

# 上市首日股价暴涨 163%的 Beyond Meat 是何方神圣?

## ——光大食品饮料行业周报 20190504

行业周报

### ◆本周专题：上市首日股价暴涨 163%的 Beyond Meat 是何方神圣?

2019年5月2日，发行价为25美元的Beyond Meat首日上市，开盘价为46美元，较发行价上涨84%；收盘价为65.75美元，较发行价暴涨163%。Beyond Meat是人造肉生产公司，产品可分为牛肉、猪肉和家禽三大品类。公司从植物中提取成分制造植物性肉类，提供给消费者与动物肉类相同的口感和质地，且人造肉比动物肉类更健康、节能及保护动物。Beyond Meat的关键竞争优势为研究、开发和创新，因此研发费用高昂，虽然收入增长强劲，但受研发支出影响，仍处于亏损状态。

◆本周市场回顾：各市场指数涨跌各半，申万50全周涨幅为1.34%，食品饮料各细分子行业中黄酒/软饮料/葡萄酒继续下跌，其余子行业均上涨，肉制品继续领跑；食品饮料板块估值位居全行业中上游水平，食品加工/饮料制造板块2019年动态PE为31/27倍。陆股通交易方面，本周仅洋河股份为净买入，五粮液持股比例继续下降；截至2019年4月30日，伊利股份/贵州茅台/五粮液/洋河股份陆股通持股比例分别为13.84%/9.24%/7.51%/7.07%，较上周分别变动-0.10pct/-0.02pct/-0.30pct/+0.03pct。

◆各板块数据跟踪：习酒窖藏1988(52度)每瓶降价101元，剑南春和30年青花汾酒(53度)价格出现波动，其他白酒品牌价格均与上周持平；恒天然全脂奶粉拍卖价格出现小幅下跌；伊利、蒙牛线上旗舰店销售额较上周下跌逾四成，伊利销售额略高于蒙牛；继上周巨幅上涨后，本周海天、厨邦线上旗舰店销售额双双下跌，跌幅明显；除顽皮外，本周各大重点公司线上成交额普遍下跌，良品铺子成交额跌幅最大。

◆成本端数据跟踪：生猪价格回升，猪粮比价上升至7.83。玉米批发均价/玉米现货均价分别上涨1.04%/1.06%；国内大豆价格与上周持平，国际大豆价格下跌2.52%；国内小麦价格下跌0.30%，国际小麦价格下跌2.26%；国内豆粕价格下跌0.02%，国际豆粕价格上升0.48%；柳州白砂糖/昆明白砂糖/国际原糖价格分别下跌0.46%/0.48%/2.38%。浮法玻璃价格下跌0.50%，PET瓶片出厂均价下跌1.64%，瓦楞纸100g/120g均价为4257/4070.71元/吨。

◆投资策略：白酒方面，年初以来估值修复推动白酒板块的超额收益，在预期修复的基础上白酒将进入动销跟踪和业绩兑现期，建议持续关注品牌力最强、春节旺季销售反馈较强的高端龙头品牌以及渠道下沉优势明显、具有一定消费刚性的中低端品牌，如贵州茅台/五粮液/泸州老窖/古井贡酒。大众消费品方面，板块估值整理提升，涨幅相对较小的乳业龙头已经具备配置价值；调味品板块竞争格局最优、稳健增长能力强，重点关注经营管理机制边际变化的个股及行业龙头；其他建议关注春节动销良好、有自下而上经营改善的卤制品、休闲食品、保健品等细分行业龙头，如中炬高新/海天味业/伊利股份/洽洽食品/绝味食品/汤臣倍健。

◆风险因素：宏观经济下滑风险；企业经营风险；食品安全问题

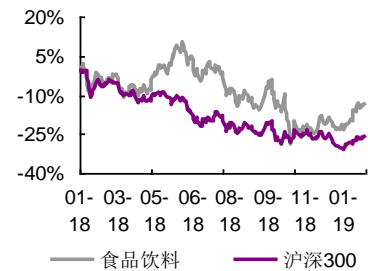
## 买入（维持）

### 分析师

叶倩瑜（执业证书编号：S0930517100003）  
021-52523657  
[yeqianyu@ebcn.com](mailto:yeqianyu@ebcn.com)

周翔（执业证书编号：S0930518080002）  
021-52523853  
[zhouxiang@ebcn.com](mailto:zhouxiang@ebcn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

啤酒行业估值方法论——EV/EBITDA的适用性——光大食品饮料行业周报 20190420  
..... 2019-04-21

食品饮料行业国企改革进程全面梳理——光大食品饮料行业周报 20190413  
..... 2019-04-14

啤酒公司关停酒厂对财报影响几何？——光大食品饮料行业周报 20190406  
..... 2019-04-07

CPI上行超预期，食品饮料再迎配置机会——光大食品饮料行业周报 20190329  
..... 2019-03-31

成都糖酒会见闻总结——春已暖，花将开——光大食品饮料行业周报 20190323  
..... 2019-03-24

## 目 录

1、 本周专题：上市首日股价暴涨 163%的 Beyond Meat 是何方神圣?.....	6
1.1、 Beyond Meat：备受瞩目的人造肉生产者.....	6
1.2、 牛肉、猪肉和家禽三大品类提供更多人造肉选择 .....	8
1.3、 收入增长强劲，但研发支出过高，公司仍处于亏损状态 .....	10
2、 投资策略.....	12
3、 本周市场回顾.....	13
3.1、 行情表现 .....	13
3.2、 估值跟踪 .....	14
3.3、 陆港通交易跟踪 .....	15
4、 食品饮料各板块基本面数据跟踪 .....	17
4.1、 白酒数据跟踪 .....	17
4.2、 乳制品数据跟踪 .....	18
4.1、 调味品数据跟踪 .....	19
4.2、 大众品重点子行业代表性公司数据跟踪.....	20
5、 成本端数据跟踪 .....	21
6、 公司重要交易信息.....	24
7、 风险提示.....	25

## 图目录

图 1 : Beyond Meat 经营以植物为基础的人造肉 .....	6
图 2 : Beyond Meat 渠道销售分布情况 .....	7
图 3 : Beyond Meat 人造肉生产流程 .....	9
图 4 : 公司产品 The Beyond Burger .....	9
图 5 : 公司产品 Beyond Sausage .....	9
图 6 : 食用动物肉类的隐患 .....	10
图 7 : 2015-2018 Beyond Meat 营业收入 .....	10
图 8 : 2015-2018 Beyond Meat 归母净利润 .....	10
图 9 : Beyond Meat 毛利情况有所改善 .....	11
图 10 : 2016-2018 Beyond Meat 研发费用 .....	11
图 11 : 2016-2018 Beyond Meat 销售、行政及一般费用 .....	11
图 12 : 各指数周度涨跌幅 ( % ) .....	13
图 13 : 食品饮料各细分子行业周度涨跌幅 ( % ) .....	13
图 14 : 各行业指数周度涨跌幅 ( % ) .....	13
图 15 : 各板块最新估值 ( 倍 ) .....	14
图 16 : 饮料制造/食品加工板块最新估值 ( 倍 ) .....	14
图 17 : 各行业最新估值 .....	14
图 18 : 食品饮料一级子行业 PE ( TTM ) .....	15
图 19 : 本周陆股通食品饮料活跃个股成交明细 .....	15
图 20 : 贵州茅台/五粮液陆股通持股占比 ( % ) .....	16
图 21 : 洋河股份/伊利股份陆股通持股占比 ( % ) .....	16
图 22 : 53 度 500ML 飞天茅台价格走势 ( 元/瓶 ) .....	17
图 23 : 52 度 500ML 五粮液价格走势 ( 元/瓶 ) .....	17
图 24 : 梦之蓝/剑南春/30 年青花汾酒京东价 ( 元/瓶 ) .....	17
图 25 : 习酒窖藏 1988/水井坊/泸州老窖京东价 ( 元/瓶 ) .....	17
图 26 : 婴儿奶粉价格 ( 元/公斤 ) .....	18
图 27 : 生鲜乳主产区均价 ( 元/公斤 ) .....	18
图 28 : 芝加哥牛奶 ( 脱脂奶粉 ) 现货价 ( 美分/磅 ) .....	18
图 29 : 恒天然全脂奶粉拍卖成交价 ( 美元/公吨 ) .....	18
图 30 : 伊利天猫旗舰店 30 天累计成交额 ( 百万 ) .....	19
图 31 : 蒙牛旗舰店 30 天累计成交额 ( 百万 ) .....	19
图 32 : 海天天猫旗舰店 30 天累计成交金额 ( 百万 ) .....	20
图 33 : 厨邦天猫旗舰店 30 天累计成交金额 ( 百万 ) .....	20
图 34 : 三只松鼠天猫旗舰店 30 天累计成交金额 ( 百万 ) .....	20
图 35 : 良品铺子天猫旗舰店 30 天累计成交金额 ( 百万 ) .....	20
图 36 : 百草味天猫旗舰店 30 天累计成交金额 ( 百万 ) .....	21

图 37：好想你天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万） .....	21
图 38：周黑鸭天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万） .....	21
图 39：顽皮旗舰店 30 天累计成交金额（百万） .....	21
图 40：22 省市仔猪/生猪/猪肉平均价（元/千克） .....	21
图 41：22 省市猪粮比价 .....	21
图 42：国内玉米批发/现货平均价 .....	22
图 43：国内/国际小麦现货价 .....	22
图 44：国内/国际大豆现货价 .....	22
图 45：国际/国内豆粕现货价 .....	22
图 46：国内白砂糖/国际原糖现货价 .....	23
图 47：国内浮法玻璃现货平均价 .....	23
图 48：国内瓦楞纸平均价 .....	23
图 49：国内 PET 瓶片出厂价 .....	23

## 表目录

表 1：Beyond Meat 在不同渠道的合作方 .....	7
表 2：Beyond Meat 股东情况.....	8
表 3：食品饮料板块陆股通持股占比每周变动一览（%） .....	16
表 4：重点乳制品品牌代表性产品销售情况 .....	19
表 5：近期公司重要公告 .....	24
表 6：重要股东二级市场交易信息.....	25
表 7：近期公司大事提醒 .....	25

## 1、本周专题:上市首日股价暴涨 163%的 Beyond Meat 是何方神圣?

2019年5月2日,发行价为25美元的Beyond Meat首日上市,开盘价为46美元,较发行价上涨84%;收盘价为65.75美元,较发行价暴涨163%,被媒体称为美国金融危机以来表现最佳的IPO。

股价暴涨的Beyond Meat是何方神圣?投资者何以对这家公司如此看好?本周我们将介绍创造美国IPO历史的Beyond Meat

### 1.1、Beyond Meat: 备受瞩目的人造肉生产者

Beyond Meat于2009年成立,在短短十年时间内已成为美国增长最快的食品公司之一。公司主要经营“人造肉”这一备受瞩目却又惹人争议的创新类型产品。

#### 人造肉是什么?

“人造肉”是以从植物中提取的成分为基础所制造出的肉类。消费者在享用人造肉时,既能享受植物性产品的营养益处,同时也能够体验到动物肉产品的口味、质地和其他特性。公司的品牌承诺为“Eat What You Love”,鼓励消费者多吃使用公司产品的人造肉菜肴,并希望通过人造肉这一创新产品类型,帮助解决与人类健康、气候变化、资源保护和动物福利有关的问题。

图 1: Beyond Meat 经营以植物为基础的人造肉



资料来源:公司官网,光大证券研究所

#### 消费者对人造肉需求亟增,市场空间广阔。

Beyond Meat认为其产品在全球各地的零售和餐饮服务渠道都存在巨大的需求,原因是消费者意识到以动物为基础的肉类消费对健康、环境和动物福利存在负面影响,因此消费者对植物性蛋白质替代品的需求激增。尽管对植物性肉类的需求不断增长,但目前植物性肉类约占美国肉类行业销量的2%,显示出美国肉类市场上仍缺乏令人满意且规模较大的植物性肉类商家。

此外,Beyond Meat的招股说明书显示,根据惠誉宏观研究机构(Fitch Solutions Macro Research)的数据,肉类行业是食品行业中最大的类别,2017年美国零售和餐饮服务渠道的肉类销售额约为2700亿美元,全球约为

1.4 万亿美元。而根据经济合作与发展组织(OECD)的数据,美国是全球人均动物性肉类消费量最高的国家。

Beyond Meat 正是看中了这一发展机遇,对基础设施和生产能力进行了大幅投资,通过实施战略扩张计划对广阔的市场空间进行开发,试图建立未来可持续的市场领先地位。在巨额投资下,公司产能急剧提升,2019 年第一季度末的月生产能力达到 2018 年第二季度末的三倍。

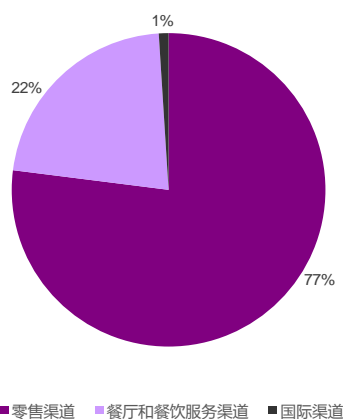
### Beyond Meat 的关键竞争优势: 研究、开发和创新

Beyond Meat 在创新能力上投入了大量资源,例如耗费巨资在加利福尼亚州开设了占地 3 万平方英尺的曼哈顿海滩项目创新中心。由科学家、工程师、研究人员、技术人员和厨师组成的团队不断改进现有产品配方,使人造肉的质地更逼真、口味更完美。此外团队还不断创造新产品以加强产品供应,目标是每年至少开发一种新产品。

### 积极的渠道建设

人造肉的销售渠道分为三部分: 零售、餐厅和餐饮服务以及国际渠道。2017 年,零售渠道占比约 77%,餐厅和餐饮服务渠道占比约 22%,国际渠道占比约 1%。

图 2: Beyond Meat 渠道销售分布情况



资料来源: 招股说明书, 光大证券研究所

在增加现有销售点的销售以及增加新产品的销售外,公司积极进行渠道开发,希望通过与新客户建立商业关系来扩大在美国的零售。此外,还计划继续积极扩大餐厅和餐饮服务合作伙伴网络和国际经销商网络。公司预计未来国际渠道将大幅增长,并相信它将在未来一段时间内为净收入贡献更多份额。

表 1: Beyond Meat 在不同渠道的合作方

渠道	合作方性质	合作方名称
零售渠道	大型食品零售商	Albertsons、Kroger、Wegmans、Whole Foods Market
餐厅	连锁餐厅	BurgerFi、Bareburger、TGI Friday、A&W Canada
餐饮服务	著名娱乐和酒店供应商	Cinemark Theatres、Disney World、Hilton、Hyatt、LEGOLAND、Marriott
国际渠道	多国经销商	澳大利亚、以色列、韩国、南非、加拿大和德国等国家的经销商

资料来源: 招股说明书, 光大证券研究所

由于 Beyond Meat 引人瞩目的发展前景，投资者纷纷入股。

风险投资机构 Kleiner Perkins Caufield & Byers 是公司第一大股东，持股比例为 15.90%；风险投资机构 Obvious Ventures 持有公司 9.16% 的股份，为公司第二大股东。

个人投资者方面，公司 CEO Ethan Brown 持股 6.24%；麦当劳前任 CEO Donald Thompson 持股 5.36%；Twitter 联合创始人 Christopher Isaac Stone 持股 18,519 股。由于 Beyond Meat 的投资者中众星云集，公司也受到了媒体的高度关注。

表 2: Beyond Meat 股东情况

股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
<b>机构投资者</b>		
Entities affiliated with Kleiner Perkins Caufield & Byers	7,751,463	15.90
Entities affiliated with Obvious Ventures	4,462,542	9.16
DNS-BYMT, LLC	4,390,084	9.01
Entities affiliated with Cleveland Avenue, LLC	2,614,384	5.36
<b>个人投资者</b>		
Ethan Brown	3,138,289	6.24
Donald Thompson	2,614,384	5.36
Seth Goldman	1,023,246	2.10
Gregory Bohlen	797,224	1.64
Mark J. Nelson	691,267	1.41
Bernhard van Lengerich	581,723	1.19
Raymond J. Lane	226,666	<1.00
Charles Muth	250,017	<1.00
Diane Carhart	100,005	<1.00
Dariush Ajami	46,950	<1.00
Christopher Isaac Stone	18,519	<1.00
Ned Segal	16,734	<1.00
Kathy N. Waller	16,734	<1.00

资料来源：公司公告，光大证券研究所

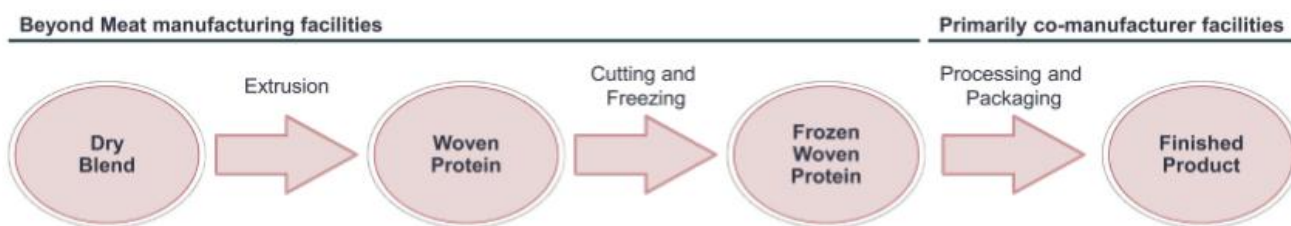
## 1.2、牛肉、猪肉和家禽三大品类提供更多人造肉选择

Beyond Meat 打造了以植物为基础的牛肉、猪肉和家禽三个核心品类的人造肉，产品以即食或加热即食的形式提供，称为“新鲜”或“冷冻”的产品，在新鲜肉类柜台或冷冻肉柜台出售。

Beyond Meat 从分子和结构层面分析动物性肉类的组成和设计。动物性肉类的主要成分是氨基酸、脂类、矿物质和维生素，这些成分在植物中也大量存在，并可从植物中获取。公司主要使用从黄豆、豆类和其他植物中提取的蛋白质，分离蛋白质和纤维，用加热、冷却和压力等方法编织蛋白成纤维结构，从而创造编织蛋白，在编织好的蛋白质上添加水、脂类、味道、颜色、微量矿物质和维生素等成分。



图 3: Beyond Meat 人造肉生产流程



资料来源：招股说明书，光大证券研究所

Beyond Meat 共有四种产品：The Beyond Burger、Beyond Sausage、Beyond Beef Crumbles 和 Beyond Chicken Strips。

Beyond Meat 的旗舰产品是 The Beyond Burger，该款产品是世界上第一家 100% 以植物为基础的汉堡，在杂货店的肉类柜台出售。Beyond 汉堡的外观、烹饪方式和味道都与传统的碎牛肉别无二致。The Beyond Burger 的主要蛋白质来源是黄豌豆，每份含有 20 克蛋白质和 3 克纤维，不含大豆、麸质和转基因作物。

此外，公司的产品还有 Beyond Sausage，它是一款即食香肠，外观、烹饪方式和味道与猪肉香肠一样。Beyond Sausage 的主要蛋白质同样来源于黄豌豆，每份含有 16 克蛋白质和 3 克纤维，同样不含大豆、麸质和转基因作物。Beyond Sausage 目前有三种口味：Brat Original、Hot Italian 和 Sweet Italian。

图 4: 公司产品 The Beyond Burger



资料来源：招股说明书，光大证券研究所

图 5: 公司产品 Beyond Sausage



资料来源：招股说明书，光大证券研究所

Beyond Beef Crumbles 是碎牛肉的植物性肉类替代产品，蛋白质的主要来源是黄豌豆，每份含约 13 克蛋白质和 1 克纤维，不含大豆、麸质和转基因作物。Beyond Beef Crumbles 目前有两种口味供零售：Beefy 和 Feisty；目前四种口味用于餐饮渠道：Plain、Beefy、Feisty 和 Sausage。

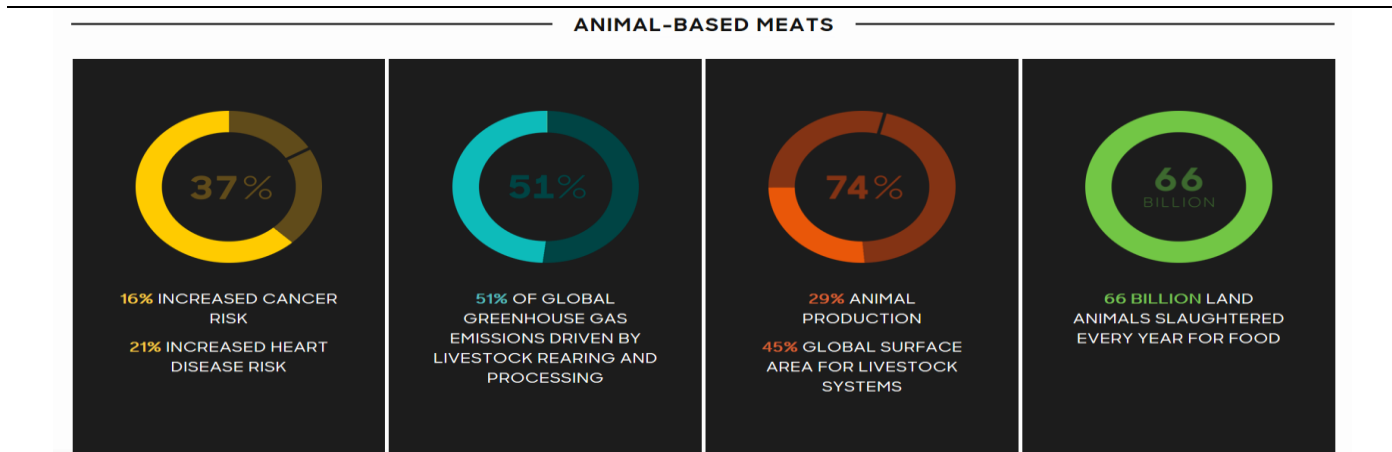
Beyond Chicken Strips 是鸡肉的植物性肉类替代产品，蛋白质来源于黄豌豆和大豆，每份提供约 22 克蛋白质和 3 克纤维，不含麸质和转基因作物。Beyond Chicken Strips 目前有两种口味供零售：Beefy 和 Feisty；目前四种口味用于餐饮渠道：Plain、Beefy、Feisty 和 Sausage。

Beyond Meat 认为，健康问题是消费者寻求以植物为基础的肉类替代品的关键原因。公司的四分之一磅零售汉堡含零胆固醇，且饱和脂肪比四分之

一磅标准牛肉汉堡低40%。此外，人造肉可以在不牺牲口感和质地的前提下重新定义肉类，在没有动物的情况下制造肉类需要更少的资源，这使人造肉产品更有效、可持续。

公司官网显示，食用动物肉类将增加16%患癌风险，并且全球51%的温室气体排放是由饲养和加工牲畜造成的。

图6：食用动物肉类的隐患



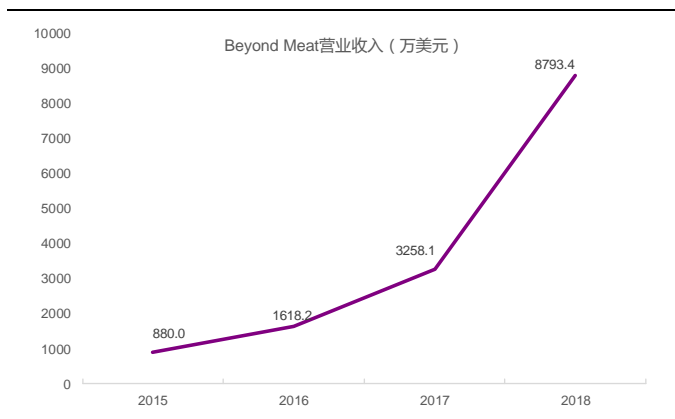
资料来源：公司官网，光大证券研究所

### 1.3、收入增长强劲，但研发支出过高，公司仍处于亏损状态

Beyond Meat 的收入增长较为强劲，收入从2015年的880万美元增加到2018年的8793.4万美元，复合年增长率为215.4%。2018年Beyond Meat的收入增幅达到169.9%。

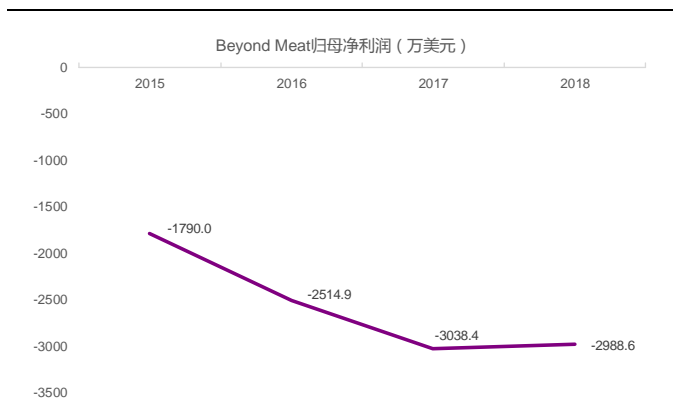
虽然Beyond Meat收入增长强劲，但由于过高的研发和业务增长方面的投资，公司成立以来连年亏损，2017及2018年，公司分别亏损3040与2989万美元。

图7：2015-2018 Beyond Meat 营业收入



资料来源：招股说明书，光大证券研究所

图8：2015-2018 Beyond Meat 归母净利润

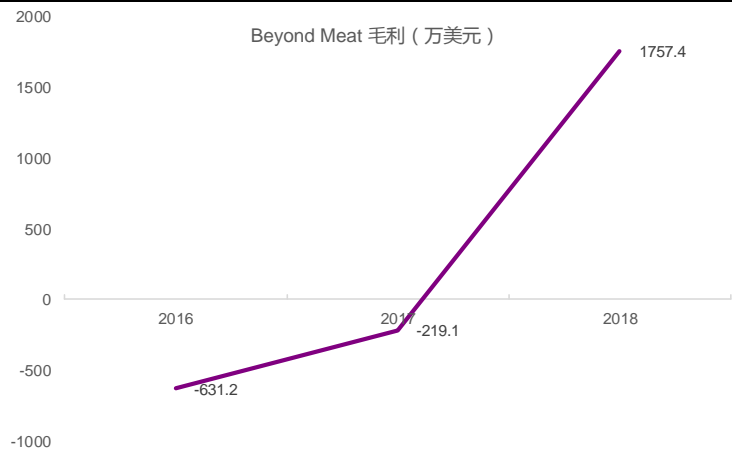


资料来源：招股说明书，光大证券研究所

虽然处于亏损状态，但Beyond Meat的收入激增使得毛利情况有所改善，2016年，营业收入为1618万美元，营业成本为2249万美元，毛利为

-631 万美元；2017 年，营业收入为 3258 万美元，营业成本为 3477 万美元，毛利上升至-219 万美元；而 2018 年，营业收入为 8793 万美元，营业成本仅为 7036 万美元，毛利为 1757 万美元，首次实现毛利的扭亏为盈。

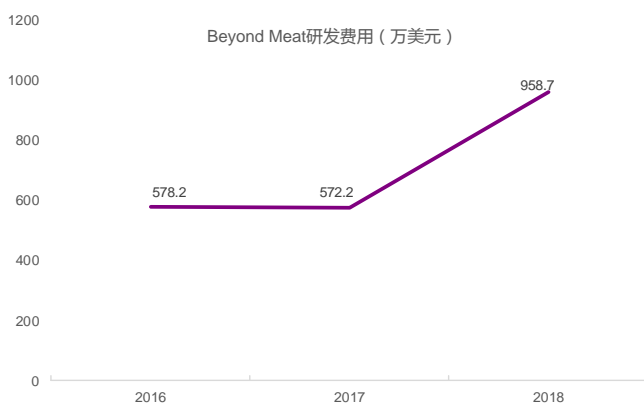
图 9: Beyond Meat 毛利情况有所改善



资料来源：招股说明书，光大证券研究所

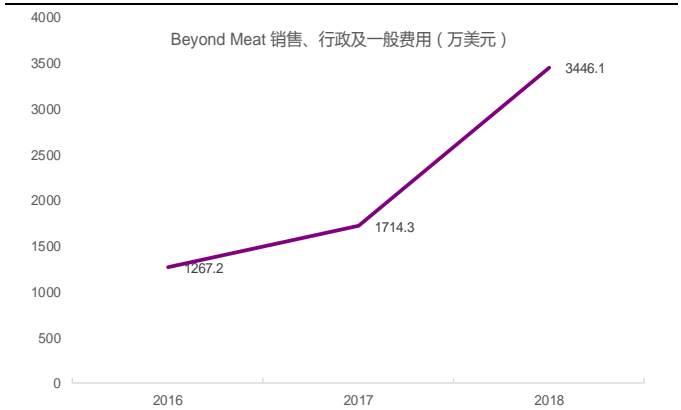
Beyond Meat 在创新能力、基础设施建设、生产能力提升及渠道搭建上投入了大量资源，不仅体现在高昂的营业成本上，也体现在研发费用及销售费用上。2018 年，Beyond Meat 的研发费用为 959 万美元，同比增长 67.55%；销售、行政及一般费用为 3446 万美元，同比增长 101.02%。

图 10: 2016-2018 Beyond Meat 研发费用



资料来源：招股说明书，光大证券研究所

图 11: 2016-2018 Beyond Meat 销售、行政及一般费用



资料来源：招股说明书，光大证券研究所

公司预计将继续投资于创新、供应链能力、制造和营销计划，增加客户群、供应商网络和制造合作伙伴，扩大营销渠道，提升技术和生产能力，以期在零售、餐饮服务、国际等渠道上继续加速。因此，公司未来营业费用和资本支出还将大幅增加，

Beyond Meat 的创新产品理念、广阔的市场空间、强劲的收入增长速度以及公司成长速度使投资者对公司前景大为看好。在 5 月 2 日上市首日 Beyond Meat 股价大涨 163%后，5 月 3 日股价继续上涨，报收 66.79 美元，小幅上涨 1.58%。

## 2、投资策略

白酒方面，年初以来估值修复推动白酒板块的超额收益，在预期修复的基础上白酒将进入动销跟踪和业绩兑现期，建议持续关注品牌力最强、春节旺季销售反馈较强的高端龙头品牌以及渠道下沉优势明显、具有一定消费刚性的中低端品牌，如贵州茅台/五粮液/泸州老窖/古井贡酒。大众消费品方面，板块估值整理提升，涨幅相对较小的乳业龙头已经具备配置价值；调味品板块竞争格局最优、稳健增长能力强，重点关注经营管理机制边际变化的个股及行业龙头；其他建议关注春节动销良好、有自下而上经营改善的卤制品、休闲食品、保健品等细分行业龙头，如中炬高新/海天味业/伊利股份/洽洽食品/绝味食品/汤臣倍健。

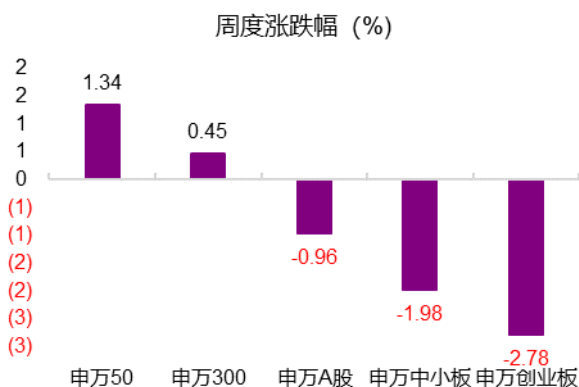
### 3、本周市场回顾

#### 3.1、行情表现

各市场指数涨跌各半，申万 50 全周涨幅为 1.34%，食品饮料行业涨幅为 2.0%，位列行业第一。本周（2019.04.29-2019.04.30，下同）各市场指数涨跌各半，申万 50/申万 300 分别上涨 1.34%/0.45%，申万 A 股/申万中小板/申万创业板分别下跌 0.96%/1.98%/2.78%。行业指数层面，申万一级行业仅六个行业上涨，食品饮料行业本周表现抢眼，上涨 2.0%，涨跌幅在 28 个一级行业中位居第 1，跑赢上证综指 2.3 个百分点。

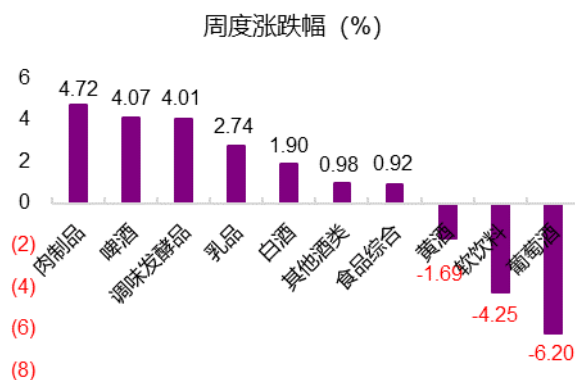
食品饮料各细分子行业中黄酒/软饮料/葡萄酒继续下跌，其余子行业均上涨，肉制品继续领跑。本周食品饮料各细分子行业有涨有跌，细分领域中，肉制品/啤酒/调味品发酵品/乳品/白酒/其他酒类/食品综合分别上涨 4.72%/4.07%/4.01%/2.74%/1.90%/0.98%/0.92%；相比之下，本周黄酒/软饮料/葡萄酒表现疲软，分别下跌 1.69%/4.25%/6.20%。

图 12：各指数周度涨跌幅（%）



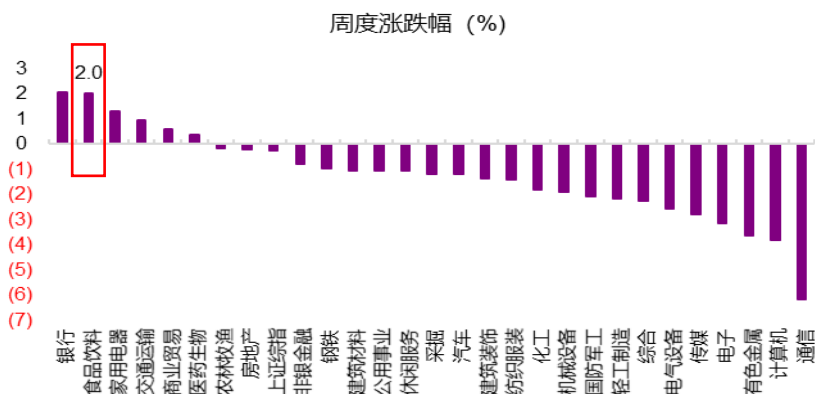
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新周期 04.29-04.30

图 13：食品饮料各细分子行业周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新周期 04.29-04.30

图 14：各行业指数周度涨跌幅（%）

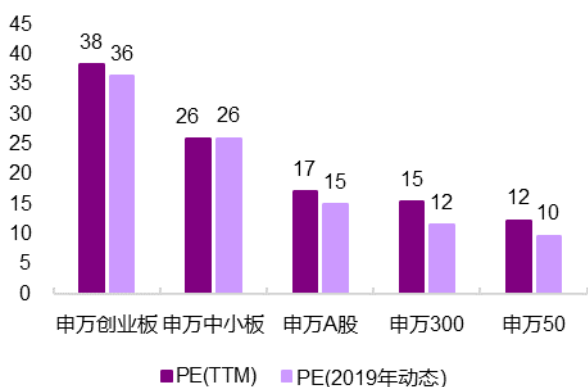


资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新周期 04.29-04.30

### 3.2、估值跟踪

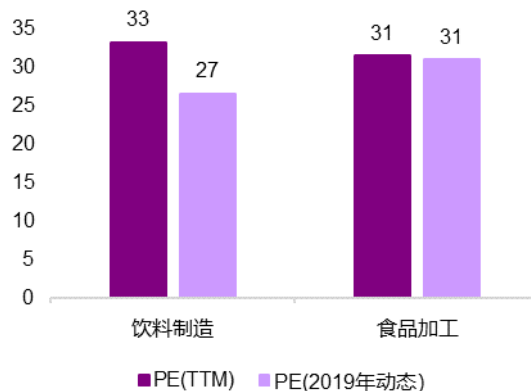
食品饮料板块估值位居全行业中上游水平，食品加工/饮料制造板块2019年动态PE为31/27倍。截至2019年4月30日，申万创业板/申万中小板/申万A股/申万300/申万50的PE(TTM)/PE(2019动态)分别为38/36、26/26、17/15、15/12、12/10倍。食品饮料行业PE(TTM)/PE(2019动态)分别为33/28倍，处于各行业中上游水平。从子板块看，饮料制造/食品加工PE(TTM)/PE(2019动态)分别为33/27倍和31/31倍，自2019年年初以来整体走势呈现上升态势。

图 15：各板块最新估值（倍）



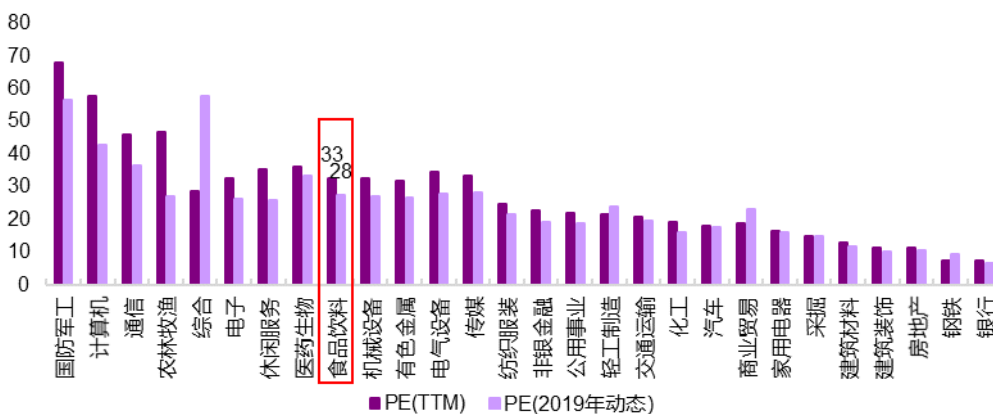
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190430

图 16：饮料制造/食品加工板块最新估值（倍）



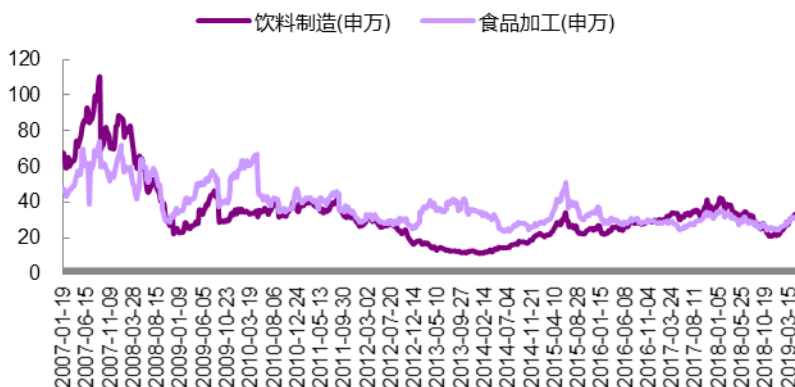
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190430

图 17：各行业最新估值



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190430

图 18：食品饮料一级子行业 PE (TTM)



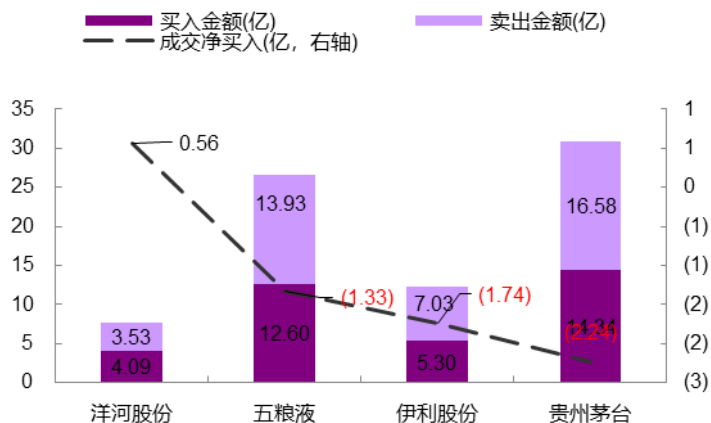
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190430

### 3.3、陆股通交易跟踪

本周仅洋河股份为净买入，五粮液持股比例继续下降。本周全周洋河股份、贵州茅台、五粮液和伊利股份均上榜，2019年4月29日至4月30日期间，洋河股份/五粮液/伊利股份/贵州茅台净买入（卖出）金额分别为0.56/-1.33/-1.74/-2.24亿元。截至2019年4月30日，伊利股份/贵州茅台/五粮液/洋河股份陆股通持股比例分别为13.84%/9.24%/7.51%/7.07%，较上周分别变动-0.10pct/-0.02pct/-0.30pct/+0.03pct。拉长周期来看，近两年上述标的陆股通持股比例整体不断上升，2019年3月以来五粮液减持明显。

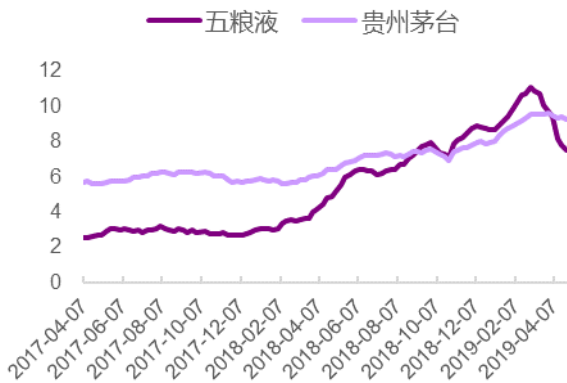
被增持的深股通持股标的数量占 1/2，与上周相同，被增持的沪股通持股标的数量不达标。深股通持股标的中，增持幅度前三位是汤臣倍健 (+0.52pct)、庄园牧场 (+0.37pct)、承德露露 (+0.22pct)，减持幅度前三位是煌上煌 (-0.31pct)、酒鬼酒 (-0.30pct)、泸州老窖 (-0.06pct)；沪股通持股标的中，增持幅度前三位是青岛啤酒 (+0.30pct)、光明乳业 (+0.24pct)、山西汾酒 (+0.12pct)，减持幅度前三位是桃李面包 (-0.78pct)、恒顺醋业 (-0.30pct)、养元饮品 (-0.23pct)。

图 19：本周陆股通食品饮料活跃个股成交明细



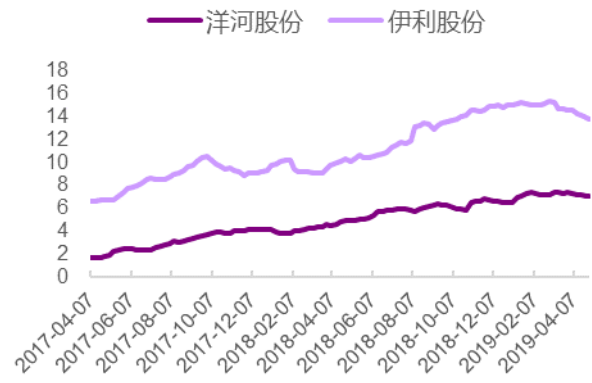
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新周期 04.29-04.30

图 20: 贵州茅台/五粮液陆股通持股占比 (%)



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 04.30

图 21: 洋河股份/伊利股份陆股通持股占比 (%)



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 04.30

表 3: 食品饮料板块陆股通持股占比每周变动一览 (%)

深股通持股标的					沪股通持股标的				
代码	简称	2019-04-26	2019-04-30	本周增减	代码	简称	2019-04-26	2019-04-30	本周增减
300146.SZ	汤臣倍健	1.5200	2.0400	0.52	600600.SH	青岛啤酒	2.21	2.51	0.3
002910.SZ	庄园牧场	0.2500	0.6200	0.37	600597.SH	光明乳业	0.54	0.78	0.24
000848.SZ	承德露露	5.4600	5.6800	0.22	600809.SH	山西汾酒	1.69	1.81	0.12
000860.SZ	顺鑫农业	3.7000	3.9000	0.20	600197.SH	伊力特	0.56	0.67	0.11
002568.SZ	百润股份	0.5100	0.6400	0.13	603589.SH	口子窖	2.71	2.8	0.09
002507.SZ	涪陵榨菜	7.5800	7.7100	0.13	603517.SH	绝味食品	0.62	0.67	0.05
000729.SZ	燕京啤酒	0.7800	0.8600	0.08	603198.SH	迎驾贡酒	0.52	0.57	0.05
002304.SZ	洋河股份	7.0400	7.0700	0.03	603288.SH	海天味业	5.46	5.5	0.04
002461.SZ	珠江啤酒	0.1600	0.1800	0.02	600073.SH	上海梅林	1.17	1.17	0
000895.SZ	双汇发展	2.4600	2.4600	0.00	600872.SH	中炬高新	4.82	4.82	0
300741.SZ	华宝股份	0.0100	0.0100	0.00	600519.SH	贵州茅台	9.26	9.24	-0.02
002557.SZ	洽洽食品	4.1600	4.1500	-0.01	600702.SH	舍得酒业	0.69	0.67	-0.02
000869.SZ	张裕 A	0.4600	0.4300	-0.03	600779.SH	水井坊	8.64	8.62	-0.02
000858.SZ	五粮液	7.5400	7.5100	-0.03	600887.SH	伊利股份	13.94	13.84	-0.1
000596.SZ	古井贡酒	1.0700	1.0200	-0.05	603369.SH	今世缘	0.89	0.78	-0.11
000568.SZ	泸州老窖	2.7800	2.7200	-0.06	600559.SH	老白干酒	0.99	0.87	-0.12
000799.SZ	酒鬼酒	0.5800	0.2800	-0.30	603711.SH	香飘飘	1.93	1.8	-0.13
002695.SZ	煌上煌	0.8400	0.5300	-0.31	603043.SH	广州酒家	0.39	0.19	-0.2
					603156.SH	养元饮品	0.55	0.32	-0.23
					600305.SH	恒顺醋业	1.73	1.43	-0.3
					603866.SH	桃李面包	2.67	1.89	-0.78

资料来源: Wind, 光大证券研究所  
20190429-20190430, 上周即再往前推一周

注: 截至本报告发布日, Wind 平台周度数据更新至 20190430, 故此表中本周为

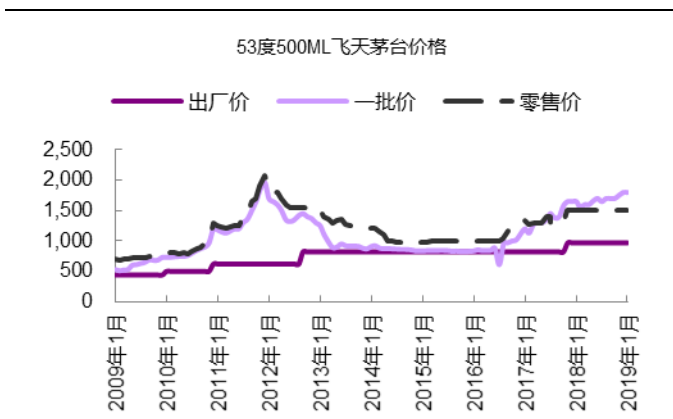


## 4、食品饮料各板块基本面数据跟踪

### 4.1、白酒数据跟踪

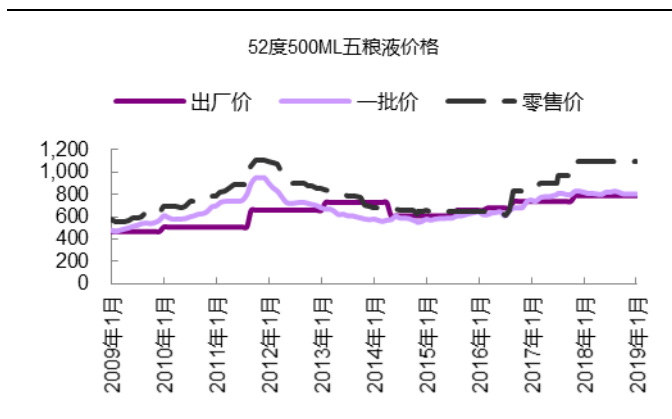
习酒窖藏1988(52度)每瓶降价101元,剑南春和30年青花汾酒(53度)价格出现波动,其他白酒品牌价格均与上周持平。根据京东商城数据,截至2019年1月25日,53度500ml飞天茅台1499元/瓶,截至4月26日,习酒窖藏1988(52度)较上周降价101元至698元/瓶,剑南春(52度)较上周降价10元至408元/瓶,30年青花汾酒(53度)较上周降价1元至678元/瓶。其他白酒品牌中,洋河梦之蓝(M3)(52度)、水井坊(52度)、泸州老窖(52度)、五粮液(52度)价格均与上周持平,分别为559/519/248/1099元/瓶。

图 22: 53 度 500ML 飞天茅台价格走势 (元/瓶)



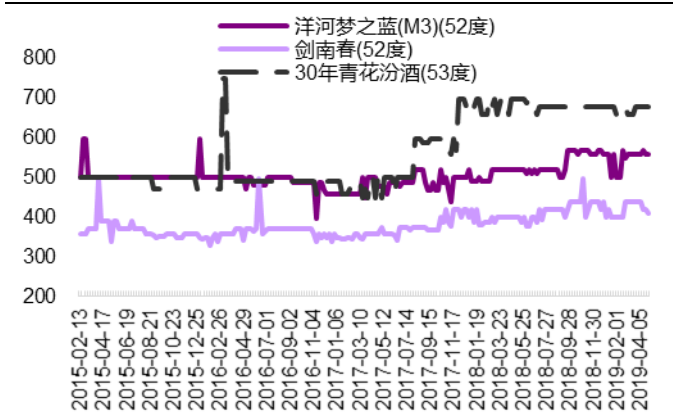
资料来源:渠道调研,光大证券研究所 注:更新至2019年3月

图 23: 52 度 500ML 五粮液价格走势 (元/瓶)



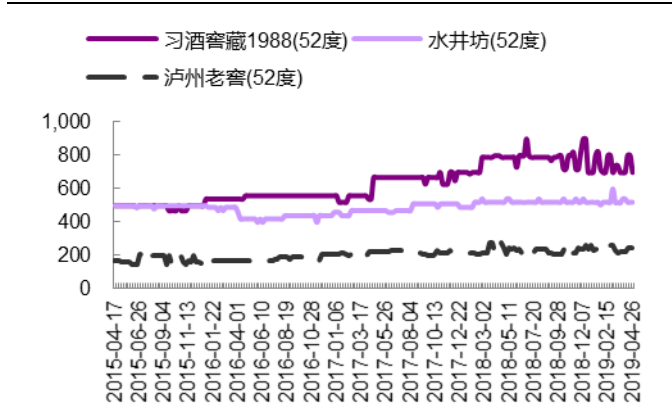
资料来源:渠道调研,光大证券研究所 注:更新至2019年3月

图 24: 梦之蓝/剑南春/30 年青花汾酒京东价 (元/瓶)



资料来源:Wind,光大证券研究所 注:更新日期 20190426

图 25: 习酒窖藏 1988/水井坊/泸州老窖京东价 (元/瓶)

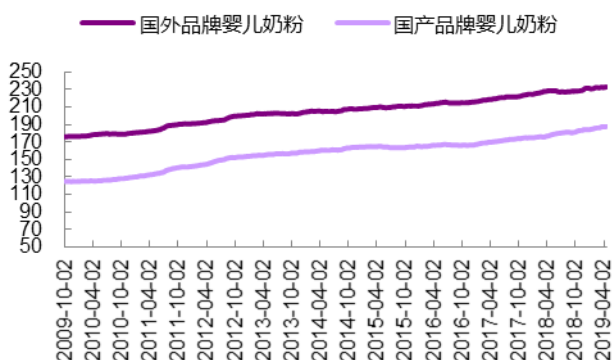


资料来源:Wind,光大证券研究所 注:更新日期 20190426

## 4.2、乳制品数据跟踪

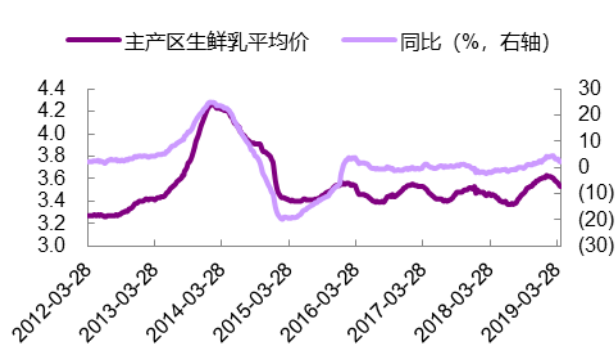
恒天然全脂奶粉拍卖价格出现小幅下跌。截至2019年4月19日(T日)，国外/国产品牌婴儿奶粉的周零售均价(T-6日至T日为观测周，下同)为233.00/187.66元/公斤，较上周分别变动0/+0.08%；截至4月17日，生鲜乳主产区均价3.53元/公斤，较2018年同期上涨2.30%；截至4月13日，芝加哥脱脂奶粉本周现货价为98.75美分/磅，较上周不变；恒天然全脂奶粉拍卖价格自2018年11月20日起大幅回升，截至4月16日价格出现小幅下降至3269美元/公吨。

图 26：婴儿奶粉价格（元/公斤）



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190419

图 27：生鲜乳主产区均价（元/公斤）



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190417

图 28：芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价（美分/磅）



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190413

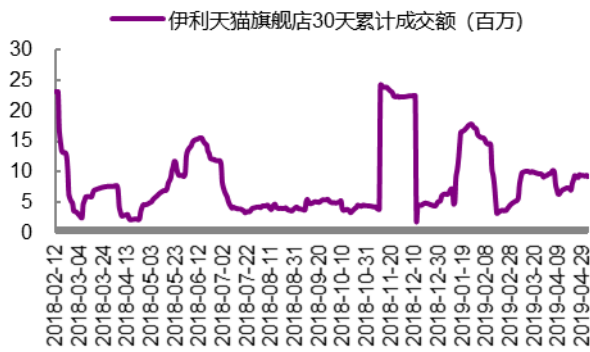
图 29：恒天然全脂奶粉拍卖成交价（美元/公吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190416

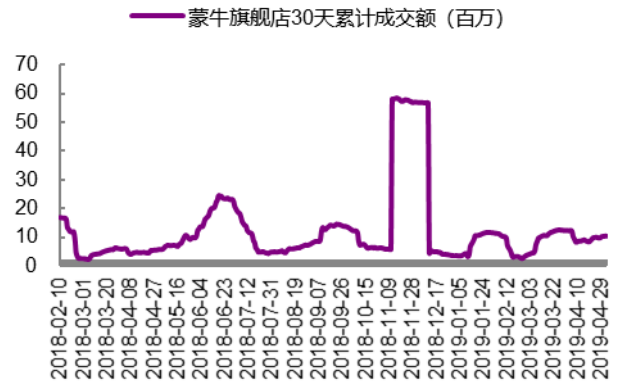
伊利、蒙牛线上旗舰店销售额较上周下跌逾四成，伊利销售额略高于蒙牛。2019年4月27日至5月3日期间，伊利旗舰店完成销售额212.00万元，较上周下跌，跌幅达到43.37%；蒙牛旗舰店完成销售额208.76万元，较上周下跌40.19%。2019年4月27日至5月3日期间，蒙牛伊利几大单品线上销售额大部分出现不同程度下降。伊利金典有机纯牛奶250ml\*16盒成为本周销售额跌幅最高单品，较上周下跌77.53%，伊利无菌砖纯牛奶250ml\*24盒本周销售额跌幅为74.44%，伊利安慕希原味希腊酸奶205g\*24盒的本周销售额下跌14.92%；除蒙牛真果粒缤纷礼盒包装销售额上升26.93%外，蒙牛纯甄风味酸牛奶200g\*24盒、蒙牛纯牛奶250ml\*16盒较上周分别下跌50.32%、42.79%，三大单品合计销售额占店铺当周总销售额的31.87%。

图 30: 伊利天猫旗舰店 30 天累计成交额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190503

图 31: 蒙牛旗舰店 30 天累计成交额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190503

表 4: 重点乳制品品牌代表性产品销售情况

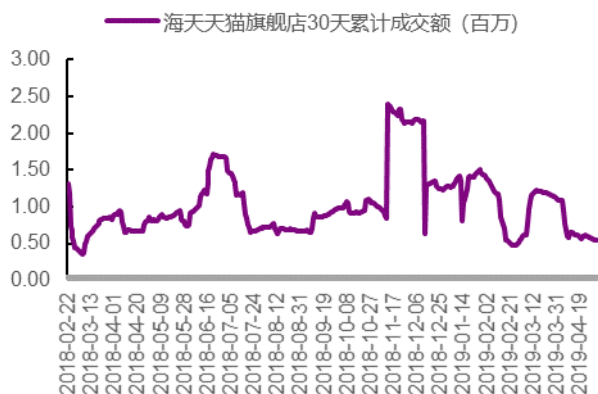
品牌	产品	原价 (元)	时间	均价 (元)	销售额 (元)
伊利	伊利无菌砖纯牛奶 250ml*24 盒整箱牛奶新老包装交替发	72	上周	70.6	19062
			本周	70.6	4871
	伊利金典有机纯牛奶 250ml*16 盒整箱牛奶 新老包装交替发	102	上周	79.22	349898
蒙牛	蒙牛纯牛奶 250ml*16 盒整箱 新老包装随机发货	48	上周	43.9	295645
			本周	43.9	169147
	蒙牛真果粒缤纷礼盒装 250g*24 包/箱	66	上周	64.5	103716
蒙牛	蒙牛纯甄风味酸牛奶 200g*24 盒整箱 原味酸奶 新老包装随机发货	132	上周	89.9	733764
			本周	89.9	364545

资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 截至本报告发布日, 淘数据平台周度数据更新至 20190503, 故此表中本周为 20190427-20190503, 上周即再往前推一周

#### 4.1、调味品数据跟踪

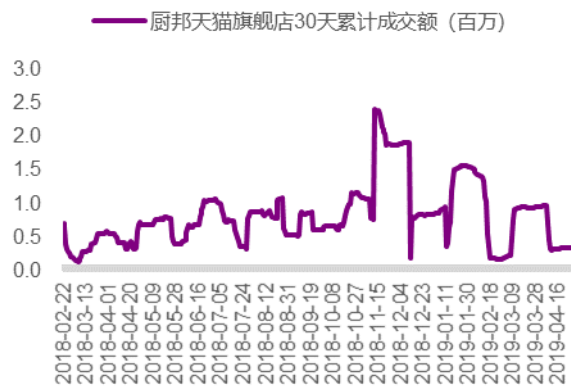
继上周大幅上涨后, 本周海天、厨邦线上旗舰店销售额双双下跌, 跌幅明显。2019 年 4 月 26 日至 5 月 3 日期间, 厨邦/海天完成销售额 7.77/6.42 万元, 较上周分别下跌 49.91%/74.32%。

图 32: 海天天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190503

图 33: 厨邦天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)

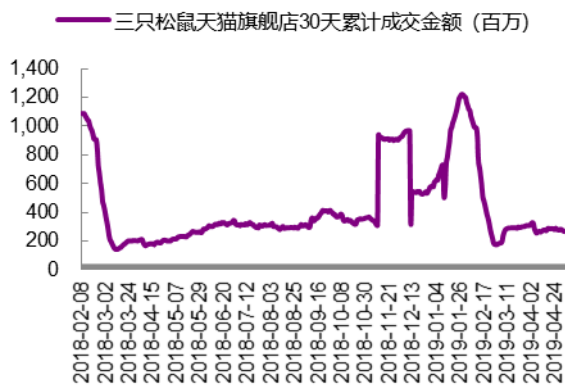


资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190503

### 4.2、大众品重点子行业代表性公司数据跟踪

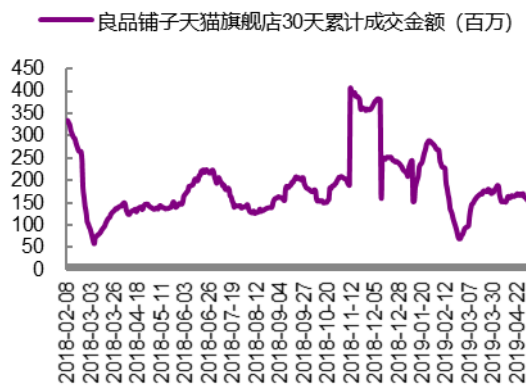
除顽皮外, 本周各大重点公司线上成交额普遍下跌, 良品铺子成交额跌幅最大。2019 年 4 月 27 日至 5 月 3 日期间, 良品铺子累计成交 2695.07 万元, 下跌 30.77%; 百草味累计成交 2953.76 万元, 较上周下降 30.51%; 三只松鼠累计成交 4988.81 万元, 较上周下降 27.54%; 好想你累计成交 307.31 万元, 较上周下降 20.66%; 顽皮累计成交 86.35 万元, 较上周上涨 66.24%。

图 34: 三只松鼠天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



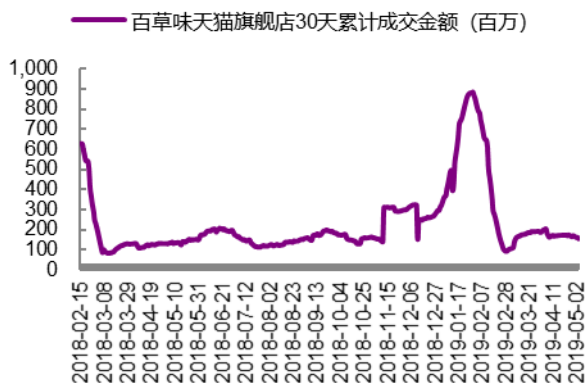
资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190503

图 35: 良品铺子天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



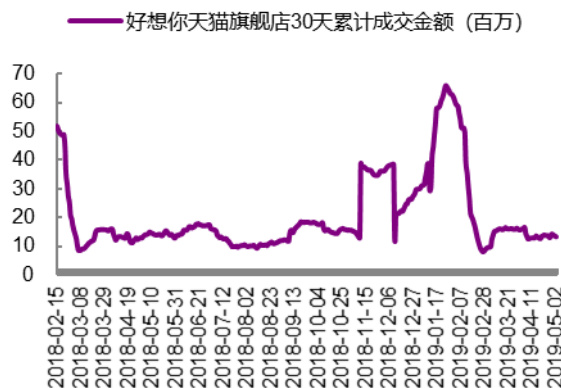
资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190503

图 36: 百草味天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



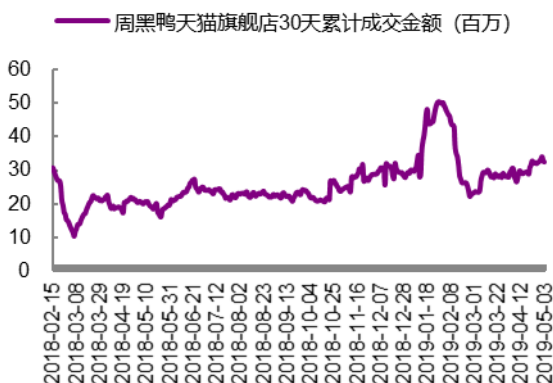
资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190503

图 37: 好想你天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



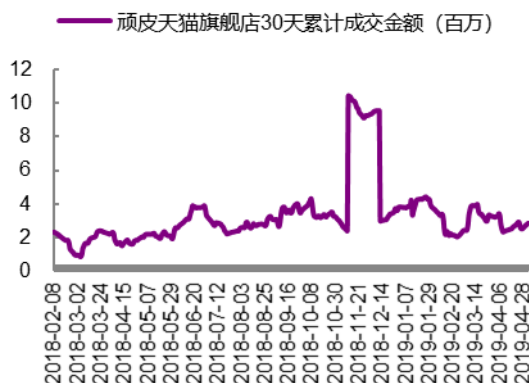
资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190503

图 38: 周黑鸭天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190503

图 39: 顽皮旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)

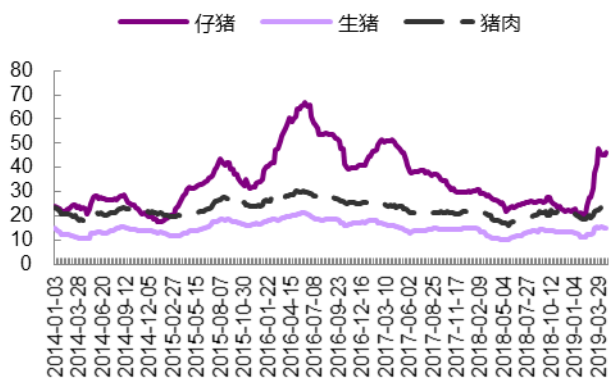


资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190503

## 5、成本端数据跟踪

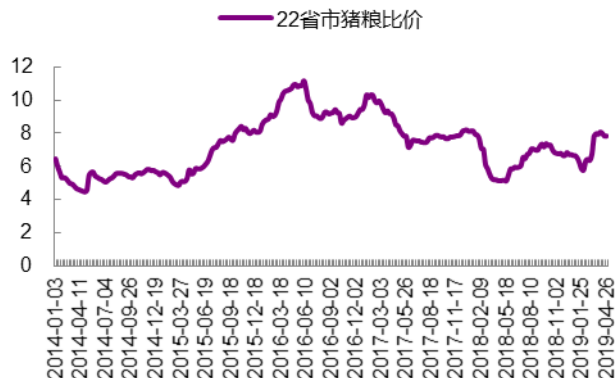
生猪价格回升, 猪粮比价上升至 7.83。截至 2019 年 4 月 26 日, 仔猪当周价格为 46.00 元/千克, 较上周上涨 2.43%; 生猪价格 15.04 元/千克, 较上周上涨 1.21%; 猪肉价格 23.17 元/千克, 较上周上涨 1.76%; 猪粮比价为 7.83, 较上周上涨 0.13%。

图 40: 22 省市仔猪/生猪/猪肉平均价 (元/千克)



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190426

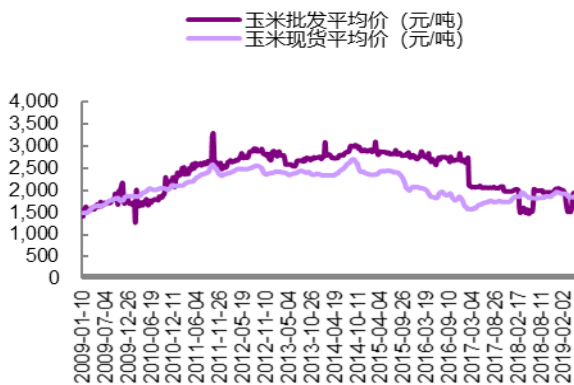
图 41: 22 省市猪粮比价



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190426

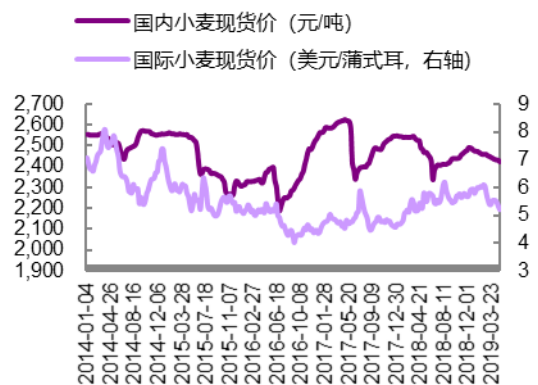
农产品方面，除玉米价格上升外，小麦、国际大豆、豆粕和白砂糖的价格下跌。截至2019年4月20日，玉米批发平均价为1950元/吨，较上周上升1.04%；截至2019年4月27日，玉米现货平均价为1896.46元/吨，较上周上升1.06%。国内小麦价格为2425.00元/吨，较上周下降0.30%；国际小麦价格为5.19美元/蒲式耳，较上周下降2.26%。国内大豆价格为3349.47元/吨，与上周持平；国际大豆价格为309.00美元/吨，较上周下降2.52%。国内豆粕价格为2596.76元/吨，较上周下跌0.02%；国际豆粕价格为314.20美元/吨，较上周上升0.48%。柳州白砂糖价格为5355.00元/吨，较上周下跌0.46%；昆明白砂糖价格为5185.00元/吨，较上周下跌0.48%；国际原糖价格为12.69美分/磅，较上周下跌2.38%。

图 42：国内玉米批发/现货平均价



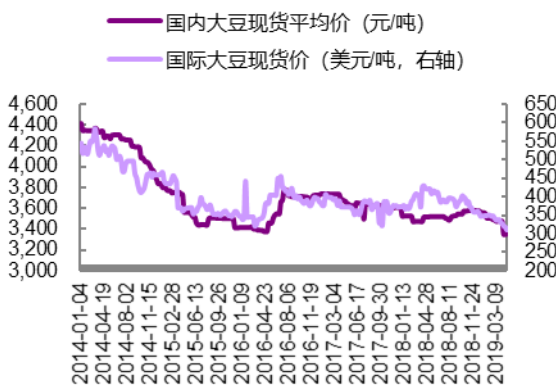
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期为20190427

图 43：国内/国际小麦现货价



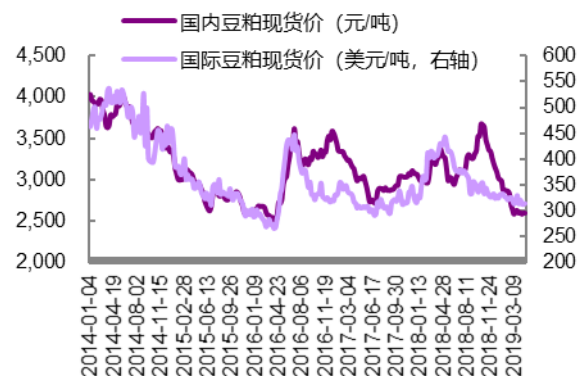
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期20190427

图 44：国内/国际大豆现货价



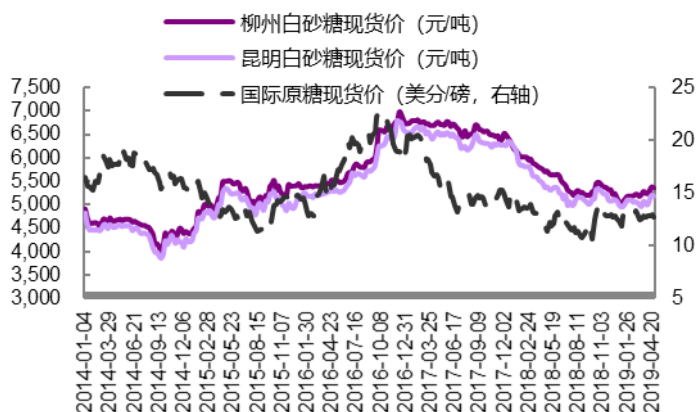
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期20190427

图 45：国际/国内豆粕现货价



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期20190427

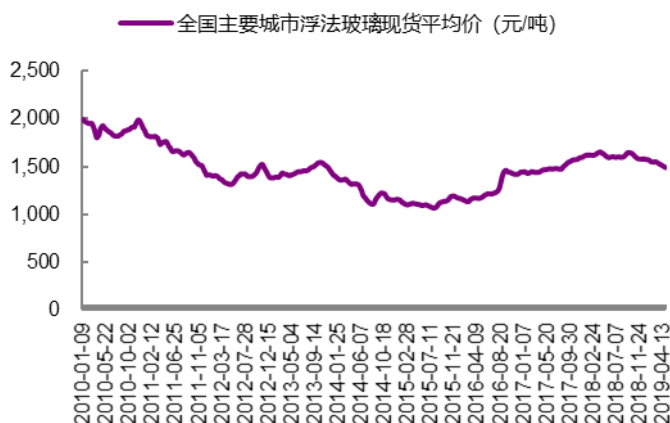
图 46: 国内白砂糖/国际原糖现货价



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190427

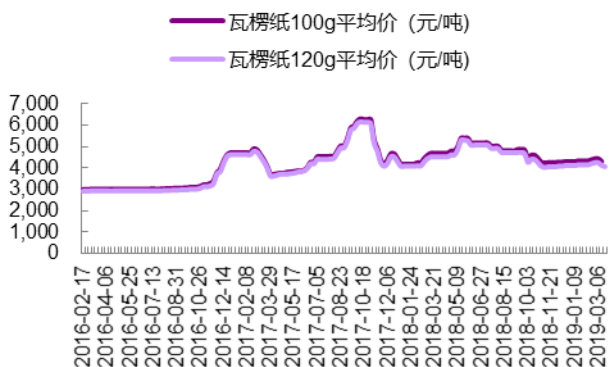
国内包材价格方面, 本周浮法玻璃、PET 瓶片价格均下滑。截至 2019 年 4 月 27 日, 浮法玻璃价格为 1488.05 元/吨, 较上周下降 0.50%; PET 瓶片出厂均价为 8483.33 元/吨, 较上周下降 1.64%。截至 3 月 20 日, 瓦楞纸 100g 均价为 4257 元/吨, 瓦楞纸 120g 均价为 4070.71 元/吨。

图 47: 国内浮法玻璃现货平均价



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190427

图 48: 国内瓦楞纸平均价



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190320

图 49: 国内 PET 瓶片出厂价



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190427

## 6、公司重要交易信息

表 5：近期公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	公告概要
600365.SH	通葡股份	2019-04-29	2019 年一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 387,172,737.93 元，同比下降 2.01%；归属上市公司股东的净利润 1,329,198.16 元，同比下降 50.93%。
600199.SH	金种子酒	2019-04-29	2018 年年报 2019 年第一季度报告	2018 年，营业收入 1,314,564,521.07 元，同比增长 1.89%；归属上市公司股东的净利润 101,888,832.38 元，同比增长 1144.09%。2019 年第一季度，公司营业收入 288,664,870.21 元，同比下降 6.08%；归属于上市公司股东的净利润 8,981,112.20 元，同比下降 21.45%。
002304.SZ	洋河股份	2019-04-29	2018 年年报 2019 年第一季度报告	2018 年，营业收入 24,159,801,994.68 元，同比增长 21.30%；归属上市公司股东的净利润 8,115,189,794.69 元，同比增长 22.45%。2019 年第一季度，公司营业收入 10,889,633,584.07 元，同比增长 14.18%；归属上市公司股东的净利润 4,020,764,957.82 元，同比增长 15.70%。
603198.SZ	迎驾贡酒	2019-04-29	2018 年年报 2019 年第一季度报告	2018 年，营业收入 3,488,800,862.97 元，同比增长 11.17%；归属上市公司股东的净利润 778,692,700.08 元，同比增长 16.81%。2019 年第一季度，公司营业收入 1,160,382,047.31 元，同比增长 2.70%；归属上市公司股东的净利润 353,399,335.38 元，同比增长 9.02%。
000799.SZ	酒鬼酒	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 346,072,788.06 元，同比增长 30.46%；归属上市公司股东的净利润 72,651,574.95 元，同比增长 16.18%。
002495.SZ	佳隆股份	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 80,133,205.58 元，同比下降 7.46%；归属上市公司股东的净利润 8,300,845.50 元，同比下降 26.15%。
603020.SH	爱普股份	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 615,696,109.07 元，同比下降 1.77%；归属上市公司股东的净利润 29,308,891.84 元，同比增长 11.34%。
000895.SZ	双汇发展	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 11,960,300,609.85 元，同比下降 0.28%；归属上市公司股东的净利润 1,279,285,122.35 元，同比增长 20.25%。
600073.SH	上海梅林	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 6,513,222,025.47 元，同比增长 4.03%；归属上市公司股东的净利润 183,404,821.27 元，同比增长 10.08%。
000729.SZ	燕京啤酒	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 3,448,263,591.89 元，同比增长 5.13%；归属上市公司股东的净利润 58,844,832.28 元，同比增长 8.66%。
002570.SZ	贝因美	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 632,860,282.09 元，同比增长 16.37%；归属上市公司股东的净利润 8,918,654.34 元，同比增长 12.67%。
002732.SZ	燕塘乳业	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 281,369,991.37 元，同比增长 8.82%；归属上市公司股东的净利润 10,939,546.50 元，同比增长 15.09%。
000858.SZ	五粮液	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 17,590,253,203.22 元，同比增长 26.57%；归属上市公司股东的净利润 6,475,113,303.33 元，同比增长 30.26%。
002847.SZ	盐津铺子	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 342,929,611.59 元，同比增长 43.91%；归属上市公司股东的净利润 342,929,611.59 元，同比增长 5.55%。
002650.SZ	加加食品	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 552,687,586.93 元，同比增长 3.75%；归属上市公司股东的净利润 55,598,020.07 元，同比增长 2.42%。
603866.SH	桃李面包	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 1,142,347,222.47 元，同比增长 15.52%；归属上市公司股东的净利润 121,147,703.49 元，同比增长 12.11%。
603517.SH	绝味食品	2019-04-29	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司营业收入 1,154,065,504.32 元，同比增长 19.63%；归属上市公司股东的净利润 181,252,518.88 元，同比增长 20.38%。
600873.SH	梅花生物	2019-04-30	2019 年第一季度报告	2019 年一季度实现营业收入 33.38 亿元，同比增长 4.11%；归母净利润 3.42 亿元，同比增长 37.84%
600600.SH	青岛啤酒	2019-04-30	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司实现营业收入 79.51 亿元，同比增长 11.38%；归属于上市公司股东的净利润 8.08 亿元，同比增长 21.04%
603317.SH	天味食品	2019-04-30	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度，公司实现营业收入 3.06 亿元，同比增长 25.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.73 亿元，同比增长 37.01%。同时公司决定于 2019 年 5 月 21 日 10 点召开 2018 年年度股东大会
603517.SH	绝味食品	2019-04-30	绝味食品关于控股股东减持公司可转换公司债券的提示性公告	公司控股股东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%
600238.SH	ST 椰岛	2019-04-30	ST 椰岛第七届董事会	公司于今日召开第七届董事会第三十七次会议，同意公司向中国光大银



			第三十七次会议决议公告	行申请授信,授信额度为人民币5000万元,授信期限1年。此次授信为信用授信,用于补充公司流动资金
603866.SH	桃李面包	2019-04-30	桃李面包关于召开2019年第一次临时股东大会的通知	公司决定于2019年5月17日14点召开2019年第一次临时股东大会,地点为沈阳桃李面包有限公司会议室
603779.SH	威龙股份	2019-04-30	威龙股份关于股东股份解除质押的公告	截至今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)
600197.SH	伊力特	2019-04-30	伊力特关于首次回购公司股份的公告	公司于今日实施了回购公司股份的首次回购,首次回购股份数量为691,700股,占公司目前总股本的比例为0.16%,成交均价为17.27元/股,成交的最高价为17.50元/股,成交的最低价为17.11元/股,支付的总金额为11,944,216.98元人民币
600597.SH	光明乳业	2019-04-30	光明乳业2018年度股东大会决议公告	公司于今日召开2018年度股东大会,决定向全体股东每股派现金红利0.1元(含税)

资料来源:Wind,光大证券研究所

表6:重要股东二级市场交易信息

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
300146.SZ	汤臣倍健	6	5	减持	-546.94	-11,926.71
002661.SZ	克明面业	1	1	增持	-1.93	-28.32
002515.SZ	金字火腿	2	1	持平	0.00	0.01
002481.SZ	双塔食品	1	1	增持	-3.00	-12.08

资料来源:Wind,光大证券研究所 注:更新周期20190422-20190426

表7:近期公司大事提醒

代码	公司	日期	内容
002770.SZ	科迪乳业	2019年05月06日(星期一)09:00	2019年第一次临时股东大会
603517.SH	绝味食品	2019年05月06日(星期一)14:00	2018年年度股东大会
603711.SH	香飘飘	2019年05月06日(星期一)14:30	2019年第一次临时股东大会
000848.SZ	承德露露	2019年05月06日(星期一)14:30	2019年第一次临时股东大会
600543.SH	莫高股份	2019年05月07日(星期二)14:00	2018年年度股东大会
002216.SZ	三全食品	2019年05月07日(星期二)14:30	2018年年度股东大会
600305.SH	恒顺醋业	2019年05月08日(星期三)09:30	2018年年度股东大会
002719.SZ	麦趣尔	2019年05月08日(星期三)10:00	2019年第三次临时股东大会
603027.SH	千禾味业	2019年05月09日(星期四)10:00	2018年年度股东大会
603589.SH	口子窖	2019年05月09日(星期四)13:30	2018年年度股东大会
002515.SZ	金字火腿	2019年05月09日(星期四)14:00	2019年第二次临时股东大会
000858.SZ	五粮液	2019年05月10日(星期五)09:00	2018年年度股东大会
003557.SZ	洽洽食品	2019年05月10日(星期五)10:00	2018年年度股东大会
002481.SZ	双塔食品	2019年05月10日(星期五)14:00	2018年年度股东大会
002582.SZ	好想你	2019年05月10日(星期五)14:30	2018年年度股东大会

资料来源:Wind,光大证券研究所

## 7、风险提示

公司经营业绩不达预期;宏观经济增长不达预期;需求增长不达预期;食品安全问题;人民币汇率波动风险。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼