

名酒密集提价，白酒景气度较高



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——食品饮料行业周报（20190526）

❖ 川财周观点

近期洋河股份召开股东大会，主要内容为以下几点：收入方面，去年公司海天梦系列分别占总收入 27%、20%、27%，省内外占比分别为 35:65、55:45、65:35，其中，梦 9 及手工班产能稀缺，仍实行配额限制，今年计划梦系列增速达 30%。产品价格方面，今年产品价格稳定的基础上将根据市场和自身的节奏小幅提高主要产品价格。全国化方面，公司已进入了深度全国化阶段，今年省外消费预计会高于省内，2019 年公司省外市场收入增速目标为 20%，2019 年公司将在高端化和全国化方面持续发力。

继五粮液、洋河、古井贡、汾酒于上周相继提价后，本周泸州老窖暂停湖南区域国窖 1573 经典装订单接收及货物发运，并调整 52 度国窖 1573 酒终端配送价至 860 元/瓶，建议终端客户团购价为 919 元/瓶；郎酒青花郎宣布提价 69 元/瓶，并明确“三年时间”的涨价节奏，最终目标为实现 1500 元左右的终端零售价。近期名酒企相继提价主因：1) 五粮液等高端酒企提价提升价格天花板，次高端及区域龙头相继跟进；2) 一季度名酒动销情况较好，春节后库存压力较小利于提价的实施；3) 提价产品均为高端及次高端大单品，销售基础较好，消费者对提价敏感度较低；4) 目前白酒集中度提升显著，在消费升级的背景下，酒企加速品牌价值提升。

据经销商反馈近期白酒企业动销良好，经销商库存维持良性。贵州茅台方面，飞天茅台一批价超 2000 元/瓶，终端零售价达 2200 元以上，渠道库存仍较低。生肖酒方面，生肖酒一批价从年初开始持续下滑，狗年生肖酒与普飞价差从年初约 600 元降至约 300 元；五粮液方面，近期普五一批价小幅上涨，主要城市一批价约 880-920 元，环比提升 10-20 元，此外，本周 2019 年配额仅有 5250 吨，占全年配额不到 35%的第八代经典五粮液正式上线，在五粮液针对渠道及品牌已进行梳理后，第八代五粮液的稀缺性将进一步提升品牌价值，在公司持续挺价、渠道信心恢复、渠道库存较低背景下，预计第八代五粮液将在短时间内实现顺价销售。建议关注提前根据场变化做出战略调整、品牌力优秀的白酒企业，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖。

❖ 市场综述：

本周食品饮料指数下跌 3.78%，沪深 300 指数下跌 1.50%，上证综指下跌 1.02%，板块涨幅位于 28 个子行业第 26 位。具体子行业中，涨幅前三为黄酒（3.79%）、调味品（-2.21%）、乳品（-2.21%）；跌幅前三为白酒（-5.71%）、啤酒（-6.02%）、软饮料（-7.85%）。本周涨幅前三的公司包括：金字火腿（12.75%）、青青稞酒（11.30%）、古越龙山（6.35%）；跌幅前三的公司包括：维维股份（-19.62%）、来伊份（-20.71%）、庄园牧场（-26.75%）。

风险提示：宏观经济增长持续低于预期，原材料价格波动风险。

📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	食品饮料
报告时间	2019/5/26

👤 分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
021-68595127
ouyangyujian@cczq.com

👤 联系人

张潇倩
证书编号：S1100118060009
021-68595150
zhangxiaolian@cczq.com

📄 川财研究所

北京	西城区平安里西大街 28 号 中海国际中心 15 楼， 100034
上海	陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳	福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点.....	3
二、行情回顾.....	3
三、行业估值.....	5
四、行业数据跟踪.....	6
重点白酒价格走势.....	6
重点葡萄酒价格走势.....	7
重点啤酒价格走势.....	7
重点乳品价格走势.....	8
原材料价格走势.....	9
五、行业动态.....	9
六、重要公告.....	11
风险提示.....	14

一、川财周观点

近期洋河股份召开股东大会，主要内容为以下几点：收入方面，去年公司海天梦系列分别占总收入 27%、20%、27%，省内外占比分别为 35:65、55:45、65:35，其中，梦 9 及手工班产能稀缺，仍实行配额限制，今年计划梦系列增速达 30%。产品价格方面，今年产品价格稳定的基础上将根据市场和自身的节奏小幅提高主要产品价格。全国化方面，公司已进入了深度全国化阶段，今年省外消费预计会高于省内，2019 年公司省外市场收入增速目标为 20%，2019 年公司将在高端化和全国化方面持续发力。

继五粮液、洋河、古井贡、汾酒于上周相继提价后，本周泸州老窖暂停湖南区域国窖 1573 经典装订单接收及货物发运，并调整 52 度国窖 1573 酒终端配送价至 860 元/瓶，建议终端客户团购价为 919 元/瓶；郎酒青花郎宣布提价 69 元/瓶，并明确“三年时间”的涨价节奏，最终目标为实现 1500 元左右的终端零售价。近期名酒企相继提价主因：1) 五粮液等高端酒企提价提升价格天花板，次高端及区域龙头相继跟进；2) 一季度名酒动销情况较好，春节后库存压力较小利于提价的实施；3) 提价产品均为高端及次高端大单品，销售基础较好，消费者对提价敏感度较低；4) 目前白酒集中度提升显著，在消费升级的背景下，酒企加速品牌价值提升。

据经销商反馈近期白酒企业动销良好，经销商库存维持良性。贵州茅台方面，飞天茅台一批价超 2000 元/瓶，终端零售价达 2200 元以上，渠道库存仍较低，生肖酒方面，生肖酒一批价从年初开始持续下滑，狗年生肖酒与普飞价差从年初约 600 元降至约 300 元；五粮液方面，近期普五一批价小幅上涨，主要城市一批价约 880-920 元，环比提升 10-20 元，此外，本周 2019 年配额仅有 5250 吨，占全年配额不到 35%的第八代经典五粮液正式上线，在五粮液针对渠道及品牌已进行梳理后，第八代五粮液的稀缺性将进一步提升品牌价值，在公司持续挺价、渠道信心恢复、渠道库存较低背景下，预计第八代五粮液将在短时间内实现顺价销售。建议关注提前根据场变化做出战略调整、品牌力优秀的白酒企业，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖。

二、行情回顾

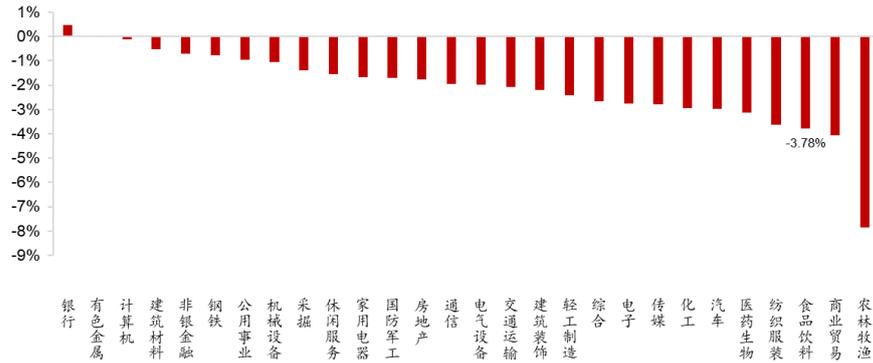
本周（2019 年 5 月 20 日-5 月 24 日）食品饮料指数下跌 3.78%，沪深 300 指数下跌 1.50%，上证综指下跌 1.02%，板块涨幅位于 28 个子行业第 26 位。

具体子行业中，涨幅前三为黄酒（3.79%）、调味品（-2.21%）、乳品（-2.21%）；

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

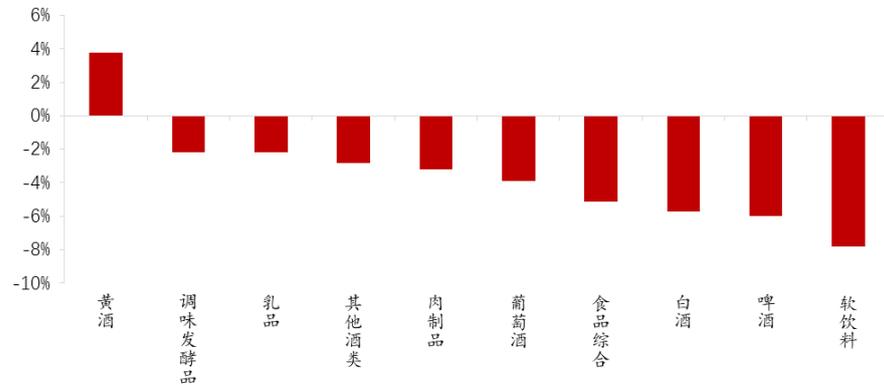
跌幅前三为白酒(-5.71%)、啤酒(-6.02%)、软饮料(-7.85%)。本周涨幅前五的公司包括：金字火腿(12.75%)、青青稞酒(11.30%)、古越龙山(6.35%)、中炬高新(5.20%)、会稽山(1.97%)；跌幅前五的公司包括：安记食品(-18.16%)、海欣食品(-19.37%)、维维股份(-19.62%)、来伊份(-20.71%)、庄园牧场(-26.75%)。

图 1：一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2：食品饮料细分行业周涨跌幅



资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格 1. 食品饮料板块领涨前五

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌
002515.SZ	金字火腿	4.94	12.75%
002646.SZ	青青稞酒	11.77	11.30%
600059.SH	古越龙山	8.98	6.35%
600872.SH	中炬高新	36.14	5.20%
601579.SH	会稽山	8.61	1.97%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格 2. 食品饮料板块领跌前五

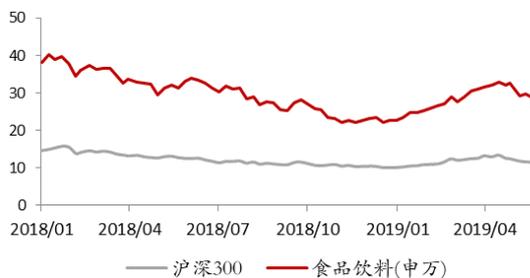
603696.SH	安记食品	11.18	-18.16%
002702.SZ	海欣食品	6.04	-19.37%
600300.SH	维维股份	4.18	-19.62%
603777.SH	来伊份	15.60	-20.71%
002910.SZ	庄园牧场	16.71	-26.75%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业估值

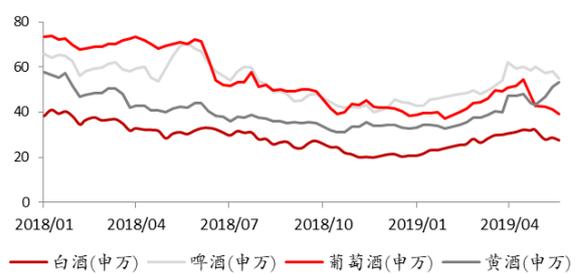
食品饮料行业估值水平下滑。2019年5月24日,食品饮料行业PE(TTM)为28.65倍;白酒、啤酒、葡萄酒细分行业估值分别为27.59、54.96、39.35倍;软饮料、乳品细分行业估值分别为25.18、28.95倍;肉制品、调味品、食品综合细分行业估值分别为20.14、47.15、30.47倍。

图 3: 食品饮料行业估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 酒类细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



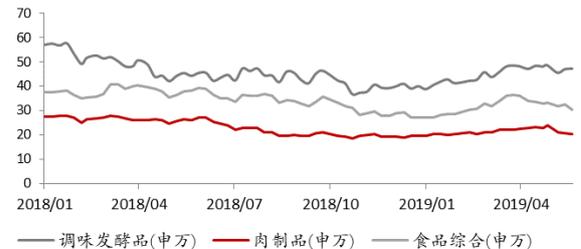
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 软饮料、乳品估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 其他细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

四、行业数据跟踪

重点白酒价格走势

图 7： 五粮液出厂价、一批价走势



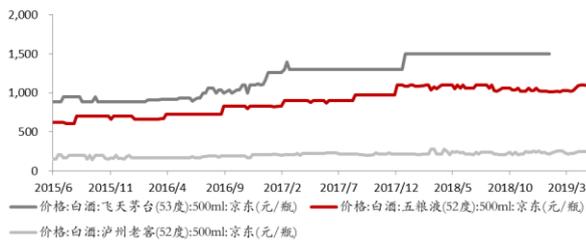
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： 贵州茅台出厂价、一批价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： 高端酒价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 次高端酒价格走势



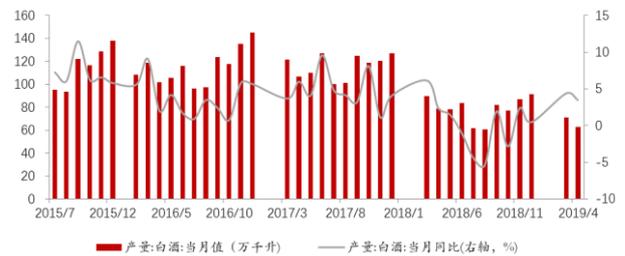
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11： 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

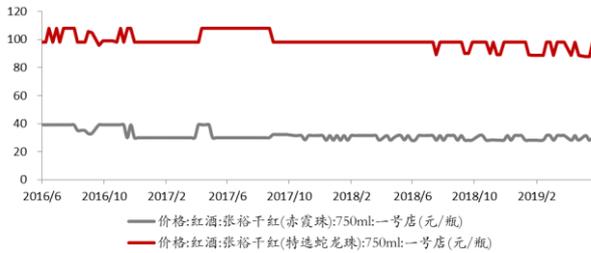
图 12： 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

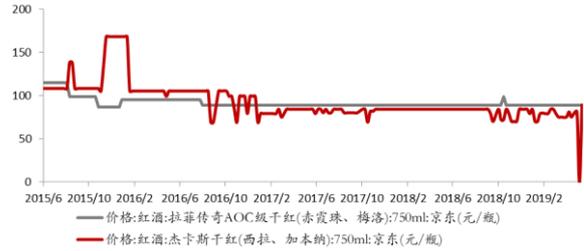
重点葡萄酒价格走势

图 13: 国产葡萄酒价格走势



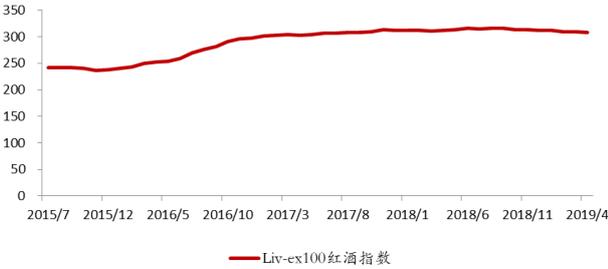
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 14: 海外葡萄酒价格走势



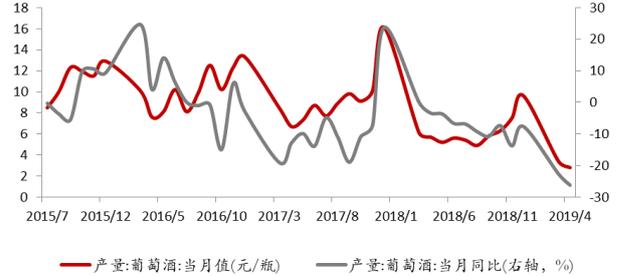
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

重点啤酒价格走势

图 17: 海外啤酒零售价走势



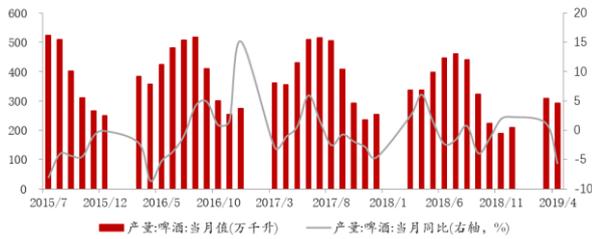
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 18: 国产啤酒零售价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 19：啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 20：啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

重点乳品价格走势

图 21：生鲜乳均价及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 22：芝加哥牛奶现货价走势



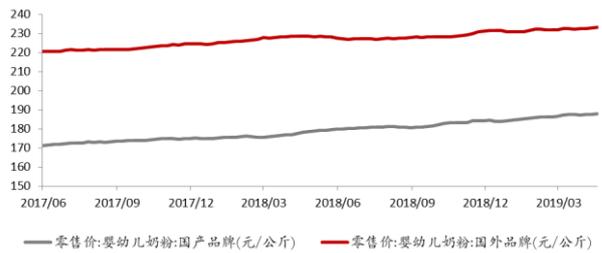
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 23：牛奶及酸奶零售价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 24：婴幼儿奶粉零售价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

原材料价格走势

图 25: 大豆市场价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 26: 豆粕现货价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

五、行业动态

表格 3. 本周食品饮料重要行业资讯

行业要闻	主要内容
“靴子落地”！青花郎出厂价上涨 79 元/瓶（微酒）	5 月 24 日，微酒记者获悉，四川古蔺郎酒销售有限公司下发《关于青花郎出厂价格调整的通知》，根据《通知》内容显示，从 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如下：53 度青花郎 500ml*6 厂价单瓶上调 79 元；44.8 度青花郎 500ml*6 厂价单瓶上调 79 元；39 度青花郎 500ml*6 厂价单瓶上调 79 元；53 度大青花郎 3300ml*1 厂价单瓶上调 880 元。
停货起手式后，内参再祭“三连招”力挺高端之路（微酒）	近日，微酒记者获悉，内参酒宣布 5 月继续停发常规产品之后，针对湖南市场再连续“发招”，具体如下：一是在湖南市场投放年份产品。年份产品比常规产品终端零售价高出 100 元/瓶达到 1599 元/瓶；二是自 5 月 20 日起，取消渠道促销活动，增加消费者品鉴活动；三是成立专门的价格督导组，管控窜货。
古越龙山四款主力产品同提价，黄酒主战场生“变”？（微酒）	5 月 23 日，微酒记者获悉古越龙山下发涨价通知，自前期发布战略新品“国酿 1959”谋定高端酒水市场后，再次对旗下四款主力产品进行提价，出厂价上调 18 元/箱，涨幅平均达 8%。自 2019 年 6 月 10 日起，这四款产品将按照新的价格执行。通知如下：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；
暂停 147 家经销商订单后，青花郎“扶商”计划流出，首批 20-30 家（微酒）	5 月 23 日，微酒记者从市场获悉：四川古蔺郎酒销售有限公司青花郎事业部下发《关于青花郎事业部扶持上家做强做大及停止部分区域招商的通知》（以下简称通知）。通知核心内容显示：第一，为促进、扶持现有青花郎商家做强做大，形成商家梯度发展阵营，青花郎各大区将提报 20—30 名综合实力强、配合度高的首批发展商家名单及详细扶持计划至销售办，事业部集中研究本年度可实施的扶持

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

	<p>补强方案。第二，全国有 10 个省会（副省会）城市，经销商数量实行总量刚控，商家数量只减不增；第三，全国有 130 个地级城市停止招商，集中精力让现有商家从小到大，从大到强；第四，6 月份完成对老客户的评估，根据评估分类扶持与配置资源。第五，对于空白、调整区域，停止规模不达标的中小商家布局（含专卖店），选择综合实力强、团购资源强的“两强”商家合作，实行一商一策、长期合作。新合作经销商相互考察、事业部终审。第六，同时，奢香藏品实行较大区域的运营商模式，对现有渠道进行整合</p>
<p>青花郎提价 69 元/瓶，提价之路开始（微酒）</p>	<p>微酒记者获得一份由郎酒青花郎事业部下发的《关于华东大区渠道终端供货价调整的通知》。内容显示：经研究决定，53 度 500ml 青花郎烟酒店渠道供货价上调 69 元/瓶，即日起执行</p>
<p>剑南春全面开启同城配送服务（微酒）</p>	<p>为维护良好的销售秩序，解决价格管控问题，将经销商利益最大化。5 月 16 日，剑南春江西办事处召开了季度会议及同城配送培训大会。会议提出，剑南春将与顺丰达成合作，全面开启同城配送时代！据悉，重庆、广东区域的同城配送于 5 月 16 日已正式上线，江西区域将在 6 月 3 日上线！会议中提到，6 月份启动经销商至终端客户，8 月份启动专卖店至消费者。</p>
<p>泸州老窖获轻工行业企业文化优秀成果一等奖（微酒）</p>	<p>5 月 17 日，中国轻工业企业管理协会四届五次理事（扩大）企业文化建设经验交流会在郑州举行。会议颁发了 2018—2019 年度轻工业企业文化优秀成果奖，其中泸州老窖股份有限公司等四家企业获得一等奖。</p>
<p>已产超 2.47 亿瓶的第七代下线，第八代经典五粮液正式接棒跨越式发展使命（微酒）</p>	<p>5 月 20 日上午，“匠心传承·经典永续”2019 经典五粮液跨版仪式在五粮液产业园区举行。伴随着第七代经典五粮液最后一瓶下线，第一瓶第八代经典五粮液诞生，标志着五粮液正式跨入“八时代”</p>
<p>洋河全国提价，最高上涨 20%，绵柔酒体助推快速发展（微酒）</p>	<p>5 月 21 日，洋河将在全国范围内大幅度提高经销商向终端供货指导价，最高上涨幅度超 20%，其中海之蓝涨价近百元/箱，天之蓝和梦 3、梦 6 每箱涨价百元以上，梦 9 更是达到了千元/箱。</p>
<p>国窖 1573 停货、提价！名酒千元价格带竞争再加剧（酒业家）</p>	<p>继普五、青花郎提价后，国窖 1573 又祭出一招。5 月 25 日，酒业家记者获悉，国窖公司华中大区下发《关于暂停湖南区域国窖 1573 经典装订单接收及货物发运的通知》。通知显示，为切实推进“终端配额制”，有效保障湖南区域广大核心经销商和终端的利益，研究决定：一、即日起，暂停湖南区域国窖 1573 经典装订单接收及货物发运；二、即日起，调整 52 度国窖 1573 酒终端配送价至 860 元/瓶，建议终端客户团购价为 919 元/瓶。</p>

资料来源：Wind，川财证券研究所

六、重要公告

表格 4. 本周食品饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
妙可蓝多	<p>上海证券交易所发布关于上海妙可蓝多食品科技股份有限公司的定期报告事后审核意见函。意见函要求公司进一步补充季度业绩、毛利率、公司资金状况、应收款项、存货、其他非流动性资产以及商誉等方面的事项。</p>
妙可蓝多	<p>上海妙可蓝多食品科技股份有限公司发布关于部分董事、高级管理人员减持股份计划公告。截至本公告披露之日，上海妙可蓝多食品科技股份有限公司、董事兼高级管理人员任松、刘宗尚、白丽君和高级管理人员胡彦超、郭永来合计持有本公司股份 4,200,000 股，约占公司目前股份总数的 1.03%；减持计划的主要内容：因个人资金需求，公司董事兼高级管理人员任松、刘宗尚、白丽君和高级管理人员胡彦超、郭永来拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不减持）以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 1,050,000 股（占公司总股本比例的 0.26%），减持价格按市场价格确定。</p>
绝味食品	<p>绝味食品股份有限公司发布关于控股股东减持公司可转换公司债券完成的提示性公告。绝味食品股份有限公司获准公开发行人可转换公司债券 10,000,000 张，每张面值 100 元，共计 100,000 万元，期限 6 年。其中，公司控股股东湖南聚成投资有限公司（以下简称“聚成投资”）共计配售绝味转债 2,800,000 张，占发行总量的 28.00%。2019 年 4 月 3 日，公司接到聚成投资的通知，2019 年 4 月 2 日至 2019 年 4 月 3 日，聚成投资通过上海证券交易所交易系统累计减持绝味转债 1,000,000 张，占发行总量的 10%。完成上述减持后聚成投资仍持有绝味转债 1,800,000 张，占发行总量的 18%。2019 年 4 月 29 日，公司接到聚成投资的通知，2019 年 4 月 15 日至 2019 年 4 月 29 日，聚成投资通过上海证券交易所交易系统累计减持绝味转债 1,000,000 张，占发行总量的 10%。完成上述减持后聚成投资仍持有绝味转债 800,000 张，占发行总量的 8%。2019 年 5 月 17 日，公司接到聚成投资的通知，2019 年 5 月 8 日至 2019 年 5 月 17 日，聚成投资通过上海证券交易所交易系统累计减持绝味转债 800,000 张，占发行总量的 8%。聚成投资已减持完毕其所持有的绝味转债。</p>
香飘飘	<p>香飘飘食品股份有限公司发布 2018 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以 2018 年底公司总股本 419,350,000 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 104,837,500.00 元。</p>
盐津铺子	<p>盐津铺子食品股份有限公司发布关于对 2019 年限制性股票激励计划授予价格进行调整的公告。2019 年 3 月 29 日公司召开的 2018 年年度股东大会审议通过了《2018 年度利润分配预案》，同意以公司 2018 年 12 月 31 日总股本 124,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 2 元（含税）。该权益分派方案已于 2019 年 4 月 18 日实施完毕。《激励计划》规定，在激励计划公告当日至激励对象完成限制性股票股份登记期间，公司有资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股或缩股等事项，应对限制性股票数量、授予价格进行相应的调整。据此，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</p>

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

行了调整，调整后的限制性股票授予价格为： $P=P_0-V=13.85$ 元/股-0.20 元/股=13.65 元/股
其中： P_0 为调整前的授予价格； V 为每股的派息额； P 为调整后的授予价格。

安井食品

公司发布关于“安井转债”回售的第二次提示性公告。本次回售的回售代码为“100947”，回售简称为“安井回售”，回收价格 100.26 元/张（含当期利息），回售资金发放日：2019 年 6 月 4 日。安井转债在回售期间将继续交易，但停止转股。在同一交易日内，若安井转债持有人同时发出转债卖出指令和回售指令，系统将优先处理卖出指令。回售期内，如回售导致可转换公司债券流通面值总额少于 3000 万元人民币，可转债仍将继续交易，待回售期结束后，本公司将发布相关公告，在公告三个交易日后安井转债将停止。

煌上煌

公司发布关于调整 2018 年限制性股票激励计划预留限制性股票授予价格的公告。经公司 2018 年度股东大会审议通过，公司 2018 年年度权益分派方案为：以总股本 513,883,128 股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 0.82 元（含税）。本次权益分派股权登记日为 2019 年 5 月 13 日，除权除息日为 2019 年 5 月 14 日。根据公司《2018 年限制性股票激励计划》规定：“若在本激励计划公告当日至激励对象完成限制性股票股份登记期间，公司有派息、资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股或缩股等事项，应对限制性股票的授予价格进行相应的调整。”经调整，限制性股票预留授予价格 $P=P_0-V=6.30-0.082=6.218$ （元/股）。公司本次对 2018 年限制性股票激励计划预留限制性股票授予价格的调整不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响。

来伊份

公司发布关于获得政府补助的公告。上海来伊份股份有限公司、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%。公司根据《企业会计准则》关于政府补助的相关规定，及时进行相应的会计处理。2019 年与收益相关的政府补助 112.4047 万元，计入当期损益。具体会计处理和最终对公司损益的影响以会计师年度审计确认后的结果为准。

涪陵榨菜

公司发布关于竞得土地使用权的公告。2019 年 5 月 22 日，公司以 35,205 万元竞得了挂牌编号为 FL2019-06-04 宗地的国有建设用地使用权，并取得了《重庆市涪陵区公共资源交易中心国有建设用地使用权出让成交确认书》。公司本次竞得该国有土地使用权作为公司投资建设“乌江涪陵榨菜绿色智能化生产基地”用地，为生产经营提供必要的保障，增强公司持续发展能力。该事项符合公司长远发展规划，符合全体股东和公司利益，不会对公司财务状况及经营业绩产生重大影响。

光明乳业

经公司 2018 年度股东大会审议通过，公司 2018 年年度权益分派方案为：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,224,487,509 股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 122,448,751 元。本次权益分派股权登记日为 2019 年 5 月 30 日，除权除息日为 2019 年 5 月 31 日。现金红利发放日为 2019 年 5 月 31 日。

中宠股份

经公司 2018 年度股东大会审议通过，公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 100,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7.000000 股。分红前本公司总股本为 100,000,000 股，分红后总

股本增至 170,000,000 股。本次权益分派股权登记日为 2019 年 5 月 30 日，除权除息日为 2019 年 5 月 31 日。

洽洽食品 经公司 2018 年度股东大会审议通过，公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 507,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 5.000000 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为 2019 年 5 月 30 日，除权除息日为 2019 年 5 月 31 日。

元祖股份 公司于 2018 年 4 月 20 日召开第二届董事会第十三次会议，审议通过《关于审议全资子公司吸收合并的议案》，并于 2018 年 4 月 23 日在上海证券交易所及指定媒体刊登了《元祖股份关于全资子公司吸收合并的公告》。现将相关进展情况公告如下：广州元祖食品有限公司（“广州元祖”）已依法完成注销关闭，相关资产、债权、债务已做清算处理。广州元祖已取得编号为（穗）工商内销字【2019】第 05201901215206 号的企业核准注销登记通知书。福建元祖食品有限公司（“福建元祖”）和山东元祖食品有限公司（“山东元祖”）预计将于 2019 年内完成注销关闭，相关资产、债权、债务将依法做清算处理。

汤臣倍健 鉴于广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）和独立财务顾问中信证券股份有限公司分别出具了《关于〈汤臣倍健股份有限公司发行股份购买资产备考审阅报告〉的复核报告》（广会专字[2019]G18009520069 号）和《关于〈汤臣倍健股份有限公司发行股份购买资产备考审阅报告〉的复核报告之核查意见》，并已报送中国证监会，满足提交恢复审核申请的条件，2019 年 5 月 23 日，公司召开第四届董事会第二十七次会议审议通过了《关于向中国证监会申请发行股份购买资产事项恢复审核的议案》，并将向中国证监会申请恢复本次发行股份购买资产事项的审核。

金字火腿 为充分利用资本市场优势，提高公司自有资金的使用效率，公司拟签订《宁波保税区链上股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，认购宁波保税区链上股权投资合伙企业（有限合伙）份额。该合伙企业总规模为 20,000 万元人民币（可超募），公司作为有限合伙人，拟认缴出资不超过 10,000 万元，杭州瀚臻投资管理有限公司、作为普通合伙人、基金管理人及合伙企业的执行事务合伙人，认缴出资 2,000 万元人民币。

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

宏观经济增长持续低于预期

若宏观经济增速放缓，居民消费增长乏力，将对消费类板块上市公司业绩持续增长带来压力。

原料价格波动风险

气候变化、自然灾害、动物疫情等不可抗力因素导致的农作物、肉类、蔬菜、乳品等原材料价格波动，将侵蚀食品饮料板块上市公司盈利能力。

分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004