

食品饮料行业

行业研究/周报

淡季白酒挺价趋势明显，茅台放量预计仍需时日

食品饮料行业周报

2019年5月20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+3.49%，跑赢中信食品饮料指数的+2.18%和沪深300指数的-2.19%。

■ **白酒：本周中信白酒指数上涨2.80%，显著跑赢沪深300指数。**本周市场批价层面，茅台一批价报1950-1980元区间，一线城市报价1970元上下，相比上周基本持平。五粮液一批价基本站稳900元，终端供货价多强制919元执行，6月将强制939元执行，普五报价强势拉动1618批价向普五看齐。国窖1573报价较乱，报于800-840元区间，但也有部分经销商低于800元出货，主要因为经销商返利政策不同导致综合拿货成本存在差异。总体看，本周一线白酒批价相比上周稳中有涨，向上趋势显著，尤其是在茅台Q2仍难以放量的大背景下，市场对于五粮液、国窖价格预期持续乐观。至于茅台，我们认为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，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，我们仍然强烈看好白酒板块在5、6月份的表现，建议超配一线白酒茅五泸洋。**

■ **啤酒：产量增长逆转，行业进入加速释放阶段。**本周中信啤酒指数上涨1.45%，跑赢沪深300指数。**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年初各啤酒商提价，由于提价存在一定滞后性，预计19年提价对毛利拉动将进一步显现。近年来各厂商持续清理低效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：受厄尔尼诺影响，判断19年全国平均气温应高于去年，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、结构升级等多重利好共振，基本面将持续向好。**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（按月度组合给盈利预测）

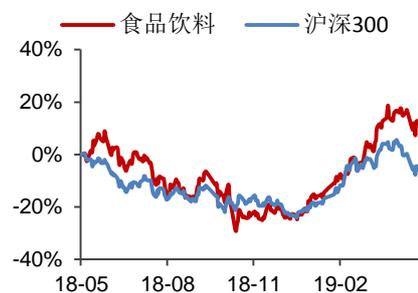
代码	重点公司	现价 5月17日	EPS			PE			评级
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
000858	五粮液	106.46	4.38	5.20	6.13	24	20	17	推荐
600305	恒顺醋业	14.11	0.45	0.52	0.59	31	27	24	推荐
002461	珠江啤酒	6.68	0.18	0.20	0.22	37	33	30	推荐
002304	洋河股份	119.38	6.28	7.27	8.41	19	16	14	推荐

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@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

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: 批价稳中有升, 淡季缩量挺价态势显著	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。	4
二、本周行情回顾	4
三、重点数据跟踪	7
(一) 白酒	7
(二) 葡萄酒	7
(三) 啤酒	8
(四) 乳制品	8
(五) 肉制品	8
四、行业要闻及重点公司公告	9
(一) 行业要闻	9
(二) 公司公告	11
五、风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

一、本周行业投资建议

(一) 白酒：批价稳中有升，淡季缩量挺价态势显著

白酒：本周中信白酒指数上涨 2.80%，显著跑赢沪深 300 指数。

本周市场批价层面，茅五泸批价持续处于上行通道。

茅台：一批价报于 1950-1980 元区间，一线城市普遍报价 1970 元上下，相比上周基本持平。近期我们调研了某自营店和某区域 KA 龙头，分别了解了直营渠道和 KA 配额申请进展情况。调研结果显示：（1）某自营店：拆件散货（1499 元，每人限量 2 瓶）供应趋紧，每日只限量供应 5-10 件（30-60 瓶）。对公或团购客户强制公对公转账要求必须执行，因此尽管今年直营店配额有所增长，但直营店供应体系无法影响茅台二级市场价格。

（2）某区域 KA 龙头：原本就有茅台经销商资格，但配额较少。4 月提交了配额增加申请，但目前没有进一步消息。同时，经销商反馈目前 6 月配额已逐渐到货，但对平抑批价几无作用。综合上述调研结果，在自营、KA 放量不显著以及经销商 6 月配额已几乎到位的大背景下，我们判断本月茅台批价大幅回落的可能性较小。预计后续 KA 配额增供以及集团营销公司量价政策明朗之后，批价预期或将受到情绪扰动，但预计中秋前大幅下跌的可能性几乎不存在。

五粮液：一批价基本站稳 900 元，终端供货价多为强制 919 元执行，6 月起将强制 939 元执行，普五报价强势拉动 1618 批价正向普五看齐。五粮液近期量跌价升的态势极其明显，受公司发货趋紧（预计 4-5 月发货量同比下滑 10%）及换代提价（八代 889 元）预期影响，经销商惜售态势明显，目前批价相较于八代成本也已实现顺价。普五的快速上涨也带动了 1618 的批价回升，年前 1618 批价低于普五约 20-30 元，而近期调研显示 1618 批价已向普五靠拢甚至基本持平。

国窖 1573：批价报价仍然较乱，800-840 元区间报价较乱，但也有部分经销商仍低于 800 元出货，主要因为各经销商返利政策不同导致综合拿货成本存在差异。

总体来看，本周一线白酒批价相比上周稳中有涨，向上趋势仍然显著，尤其是在茅台 Q2 仍难以放量的大背景下，市场对于五粮液、国窖价格预期持续乐观。至于茅台，我们认为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，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，我们仍然强烈看好白酒板块在 5、6 月份的表现，建议超配一线白酒茅五泸洋。

(二) 啤酒：量价齐升持续，行业基本面持续向好

啤酒：产量增长逆转，行业进入加速释放阶段。

本周中信啤酒指数上涨 1.45%，跑赢沪深 300 指数。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。

（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。

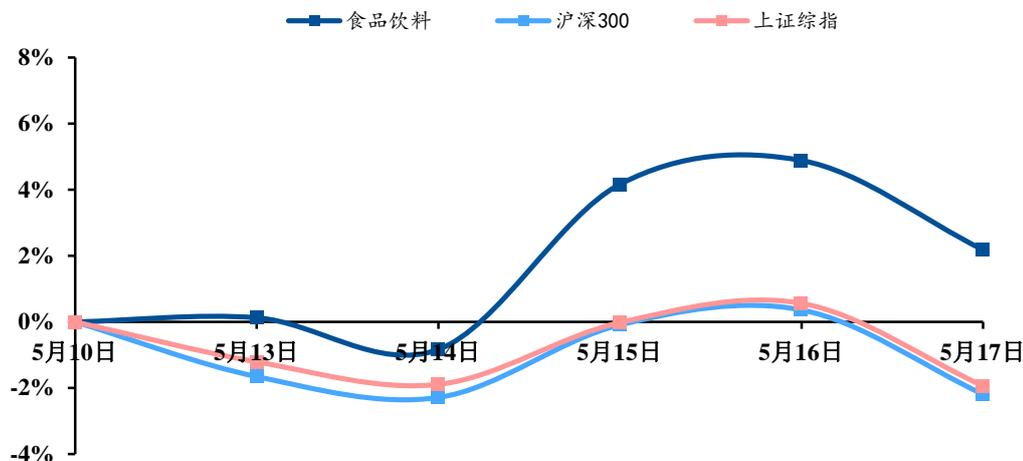
在2020年两强千亿收入导向的大背景下，我们很难预期行业竞争对快速大幅降温。但是我们判断，19年行业整体竞争态势有望较18年小幅降温，尤其是18Q2超高基数下，19Q2费用率同比大概率下降，伊利19Q2业绩弹性有望凸显。

二、本周行情回顾

本周（2019年5月13日-2019年5月18日）食品饮料指数上涨2.18%，沪深300指数下跌2.19%，上证综指下跌1.94%，总体表现好于大盘指数。食品饮料板块涨幅位于29个行业第1位。具体子行业中，涨幅前三为黄酒（9.10%）、白酒（7.85%）、调味品（7.27%），本周所有子版块均上涨。

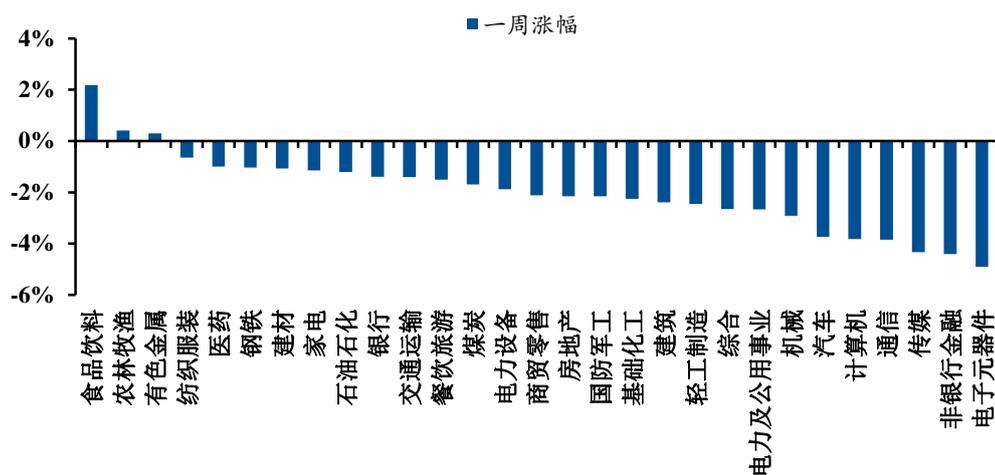
本周涨幅前十的公司包括：好想你（14.27%）、古越龙山（13.67%）、京粮控股（12.74%）、三全食品（10.67%）、维维股份（10.00%）、双塔食品（9.87%）、安记食品（9.45%）、千禾味业（9.05%）、爱普股份（8.04%）、古井贡酒（7.95%）；跌幅前十的公司包括：黑芝麻（-11.07%）、麦趣尔（-9.27%）、金字火腿（-8.01%）、妙可蓝多（-6.37%）、得利斯（-6.07%）、梅花生物（-5.51%）、*ST中葡（-4.72%）、燕塘乳业（-4.53%）、广弘控股（-4.41%）、广东甘化（-4.23%）。

图 1：本周食品饮料板块指数上涨 2.18%



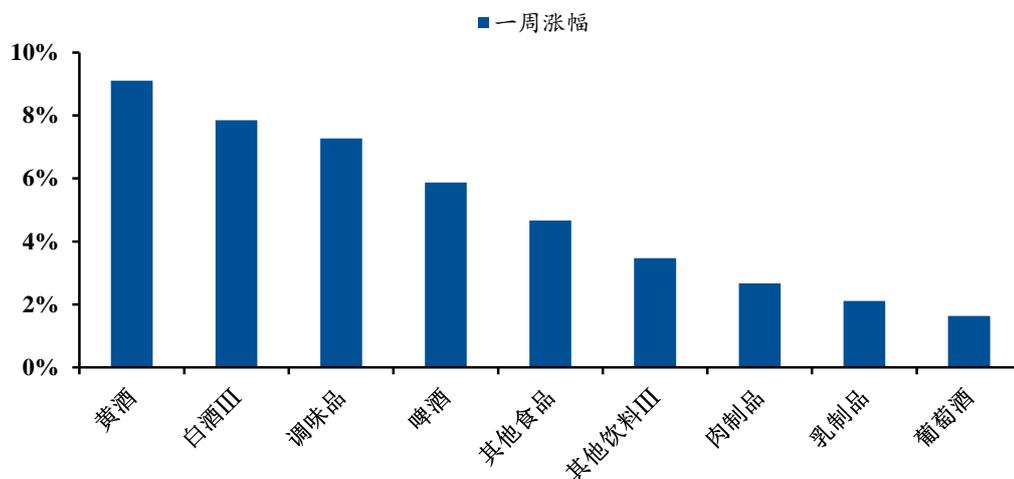
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：食品饮料涨跌幅位于 29 个行业第 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, 黄酒 (9.10%)、白酒 (7.85%)、调味品 (7.27%) 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 (%)
好想你	14.27	黑芝麻	-11.07
古越龙山	13.67	麦趣尔	-9.27
京粮控股	12.74	金字火腿	-8.01
三全食品	10.67	妙可蓝多	-6.37
维维股份	10	得利斯	-6.07
双塔食品	9.87	梅花生物	-5.51
安记食品	9.45	*ST 中葡	-4.72
千禾味业	9.05	燕塘乳业	-4.53
爱普股份	8.04	广弘控股	-4.41
古井贡酒	7.95	广东甘化	-4.23

资料来源: Wind, 民生证券研究院

本周沪港通交易金额为 1053 亿元, 其中买入金额 462 亿元, 卖出金额 591 亿元, 净卖出 129 亿元, 沪股通前十大活跃交易个股包含食品饮料板块中的贵州茅台、伊利股份。深港通交易金额为 951 亿元, 其中买入金额 445 亿元, 卖出金额 506 亿元, 净卖出 61 亿元, 深股通前十大活跃交易个股包含食品饮料板块中的五粮液、泸州老窖、洋河股份。

表 2: 5 月 14-5 月 17 日食品饮料板块北上资金交易活跃个股情况

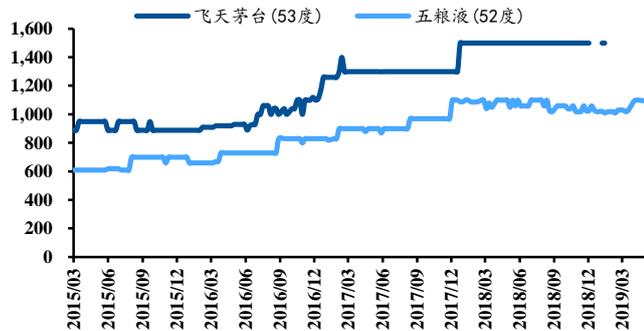
证券名称	合计买卖总额 (亿元)	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	成交净买入 (亿元)
贵州茅台	95.1	34.6	60.5	-25.8
伊利股份	28.0	10.8	17.2	-6.4
五粮液	72.8	27.8	45.0	-17.2
泸州老窖	24.8	10.4	14.4	-4.0
洋河股份	14.4	7.8	6.6	1.2

资料来源: Wind, 民生证券研究院

三、重点数据跟踪

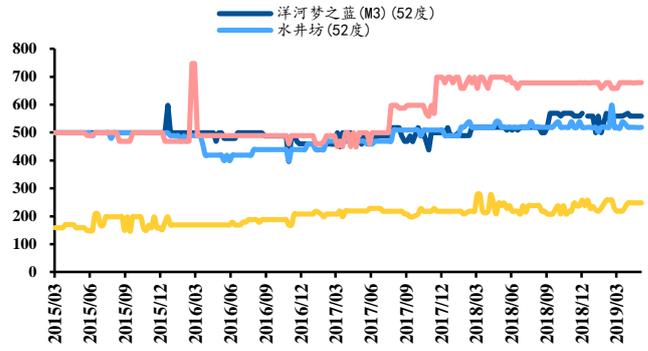
(一) 白酒

图 4：五粮液价格回升至 1099（元/瓶）



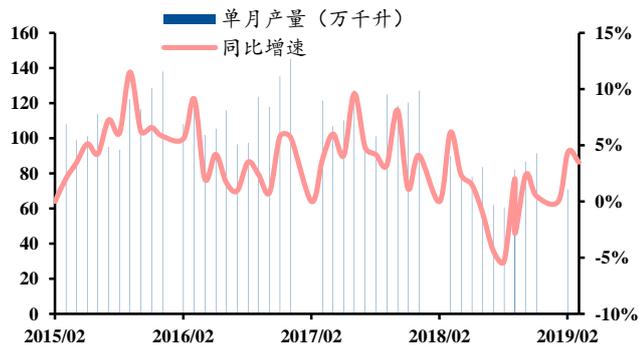
资料来源：Wind，民生证券研究院

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 4 月白酒单月产量同比小幅下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

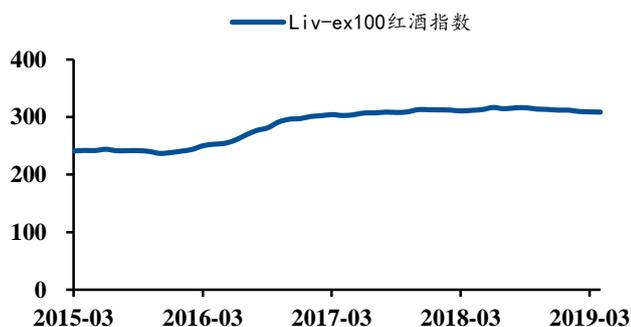
图 7：2019 年 4 月白酒产量累计增速同比回升



资料来源：Wind，民生证券研究院

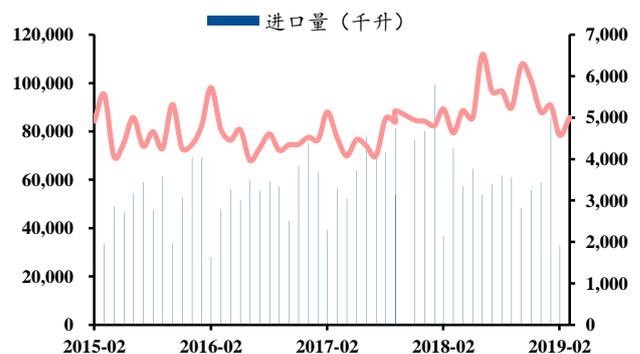
(二) 葡萄酒

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

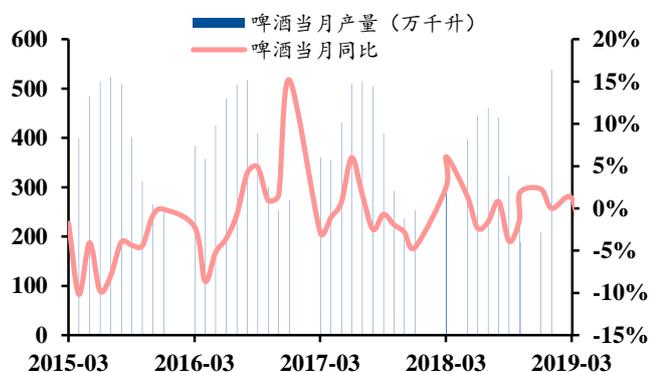
图 9：3 月葡萄酒进口量与进口价格均有所回升



资料来源：Wind，民生证券研究院

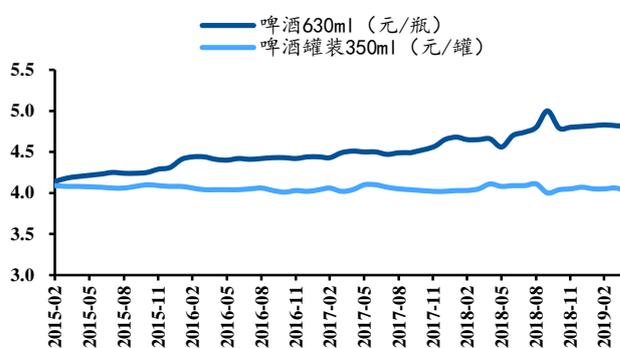
(三) 啤酒

图 10: 2019 年 4 月啤酒产量持续下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

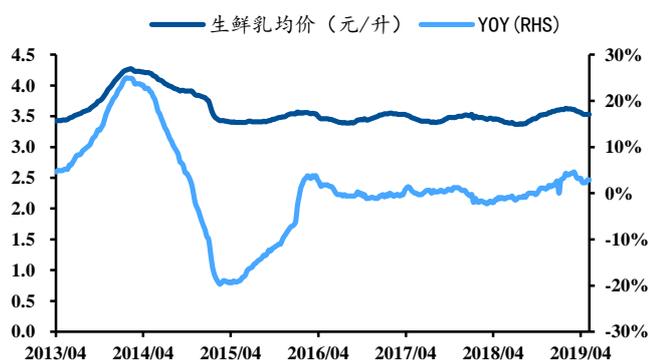
图 11: 2019 年 4 月啤酒价格小幅下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

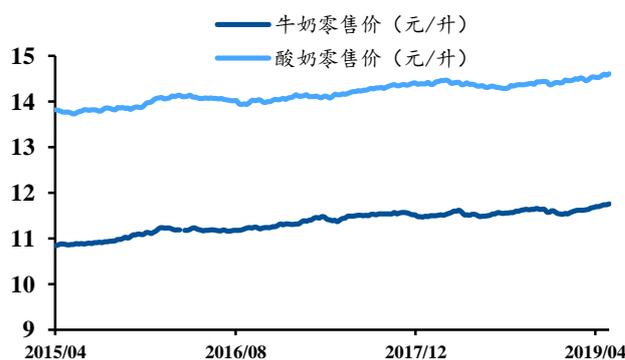
(四) 乳制品

图 12: 本周生鲜乳平均价格保持不变



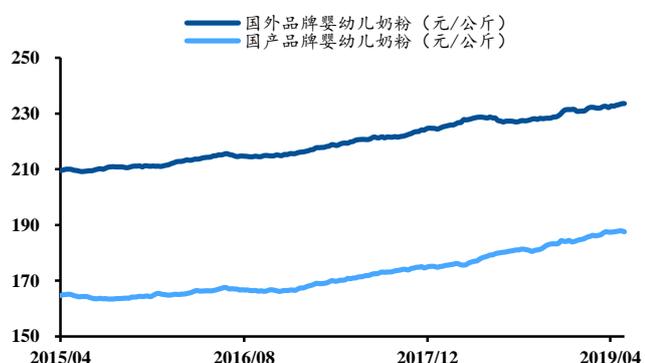
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 本周牛奶零售价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下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

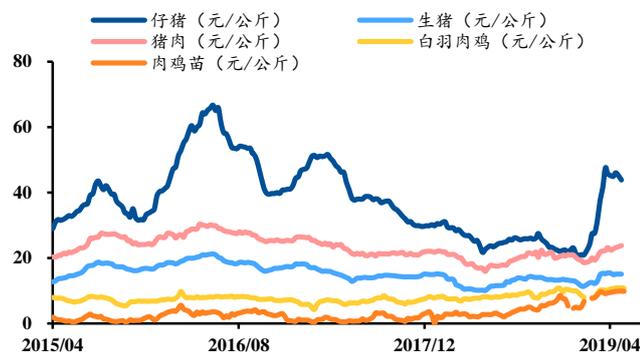
图 15: 本周芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价涨幅较大



资料来源: Wind, 民生证券研究院

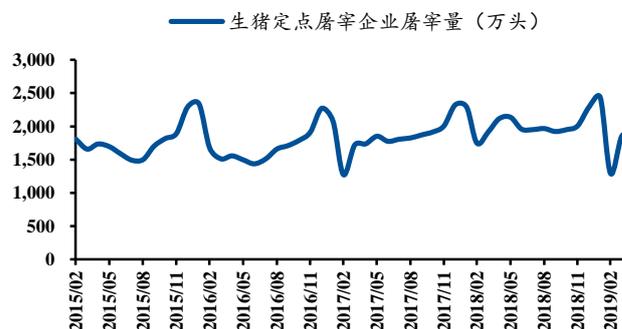
(五) 肉制品

图 16: 本周白羽肉鸡、肉鸡苗价格小幅下跌



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 17: 4月生猪屠宰量持续下降 (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. 江西理工大学南昌校区三食堂整改不过关 将面临立案调查

经济日报-中国经济网北京 5 月 13 日讯 记者从南昌市市场监督管理局了解到, 5 月 8 日, 市场监管局对南昌市有关校园开展食品安全检查“回头看”。检查中发现, 部分学校食堂仍然没有进行整改到位, 还存在卫生差、管理制度不完善等多项问题。(信息来源: 中国经济网)

2. 海欣食品: 拟不超 4500 万元收购长恒食品

e 公司讯, 海欣食品(002702)5 月 13 日晚间公告, 公司当日与恒兴集团、海南中城、长恒食品等签署《股权收购框架协议》。各方就公司拟以总价不超过 4500 万元收购恒兴集团、海南中城所持有的长恒食品 100% 股权的事项达成初步意向。(信息来源: e 公司)

3. 宁波市镇海区抽检 8 类食品样品 50 批次 不合格 2 批次

中国质量新闻网讯 2019 年 5 月 13 日, 宁波市食品药品安全信息公示平台发布《宁波市镇海区市场监督管理局食品安全流通环节监督抽检信息公告(2019 年第 3 期)》。信息显示, 镇海区市场监督管理局近期监督抽检涉及的食品类别有肉制品、炒货食品及坚果制品、畜禽肉、水产品、蔬菜、水果、禽蛋、豆类等共 8 类 50 批次, 抽样检验项目不合格 2 批次, 合格率为 96%。(信息来源: 质量新闻网)

4. 百威英博(BUD.US)因反垄行为遭欧盟罚款逾 2 亿欧元

智通财经获悉, 欧盟委员会昨日(13 日)宣布, 因世界啤酒制造巨头百威英博(BUD.US)在 2009 年 2 月 9 日至 2016 年 10 月 31 日期间滥用其市场主导地位, 违反欧盟的反垄断规定, 对其罚款逾 2 亿欧元, 并限制其啤酒在荷兰和比利时之间的跨境销售。(信息来源: 智通财经)

智通财经)

5.市场监管总局关于6批次食品不合格情况的通告

2019年5月13日,市场监管总局发布《市场监管总局关于6批次食品不合格情况的通告》〔2019年第15号〕,发现水产制品、食用农产品、饼干3类食品6批次样品不合格,涉及微生物、重金属污染指标等问题。(信息来源:中国市场监管网)

6.早间公告:贝因美拟回购2.5亿元至5亿元股份

e公司讯,5月15日早间公告精选:贝因美披露回购股份预案,回购金额不低于2.5亿元且不超过5亿元,回购价格不超过7.5元/股,回购股份用于实施员工持股计划;金财互联公告,股东徐正军以及王金根于5月14日签署《一致行动关系解除协议》,解除双方的一致行动人关系,截至公告日,徐正军持有公司16.33%股份,王金根持有公司6.94%股份,此次徐正军、王金根解除一致行动人关系不会导致公司实控人发生变化。(信息来源:e公司)

7.辽宁省市场监督管理局:5批次食品抽检不合格

中国质量新闻网讯5月15日,辽宁省市场监督管理局官网发布公告称,根据《中华人民共和国食品安全法》有关规定,现将近期辽宁省市场监督管理局食品安全监督抽检(省抽)信息予以公布。本次公布的产品共计311批次,涉及食用农产品、食用油、油脂及其制品、水产制品、速冻食品等4大类,其中合格306批次,不合格5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.杭州市市场监督管理局通告18批次不合格食品情况

中国质量新闻网讯近日,杭州市市场监督管理局官网发布关于18批次不合格食品情况的通告。(信息来源:质量新闻网)

9.上海市市场监督管理局:2批次食品抽检不合格

中国质量新闻网讯近日,上海市市场监督管理局发布2019年第19期省级食品抽检信息称,本次监督抽检信息涉及6大类食品,包括:粮食加工品,肉制品,乳制品,食用油、油脂及其制品,调味品,饼干等。抽检样品共计668批次,其中合格666批次、不合格2批次。不合格样品为食用油、油脂及其制品1批次(不合格项目:脂肪酸组成)、肉制品1批次(不合格项目:菌落总数、大肠菌群)。(信息来源:质量新闻网)

10.泸州老窖再陷“排污门”年报称环保没问题惨遭打脸

5月14日,泸州老窖在接受机构及媒体调研时针对污水排放不达标一事进行回应,称公司目前正在推进有关问题的整改。据了解,5月9日,中央生态环境保护督察组曾点名批评泸州老窖等企业违法排污问题突出,大量污水直排长江。一时间,这家有“浓香鼻祖,酒中泰斗”之称的酒企,再次陷入舆论漩涡。(信息来源:中新经纬)

11.贵州省市场监管局:2批次食品抽检不合格

中国质量新闻网讯 5月16日,贵州省市场监管局官网发布通告称,近期,贵州省市场监督管理局组织抽检肉制品、乳制品、食用农产品、食盐等4类食品599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597批次,不合格样品2批次。不合格食品涉及氧乐果、氟苯尼考、多西环素(强力霉素)、磺胺类(总量)、恩诺沙星(以恩诺沙星与环丙沙星之和计)等指标。(信息来源:质量新闻网)

12.陕西省市场监督管理局:1批次食品不合格

中国质量新闻网讯 近日,陕西省市场监督管理局官网发布通告称,近期,陕西省市场监督管理局监督抽检方便食品、粮食加工品、酒类、调味品、乳制品等5类食品53批次样品,抽样检验项目合格样品52批次,不合格样品1批次。(信息来源:质量新闻网)

13.三只松鼠今日过会 拟募资14.37亿元

【亿邦动力讯】5月16日消息,三只松鼠今日成功过会。据了解,此次过会距离其报送首份招股书已经过去两年多,同时也是三只松鼠第三次排队IPO。(信息来源:亿邦动力)

14.亚马逊(AMZN.US)注资英国全球食品配送服务公司 Deliveroo

智通财经获悉,总部位于英国的全球食品配送服务公司 Deliveroo 正在进行新一轮5.75亿美元融资,亚马逊(AMZN.US)是本轮融资的最大投资者。其他的投资者包括,美国基金公司 T.Rowe Price、投资管理公司富达国际以及投资机构 Greenoaks。(信息来源:智通财经)

15.荆州市市场监督管理局:2批次粮食加工品不合格

中国质量新闻网讯 5月17日,荆州市市场监督管理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》及其实施条例等规定,市局近期组织抽检粮食加工品、速冻食品、方便食品3类食品4批次样品,抽样检验项目合格样品2批次,不合格检验项目2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)

(二) 公司公告

1、资本运作类

(1) 股权质押

【百润股份】2019年5月13日,上海百润投资控股集团股份有限公司发布股东股份质押变动的公告。公司持股5%以上的股东柳海彬先生本次质押2060000股,占其所持股份的3.66%。截至公告披露日,柳海彬先生持有本公司股份56,240,768股(均为无限售条件流通股),占本公司总股本的10.82%;其中处于质押状态的股份34,050,000股,占柳海彬先生所持本公司股份的60.54%,占本公司总股本的6.55%。

【洽洽食品】2019年5月13日,洽洽食品股份有限公司发布股东进行股票质押式回

购交易的公告。公司控股股东合肥华泰集团将其持有的公司 1,200 万股无限售流通股与海通证券进行股票质押式回购交易，初始交易日分别为 2019 年 5 月 10 日。华泰集团于近日办理了股票质押回购业务，股份质押期限为自 2019 年 5 月 10 日起至 2020 年 5 月 10 日为止，质押期间内上述股份予以冻结不能转让。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 78,570,000 股，占其持有本公司股份总数的 34.98%，占公司总股本的 15.50%。

【通葡股份】2019 年 5 月 13 日，通化葡萄酒股份有限公司发布公司股东股份解除质押与质押公告。公司股东尹兵先生将其持有的本公司部分股票进行解除质押与质押，尹兵先生将其质押给长春农村商业银行股份有限公司春城大街支行 12,000,000 股无限售流通股解除质押，质押登记解除日期为 2019 年 5 月 9 日，占本公司总股本的 3.00%。截至本公告日，实际控制人尹兵先生及一致行动人吉林省吉祥嘉德投资有限公司、吉祥大酒店合计持有公司股份共计 85,251,450 股，占公司总股本的 21.31%，均为无限售流通股。

【桃李面包】2019 年 5 月 14 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，吴志刚先生持有公司股票 108,308,339 股，占公司总股本的 16.44%，本次解除质押后，吴志刚先生累计质押股份 8,000,000 股，占持有股份数 7.39%，占公司总股本的 1.21%；盛雅莉女士持有公司股票 66,797,037 股，占公司总股本的 10.14%，本次解除质押后，盛雅莉女士累计质押股份 8,000,000 股，占持有股份数 11.98%，占公司总股本的 1.21%。

【金徽酒】2019 年 5 月 14 日，金徽酒股份有限公司发布控股股东股份质押的公告。亚特集团将其持有的公司 22,500,000 股无限售条件股份（占其持有公司股份 201,212,050 股的 11.182%，占公司总股本 364,000,000 股的 6.181%）质押给光大兴陇信托有限责任公司，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押登记手续。截至本公告日，亚特集团持有公司股份 201,212,050 股（均为无限售条件股份），占公司总股本的 55.278%。亚特集团本次质押 22,500,000 股，累计质押公司股份 175,710,000 股，占其持有公司股份的 87.326%，占公司总股本的 48.272%。

【百洋股份】2019 年 5 月 16 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。本次公司控股股东孙忠义先生质押 400,000 股，占其所持股份的 0.30%。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 86,787,294 股，占其所持公司股份总数的 65.06%，占公司股份总数的 21.95%，尚余 46,599,652 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 111,337,294 股，占其所持公司股份总数的 68.19%，占公司股份总数的 28.16%，尚余 51,945,927 股未质押。

【千禾味业】2019 年 5 月 16 日，千禾味业食品股份有限公司发布股东股份质押延期的公告。伍建勇先生就其 2017 年 5 月 17 日、2018 年 5 月 16 日分别质押给招商证券股份有限公司的 7,120,000 股、340,000 股公司股票与招商证券签署了《股票质押式回购交易业

务补充协议》，并办理了质押延期手续，将上述质押延期至 2020 年 5 月 16 日。截止本公告日，伍建勇先生共持有公司股份 41,711,196 股，全部为无限售条件流通股，占公司股本总数的 12.79%；其中累计已质押股份 21,610,000 股，占其所持公司股份总数的 51.78%，占公司股本总数的 6.63%。

【威龙股份】2019 年 5 月 16 日，威龙葡萄酒股份有限公司发布控股股东部分股权质押展期的公告。王珍海先生将其持有的本公司 1467.9 万股限售流通股质押给海通证券股份有限公司并办理了股权质押登记手续。初始交易日为 2018 年 5 月 10 日，质押期限为 371 天。2019 年 5 月 16 日，王珍海先生将上述股权质押展期至 2019 年 6 月 14 日。王珍海先生目前持有公司股份 108,468,020 股，占公司总股本的 47.23%，此次质押的股份数占公司总股本的 6.39%。截至本公告日，王珍海先生已累计质押公司股份 85,289,000 股，占其所持本公司股份的 78.63%，占本公司总股本的 37.14%。

【维维股份】2019 年 5 月 16 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。2019 年 5 月 16 日，公司收到控股股东维维集团股份有限公司通知，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 29,761,905 股质押给中国民生银行股份有限公司徐州分行，质押登记日为 2019 年 5 月 14 日，质押期限为一年，相关质押手续已办理完毕。此次质押的 29,761,905 股股票占公司总股本比例为 1.78%。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 461,831,644 股，占其持股总数比例为 83.94%，占公司总股本比例为 27.62%。

【天润乳业】2019 年 5 月 17 日，新疆天润乳业股份有限公司发布股东部分股份解质的公告。2019 年 5 月 17 日，新疆天润乳业股份有限公司接到公司第二大股东新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司通知，兵团乳业质押给中国农业银行股份有限公司新疆生产建设兵团分行营业部的公司股份 6,440,000 股，占公司总股本的 3.11%，已于 2019 年 5 月 13 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕解除质押手续。截至本公告发布之日，公司总股本为 207,114,418 股，兵团乳业持有公司无限售流通股 21,476,508 股，占公司总股本的 10.37%。本次股份解质后，兵团乳业剩余质押公司股份数量为 14,900,000 股，占其持有公司股份总数的 69.38%，占本公司总股本的 7.19%。

(2) 股份增减持

【涪陵榨菜】2019 年 5 月 13 日，重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司发布股东减持计划期限届满的公告。公司股东东兆长泰集团有限公司于 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），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%。减持计划实施期间，东兆长泰以集中竞价方式共减持公司股份 636.00 万股，占公司总股本比例 0.8057%。截至本公告披露日，东兆长泰减持计划期限已经届满，本次减持计划实施期间东兆长泰以集中竞价方式共减持公司股份 636.00 万股，占公司总股本比例 0.8057%。

【桃李面包】2019 年 5 月 14 日，桃李面包股份有限公司发布高级管理人员(已卸任)

提前终止减持计划的公告。减持股份计划实施前,桃李面包股份有限公司高级管理人员(已于2019年4月11日卸任)谭秀坤女士持有公司股份505,400股,占公司股份总数的0.107%。截至本公告披露日,公司高级管理人员谭秀坤女士持有本公司股份707,560股,占公司总股本比例为0.107%。(由于公司实施资本公积金转增股本事项,谭秀坤女士股份增加了202,160股,持有股份由505,400股增至707,560股;公司总股本由470,626,000股增至658,876,400股)。

【安记食品】2019年5月16日,安记食品股份有限公司发布股东及董监高减持股份计划公告。因自身资金需求,股东林肖芳先生(董事兼高级管理人员)、东方联合、翔宇投资在自本公告日起15个交易日后的6个月内:在任意连续90日内通过以大宗交易方式减持其持有的公司无限售流通股股份的总数合计不超过公司总股本的2%(即,3,360,000股);在任意连续90日内通过证券交易所以集中竞价方式减持其持有的公司无限售流通股股份的总数合计不超过公司总股本的1%(即,1,680,000股);股东林肖芳先生、东方联合、翔宇投资作为一致行动人,减持数量将合并计算。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定且不低于公司股票发行价(上市后发生除权除息等事项的,应作相应调整)。

【爱普股份】2019年5月16日,爱普香料集团股份有限公司发布持股5%以上股东减持股份计划的公告。减持计划的主要内容:本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内,公司股东馨宇投资拟通过集中竞价交易方式减持不超过320万股公司股票,减持比例不超过公司总股本的1%。且任意连续90日内,减持股份的总数不超过公司股份总数的1%。减持价格根据市场价格确定。(若此期间公司有发生送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项的,应对减持股份数量进行相应调整。)

【泸州老窖】2019年5月16日,泸州老窖股份有限公司发布公司董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告。泸州老窖股份有限公司于近日收到公司董事、副总经理沈才洪先生的《股份减持告知函》,沈才洪先生因个人资金需求,拟自本减持计划公告披露之日起15个交易日后的6个月内,以集中竞价方式减持其所持有的公司股份不超过46,125股(占公司总股本比例0.003%)。

(3) 股东大会

【西王食品】2019年5月13日,西王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17日(星期五)下午14:30;现场会议地点:山东省滨州市邹平县西王工业园办公楼211会议室。

【百润股份】2019年5月13日,上海百润投资控股集团股份有限公司发布召开2018年度股东大会的提示性公告。现场会议召开时间为:2019年5月15日下午14:30;现场会议地点:上海市浦东新区秀沿路1088号上海浦东绿地假日酒店(会议室六)。

【古井贡酒】2019年5月14日,安徽古井贡酒股份有限公司发布召开2018年度股东大会的提示性公告。现场会议日期与时间:2019年5月20日上午9:30;会议召开地点:安徽省亳州市谯城区古井镇公司总部10楼会议室。

【水井坊】2019年5月16日，四川水井坊股份有限公司关于召开2018年年度股东大会的通知。召开的日期时间：2019年6月6日9点30分；召开地点：成都富力丽思卡尔顿酒店（成都市青羊区顺城大街269号）。

（4）股份回购

【贝因美】2019年5月15日，贝因美婴童食品股份有限公司发布回购公司股份的预案。回购金额：不低于人民币2.5亿元且不超过人民币5亿元。回购价格：不超过人民币7.5元/股。回购数量：在回购股份价格不超过7.5元/股的前提下，按回购金额上限5亿元测算，预计回购股份数量不低于6,666.6667万股，约占公司目前已发行总股本的6.52%，按回购金额下限2.5亿元测算，预计回购股份数量不低于3,333.3333万股，约占公司目前已发行总股本的3.26%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购期限：自股东大会审议通过本次回购方案之日起不超过12个月。

【克明面业】2019年5月15日，克明面业股份有限公司发布股份回购实施结果暨股份变动的公告。截止2019年05月14日，本次回购的实施期限已满。公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份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）。

【妙可蓝多】2019年5月16日，上海妙可蓝多食品科技股份有限公司发布回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告。2019年5月16日，上海妙可蓝多食品科技股份有限公司召开第十届董事会第七次会议第十届监事会第六次会议，审议通过《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》，拟回购注销7名原激励人员已获授但尚未解除限售的限制性股票共计162,000股。本次限制性股票回购注销完成后，将导致公司有限售条件股份减少162,000股，公司总股本将由409,519,045股减少至409,357,045股。

（5）股份冻结

【*ST中葡】2019年5月14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二中级人民法院轮候冻结，根据上述通知内容，本次轮候冻结数量为387,473,586股，冻结起始日为2019年5月14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%。

【*ST中葡】2019年5月15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山东省高级人民法院两次分别轮候冻结387,473,586股，上述冻结起始日为2019年5月15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%。

【会稽山】2019 年 5 月 15 日，会稽山绍兴酒股份有限公司发布控股股东所持公司股份被司法轮候冻结的公告。2019 年 5 月 15 日，中登上海分公司根据浙江省绍兴市越城区人民法院作出的(2019)浙 0602 民初 3654 号民事裁定书，对精功集团所持有的公司股份 164,000,000 股（其中：限售流通股 32,000,000 股和无限售流通股 132,000,000 股）及孳息（指派发的送股、转增股、现金红利）进行了轮候冻结，起始日为 2019 年 5 月 15 日，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。截至本公告披露日，精功集团持有公司股份 164,000,000 股，占公司总股本的 32.97%；精功集团累计质押公司股份 164,000,000 股，占其所持公司股份的 100%。

（6）股权激励

【汤臣倍健】2019 年 5 月 13 日，汤臣倍健股份有限公司发布 2019 年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告。经深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，汤臣倍健股份有限公司完成了公司《2019 年股票期权激励计划》所涉股票期权的首次授予登记工作，期权简称：汤臣 JLC3，期权代码：036352。首次授予股票期权 2,445 万份，涉及的激励对象共计 45 人，包括在公司或公司子公司任职的中/高层管理人员、核心技术（业务）人员。首次授予股票期权第一个行权期，自授予登记日起 24 个月后的首个交易日起至授予登记日起 36 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例 30%，业绩考核条件为 2018 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 45%。第二个行权期自授予登记日起 36 个月后的首个交易日起至授予登记日起 48 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例为 30%，业绩考核条件为 2018 年营业收入为基数，2021 年营业收入增长率不低于 60%。第三个行权期自授予登记日起 48 个月后的首个交易日起至授予登记日起 60 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例为 40%，业绩条件为 2018 年营业收入为基数，2022 年营业收入增长率不低于 75%。

（7）股权转让

【威龙股份】2019 年 5 月 16 日，威龙葡萄酒股份有限公司发布持股 5% 以上股东协议转让股份暨权益变动的提示性公告。威龙葡萄酒股份有限公司接到股东刘乃若通知，刘乃若与杨光第于 2019 年 5 月 16 日签署了《股份转让协议》，拟将其持有的公司 13,881,367 股无限售流通股份（占公司总股份的 6.04%，以 13.5 元/股协议转让给自然人杨光第，转让总价为人民币壹亿捌仟柒佰叁拾玖万捌仟肆佰伍拾肆元伍角（小写：187,398,454.5 元）。

（8）员工持股

【贝因美】2019 年 5 月 15 日，贝因美婴童食品股份有限公司发布第二期员工持股计

划（草案）。本次员工持股计划参加对象不超过 869 人，其中董事、监事和高级管理人员共计不超过 6 人，出资认购份额上限为 177 万份，获赠份额上限为 176 万份，占员工持股计划总份额的 17.56%。主要骨干员工合计不超过 863 人，出资认购份额上限为 11,998,440 份，获赠份额上限为 1,577,000 份，占员工持股计划总份额的 67.54%。预留份额 2,995,799 份（均为获赠份额），占员工持股计划总份额的 14.90%。员工持股计划将通过受让公司回购的股份以回购成本价格及以零价格受让等方式取得公司股份并持有。其中，员工持股计划以公司回购股份成本价 4.7 元/股受让回购的股份不超过 13,768,440 股，以零价格受让回购的股份不超过 6,332,799 股。

五、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上涨 2.18%.....	5
图 2: 食品饮料涨跌幅位于 29 个行业第 1 位.....	5
图 3: 本周食品饮料各个子行业中, 黄酒 (9.10%)、白酒 (7.85%)、调味品 (7.27%) 涨跌幅前三.....	6
图 4: 五粮液价格回升至 1099 (元/瓶)	7
图 5: 洋河梦之蓝、水井坊、青花汾酒、泸州老窖价格稳定.....	7
图 6: 2019 年 4 月白酒单月产量同比小幅下降.....	7
图 7: 2019 年 4 月白酒产量累计增速同比回升.....	7
图 8: 2019 年 4 月 Liv-ex Fine Wine100 指数继续下降.....	7
图 9: 3 月葡萄酒进口量与进口价格均有所回升.....	7
图 10: 2019 年 4 月啤酒产量持续下降.....	8
图 11: 2019 年 4 月啤酒价格小幅下降.....	8
图 12: 本周生鲜乳平均价格保持不变.....	8
图 13: 本周牛奶零售价和酸奶零售价均小幅上升.....	8
图 14: 本周国产品牌婴幼儿奶粉价格小幅下降.....	8
图 15: 本周芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价涨幅较大.....	8
图 16: 本周白羽肉鸡、肉鸡苗价格小幅下跌.....	9
图 17: 4 月生猪屠宰量持续下降 (万头)	9

表格目录

表 1: 本周食品饮料板块个股涨跌幅前五.....	6
表 2: 5 月 14~5 月 17 日食品饮料板块北上资金交易活跃个股情况.....	6

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。