

食品饮料

白酒再掀涨价潮，打开市场增长空间

本周行情回顾：食品饮料板块下跌 3.8%，位于 28 个一级行业中第 26 位。本周（2019.5.20-5.24）上证综指下跌 1.0%，沪深 300 指数下跌 1.5%，食品饮料行业下跌 3.8%。子板块跌幅前三位分别是软饮料(-8.75%)、啤酒(-5.68%)、食品综合(-5.65%)。本周涨幅前五的公司包括：金字火腿(12.75%)、青青稞酒(11.30%)、古越龙山(6.35%)、中炬高新(5.20%)、会稽山(1.97%)；本周跌幅前五的公司有：庄园牧场(-26.75%)、来伊份(-20.71%)、维维股份(-19.62%)、海欣食品(-19.37%)、西藏发展(-18.89%)。

本周沪深两市北上资金持续流出，沪股通北上资金净流出 60.89 亿元，深股通北上资金净流出 102.48 亿元。MSCI 9 只成分股中青岛啤酒本周增持相对较多，持续减持高端白酒。

本周观点：中高端酒提价打开价格空间，大众品关注啤酒、乳制品、休闲卤制品板块。白酒：中高端白酒提价，打开市场增长空间。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。在茅台供需仍然紧张，飞天一批价在 1950-1980 元背景下，近期五粮液、洋河、汾酒、古井、郎酒等宣布提价计划。酒企淡季提升终端指导价，一方面增厚渠道利润，为接下来的中秋国庆旺季做准备；另一方面改善渠道价格体系，提升经销商信心。当前各家酒企进军千元价格带，抢占茅台批价上涨后的价格空档，后续提价效果仍需跟踪旺季动销情况。

本周白酒板块下跌 4.11%，北上资金减仓高端白酒，加仓顺鑫农业、酒鬼酒。截至 5 月 24 日白酒板块 PETTM 27.59 倍，估值下降。看好增长稳健的高端白酒龙头，以及渠道力强健的区域龙头。

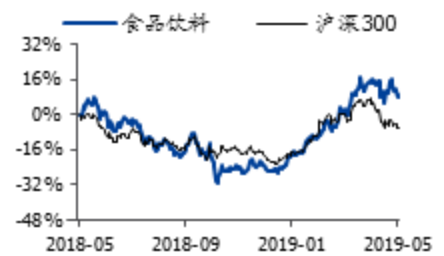
大众品：细分龙头增长稳健，关注啤酒、乳制品、休闲卤制品板块龙头。2019 年一季度啤酒板块收入增长加快，盈利能力有所改善，行业高端化、结构改善逻辑逐步兑现。百威亚太计划香港上市，将加剧高端啤酒市场竞争，中长期推动行业集中度继续提升。乳制品上游原奶维持高位，原奶价格的上涨短期来看会提高生产成本，其中龙头企业将凭借更强的上游议价能力以及下游的成本转嫁能力而获得竞争优势，促进市场向头部企业集中。中长期乳业龙头仍将积极推进渠道下沉，进一步提高市占率。2019 年 4 月增值税下调，下游定价权强、利润水平低的啤酒和乳制品板块具有较高业绩弹性，建议关注。此外，休闲卤制品行业市场空间大、持续受益消费升级，保持 10% 左右的增速，当前 CR5 市占率 20% 左右，仍有较大提升空间，原料价格波动挤压中小企业退出利于龙头企业市占率提升，建议关注细分龙头绝味食品。

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：名酒提价提高行业价格天花板》
2019-05-19
- 2、《食品饮料：高端白酒投资价值凸显，行稳致远》
2019-05-12
- 3、《食品饮料：Beyond Meat 上市大涨，国内“人造肉”投资机会在哪？》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	15
风险提示	15

图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.5.20-5.24)	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(倍)	5
图表 7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率(倍)	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4月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.16%	11
图表 25: 2019年4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: 生猪存栏量累计值(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.....	15

本周行情回顾

股价表现及估值

本周(2019.5.20-5.24)上证综指下跌1.0%，沪深300指数下跌1.5%，食品饮料行业下跌3.8%。

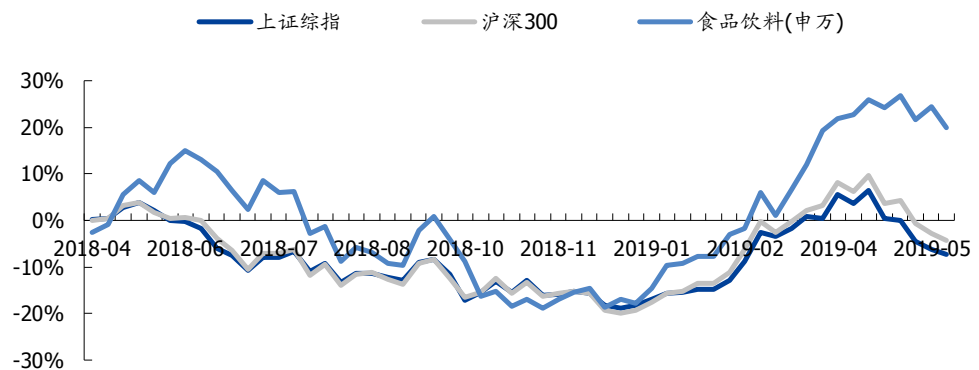
年初至今，上证综指上涨14.4%，沪深300指数上涨19.4%，食品饮料行业上涨44.4%，涨幅超过大盘。

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.5.20-5.24)

	指数值	周涨跌幅	日均成交额(亿元)	年初至今
上证综指	2,852.99	-1.0%	1,902.35	14.4%
沪深300	3,593.91	-1.5%	1,231.98	19.4%
食品饮料(申万)	12,989.53	-3.8%	216.14	44.4%

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



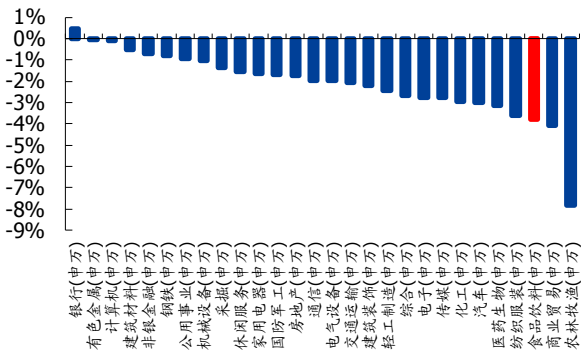
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周食品饮料(申万)下跌3.78%，在28个申万一级行业中排名第26位。本周子板块跌幅前三位分别是软饮料(-8.75%)、啤酒(-5.68%)、食品综合(-5.65%)。

本周涨幅前10的公司为: 金字火腿(12.75%)、青青稞酒(11.30%)、古越龙山(6.35%)、中炬高新(5.20%)、会稽山(1.97%)、水井坊(1.54%)、*ST 椰岛(0.91%)、兰州黄河(0.25%)、金枫酒业(0.17%)、*ST 皇台(0.00%)。

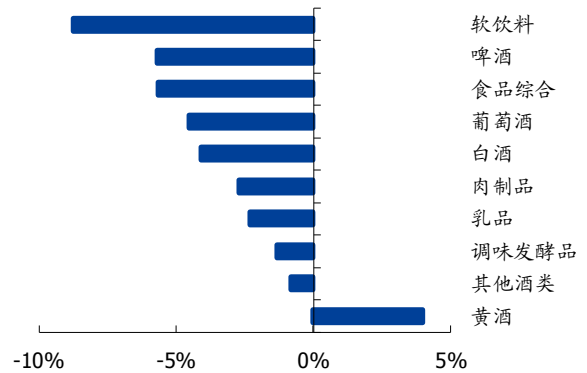
本周涨幅后10的公司为: 庄园牧场(-26.75%)、来伊份(-20.71%)、维维股份(-19.62%)、海欣食品(-19.37%)、西藏发展(-18.89%)、安记食品(-18.16%)、莲花健康(-16.86%)、爱普股份(-16.44%)、双塔食品(-16.38%)、上海梅林(-11.41%)。

图表 3: 各行业本周行业涨跌幅(%)



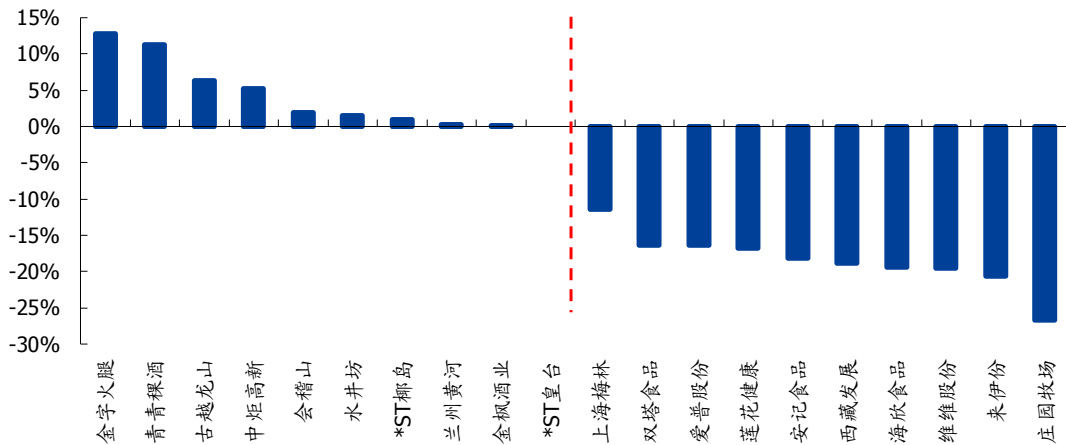
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅(%)



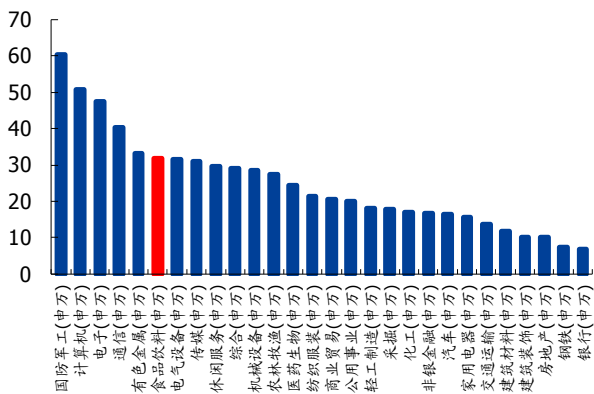
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股



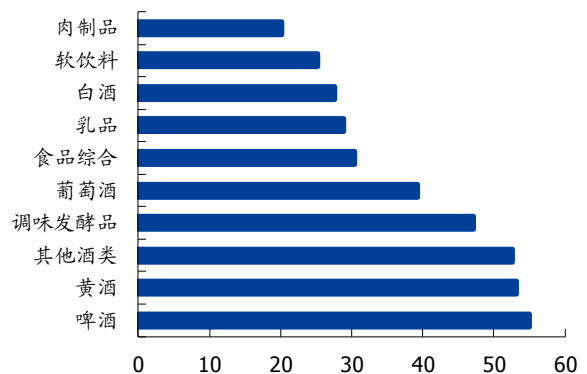
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 各行业本周动态市盈率(倍)



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(倍)

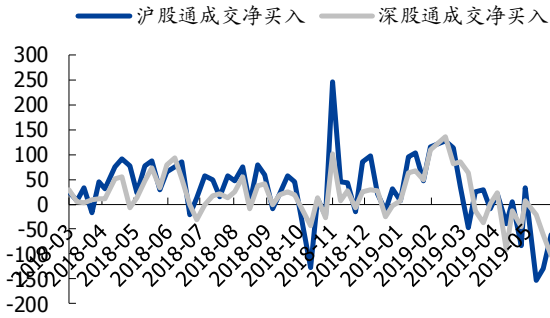


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

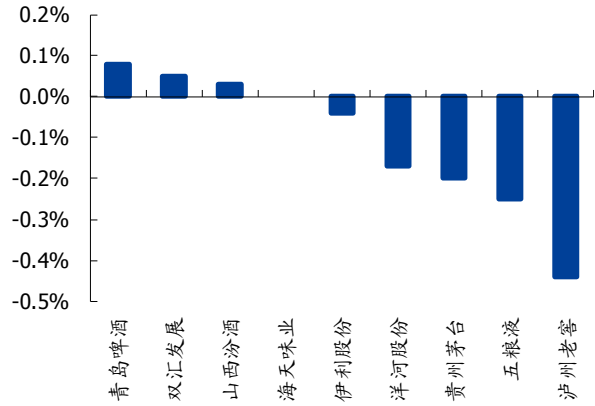
本周沪深两市北上资金持续流出，沪股通北上资金净流出 60.89 亿元，深股通北上资金净流出 102.48 亿元。MSCI9 只成分股中青岛啤酒、双汇发展、山西汾酒本周略有增持，泸州老窖减持比例最高，其次为五粮液、贵州茅台、洋河股份。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



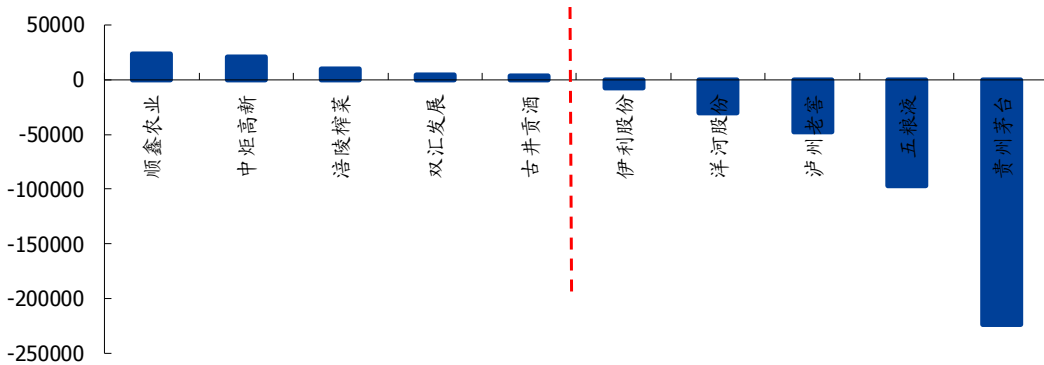
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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、区域酒龙头。截至 5 月 24 日，北上资金在食品饮料板块中的 28 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，增持顺鑫农业、酒鬼酒、古井贡酒等区域龙头白酒。本周增持力度最高的五只股票为顺鑫农业(0.75%)、中炬高新(0.72%)、涪陵榨菜(0.46%)、酒鬼酒(0.21%)、伊力特(0.18%); 减仓比例最高的五只股票为泸州老窖(-0.44%)、洽洽食品(-0.37%)、绝味食品(-0.26%)、五粮液(-0.25%)、香飘飘(-0.22%)。

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	2019/4/26	2019/4/30	2019/5/10	2019/5/17	2019/5/24	周变动	较年初变动
600887.SH	伊利股份	13.94%	13.84%	13.56%	13.21%	13.17%	-0.04%	-1.82%
600779.SH	水井坊	8.64%	8.62%	9.15%	9.33%	9.31%	-0.02%	0.60%
002507.SZ	涪陵榨菜	7.58%	7.71%	7.91%	8.21%	8.67%	0.46%	3.18%
600519.SH	贵州茅台	9.26%	9.24%	8.81%	8.59%	8.39%	-0.20%	0.39%
000858.SZ	五粮液	7.54%	7.51%	7.60%	7.18%	6.93%	-0.25%	-1.76%
002304.SZ	洋河股份	7.04%	7.07%	6.94%	6.99%	6.82%	-0.17%	0.34%
600872.SH	中炬高新	4.82%	4.82%	4.72%	5.28%	6.00%	0.72%	2.96%
000848.SZ	承德露露	5.46%	5.68%	5.34%	5.72%	5.57%	-0.15%	0.61%
603288.SH	海天味业	5.46%	5.50%	5.46%	5.39%	5.39%	0.00%	0.37%
000860.SZ	顺鑫农业	3.70%	3.90%	3.72%	3.72%	4.47%	0.75%	-1.71%
002557.SZ	洽洽食品	4.16%	4.15%	4.40%	3.86%	3.49%	-0.37%	3.36%
603589.SH	口子窖	2.71%	2.80%	3.17%	3.38%	3.30%	-0.08%	1.06%
000895.SZ	双汇发展	2.46%	2.46%	2.12%	2.33%	2.38%	0.05%	-1.27%
600809.SH	山西汾酒	1.69%	1.81%	2.09%	2.26%	2.29%	0.03%	1.37%
600600.SH	青岛啤酒	2.21%	2.51%	2.36%	2.20%	2.28%	0.08%	0.72%
603866.SH	桃李面包	2.67%	1.89%	1.86%	1.90%	2.01%	0.11%	1.63%
600197.SH	伊力特	0.56%	0.67%	0.92%	1.69%	1.87%	0.18%	1.64%
000568.SZ	泸州老窖	2.78%	2.72%	2.64%	2.28%	1.84%	-0.44%	-1.40%
300146.SZ	汤臣倍健	1.52%	2.04%	1.88%	1.82%	1.70%	-0.12%	0.55%
600305.SH	恒顺醋业	1.73%	1.43%	1.33%	1.44%	1.45%	0.01%	0.43%
000596.SZ	古井贡酒	1.07%	1.02%	1.11%	1.26%	1.34%	0.08%	0.26%
000799.SZ	酒鬼酒	0.58%	0.28%	0.62%	1.10%	1.31%	0.21%	0.81%
600073.SH	上海梅林	1.17%	1.17%	0.84%	0.87%	0.88%	0.01%	0.12%
600559.SH	老白干酒	0.99%	0.87%	0.86%	0.97%	0.87%	-0.10%	0.28%
603369.SH	今世缘	0.89%	0.78%	0.93%	0.95%	0.86%	-0.09%	0.05%
002568.SZ	百润股份	0.51%	0.64%	0.64%	0.73%	0.79%	0.06%	0.43%
000729.SZ	燕京啤酒	0.78%	0.86%	0.79%	0.77%	0.76%	-0.01%	-0.17%
600597.SH	光明乳业	0.54%	0.78%	0.58%	0.73%	0.56%	-0.17%	0.27%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: 中高端白酒提价, 打开市场增长空间。 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。在茅台供需仍然紧张, 飞天一批价在 1950-1980 元背景下, 近期五粮液、洋河、汾酒、古井、郎酒等宣布提价计划。酒企淡季提升终端指导价, 一方面增厚渠道利润, 为接下来的中秋国庆旺季做准备; 另一方面改善渠道价格体系, 提升经销商信心。当前各家酒企进军千元价格带, 抢占茅台批价上涨后的价格空档, 后续提价效果仍需跟踪旺季动销情况。本周白酒板块下跌 4.11%, 北上资金减仓高端白酒, 加仓顺鑫农业、酒鬼酒。截至 5 月

24日白酒板块PETTM 27.59倍，估值下降。看好增长稳健的高端白酒龙头，以及渠道力强健的区域龙头。

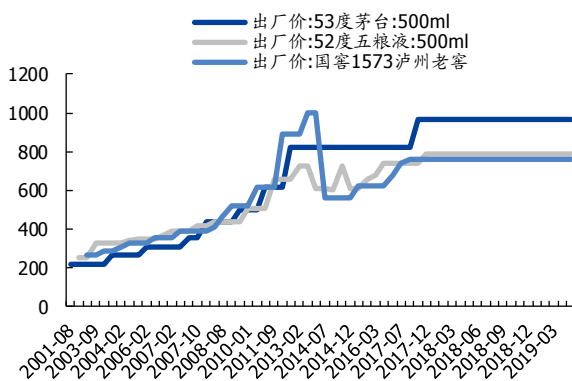
大众品：细分龙头增长稳健，关注啤酒、乳制品、休闲卤制品板块龙头。2019年一季度啤酒板块收入增长加快，盈利能力有所改善，行业高端化、结构改善逻辑逐步兑现。百威亚太计划香港上市，将加剧高端啤酒市场竞争，中长期推动行业集中度继续提升。乳制品上游原奶维持高位，原奶价格的上涨短期来看会提高生产成本，其中龙头企业将凭借更强的上游议价能力以及下游的成本转嫁能力而获得竞争优势，促进市场向头部企业集中。中长期乳业龙头仍将积极推进渠道下沉，进一步提高市占率。2019年4月增值税下调，下游定价权强、利润水平低的啤酒和乳制品板块具有较高业绩弹性，建议关注。此外，休闲卤制品行业市场空间大、持续受益消费升级，保持10%左右的增速，当前CR5市占率20%左右，仍有较大提升空间，原料价格波动挤压中小企业退出利于龙头企业市占率提升，建议关注细分龙头绝味食品。

本周行业数据跟踪

白酒

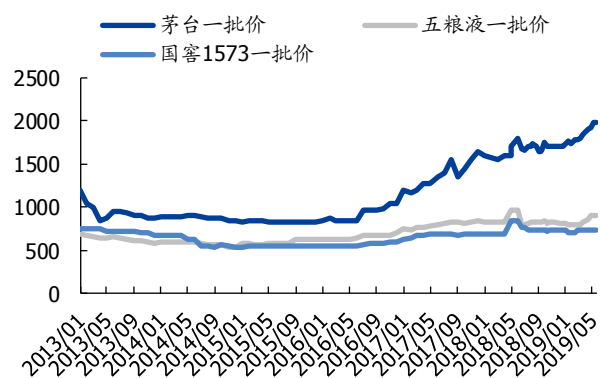
茅台供需仍紧，第七代普五一批价持续上行。本周茅台一批价1950-1980元，市场供需仍然紧张。52度新品五粮液(第七代)流通渠道开票价调整至899元/瓶。京东商城价格数据显示，平台卖家53度飞天茅台2017年酒价格2319元/瓶，与上周持平。52度500ml五粮液(普五)1099元/瓶，与上周持平。52度500ml国窖1573官方价888元/瓶，较上周下跌11元。二线白酒中，52度洋河梦之蓝M3价格559元/瓶，较上周持平。52度剑南春500ml京东自营价格408元/瓶，较上周下降21元。52度水井坊500ml京东自营价格518，较上周下降1元。53度30年青花汾酒500ml京东自营价格679元，较上周持平。52度泸州老窖500ml京东价格248元，较上周持平。

图表 12: 高端白酒出厂价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

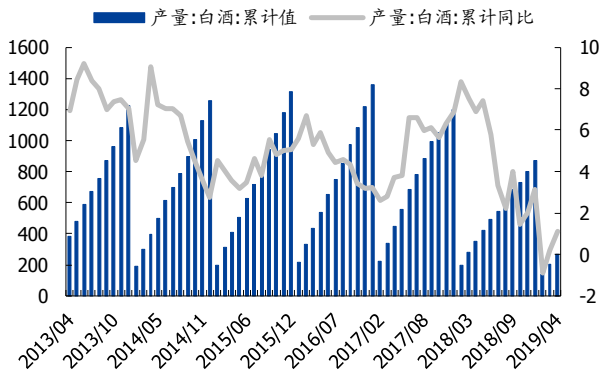
图表 13: 高端白酒一批价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

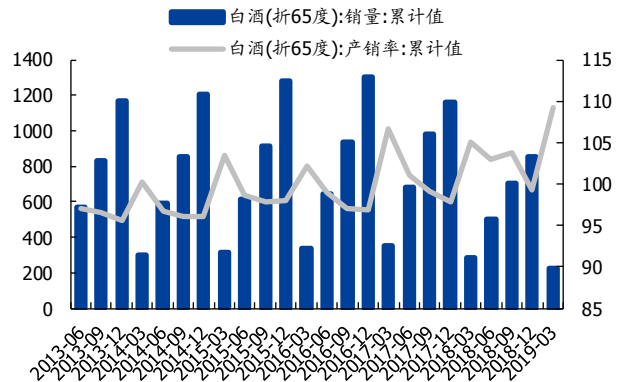
2019年4月白酒产量同比略有增长:2019年4月,白酒产量62.90万千升,同比上升3.50%;1-4月白酒产量268.0万千升,同比增长1.10%。

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(%)



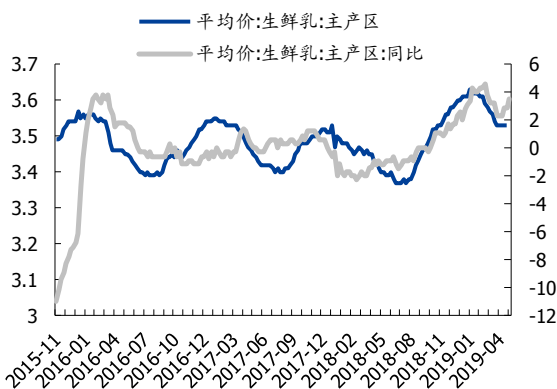
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

乳制品

国内生鲜乳价格同比上行。截至5月15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。

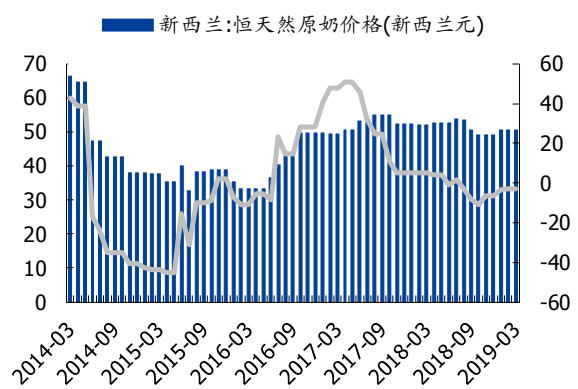
全球乳制品交易价格总体微涨,成交量下跌。2019年5月21日第236次GDT招标结果,全部产品(价格指数)比上次拍卖总体下跌1.2%,成交均价3414美元/吨,本次拍卖成交15510吨,环比下跌4.06%。全脂奶粉拍卖价格为3180美元/吨,较上次拍卖下跌2.1%;脱脂奶粉价格2529美元/吨,较上次拍卖上涨0.5%。2019年3月新西兰恒天然原奶价格为50.55新西兰元/100千克,环比上涨0.01%,同比下滑2.89%。

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

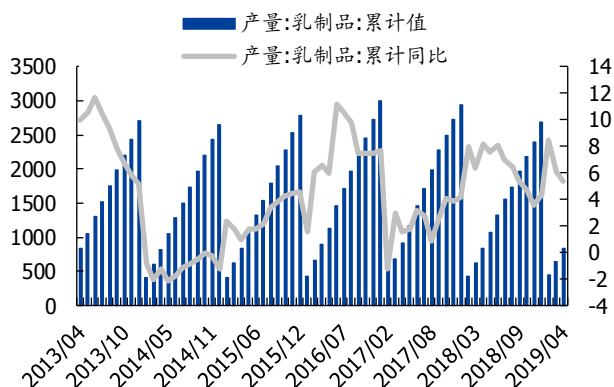
图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

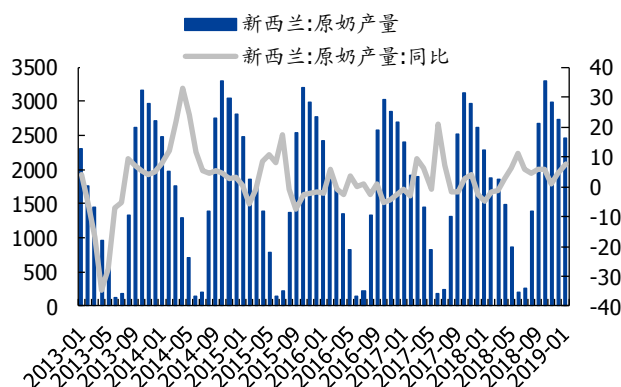
2019年4月乳制品产量204.90万吨,累计同比增长2.9%。2019年1-4月,乳制品产量827.4万吨,同比提升5.4%。

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,%)

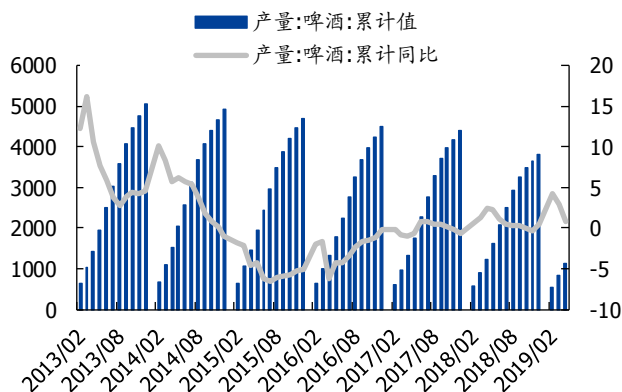


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

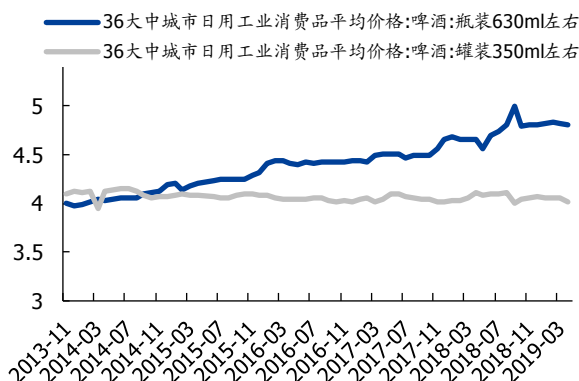
2019年1-4月份啤酒产量同比增长0.8%，零售价格明显上升。2019年4月国内啤酒产量292.1万千升，同比下滑5.6%；2019年1-4月国内啤酒产量1128.8万千升，同比增长0.8%。2019年4月，瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.81元，同比上涨3.22%，罐装350ml啤酒平均零售价格为4.02元，同比下跌2.19%。

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

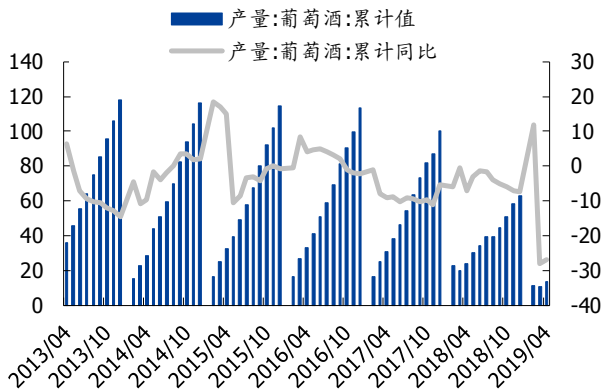
图表 21: 啤酒零售价格明显上升(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

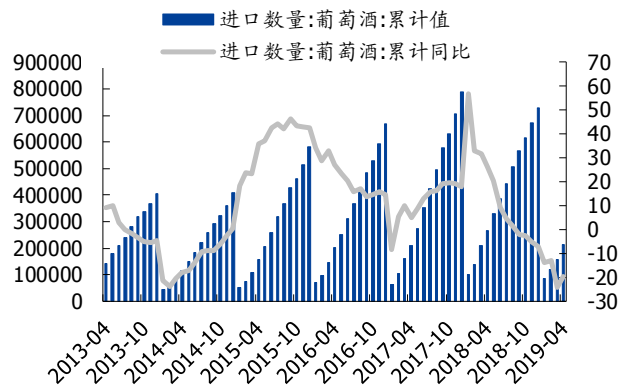
国内葡萄酒产量持续下滑，进口平均单价同比下跌6.57%。2019年4月国内葡萄酒累计产量13.40万千升，同比下跌26.80%。2019年4月累计葡萄酒进口量21.4万千升，同比下降19.60%。2019年4月Liv-ex100红酒指数308.55，同比下降1.5%，2019年4月葡萄酒进口平均单价4831.14美元/千升，同比下跌6.57%。

图表 22: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



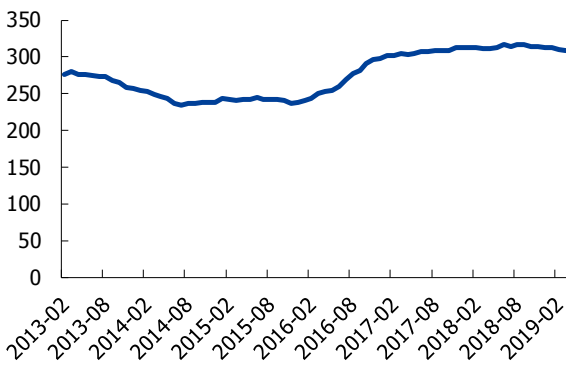
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



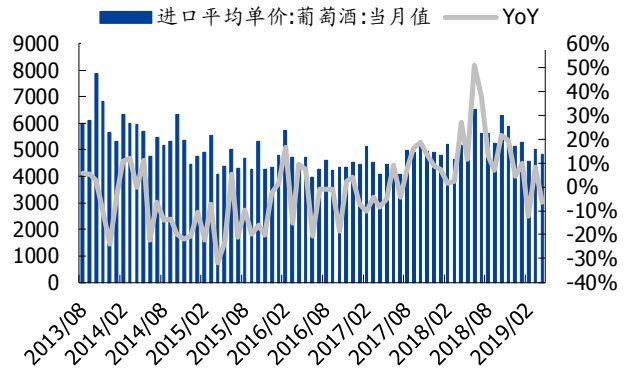
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 24: 2019年4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4月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比上涨 8%



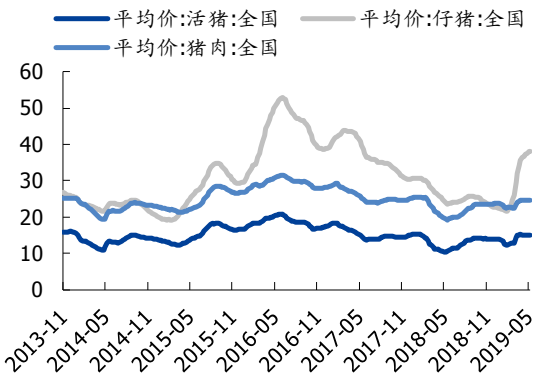
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

肉制品

国内猪肉价格环比微涨，同比涨幅较大。截至5月15日，全国猪肉平均价格24.68元/公斤，环比与上期持平，同比上涨27.94%。全国活猪平均价格14.98元/公斤，比前一周微跌0.2%，与去年同期相比上涨44.73%。全国仔猪平均价格38.16元/公斤，比前一周上涨0.61%，同比上涨60.74%。

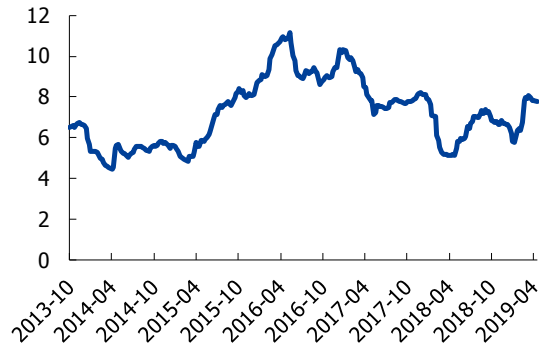
生猪存栏量持续下降，猪粮比价下跌。根据农业农村部数据，2019年4月份全国生猪存栏同比下降20.80%，环比下降2.90%；能繁母猪存栏同比下降22.30%，环比下降2.50%。截至2019年5月10日，22省市猪粮比价为7.75，较上周环比下跌1.02%。

图表 26: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价(元/公斤)



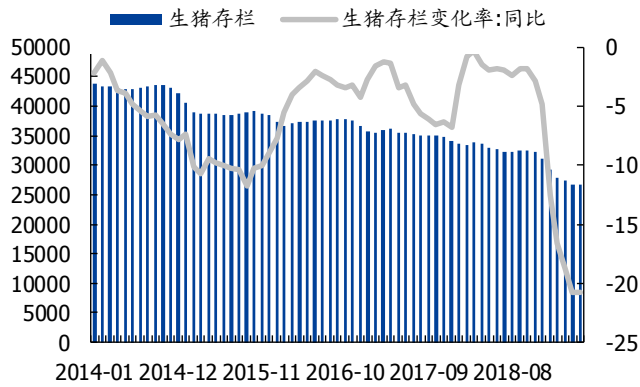
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 27: 22省市猪粮比价



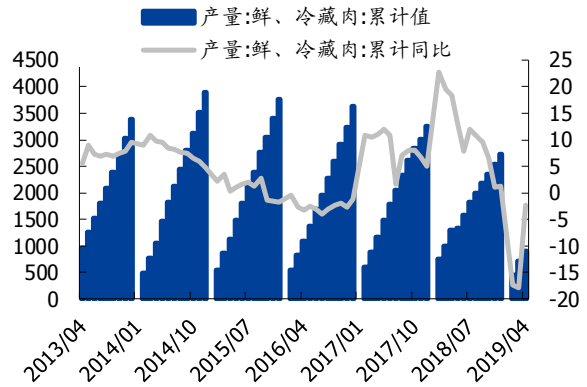
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 28: 生猪存栏量累计值(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,%)



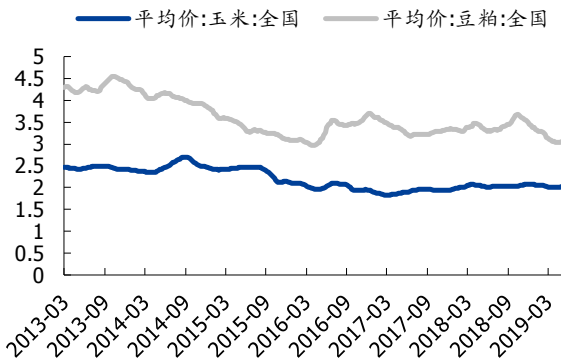
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

玉米价格和豆粕价格稳中微涨: 截至5月15日, 全国玉米平均价格 2.02 元/公斤, 比前一周上涨 0.50%, 同比与上年持平。全国豆粕平均价格 3.06 元/公斤, 比前一周上涨 0.66%, 同比下降 9.73%。2019 年 1 月首蓆草平均到岸价 317.12 美元/吨, 同比上行 1.15%。

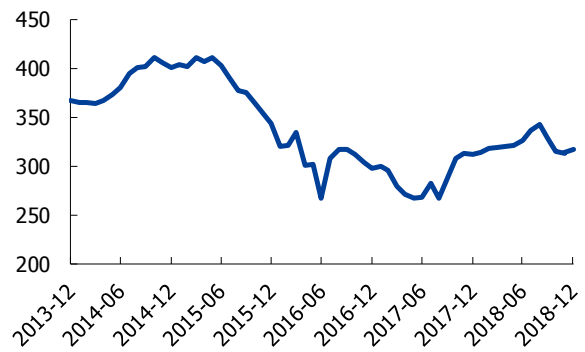
瓦楞纸价格维持稳定, 玻璃价格持续下行: 截至 2019 年 5 月 20 日, 瓦楞纸市场价 3482.70 元/吨, 较上周下跌 0.66%; 本周(2019.5.20-5.24)中国玻璃价格指数下跌 0.30%, 收于 1093.06。

图表 30: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



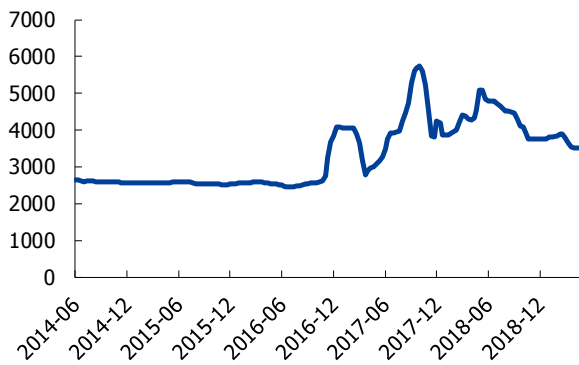
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 31: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)



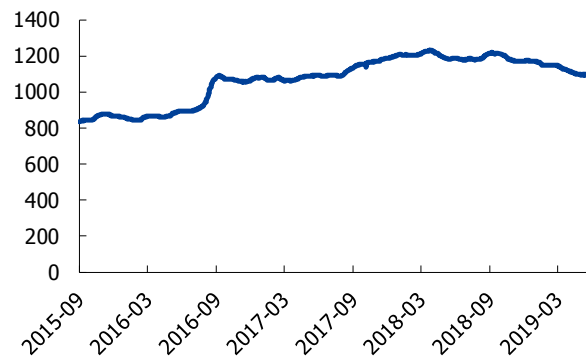
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

古越龙山四款产品齐涨价

5月20日, 浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司下发通知称, 自2019年6月10日起, 4款产品执行最新价格, 价格调整明细如下: 480ml*12 库藏六年, 原出厂价 192 元/箱, 新出厂价 210 元/箱; 480ml*12 盒装库藏六年, 原出厂价 228 元/箱, 新出厂价 246 元/箱; 480ml*12 中央库藏金五年, 原出厂价 190 元/箱, 新出厂价 208 元/箱; 500ml*12 库藏原酿, 原出厂价 200 元/箱, 新出厂价 218 元/箱。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-5-20)

青花郎发治市通知, 147 家经销商订单被喊停

5月22日, 四川古蔺郎酒销售有限公司青花郎事业部下发《关于暂停受理部分经销商青花郎订单的通知》, 通知内容显示, 为维护市场良性运作, 保护大多数商家利益, 经事业部研究决定, 对 147 家经销商青花郎订单暂停受理。对此, 有酒业人士认为, 停货、停止接受订单, 都有利于青花郎库存控制, 方便进行量价调节, 这是青花郎为全面涨价做

出的充足铺垫。

(来源:糖酒快讯网, 2019-5-22)

汾酒披露四大核心品牌运营思路

5月23日,山西汾酒在投资者网上集体接待日活动中表示,按照“抓两头带中间”的产品策略,公司未来将加快推进青花系列、巴拿马系列、老白汾系列和玻汾系列四大战略产品的市场布局和推广。其中,青花系列要坚持高举高打的运营理念,聚焦“规模系统消费培育”,深度开展核心终端掌控建设;巴拿马系列要加快市场基础建设,大力推进区域内的招商布局、渠道拓展和产品推广;老白汾系列要继续完善产品运作思路,确保市场秩序持续改观;玻汾系列要谋划全国化市场的快速布局,加快终端数量扩张,努力提升产品的市场占有率。此外,山西汾酒方面表示,公司近期已上调青花汾酒的开票价,未来将根据市场的发展实际,适时进行价格的调整。

(来源:糖酒快讯网, 2019-5-23)

中信兴业持股金徽酒

5月23日晚间,金徽酒公告显示,金徽酒5%以上股东阿拉山口市英之玖股权投资有限合伙企业(“英之玖”)与中信兴业投资集团有限公司(“中信兴业”)协议转让股份事项已完成股份交割。中信兴业以14.346元/股价格受让英之玖所持2,009.99万股金徽酒股票,价款总额2.88亿元,此次转让完成后,中信兴业将成为金徽酒持股5%以上股东。

(来源:糖酒快讯网, 2019-5-23)

苏酒龙头洋河召开2018年度股东大会

5月23日苏酒龙头洋河召开2018年度股东大会,公布公司未来的业务布局。首先洋河重点打造新江苏市场。去年新江苏市场由495个增长到570个,占洋河省外市场的营收70%,未来洋河将在保持海之蓝大单品的领先地位的同时,进一步扩大天梦的市场份额,并再完成20个以上的新江苏市场增长;其次洋河将重拾团购模式,实现渠道发力。未来在渠道方面,洋河将会在团购烟酒店商超做投入,并将是团购做为他们渠道发力点的关键点,实现线上线下融合发展。最后从内向外发力高端化,未来全国化战略将计划通过梦之蓝等高端产品来引领,先聚焦于省内,通过梦9+手工班, M3+M6国际版来扩展市场,然后向全国市场导入梦之蓝,形成一个组织闭合的层面,并构建上海、安徽、河南、山东、浙江,和是河北、湖北为代表的5+2新江苏省级市场。

(来源:糖酒快讯网, 2019-5-23)

郎酒销售公司上调青花郎出口价

5月24日,郎酒销售公司下发《关于青花郎出厂价格调整的通知》,通知指出,自2019年6月1日起,青花郎出厂价在原有价格基础上单瓶上调。其中500ml规格上调79元,3300ml规格上调880元。

(来源:糖酒快讯网, 2019-5-24)

泸州老窖海外品牌明江白酒上市

近日泸州老窖海外品牌“明江白酒”正式上市,并荣获旧金山烈酒比赛金奖。据悉,该款产品是泸州老窖专为北美和欧洲市场研发的新产品,虽然明江四川白酒的名称和包装设计,与泸州老窖的其他产品不同,但是每一滴都是泸州老窖运用,传统的白酒酿造和蒸馏技术生产的。并没有为了迎合西方人的口味,而被降度、过滤、调味或以其他方式加工。

(来源:糖酒快讯网, 2019-5-24)

3月啤酒品牌网络零售TOP10出炉

国家统计局最新数据显示,2019年一季度,全国网上零售额达22379亿元,同比增长15.3%。从啤酒行业网络零售情况来看,今年3月啤酒网络零售TOP10品牌分别是:青岛啤酒、百威、福佳、科罗娜、哈尔滨啤酒、雪花、范佳乐、喜力、乌苏啤酒、瓦伦丁。

(来源:糖酒快讯网, 2019-5-24)

五粮液与周大福开启跨界定制酒合作

近日五粮液与周大福定制酒合作签约仪式于五粮液公司怡心园举行。五粮液、周大福珠宝集团以及四川朗廷创建酒业有限公司共同开启了“五粮液熊猫一周大福”定制酒战略合作项目。该定制酒将率先在香港地区进行全面发售，并计划陆续推出“五粮液熊猫一周大福”生肖纪念酒以及“五粮液熊猫一周大福”金杯收藏酒等系列高端酒品。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-5-24)

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
5.20	盐津铺子	2019 年限制性股票激励计划调整	根据公司 2019 年第二次临时股东大会的授权, 公司董事会对授予价格进行了调整, 调整后的限制性股票授予价格为 13.65 元/股, 经测算, 预计未来四年限制性股票激励成本为 7,849.60 万元
5.23	来伊份	获得政府补助	上海来伊份股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 21 日, 公司收到与收益相关的政府补助人民币 112.4047 万元, 超过 2018 年净利润 1,010.8987 万元的 10%。
5.25	广东甘化	投资设立全资子公司	公司拟以自有资金在成都设立全资子公司, 注册资本为人民币 3,000 万元, 主要从事模块电源产品的研发、推广及应用, 前瞻电源技术的研究及试制产品的推广应用

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
601579.SH	会稽山	2019-05-27	股东大会
600519.SH	贵州茅台	2019-05-29	股东大会
002732.SZ	燕塘乳业	2019-05-30	股东大会
600882.SH	妙可蓝多	2019-05-31	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所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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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