鬼酒业绩符合预期，收入及盈利水平双提升。**3月26日，公司发布年报，18年实现营业收入11.9亿元，同比+35%，折合18Q4实现营业收入4.3亿元，同比+31%，与Q3持平；实现归母净利润为2.2亿元，同比+26%，折合18Q4实现归母净利润0.6亿元，同比+7.6%，增速下滑明显，主要是由于公司加强品牌建设导致销售费用增加所致。公司全年业绩符合市场一致预期。产品方面，公司主推内参、酒鬼、湘泉三大品牌，其中湘泉品牌定位中低端市场，核心策略是“增品增量”；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；未来公司将在巩固大众价格带的基础上聚焦高端及次高端价格带，将目前的内参：酒鬼：湘泉销售占比从2:6.6:1.4提升至3:6:1，进一步提高中高端酒占比。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。

**啤酒：核心企业提升中高端产品占比，推进产品结构升级。**2018年，青岛啤酒旗下高端产品共实现销量173.3万千升，同比+6%，销量占比22%，同比提升1.2个百分点。珠江啤酒以“纯生”为利润增长点，并拓展雪堡、精酿、原浆等其他高端产品，实现高端产品占比达34%，同比上升6.7个百分点，吨酒毛利同比+8.5%。华润啤酒中高端啤酒销量增长4.8%，产品整体平均售价同比+12%。公司收购Heineken的中国业务，并计划于未来推出4-5款价格在10-20元间的中高端新品。从2018年年报披露的信息看，推动产品高端化，布局中高端细分市场已经成为主要啤酒企业的共同选择。18年部分啤酒企业主动关厂去产能显示“低价走量”不再是主流企业的首要选择。中高端产品既能较好地满足消费者对高端啤酒产品的消费诉求，又能凭借其较高的吨价提升啤酒企业毛利率水平。在啤酒行业弱复苏及消费总量基本稳定的背景下，核心企业推动产品升级，提升中高端产品占比将成为未来业绩增长的主要驱动力。建议关注啤酒板块。

#### ● 投资策略

青岛啤酒、珠江啤酒提升中高端产品占比，推动业绩稳健增长，推荐【青岛啤酒】、【珠江啤酒】。

酒鬼酒随着产品结构升级以及市场外拓进程的不断推进，公司收入及盈利水平双提升逻辑清晰，推荐【酒鬼酒】。

#### ● 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

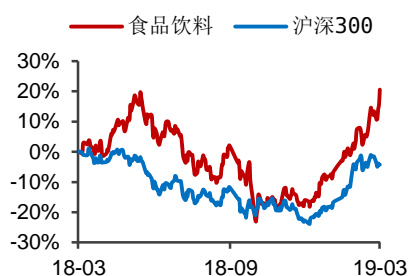
代码	重点公司	现价 3月29日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600600	青岛啤酒	43.17	1.05	1.21	1.32	41	36	33	推荐
002461	珠江啤酒	6.40	0.17	0.19	0.21	38	34	30	推荐
000799	酒鬼酒	25.82	0.69	0.93	1.22	37	28	21	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院。

### 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：酒鬼酒业绩符合预期，收入及盈利水平双提升 .....	3
(二) 啤酒：核心企业提升中高端产品占比，推进产品结构升级 .....	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 .....	18
表格目录 .....	18

## 一、本周行业分析

### （一）白酒：酒鬼酒业绩符合预期，收入及盈利水平双提升

2019年3月26日，酒鬼酒发布2018年年度报告。公司18年实现营业收入11.9亿元，同比+35%，折合18Q4实现营业收入4.3亿元，同比+31%，与Q3持平；实现归母净利润为2.2亿元，同比+26%，折合18Q4实现归母净利润0.6亿元，同比+7.6%，增速下滑明显，主要是由于公司加强品牌建设导致销售费用增加所致。总体来看，公司业绩符合市场一致预期。公司在产品和市场方面战略布局清晰：产品方面，公司主推内参、酒鬼、湘泉三大品牌，其中湘泉品牌定位中低端市场，核心策略是“增品增量”；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；未来公司将在巩固大众价格带的基础上聚焦高端及次高端价格带，将目前的内参：酒鬼：湘泉销售占比从2:6.6:1.4提升至3:6:1，进一步提高中高端酒占比。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。随着产品结构升级以及市场外拓进程的不断推进，公司收入及盈利水平双提升逻辑清晰，给予“推荐”评级。

### （二）啤酒：核心企业提升中高端产品占比，推进产品结构升级

3月29日，青岛啤酒发布年报，旗下“奥古特、鸿运当头、经典1903、纯生啤酒”等高端产品共实现销量173.3万千升，同比增长5.98%，销量占比达到21.58%，比去年同期提升1.2个百分点，同时公司加快了向听装酒和精酿产品为代表的高附加值产品的转型升级。3月26日，珠江啤酒年报显示2018年公司以“纯生”为利润增长点，并拓展雪堡、精酿、原浆等其他高端产品，实现高端产品占比达34%，同比上升6.7个百分点，促进吨酒毛利同比增长8.5%。3月20日，华润啤酒发布年报，2018年中高档啤酒销量增长4.8%，产品整体平均售价同比上升12.3%。公司于18年11月5日与Heineken（喜力）集团签订了长期战略合作关系的框架协议，收购了Heineken的中国业务以及其在大陆、香港和澳门的商标独占权，并计划于未来推出4-5款价格在10-20元间的中高端新品。

从年报看，推动产品高端化，布局中高端细分市场已经成为主要啤酒企业的共同选择。18年部分啤酒企业主动关厂去产能显示“低价走量”不再是主流企业的首要选择。中高端产品既能较好地满足消费者对高端啤酒产品的消费诉求，又能凭借其较高的吨价提升啤酒企业毛利率水平。在啤酒行业弱复苏及消费总量基本稳定的背景下，核心企业推动产品升级，提升中高端产品占比将成为未来业绩增长的主要驱动力。建议关注啤酒板块。

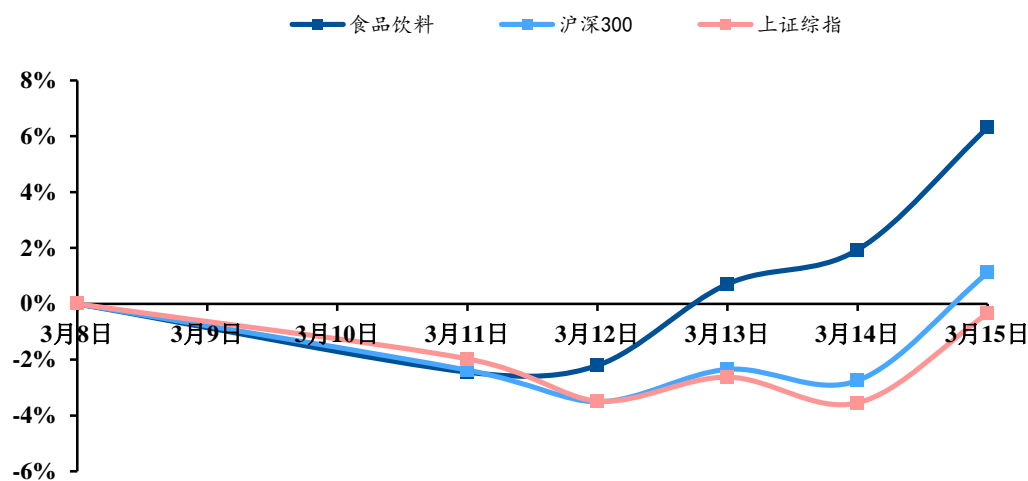
## 二、本周行情回顾

本周（2019年3月25日-2019年3月29日）食品饮料指数上涨6.31%，沪深300指数上涨1.12%，上证综指下跌0.34%，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，涨幅前三为调味发酵品（8.79%）、白酒（7.95%）、软饮料（7.57%），本周子版块有七成上涨。

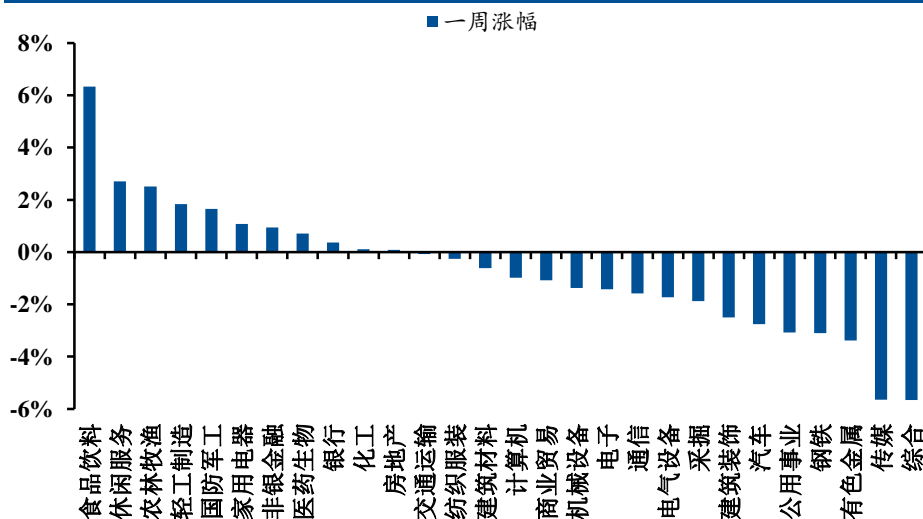
本周涨幅前五的公司包括：养元饮品（15.04%）、莫高股份（12.26%）、海天味业（11.43%）、五粮液（10.40%）、恒顺醋业（10.03%）；跌幅前五的公司包括：中葡股份（-15.28%）、佳隆股份（-10.93%）、天润乳业（-10.19%）、莲花健康（-8.37%）、金种子酒（-6.46%）。

图1：本周食品饮料板块指数上涨6.31%



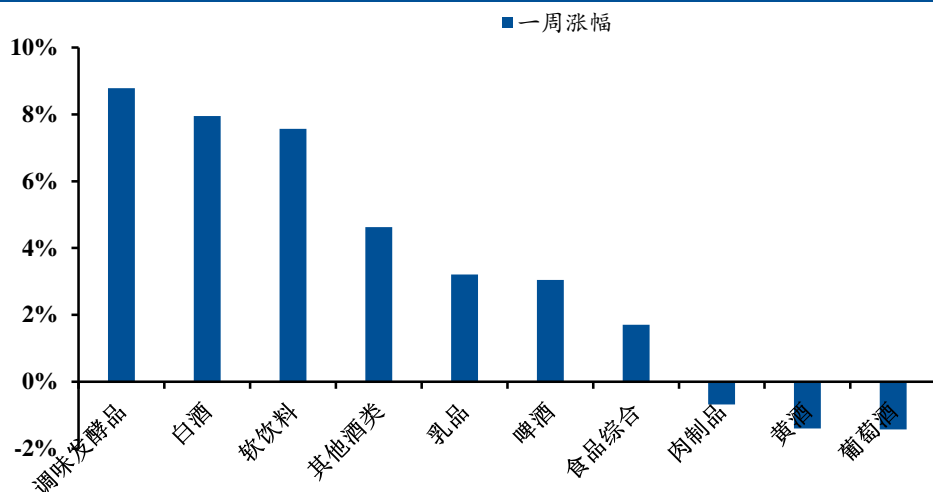
资料来源：Wind，民生证券研究院

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，调味发酵品（8.79%）、白酒（7.95%）、软饮料（7.57%）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

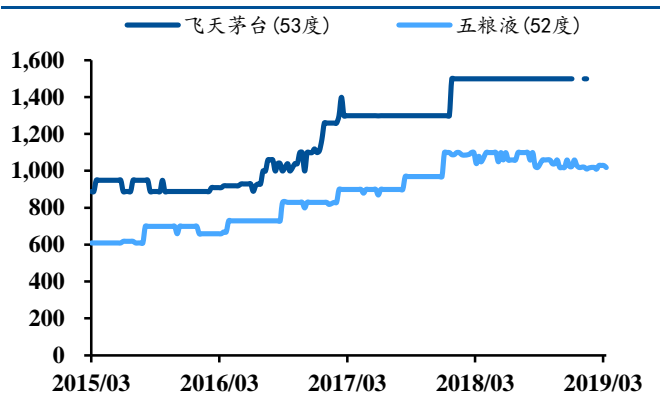
涨幅前五名		跌幅前五名	
公司简称	一周涨幅(%)	公司简称	一周跌幅(%)
养元饮品	15.04%	中葡股份	-15.28%
莫高股份	12.26%	佳隆股份	-10.93%
海天味业	11.43%	天润乳业	-10.19%
五粮液	10.40%	莲花健康	-8.37%
恒顺醋业	10.03%	金种子酒	-6.46%

资料来源：Wind，民生证券研究院

### 三、重点数据跟踪

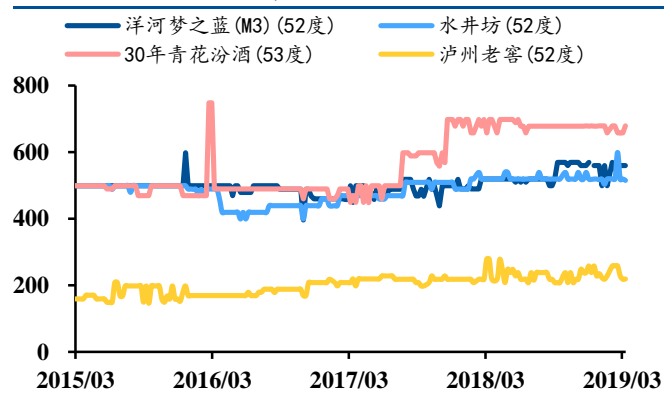
#### （一）白酒

图 4：五粮液价格略有回升（元/瓶）



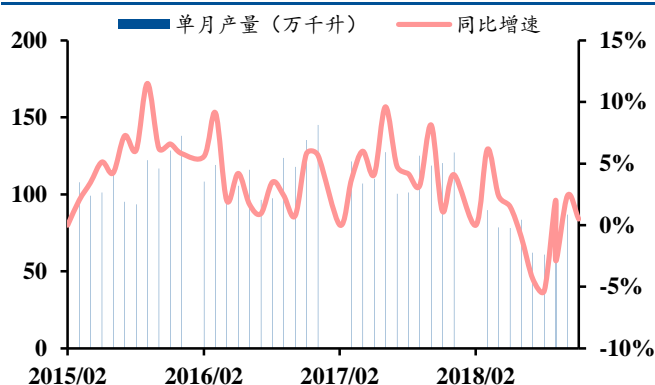
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：水井坊价格上涨，其余次高端酒价格不变（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

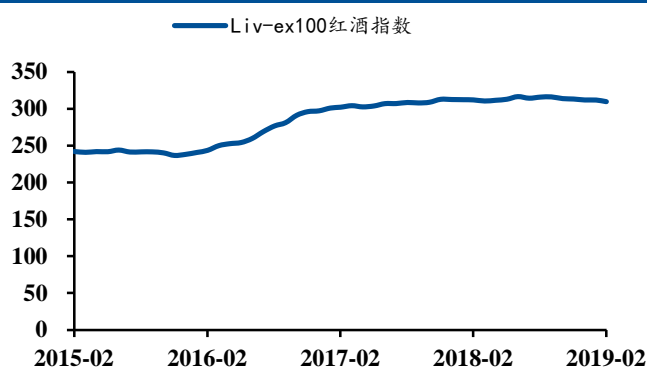
图 7：2018 年 12 月白酒产量累计增速有所增长



资料来源：Wind，民生证券研究院

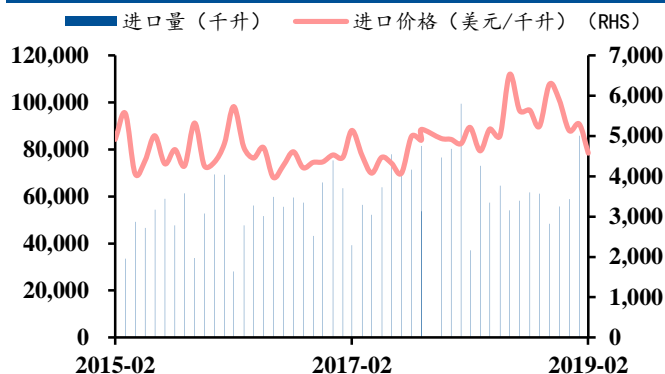
## （二）葡萄酒

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

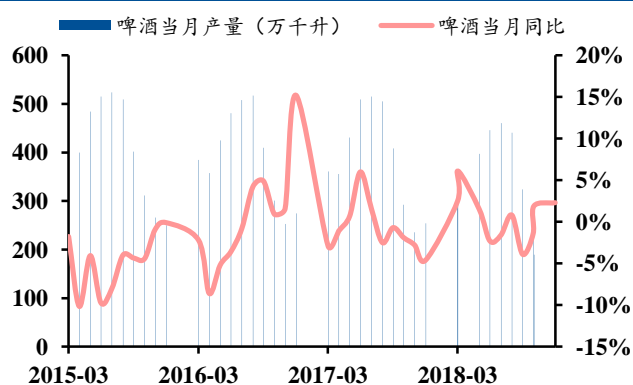
图 9：2 月葡萄酒进口量与进口价格均大幅下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

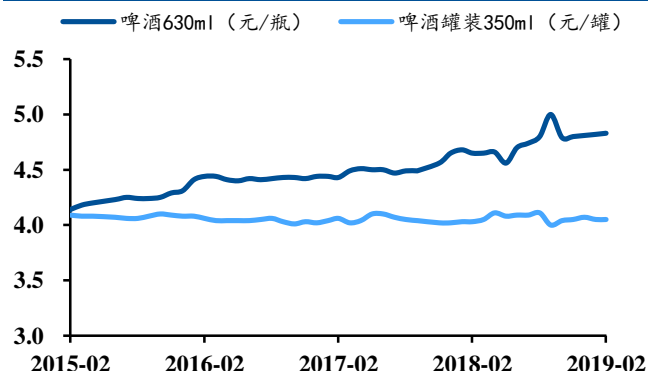
## （三）啤酒

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

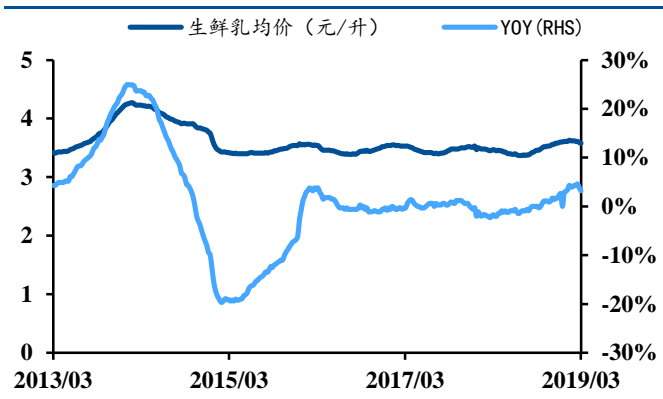
图 11：2019 年 2 月啤酒价格基本保持稳定



资料来源：Wind，民生证券研究院

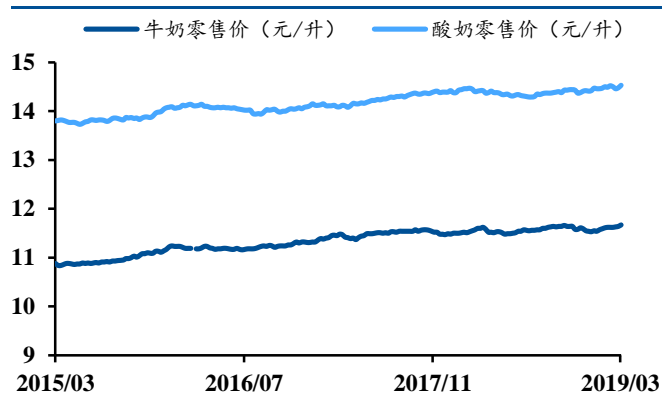
## (四) 乳制品

图 12: 本周生鲜乳平均价格基本保持不变



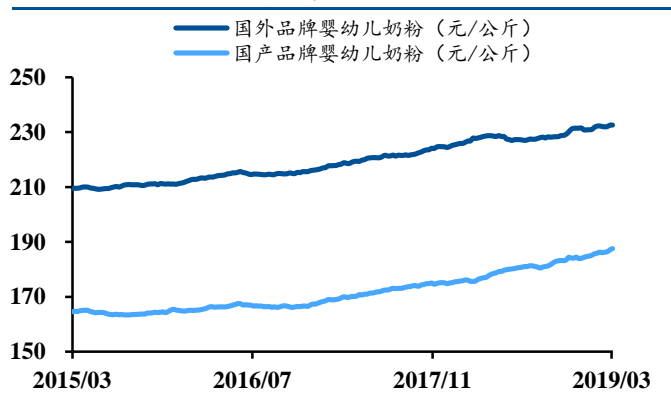
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 本周牛奶与酸奶零售价均略微上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 本周国外与国内品牌婴幼儿奶粉价格继续上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

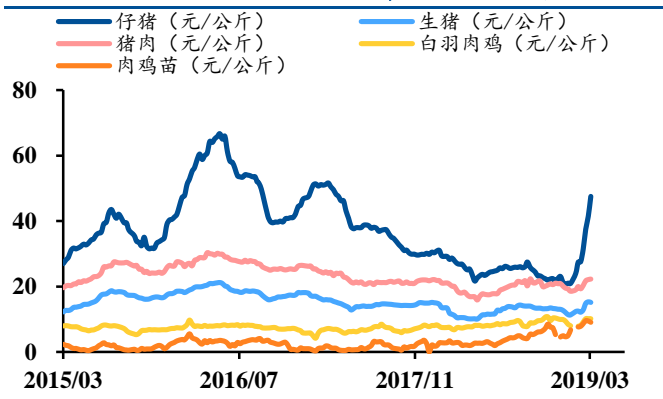
图 15: 本月芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价基本保持不变



资料来源: Wind, 民生证券研究院

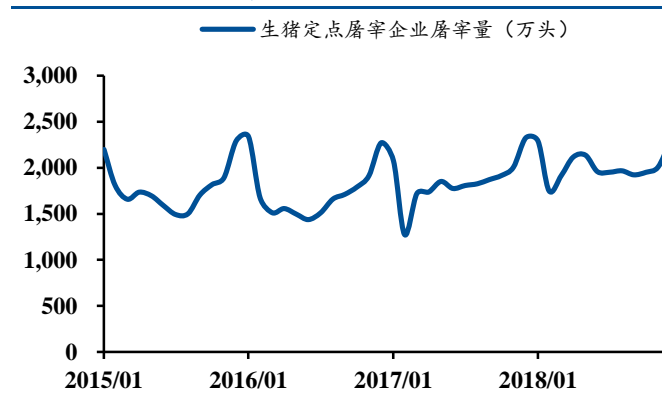
## (五) 肉制品

图 16: 本周仔猪价格大幅保持上涨, 鸡价略有下降



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. 辽宁：聚焦十大食品严惩制假售假

为进一步提高食品质量安全水平，营造规范有序的市场环境，辽宁省近日印发《辽宁省食品安全建设年实施意见》，围绕十大食品安全，严惩制假售假。《意见》指出，要通过开展食品安全建设年活动，查清一批假冒伪劣源头，关闭一批违法企业和黑加工点，销毁一批问题食品，严惩一批违法犯罪分子，培育一批好企业，出台一批长效性监管措施。（信息来源：中国经济网）

#### 2. 百事零食 O2O 销售 2 倍于线下销售

北京商报讯，3月24日，北京商报记者从百事公司相关负责人获悉，在过去的3年时间里，百事食品把O2O和全渠道发展当做重要策略性重点，与O2O平台建立战略合作伙伴关系，零食品类在O2O领域收入高速增长，获得了2倍于线下市场份额的业绩。（信息来源：北京商报）

#### 3. 石药集团创新药突破百亿港元 子公司新诺威即将进入 A 股

2019年3月1日，石药集团全资子公司石药集团新诺威制药股份有限公司，首次公开发行股份的申请获得证监会核准，拟发行5000万股A股。新诺威A股上市在即，这意味着，在港股这个国际资本市场之外，石药集团将新增A股新的融资平台。（信息来源：中国经营报）

#### 4. 中国老酒市场指数正式发布

3月24日，第13届国际酒业博览会在泸州隆重召开，中国酒业协会联合歌德盈香公司，正式发布了《中国老酒市场指数》报告。（信息来源：糖酒快讯）

#### 5. 淄博市市场监管局抽检 300 批次食品 6 批次不合格

中国质量新闻网讯3月25日，淄博市市场监管局发布抽检信息称，近期，淄博市市场监督管理局组织流通环节监督抽检，抽检淀粉及淀粉制品、肉制品、食用农产品、食用油、油脂及其制品、调味品5大类食品共300批次，抽样检验项目合格样品294批次，不合格样品6批次。（信息来源：中国质量新闻网）

#### 6. 中国铁建：联合中标近 52 亿元贵州茅台酱香系列酒技改工程项目

e公司讯，中国铁建(601186)25日晚公告，下属中铁二十二局集团联合贵州省建筑设计研究院中标贵州茅台3万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施项目设计-施工一体化总承包，项目总投资约51.89亿元，其中建安投资约49.87亿元。此外，公司下属中铁第四勘察设计院集团等公司作为联合体成员中标新建杭衢铁路（建衢段）PPP项目。项目总投资概算为236.3亿元，其中纳入PPP范围内总投资约217.6亿元。（信息来源：e公司）

#### 7. 深圳市市场监督管理局：2 批次蔬菜抽检不合格

2019年1月21日-1月25日深圳市市场监督管理局在全市监测猪肉产品25份，全部样品合格；蔬菜76份，2份抽样样品不合格，不合格样品抽样位点是龙岗区南约社区马



桥南区 57 号马桥市场和龙岗区大鹏街道鹏新东路 41 号大鹏市场。(信息来源:中国质量信息网)

#### 8.湖南公安破获特大生产销售有毒有害食品案 涉案价值上亿元

据新华社消息,湖南省公安厅 27 日召开新闻发布会宣布,张家界市慈利县公安局近日破获一起涉案价值上亿元的特大生产销售有毒有害食品案,抓获并刑事拘留犯罪嫌疑人 44 人,扣押国家明令禁止在食品中添加的他达拉非原料药 130 公斤,缴获各类产品 200 余万份。(信息来源:证券时报网)

#### 9.安徽省市场监管局:3 批次食品抽检不合格

中国质量新闻网讯 3 月 27 日,安徽省市场监管局官网发布通告称,近期,安徽省市场监督管理局组织抽检薯类和膨化食品、食用农产品、粮食加工品等 3 类食品 174 批次样品。根据食品安全国家标准检验和判定,其中抽样检验项目合格样品 171 批次、不合格样品 3 批次,不合格食品涉及质量指标、农兽药残留、其他污染物等指标。(信息来源:中国质量信息网)

#### 10.首农食品携手罗森入局社区生鲜便利

e 公司讯,3 月 28 日,首农食品集团与罗森(中国)投资有限公司在京签署战略合作协议,宣布共同进军社区生鲜便利零售事业。据悉,双方将深度合作,整合首农食品集团安全食品供应能力与罗森(中国)专业运营与供应链能力。同时围绕社区生鲜便利业态,进行物流中心,鲜食加工中心,中央厨房,城市物流等基础设施的规划和建设。(信息来源:e 公司)

#### 11.市场监管总局:1 批次肉制品抽检不合格,5 批次食用农产品监督抽检不合格

中国质量新闻网讯 3 月 28 日,市场监管总局官网发布关于 17 批次食品不合格情况的通告。通告称,近期,市场监管总局组织抽检食用油、油脂及其制品,肉制品,糕点,饼干,炒货食品及坚果制品,水产制品,特殊膳食食品和食用农产品等 8 类食品 1341 批次样品。根据食品安全国家标准检验和判定,其中抽样检验项目合格样品 1324 批次、不合格样品 17 批次,不合格食品涉及有机污染物、微生物、农兽药残留、食品添加剂等指标。(信息来源:中国质量信息网)

#### 12.市场监管总局谈学校食品安全:对违法行为“零容忍”

中新网 3 月 26 日电 市场监管总局食品经营司司长李奇剑 29 日表示,市场监管部门一直把学校食品安全监管作为工作的重中之重。从目前监督检查和抽检情况来看,学校食品安全形势仍不容乐观。食品安全虽然没有“零风险”,但对食品安全违法行为必须坚持“零容忍”。(信息来源:中国新闻网)

#### 13.市场监管总局:方便食品、冷冻饮品等抽检合格率较低

经济日报-中国经济网北京 3 月 29 日讯(记者 佟明彪)“方便食品抽检 3470 批次,检出不合格样品 260 批次,不合格率为 7.5%。冷冻饮品抽检 1176 批次,检出不合格样品 85 批次,不合格率为 7.2%。”市场监管总局食品抽检司司长段永升在市场监管总局新闻发布会上通报了 2018 年国家食品安全监督抽检情况(信息来源:经济日报-中国经济网)。

#### 14.市场监管总局：乳制品抽检合格率连续三年在 99%以上

经济日报-中国经济网北京 3 月 29 日讯（记者 佟明彪）“乳制品的监督抽检合格率连续三年在 99% 以上。2018 年，乳制品监督抽检合格率为 99.7%，是抽检合格率最高的一类食品。”市场监管总局食品生产司司长马纯良在市场监管总局新闻发布会上这样指出。（信息来源：经济日报-中国经济网）

#### 15.力宝华润(00156)及力宝(00226)完成出售于东南亚从事食品及快消品业务公司

智通财经讯，力宝华润(00156)及力宝(00226)发布联合公告，完成出售于东南亚从事食品及快消品业务公司。（信息来源：智通财经）

## （二）公司公告

### 1、资本运作类

#### （1）增持/减持

【三元股份】2019 年 3 月 26 日，三元股份发布股东减持股份结果公告。股东北京企业有限公司，于 2019 年 1 月 29 日至 2019 年 3 月 26 日，减持 1,101 万股，减持价格区间 5—6.02，减持比例 0.74%。截至 2019 年 3 月 26 日，北京企业有限公司持有公司股份 2.83 亿股，约占公司总股本的 18.91%。截止本公告披露日，本次股份减持计划实施完毕。

【桃李面包】2019 年 3 月 27 日，桃李面包股份有限公司发布监事提前终止 j 减持计划的公告。股东关立新，于 2019 年 2 月 14 日至 2019 年 3 月 25 日，减持 14 万股，减持价格区间 50.99—56.55 元/股，减持比例 0.029%。减持计划的实施结果大股东及董监高因以下事项披露减持计划实施结果：其他情形：提前终止本次减持计划。截至本公告披露日，公司监事关立新先生持有本公司股份 52 万股，占公司总股本比例为 0.11%。

【佳隆股份】2019 年 3 月 27 日，广东佳隆食品股份有限公司发布控股股东及实际控制人股份减持计划的公告。控股股东及实际控制人林平涛先生、许巧婵女士、林长浩先生和林长春先生计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价、大宗交易、协议转让或其他合法方式减持公司股份。林平涛先生拟减持不超过 38,100,000 股，即不超过公司总股本的 4.07%；许巧婵女士拟减持不超过 10,000,000 股，即不超过公司总股本的 1.07%；林长浩先生拟减持不超过 36,150,040 股，即不超过公司总股本的 3.86%；林长春先生拟减持不超过 10,000,000 股，即不超过公司总股本的 1.07%，四人累计拟减持不超过 94,250,040 股，即不超过公司总股本的 10.07%。按照本计划减持公司股份后，林平涛先生持有公司股份 122,354,761 股，占公司总股本的 13.08%，许巧婵女士持有公司股份 46,938,527 股，占公司总股本的 5.01%，林长浩先生持有公司股份 58,645,731 股，占公司总股本的 6.27%，林长青先生持有公司股份 63,764,901 股，占公司总股本的 6.82%，林长春先生持有公司股份 44,445,320 股，占公司总股本的 4.75%，五人共持有公司股份 336,149,240 股，合计占公司总股本的 35.93%，仍为本公司控股股东及实际控制人。

## (2) 股权质押

【金徽酒】2019年3月25日，金徽酒股份有限公司发布控股股东股份解除质押及继续质押的公告。2017年3月6日，亚特集团将其持有的公司46,000,000股有限售条件股份质押给浙商银行股份有限公司天水分行。2017年6月，公司实施2016年度利润分配方案，即每10股转增3股并派发现金股利2.40元，转增后上述质押股份由46,000,000股增加至59,800,000股。2019年3月22日，亚特集团在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押解除登记手续，上述质押股份全部解除质押。亚特集团将其持有的公司59,800,000股无限售条件股份（占公司总股本364,000,000股的16.429%，占其持有公司股份201,212,050股的29.720%）质押给浙商银行股份有限公司天水分行，质押期限自2019年3月22日起至2021年3月21日。截至本公告日，亚特集团持有公司股份201,212,050股，占公司总股本的55.278%。亚特集团本次质押59,800,000股，累计质押公司股份175,960,000股，占其持有公司股份的87.450%，占公司总股本的48.341%。亚特集团本次质押股份进行融资，用以满足其业务发展需要。

【维维食品】2019年3月25日，维维食品饮料股份有限公司发布控股股东股份质押的公告。维维集团股份有限公司将其持有的本公司无限售流通股股票30,000,000股质押给中国工商银行股份有限公司徐州泉山支行，质押登记日为2019年3月22日，质押期限为一年，相关质押手续已办理完毕。此次质押的30,000,000股股票占公司总股本比例为1.79%。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436,069,739股，占其持股总数比例为79.26%，占公司总股本比例为26.08%。本次股票质押主要用于流动资金贷款。

【桃李面包】2019年3月25日桃李面包股份有限公司发布公司控股股东及实际控制人股份质押公告。桃李面包股份有限公司控股股东及实际控制人之一吴学群先生与华能贵诚信托有限公司办理完成了股票质押式回购交易，将其持有公司11,000,000股无限售条件流通股质押给华能贵诚信托有限公司，占公司总股本的2.34%。截至本公告日，吴学群先生持有公司股份总数为117,491,264股，占公司总股本的24.96%。本次股份质押后累计质押股份数量为42,900,000股，占其所持有公司股份总数的36.51%，占公司总股本的9.12%。吴学群先生本次质押用于个人资金需求。

【皇氏集团】2019年3月26日，皇氏集团股份有限公司发布控股股东部分股份解除质押及质押的公告。公司第一大股东黄嘉棣已经累计解除质押114,375,000股，占其所持股份43.48%。2019年3月15日，公司第一大股东黄嘉棣质押股份126,052,000股，占其所持比例的47.92%。截至公告披露日，黄嘉棣先生持有的公司股份为263,023,388股，占公司总股本的31.40%。黄嘉棣先生累计质押公司股份为182,642,000股（含上述质押及解除质押），占公司总股本的21.80%。

【双塔食品】2019年3月27日，烟台双塔食品股份有限公司发布控股股东部分股份质押公告。截止本公告日，君兴农业持有公司4.35亿股，占公司股份总数的35.01%，本次质押后其处于质押状态的股份数为3.34亿股，占其所持股份总数的76.74%，占公司总

股本的 26.86%。

【晨光生物】2019 年 3 月 27 日，晨光生物发布股东部分股份质押的公告。股东党兰婷，向财达证券股份有限公司质押 181 万股，本次质押占其所持股份比例 79.31%，质押期间：2019-03-26 至办理解除质押登记之日。截至公告披露日，党兰婷女士共持有本公司股份 228 万股，占公司股份总数的 0.44%；本次股份质押后，党兰婷女士所持公司股份中累计处于质押状态的股份数量为 181 万股，占公司股份总数的 0.35%。

【中炬高新】2019 年 3 月 27 日中炬高新技术事业（集团）股份有限公司发布第一大股东股份质押的公告。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 3,500 万股通过质押式回购方式质押给中国光大银行股份有限公司深圳分行，质押登记日为 2019 年 3 月 26 日，质押期限为 2019 年 3 月 26 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 3,500 万股股票占本公司总股本比例为 4.39%。截至本公告日，中山润田持有本公司股票 1.99 亿股，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 1.96 亿股，占其持股总数的 98.84%，占本公司总股本的 24.63%。

【桃李面包】2019 年 3 月 28 日，桃李面包股份有限公司发布控股股东及实际控制人股票质押式回购交易股份提前购回的公告。近日收到公司控股股东及实际控制人之一吴学群先生的通知，吴学群先生将其持有的部分本公司股票在中信证券股份有限公司办理了股票质押式回购提前购回交易。吴学群先生于 2019 年 3 月 27 日对其之前质押的三笔股权进行了提前购回，分别为 9,600,000 股（占公司总股本 2.04%），2,750,000 股（占公司总股本 0.58%），以及 3,300,000 股（占公司总股本 0.70%）。截至本公告披露日，吴学群先生持有公司股票 117,491,264 股，占公司总股本的 24.96%。本次提前购回后，吴学群先生累计质押股份 27,250,000 股质押股份，占持有股份数 23.19%，占公司总股本的 5.79%。

【汤臣倍健】2019 年 3 月 28 日汤臣倍健股份有限公司发布控股股东、实际控制人部分股份提前解除质押和新增质押的公告。汤臣倍健股份有限公司于近日接到控股股东、实际控制人梁允超先生的通知，获悉其持有的部分公司股份提前解除了质押，并将其持有的部分公司股份办理了质押。2019 年 3 月 27 日梁允超先生提前解除 500 万股质押股（占其所持股份 0.70%。2019 年 3 月 27 日，梁允超先生质押了 460 万股（占其所持股份的 0.65%），到期日为 2020 年 9 月 25 日。截至本公告披露日，梁允超先生持有公司股份 710,611,742 股，占公司总股本的 48.38%，其所持有公司股份累计被质押 52,510,000 股，占其所持公司股份数量的 7.39%，占公司总股本的 3.57%。

【海欣食品】2019 年 3 月 29 日，海欣食品股份有限公司发布股东股份质押延期购回的公告。海欣食品股份有限公司接到公司实际控制人之一的滕用庄先生的通知，滕用庄先生质押于招商证券股份有限公司的股份已办理了延期购回。滕用庄先生为公司第一大股东及一致行动人，本次质押延期购回数量为 3,397 万股，原质押到期日为 2019 年 3 月 28 日，延期后质押到期日为 2020 年 3 月 27 日，本次延期购回股份占其所持比例 75.12%。截至本公告日，滕用庄先生及其一致行动人质押数量总共为 11,242 万股，占总股本的 23.38%，占其所持股份比例的 52.07%。

### (3) 股份回购

【威龙股份】2019年3月25日，威龙葡萄酒股份有限公司发布以集中竞价方式回购股份的回购报告书（修订稿）。公司本次回购股份拟用于股权激励，公司在股份回购完成之后36个月内，若存在股权激励部分股份未完成转让的，此部分回购股份将依法予以注销。公司本次回购股份的资金总额不低于人民币3,000万元，不超过人民币6,000万元，回购股份的价格不超过20元/股，回购价格上限20元/股进行测算，预计回购股份数量为300万股，占公司目前总股本的1.31%。回购期限为自公司2018年第一次临时股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内，即自2018年11月14日起至2019年11月13日止。本次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A股）股票。本次回购通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式实施。预计收购后公司股本结构变动为：有限售条件的流通股为140,040,970股，占比60.98%；无限售条件的流通股为89,605,750股，占比39.02%。

【麦趣尔】2019年3月25日，麦趣尔集团股份有限公司发布首次回购公司股份公告。公司拟回购股份的资金总额不低于5,000万元，不超过1亿元，回购股份的价格不超过14元/股，本次回购的实施期限为自股东大会审议通过本次回购预案之日起不超过六个月，本次回购的用途包括但不限于用于后续员工持股计划或者股权激励计划、转换公司发行的可转换为股票的公司债券或为维护公司价值及股东权益所必需等法律法规允许的其他情形。2019年3月25日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购公司股份20,000股，占公司总股本0.0115%，最高成交价为13.03元/股，最低成交价为13.03元/股，成交总金额为260,600元（不含交易费用）。

【双塔食品】2019年3月27日，烟台双塔食品股份有限公司发布董事长部分股份延期购回的公告。杨君敏先生本次延期购回开始日期为2019年3月25日，延期购回到日期为2020年3月25日，本次延期购回的质押数量为24,000,000股，占比其所持股份的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141,275,000股，占其所持股份总数的80.70%，占公司总股本的11.36%。

【来伊份】2019年3月27日，上海来伊份股份有限公司发布以集中竞价交易方式首次回购股份的公告。2019年3月27日，公司以集中竞价交易方式首次实施回购股份，回购股份数量为156,620股，占公司总股本比例为0.05%，购买股份最高成交价为11.39元/股，最低成交价为11.25元/股，已支付的总金额为人民币177.95万元（含印花税、佣金等交易费用）。

### (4) 并购

【华统股份】2019年3月26日，浙江华统肉制品股份有限公司发布收购杭州临安深山坞里肉类有限公司90%股权的公告。浙江华统肉制品股份有限公司与杭州临安深山坞里肉类有限公司股东杭州临安天目肉类加工有限公司、潘向宇、徐烈、周永林、陈菊铭共同签署了《股权转让协议》，公司拟以自有资金合计1,107万元人民币收购上述股东合计持有的临安深山坞里90%的股权。

【水井坊】2019年3月28日发布 Grand Metropolitan International Holdings Limited 要约收购四川水井坊股份有限公司股份的第三次提示性公告。四川水井坊股份有限公司于2019年3月1日公告了《四川水井坊股份有限公司要约收购报告书》。Grand Metropolitan International Holdings Limited 自2019年3月5日起要约收购公司48,854,570股股票。本次要约收购的目的旨在提高 Diageo plc 对水井坊的持股比例，巩固控股权，不以终止水井坊上市地位为目的。本次收购将以现金方式支付要约收购价格为45元/股，本次要约收购前，收购人直接和间接合计持有水井坊293,127,418股股份，占水井坊总股本的60.00%。本次要约收购完成后，收购人及其关联方最多合并持有水井坊70.00%的股份(341,981,988股)，水井坊将不会面临股权分布不具备上市条件的风险。本次要约收购有效期为2019年3月5日至2019年4月3日。按照本次要约收购申报程序，在要约期届满前3个交易日（即2019年4月1日、4月2日和4月3日）内，接受要约条件的股东不得撤回其对要约的预受。

### （5）股权激励

【山西汾酒】2019年3月27日，山西杏花村汾酒厂股份有限公司发布限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告。本次股权激励权益授予日为2019年3月26日，权益授予数量为568万股，授予人数395人，行权价格为19.28元/股。限制性股票在完成登记之日起满24个月后分三期解除限售，第一个解除限售期自授予完成登记之日起24个月后的首个交易日起至授予完成登记之日起36个月内的最后一个交易日当日止，解除限售比例为40%；第二个解除限售期自授予完成登记之日起36个月后的首个交易日起至授予完成登记之日起48个月内的最后一个交易日当日止，解除限售比例为30%；第三个解除限售期自授予完成登记之日起48个月后的首个交易日起至授予完成登记之日起60个月内的最后一个交易日当日止，解除限售比例为30%。

## 2、公司经营类

【海天味业】2019年3月25日，佛山市海天调味食品股份有限公司发布2018年年度报告。报告期内，公司营业收入170.34亿元，同比增长16.80%；归属于上市公司股东的净利润43.65亿元，同比增长23.60%；归属于上市公司股东的净资产138.75亿元，同比增长18.05%；整体毛利率46.47%，同比提高了0.78个百分点。公司的主营业务为调味品的生产和销售，并在调味品行业内实施相关多元化，产品涵盖酱油、蚝油、酱、醋、鸡精、味精、料酒等调味品。

【星湖科技】2019年3月25日，广东肇庆星湖生物科技股份有限公司发布2018年年度报告。报告期内，公司实现营业收入8.59亿元，同比增长25.06%，其中食品及饲料添加剂销售收入6.22亿元，主要是受益于食品添加剂行业产销情况，产品销售畅旺，同比增加58.97%；生化原料药销售收入2.33亿元，同比减少20.06%，主要是原料药下游产品市场需求减少，且市场竞争激烈，使部分产品销量减少所致；归属于上市公司股东的净利润4,228.03万元，同比增加2.01亿元。公司是以生物发酵和生物化工为核心技术的制造型企业，主要从事食品添加剂、饲料添加剂、化学原料药、医药中间体的研发、生产和销售，产品应用范围涵盖食品加工、饲料加工、医药制造等多个领域。

【珠江啤酒】2019年3月25日广州珠江啤酒股份有限公司发布2018年年度报告。公司主营业务为啤酒生产销售以及啤酒文化产业，中国啤酒行业近年增速放缓。2018年，啤酒行业竞争形势依然十分严峻，消费升级进一步加深。公司完成啤酒销量123.96万吨，同比增长2.45%；实现营业收入40.39亿元，同比增长7.33%，首次突破40亿元；利税总额11.77亿元，同比增长27.12%；利润总额4.65亿元，同比增长81.03%；归母净利润3.66亿元，同比增长97.68%；创历史新高。

【光明乳业】2019年3月25日，光明乳业股份有限公司发布2018年年度报告。报告期内，公司实现营业总收入209.86亿元，同比下降4.71%；实现净利润5.27亿元，同比下降35.71%；实现归属于母公司所有者的净利润3.42亿元，同比下降44.87%；实现净资产收益率6.28%，同比减少5.51个百分点。公司主要从事各类乳制品的开发、生产和销售，奶牛的饲养、培育，物流配送等业务。公司主要生产销售新鲜牛奶、新鲜酸奶、常温酸奶、乳酸菌饮品、婴幼儿及中老年奶粉、奶酪、黄油、冷饮等产品。

【酒鬼酒】2019年3月26日，酒鬼酒股份有限公司发布2018年年度报告。报告期内，公司实现营业收入1,186,883,895.39元，同比去年增加35.13%；归属于上市公司股东的净利润为222,678,845.51元同比去年增加26.45%。本公司主要从事生产和销售白酒系列产品，公司依托“地理环境的独有性、民族文化的独特性、包装设计的独创性、酿酒工艺的始创性、馥郁香型的和谐性、洞藏资源的稀缺性”六大优势，成就了“内参”、“酒鬼”、“湘泉”三大系列产品。

【天润乳业】2019年3月27日，新疆天润乳业股份有限公司发布2018年年度报告。报告期内实现营业收入146,202.64万元，归属于上市公司股东的净利润11,418.32万元，经营活动产生的现金流量21,854.00万元，分别较上年同期增长17.89%、15.19%、11.01%；全年上缴各项税费6637.03万元。公司主要从事乳制品制造业及畜牧业，主要营业收入来源于乳制品销售收入，营业利润主要来源于乳制品销售业务。

【五粮液】2019年3月27日，宜宾五粮液股份有限公司发布2018年年度报告。报告期内营业总收入实现40,030,189,599.87元，同比去年增长32.61%，归属于上市公司股东的净利润为13,384,246,683.60元，同比去年增长38.36%。本公司主要从事白酒生产和销售。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），白酒行业属于“酒、饮料和精制茶制造业”。

【香飘飘】2019年3月27日，香飘飘食品股份有限公司发布2018年年度报告。报告期内，在公司管理层及全体员工的共同努力下，公司实现了营业收入及净利润稳健增长。2018年，公司实现营业收入325,108.96万元，同比增长23.13%；实现归属于母公司股东的净利润31,469.95万元，同比增长17.53%。公司主营业务为奶茶产品的研发、生产和销售，主要产品为“香飘飘”品牌杯装奶茶、“MECO蜜谷”品牌果汁茶，以及“MECO牛乳茶”和“兰芳园”液体奶茶。公司拥有浙江省湖州（固体+液体）、四川省成都（固体+液体在建）以及天津（固体+液体在建）、广东江门（液体）四大生产基地。

【金达威】2019年3月28日，厦门金达威集团股份有限公司发布2019年第一季度业绩预告。预告显示金达威公司归属于上市公司股东的净利润为盈利10,140.37万元-15,210.56

万元,预计比上年同期下降 55%-70%。

【华统股份】2019 年 3 月 28 日,浙江华统肉制品股份有限公司发布 2019 年第一季度业绩预告。预告显示华统肉制品股份有限公司归属于上市公司股东的净利润为 4676.07 万元-5377.48 万元,预计比上年同期上涨 0%-15%。

【煌上煌】2019 年 3 月 28 日,浙江华统肉制品股份有限公司发布 2018 年年度报告。报告期内,公司实现营业收入 189,757.87 万元,同比增长 28.41%,归属于上市公司股东的净利润 17,291.18 万元(已摊销 2018 年度限制性股票激励费用 3,451.51 万元),同比增长 22.72%。公司主要业务为酱卤肉制品、佐餐凉菜快捷消费食品及米制品的开发、生产和销售,产品涵盖了鸭、鸡、鹅、猪、牛、羊等快捷消费酱卤肉制品及水产、蔬菜、豆制品等佐餐凉菜食品和粽子、青团、麻薯、八宝饭、月饼等米制品,产品品种已达二百多个。

【贵州茅台】2019 年 3 月 28 日,贵州茅台酒股份有限公司发布 2018 年年度报告。报告期内公司完成茅台酒及系列酒基酒产量 7.02 万吨、同比增长 10.08%,其中茅台酒基酒产量 4.97 万吨、同比增长 15.98%;系列酒基酒产量 2.05 万吨、同比降低 1.98%;实现营业收入 736.39 亿元,同比增长 26.49%;实现营业利润 513.43 亿元,同比增长 31.85%;实现归属于母公司所有者的净利润 352.04 亿元,同比增长 30.00%。公司主要业务是茅台酒及系列酒的生产与销售。

【青岛啤酒】2019 年 3 月 28 日,青岛啤酒股份有限公司发布 2018 年年度报告。报告期内,全年共实现啤酒销量 803 万千升,同比增长 0.8%;实现营业收入约人民币 265.75 亿元,同比增长 1.13%(注:由于报告期内公司执行新收入准则,按可比口径营业收入同比增长 5.15%);实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 14.22 亿元,同比增长 12.60%;呈现利润增长高于收入增长、收入增长高于销量增长的健康发展态势。公司的经营范围是啤酒制造、销售以及与之相关的业务。

【金枫酒业】2019 年 3 月 29 日,上海金枫酒业股份有限公司发布 2018 年年度报告。2018 年公司实现营业收入 89,847.18 万元,同比减少 8,846.16 万元,减幅 8.96%;实现利润总额-5,651.19 万元,同比减少 12,576.07 万元,减幅 181.61%;实现归属于上市公司股东的净利润-6,888.02 万元,同比减少 12,406.48 万元,减幅 224.82%。公司主要从事以黄酒为核心的酒类生产经营业务,坚持传承与创新,在行业内率先实现传统黄酒工业化生产,并致力于科研能力的提升,通过工艺改革、技术创新、新品研发,加快传统工艺与现代科技的融合,增强企业核心竞争力;加快商业模式的创新与转型,打造以黄酒为核心的酒业发展平台,推动行业加快发展。

【百润股份】2019 年 3 月 29 日,上海百润投资控股集团股份有限公司发布 2019 年第一季度业绩预告。2019 年第一季度,公司预计归属于上市公司股东的净利润为 3,851.06-4,364.53 万元,较上年同期增长 50% - 70%,主要系公司预调鸡尾酒业务新产品推广效果良好,经营利润相应增加所致。

【广弘控股】2019 年 3 月 29 日,广东广弘控股股份有限公司发布 2018 年年度报告。报告期内,公司实现营业总收入 24.98 亿元,比上年同期增长 8.36%;营业利润 24,716.39 万元,比上年同期增长 24.75%;利润总额 24,723.53 万元,比上年同期增长 25.03%;净



利润 19,137.05 万元，比上年同期增长 22.76%；归属于上市公司股东的净利润 16,716.36 万元，比上年同期增长 7.62%。公司主要从事肉类食品供应业务、畜禽养殖业务和教育出版物发行业务。

【京粮控股】2019 年 3 月 29 日，海南京粮控股股份有限公司发布 2018 年年度报告。2018 年，在市场、行业普遍不景气的大环境面下，公司坚持稳中求进，报告期内实现营业收入 74.09 亿元，利润总额 2.77 亿元，每股收益 0.24 元。其中：油脂板块实现主营业务收入 64.72 亿元，利润总额 1.31 亿元；食品加工板块实现主营业务收入 8.91 亿元，利润总额 1.55 亿元。重大资产重组置入资产京粮食品实现营业收入 74.09 亿元、利润总额 2.97 亿元，扣非归母净利润 1.64 亿元，顺利完成了 2018 年承诺利润。公司主营业务为油脂油料加工销售及贸易和食品制造。

【上海梅林】2019 年 3 月 29 日，上海梅林正广和股份有限公司发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 221.79 亿元，比上年度 222.21 亿元减少 0.19%；归属于上市公司股东的净利润 30,600 万元，比上年度 28,039 万元增加 9.13%；归属于上市公司股东扣非后的净利润 25,138 万元，比上年度 21,012 万元增加 19.63%。公司主要从事肉类的开发、生产和销售，休闲食品的开发、生产和销售等业务。

## 插图目录

图 1: 本周食品饮料板块指数上涨 6.31%.....	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, 调味发酵品 (8.79%)、白酒 (7.95%)、软饮料 (7.57%) 涨幅前三.....	5
图 4: 五粮液价格略有回升 (元/瓶) .....	5
图 5: 水井坊价格上涨, 其余次高端酒价格不变 (元/瓶) .....	5
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: 2 月葡萄酒进口量与进口价格均大幅下降.....	6
图 10: 12 月啤酒产量同比略有上升.....	6
图 11: 2019 年 2 月啤酒价格基本保持稳定.....	6
图 12: 本周生鲜乳平均价格基本保持不变.....	7
图 13: 本周牛奶与酸奶零售价均略微上升.....	7
图 14: 本周国外与国内品牌婴幼儿奶粉价格继续上涨.....	7
图 15: 本月芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价基本保持不变.....	7
图 16: 本周仔猪价格大幅保持上涨, 鸡价略有下降.....	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.....	5
---------------------------	---

## 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。