

# 新股速递系列一：有友食品——泡椒凤爪“一哥”

## ——光大食品饮料行业周报 20190518

行业周报

### ◆本周专题：新股速递系列一：有友食品——泡椒凤爪“一哥”

2019年5月8日，有友食品于上海证券交易所上市，公开发行7950万股，发行价格为7.87元/股。有友食品是快速发展的泡卤风味休闲食品的领军人物，近五年，公司营业收入平稳增长、盈利能力较强。泡椒凤爪对收入贡献率在75%以上，是公司的核心主导产品。有友食品凭借泡椒凤爪所形成的知名度提升整体销量及市场占有率，但泡椒凤爪对公司收入及盈利的贡献率过高也导致了公司存在产品结构较为单一的经营风险。公司将以上市为契机，采取一系列计划，提升产品结构、扩大产能及市场占有率，从而进一步提升公司业绩。

◆**本周市场回顾：**各市场指数均大幅下跌，申万50跌幅为1.69%，食品饮料各细分子行业中黄酒表现抢眼，肉制品/葡萄酒小幅下跌；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31/25倍。陆股通交易方面，本周洋河缺席前十榜单1日，伊利股份/五粮液/贵州茅台持股比例均下降明显；截至2019年5月17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13.21%/8.59%/7.18%/6.99%，较上周分别变动-0.35pct/-0.22pct/-0.42pct/0.05pct。

◆**各板块数据跟踪：**习酒窖藏1988(52度)每瓶降价30元，五粮液、水井坊的价格出现波动，其他白酒品牌价格均与上周持平；伊利线上旗舰店销售额较上周继续上涨，蒙牛销售额出现小幅下跌；本周海天、厨邦线上旗舰店销售额继续上涨，涨幅分别为66.04%/63.40%；三只松鼠、良品铺子、百草味线上旗舰店成交额上涨，顽皮、周黑鸭、好想你线上旗舰店成交额下跌，顽皮跌幅逾45%。

◆**成本端数据跟踪：**仔猪、生猪价格回落，猪粮比价下跌至7.75。玉米批发平均价较上周下跌0.51%，玉米现货平均价较上周上涨1.93%；国内小麦价格较上周下跌0.02%，国际小麦价格较上周上涨7.33%；国内大豆/国际大豆价格较上周上涨0.08%/5.59%；国内豆粕/国际豆粕价格较上周上涨4.30%/3.44%；柳州白砂糖/昆明白砂糖/国际原糖价格较上周上涨0.57%/1.09%/1.31%。

◆**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）

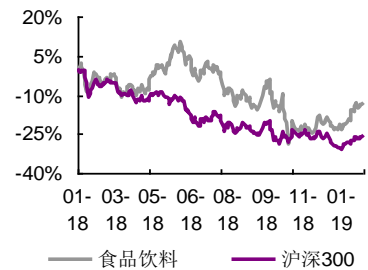
### 分析师

张喆 (执业证书编号：S0930519050003)  
021-52523805  
[zhangzhe@ebscn.com](mailto:zhangzhe@ebscn.com)

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

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

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

## 相关研报

从DCF视角探讨海天当前的估值——光大食品饮料行业周报20190511  
..... 2019-05-14

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  
..... 2019-05-07

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

## 目 录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 1、 新股速递系列一：有友食品——泡椒凤爪“一哥” .....  | 6  |
| 1.1、 有友食品：泡卤风味休闲食品的领军人物 .....    | 6  |
| 1.2、 产品结构：泡椒凤爪为主导，产品结构较为单一 ..... | 7  |
| 1.3、 盈利能力：营收平稳增长，毛利率超行业平均 .....  | 9  |
| 1.4、 公司发展：以上市为契机，施行一系列经营计划 ..... | 11 |
| 2、 投资策略 .....                    | 11 |
| 3、 本周市场回顾 .....                  | 12 |
| 3.1、 行情表现 .....                  | 12 |
| 3.2、 估值跟踪 .....                  | 13 |
| 3.3、 陆港通交易跟踪 .....               | 14 |
| 4、 食品饮料各板块基本面数据跟踪 .....          | 16 |
| 4.1、 白酒数据跟踪 .....                | 16 |
| 4.2、 乳制品数据跟踪 .....               | 17 |
| 4.3、 调味品数据跟踪 .....               | 18 |
| 4.4、 大众品重点子行业代表性公司数据跟踪 .....     | 19 |
| 5、 成本端数据跟踪 .....                 | 20 |
| 6、 公司重要交易信息 .....                | 22 |
| 7、 风险提示 .....                    | 24 |

## 图目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图 1：有友食品的产品系列.....                   | 8  |
| 图 2：有友食品营业收入情况.....                  | 9  |
| 图 3：有友食品毛利率水平逐步提升.....               | 10 |
| 图 4：有友食品净利率水平逐步提升.....               | 10 |
| 图 5：各指数周度涨跌幅（%）.....                 | 12 |
| 图 6：食品饮料各细分子行业周度涨跌幅（%）.....          | 12 |
| 图 7：各行业指数周度涨跌幅（%）.....               | 12 |
| 图 8：各板块最新估值（倍）.....                  | 13 |
| 图 9：饮料制造/食品加工板块最新估值（倍）.....          | 13 |
| 图 10：各行业最新估值.....                    | 13 |
| 图 11：食品饮料一级子行业 PE（TTM）.....          | 14 |
| 图 12：本周陆股通食品饮料活跃个股成交明细.....          | 14 |
| 图 13：贵州茅台/五粮液陆股通持股占比（%）.....         | 15 |
| 图 14：洋河股份/伊利股份陆股通持股占比（%）.....        | 15 |
| 图 15：53 度 500ML 飞天茅台价格走势（元/瓶）.....   | 16 |
| 图 16：52 度 500ML 五粮液价格走势（元/瓶）.....    | 16 |
| 图 17：梦之蓝/剑南春/30 年青花汾酒京东价（元/瓶）.....   | 16 |
| 图 18：习酒窖藏 1988/水井坊/泸州老窖京东价（元/瓶）..... | 16 |
| 图 19：婴儿奶粉价格（元/公斤）.....               | 17 |
| 图 20：生鲜乳主产区平均价（元/公斤）.....            | 17 |
| 图 21：芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价（美分/磅）.....       | 17 |
| 图 22：恒天然全脂奶粉拍卖成交价（美元/公吨）.....        | 17 |
| 图 23：伊利天猫旗舰店 30 天累计成交额（百万）.....      | 18 |
| 图 24：蒙牛旗舰店 30 天累计成交额（百万）.....        | 18 |
| 图 25：海天天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....     | 18 |
| 图 26：厨邦天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....     | 18 |
| 图 27：三只松鼠天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....   | 19 |
| 图 28：良品铺子天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....   | 19 |
| 图 29：百草味天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....    | 19 |
| 图 30：好想你天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....    | 19 |
| 图 31：周黑鸭天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....    | 20 |
| 图 32：顽皮旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....       | 20 |
| 图 33：22 省市仔猪/生猪/猪肉平均价（元/千克）.....     | 20 |
| 图 34：22 省市猪粮比价.....                  | 20 |
| 图 35：国内玉米批发/现货平均价.....               | 21 |
| 图 36：国内/国际小麦现货价.....                 | 21 |

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 图 37：国内/国际大豆现货价.....    | 21 |
| 图 38：国际/国内豆粕现货价.....    | 21 |
| 图 39：国内白砂糖/国际原糖现货价..... | 21 |
| 图 40：国内浮法玻璃现货均价 .....   | 22 |
| 图 41：国内瓦楞纸均价 .....      | 22 |
| 图 42：国内 PET 瓶片出厂价.....  | 22 |

## 表目录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 表 1：有友食品主营收入按销售地区划分 .....        | 7  |
| 表 2：有友食品主要产品产销率 .....            | 7  |
| 表 3：有友食品产能利用情况 .....             | 7  |
| 表 4：有友食品主营收入按产品类别划分 .....        | 8  |
| 表 5：有友食品收入增速不及行业平均 .....         | 9  |
| 表 6：有友食品产品销售价格 .....             | 10 |
| 表 7：有友食品毛利率超行业平均 .....           | 10 |
| 表 8：食品饮料板块陆股通持股占比每周变动一览（%） ..... | 15 |
| 表 9：重点乳制品品牌代表性产品销售情况 .....       | 18 |
| 表 10：近期公司重要公告 .....              | 22 |
| 表 11：重要股东二级市场交易信息 .....          | 24 |
| 表 12：近期公司大事提醒 .....              | 24 |

## 1、新股速递系列一：有友食品——泡椒凤爪“一哥”

2019年5月8日，有友食品于上海证券交易所上市，公开发行7950万股，发行价格为7.87元/股。作为泡卤风味休闲食品的领军人物，有友食品的品牌力较强，具有一定的竞争优势。公司打造了泡肉、泡菜及卤香三大风味的多系列产品，其中，泡椒凤爪是核心主导产品。近五年，公司营业收入平稳增长、盈利能力较强，但泡椒凤爪对公司收入及盈利的贡献率过高也导致了公司产品结构较为单一的经营风险。公司将以上市为契机，采取一系列计划，提升产品结构、扩大产能及市场占有率，从而进一步提升公司业绩。

### 1.1、有友食品：泡卤风味休闲食品的领军人物

有友食品的主营业务为泡卤风味休闲食品的研发、生产和销售，泡卤休闲食品的需求弹性较小，销售稳定性强，受宏观经济的影响较小，不存在明显的行业周期。

有友食品的招股说明书显示，2004年到2015年，全国休闲食品行业年产值从1,931亿元增长到10590亿元，年均复合增长率为16.73%。另外，结合我国人均消费量远低于发达国家的人均消费水平、我国经济水平及人均消费水平、购买能力不断提高的情况考虑，预计休闲食品行业在未来具有巨大的发展潜力和生存空间。

此外，招股说明书还披露，2010年到2015年，中国休闲卤制品市场零售额由232亿元增长到521亿元，复合年增长率为17.6%。在未来人口增长、收入提高、城市化以及饮食习惯的改变等有利因素的推动下，预计未来几年我国卤制休闲食品行业仍然会保持较高的增长速度。

作为较早涉入休闲卤制品行业的公司之一，有友食品目前已成为国内最著名的泡卤系列产品供应商之一，在行业内具有较高知名度，其产品受到了消费者的广泛认可。公司在泡卤风味系列产品的技术研发、生产工艺、质量控制、采购及销售渠道等方面具有一定的竞争优势，经过多年的发展，公司在泡卤风味休闲食品行业中已形成了较强的品牌力。

在销售渠道方面，目前有友食品采用以经销商渠道为主、直销渠道为辅的销售模式，经销商渠道的销售占比达到95%以上。公司在终端渗透能力较强，市场反应速度较快，相比于竞争对手，在销售渠道方面具有较为明显的优势。

公司将国内市场按照销售区域划分为西南、华东、华中、东北、华北、西北和华南七个大区。其中，以川渝为中心的西南地区是公司传统的重要销售市场，2018年销售占比60.23%，是公司最重要的收入和利润来源区域。华东、华南、华北、华中、西北及东北地区销售占比逐年提升，说明随着有友食品产品宣传工作的持续开展及销售网络布局的进一步优化，公司产品已逐步由川渝地区走向全国。

表 1：有友食品主营收入按销售地区划分

|    | 2018       |         | 2017      |         | 2016      |         |
|----|------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|    | 金额 (万元)    | 比重      | 金额 (万元)   | 比重      | 金额 (万元)   | 比重      |
| 西南 | 66,181.48  | 60.23%  | 61,837.49 | 62.73%  | 54,276.36 | 65.75%  |
| 华东 | 17,339.41  | 15.78%  | 15,156.52 | 15.38%  | 12,491.34 | 15.13%  |
| 华南 | 7,999.37   | 7.28%   | 6,415.64  | 6.51%   | 4,435.26  | 5.37%   |
| 华北 | 6,063.99   | 5.52%   | 5,115.19  | 5.19%   | 3,668.49  | 4.44%   |
| 华中 | 3,224.27   | 2.93%   | 2,475.33  | 2.51%   | 2,062.10  | 2.50%   |
| 西北 | 6,894.60   | 6.27%   | 5,622.50  | 5.70%   | 4,010.60  | 4.86%   |
| 东北 | 2,174.15   | 1.98%   | 1,951.92  | 1.98%   | 1,602.86  | 1.94%   |
| 合计 | 109,877.27 | 100.00% | 98,574.58 | 100.00% | 82,547.02 | 100.00% |

资料来源：公司公告，光大证券研究所

有友食品的产量与销量具有良好的匹配性，库存商品的库龄基本在 1 个月内。因此，公司采用“以产能为基础，产销结合”的生产模式，对产能进行了充分利用。

表 2：有友食品主要产品产销率

|       | 2018    | 2017   | 2016    |
|-------|---------|--------|---------|
| 泡椒凤爪  | 101.34% | 96.80% | 99.31%  |
| 卤香火鸡翅 | 107.32% | 95.94% | 99.96%  |
| 豆干    | 107.04% | 91.32% | 103.26% |
| 花生    | 101.02% | 97.81% | 99.13%  |
| 竹笋    | 103.83% | 95.62% | 98.79%  |

资料来源：公司公告，光大证券研究所

表 3：有友食品产能利用情况

|        | 2018      | 2017      | 2016      |
|--------|-----------|-----------|-----------|
| 产能 (吨) | 37,000    | 37,000    | 31,000    |
| 产量 (吨) | 33,047.08 | 32,209.30 | 27,201.75 |
| 产能利用率  | 89.32%    | 87.05%    | 87.75%    |

资料来源：公司公告，光大证券研究所

本次公开发行后，有友食品制定了未来发展战略和目标，包括强化食品安全质量控制、加强新产品研发，丰富产品线、优化原材料采购渠道和策略，以及推进营销网络建设及品牌推广。未来，有友食品将在保障产销率水平下进一步提升产能水平，加强市场占有率以巩固其在行业内的地位。

## 1.2、产品结构：泡椒凤爪为主导，产品结构较为单一

在产品方面，有友食品形成了以泡椒凤爪、卤香火鸡翅等肉制品为主，豆干、花生、竹笋等非肉制品为辅的泡卤风味休闲食品系列，产品包括泡肉、泡菜及卤香三大风味，泡椒凤爪为核心主导产品。



图 1：有友食品的产品系列

| 产品系列 | 产品名称及图示   |  |   |   |   |
|------|---|--|---|---|---|
| 泡肉系列 |  |  |  |  |  |
|      | 泡椒凤爪  | 牛皮晶  | 猪皮晶   | 泡鱿鱼   | 泡带鱼   |
| 泡菜系列 |  |  |  |  |  |
|      | 山椒豆干  | 山椒竹笋   | 泡椒花生  | 香菇豆干  | 泡椒竹笋  |
| 卤香系列 |  |  |  |  |  |
|      | 卤香鸡翅  | 卤香翅尖   | 卤香鸭掌  | 卤香鸡翅(根)   | 卤香豆干  |

资料来源：公司公告，光大证券研究所

作为公司核心产品的泡椒凤爪是主要收入来源，2016/2017/2018 年，肉制品的销售收入占公司营业收入的比重达到 91.53%/92.54%/92.83%，其中泡椒凤爪产品的销售收入占公司营业收入的比例达到 76.27%/79.45%/81.63%。

表 4：有友食品主营收入按产品类别划分

|         | 2018             |               | 2017             |               | 2016             |               |
|---------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|         | 金额 (万元)          | 比重            | 金额 (万元)          | 比重            | 金额 (万元)          | 比重            |
| 肉制品     | 101,983.47       | 92.82%        | 91,222.95        | 92.54%        | 75,553.37        | 91.53%        |
| 其中：泡椒凤爪 | <b>89,693.62</b> | <b>81.63%</b> | <b>78,314.23</b> | <b>79.45%</b> | <b>62,957.14</b> | <b>76.27%</b> |
| 卤香火鸡翅   | 4,022.26         | 3.66%         | 5,449.92         | 5.53%         | 5,461.32         | 6.62%         |
| 其他      | 8,267.59         | 7.52%         | 7,458.81         | 7.57%         | 7,134.91         | 8.64%         |
| 豆干      | 2,137.49         | 1.95%         | 1,950.08         | 1.98%         | 1,796.67         | 2.18%         |
| 花生      | 1,904.62         | 1.73%         | 1,830.35         | 1.86%         | 1,717.20         | 2.08%         |
| 竹笋      | 3,759.14         | 3.42%         | 3,554.59         | 3.61%         | 3,425.30         | 4.15%         |
| 其他      | 92.55            | 0.08%         | 16.61            | 0.02%         | 54.48            | 0.07%         |
| 合计      | 109,877.27       | 100.00%       | 98,574.58        | 100.00%       | 82,547.02        | 100.00%       |

资料来源：公司公告，光大证券研究所

从毛利构成来看，泡椒凤爪近三年的毛利率水平分别为 33.50%/37.08%/32.66%，产品毛利贡献占公司毛利总额的比重分别为 77.60%/80.92%/80.88%。



泡椒凤爪发源于成都平原，以其独特的风味流行于川渝地区，此后逐渐发展为在全国范围内泡卤类休闲食品最富知名度的产品。凭借泡椒凤爪，公司在品牌、声誉、竞争力等方面形成了明显的规模效应，但泡椒凤爪对收入的贡献率过大，导致公司产品结构较为单一，使公司面临产品结构方面的经营风险。

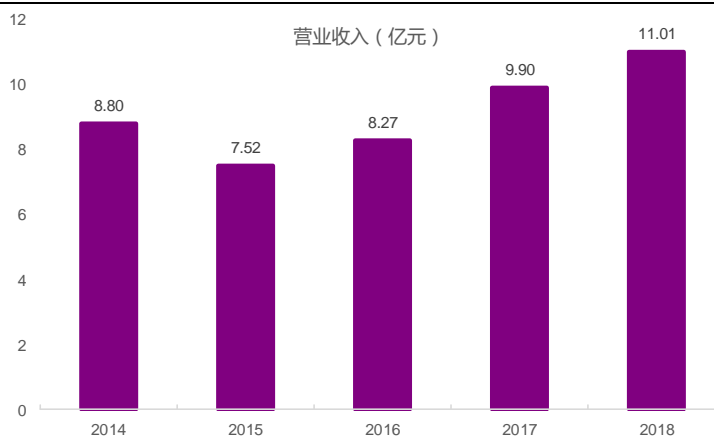
为规避该风险，公司进行了多种举措。在已有的泡卤产品领域，公司以泡椒凤爪相关生产工艺为基础，提升产品的研发力度，将相关工艺应用于牛肉、水产品等中高端原材料，以丰富产品种类、提升产品结构。此外，公司还加大了非泡椒凤爪类产品市场推广力度，以加强产品的认知度、提升销售规模。

公司预计 2019 年非泡椒凤爪类产品实现的收入占主营业务收入的比例将达到 30%，该目标任务已在公司年度经营计划和销售部门考核中进行了明确，明确体现出公司提升产品结构的决心。

### 1.3、盈利能力：营收平稳增长，毛利率超行业平均

由于有友食品的品牌知名度较高、产品力较强，加上泡卤食品的消费群体广泛、消费需求旺盛，公司收入能力较为乐观，营业收入平稳增长。2014 年至 2018 年，营业收入从 8.80 亿元提升至 11.01 亿元，年均复合增长率为 5.77%。

图 2：有友食品营业收入情况



资料来源：公司公告，光大证券研究所

虽然公司营业收入平稳增长，但收入增速不及其他休闲食品上市公司。2018 年，有友食品收入的增速为 11.24%，而休闲食品行业其他上市公司煌上煌 / 好想你 / 洽洽食品 / 绝味食品的收入增速为 28.41%/21.59%/16.50%/13.45%。

表 5：有友食品收入增速不及行业平均

|      | 煌上煌    | 好想你    | 洽洽食品   | 绝味食品   | 有友食品   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2018 | 28.41% | 21.59% | 16.50% | 13.45% | 11.24% |
| 2017 | 21.35% | 96.47% | 2.55%  | 17.59% | 19.65% |
| 2016 | 5.80%  | 86.14% | 6.09%  | 12.08% | 10.04% |

资料来源：公司公告，光大证券研究所

公司平稳增长的收入能力来源于产品价格的逐步提升，公司于 2017 年 4 月、2018 年 9 月对泡椒凤爪进行了小幅提价，泡椒凤爪的售价由 2016 年的 27.88 元提升至 2017/2018 年的 29.60/31.54 元，涨幅分别为 6.17%/6.55%。公司较强的议价能力保障了产品价格的提升。

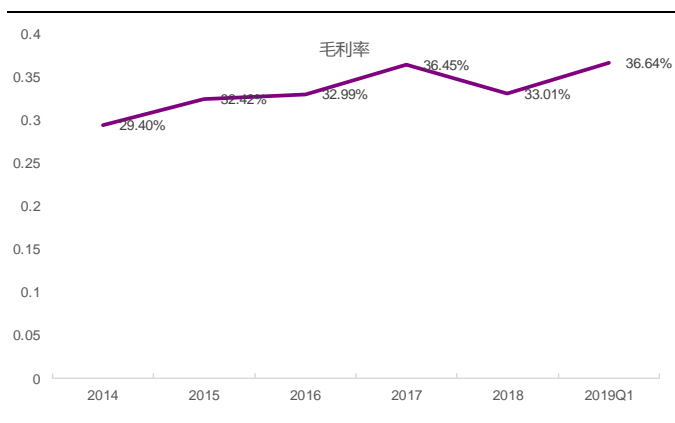
表 6：有友食品产品销售价格

|       | 2018      |       | 2017      |        | 2016      |
|-------|-----------|-------|-----------|--------|-----------|
|       | 金额 (元/公斤) | 变动率   | 金额 (元/公斤) | 变动率    | 金额 (元/公斤) |
| 泡椒凤爪  | 31.54     | 6.55% | 29.6      | 6.17%  | 27.88     |
| 卤香火鸡翅 | 53.46     | 2.65% | 52.08     | 1.28%  | 51.42     |
| 豆干    | 17.11     | 3.76% | 16.49     | -0.90% | 16.64     |
| 花生    | 17.53     | 0.98% | 17.36     | 0.40%  | 17.29     |
| 竹笋    | 19.06     | 2.25% | 18.64     | 0.54%  | 18.54     |

资料来源：公司公告，光大证券研究所

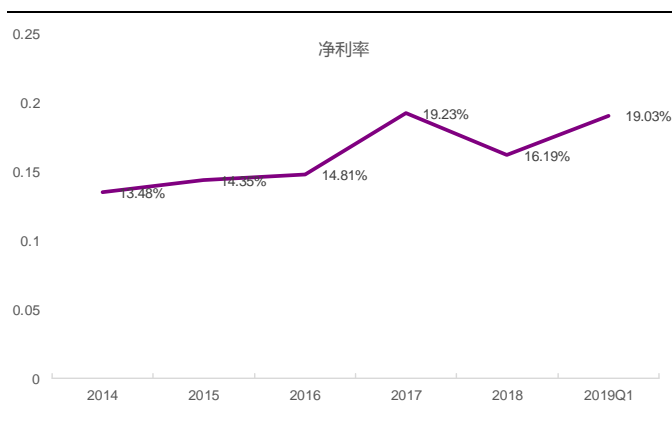
公司平稳增长的营业收入保证了较强的盈利能力，净利润自 2014 年的 1.19 亿元提升至 2018 年的 1.78 亿元，年均复合增长率达到 10.73%。毛利率及净利率水平逐年提升，毛利率/净利率自 2014 年的 29.40%/13.48% 提升至 2018 年的 33.01%/16.19%。2016 年至 2018 年，有友食品的 EBITDA 分别为 1.58/2.43/2.35 亿元。

图 3：有友食品毛利率水平逐步提升



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：有友食品净利率水平逐步提升



资料来源：Wind，光大证券研究所

有友食品生产的休闲食品为快速消费品，市场竞争相对比较激烈。2018 年有友食品的毛利率为 33.01%，而休闲食品行业其他上市公司煌上煌/好想你/洽洽食品/绝味食品的毛利率为 34.37%/28.48%/31.16%/34.30%，有友食品的毛利率高于行业平均水平 32.10%。

表 7：有友食品毛利率超行业平均

|      | 煌上煌    | 好想你    | 洽洽食品   | 绝味食品   | 平均     | 有友食品   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2018 | 34.47% | 28.48% | 31.16% | 34.30% | 32.10% | 33.01% |
| 2017 | 34.66% | 29.04% | 29.89% | 35.79% | 32.35% | 36.45% |
| 2016 | 33.24% | 33.73% | 31.07% | 31.84% | 32.47% | 32.99% |

资料来源：公司公告，光大证券研究所

## 1.4、公司发展：以上市为契机，施行一系列经营计划

有友食品本次公开发行 7950 万股，发行价格为 7.87 元/股，募集资金总额 62,566.50 万元，剔除发行费用后，募集资金净额为 56,112.33 万元。发行后，公司第一大股东、公司董事长兼总经理鹿有忠的持股比例从 67.51% 下降至 49.89%；鹿有忠之妻赵英持股比例由 17.58% 下降至 12.99%；鹿有忠之女鹿新持股比例由 6.98% 下降至 5.16%；鹿有忠之弟鹿有贵/鹿有明持股比例由 1.71%/1.59% 下降至 1.27%/1.17%。

有友食品计划以本次公开发行股票并上市为契机，利用已有的品牌和技术优势，运用募集资金投资项目建设，通过实施一系列运营计划，在巩固和扩大主导产品泡椒凤爪的市场占有率和行业地位的同时，重点发展各类新型泡卤风味休闲食品，加大品牌推广及营销网络建设、强化产业链优势，以此全面提升公司核心竞争力和盈利能力。

本次募集资金将全部投资于有友食品的主营业务，包括“有友食品产业园项目”及“营销网络建设和品牌推广项目”。其中“有友食品产业园项目”建成投产后，公司将新增约 3 万吨产能，这将为公司后续发展提供产能支撑、消除公司发展过程中由于产能不足所带来的制约。由于公司实行的是“以产能为基础，产销结合”的生产模式，生产规模提升后，市场占有率将有相应提升。“营销网络建设及品牌推广项目”对现有营销体系进行了升级和扩展，以满足消化新增产能的需要。公司拟在现有销售网络布局的基础上组建 6 个营运中心，分别为西北大区、北方大区（分为华北和东北两个区域）、华东大区、华中大区及华南大区，在巩固川渝地区等优势区域市场的同时加强对新兴市场的开拓，提高公司的竞争能力。

此外，在实际运营过程中，有友食品还制定了产品安全质量控制计划、产品开发与创新计划、品牌提升计划、人力资源计划、管理提升计划及融资计划以提升公司核心竞争力，最终达到提升公司业绩的目的。

## 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。

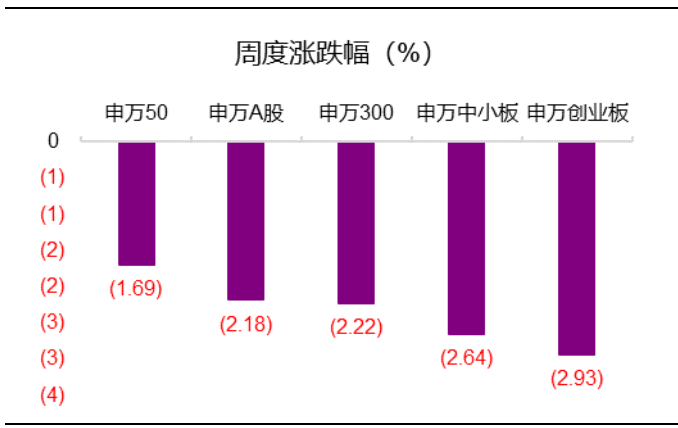
### 3、本周市场回顾

#### 3.1、行情表现

各市场指数均大幅下跌，申万 50 跌幅为 1.69%，食品饮料行业表现抢眼，涨幅达 2.29%，各行业中居首。本周（2019.05.13-2019.05.17，下同）各市场指数均大幅下跌，申万 50/申万 A 股/申万 300 /申万中小板/申万创业板分别下跌 1.69%/2.18%/2.22%/2.64%/2.93%。行业指数层面，申万一级行业基本均出现下跌，食品饮料行业表现抢眼，涨幅为 2.29%，涨跌幅在 28 个一级行业中位居第 1，跑赢上证综指 4.2 个百分点。

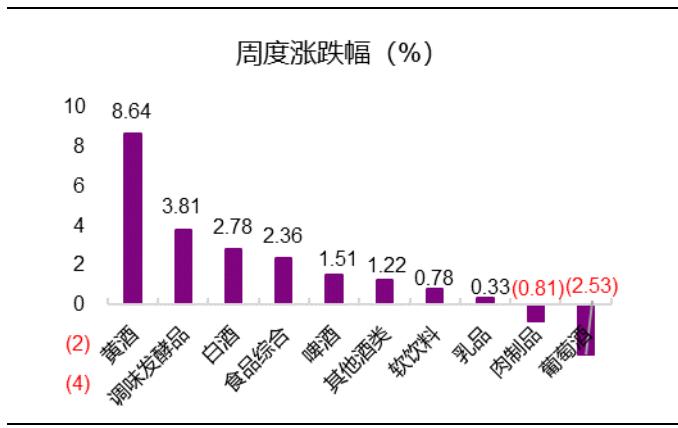
食品饮料各细分子行业中黄酒表现突出，肉制品/葡萄酒小幅下跌。本周食品饮料各细分子行业涨多跌少，细分领域中，黄酒/调味发酵品/白酒/食品综合/啤酒/其他酒类/软饮料/乳品分别上涨 8.64%/3.81%/2.78%/2.36%/1.51%/1.22%/0.78%/0.33%；肉制品/葡萄酒表现疲软，分别下跌 0.81%/2.53%。

图 5：各指数周度涨跌幅（%）



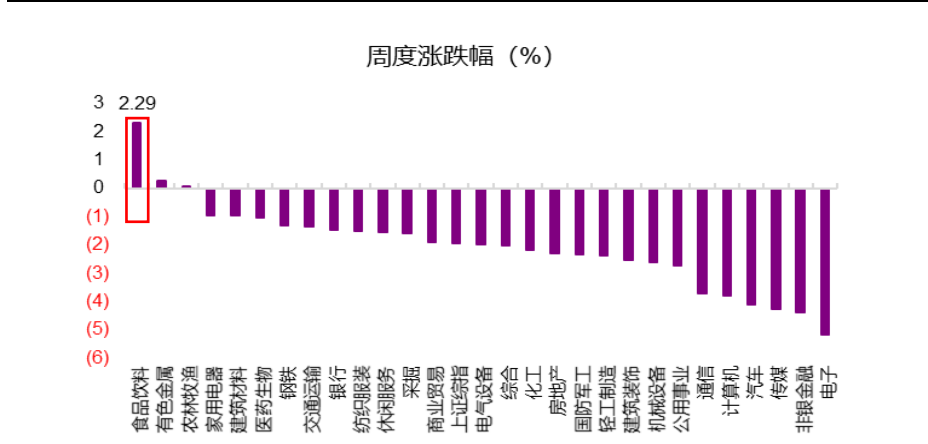
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新周期 05.13-05.17

图 6：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 05.13-05.17

图 7：各行业指数周度涨跌幅（%）

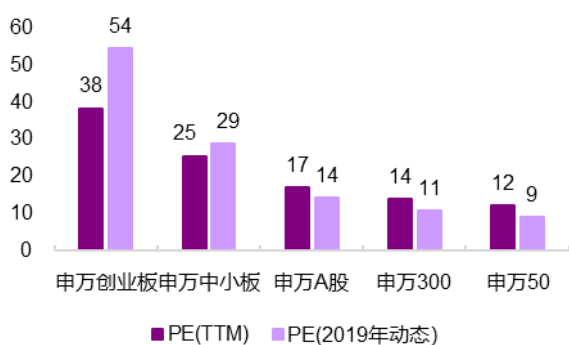


资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新周期 05.13-05.17

### 3.2、估值跟踪

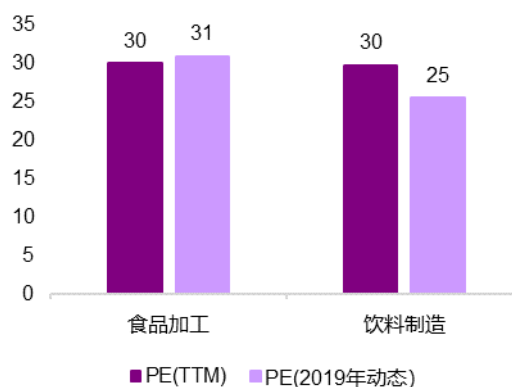
食品饮料板块估值位居全行业中上游水平，食品加工/饮料制造板块2019年动态PE为31/25倍。截至2019年5月17日，申万创业板/申万中小板/申万A股/申万300/申万50的PE(TTM)/PE(2019动态)分别为38/54、25/29、17/14、14/11、12/9倍。食品饮料行业PE(TTM)/PE(2019动态)分别为30/27倍，处于各行业中上游水平。从子板块看，饮料制造/食品加工PE(TTM)/PE(2019动态)分别为30/31倍和30/25倍，自2019年年初以来整体走势呈现上升态势。

图 8：各板块最新估值（倍）



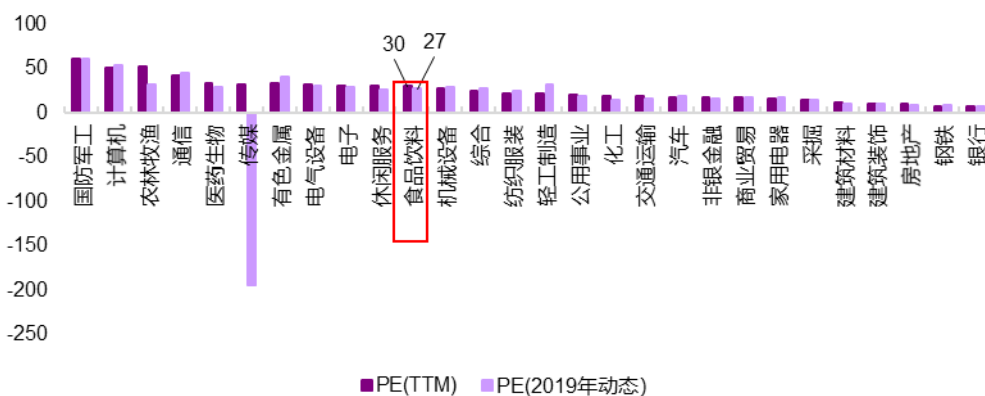
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190517

图 9：饮料制造/食品加工板块最新估值（倍）



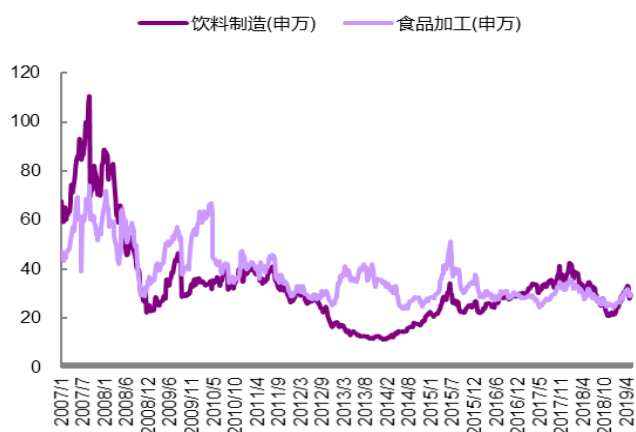
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190517

图 10：各行业最新估值



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190517

图 11：食品饮料一级子行业 PE (TTM)

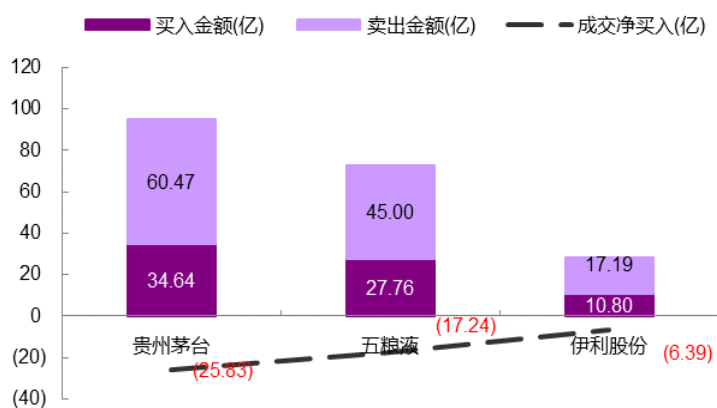


资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190517

### 3.3、陆股通交易跟踪

本周洋河缺席前十榜单 1 日，伊利股份/五粮液/贵州茅台持股比例均下降明显。本周洋河缺席前十榜单 1 日，贵州茅台、五粮液和伊利股份均全周登上陆股通前十大活跃个股榜单，2019 年 5 月 14 日至 5 月 17 日期间，伊利股份/五粮液/贵州茅台净买入（卖出）金额分别为-6.39 / -17.24 / -25.83 亿元。截至 2019 年 5 月 17 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 13.21%/8.59%/7.18%/6.99%，较上周分别变动 -0.35pct/-0.22pct/-0.42pct/0.05pct。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。

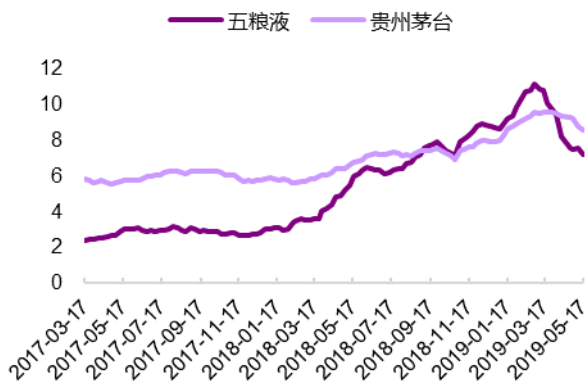
图 12：本周陆股通食品饮料活跃个股成交明细



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新周期 05.14-05.17，5.13 系港股休市

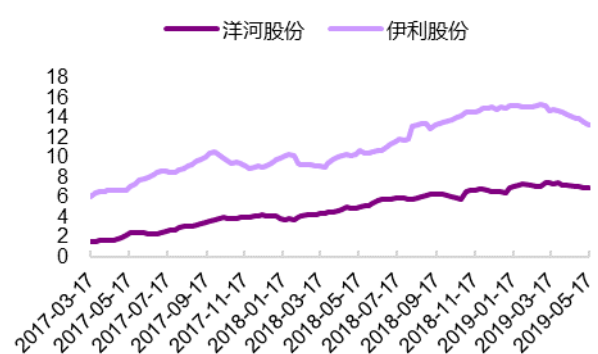


图 13: 贵州茅台/五粮液陆股通持股占比 (%)



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 05.17

图 14: 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 05.17

被增持的深股通和沪股通持股标的数量均约占 2/3。深股通持股标的中, 增持幅度前三位是酒鬼酒 (+0.48pct)、承德露露 (+0.38pct)、涪陵榨菜 (+0.30pct), 减持幅度前三位是洽洽食品 (-0.54pct)、五粮液 (-0.42pct)、泸州老窖 (-0.36pct); 沪股通持股标的中, 增持幅度前三位是伊力特 (+0.77pct)、中炬高新 (+0.56pct)、迎驾贡酒 (+0.23pct), 减持幅度前三位是香飘飘 (-0.97pct)、伊利股份 (-0.35pct)、养元饮品 (-0.31pct)。

表 8: 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          | 2019-05-10    | 2019-05-17    | 本周增减         | 代码               | 简称          | 2019-05-10   | 2019-05-17   | 本周增减         |
| 000799.SZ        | 酒鬼酒         | 0.6200        | 1.1000        | 0.48         | 600197.SH        | 伊力特         | 0.92         | 1.69         | 0.77         |
| 000848.SZ        | 承德露露        | 5.3400        | 5.7200        | 0.38         | 600872.SH        | 中炬高新        | 4.72         | 5.28         | 0.56         |
| 002507.SZ        | 涪陵榨菜        | 7.9100        | 8.2100        | 0.30         | 603198.SH        | 迎驾贡酒        | 0.43         | 0.66         | 0.23         |
| 000895.SZ        | 双汇发展        | 2.1200        | 2.3300        | 0.21         | 603589.SH        | 口子窖         | 3.17         | 3.38         | 0.21         |
| 000596.SZ        | 古井贡酒        | 1.1100        | 1.2600        | 0.15         | 600779.SH        | 水井坊         | 9.15         | 9.33         | 0.18         |
| 002568.SZ        | 百润股份        | 0.6400        | 0.7300        | 0.09         | 600702.SH        | 舍得酒业        | 0.91         | 1.08         | 0.17         |
| <b>002304.SZ</b> | <b>洋河股份</b> | <b>6.9400</b> | <b>6.9900</b> | <b>0.05</b>  | 600809.SH        | 山西汾酒        | 2.09         | 2.26         | 0.17         |
| 000869.SZ        | 张裕 A        | 0.4200        | 0.4600        | 0.04         | 603517.SH        | 绝味食品        | 0.54         | 0.71         | 0.17         |
| 002910.SZ        | 庄园牧场        | 0.1100        | 0.1500        | 0.04         | 600597.SH        | 光明乳业        | 0.58         | 0.73         | 0.15         |
| 002695.SZ        | 煌上煌         | 0.4200        | 0.4500        | 0.03         | 603043.SH        | 广州酒家        | 0.15         | 0.26         | 0.11         |
| 000860.SZ        | 顺鑫农业        | 3.7200        | 3.7200        | 0.00         | 600559.SH        | 老白干酒        | 0.86         | 0.97         | 0.11         |
| 300741.SZ        | 华宝股份        | 0.0100        | 0.0100        | 0.00         | 600305.SH        | 恒顺醋业        | 1.33         | 1.44         | 0.11         |
| 000729.SZ        | 燕京啤酒        | 0.7900        | 0.7700        | -0.02        | 603866.SH        | 桃李面包        | 1.86         | 1.9          | 0.04         |
| 300146.SZ        | 汤臣倍健        | 1.8800        | 1.8200        | -0.06        | 600073.SH        | 上海梅林        | 0.84         | 0.87         | 0.03         |
| 002461.SZ        | 珠江啤酒        | 0.2000        | 0.0900        | -0.11        | 603369.SH        | 今世缘         | 0.93         | 0.95         | 0.02         |
| 000568.SZ        | 泸州老窖        | 2.6400        | 2.2800        | -0.36        | 603288.SH        | 海天味业        | 5.46         | 5.39         | -0.07        |
| <b>000858.SZ</b> | <b>五粮液</b>  | <b>7.6000</b> | <b>7.1800</b> | <b>-0.42</b> | 600600.SH        | 青岛啤酒        | 2.36         | 2.2          | -0.16        |
| 002557.SZ        | 洽洽食品        | 4.4000        | 3.8600        | -0.54        | <b>600519.SH</b> | <b>贵州茅台</b> | <b>8.81</b>  | <b>8.59</b>  | <b>-0.22</b> |
|                  |             |               |               |              | 603156.SH        | 养元饮品        | 0.55         | 0.24         | -0.31        |
|                  |             |               |               |              | <b>600887.SH</b> | <b>伊利股份</b> | <b>13.56</b> | <b>13.21</b> | <b>-0.35</b> |
|                  |             |               |               |              | 603711.SH        | 香飘飘         | 1.49         | 0.52         | -0.97        |

资料来源: Wind, 光大证券研究所

注: 截至本报告发布日, Wind 平台周度数据更新至 20190517, 故此表中本周为

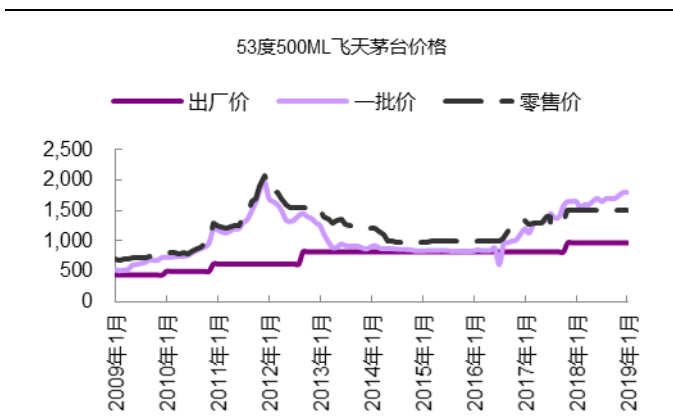
20190514-20190517, 上周即再往前推一周

## 4、食品饮料各板块基本面数据跟踪

### 4.1、白酒数据跟踪

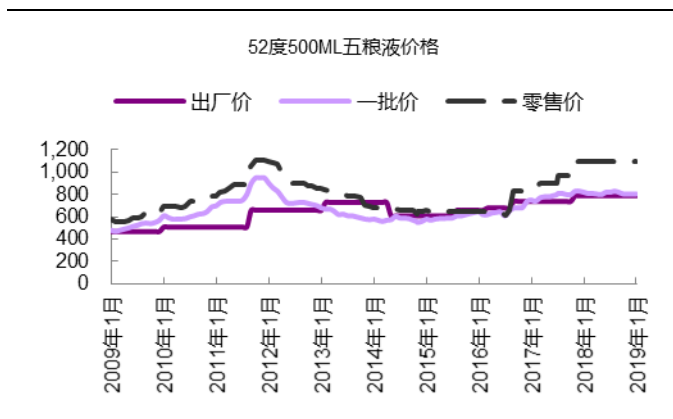
习酒窖藏1988(52度)每瓶降价30元，五粮液、水井坊价格出现波动，其他白酒品牌价格均与上周持平。根据京东商城数据，截至2019年1月25日，53度500ml飞天茅台价格为1499元/瓶，截至5月17日，习酒窖藏1988(52度)较上周降价30元至698元/瓶，五粮液(52度)较上周涨价4.1元至1099元/瓶，水井坊(52度)较上周涨价1元至519元/瓶。其他白酒品牌中，剑南春(52度)、洋河梦之蓝(M3)(52度)、泸州老窖(52度)、30年青花汾酒(53度)价格均与上周持平，分别为429/559/248/679元/瓶。

图 15：53 度 500ML 飞天茅台价格走势（元/瓶）



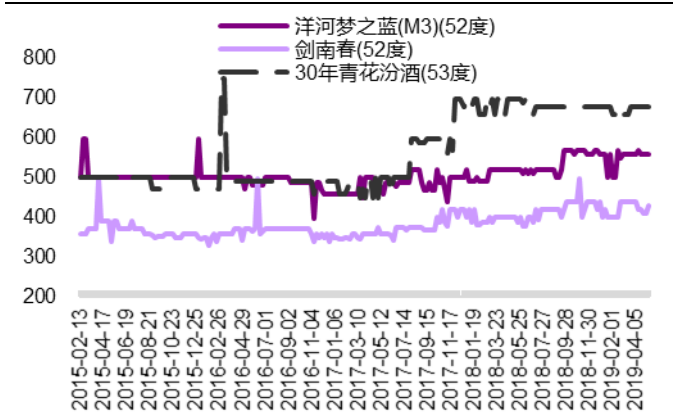
资料来源：渠道调研，光大证券研究所 注：更新至2019年3月

图 16：52 度 500ML 五粮液价格走势（元/瓶）



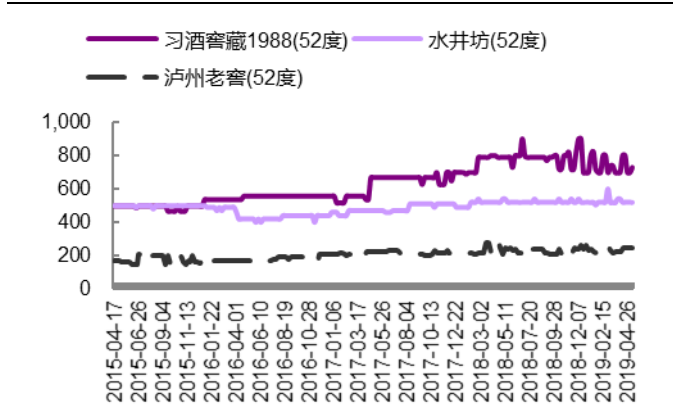
资料来源：渠道调研，光大证券研究所 注：更新至2019年3月

图 17：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 20190517

图 18：习酒窖藏 1988/水井坊/泸州老窖京东价（元/瓶）

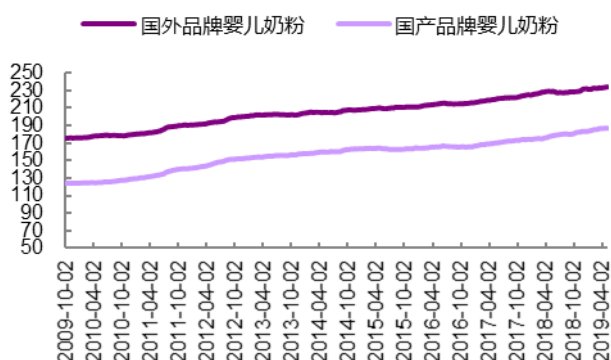


资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190517

## 4.2、乳制品数据跟踪

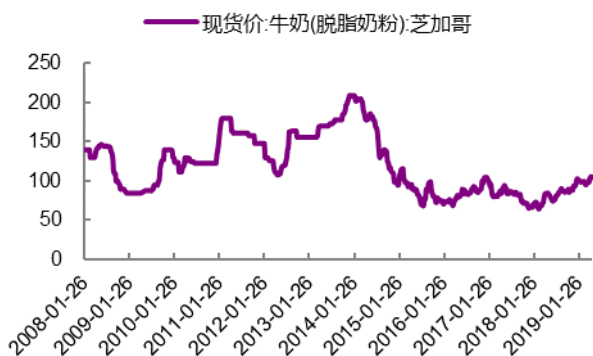
恒天然全脂奶粉拍卖价格出现小幅下跌。截至2019年5月10日(T日)，国外/国产品牌婴儿奶粉的周零售均价(T-6日至T日为观测周，下同)为233.59/187.55元/公斤，较上周分别变动+0.03%/-0.16%；截至5月8日，生鲜乳主产区均价3.53元/公斤，较2018年同期上涨2.90%；截至5月15日，芝加哥脱脂奶粉本周现货价为105美分/磅，较上周变动-0.94%；恒天然全脂奶粉拍卖价格自2018年11月20日起大幅回升，截至5月7日价格出现小幅下跌至3249美元/公吨。

图 19：婴儿奶粉价格（元/公斤）



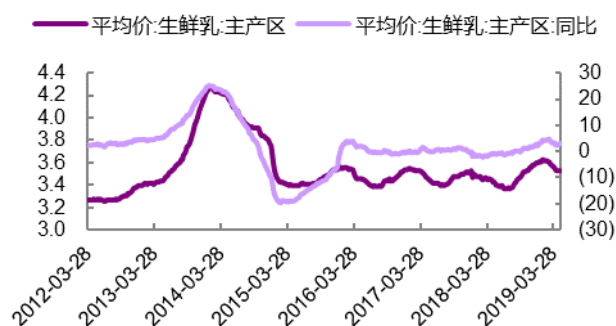
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190510

图 21：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 201905015

图 20：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 20190508

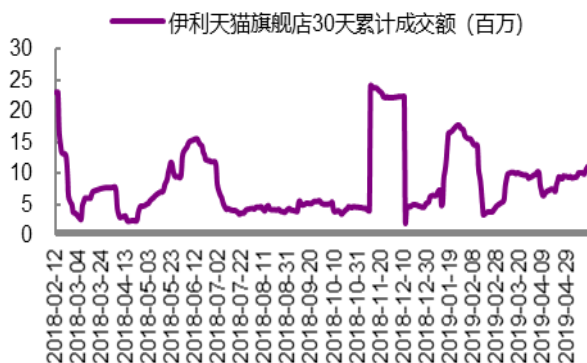
图 22：恒天然全脂奶粉拍卖成交价（美元/公吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190507

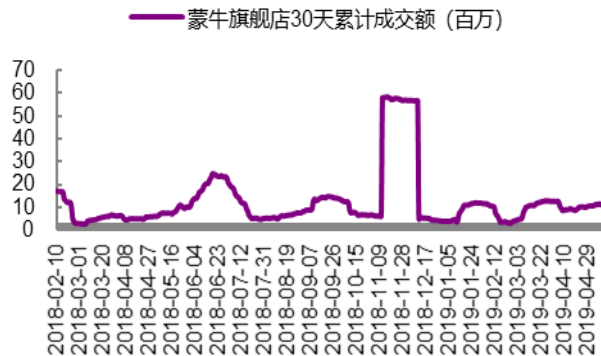
伊利线上旗舰店销售额较上周继续上涨，蒙牛销售额出现小幅下跌。2019年5月11日至5月17日期间，伊利完成销售额279.30万元，较上周上涨21.85%；蒙牛完成销售额251.27万元，较上周下跌1.67%。伊利无菌砖纯牛奶250ml\*16盒\*2箱销售额上涨20.31%，伊利金典有机纯牛奶250ml\*16盒销售额下跌17.47%，伊利安慕希原味希腊酸奶205g\*24盒销售额下跌6.64%，三大单品合计销售额占店铺当周总销售额的12.36%；蒙牛纯牛奶250ml\*16盒/蒙牛真果粒250g\*24包/蒙牛纯甄酸牛奶200g\*24盒销售额较上周分别下跌26.72%/14.12%/5.49%，三大单品合计销售额占店铺当周总销售额的30.05%。

图 23：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 20190517

图 24：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 20190517

表 9：重点乳制品品牌代表性产品销售情况

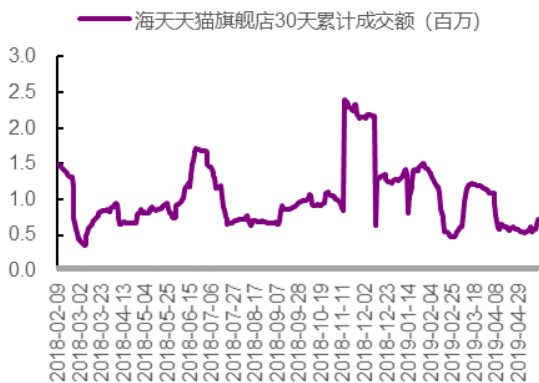
| 品牌                          | 产品                                     | 原价（元） | 时间   | 均价（元）  | 销售额（元） |
|-----------------------------|--|-------|------|--------|--------|
| 伊利                          | 伊利无菌砖纯牛奶 250ml*16 盒*2 箱<br>整箱牛奶营养早餐    | 94.8  | 上周   | 94.8   | 54605  |
|                             |  |       | 本周   | 94.8   | 65696  |
|                             | 伊利金典有机纯牛奶 250ml*16 盒整箱牛奶<br>新老包装交替发    | 102   | 上周   | 79.0   | 68730  |
|                             |  |       | 本周   | 79.0   | 56722  |
| 伊利安慕希原味希腊酸奶 205g*24 盒酸 牛奶整箱 | 132                                    | 上周    | 95.9 | 238216 |        |
|                             |  | 本周    | 95.9 | 222392 |        |
| 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   | 252337 |
|                             |  |       | 本周   | 43.9   | 184907 |
|                             | 蒙牛真果粒缤纷礼盒装 250g*24 包/箱                 | 66    | 上周   | 64.5   | 240650 |
|                             |  |       | 本周   | 64.5   | 206658 |
|                             | 蒙牛纯甄风味酸牛奶 200g*24 盒整箱 原味酸奶<br>新老包装随机发货 | 132   | 上周   | 89.9   | 430351 |
|                             |  |       | 本周   | 89.9   | 406708 |

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 20190516，故此表中本周为 20190510-20190516，上周即再往前推一周

### 4.3、调味品数据跟踪

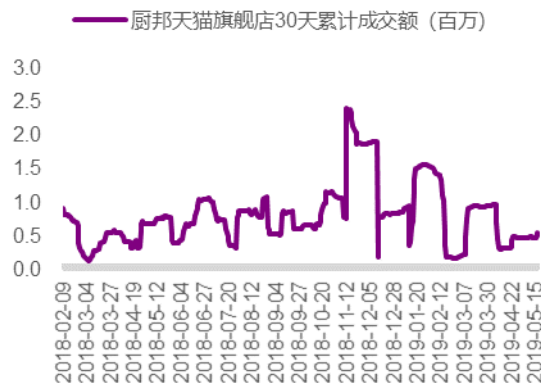
本周海天、厨邦线上旗舰店销售额继续上涨。2019 年 5 月 11 日至 5 月 17 日期间，海天/厨邦完成销售额 29.79/14.02 万元，较上周分别上涨 66.04%/63.40%。

图 25：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 20190517

图 26：厨邦天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）

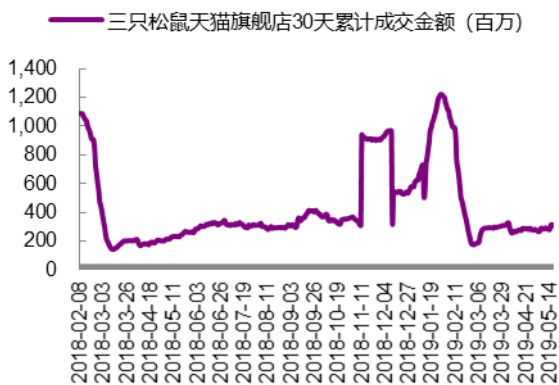


资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190517

### 4.4、大众品重点子行业代表性公司数据跟踪

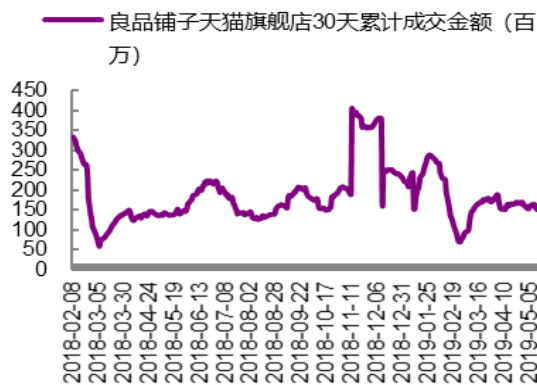
三只松鼠、良品铺子、百草味线上旗舰店成交额上涨，顽皮、周黑鸭、好想你线上旗舰店成交额下跌，顽皮跌幅逾 45%。2019 年 5 月 11 日至 5 月 17 日期间，三只松鼠累计成交 9720.14 万元，较上周上涨 20.25%；良品铺子累计成交 4446.74 万元，较上周上涨 7.01%；百草味累计成交 6617.57 万元，较上周上涨 18.92%；好想你累计成交 497.24 万元，较上周下跌 9.90%；周黑鸭累计成交 739.87 万元，较上周下跌 8.37%；顽皮累计成交 44.76 万元，较上周下跌 45.04%。

图 27: 三只松鼠天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



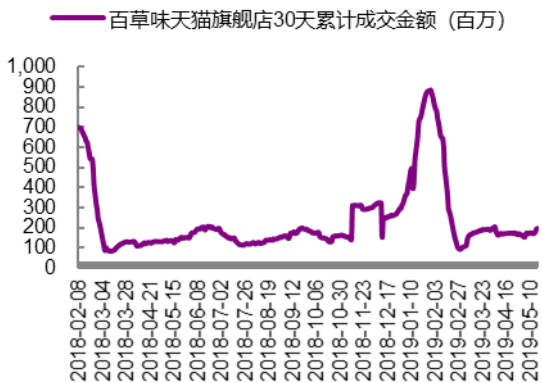
资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190517

图 28: 良品铺子天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



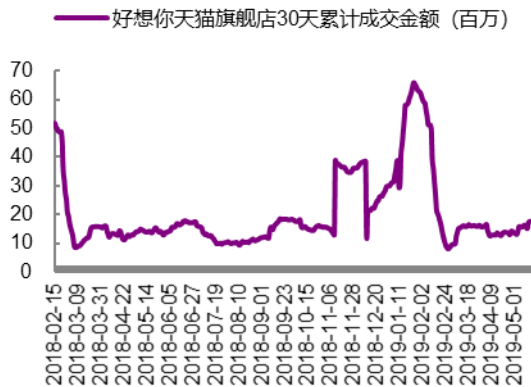
资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190517

图 29: 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 20190517

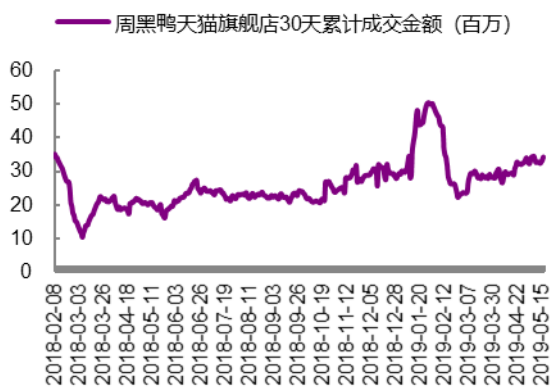
图 30: 好想你天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



资料来源：淘数据，光大证券研究所 注：更新日期 20190517

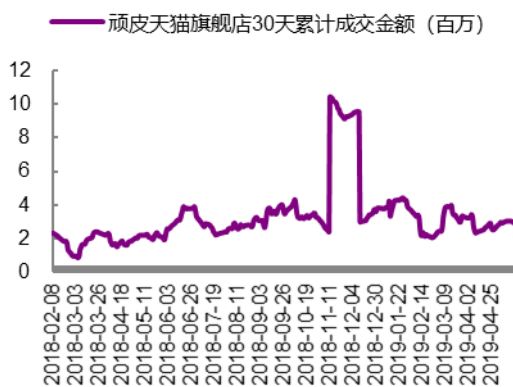


图 31: 周黑鸭天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190517

图 32: 顽皮旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)

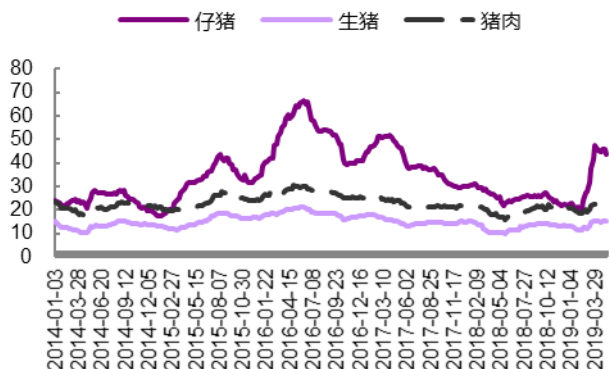


资料来源: 淘数据, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190517

## 5、成本端数据跟踪

仔猪、生猪价格回落, 猪粮比价下跌至 7.75。截至 2019 年 5 月 10 日, 仔猪当周价格为 43.82 元/千克, 较上周下跌 4.74%; 生猪价格 15.03 元/千克, 较上周下跌 0.07%; 猪肉价格 23.75 元/千克, 较上周上涨 2.50%; 猪粮比价为 7.75, 较上周下跌 1.02%。

图 33: 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 20190510

图 34: 22 省市猪粮比价

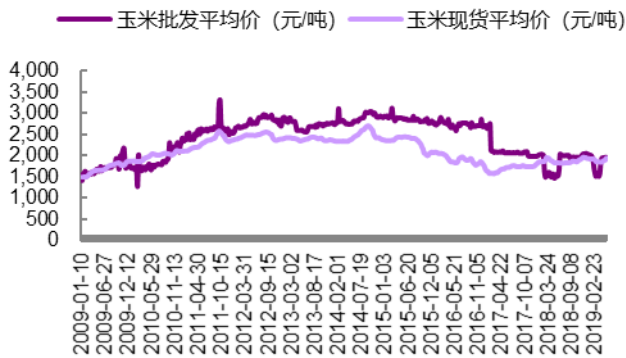


资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20190510

农产品方面, 除玉米和国内小麦的价格有所下跌以外, 其他农产品的价格均上涨。截至 2019 年 5 月 18 日, 玉米批发平均价为 1950 元/吨, 较上周下跌 0.51%; 玉米现货平均价为 1954.79 元/吨, 较上周上涨 1.93%。截至 2019 年 5 月 18 日, 国内小麦价格为 2428.89 元/吨, 较上周下跌 0.02%; 国际小麦价格为 5.42 美元/蒲式耳, 较上周上涨 7.33%。国内大豆价格为 3352.11 元/吨, 较上周上涨 0.08%; 国际大豆价格为 321.00 美元/吨, 较上周上涨 5.59%。国内豆粕价格为 2800.00 元/吨, 较上周上涨 4.30%; 国际豆粕价格为 309.70 美元/吨, 较上周上涨 3.44%。柳州白砂糖价格为 5330.00 元/吨, 较上周上涨 0.57%; 昆明白砂糖价格为 5115.00 元/吨, 较上周上涨 1.09%; 国际原糖价格为 12.40 美分/磅, 较上周上涨 1.31%。

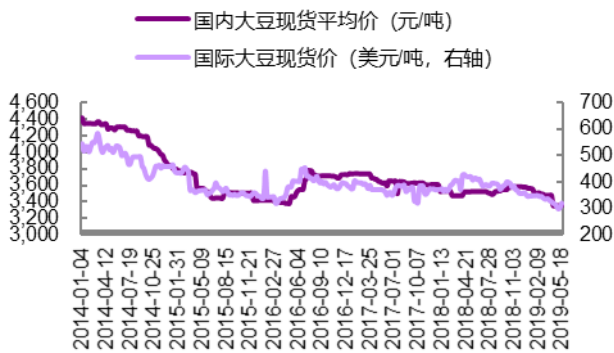


图 35：国内玉米批发/现货平均价



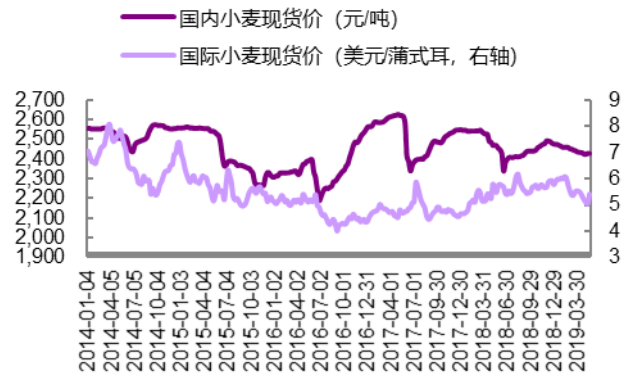
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期为 20190518

图 37：国内/国际大豆现货价



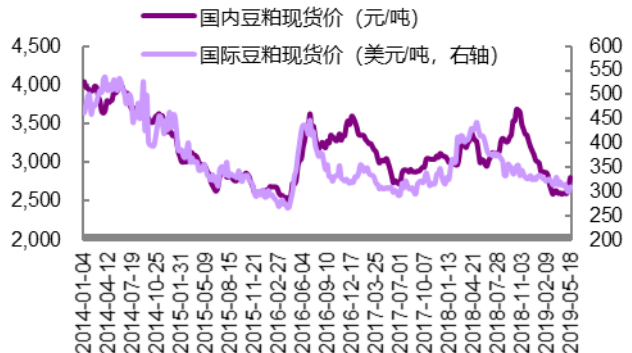
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190518

图 36：国内/国际小麦现货价



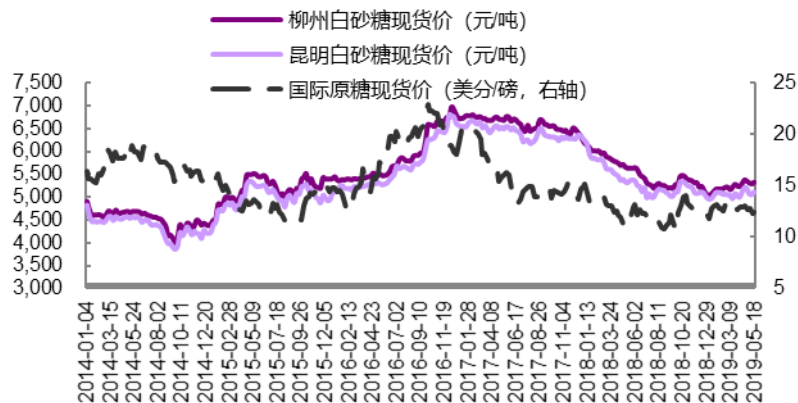
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190518

图 38：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 20190518

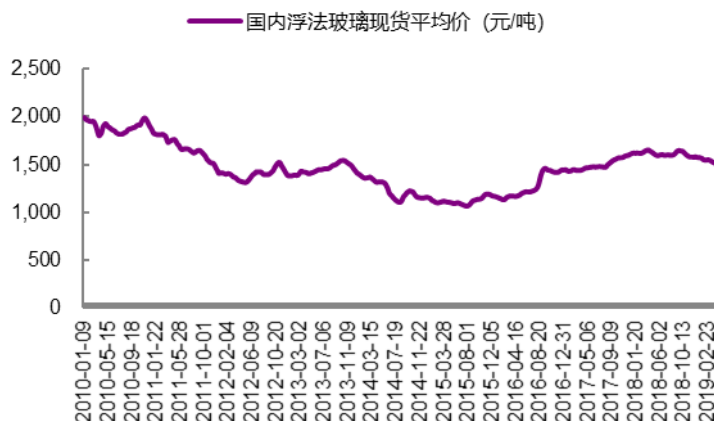
图 39：国内白砂糖/国际原糖现货价



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20190518

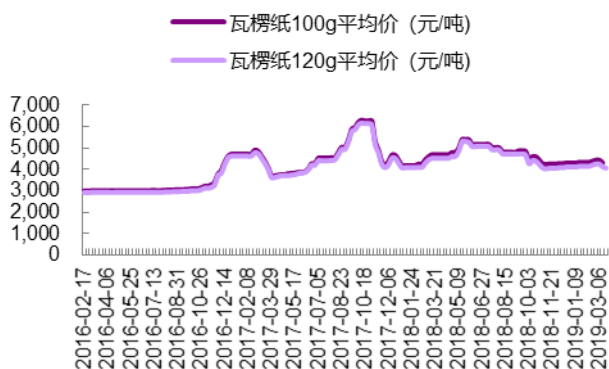
国内包材价格方面，本周浮法玻璃价格略微上涨，PET 瓶片价格下滑。截至 2019 年 5 月 18 日，浮法玻璃价格为 1481.61 元/吨，较上周上涨 0.04%；PET 瓶片出厂均价为 7850 元/吨，较上周下跌 5.42%。截至 3 月 20 日，瓦楞纸 100g 均价为 4257 元/吨，瓦楞纸 120g 均价为 4070.71 元/吨。

图 40: 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 20190518

图 41: 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 42: 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 20190518

## 6、公司重要交易信息

表 10: 近期公司重要公告

| 代码        | 简称   | 公告日期       | 公告标题           | 公告概要  |
|-----------|------|------------|----------------|---|
| 002695.SZ | 煌上煌  | 2019-05-13 | 股东增持计划         | 控股股东拟增持公司股份的金额不高于 10,000.00 万元人民币,且增持比例不高于公司总股本的 2%                                     |
| 002507.SZ | 涪陵榨菜 | 2019-05-13 | 股东减持计划报告       | 截至本公告披露日,东北长泰减持计划期限已经届满,本次减持计划实施期间东北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%         |
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 2019-05-13 | 股份质押回购公告       | 公司今日发布关于股东进行股票质押式回购交易的公告,本次质押占其持股比例的 5.34%  |
| 603696.SH | 安记食品 | 2019-05-13 | 2018 年权益分配实施方案 | 公司披露 2018 年度权益分配实施方案, A 股每股现金红利 0.585 元,每股转增股份 0.4 股                                    |
| 603866.SH | 桃李面包 | 2019-05-14 | 员工持股计划         | 公司第三期员工持股计划通过大宗交易方式买入公司股票 260,000 股,占公司总股本的 0.04%,成交金额合计为 8,808,800 元,成交均价为 33.88 元/股   |
| 603369.SH | 今世缘  | 2019-05-14 | 2018 年权益分配实施方案 | 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告,每股派发现金红利 0.33 元(含税),共计派发现金红利 413,985,000 元。股权登记日为 2019 年 5 月 20 日 |
| 002582.SZ | 好想你  | 2019-05-14 | 2018 年权益分配实施方案 | 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告,向全体股东每 10 股派发现金股利 0.79 元(含税)。股权登记日为 2019 年 5 月 22 日               |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 2019-05-14 | 临时股东大会决议       | 公司 2019 年第一次临时股东大会决议通过关于公司符合面向合格投资  |

|           |        |            |                       |   |
|-----------|--------|------------|-----------------------|---|
|           |        |            |                       | 者公开发行人公司债券条件的议案和关于公开发行人公司债券方案的议案  |
| 002570.SZ | 贝因美    | 2019-05-15 | 股份回购公告                | 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/股回购公司股份, 回购金额不低于 2.5 亿元, 不超过 5 亿元, 用于实施员工持股计划   |
| 002661.SZ | 克明面业   | 2019-05-15 | 股份回购公告                | 截止 5 月 14 日, 公司回购实施期限已满, 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 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)  |
| 600084.SH | *ST 中葡 | 2019-05-15 | 股票冻结公告                | 公司控股股东国安集团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全部冻结, 累计 387,473,586 股, 占公司总股本 34.48%, 冻结起始日为 5 月 15 日, 期限为三年  |
| 002507.SZ | 涪陵榨菜   | 2019-05-15 | 股东减持公告                | 东兆长泰于 5 月 15 日通过大宗交易方式减持 178,300 股, 占总股本的 0.0226%, 本次权益变动后 (截止今日休市后), 东兆长泰及其一致行动人北京一建和北京建工一建合计持有本公司股份比例减至 5% 以下   |
| 000752.SZ | *ST 西发 | 2019-05-15 | 2018 年年报和 2019 年第一季度报 | 2018 年, 公司实现营业收入 3.23 亿元, 同比下降 10.63%; 营业成本 2.38 亿元, 同比下降 6.78%; 实现归属于母公司净利润-4.12 亿元, 同比下降 4,425.71%, 归母净利润大幅减少的主要原因系公司 2018 年度计提了大额资产减值准备及预计负债。2019 年第一季度实现营业收入 7124.19 万元, 同比下降 21.86%; 归母净利润为-2186.22 万元, 同比下降 752.18% |
| 600300.SH | 维维股份   | 2019-05-15 | 相关问题的澄清               | 公司就人造肉问题进行澄清表示, 公司没有涉及美国 Beyond Meat 公司的人造肉技术和产品, 并一直从事大豆蛋白的研究, 目前只有豆奶粉相关技术、专利和产品, 没有人造肉方面的专利技术和商业计划。针对有无大豆种植基地问题, 公司采取“公司+农户”的订单农业模式是为了便于采购, 用于豆奶粉生产, 种植基地不属于公司, 无法享受大豆价格上涨带来的收益   |
| 603027.SH | 千禾味业   | 2019-05-16 | 2018 年权益分配实施方案        | 公司今日公布 2018 年年度权益分派实施公告, 决定每股派发现金红利 0.221 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股   |
| 600779.SH | 水井坊    | 2019-05-16 | 年度股东大会通知              | 公司决定于 6 月 6 日召开 2018 年年度股东大会  |
| 600300.SH | 维维股份   | 2019-05-16 | 股份质押公告                | 公司控股股东维维集团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, 质押期限为一年。此次质押的股票占公司总股本比例为 1.78%  |
| 000568.SZ | 泸州老窖   | 2019-05-16 | 股东减持公告                | 公司董事、副总经理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%)   |
| 603779.SH | 威龙股份   | 2019-05-16 | 股份转让公告                | 公司股东刘乃若先生拟将其持有的 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 1.87 亿元。同时公司于今日召开 2018 年年度股东大会  |
| 603696.SH | 安记食品   | 2019-05-16 | 股东减持公告                | 因自身资金需求, 公司股东林肖芳先生 (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股份总数合计不超过公司总股本的 2% (即, 3,360,000 股), 通过证券交易所以集中竞价方式减持股份总数合计不超过公司总股本的 1% (即, 1,680,000 股)   |
| 603020.SH | 爱普股份   | 2019-05-16 | 股东减持公告                | 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%   |
| 300138.SZ | 晨光生物   | 2019-05-17 | 股东解除质押                | 公司股东卢庆国先生 (持股 5% 以上) 和党庆祝先生所持有本公司的部分股份质押状态发生变化。卢庆国先生解除质押股数 4,753,000 股, 占其所持股份比例为 4.84%   |
| 600298.SH | 安琪酵母   | 2019-05-17 | 公司发行短期融资券             | 公司发行 2019 年度第一期超短期融资券 (产品简称: 19 安琪酵母 SCP001, 产品代码: 011901162), 5 月 20 日正式上市流通。本期超短期融资券发行规模为人民币 5 亿元, 发行期限 270 天, 自 2019 年 5 月 17 日开始计息, 到期兑付日为 2020 年 2 月 11 日, 票面年利率为 3.48%, 到期一次还本付息                                    |

资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 11: 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) |
|-----------|------|------|--------|-------|--------------|-------------|
| 603866.SH | 桃李面包 | 2    | 2      | 持平    | 0.00         | -88.44      |
| 002507.SZ | 涪陵榨菜 | 2    | 2      | 减持    | -23.14       | -676.02     |
| 603779.SH | 威龙股份 | 8    | 3      | 减持    | -24.36       | -467.28     |

资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新周期 20190513-20190517

表 12: 近期公司大事提醒

| 代码        | 公司   | 时间                     | 内容                |
|-----------|------|------------------------|-------------------|
| 002770.SZ | 科迪乳业 | 2019年05月20日(星期一) 09:00 | 2018年年度股东大会       |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 2019年05月20日(星期一) 09:30 | 2018年年度股东大会       |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 2019年05月20日(星期一) 14:00 | 2018年年度股东大会       |
| 000019.SZ | 深粮控股 | 2019年05月20日(星期一) 14:30 | 2018年年度股东大会       |
| 603317.SH | 天味食品 | 2019年05月21日(星期二) 10:00 | 2018年年度股东大会       |
| 002946.SZ | 新乳业  | 2019年05月21日(星期二) 14:00 | 2018年年度股东大会       |
| 002495.SZ | 佳隆股份 | 2019年05月21日(星期二) 14:30 | 2018年年度股东大会       |
| 002726.SZ | 龙大肉食 | 2019年05月21日(星期二) 14:30 | 2019年第四次临时股东大会    |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 2019年05月21日(星期二) 14:30 | 2018年年度股东大会       |
| 002696.SZ | 百洋股份 | 2019年05月21日(星期二) 15:00 | 2018年年度股东大会       |
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 2019年05月22日(星期三) 14:00 | 2019年第一次临时股东大会    |
| 600559.SH | 老白干酒 | 2019年05月23日(星期四) 09:30 | 2018年年度股东大会       |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 2019年05月23日(星期四) 09:30 | 2018年年度股东大会       |
| 002910.SZ | 庄园牧场 | 2019年05月23日(星期四) 13:30 | 2019年第一次临时股东大会    |
| 600616.SH | 金枫酒业 | 2019年05月24日(星期五) 13:30 | 四十三次股东大会(2018年年会) |
| 600300.SH | 维维股份 | 2019年05月24日(星期五) 14:00 | 2018年年度股东大会       |
| 002570.SZ | 贝因美  | 2019年05月24日(星期五) 14:30 | 2019年第二次临时股东大会    |

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, 也不, 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<br>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 |