

茅台一季度业绩超预期，白酒板块情绪有望再次提振

食品饮料行业周报

2019年4月8日

报告摘要:

● 本周行业分析

白酒：茅台一季度业绩超预期，白酒板块下周情绪有望再次得到提振。周五晚，贵州茅台发布公告，公司预计2019年第一季度实现营业总收入同比增长20%左右，实现归属于上市公司股东的净利润同比增长30%左右。这一业绩高于市场收入增长15%、净利润增长20%的预期，有望推动白酒板块下周情绪再次释放。**建议重点关注业绩超预期可能性较大的一线白酒：贵州茅台、五粮液、泸州老窖。**

啤酒：啤酒板块有望迎来一季度业绩超预期。(1) 得益于去年同期低基数以及今年气温回暖较早，一季度行业销量有望预喜，预计行业主要公司今年一季度均有望实现销量正增长。(2) 结构升级演化进程持续。成本端压力仍然客观存在，大麦及包材成本仍处于上行通道，因此结构升级持续推进以对冲成本压力是必然之路，因此ASP提升路径仍然畅通。(3) 增值税率下调对盈利薄弱的啤酒行业弹性巨大。**建议重点关注啤酒板块以及重点标的青岛啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒等。**

乳品：贝因美成功“保壳”。2018年贝因美实现销售收入24.91亿元，净利润4111万元。4月1日，*ST因美发布公告称公司已向深交所提交了撤销退市风险警示的申请。贝因美业绩扭亏主要着力于品牌建设、产品优化、渠道重建、新品研发四个方面：品牌建设上，公司加大品牌投资力度，深化品牌认知；产品优化上，公司通过梳理品牌和品类锁定主营产品，剔除非核心品类，布局超高端、有机、羊奶等产品，引进Bubs婴儿配方山羊奶，打造“绿爱”超高端品类；渠道重建上，大力发展线上线下融合的新零售模式；新品研发上，设立国家级博士后科研工作站，目前已拥有51个婴幼儿奶粉注册配方，涵盖大众、高端、超高端及全系列婴童辅食，并于今年3月获得无乳糖配方奶粉生产许可，将成为国内首家无乳糖配方国产奶粉，进入特医奶粉领域大门。

香飘飘：销售旺季到来，果汁茶放量可期。香飘飘发布2018年年报，公司2018年实现营业收入32.51亿元，同比+23.1%。实现归属上市公司股东净利润3.15亿元，同比+17.5%，超额完成18年业绩考核目标（根据公司股权激励计划，2018年考核目标为营收及归母净利润分别不低于31.68亿元与2.95亿元）。公司于2018年7月推出的即饮系列战略新品果汁茶实现大幅增长，上市不到6个月销量突破500万箱，实现收入2亿元。气温较高的二、三季度将迎来果汁茶销售旺季，所以预计公司果汁茶业务有望快速放量，成为今年最大增长亮点。维持香飘飘“推荐”评级。

● 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

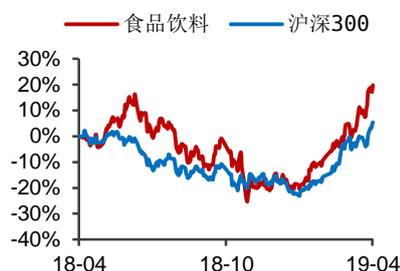
代码	重点公司	现价 4月4日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600519	贵州茅台	865.00	28.02	33.03	39.47	31	26	22	推荐
000858	五粮液	100.23	3.47	4.38	5.20	29	23	19	推荐
000568	泸州老窖*	67.90	2.36	2.92	3.54	29	23	19	暂无评级
600600	青岛啤酒	49.10	1.05	1.21	1.32	47	41	37	推荐
002461	珠江啤酒	7.96	0.17	0.19	0.21	47	42	38	推荐
603711	香飘飘	30.60	0.86	1.13	1.37	36	27	22	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院，标*EPS数据来自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

1. 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
2. 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：茅台业绩超预期有望推动白酒板块情绪下周再次释放	3
(二) 啤酒：啤酒板块有望迎来一季度业绩超预期	3
(三) 乳品：贝因美大力发展新零售，研发新品进军高端奶粉市场	3
(四) 香飘飘：销售旺季到来，果汁茶放量可期	4
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	16
表格目录	16

一、本周行业分析

(一) 白酒：茅台业绩超预期有望推动白酒板块情绪下周再次释放

4月5日晚间,贵州茅台发布公告,公司预计2019年一季度实现营业总收入同比+20%左右,实现归属于上市公司股东的净利润同比+30%左右。这一业绩高于市场收入增长15%、净利润增长20%的预期,有望推动白酒板块下周情绪再次释放。建议重点关注业绩超预期可能性较大的一线白酒:贵州茅台、五粮液、泸州老窖。

(二) 啤酒：啤酒板块有望迎来一季度业绩超预期

我们预计啤酒板块一季度业绩存在超预期可能,原因如下:

(1) 得益于去年同期低基数以及今年气温回暖较早,一季度行业销量有望预喜,预计行业主要公司今年一季度均有望实现销量正增长。

(2) 结构升级演化进程持续。成本端压力仍然客观存在,大麦及包材成本仍处于上行通道,因此结构升级持续推进以对冲成本压力是必然之路,因此ASP提升路径仍然畅通。叠加销量转正和ASP持续提升,我们预计核心公司19Q1均有望取得高个位数的收入增长和双位数以上的利润增长。同时,受厄尔尼诺现象影响,我们认为今年全国夏季气温将比去年同期高,也有助于二、三季度啤酒行业销量的持续回暖。

(3) 增值税率下调对盈利薄弱的啤酒行业弹性巨大。尽管净利润端的提振可能不会向市场最乐观的预期兑现,但对于净利率较低的啤酒行业仍然具备较大的助力弹性,我们预计增值税率的下调对各公司有15-50%不等的盈利端提振。

建议重点关注啤酒板块以及重点标的青岛啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒等。

(三) 乳品：贝因美大力发展新零售，研发新品进军高端奶粉市场

2018年,贝因美全年实现销售收入24.91亿元,净利润4111万元,成功完成“保壳”任务。4月1日,*ST因美发布公告称公司已向深交所提交了撤销退市风险警示的申请。

贝因美业绩扭亏主要着力于品牌建设、产品优化、渠道重建、新品研发四个方面:品牌建设上,公司加大品牌投资力度,在通过明星代言、央视广告、综艺赞助等方式大规模投放广告以外,还通过多家电商平台直播方式在节庆进行品牌宣传,深化品牌认知,提升销售转化;产品优化上,公司通过梳理品牌和品类锁定主营产品,剔除非核心品类,减轻运营负担,此外公司布局超高端、有机、羊奶等产品,引进Bubs婴儿配方山羊奶,打造“绿爱”这一超高端品类;渠道重建上,公司大力发展线上线下融合的新零售模式,线下通过区域代理、KA渠道、婴童渠道进行销售,线上则与天猫、京东、孩子王等电商平台展开数字化营销与精准营销,快速实现渠道下沉;新品研发上,贝因美通过引进高水平技术人才与设立国家级博士后科研工作站,提高创新能力,目前已拥有51个婴幼儿奶粉注册配方,涵盖了大众、高端、超高端以及全系列婴童辅食,并于今年3月获得无乳糖配方奶粉生产许可,将成为国内首家无乳糖配方国产奶粉,满足乳糖不耐受婴儿的迫切需求,打开特医奶粉领域大门,进一步扩充产品力,巩固市优势地位。

（四）香飘飘：销售旺季到来，果汁茶放量可期

近期，香飘飘发布了2018年年报并召开了业绩发布会。公司2018年实现营业总收入32.51亿元，同比+23.1%。实现归属于上市公司股东的净利润3.15亿元，同比+17.5%。总体来看，香飘飘超额完成18年营收和归母净利润考核目标（根据香飘飘2018年股权激励计划，2018年的考核目标为营收及归母净利润分别不低于31.68亿元与2.95亿元）。值得注意的是，公司于2018年7月推出的即饮系列战略新品果汁茶实现了大幅增长，短时间内已成为公司主力单品之一。报告期内，果汁茶上市不到6个月销量就突破了500万箱，实现收入2亿元，有效平滑了冲泡奶茶产品销售的季节性问题，从而支撑了公司产品结构和收入结构的合理完善。气温相对较高的第2、3季度是果汁茶的销售旺季，所以我们预计随着天气逐渐转暖，公司果汁茶业务将会快速放量，因此果汁茶业务将是今年最大增长亮点。综上，维持香飘飘“推荐”评级。

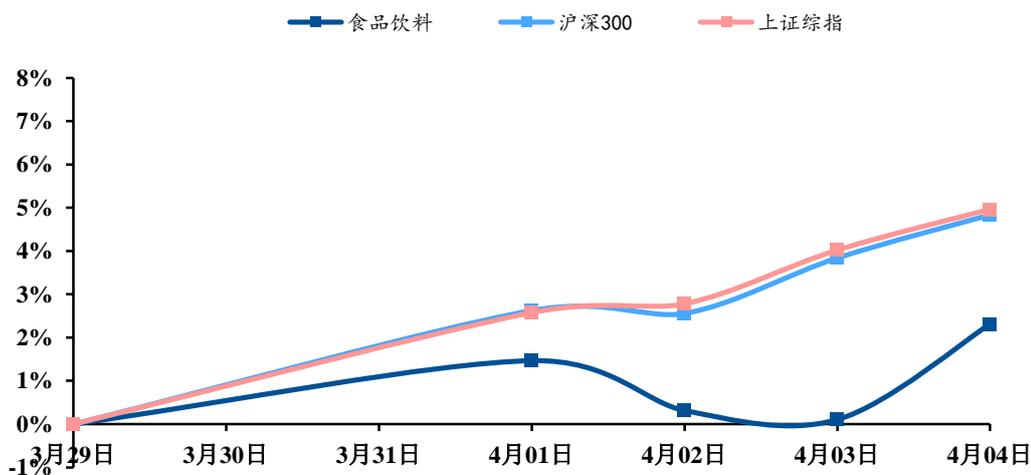
二、本周行情回顾

本周（2019年4月1日-2019年4月4日）食品饮料指数上涨2.32%，沪深300指数上涨4.83%，上证综指上涨4.96%，总体表现弱于大盘指数。食品饮料板块涨幅位于28个行业第28位。

具体子行业中，涨幅前三为啤酒（14.81%）、其他酒类（12.82%）、葡萄酒（3.83%），本周子版块有九成上涨。

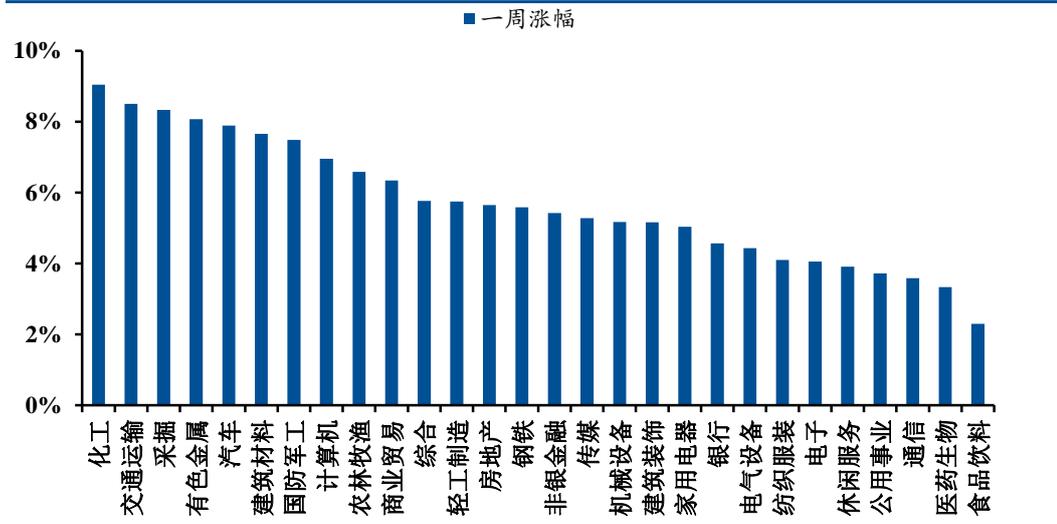
本周涨幅前五的公司包括：燕京啤酒（24.80%）、珠江啤酒（24.38%）、*ST椰岛（21.55%）、星湖科技（18.28%）、*ST因美（18.13%）；跌幅前五的公司包括：洋河股份（-4.16%）、香飘飘（-4.08%）、绝味食品（-2.52%）、元祖食品（-2.10%）、顺鑫农业（-2.08%）。

图1：本周食品饮料板块指数上涨2.32%



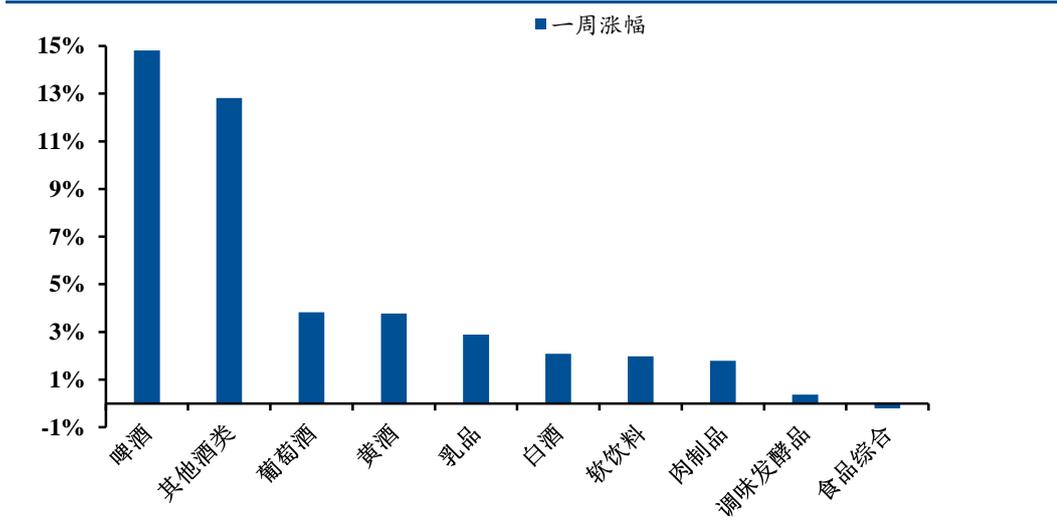
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：食品饮料涨跌幅位于 28 个行业第 28 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，啤酒（14.81%）、其他酒类（12.82%）、葡萄酒（3.83%）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

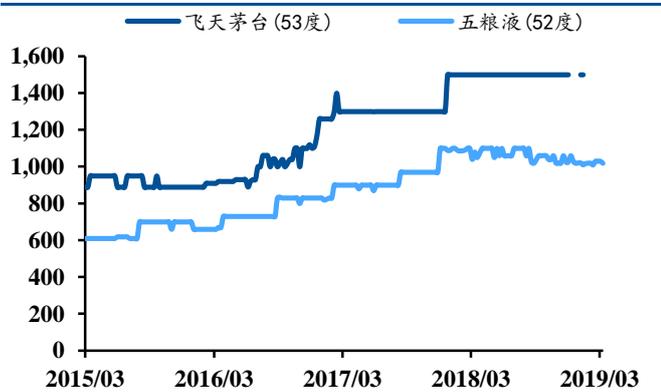
涨幅前五名		跌幅前五名	
公司简称	一周涨幅(%)	公司简称	一周跌幅(%)
燕京啤酒	24.80%	洋河股份	-4.16%
珠江啤酒	24.38%	香飘飘	-4.08%
*ST 椰岛	21.55%	绝味食品	-2.52%
星湖科技	18.28%	元祖股份	-2.10%
*ST 因美	18.13%	顺鑫农业	-2.08%

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）

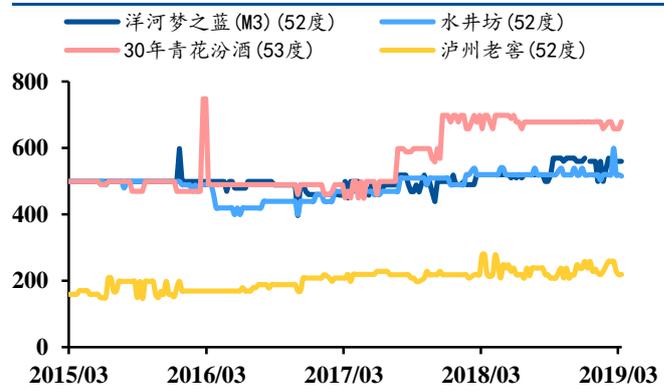
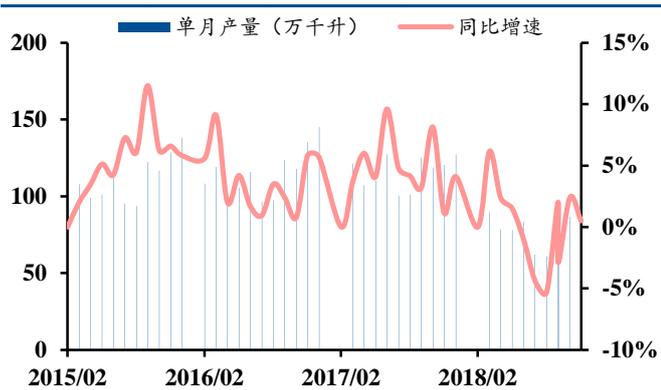


图 6：2018 年 12 月白酒产量小幅上升



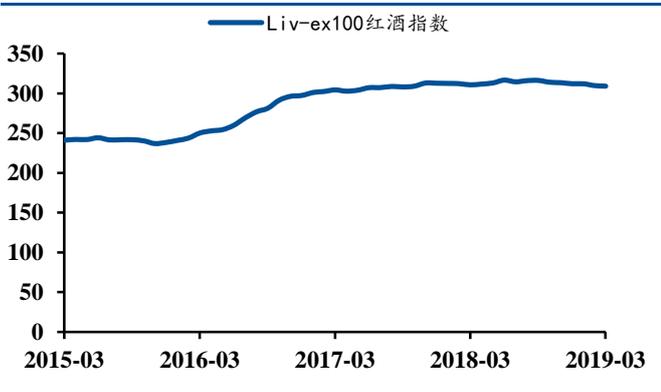
资料来源：Wind，民生证券研究院资料来源：Wind，民生证券研究院

图 7：2018 年 12 月白酒产量累计增速有所增长



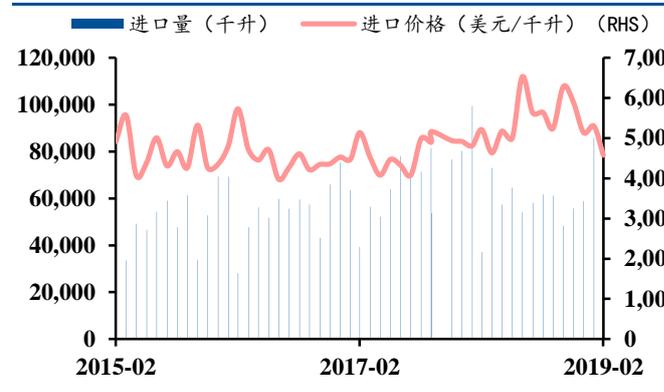
(二) 葡萄酒

图 8：2019 年 3 月 Liv-ex Fine Wine100 指数继续下降



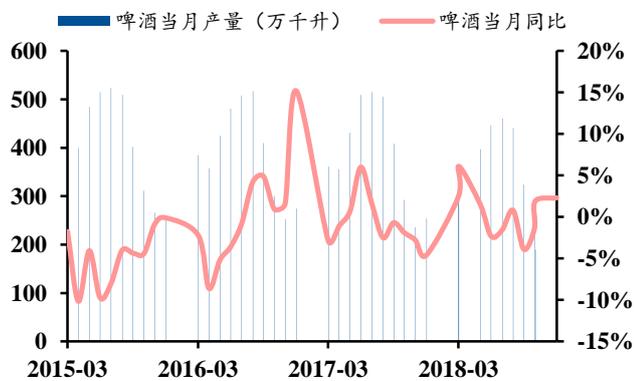
资料来源：Wind，民生证券研究院资料来源：Wind，民生证券研究院

图 9：2 月葡萄酒进口量与进口价格均大幅下降



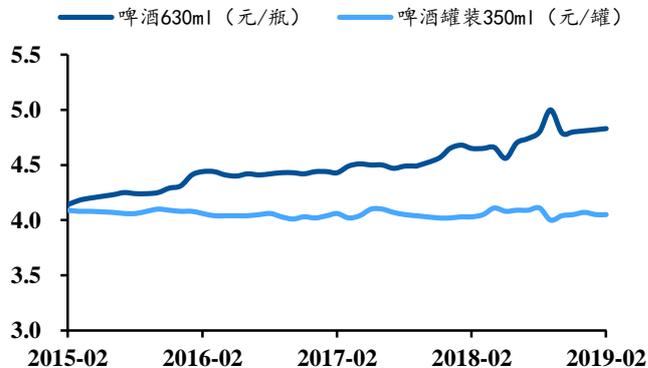
(三) 啤酒

图 10: 12 月啤酒产量同比略有上升



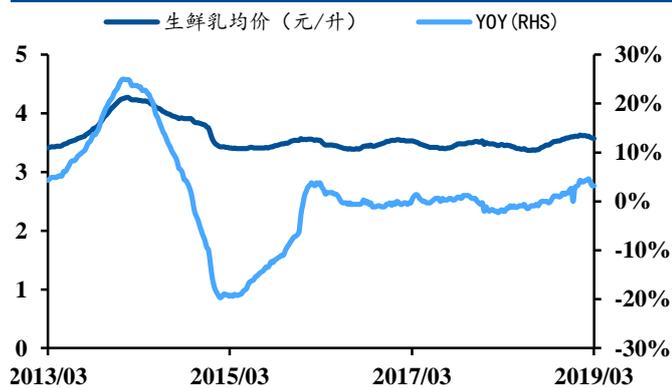
资料来源: Wind, 民生证券研究院资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 11: 2019 年 2 月啤酒价格基本保持稳定



(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

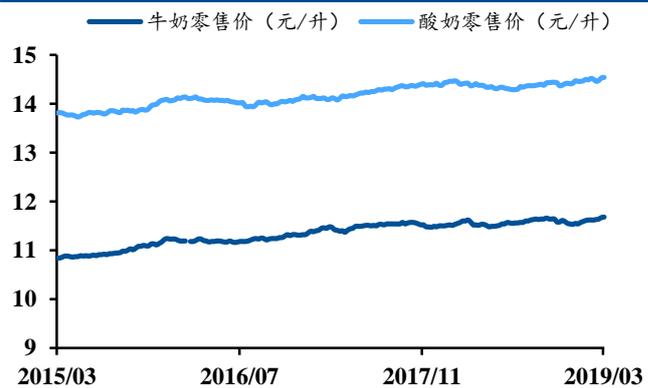
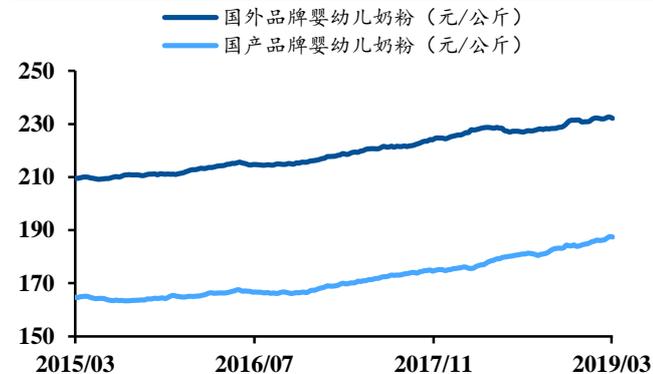


图 14: 本周国外与国内品牌婴幼儿奶粉价格略有下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院资料来源: 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



（五）肉制品

图 16：本周肉鸡苗价格略有下降

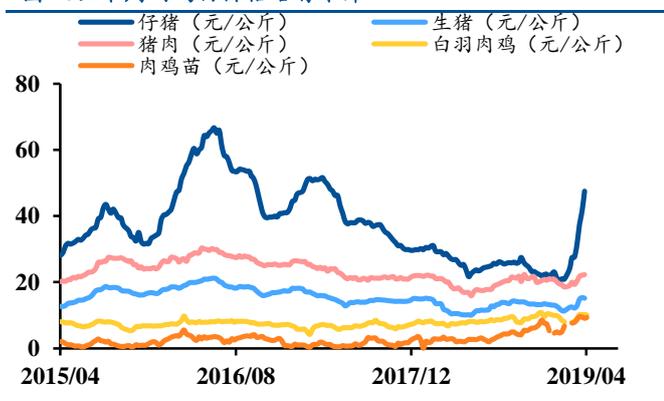


图 17：2 月生猪屠宰量大幅下降（万头）



资料来源：Wind，民生证券研究院资料来源：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.灌溉抽出“牛奶水”石家庄调查疑似污染问题

新华社石家庄 3 月 31 日电（记者闫起磊）眼下正值华北平原春灌农忙时节，河北省石家庄市下辖新乐市协神乡闵镇村村民近日春灌时，在机井中抽出乳白色“牛奶水”一事引发关注。对此，石家庄市已组成专项工作组展开调查（信息来源：新华网）。

2.无证人员上岗、菜池清洗拖把外婆家遭 20 倍顶格罚款

北京商报讯（记者郭诗卉于桂桂）3 月 30 日，因“3·15”曝光的南京水平方店后厨现卫生乱象，外婆家被南京市秦淮区市场监管局顶格处罚 417858 元，目前该局已经下达处罚行政书（信息来源：北京商报）。

3.娃哈哈成立智能机器人公司宗庆后任董事长

新浪科技讯 4 月 1 日上午消息，企查查数据显示，娃哈哈商业股份有限公司新成立一家浙江娃哈哈智能机器人有限公司。数据显示，浙江娃哈哈智能机器人有限公司成立于 2019 年 3 月 27 日，注册资本 4000 万元人民币。娃哈哈商业股份有限公司为大股东，占股 65%。宗庆后为该公司最终受益人并出任董事长，持股比例 52.15%。经营范围包括智能机器人、机器设备及零部件的研发、制造、销售等（信息来源：和讯网）。

4.黑龙江：蔬菜制品评价性抽检 50 批次样品不合格 3 批次

中国质量新闻网讯 2019 年 4 月 1 日，黑龙江省市场监督管理局网站发布 2019 年第 12 期食品安全（省级局专项）抽检情况公告。据公告，近期，黑龙江省市场监管局组织对哈尔滨、齐齐哈尔、牡丹江、佳木斯等 4 个城市的 3 大类食品 282 批次样品开展了评价性抽检。其中，抽检蔬菜制品 50 批次，不合格样品 3 批次。根据食品安全国家标准有关

规定，个别项目不合格，其样品即判定为不合格。（信息来源：中国质量新闻网）

5.海南全省餐饮业营业额连续五年实现两位数增长

3月31日，海南省酒店与餐饮行业年会发布2018年海南酒店与餐饮行业发展报告。2018年海南酒店与餐饮业实现良好发展，其中餐饮业连续五年实现两位数增长（信息来源：海南日报）。

6.艾迪哈等多家企业配方奶粉注册获批

北京商报讯（记者钱瑜姚倩）4月1日，国家药品监督管理局发布了《2019年4月1日婴幼儿配方乳粉产品配方注册决定领取信息》的公告。公告显示，海普诺凯萃护、荷莱蕊（牛奶粉、羊奶粉）、爱荷美等10个系列24个配方通过注册。（信息来源：北京商报）

7.今日机构席位净买入燕京啤酒、百合花等公司

e公司讯，盘后龙虎榜数据显示，今日机构席位净买入燕京啤酒1.32亿元，该股当日放量涨停。此外，获机构席位净买入的公司还有百合花、海翔药业、广信材料、福莱特，净买入额分别为3257万元、2175万元、1209万元、796万元。（信息来源：e公司）

8.古越龙山：国酿1959预计在4月底5月初上市

e公司讯，古越龙山(600059)4日在互动平台回复投资者称，国酿1959产品已经在抓紧安排生产，预计在4月底5月初上市，同时也会在京东上线销售。（信息来源：e公司）

9.部分蔬菜五月份将供过于求圆白菜周环比下降12.82%

本报讯（记者于建）新发地最新统计数据显示，日前新发地市场圆白菜的批发价是每斤1.5至1.9元，周环比下降12.82%。（信息来源：北京晚报）

（二）公司公告

1、资本运作类

（1）增持/减持

【涪陵榨菜】2019年4月1日，重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司发布关于高管减持公司股份的预披露公告。重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司副总经理贺云川先生持有公司股份1,268,992股（占公司总股本比例0.1608%），计划于2019年4月25日至2019年7月24日期间以集中竞价方式减持公司股份30万股，拟减持股份数量占公司总股本比例0.0380%，占其所持涪陵榨菜股份的23.6408%，拟减持股份未超过其所持涪陵榨菜股份总数的25%。

【涪陵榨菜】2019年4月1日，重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司发布股东股份减持计划的实施进展公告。重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司于2019年1月17日披露了《关于股东股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2019-002），公司股东东兆长泰计划于2019年2月14日至2019年5月13日期间以集中竞价方式减持本公司股份789.35万股（占本公司总股本比例1%）。截至2019年3月31日，东兆长泰已通过集中竞价方式减持本公司股份636.00万股，本次减持后其持有402.88万股，占总股本的0.5104%。

【绝味食品】2019年4月3日，绝味食品股份有限公司发布控股股东减持公司可转换公司债券的提示性公告。公司接到聚成投资的通知，2019年4月2日至2019年4月3

日，聚成投资通过上海证券交易所交易系统累计减持绝味转债 1,000,000 张，占发行总量的 10%，减持后持有数量 1,800,000 张，减持后占发行总量的 18%。

(2) 股权质押

【龙大肉食】2019 年 4 月 1 日，山东龙大肉食品股份有限公司发布股东股份质押公告。山东龙大肉食品股份有限公司近日接到股东蓝润发展控股集团有限公司的通知，获悉蓝润发展所持有的本公司的部分股份被质押，本次质押股份数量为 133,400,000 股，质押日期开始日期为 2019 年 3 月 29 日，到期日为办理解除质押登记手续之日，本次质押占其所持股份比例为 88.22%。截至本公告披露日，蓝润发展持有公司股份 151,209,200 股，占公司股份总数的 20.01%，为无限售条件流通股，其所持有本公司股份累计被质押 133,400,000 股，占其所持公司股份总数的 88.22%，占公司股份总数的 17.66%。

(3) 股份回购

【金达威】2019 年 4 月 1 日厦门金达威集团股份有限公司发布股份回购进展公告。截至 2019 年 3 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 1,902,319 股，占公司总股本的 0.309%，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 22,523,193.63 元（不含交易费用）。

【会稽山】2019 年 4 月 1 日会稽山绍兴酒股份有限公司发布股份回购进展公告。截至 2019 年 3 月 31 日，公司回购专用证券账户相关程序刚履行完毕，尚未买入公司股票。

【来伊份】2019 年 4 月 1 日上海来伊份股份有限公司发布股份回购进展公告。截至 2019 年 3 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 636,180 股，占公司总股本的比例为 0.19%，最高成交价格为 11.49 元/股，最低成交价格为 11.25 元/股，支付的金额为 723.85 万元（含佣金、过户费等交易费用）

【维维股份】2019 年 4 月 1 日维维食品股份有限公司发布股份回购进展公告。截至 2019 年 3 月 31 日，公司已通过集中竞价交易方式回购公司股份合计 43,796,636 股，占公司总股本的比例为 2.62%，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 128,991,642 元（含佣金、过户费等交易费用）。

【梅花生物】2019 年 4 月 1 日梅花生物科技集团股份有限公司发布股份回购进展公告。截至 2019 年 3 月底，公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份数量为 4,089,399 股，占公司总股本的 0.132%。成交的最高价格为 5.30 元/股，成交的最低价格为 4.38 元/股，已支付的总金额为 1,989.32 万元人民币（不含佣金等税费）。

【三全食品】2019 年 4 月 1 日，三全食品股份有限公司发布关于实施回购公司股份的进展暨股份回购完成公告。截至 2019 年 3 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 7,590,211 股，占公司总股本的 0.9375%，最高成交价为 7.90 元/股，最低成交价为 5.84 元/股，成交总金额为 50,291,290.08 元（不含交易费用）。公司已按披露的回购方案完成回购。

【晨光生物】2019 年 4 月 1 日，晨光生物科技集团股份有限公司发布股份回购进展公告。截至 2019 年 03 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,839,433 股，成交金额为人民币 10,611,611.54 元（不含交易费用），回购股

份占公司总股本的比例为 0.36%，最高成交价为 5.90 元/股，最低成交价为 5.63 元/股。上述回购符合公司已披露的既定方案。

【金字火腿】2019 年 4 月 1 日，金字火腿股份有限公司股份回购进展公告。截至 2019 年 3 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 39,846,053 股，占公司总股本的 4.0729%，最高成交价为 5.35 元/股，最低成交价为 4.05 元/股，支付的总金额为 171,409,894.81 元（不含交易费用）。

【金达威】2019 年 4 月 2 日天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司发布股份回购进展公告。截至 2019 年 3 月 31 日，公司通过回购专用证券账户已累计回购股份 2,207,805 股，占公司总股本的 1.08%，最高成交价为 15.27 元/股，最低为 12.10 元/股，总成交金额为人民币 27,971,461.36 元。

【百润股份】2019 年 4 月 2 日，上海百润投资控股集团股份有限公司发布回购股份进展公告。截至 2019 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 1,020,686 股，占公司总股本 519,802,650 股的 0.1964%，最高成交价为 13.26 元/股，最低成交价为 9.93 元/股，已支付的总金额为 12,913,220.50 元。

【威龙股份】2019 年 4 月 2 日，威龙葡萄酒股份有限公司发布股份回购进展公告。截至 2019 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 530,200 股，占公司总股本的 0.23%，成交最低价为 12.46 元/股，成交最高价为 13.14 元/股，累计支付的总金额为人民币 6,799,815 元（含印花税、佣金等交易费用）。

【好想你】2019 年 4 月 2 日，好想你健康食品股份有限公司发布股份回购进展公告。截至 2019 年 3 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量共 10,694,003 股，占公司总股本的 2.07%，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 87,216,916.75 元（不含交易费用）。

【金达威】2019 年 4 月 3 日，克明面业股份有限公司发布股份回购进展情况的公告。截止 2019 年 03 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 1,561,623 股，占公司目前总股本 331,930,298 股的 0.4705%，成交均价为 12.17 元/股，最低价为 11.67 元/股，最高价为 12.37 元/股，支付总金额为 19,011,260.22 元（不含交易费用）。

（4）并购

【水井坊】2019 年 4 月 3 日，四川水井坊股份有限公司发布 Grand Metropolitan International Holdings Limited 要约收购期满暨股票停牌公告。四川水井坊股份有限公司于 2019 年 3 月 1 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）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 向除四川成都水井坊集团有限公司及 Diageo Highlands Holding B.V. 以外的其他所有股东发出收购其所持公司部分股份的要约，预定收购的股份数量为 48,854,570 股，占公司总股本的 10.00%，要约价格为 45.00 元/股，要约收购有效期为 2019 年 3 月 5 日至 2019 年 4 月 3 日。目前，要约收购期满，因要约收购结果需进一步确认，根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定，经申请，公司股票于 2019 年 4 月 4 日开市起停牌，待要约收购结果公告后复牌。

【水井坊】2019 年 4 月 4 日，四川水井坊股份有限公司发布关于 Grand Metropolitan

International Holdings Limited 要约收购公司股份结果暨公司股票复牌的公告。以外的其他所有股东发出收购其所持公司部分股份的要约，预定收购的股份数量为 48,854,570 股，占公司总股本的 10.00%，要约价格为 45.00 元/股，要约收购有效期为 2019 年 3 月 5 日至 2019 年 4 月 3 日。目前，要约收购期限已经届满。在 2019 年 3 月 5 日至 2019 年 4 月 3 日要约收购期间，最终有 689 个账户共计 15,341,956 股股份接受收购人发出的要约。预受要约股份的数量少于 48,854,570 股，收购人将按照收购要约约定的条件购买被股东预受的股份 15,341,956 股。

(5) 股份转让

【广弘控股】2019 年 4 月 2 日，广东广弘控股股份有限公司发布江丰实业股权转让事宜的进展公告。2018 年 9 月 13 日，广东广弘控股股份有限公司与广州市江丰实业股份有限公司控股股东及股东代表谭钜添先生就江丰实业股权转让事宜进行了约定，并签订了《股份转让意向书》，公司拟从江丰实业全部股东处收购江丰实业合计不少于 51% 的股权，江丰实业 100% 的股权总价格不高于 4.3 亿元人民币。《股份转让意向书补充协议》签订后，公司抓紧与江丰实业的控股股东及其他股东就江丰实业股权转让涉及相关事项进行沟通，公司聘请的相关中介机构已完成对江丰实业的尽职调查。截止目前，江丰实业股权转让涉及各方就股份转让相关细节尚未达成一致，仍在沟通中。

(6) 退市风险警示

【中葡股份】2019 年 4 月 4 日，中信国安葡萄酒业股份有限公司发布公司股票可能被实施退市风险警示的第三次风险提示公告。公司 2017 年度归属于上市公司股东的净利润为负值，预计公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润仍为负值。根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司股票可能被实施退市风险警示。

(7) 股东大会日期披露

【古越龙山】2019 年 4 月 2 日，浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司发布召开 2018 年年度股东大会的通知。本次股东大会召开的日期时间：2019 年 4 月 26 日 14 点 0 分，召开地点：公司新二楼会议室本次股东大会采用的网络投票系统：上海证券交易所股东大会网络投票系统。网络投票起止时间：自 2019 年 4 月 26 日至 2019 年 4 月 26 日。采用上海证券交易所网络投票系统，通过交易系统投票平台的投票时间为股东大会召开当日的交易时间段，即 9:15-9:25,9:30-11:30, 13:00-15:00；通过互联网投票平台的投票时间为股东大会召开当日的 9:15-15:00。股权登记日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司股东有权出席股东大会，并可以以书面形式委托代理人出席会议和参加表决。该代理人不必是公司股东。

【安记食品】2019 年 4 月 2 日，安记食品股份有限公司关于召开 2018 年年度股东大会的通知。本次股东大会采用的网络投票系统：上海证券交易所股东大会网络投票系统，召开的日期时间：2019 年 4 月 24 日 14 点 30 分，召开地点：泉州市经济技术开发区清蒙园区崇惠街 1 号。网络投票起止时间：自 2019 年 4 月 24 日至 2019 年 4 月 24 日采用上海证券交易所网络投票系统，通过交易系统投票平台的投票时间为股东大会召开当日的交易时间段，即 9:15-9:25,9:30-11:30, 13:00-15:00；通过互联网投票平台的投票时间为股东大会

会召开当日的 9:15-15:00。股权登记日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司股东有权出席股东大会，并可以以书面形式委托代理人出席会议和参加表决。该代理人不必是公司股东。

【皇氏集团】2019 年 4 月 3 日，皇氏集团第五届董事会第六次会议审议通过了《关于召开公司 2019 年第二次临时股东大会的议案》。现场会议时间：2019 年 4 月 24 日（星期三），下午 14:30-15:30 时。网络投票时间：①深圳证券交易所交易系统网络投票时间：2019 年 4 月 24 日上午 9:30 -11:30，下午 13:00 -15:00；②深交所互联网投票系统（<http://wltp.cninfo.com.cn>）投票时间：2019 年 4 月 23 日下午 15:00 至 2019 年 4 月 24 日下午 15:00 期间的任意时间。会议出席对象：（1）截至 2019 年 4 月 24 日下午收市时，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体普通股股东均有权出席股东大会，并可以以书面形式委托代理人出席会议和参加表决，该股东代理人不必是本公司股东。（2）本公司董事、监事和高级管理人员。（3）本公司聘请的律师。会议地点：广西南宁市高新区丰达路 65 号公司会议室

【庄园牧场】兰州庄园牧场股份有限公司于 2019 年 4 月 3 日召开第三届董事会第十八次会议，审议通过了《关于召开公司 2019 年第一次临时股东大会的议案》，决定于 2019 年 5 月 23 日（星期四）召开公司 2019 年第一次临时股东大会。现场会议召开日期、时间：2019 年 5 月 23 日下午 13:30 开始。网络投票日期、时间：通过深圳证券交易所交易系统网络投票时间：2019 年 5 月 23 日上午 9:30-11:30，下午 13:00-15:00；通过深圳证券交易所互联网投票系统投票时间：2019 年 5 月 22 日下午 15:00 至 2019 年 5 月 23 日下午 15:00 的任意时间。出席对象：（1）A 股股东：截至 2019 年 5 月 17 日下午 15:00 深圳证券交易所收市时，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司 A 股股东均有权出席股东大会。股东可以以书面形式委托一名代理人出席本次会议并参加表决（授权委托书请见附件），该股东代理人不必是公司股东；（2）H 股股东：公司将于香港联合交易所另行发布通知；（3）公司董事、监事和高级管理人员；（4）公司聘请的见证律师。现场会议地点：甘肃省兰州市城关区雁园路 601 号甘肃省商会大厦 B 座 26 层多媒体会议室。

【爱普股份】2019 年 4 月 3 日，爱普香料集团股份有限公司发布关于召开 2018 年年度股东大会的通知，本次股东大会召开日期为 2019 年 5 月 15 日，召开地点：上海市江场三路 258 号市北高新商务中心 3F 宴会厅，网络投票起止时间：自 2019 年 5 月 15 日至 2019 年 5 月 15 日。出席对象：（一）股权登记日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司股东有权出席股东大会，并可以以书面形式委托代理人出席会议和参加表决。该代理人不必是公司股东。（二）公司董事、监事和高级管理人员。（三）公司聘请的律师。（四）其他人员

【晨光生物】2019 年 4 月 4 日，晨光生物科技集团股份有限公司发布关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知。本次股东大会采取现场投票与网络投票相结合的方式。本次股东大会现场会议召开时间：2019 年 04 月 24 日下午 14:30；网络投票时间：通过深圳证券交易所交易系统进行网络投票的时间为 2019 年 04 月 24 日上午 9:30—11:30，下午

13:00—15:00；通过深圳证券交易所互联网投票系统投票的时间为：2019年04月23日下午15:00至2019年04月24日下午15:00期间的任意时间。出席对象为：（1）截至股权登记日下午深圳证券交易所收市时，在中国证券登记结算有限公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东，上述本公司全体股东均有权出席本次股东大会，并可以以书面形式委托代理人出席会议和参加表决，该股东代理人不必是本公司股东。（2）本公司董事、监事和高级管理人员。（3）本公司聘请的律师及有关会务人员。

（8）证监会警示函

【元祖股份】2019年4月3日上海元祖梦果子股份有限公司收到证监会警示函公告。你公司作为上海元祖梦果子股份有限公司持股5%以上股东，所持股份为元祖股份首次公开发行股票之前获得。2019年2月21日，你公司通过上海证券交易所集中竞价交易系统减持所持元祖股份53700股股份，占元祖股份总股本的0.0224%，涉及金额118.18万元，但未在首次卖出的15个交易日前预先披露减持计划。上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第40号）第四十六条第一款第四项、《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》（证监会公告[2017]9号）第八条第一款的规定。按照《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第40号）第五十九条第三项、《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》（证监会公告[2017]9号）第十四条的规定，现决定对你公司采取出具警示函的行政监管措施。

（9）可转债发行

【晨光生物】2019年4月4日，晨光生物科技集团股份有限公司发布公开发行可转换公司债券预案。该可转换公司债券及未来转换的A股股票将在深圳证券交易所上市，发行总额不超过人民币68,000万元（含本数），具体发行数额提请公司股东大会授权公司董事会及董事会授权人士在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权公司董事会及董事会授权人士在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定，不超过国务院限定的利率水平。本次发行的可转换公司债券转股期自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。扣除发行费用后，拟投入48,000万元于天然植物综合提取一体化项目（一期），20,000万元补充流动资金。

2、公司经营类

【安记食品】2019年4月2日，安记食品股份有限公司发布2018年年度报告。报告期内，公司实现营业收入为33,901.01万元，较上年同期上升了33.58%，净利润为3,948.23万元，较上年同期下降了4.26%，主营业务毛利率36.69%，较上年同期减少了2.93个百分点。公司自成立以来，一直专注于调味品的研发、生产和销售；自2018年开始通过OEM方式生产大健康食品，使公司产品向多品类扩张。调味品类主要产品包括复合调味粉、天然提取物调味料、香辛料、酱类、风味清汤等五大类500多个品种。大健康食品以5款益生菌固体饮料为主。

【古越龙山】2019年4月2日，浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司发布2018年年度

报告。2018 年度实现营业收入 171,703.03 万元，比上年同期增加 4.87%；实现利润总额 23,046.00 万元，比上年同期增加 4.40%；归属于母公司所有者的净利润 17,205.41 万元，比上年同期增加 4.69%。公司所从事的主要业务是黄酒的制造、销售及研发，生产黄酒原酒、黄酒瓶装酒及少量果酒、白酒等。主要产品古越龙山、女儿红、状元红、沈永和、鉴湖牌等绍兴黄酒是中国首批国家地理标志产品。

【爱普股份】2019 年 4 月 3 日，爱普香料集团股份有限公司发布 2018 年年度报告。2018 年度，公司实现营业收入 25 亿元，同比增长 7.52%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.10 亿元，同比下降 23.59%。公司主营业务为香料、香精和食品配料的研发、制造和销售，并向下游客户提供“食品用香精+食品配料”的一站式服务。

【安记食品】2019 年 4 月 3 日，安记食品发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入为 33,901.01 万元，较上年同期上升了 33.58%，净利润为 3,948.23 万元，较上年同期下降了 4.26%，主营业务毛利率 36.69%，较上年同期减少了 2.93 个百分点。报告期内，公司实现主营业务收入为 27,741.81 万元，较上年同期上升了 21.21%，上升的主要原因：一是食品加工企业等特通渠道继续稳步拓展，同比增长了 65.69%；二是餐饮渠道增长了 127.35%；三是电商渠道增长了 205.95%；四是积极拓展柬埔寨等东南亚市场，海外渠道增长了 160.8%。本报告期净利润为 3,948.23 万元，较上年同期下降了 4.26%。净利润同比下降以及与销售收入未能同比例增长的主要原因：一是本报告期内一起未成功的海外并购项目，因聘请中介机构尽调列支了 666.38 万元费用，同比净利润下降了 16.16%；二是两个子公司上海安记和永春味安因本报告期内未能实现盈利，五年前亏损到期不能弥补，所得税费用转回 181.2 万元，同比净利润下降了 4.39%，两项合计同比下降了 20.55%。如扣除此两项的影响，则本报告期的净利同比是增长了 16.29%。

【贵州茅台】2019 年 4 月 4 日，贵州茅台酒股份有限公司发布 2019 年第一季度主要经营数据公告。经初步核算，公司 2019 年第一季度实现营业总收入同比增长 20%左右；实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 30%左右。

插图目录

图 1: 本周食品饮料板块指数上涨 2.32%.....	4
图 2: 食品饮料涨跌幅位于 28 个行业第 28 位.....	5
图 3: 本周食品饮料各个子行业中, 啤酒 (14.81%)、其他酒类 (12.82%)、葡萄酒 (3.83%) 涨幅前三.....	5
图 4: 五粮液价格略有回升 (元/瓶)	6
图 5: 水井坊价格上涨, 其余次高端酒价格不变 (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 3 月 Liv-ex Fine Wine100 指数继续下降.....	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.....	7
图 11: 2019 年 2 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略有下降.....	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: 本周肉鸡苗价格略有下降.....	8
图 17: 2 月生猪屠宰量大幅下降 (万头)	8

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。