

食品饮料

名酒提价提高行业价格天花板

本周行情回顾：食品饮料板块上涨 2.3%，位于 28 个一级行业中第 1 位。本周（2019.5.13-5.17）上证综指下跌 1.9%，沪深 300 指数下跌 2.2%，食品饮料行业上涨 2.3%。子板块涨幅前三位分别是黄酒(8.64%)、调味发酵品(3.81%)、白酒(2.78%)；子板块跌幅前两位分别是葡萄酒(-2.53%)、肉制品(-0.81%)。本周涨幅前五的公司包括：好想你(14.27%)、古越龙山(13.67%)、三全食品(10.67%)、维维股份(10.00%)、双塔食品(9.87%)；本周跌幅前五的公司有：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%)。

本周沪深两市北上资金大量流出，沪股通北上资金净流出 129.28 亿元，深股通北上资金净流出 60.73 亿元。MSCI 9 只成分股中双汇发展、山西汾酒本周增持相对较多，洋河汾酒其余持股比例下降，其中贵州茅台减持比例最高。

本周观点：名酒提价逐步提高行业价格天花板，关注白酒行业新一轮成长。

白酒：名酒提价，逐步提高行业价格天花板。茅台供需仍紧，一批价在 1980-1990 元。本周五粮液经销商下发通知，第七代普五流通出货价将不低于 939 元/瓶，6 月调整至 969 元/瓶；收藏版第七代经典五粮液流通出货价 969 元/瓶，6 月调整至 999 元/瓶；6 月第八代经典五粮液流通出货价 959 元/瓶。泸州老窖在股东大会上表示，紧跟五粮液的步伐，2019 年在保证渠道的利润的前提下提升终端零售价，并将在全年积极推进费用管控，2019 年实现 25% 的增长目标。据酒业家，郎酒自 5 月 7 日宣布停货后宣布青花郎提价进入日程，未来的目标零售价为 1500 元/瓶，将在 3 年内分 6 次提价来实现此目标。高端酒提价打开价格天花板，次高端酒及区域龙头酒市场扩容，纷纷跟进提价，驱动白酒行业开启新一轮增长。

本周白酒板块涨幅 2.78%，北上资金减仓高端白酒，加仓今世缘、古井贡等区域酒龙头。截至 5 月 17 日白酒板块 PETTM 28.74 倍，估值较上周提升。看好增长稳健的高端白酒龙头，以及渠道力强健的大众白酒龙头。

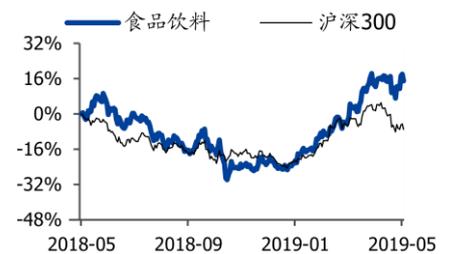
大众品：细分龙头增长稳健，关注啤酒、乳制品、休闲卤制品板块龙头。2019 年 1-4 月啤酒产量 1128.8 万千升，同比增长 0.8%，增速较去年同期有所下滑，预计啤酒企业一季度铺货渠道库存略有提升。2019Q1 啤酒板块盈利能力改善，业绩表现靓丽，虽然 Q1 整体的包材成本略有上涨，但产品结构升级推动抵消了成本上涨压力，毛利率略有提升。此外今年二季度开始增值税下调利好大众品消费，对下游话语权较强、利润率低的啤酒和乳制品公司业绩弹性较大，建议关注啤酒、乳制品板块。休闲卤制品行业市场空间大、受益消费升级，当期集中度仍低，原料价格波动利于龙头企业销售增长，建议关注绝味食品。

投资建议：白酒板块关注高端龙头贵州茅台、五粮液，区域酒龙头口子窖、今世缘；调味品板块关注海天味业、中炬高新；关注大众品龙头绝味食品、伊利股份、青岛啤酒、重庆啤酒。

风险提示：食品安全问题；上游成本、包材价格波动；行业竞争加剧；政策性风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 汪玲

执业证书编号：S0680519030001

邮箱：wangling@gszq.com

相关研究

- 1、《食品饮料：高端白酒投资价值凸显，行稳致远》2019-05-12
- 2、《食品饮料：Beyond Meat 上市大涨，国内“人造肉”投资机会在哪？》2019-05-05
- 3、《食品饮料：白酒一季报业绩靓丽，大众品盈利能力改善》2019-05-05



内容目录

本周行情回顾	4
股价表现及估值	4
北上资金跟踪	6
本周观点	7
行业观点	7
本周行业数据跟踪	8
白酒	8
乳制品	9
啤酒&葡萄酒	10
肉制品	11
成本环境	12
本周行业资讯	13
行业要闻	13
重点公司公告	15
下周大事提醒	16
风险提示	16

图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.5.13-5.17)	4
图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅	4
图表 3: 各行业本周行业涨跌幅	5
图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅	5
图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股	5
图表 6: 各行业本周动态市盈率	5
图表 7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率	5
图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)	6
图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况	6
图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)	6
图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)	7
图表 12: 高端白酒出厂价(元)	8
图表 13: 高端白酒一批价(元)	8
图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)	9
图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)	9
图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)	9
图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)	9
图表 18: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	10
图表 19: 新西兰原奶产量(千吨) 及同比(右轴,%)	10
图表 20: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	10
图表 21: 啤酒零售价格明显上升(元)	10
图表 22: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 23: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 24: 2019年3月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.16%	11
图表 25: 2019年3月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比上涨 8%	11

图表 26: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价(元/公斤)	12
图表 27: 22省市猪粮比价	12
图表 28: 生猪出栏量累计值(万头)及同比(右轴,%)	12
图表 29: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	12
图表 30: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)	13
图表 31: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)	13
图表 32: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)	13
图表 33: 中国玻璃价格指数	13
图表 34: 重点公司公告	15
图表 35: 下周重要信息提示	16

本周行情回顾

股价表现及估值

本周(2019.5.13-5.17)上证综指下跌1.9%，沪深300指数下跌2.2%，食品饮料行业上涨2.3%。

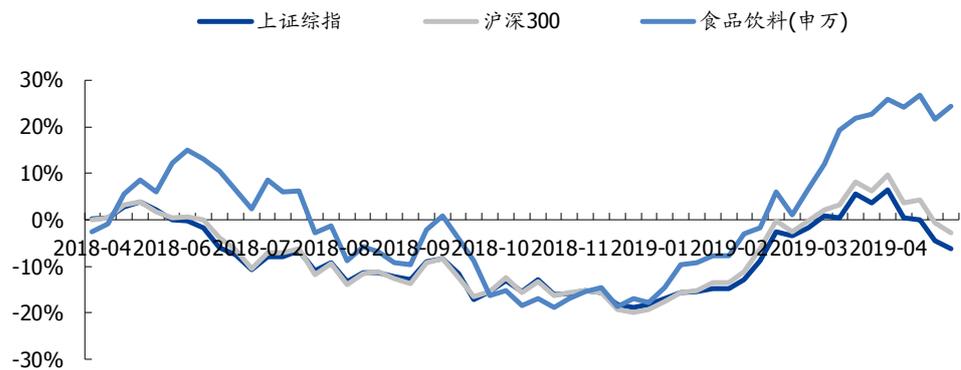
年初至今，上证综指上涨15.6%，沪深300指数上涨21.2%，食品饮料行业上涨50.0%，涨幅超过大盘。

图表1: 本周市场及行业概况(2019.5.13-5.17)

	指数值	周涨跌幅	日均成交额(亿元)	年初至今
上证综指	2,882.30	-1.9%	2,208.38	15.6%
沪深300	3,648.76	-2.2%	1,433.59	21.2%
食品饮料(申万)	13,499.26	2.3%	298.35	50.0%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表2: 市场及行业近一年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周食品饮料(申万)上涨2.29%，在28个申万一级行业中排名第1位。

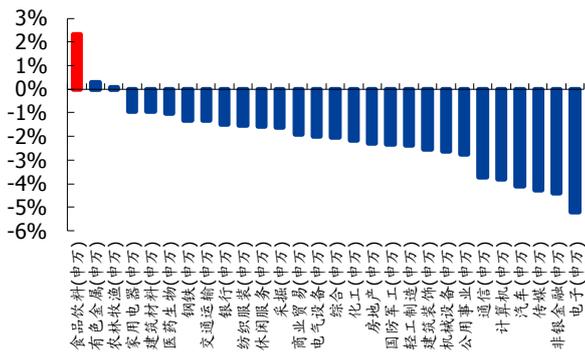
本周子板块涨幅前三位分别是黄酒(8.64%)、调味发酵品(3.81%)、白酒(2.78%)。

子板块跌幅前三位分别是葡萄酒(-2.53%)、肉制品(-0.81%)、乳品(0.33%)。

本周涨幅前10的公司为: 好想你(14.27%)、古越龙山(13.67%)、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%)、泸州老窖(7.71%)。

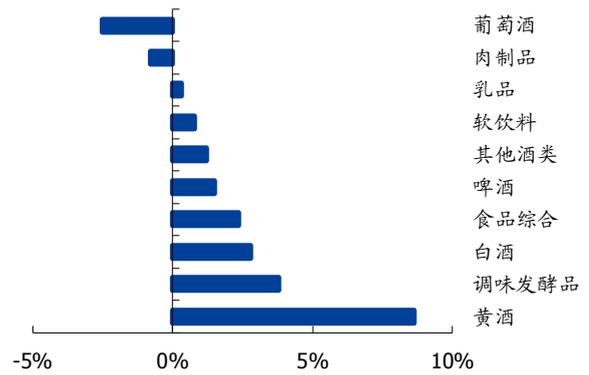
本周涨幅后10的公司为: 黑芝麻(-11.07%)、麦趣尔(-9.27%)、金字火腿(-8.01%)、妙可蓝多(-6.37%)、得利斯(-6.07%)、中葡股份(-4.72%)、燕塘乳业(-4.53%)、西藏发展(-4.15%)、华宝股份(-4.03%)、通葡股份(-3.17%)。

图表3: 各行业本周行业涨跌幅



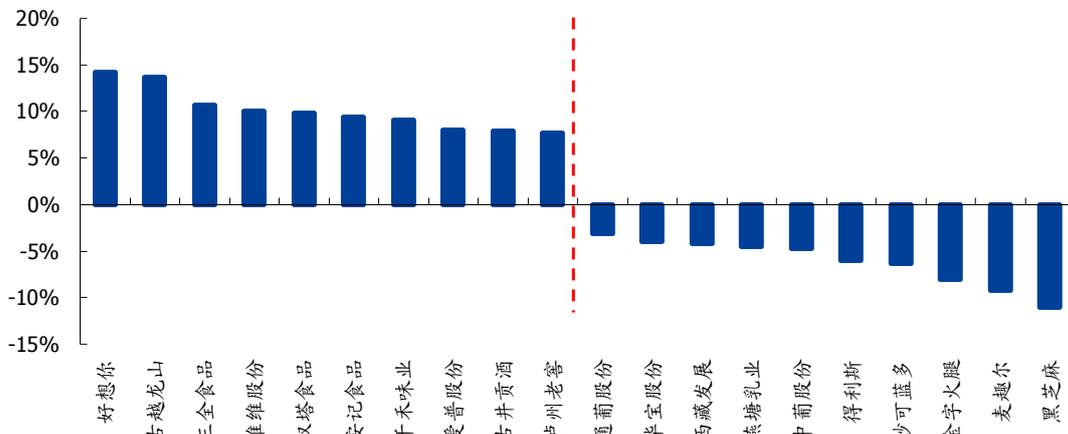
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 食品饮料细分行业涨跌幅



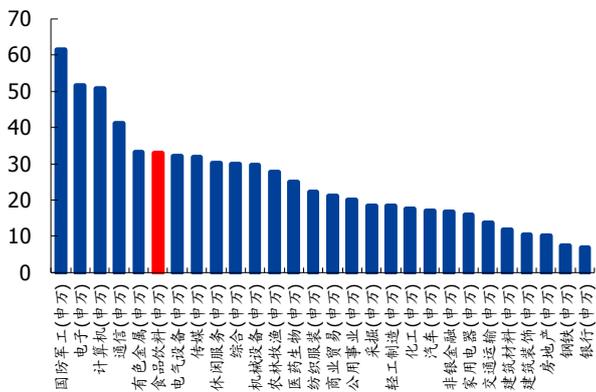
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股



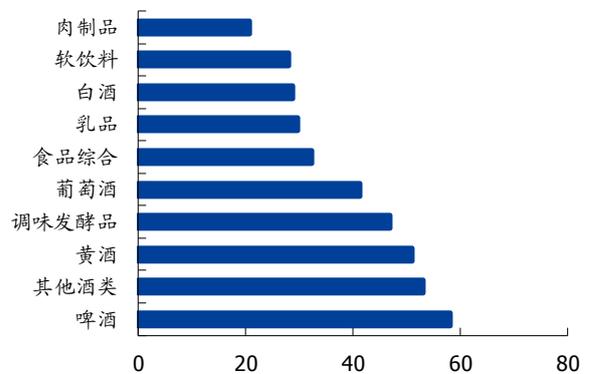
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 各行业本周动态市盈率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率

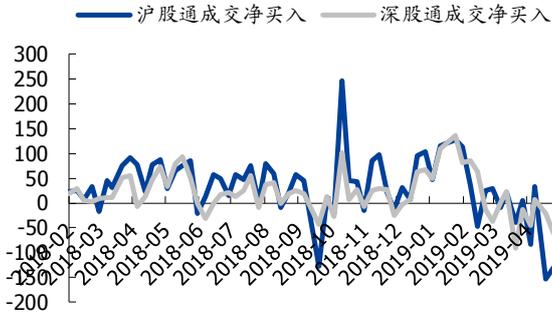


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

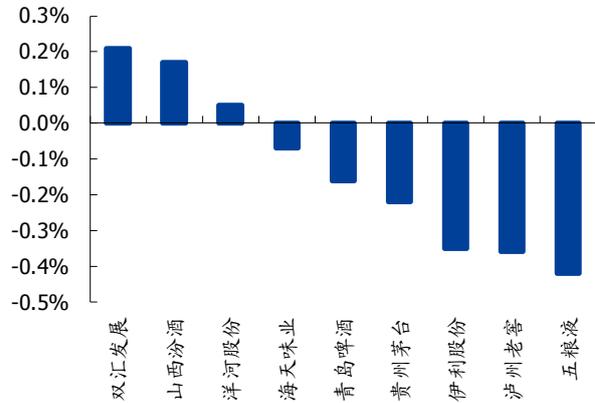
本周沪深两市北上资金大量流出，沪股通北上资金净流出 129.28 亿元，深股通北上资金净流出 60.73 亿元。MSCI 9 只成分股中双汇发展、山西汾酒本周增持相对较多，洋河汾酒其余持股比例下降，其中贵州茅台减持比例最高，其次依次为双汇发展、伊利股份、青岛啤酒、洋河股份、泸州老窖、海天味业。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



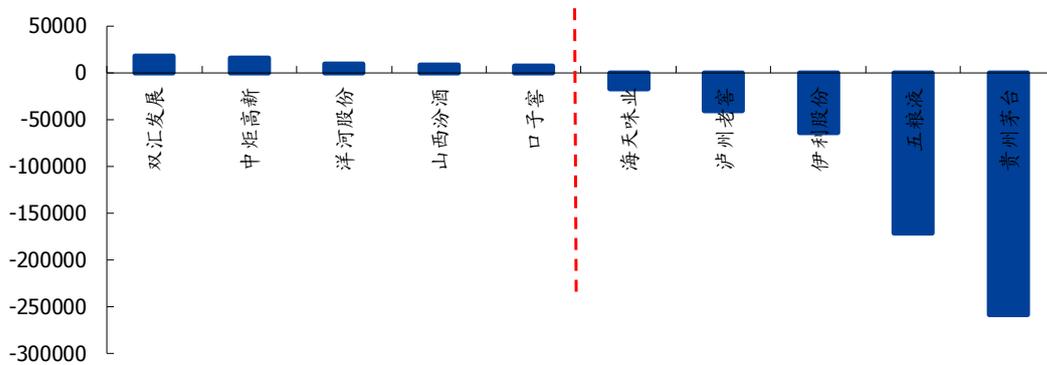
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周北上资金减仓高端白酒，增持调味品、食品板块。截至 5 月 17 日，北上资金在食品饮料板块中的 31 只股票持股比例超过 0.5%。从静态持股比例的排名看，依然是伊利、白酒及调味品最受欢迎。从本周动态变动来看，北上资金减持高端白酒及啤酒板块，增持伊力特、酒鬼酒、迎驾贡酒等区域龙头白酒。本周增持力度最高的五只股票为伊力特(0.77%)、中炬高新(0.56%)、酒鬼酒(0.48%)、承德露露(0.38%)、涪陵榨菜(0.30%); 减仓比例最高的五只股票为香飘飘(-0.97%)、洽洽食品(-0.54%)、五粮液(-0.42%)、泸州老窖(-0.36%)、伊利股份(-0.35%)。

图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)

代码	公司	2019/4/18	2019/4/26	2019/4/30	2019/5/10	2019/5/17	周变动	较年初变动
600887.SH	伊利股份	14.12%	13.94%	13.84%	13.56%	13.21%	-0.35%	-1.78%
600779.SH	水井坊	8.59%	8.64%	8.62%	9.15%	9.33%	0.18%	0.62%
600519.SH	贵州茅台	9.40%	9.26%	9.24%	8.81%	8.59%	-0.22%	0.59%
002507.SZ	涪陵榨菜	7.57%	7.58%	7.71%	7.91%	8.21%	0.30%	2.72%
000858.SZ	五粮液	7.84%	7.54%	7.51%	7.60%	7.18%	-0.42%	-1.51%
002304.SZ	洋河股份	7.13%	7.04%	7.07%	6.94%	6.99%	0.05%	0.51%
000848.SZ	承德露露	5.58%	5.46%	5.68%	5.34%	5.72%	0.38%	0.76%
603288.SH	海天味业	5.47%	5.46%	5.50%	5.46%	5.39%	-0.07%	0.37%
600872.SH	中炬高新	4.63%	4.82%	4.82%	4.72%	5.28%	0.56%	2.24%
002557.SZ	洽洽食品	3.97%	4.16%	4.15%	4.40%	3.86%	-0.54%	3.73%
000860.SZ	顺鑫农业	3.30%	3.70%	3.90%	3.72%	3.72%	0.00%	-2.46%
603589.SH	口子窖	2.22%	2.71%	2.80%	3.17%	3.38%	0.21%	1.14%
000895.SZ	双汇发展	2.44%	2.46%	2.46%	2.12%	2.33%	0.21%	-1.32%
000568.SZ	泸州老窖	2.96%	2.78%	2.72%	2.64%	2.28%	-0.36%	-0.96%
600809.SH	山西汾酒	1.56%	1.69%	1.81%	2.09%	2.26%	0.17%	1.34%
600600.SH	青岛啤酒	2.03%	2.21%	2.51%	2.36%	2.20%	-0.16%	0.64%
603866.SH	桃李面包	1.91%	2.67%	1.89%	1.86%	1.90%	0.04%	1.52%
300146.SZ	汤臣倍健	1.30%	1.52%	2.04%	1.88%	1.82%	-0.06%	0.67%
600197.SH	伊力特	0.71%	0.56%	0.67%	0.92%	1.69%	0.77%	1.46%
600305.SH	恒顺醋业	1.82%	1.73%	1.43%	1.33%	1.44%	0.11%	0.42%
000596.SZ	古井贡酒	1.10%	1.07%	1.02%	1.11%	1.26%	0.15%	0.18%
000799.SZ	酒鬼酒	0.48%	0.58%	0.28%	0.62%	1.10%	0.48%	0.60%
600559.SH	老白干酒	0.93%	0.99%	0.87%	0.86%	0.97%	0.11%	0.38%
603369.SH	今世缘	0.83%	0.89%	0.78%	0.93%	0.95%	0.02%	0.14%
600073.SH	上海梅林	1.23%	1.17%	1.17%	0.84%	0.87%	0.03%	0.11%
000729.SZ	燕京啤酒	0.84%	0.78%	0.86%	0.79%	0.77%	-0.02%	-0.16%
002568.SZ	百润股份	0.63%	0.51%	0.64%	0.64%	0.73%	0.09%	0.37%
600597.SH	光明乳业	0.55%	0.54%	0.78%	0.58%	0.73%	0.15%	0.44%
603517.SH	绝味食品	0.77%	0.62%	0.67%	0.54%	0.71%	0.17%	0.21%
603198.SH	迎驾贡酒	0.48%	0.52%	0.57%	0.43%	0.66%	0.23%	0.19%
603711.SH	香飘飘	1.78%	1.93%	1.80%	1.49%	0.52%	-0.97%	0.19%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: 名酒提价, 逐步提高行业价格天花板。茅台供需仍紧, 一批价在 1980-1990 元。本周五粮液经销商下发通知, 第七代普五流通出货价将不低于 939 元/瓶, 6 月调整至 969 元/瓶; 收藏版第七代经典五粮液流通出货价 969 元/瓶, 6 月调整至 999 元/瓶; 6

月第八代经典五粮液流通出货价 959 元/瓶。泸州老窖在股东大会上表示，紧跟五粮液的步伐，2019 年在保证渠道的利润的前提下提升终端零售价，并将在全年积极推进费用管控，2019 年实现 25% 的增长目标。据酒业家，郎酒自 5 月 7 日宣布停货后宣布青花郎提价进入日程，未来的目标零售价为 1500 元/瓶，将在 3 年内分 6 次提价来实现此目标。高端酒提价打开价格天花板，次高端酒及区域龙头酒市场扩容，纷纷跟进提价，驱动白酒行业开启新一轮增长。

本周白酒板块涨幅 2.78%，北上资金减仓高端白酒，加仓今世缘、古井贡等区域酒龙头。截至 5 月 17 日白酒板块 PETTM 28.74 倍，估值较上周提升。看好增长稳健的高端白酒龙头，以及渠道力强健的大众白酒龙头。

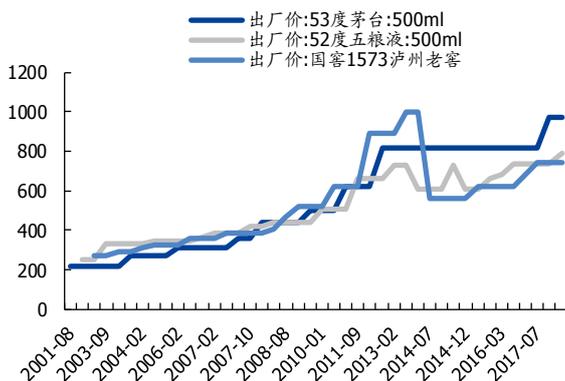
大众品：细分龙头增长稳健，关注啤酒、乳制品、休闲卤制品板块龙头。2019 年 1-4 月啤酒产量 1128.8 万千升，同比增长 0.8%，增速较去年同期有所下滑，预计啤酒企业一季度铺货渠道库存略有提升。2019Q1 啤酒板块盈利能力改善，业绩表现靓丽，虽然 Q1 整体的包材成本略有上涨，但产品结构升级推动抵消了成本上涨压力，毛利率略有提升。此外今年二季度开始增值税下调利好大众品消费，对下游话语权较强、利润率低的啤酒和乳制品公司业绩弹性较大，建议关注啤酒、乳制品板块。休闲卤制品行业市场空间大、受益消费升级，当期集中度仍低，原料价格波动利于龙头企业销售增长，建议关注绝味食品。

本周行业数据跟踪

白酒

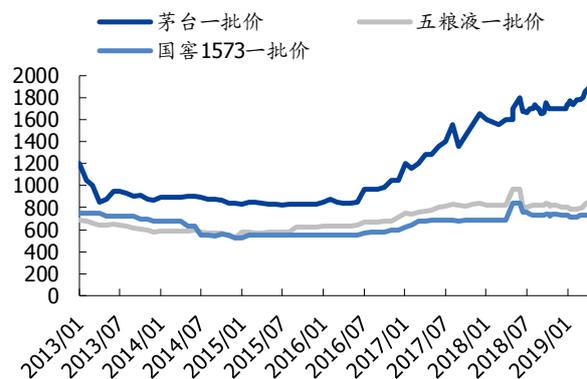
茅台供需仍紧，第七代普五一批价持续上行。本周茅台一批价 1980 元左右，市场供需仍然紧张。52 度新品五粮液(第七代)一批价上涨至 859 元/瓶，流通渠道开票价调整至 899 元/瓶。京东商城价格数据显示，平台卖家 53 度飞天茅台 2017 年酒价格 2319 元/瓶，与上周持平。52 度 500ml 五粮液(普五)1099 元/瓶，较上周上涨 5 元。52 度 500ml 国窖 1573 官方价 899 元/瓶，较上周下跌 70 元。二线白酒中，52 度洋河梦之蓝 M3 价格 559 元/瓶，与上周持平。52 度剑南春 500ml 京东自营价格 439 元/瓶，较上周下降 20 元。

图表 12: 高端白酒出厂价 (元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 高端白酒一批价 (元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

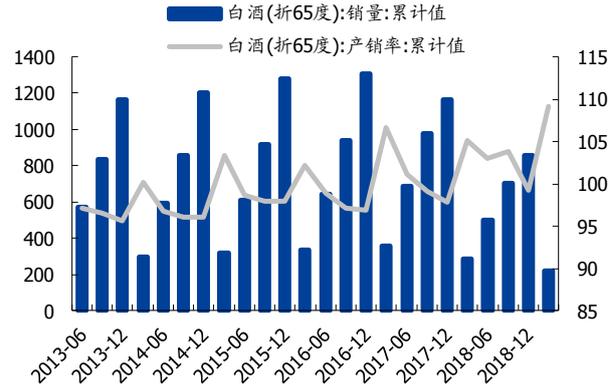
2019 年 4 月白酒产量同比略有增长: 2019 年 4 月，白酒产量 62.90 万千升，同比上升 3.50%；1-4 月白酒产量 268.0 万千升，同比增长 1.10%。

图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)



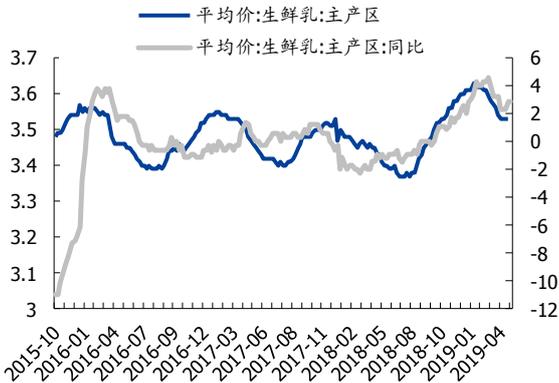
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

乳制品

国内生鲜乳价格同比上行。截至5月8日,内蒙古、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格3.53元/公斤,与上周持平。

全球乳制品交易价格总体微涨,成交量下跌。2019年5月7日第235次GDT招标结果,全部产品(价格指数)比上次拍卖总体微涨0.4%,成交均价3490美元/吨,本次拍卖成交16166吨,环比小跌5.1%。全脂奶粉拍卖价格为3249美元/吨,较上次拍卖下跌0.5%;脱脂奶粉价格2521美元/吨,比上次拍卖上涨2.8%。2019年3月新西兰恒天然原奶价格为50.55新西兰元/100千克,环比上涨0.01%,同比下滑2.89%。

图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2019年4月乳制品产量204.90万吨,累计同比增长2.9%。2019年1-4月,乳制品产量827.4万吨,同比提升5.4%。

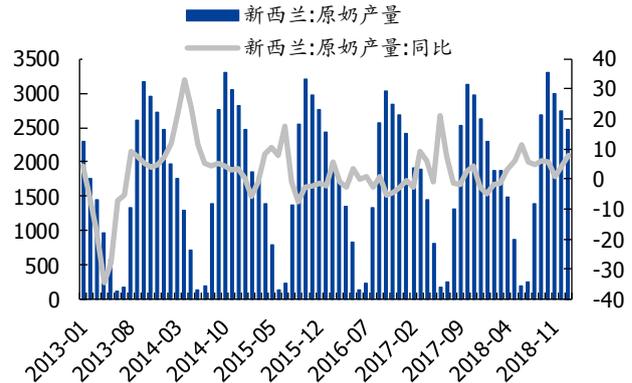
国际乳制品产量2019年1月,新西兰原奶产量247.1万吨,同比上涨7.72%。

图表 18: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 新西兰原奶产量(千吨)及同比(右轴,%)

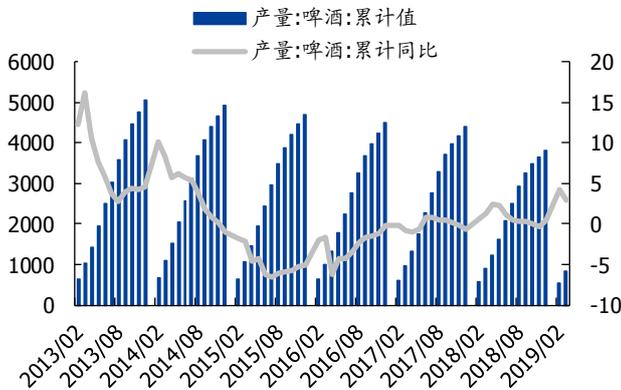


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

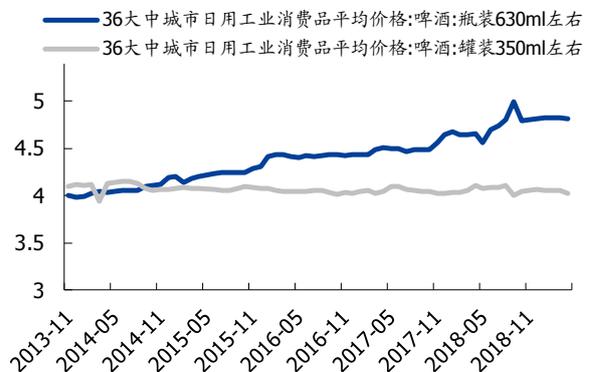
2019年1-4月份啤酒产量同比增长0.8%，零售价格明显上升。2019年4月国内啤酒产量292.1万千升，同比下滑5.6%；2019年1-4月国内啤酒产量1128.8万千升，同比增长0.8%。2019年4月，瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.81元，同比上涨3.22%，罐装350ml啤酒平均零售价格为4.02元，同比下跌2.19%。

图表 20: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 啤酒零售价格明显上升(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

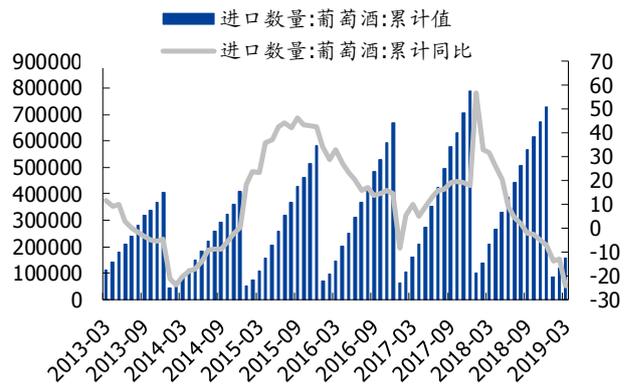
国内葡萄酒产量持续下滑，进口平均单价同比上涨8.09%。2019年4月国内葡萄酒累计产量13.40万千升，同比下跌26.80%。2019年3月累计葡萄酒进口量15.9万千升，同比下降24.30%。2019年4月Liv-ex100红酒指数308.55，同比下降1.5%，2019年3月葡萄酒进口平均单价5004.14美元/千升，同比上涨8.09%。

图表 22: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



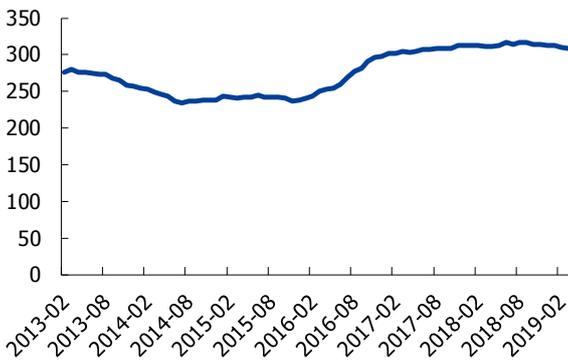
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



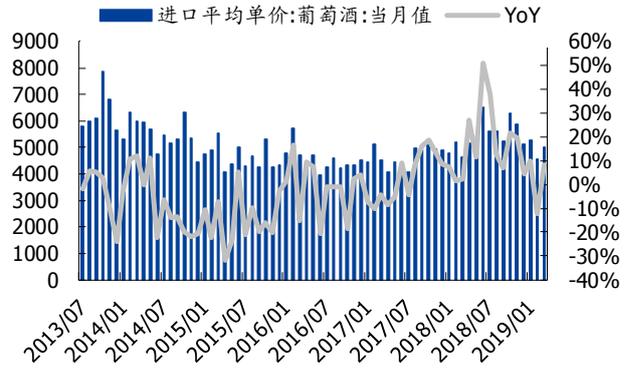
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 24: 2019年3月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.16%



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 25: 2019年3月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比上涨 8%



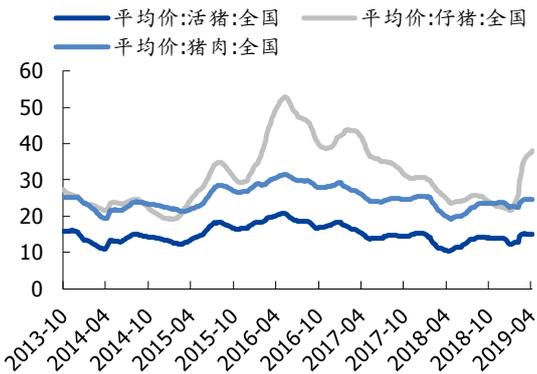
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

肉制品

国内猪肉价格环比微涨，同比涨幅较大。截至 5 月 8 日，全国猪肉平均价格 24.68 元/公斤，环比上涨 0.04%，同比上涨 25.79%。全国活猪平均价格 15.01 元/公斤，比前一周微涨 0.2%，与去年同期相比上涨 43.64%。全国仔猪平均价格 37.93 元/公斤，比前一周上涨 0.96%，同比上涨 55.45%。

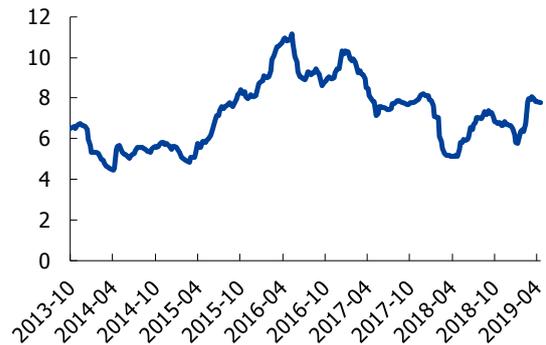
生猪存栏量持续下降，猪粮比价下跌。根据农业农村部数据，2019 年 4 月份全国生猪存栏同比下降 20.80%，环比下降 2.90%；能繁母猪存栏同比下降 22.30%，环比下降 2.50%。截至 2019 年 5 月 10 日，22 省市猪粮比价为 7.75，较上周环比下跌 1.02%。

图表 26: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价(元/公斤)



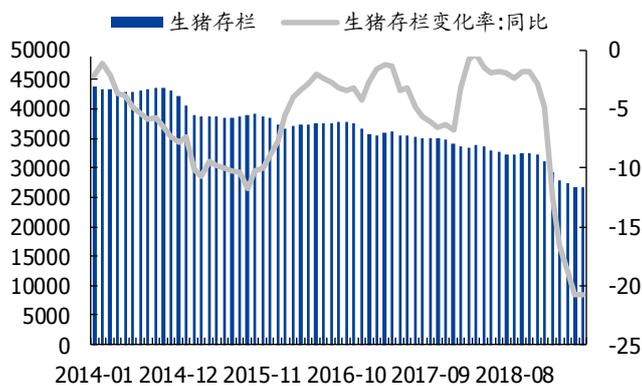
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 27: 22省市猪粮比价



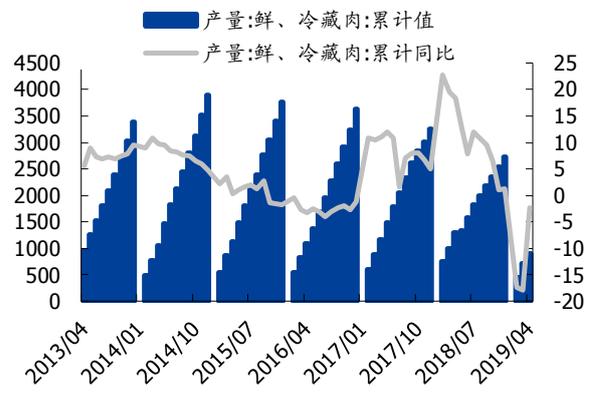
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 28: 生猪出栏量累计值(万头)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 29: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



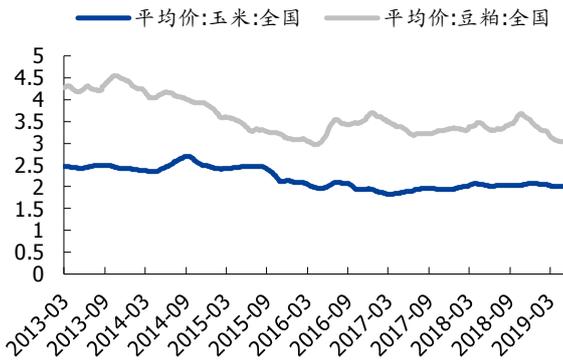
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

玉米价格和豆粕价格基本保持稳定: 截至5月8日, 全国玉米平均价格 2.02 元/公斤, 与前一周期持平, 同比下降 1.46%。全国豆粕平均价格 3.04 元/公斤, 比前一周期上涨 0.33%, 同比下降 11.37%。2019 年 1 月苜蓿草平均到岸价 317.12 美元/吨, 同比上行 1.15%。

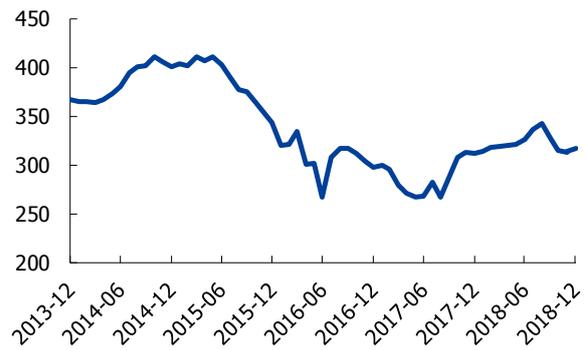
瓦楞纸价格维持稳定, 玻璃价格持续下行: 截至 2019 年 5 月 10 日, 瓦楞纸市场价 3506.00 元/吨, 与上周持平; 本周(2019.5.13-5.17)中国玻璃价格指数上涨 0.17%, 收于 1096.38。

图表 30: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



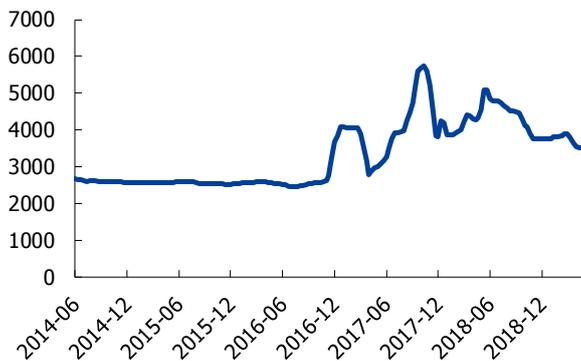
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 31: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 32: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 33: 中国玻璃价格指数



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周行业资讯

行业要闻

五粮液 2019 年营收目标 500 亿元

近日, 五粮液股份有限公司召开 2018 年度股东大会。会议透露, 2019 年五粮液的经营目标是预计实现营业总收入 500 亿元, 保持 25% 左右增长。同时, 实现利润大幅度再提升。据悉, 2018 年, 五粮液实现营业收入 400.3 亿元, 同比增长 32.61%; 净利润 140.39 亿元, 同比增长 39.19%; 归属于上市公司股东的净利润 133.84 亿元, 同比增长 38.36%; 公司总资产 860.94 亿元, 同比增长 21.39%。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-5-13)

头排酒前期年投放 4 万箱以内

5 月 10 日, 洋河股份召开 2018 年度业绩网上说明会, 会中表示梦系列酒在省外市场的增速目标为 50% 以上。此外, 苏酒头排酒作为双沟品牌高端产品代表, 在公司成立双沟品牌事业部后推出的核心战略产品, 包括 52 度和 40.8 度两款产品, 高度产品 500ml, 低度产品采用差异化、个性化 260ml 包装。苏酒头排酒采取配额制销售策略, 前期仅在

江苏市场运作，首年投放不超过4万箱。

(来源：糖酒快讯网，2019-5-13)

西凤酒营销公司一分为三

5月11日，从陕西西凤酒股份有限公司获悉，西凤营销公司将一分为三。其中西凤品牌运营公司，负责运营商产品以及风行营销公司；西凤酒营销管理公司，负责自营产品的销售；西凤电商公司，负责电商业务。西凤集团董事长张正将担任上述三个公司的董事长，公司的财权、人事权则归股份公司所有。

(来源：糖酒快讯网，2019-5-13)

金钻习酒新品发布

近日，金钻习酒新品发布会在南京举行，会上总计签约24家核心分销商，总计签约承销量750万。据悉，金钻习酒的上市一是遵循消费升级的趋势；二是次高端白酒市场成长空间巨大；三是解决白酒品质需求矛盾；四是重构价值体系；五是彰显习酒深耕次高端市场的信心与决心。

(来源：糖酒快讯网，2019-5-13)

百威英博分拆亚太业务申请IPO，或意在降杠杆

百威英博5月10日在香港联交所公布了上市预披露文件，拟分拆其亚太业务IPO，意在进一步“减压”。此前市场曾预测百威英博或融资70亿美元，亚太市场是目前百威英博的“潜力股”，而此次通过分拆上市，或来缓解百威连年并购带来的资金压力。(来源：糖酒快讯网，2019-5-13)

酒便利2018年实现营收7.55亿元

日前，酒便利发布公告称：2018年实现营收7.55亿元。在保持营收高增长的同时，其中一项数据值得关注：归属于挂牌公司股东净利润808.4万元，从公开资料来看，这是酒便利自2014年以来的首次盈利。对此，产业人士分析指出，2018年，新零售风潮浩荡。这是一种被赋予了新概念和新技术的新O2O。在这个时间节点上扭亏为盈，对于自2010年成立时就以O2O为运营模式的酒便利来说，不啻于翻开了一页崭新的篇章。

(来源：糖酒快讯网，2019-5-13)

茅台集团在肯尼亚签署特殊协议：支持野生动物医疗救治

当地时间5月13日下午，茅台集团与肯尼亚政府签署合作备忘录，共同成立野生动物医院，每年从投放肯尼亚部分数量茅台酒的销售中，以每瓶提取5美元的标准，捐赠肯尼亚政府用于野生动物的医疗救治。

(来源：糖酒快讯网，2019-5-15)

贝店携手新疆建设兵团，撬动伊犁河谷葡萄酒产业

5月14日，贝店走进新疆伊犁，以自身在社交电商方面的优势，助力伊犁葡萄酒产业发展。活动期间，贝店“一县一品·电商助农”67团葡萄种植示范基地揭牌，且贝店“一县一品”项目与新疆酿酒工业协会签订了战略合作协议，共同推动新疆地区农业电商的发展。(来源：糖酒快讯网，2019-5-15)

茅台葡萄酒谋定而后动，双核心布局，打造样板市场意欲何为？

近日，茅台葡萄酒官微发布文章，对外公布，截止5月10日，茅台葡萄酒完成销售额1.05亿元，同比增长90%。短短五个月销售额破亿，茅台葡萄酒书写了中国葡萄酒行业一个小小的奇迹。然而茅台葡萄酒现象还在持续，5月16日，茅台葡萄酒在河北昌黎茅台葡萄酒厂召开了“新国货·茅台酿”样板市场启动会，正式宣布就老树系列五款进行样板市场打造。在这次样板市场启动会上，茅台葡萄酒宣布采用小商模式，将在样板市场内精选200-300家终端店，直接与其开展合作。将渠道进一步扁平化的同时，也让消费者能以更优惠的价格购买到茅台葡萄酒的产品。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-5-16)

贵州茅台五粮液遭净卖出

近日, 白酒板块连续遭到资金大额抛售。昨日, 贵州茅台净卖出 4.79 亿元, 净卖出额占其当日总成交量的 11.66%, 五粮液净卖出 4.41 亿元, 净卖出额占其当日总成交量的 9.42%。日前, 在洋河传出部分产品提价超 20% 后, 泸州老窖提出要提高终端价格, 实现全年 25% 的增长目标, 市场闻风而动, 认为白酒板块将迎来新的利好。也有业内人士提出预警, 白酒市场价格上涨速度太快, 要警惕伴随高增长而来的价格带脱离危险。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-5-16)

重点公司公告

图表 34: 重点公司公告

日期	公司名称	公告类型	主要内容
5.13	安记食品	权益分派	本公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司总股本 1.68 亿股为基数, 每股派发红利 0.585 元 (含税), 转增 0.4 股, 共计派发现金红利 0.98 亿元, 转增 0.672 亿股, 转增后总股本为 2.352 亿股。
5.13	海欣食品	股权收购	公司于 2019 年 5 月 13 日与广东恒兴集团有限公司、海南中城商业有限公司、福建长恒食品有限公司等签署了《股权收购框架协议》, 各方就公司拟以总价不超过 4,500 万元人民币的自有资金收购长恒食品 100% 股权的事项达成初步意向。
5.14	煌上煌	股份增持	公司控股股东的一致行动人新余煌上煌投资管理中心, 拟在未来 6 个月内增持公司股份, 增持比例不低于 0.5 亿不高于 1 亿人民币, 价格不超过 16 元/股。
5.15	贝因美	股份回购	公司拟以自有资金或自筹资金采取集中竞价交易方式以不超过 7.5 元/股的价格回购公司股份, 回购金额不低于人民币 2.5 亿元, 不超过人民币 5 亿元, 回购股份用于实施员工持股计划。
5.17	千禾味业	权益分派	本公司 2018 年年度权益分派方案为: 以方案实施前的公司总股本 3.26 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.221 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股, 共计派发现金红利 0.72 亿元, 转增 1.3 亿股, 本次分配后总股本为 4.56 亿股

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

下周大事提醒

图表 35: 下周重要信息提示

代码	简称	日期	事项
000019.SZ	深粮控股	2019-05-20	股东大会
000596.SZ	古井贡酒	2019-05-20	股东大会
002646.SZ	青青稞酒	2019-05-20	股东大会
002770.SZ	科迪乳业	2019-05-20	股东大会
002330.SZ	得利斯	2019-05-21	股东大会
002495.SZ	佳隆股份	2019-05-21	股东大会
002726.SZ	龙大肉食	2019-05-21	临时股东大会
002946.SZ	新乳业	2019-05-21	股东大会
603198.SH	迎驾贡酒	2019-05-21	股东大会
603317.SH	天味食品	2019-05-21	股东大会
002557.SZ	洽洽食品	2019-05-22	临时股东大会
603043.SH	广州酒家	2019-05-22	股东大会
002304.SZ	洋河股份	2019-05-23	股东大会
002910.SZ	庄园牧场	2019-05-23	临时股东大会
600559.SH	老白干酒	2019-05-23	股东大会
002570.SZ	贝因美	2019-05-24	临时股东大会
600199.SH	金种子酒	2019-05-24	股东大会
600300.SH	维维股份	2019-05-24	股东大会
600616.SH	金枫酒业	2019-05-24	股东大会

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

风险提示

食品安全问题;
 上游成本、包材价格波动;
 行业竞争加剧;
 政策性风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com