

# 贵州茅台核心逻辑未改，持续强调啤酒基本面复苏

食品饮料行业周报

2019年5月13日

### 报告摘要:

#### ● 本周行业分析

■ **5月模拟组合为：五粮液（25%）、恒顺醋业（25%）、珠江啤酒（25%）和洋河股份（25%）。**上周我们模拟组合收益率为-0.96%，大幅跑赢中信食品饮料指数的-2.80%和沪深300指数的-3.70%。

■ **白酒：本周（5.6-5.10）中信白酒指数跑输大盘指数，持续强调 Q2 超配。**4月中信白酒指数上涨 8.47%，显著跑赢大盘指数，主要基于板块一季报表现总体超市场预期。19Q1 板块收入同比+22.3%，较 18Q1+28.8%及 18 年全年+25.53%有所回落，但仍显著快于 16Q1+15.7%及 17Q1+18.9%。19Q1 板块净利润同比+27.9%，较 18Q1+36.6%及 18 年全年+33.57%有所回落，但仍显著快于 16Q1+16.8%及 17Q1+22.1%，显示白酒基本面仍处于高位，表现显著好于年初悲观预期。但本周受累于茅台集团营销公司相关消息拖累，板块显著跑输大盘。我们认为，茅台集团营销公司无论结算量价结果如何，都只是一次性损益，并不损害茅台当下卖方市场地位以及长期量价齐升的核心逻辑，因此无需过分悲观。历史上看：（1）每一次短期利空都是买入优质蓝筹的最佳时机；（2）Q2 是白酒板块超额收益最为确定及明显的时间段。**基于此，我们仍然看好白酒板块在 5、6 月份的表现，建议超配一线白酒茅五泸洋。**

■ **啤酒：量价齐升持续，行业基本面持续向好。**本周（5.6-5.10）中信啤酒指数上涨 1.70%，显著跑赢大盘。**19 年 1-3 月，中国规模以上啤酒企业累计产量 847 万千升，同比+3%，环比去年全年的+0.5%显著提速。**成本端：制造业增值税率下降、纸价下行有利于抵消大麦及玻璃瓶涨价等不利因素。产品及价格端：18 年初各啤酒商对旗下产品进行 3%-10%提价，由于提价存在一定滞后性，预计 19 年提价对毛利拉动作用将进一步显现。近年来啤酒厂商持续清理低效 SKU、推广高端产品，预计行业整体高端化、ASP 提升进程将在 19 年持续。销量端：受厄尔尼诺现象影响，判断 19 年全国平均气温应高于去年，有利于行业销量增长。综上，预计 19 年啤酒行业有望受益于产量增长、成本下降、提价滞后效应、产品结构升级等多重利好叠加影响，基本面将持续向好。**我们长期看好啤酒板块表现，推荐排序为青岛啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒。**

■ **乳业：19Q1 成本端好于预期但费用端仍处高位，预计后续费用端有望逐渐降温，19Q2 业绩弹性有望显著加大。**在 18Q1 行业收入端较高基数情况下，19Q1 乳业板块/伊利仍实现收入+15%/+17%的良好表现。同时，原奶及包材成本端压力不大，行业大部分企业毛利率均同比有所改善。但行业整体竞争态势仍处于高位，伊利 19Q1 销售费用率同比仍然走高，但 CTR 跟踪来看空中费用投放已有所收窄，预计地面促销力度加大是主要原因。在 2020 年两强千亿收入导向的大背景下，我们很难预期行业竞争对快速大幅降温。但是我们判断，19 年行业整体竞争态势有望较 18 年小幅降温，尤其是 18Q2 超高基数下，19Q2 费用率同比大概率下降，伊利 19Q2 业绩弹性有望凸显。**建议重点关注伊利股份。**

#### ● 风险提示

宏观经济不达预期、中美贸易谈判出现反复、消费不达预期、食品安全问题等。

### 盈利预测与财务指标

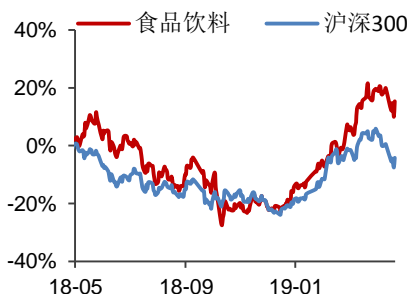
代码	重点公司	现价 5月10日	EPS			PE			评级
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
000858	五粮液	99.20	4.38	5.20	6.13	23	19	16	推荐
600305	恒顺醋业	13.56	0.45	0.52	0.59	30	26	23	推荐
002461	珠江啤酒	6.79	0.18	0.20	0.22	38	34	31	推荐
002304	洋河股份	114.59	6.28	7.27	8.41	18	16	14	推荐

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@m.zq.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

### 研究助理：赵梦秋

执业证号：S0100117110078

电话：010-85127433

邮箱：zhaomengqiu@mszq.com

### 相关研究

## 目录

一、本周行业投资建议 .....	3
(一) 白酒: 本周跑输沪深 300 指数, 再次强调 Q2 超配 .....	3
(二) 啤酒: 量价齐升持续, 行业基本面持续向好 .....	3
(三) 乳业: 19Q1 费用环比下行显著, 但成本端有所承压, 维持大众品子版块首推。 .....	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 .....	7
四、本周行业重要公告 .....	8
五、本周行业要闻 .....	14
六、风险提示 .....	15
插图目录 .....	16
表格目录 .....	16

## 一、本周行业投资建议

### (一) 白酒：本周跑输沪深 300 指数，再次强调 Q2 超配

白酒：本周（5.6-5.10）中信白酒指数收益为-5.5%，显著跑输大盘指数。

4月中信白酒指数上涨8.47%，显著跑赢大盘指数，主要基于板块一季报表现总体超预期。19Q1板块收入同比+22.3%，较18Q1+28.8%及18年全年+25.53%有所回落，但仍显著快于16Q1+15.7%及17Q1+18.9%。19Q1板块净利润同比+27.9%，较18Q1+36.6%及18年全年+33.57%有所回落，但仍显著快于16Q1+16.8%及17Q1+22.1%，显示白酒基本面仍处于高位，表现显著好于年初悲观预期。但本周受累于茅台集团营销公司相关消息拖累，板块显著跑输大盘。

我们认为，茅台集团营销公司无论结算量价结果如何，都只是一次性损益，并不损害茅台当下卖方市场地位以及长期量价齐升的核心逻辑，因此无需过分悲观。历史上看：（1）每一次短期利空都是买入优质蓝筹的最佳时机；（2）Q2是白酒板块超额收益最为确定及明显的时间段。基于此，我们仍然看好白酒板块在5、6月份的表现，建议超配一线白酒茅五沪洋。

### (二) 啤酒：量价齐升持续，行业基本面持续向好

啤酒：量价齐升持续，行业基本面持续向好。

本周（5.6-5.10）中信啤酒指数上涨1.70%，显著跑赢大盘。19年1-3月，中国规模以上啤酒企业累计产量847万千升，同比+3%，环比去年全年的+0.5%显著提速。

成本端：制造业增值税率下降、纸价下行有利于抵消大麦及玻瓶涨价等不利因素。尤其是增税率下调一项，我们判断将提升厂商1个点的净利率，尤其是对净利率较低的厂商贡献弹性最大。

产品及价格端：18年初各啤酒商对旗下产品进行3%-10%提价，由于提价存在一定滞后性，预计19年提价对毛利拉动作用将进一步显现。近年来啤酒厂商持续清理低效SKU、推广高端产品，预计行业整体高端化、ASP提升进程将在19年持续。

销量端：受厄尔尼诺现象影响，判断19年全国平均气温应高于去年，有利于行业销量增长。实际上，我们判断19Q1销量同比、环比显著提速，除去年同期基数较低影响之外，也与今年入春气温回暖较早有较大关系。

综上，预计19年啤酒行业有望受益于产量增长、成本下降、提价滞后效应、产品结构升级等多重利好叠加影响，基本面将持续向好。我们长期看好啤酒板块表现，推荐青岛啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒。

### (三) 乳业：19Q1 费用环比下行显著，但成本端有所承压，维持大众品子版块首推。

乳业：19Q1成本端好于预期但费用端仍处高位，预计后续费用端有望逐渐降温，19Q2

业绩弹性有望显著加大。

在 18Q1 行业收入端较高基数情况下，19Q1 乳业板块/伊利仍实现收入+15%/+17%的良好表现。同时，原奶及包材成本端压力不大，行业大部分企业毛利率均同比有所改善。但行业整体竞争态势仍处于高位，伊利 19Q1 销售费用率同比仍然走高，但 CTR 跟踪来看空中费用投放已有所收窄，预计地面促销力度加大是主要原因。

在 2020 年两强千亿收入导向的大背景下，我们很难预期行业竞争对快速大幅降温。但是我们判断，19 年行业整体竞争态势有望较 18 年小幅降温，尤其是 18Q2 超高基数下，19Q2 费用率同比大概率下降，伊利 19Q2 业绩弹性有望凸显。

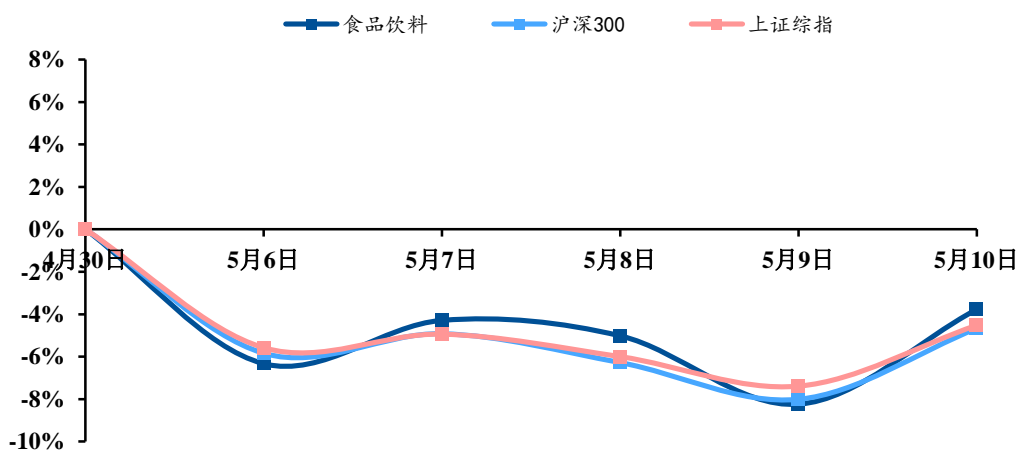
## 二、本周行情回顾

本周(2019年5月6日-5月10日)食品饮料指数下跌3.77%，沪深300指数下跌4.67%，上证综指下跌4.52%，总体表现稍好于大盘指数。食品饮料板块涨幅位于29个行业第8位。

具体子行业中，涨幅前三为其他食品(3.76%)、啤酒(3.47%)、其他饮料(2.91%)，本周有6个子版块上涨。

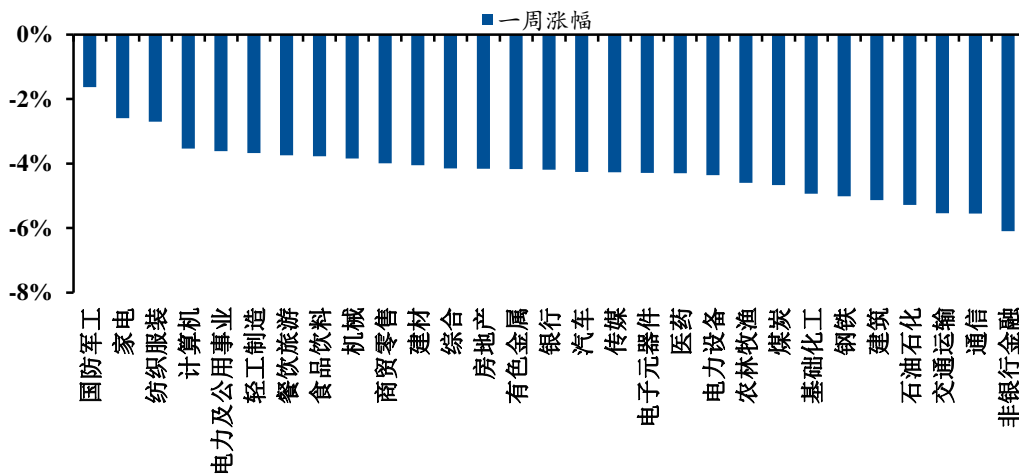
本周涨幅前十的公司包括：双塔食品(61.03%)、京粮控股(16.16%)、海欣食品(16.11%)、安记食品(15.25%)、庄园牧场(14.92%)、维维股份(14.80%)、来伊份(14.46%)、重庆啤酒(8.19%)、黑芝麻(8.17%)、加加食品(6.51%)；跌幅前十的公司包括：金字火腿(-16.87%)、得利斯(-14.54%)、广弘控股(-14.54%)、\*ST莲花(-14.36%)、通葡股份(-10.30%)、安迪苏(-10.12%)、上海梅林(-10.00%)、金达威(-9.28%)、\*ST西发(-9.06%)、双汇发展(-8.88%)。

图 1：本周食品饮料板块指数下跌 3.77%



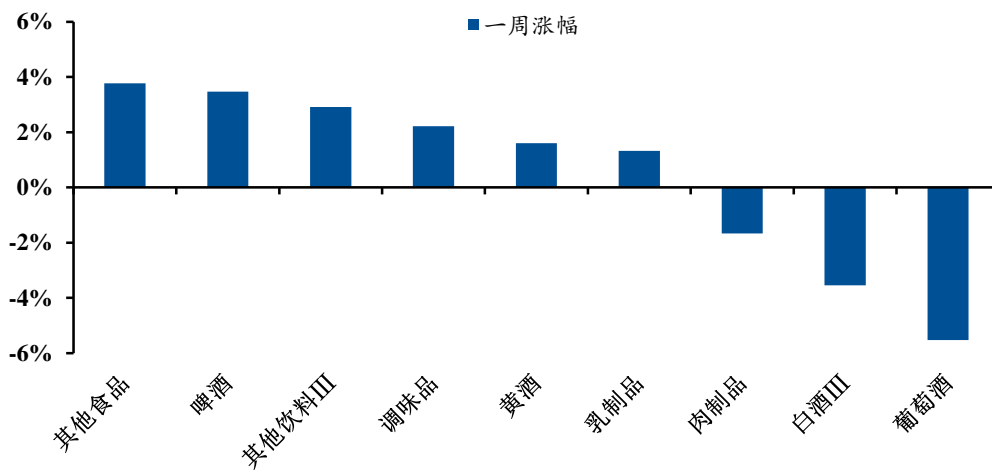
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：食品饮料涨跌幅位于 29 个行业第 8 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，其他食品（3.76%）、啤酒（3.47%）、其他饮料（2.91%）涨跌幅前三



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

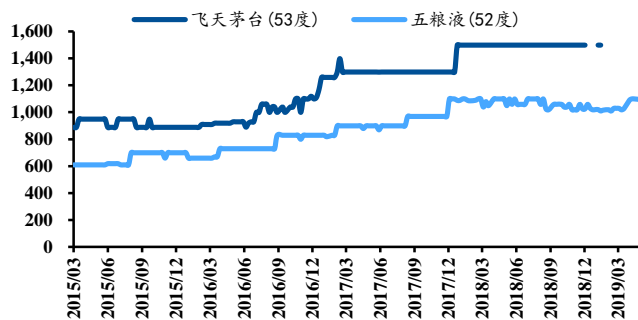
涨幅前十名		跌幅前十名	
公司简称	一周涨幅(%)	公司简称	一周跌幅(%)
双塔食品	61.03	金字火腿	-16.87
京粮控股	16.16	得利斯	-14.54
海欣食品	16.11	广弘控股	-14.45
安记食品	15.25	*ST 莲花	-14.36
庄园牧场	14.92	通葡股份	-10.30
维维股份	14.8	安迪苏	-10.12
来伊份	14.46	上海梅林	-10.00
重庆啤酒	8.19	金达威	-9.28
黑芝麻	8.17	*ST 西发	-9.06
加加食品	6.51	双汇发展	-8.88

资料来源：Wind，民生证券研究院

### 三、重点数据跟踪

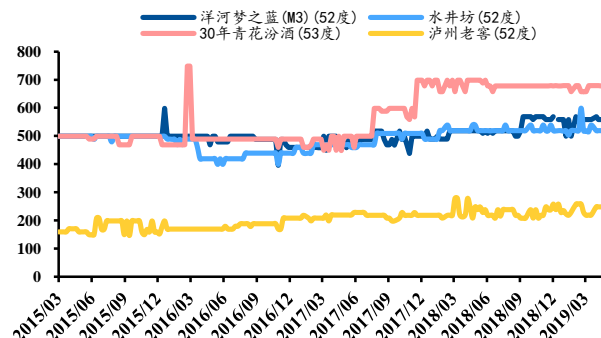
#### (一) 白酒

图 4：五粮液价格小幅下调 1094.9（元/瓶）



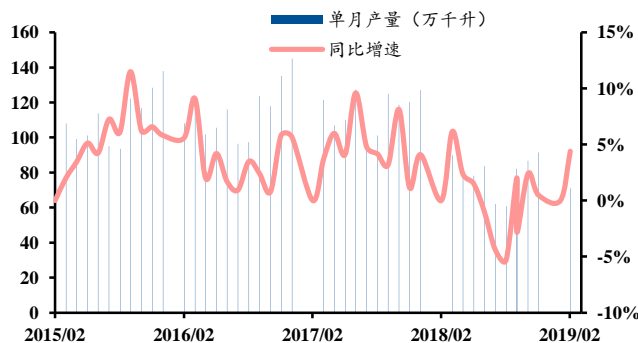
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 5：洋河梦之蓝、水井坊、青花汾酒、泸州老窖价格稳定



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：2019 年 3 月白酒累计产量同比小幅下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

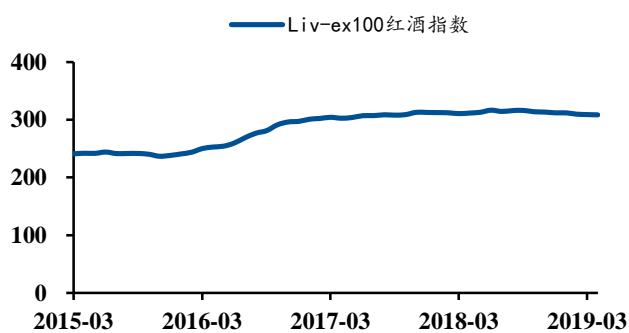
图 7：2019 年 3 月白酒产量累计增速同比为负



资料来源：Wind，民生证券研究院

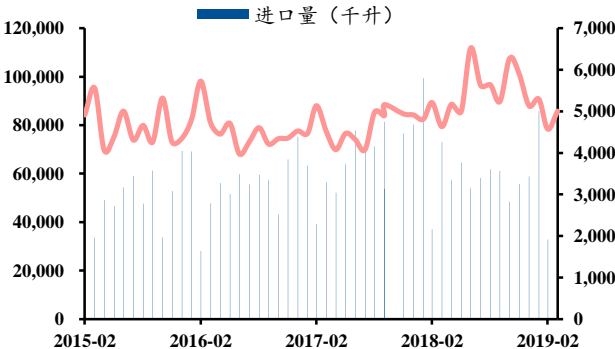
#### (二) 葡萄酒

图 8：2019 年 4 月 Liv-ex Fine Wine100 指数继续下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

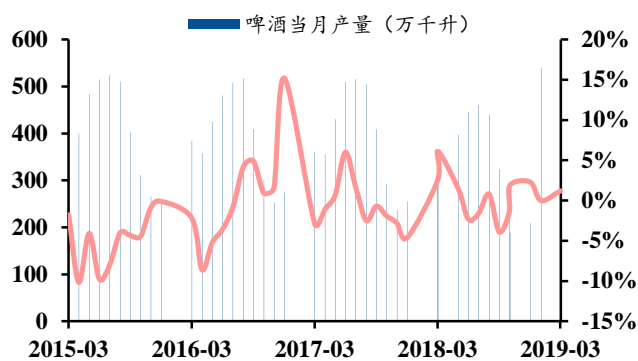
图 9：3 月葡萄酒进口量与进口价格均有所回升



资料来源：Wind，民生证券研究院

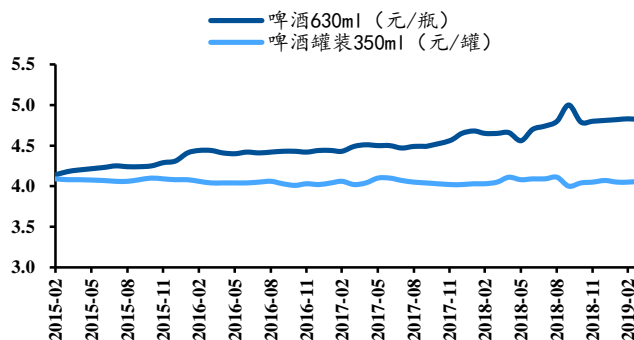
### (三) 啤酒

图 10: 2019 年 3 月啤酒产量有所下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

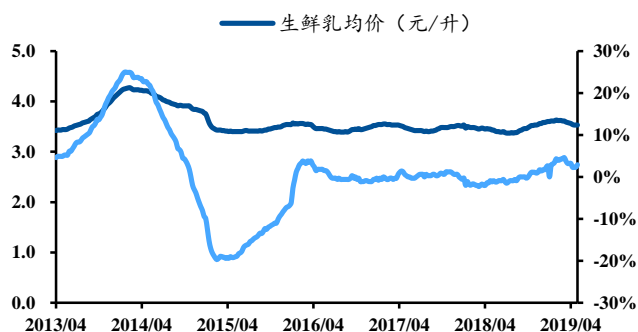
图 11: 2019 年 3 月啤酒价格基本保持不变



资料来源: Wind, 民生证券研究院

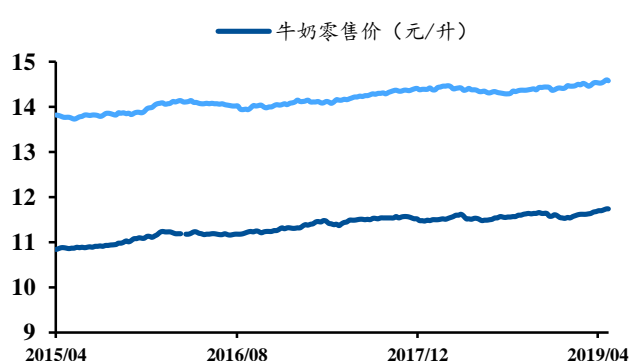
### (四) 乳制品

图 12: 本周生鲜乳平均价格基本不变



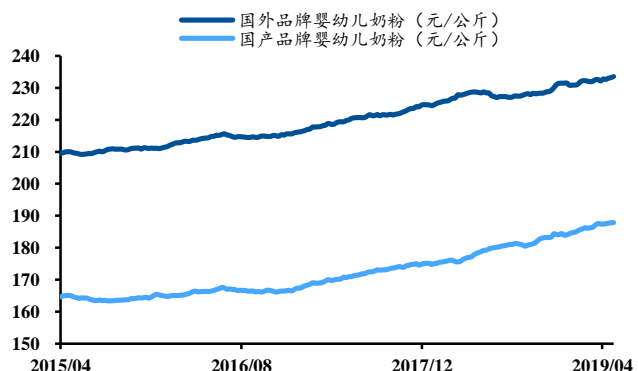
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 本周牛奶零售价和酸奶零售价均小幅上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 本周国产品牌婴幼儿奶粉价格小幅上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

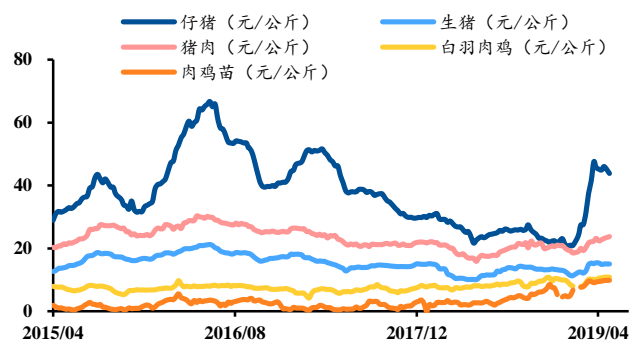
图 15: 本周芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价稍有回落



资料来源: Wind, 民生证券研究院

### (五) 肉制品

图 16: 本周仔猪价格下跌, 猪肉、肉鸡苗价格均上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 17: 3月生猪屠宰量有所上升 (万头)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 四、本周行业重要公告

### 1、资本运作类

#### (1) 股权质押

【双塔食品】2019年5月6日,烟台双塔食品股份有限公司发布控股股东部分股票进行延期购回的公告。公司控股股东君兴农业其所持有公司的部分股票进行了延期购回,其质押数量为39,700,000股,占其所持股份的9.12%,延期购回到期日为2019年9月20日。截止本公告日,君兴农业持有公司435,250,137股,占公司股份总数的34.45%,本次质押后其处于质押状态的股份数为326,999,100股,占其所持股份总数的75.13%,占公司总股本的26.3%。

【桃李面包】2019年5月7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。公司收到公司控股股东及实际控制人吴志刚先生的通知,吴志刚先生与盛雅莉女士的通知,中信证券股份有限公司办理完成了股票质押式回购交易。吴志刚先生与盛雅莉女士将其各自持有的8,000,000股无限售条件流通股质押给中信证券股份有限公司,分别各占公司总股本的1.21%。本次交易的初始交易日为2019年5月6日,购回交易日为2020年5月6日,相关手续已办理完成。截至本公告日,吴志刚先生持有公司股份总数为108,308,339股,占公司总股本的16.44%。本次股份质押后累计质押股份数量为13,110,000股,占其所持有公司股份总数的12.10%,占公司总股本的1.99%;盛雅莉女士持有公司股份总数为66,797,037股,占公司总股本的10.14%。本次股份质押后累计质押股份数量为13,110,000股,占其所持有公司股份总数的19.63%,占公司总股本的1.99%。

【百洋股份】2019年5月9日,百洋产业投资集团股份有限公司发布控股股东部分股权质押的公告。公司控股股东孙忠义先生将其所持公司部分股权办理了质押手续。截止本公告日,孙忠义先生持有公司股份共计133,386,946股,占公司股份总数的33.74%,处于质押状态的股份累计数为86,387,294股,占其所持公司股份总数的64.76%,占公司股份总数的21.85%,尚余46,999,652股未质押。公司控股股东、实际控制人孙忠义先生、



蔡晶女士及其一致行动人孙宇先生共持有公司股份 163,283,221 股，占公司股份总数的 41.31%，处于质押状态的股份共计 110,937,294 股，占其所持公司股份总数的 67.94%，占公司股份总数的 28.06%，尚余 52,345,927 股未质押。

【汤臣倍健】2019 年 5 月 9 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质押和提前解除质押的公告。控股股东、实际控制人梁允超先生将持有的部分公司股份办理了质押，并将持有的部分公司股份提前解除了质押。本次梁允超先生质押 1400 万股，占其所持股份的 1.97%；梁云超先生本次提前解除 2300 万股，占其所持股份的 3.23%。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 43,509,900 股，占其所持公司股份数量的 6.12%，占公司总股本的 2.96%。

【桃李面包】2019 年 5 月 9 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解除股份质押的公告。截至本公告披露日，吴学群先生持有公司股票 164,487,770 股，占公司总股本的 24.96%，本次解除质押后，吴学群先生累计质押股份 34,300,000 股(由于公司进行资本公积金转增股本，吴学群先生累计质押股份 24,500,000 股质押股变为 34,300,000 股，总股本由 470,626,000 股增至 658,876,400 股)，占持有股份数 20.85%，占公司总股本的 5.21%。

【绝味食品】2019 年 5 月 9 日，绝味食品股份有限公司发布股东股份补充质押的公告。截止本公告日，长沙汇功共持有本公司股份 44,280,000 股，占本公司总股本的 10.80%，本次股份质押后，长沙汇功所持公司股份中已质押的股份总额累计为 19,733,061 股，占长沙汇功所持公司股份总数的 44.56%，占本公司总股本的 4.81%。

【金徽酒】2019 年 5 月 10 日，金徽酒股份有限公司发布持股 5% 以上股东股份解除质押的公告。2019 年 5 月 9 日，股东阿拉山口市英之玖股权投资有限合伙企业将质押股份全部解除质押，并办理了相关手续。截至本公告日，英之玖持有公司股份 20,099,885 股，占公司总股本的 5.522%，英之玖持有的公司股份不存在质押情况。

【洽洽食品】2019 年 5 月 10 日，洽洽食品股份有限公司发布控股股东解除股权质押的公告。近日华泰集团在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了公司股份 1,700.68 万股（占公司总股本的 3.35%）的解除质押登记手续。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 66,570,000 股，占其持有本公司股份总数的 29.64%，占公司总股本的 13.13%。

## (2) 股份增减持

【黑芝麻】2019 年 5 月 8 日，南方黑芝麻集团股份有限公司发布董事及高级管理人员减持股份计划的预披露公告。南方黑芝麻集团股份有限公司于近日收到公司董事胡泊先生、高级管理人员陆振猷先生的《股份减持计划备案表》，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价的方式减持公司股份合计不超过 15,750 股，占公司总

股本 0.0021%。其中胡泊先生拟减持数量不超过 10000 股，占公司总股本的 0.0013%，陆振猷先生拟减持不超过 5750 股，占公司总股本的 0.0008%。

【得利斯】2019 年 5 月 9 日，山东得利斯食品股份有限公司发布控股股东及其一致行动人股份减持计划预披露公告。山东得利斯食品股份有限公司控股股东诸城同路人投资有限公司及其一致行动人庞海控股有限公司计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份合计不超过 2,510 万股（合计不超过公司总股本的 5%）。

【元祖股份】2019 年 5 月 10 日，上海元祖梦果子股份有限公司发布持股 5% 以上股东减持股份进展公告。元祖联合国际计划通过上海证券交易所集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 4,200,000 股，占公司总股本的 1.75%。减持股份计划实施前，上海元祖梦果子股份有限公司股东元祖联合国际有限公司持有公司股份 24,496,025 股，占公司总股本的 10.2067%。截至本公告披露日，元祖联合国际通过大宗交易方式减持公司股份 2,340,000 股，成交的总金额为 48,406,900 元，平均成交价为 20.69 元/股，达到公司总股本的 0.975%。目前持有 22,156,025 股公司股份，占公司总股本的 9.2317%。本次减持计划尚未实施完毕。

### （3）公司收购

【古井贡酒】2019 年 5 月 6 日，安徽古井贡酒股份有限公司发布收购报告书。亳州市国有资本运营有限公司通过国有资产无偿划转的方式取得亳州市人民政府国有资产监督管理委员会持有的安徽古井集团有限责任公司 60% 的权益，从而导致亳州市国有资本运营有限公司间接取得安徽古井集团有限责任公司持有的古井贡酒 271,404,022 股股份（持股比例 53.89%）。

### （4）股东大会

【洽洽食品】2019 年 5 月 6 日，洽洽食品股份有限公司发布召开 2018 年年度股东大会的提示性公告。现场会议时间：2019 年 5 月 10 日（星期五）上午 10:00；现场会议地点：安徽省合肥经济技术开发区莲花路 1307 号公司五楼会议室。

【五粮液】2019 年 5 月 6 日，宜宾五粮液股份有限公司发布召开 2018 年度股东大会的提示性公告。现场会议召开时间：2019 年 5 月 10 日 9:00；会议地点：四川省宜宾市岷江西路 150 号五粮液怡心园会议厅。

【好想你】2019 年 5 月 6 日，好想你健康食品股份有限公司发布召开 2018 年度股东大会的提示性公告。现场会议召开时间：2019 年 5 月 10 日（星期五）下午 14:30 开始；现场会议召开地点：杭州下沙经济技术开发区新加坡科技园 11 幢杭州郝姆斯食品有限公司 1 楼百花厅。

【酒鬼酒】2019 年 5 月 6 日，酒鬼酒发布召开 2018 年度股东大会的提示性公告。现场会议召开日期：2019 年 5 月 9 日下午 1 时 30 分始；现场会议召开地点：湖南省吉首市

振武营酒鬼酒股份有限公司三会议室。

【龙大肉食】2019年5月6日，山东龙大肉食股份有限公司发布召开2019年第四次临时股东大会的通知。现场会议召开时间：2019年5月21日（星期二）下午14:30；会议地点：山东省莱阳市龙门东路99号公司三楼会议室。

【贝因美】2019年5月8日，贝因美婴童食品股份有限公司发布召开2019年第二次临时股东大会的通知。现场会议召开时间：2019年5月24日（星期五）下午14:30；会议召开地点：贝因美婴童食品股份有限公司会议室（浙江省杭州市滨江区南环路3758号）。

【青岛啤酒】2019年5月9日，青岛啤酒股份有限公司发布召开2018年年度股东大会的通知。召开的日期时间：2019年6月28日下午1点30分；召开地点：青岛市市北区登州路56号青岛啤酒厂综合楼一楼会议室。

【安井食品】2019年5月10日，福建安井食品股份有限公司发布召开2018年年度股东大会的提示性公告。召开的日期时间：2019年5月13日14点30分；召开地点：厦门市海沧区新阳路2508号福建安井食品股份有限公司会议室。

#### （5）股份回购

【会稽山】2019年5月6日，会稽山绍兴酒股份有限公司发布股份回购的进展公告。截至2019年4月30日，因涉及公司发布定期报告窗口期的规定，公司回购专用证券账户尚未买入公司股票。

【维维股份】2019年5月6日，维维食品饮料股份有限公司发布回购公司股份进展情况的公告。截至2019年4月30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）。

【来伊份】2019年5月6日，上海来伊份股份有限公司发布股份回购进展情况的公告。截至2019年4月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份1,501,562股，占公司总股本的比例为0.44%，最高成交价格为12.43元/股，最低成交价格为11.25元/股，支付的金额为1,788.36万元（含佣金、过户费等交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

【百润股份】2019年5月6日，上海百润投资控股集团股份有限公司发布回购股份的进展公告。截至2019年4月30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。

【金字火腿】2019年5月6日，金字火腿股份有限公司发布回购股份的进展公告。截至2019年4月30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）。

【晨光生物】2019年5月6日，晨光生物科技集团股份有限公司发布回购公司股份的进展公告。截至2019年4月30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。

【好想你】2019年5月6日，好想你健康食品股份有限公司发布回购公司股份的进展公告。截至2019年4月30日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量共12,198,572股，占公司总股本的2.37%，最高成交价为10.34元/股，最低成交价为7.48元/股，支付总金额为102,045,416.12元（不含交易费用）。

【伊利股份】2019年5月6日，内蒙古伊利实业集团股份有限公司发布回购公司股份的进展公告。截至2019年4月30日，公司尚未实施股份回购。上述回购进展符合既定回购股份方案。公司后续将严格按照相关规定实施股份回购并及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

【克明面业】2019年5月7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04月30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）。

【三全食品】2019年5月7日，三全食品股份有限公司发布回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告。三全食品股份有限公司第六届董事会第二十六次会议于2019年4月8日召开，审议通过了《关于回购注销部分已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》，同意回购注销部分已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票，共计258,900股。

【会稽山】2019年5月9日，会稽山绍兴酒股份有限公司发布以集中竞价交易方式首次回购公司股份的进展公告。会稽山绍兴酒股份有限公司2019年2月22日召开的第四届董事会第十三次会议及2019年3月13日召开的2019年第一次临时股东大会分别审议通过了《关于回购公司股份预案的议案》。公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币15,000万元（含）、不超过人民币30,000万元（含），回购股份价格不超过人民币13.65元/股（含）；回购期限自2019年3月13日起至2019年9月12日止。

## （6）股份冻结

【\*ST中葡】2019年5月6日，中信国安葡萄酒业股份有限公司发布公司控股股东所持股份被轮候冻结的公告。截至本公告日，国安集团持有公司股份387,473,586股，占公司总股本比例为34.48%；国安集团与中信国安投资有限公司作为一致行动人，合计持有公司股份504,926,298股，占公司总股本的44.93%。此次股份被轮候冻结后，国安集团所持公司股份累计被轮候冻结的数量为387,473,586股，占公司总股本的34.48%。

【\*ST 中葡】2019 年 5 月 9 日，中信国安葡萄酒业股份有限公司发布公司控股股东所持股份被轮候冻结的公告。中信国安集团有限公司持有的公司无限售流通股被北京市第四中级人民法院轮候冻结 387,473,586 股；被北京市高级人民法院因北京银行股份有限公司绿港国际中心支行与国安集团合同纠纷一案轮候冻结 10,179,867 股；被北京市第四中级人民法院再次轮候冻结 387,473,586 股；被北京市高级人民法院因中国工商银行股份有限公司北京朝阳支行与国安集团合同纠纷一案轮候冻结 387,473,586 股，上述冻结起始日为 2019 年 5 月 9 日，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。截至本公告日，国安集团持有公司股份 387,473,586 股，占公司总股本比例为 34.48%；国安集团与中信国安投资有限公司作为一致行动人，合计持有公司股份 504,926,298 股，占公司总股本的 44.93%。此次股份被轮候冻结后，国安集团所持公司股份累计被轮候冻结的数量为 387,473,586 股，占公司总股本的 34.48%。

### (7) 股权激励

【盐津铺子】2019 年 5 月 9 日，盐津铺子食品股份有限公司发布向激励对象首次授予限制性股票的公告。第一个解除限售期自首次授予日起 12 个月后的首个交易日起至授予日起 24 个月内的最后一个交易日当日止，解除限售比例为 30%，业绩考核条件为相比 2018 年，2019 年营业收入增长率不低于 15%，且净利润增长率不低于 95%；第二个解除限售期自首次授予日起 24 个月后的首个交易日起至授予日起 36 个月内的最后一个交易日当日止，解除限售比例为 30%，业绩考核条件为相比 2018 年，2020 年营业收入增长率不低于 35%，且净利润增长率不低于 160%；第三个解除限售期自首次授予日起 36 个月后的首个交易日起至授予日起 48 个月内的最后一个交易日当日止，解除限售比例为 40%，业绩考核条件为相比 2018 年，2021 年营业收入增长率不低于 60%，且净利润增长率不低于 250%。

【山西汾酒】2019 年 5 月 10 日，山西杏花村汾酒厂股份有限公司发布 2018 年限制性股票激励计划授予结果公告。2019 年 3 月 26 日，公司第七届董事会第三十三次会议及第七届监事会第十三次会议审议通过了《关于向 2018 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》。确定了股权激励权益授予日为 2019 年 3 月 26 日，授予价格为 19.28 元/股，授予对象为高级管理人员、关键岗位中层管理人员、核心技术、业务等骨干人员共计 395 人，授予股份数量为 568 万股，股票来源为向激励对象定向发行 A 股普通股股票。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%。

### (8) 股权转让

【盐津铺子】2019 年 5 月 9 日，盐津铺子食品股份有限公司发布拟转让子公司股权

的公告。北纬 11 食品有限责任公司【NORTH LATITUDE 11 FOOD COMPANY LIMITED】是盐津铺子食品股份有限公司全资子公司，注册资本 10 万美元。鉴于北纬 11 公司尚未开展业务，公司将该公司股权转让给志成建筑工程股份公司，有利于公司产业结构的调整和优化，对公司的主营业务、持续经营能力和财务状况不会产生不利影响，不存在损害公司及股东利益的情形。

## 2、公司经营类

【通葡股份】2019 年 5 月 10 日，通化葡萄酒股份有限公司发布 2018 年年度报告的更正公告。更正后，本报告期公司实现营业收入 102,665 万元，同比增长 9.06%；实现营业利润 5,345 万元，同比增长 18.75%；实现利润总额 5,321 万元，同比增长 30.26%；实现归属于母公司所有者的净利润 420 万元，同比减少 30.69%。

## 五、本周行业要闻

### 1.世界金枪鱼日 粮农组织呼吁可持续捕捞

科技日报讯 (记者冯卫东)5 月 2 日是世界金枪鱼日。世界粮农组织表示，全球金枪鱼的消费量已从 1950 年的每年不到 60 万吨，上升到如今的每年近 700 万吨，占全球海产品交易总量的近 8%。然而，不断增长的需求正在催生不可持续的捕捞作业，为保护这一关键食品和生计来源，需要全球的消费者主动选择以可持续方式捕捞的金枪鱼。(信息来源：科技日报)

### 2.宁波市市场监管局：1 批次黄泥螺抽检不合格

本次监督抽检涉及酒类 43 批次、糕点 52 批次、水产制品 14 批次、调味品 9 批次、速冻食品 6 批次、饮料 29 批次、炒货食品及坚果制品 1 批次、食用植物油 7 批次、豆制品 38 批次、蔬菜制品 4 批次、膨化食品 1 批次、肉制品 5 批次、粮食加工品 69 批次、饼干 2 批次、液体乳 178 批次（其中巴氏杀菌乳 59 批次、调制乳 26 批次、发酵乳 88 批次、灭菌乳 5 批次）及原料乳 42 批次、乳粉 3 批次。共抽检样品 503 批次，不合格 1 批次。(信息来源：质量新闻网)

### 3.北京市场监管总局公布一季度抽检情况 蔬菜制品合格率最低为 92.4%

本报讯 (记者杨滨)北京市场监管总局昨天公布今年一季度食品安全监督抽检情况，全国市场监管系统共完成并公布 428043 批次食品（含保健食品和食品添加剂）样品监督抽检结果，总体不合格率为 2.2%，比 2018 年同期下降 0.4 个百分点。(信息来源：北京晚报)

### 4.生产销售 8 万余斤“毒”狗肉 检察机关公益诉讼获赔 560 余万元

新华社南京 5 月 7 日电 (记者朱国亮、陆华东)用琥珀胆碱和氰化物毒杀狗，加工后再卖给消费者食用，江苏省人民检察院 7 日披露了一起跨区域“偷-收-卖”毒狗肉案，16 名犯罪嫌疑人一审获刑，其中 5 人还被判赔偿 560 余万元。(信息来源：新华网)

### 5.加多宝进军物流行业 投资 6000 万成立物流公司

乐居财经讯 李礼 5月8日,企查查数据显示,北京大运通泰物流有限公司成立于5月6日,法定代表人陈景昆,注册资本1亿人民币,加多宝(中国)饮料有限公司为最大股东,持股比例60%,认缴出资额6000万。第二大股东为东莞通汇物流有限公司,持股比例40%,认缴出资额4000万。经营范围主要包括道路货物运输;仓储服务(仅限通用仓储);装卸服务;物流技术开发、技术服务等。(信息来源:乐居财经)

### 6.红牛安奈吉上市销售

北京商报讯(记者 李振兴)5月8日,据知情人士透露,红牛安奈吉已经在浙江和广东上市销售。上述知情人士称,红牛安奈吉已经出现在广东、浙江两省的线下渠道,售价为6元/罐。主打的宣传语为“红牛安奈吉能量新生代”。单罐产品正面和现款红牛几乎一样,只是产品名称上用“安奈吉”替换了“维他命”三个字。(信息来源:北京商报)

### 7.湖北省市场监管局抽检 72 批次食品 3 批次不合格

中国质量新闻网讯 5月9日,湖北省市场监管局官网发布抽检信息公告称,根据《中华人民共和国食品安全法》规定,省局近期组织抽检饼干、酒类、糕点、食用农产品共4类食品72批次,抽样检验项目合格样品69批次,不合格样品3批次。根据食品安全国家标准,个别项目不合格,其产品即判定为不合格产品。(信息来源:质量新闻网)

### 8. 新股消息 | 百威英博(BUD.US)分拆亚洲业务申请香港上市,集资额或高达 390 亿元

智通财经获悉,全球最大啤酒生产商百威英博(BUD.US)已向香港联交所递交上市申请,拟分拆旗下亚太区业务在港上市,暂计划8月挂牌,集资额或高达390亿元,摩根大通及摩根士丹利出任保荐人。(信息来源:智通财经)

## 六、风险提示

宏观经济不达预期、中美贸易谈判出现反复、消费不达预期、食品安全问题等

## 插图目录

图 1: 本周食品饮料板块指数下跌 3.77%.....	4
图 2: 食品饮料涨跌幅位于 29 个行业第 8 位.....	5
图 3: 本周食品饮料各个子行业中, 其他食品 (3.76%)、啤酒 (3.47%)、其他饮料 (2.91%) 涨跌幅前三.....	5
图 4: 五粮液价格小幅下调 1094.9 (元/瓶).....	6
图 5: 洋河梦之蓝、水井坊、青花汾酒、泸州老窖价格稳定.....	6
图 6: 2019 年 3 月白酒累计产量同比小幅下降.....	6
图 7: 2019 年 3 月白酒产量累计增速同比为负.....	6
图 8: 2019 年 4 月 Liv-ex Fine Wine100 指数继续下降.....	6
图 9: 3 月葡萄酒进口量与进口价格均有所回升.....	6
图 10: 2019 年 3 月啤酒产量有所下降.....	7
图 11: 2019 年 3 月啤酒价格基本保持不变.....	7
图 12: 本周生鲜乳平均价格基本不变.....	7
图 13: 本周牛奶零售价和酸奶零售价均小幅上升.....	7
图 14: 本周国产品牌婴幼儿奶粉价格小幅上升.....	7
图 15: 本周芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价稍有回落.....	7
图 16: 本周仔猪价格下跌, 猪肉、肉鸡苗价格均上涨.....	8
图 17: 3 月生猪屠宰量有所上升 (万头).....	8

## 表格目录

表 1: 本周食品饮料板块个股涨跌幅前五.....	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。

**赵梦秋**，中央财经大学会计硕士，1年德勤会计师事务所建筑能源地产审计从业经历，2017年11月加入民生证券从事钢铁行业研究，现为食品饮料&农业研究助理。

## 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。