

贵州茅台召开股东大会，名酒提价进行时



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——食品饮料行业周报（20190604）

❖ 川财周观点

近期贵州茅台召开股东大会，会议主要内容为以下几点：第一、熨平行业周期发展方面：坚持“视质量为生命”；重点实施双扩建工程；完成两个成品库建设以应对未来可能的滞销情况。第二、集团营销公司方面：反贪和腐败；发挥集团优势，推行大客户团购的同时，借助知名电商等成熟渠道资源，实现强强联合、优势互补，进一步丰富和拓展营销渠道，健全和完善市场营销体系，提高市场工作的有效性，加强终端控制；利于子企业、子品牌发展更加平衡充分；不会伤害股东利益，大股东不会和中小股东争利。我们认为：1) 在公司坚持品质第一、推动营销改革的努力下，茅台品牌价值将持续提升；2) 公司不断提升抵御经济周期能力，有望实现长期可持续增长；3) 由于原有营销体质存在终端掌控力不足等问题，公司将通过公司完善终端控制力、控制腐败。本周汾酒表示在四开国缘将上调 30 元/瓶、对开国缘将上调 20 元/瓶；从 5 月 31 日起，水晶剑已提价 20 元/瓶。汾酒及水晶剑本次提价主因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；在消费升级的背景下，酒企加速品牌价值提升；改善渠道利润。

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，飞天茅台一批价达 2050-2100 元/瓶，多地零售、烟酒店标价达 2200 元；经销商 6 月配额近期陆续到货，由于淡季发货较少，渠道库存仍处于低位。

五粮液方面，近期普五主要城市一批价约 880-920 元；全年配额仅有 5250 吨、出厂价为 899 元的第八代五粮液已正式上线，新品将于 6 月上市，本周已开始陆续到货。价格方面，6 月 1 日起，普五、交杯和 1618、收藏版将执行全新的零售价格体系以实现价值回归，其中：第八代经典装全国统一零售价 1199 元/瓶、第七代全国统一零售价 1399 元/瓶。在五粮液针对渠道及品牌已进行梳理后，第八代五粮液的上市将进一步提升五粮液的品牌价值。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：

本周食品饮料指数上涨 1.19%，沪深 300 指数上涨 1.00%，上证综指上涨 1.60%，板块涨幅位于 28 个子行业第 16 位。具体子行业中，涨幅前三为调味品（5.71%）、肉制品（3.81%）、葡萄酒（3.59%）；跌幅前三为白酒（0.40%）、肉制品（-0.29%）、黄酒（-1.25%）。本周涨幅前三的公司包括：有友食品（21.36%）、金字火腿（18.49%）、天味食品（15.34%）；跌幅前三的公司包括：科迪乳业（-4.31%）、好想你（-7.49%）、*ST 椰岛（-9.78%）。

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	2019/6/4

📌 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.....	15

一、川财周观点

近期贵州茅台召开股东大会，会议主要内容为以下几点：第一、熨平行业周期发展方面：坚持“视质量为生命”；重点实施双扩建工程；完成两个成品库建设以应对未来可能的滞销情况。第二、集团营销公司方面：反贪和腐败；发挥集团优势，推行大客户团购的同时，借助知名电商等成熟渠道资源，实现强强联合、优势互补，进一步丰富和拓展营销渠道，健全和完善市场营销体系，提高市场工作的有效性，加强终端控制；利于子企业、子品牌发展更加平衡充分；不会伤害股东利益，大股东不会和中小股东争利。我们认为：1) 在公司坚持品质第一、推动营销改革的努力下，茅台品牌价值将持续提升；2) 公司不断提升抵御经济周期能力，有望实现长期可持续增长；3) 由于原有营销体质存在终端掌控力不足等问题，公司将通过公司完善终端控制力、控制腐败。

本周汾酒表示在四开国缘将上调 30 元/瓶、对开国缘将上调 20 元/瓶；从 5 月 31 日起，水晶剑已提价 20 元/瓶。汾酒及水晶剑本次提价主因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；在消费升级的背景下，酒企加速品牌价值提升；改善渠道利润。

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，飞天茅台一批价达 2050-2100 元/瓶，多地零售、烟酒店标价达 2200 元；经销商 6 月配额近期陆续到货，由于淡季发货较少，渠道库存仍处于低位。

五粮液方面，近期普五主要城市一批价约 880-920 元；全年配额仅有 5250 吨、出厂价为 899 元的第八代五粮液已正式上线，新品将于 6 月上市，本周已开始陆续到货。价格方面，6 月 1 日起，普五、交杯和 1618、收藏版将执行全新的零售价格体系以实现价值回归，其中：第八代经典装全国统一零售价 1199 元/瓶、第七代全国统一零售价 1399 元/瓶。在五粮液针对渠道及品牌已进行梳理后，第八代五粮液的上市将进一步提升五粮液的品牌价值。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

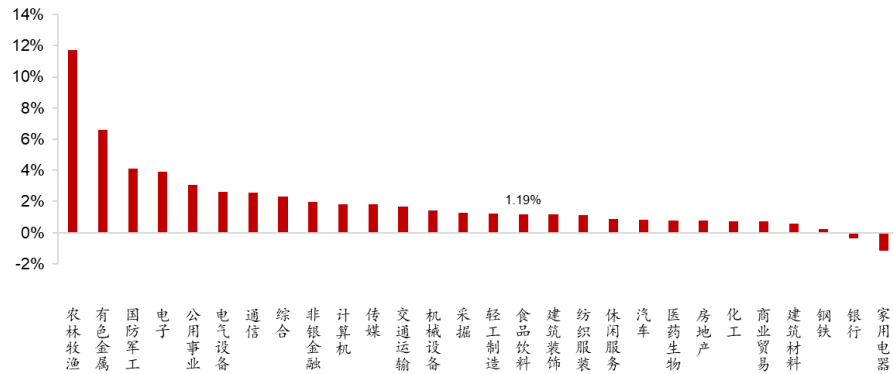
本周（2019 年 5 月 27 日-5 月 31 日）食品饮料指数上涨 1.19%，沪深 300 指数上涨 1.00%，上证综指上涨 1.60%，板块涨幅位于 28 个子行业第 16 位。

具体子行业中，涨幅前三为调味品(5.71%)、肉制品(3.81%)、葡萄酒(3.59%)；跌幅前三为白酒(0.40%)、肉制品(-0.29%)、黄酒(-1.25%)。本周涨幅前五

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

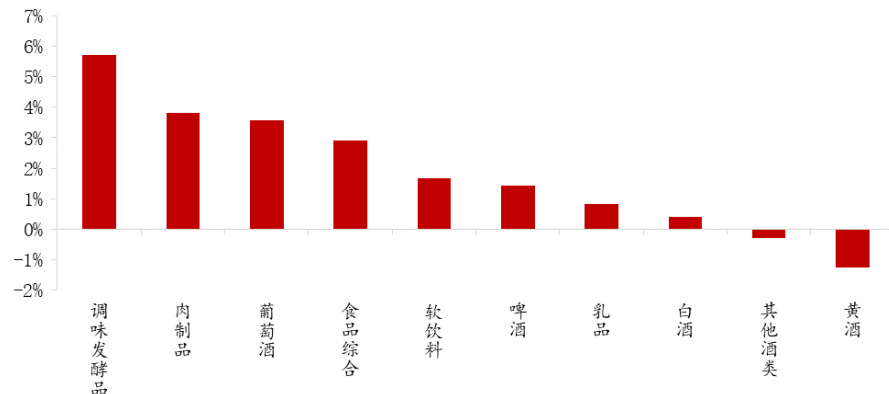
的公司包括：有友食品(21.36%)、金字火腿(18.49%)、天味食品(15.34%)、新乳业(14.63%)、麦趣尔(13.18%);跌幅前五的公司包括：汤臣倍健(-3.92%)、克明面业(-4.21%)、科迪乳业(-4.31%)、好想你(-7.49%)、*ST 椰岛(-9.78%)。

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
603697.SH	有友食品	18.73	21.36%
002515.SZ	金字火腿	5.57	18.49%
603317.SH	天味食品	32.60	15.34%
002946.SZ	新乳业	13.81	14.63%
002719.SZ	麦趣尔	10.24	13.18%

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

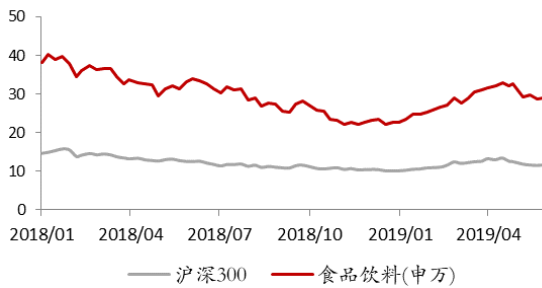
300146. SZ	汤臣倍健	20.40	-3.92%
002661. SZ	克明面业	14.71	-4.21%
002770. SZ	科迪乳业	3.48	-4.31%
002582. SZ	好想你	10.15	-7.49%
600238. SH	*ST 椰岛	8.90	-9.78%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业估值

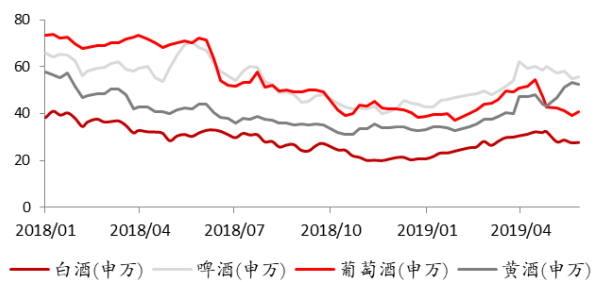
食品饮料行业估值水平下滑。2019 年 5 月 24 日, 食品饮料行业 PE (TTM) 为 11.75 倍; 白酒、啤酒、葡萄酒细分行业估值分别为 28.89、27.73、55.74 倍; 软饮料、乳品细分行业估值分别为 52.49、25.19 倍; 肉制品、调味品、食品综合细分行业估值分别为 48.38、29.19、20.69 倍。

图 3: 食品饮料行业估值走势 PE (TTM, 周)



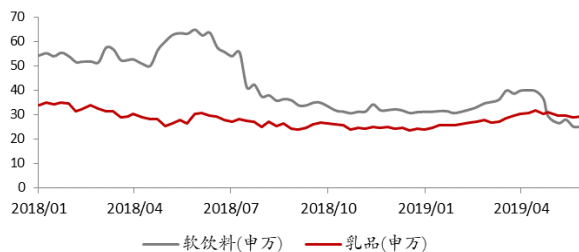
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 酒类细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



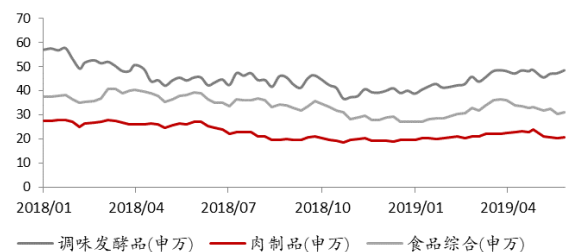
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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)

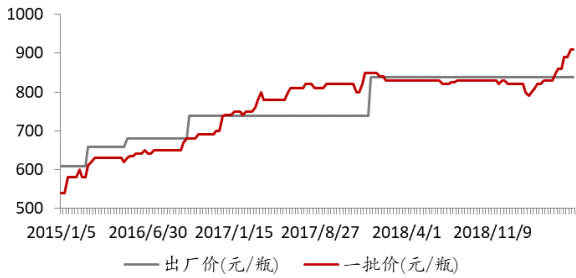


资料来源: Wind, 川财证券研究所

四、行业数据跟踪

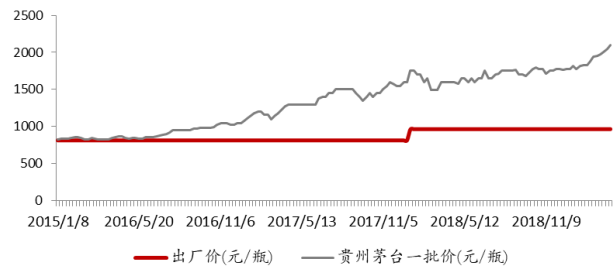
重点白酒价格走势

图 7： 五粮液出厂价、一批价走势



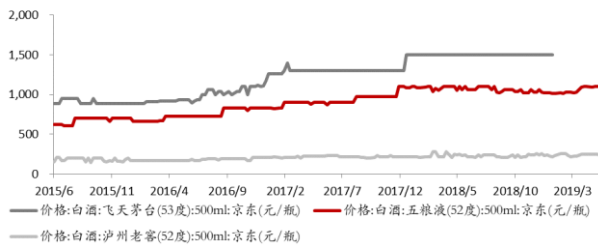
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： 贵州茅台出厂价、一批价走势



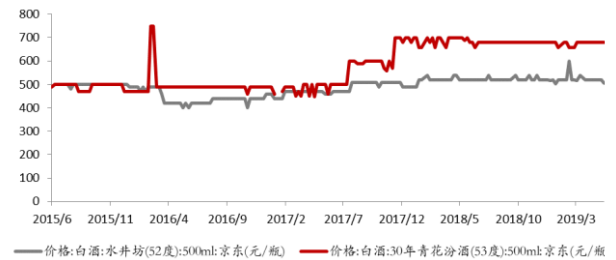
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： 高端酒价格走势



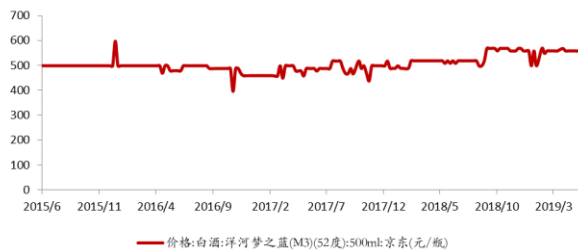
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 次高端酒价格走势



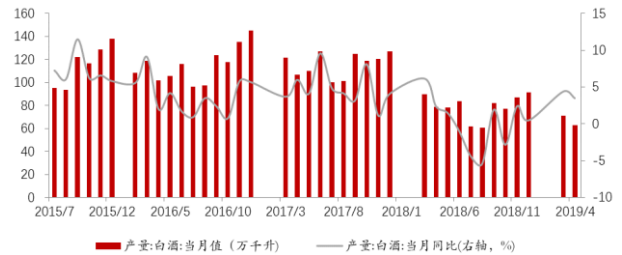
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11： 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

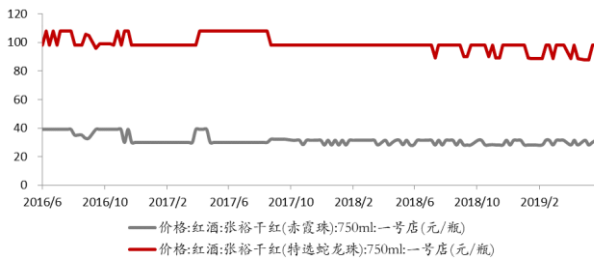
图 12： 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

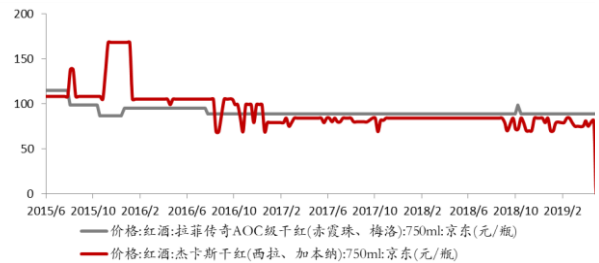
重点葡萄酒价格走势

图 13: 国产葡萄酒价格走势



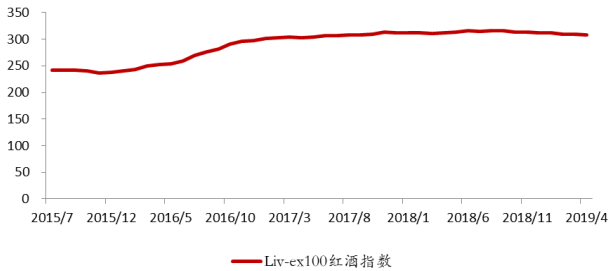
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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



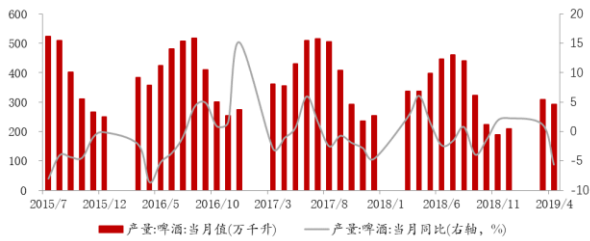
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 18: 国产啤酒零售价走势



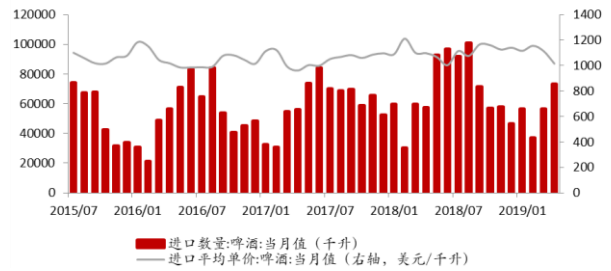
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

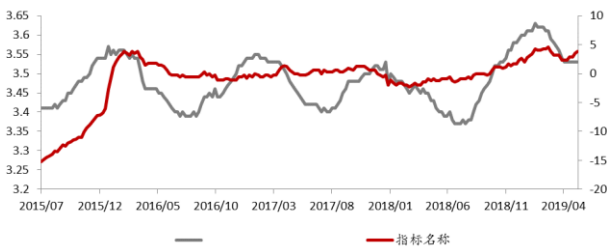
图 20：啤酒月度进口量及进口平均单价走势



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



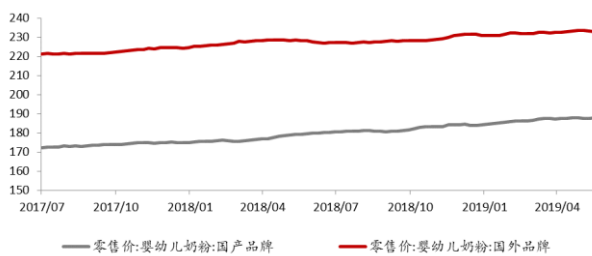
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 22：芝加哥牛奶现货价走势



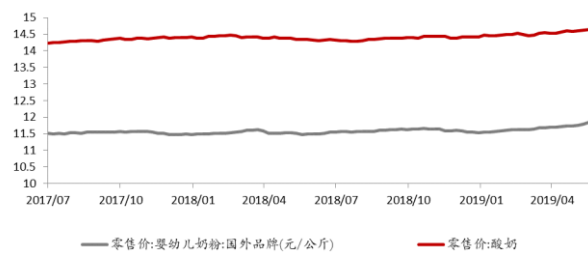
资料来源：Wind，川财证券研究所

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
汉酱 135BC 将在京东限量首发, 开启“线上+线下”进攻模式 (微酒)	5月25日, 微酒记者获悉, 本月29日汉酱135BC将在京东平台面向全国限量首发。据了解, 汉酱135BC线上首发活动当日, 还会进行一场主题为“529, 爱美酒·邀你开启雅度人生”的高端访谈活动, 由中央电视台新闻频道主播经蓓主持, 4位重磅访谈嘉宾将陆续揭晓。据悉, 汉酱135BC一直只在河南、山东、贵州、天津、广东、北京等六大区域市场进行线下运作, 本次在京东平台首发也是线上首发, 为此, 京东方面也为此倾注了核心战略资源支持5月29日当天首发活动。
茅台亮相爱沙尼亚鸡尾酒会 (微酒)	5月15日至20日, 在贵州茅台酒进出口公司的大力支持下, 茅台经销商 Asia Drinks D&R OU 将茅台带入一年一度在爱沙尼亚举办的“塔林鸡尾酒会”, 通过与爱沙尼亚调酒师协会的合作, 将茅台酒展示于众多业内人士和消费者面前, 使得中国酒文化与中华文化再次于爱沙尼亚酒类行业与社会各界之中掀起一阵风潮。
国窖 1573 宣布停货 (微酒)	5月25日, 泸州老窖国窖公司华中大区于当日下发通知, 称为切实推进“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, 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; 对于此次停货, 泸州老窖股份有限公司总经理林锋在微信朋友圈表示: 公司的国窖1573, 为了质量, 必须在装瓶后三个月才能出厂, 所以现在出厂的国窖1573是三个月前生产的。
古井贡酒参展首届上合组织地方经贸合作论坛 (微酒)	5月24日, 上海合作组织地方经贸合作青岛论坛暨上海合作组织国际投资贸易博览会在青岛胶州盛大开幕, 来自18个上合组织国家的政府机构、驻华使领馆、经贸团体、专家学者、企业代表等近400人参会。据悉, 古井贡酒作为唯一应邀参

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

展的中国白酒品牌，与俄罗斯、哈萨克斯坦等国家馆一起，亮相首届上合组织国际投资贸易博览会主场馆。

汾酒披露四大核心品牌运营思路（微酒）

5月23日，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，大力推进区域范围内的招商布局、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。

泸州老窖集团与西门子达成合作（微酒）

近日，泸州老窖集团与西门子（中国）有限公司在西门子成都创新中心签署战略合作协议。双方将加强合作，为泸州老窖集团以及中国白酒行业的数字化、智能化转型升级提供领先的技术、理念和优质的产品、服务。据悉，双方将扩大合作、深化合作，研发系统性、专业化的产品及服务，从系统层面解决白酒行业面临的瓶颈和困难，并逐步推广到酱油、食醋等行业，从而为相关行业领域提供软件硬件结合、建设运维一体化的系统性、长期性服务。

今世缘拟用 5G 赋能生产（微酒）

5月22日，在第三届未来网络发展大会上，今世缘副总经理李维群在发言中表示，随着 5G 等新技术的成熟，今世缘也将组织酿酒行业、信息技术专家相互交流、相互融合，降低酿酒车间设备接入的难度和成本，将数据资源转化为数据资产，将产业的核心优势发挥出来，持续优化升级智能酿酒技术，提升中国白酒竞争力。

中国酒业协会将举办“梦之蓝”2019 中国白酒鸡尾酒世界杯（微酒）

为适应新的消费趋势，引导年轻消费者对白酒的认知，中国酒业协会将举办“梦之蓝”2019 中国白酒鸡尾酒世界杯。目前已启动“梦之蓝”2019 中国白酒鸡尾酒世界杯（以下简称“世界杯”）报名工作。“世界杯”将分为初赛和总决赛两个阶段。初赛（含培训）工作将于 2019 年 8-9 月份开展，分为三个赛区（南京、杭州、北京）。总决赛将于 2019 年 10 月 18 日在上海举行。决赛获奖选手将获得奖杯和奖金奖励。

今世缘主导产品国缘出厂价、团购价、终端价调整！（微酒）

5月30日，微酒记者从市场获悉，江苏今世缘酒业有限公司下发的《关于国缘出厂价格调整的通知》，根据《通知》内容显示，从 2019 年 6 月 25 日起，统一上调国缘品牌部分主导产品出厂价，同步调整终端供货价、零售价及团购价。具体如下：一、建议在原有基础上上调产品零售价及团购价，其中四开国缘上调 30 元/瓶、对开国缘上调 20 元/瓶；二、建议在原有基础上上调终端供货价，具体由各大区、办事处细化实施，通知到位。

今日起，水晶剑每瓶上涨 20 元！拱卫 500 元内王者之位（酒业家）

据四川汇金商贸有限公司（系剑南春全资销售子公司，后文称汇金商贸）发布的内部文件《关于取消水晶剑南春扫码费的通知》中明确指出：自 2019 年 5 月 31 日起，取消水晶剑南春（后文称水晶剑）扫码费，即通过减少政策投入的方式提价，涨幅为 10 元/瓶。同时，汇金商贸近期正在实施通过减少拉单人奖励的措施

来进行提价，涨幅同样为 10 元/瓶。根据该文件显示，从 5 月 31 日起，水晶剑已经提价 20 元/瓶。

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
维维股份	维维食品饮料股份有限公司发布关于控股股东股份质押的公告。2019 年 5 月 27 日，公司收到控股股东维维集团股份有限公司通知，维维集团股份有限公司将其持有的本公司无限售流通股股票 25,000,000 股质押给上海浦东发展银行股份有限公司徐州分行，质押登记日为 2019 年 5 月 24 日，质押期限为 2019 年 5 月 22 日至 2020 年 2 月 16 日，相关质押手续已办理完毕。此次质押的 25,000,000 股股票占公司总股本比例为 1.50%。截至本公告日，维维集团股份有限公司持有本公司股票 550,191,506 股，占公司总股本比例为 32.91%。维维集团股份有限公司累计质押的其所持本公司股票共计 486,831,644 股，占其持股总数比例为 88.48%，占公司总股本比例为 29.12%。
中宠股份	烟台中宠食品股份有限公司发布关于对外投资暨受让爱淘宠物生活用品（柬埔寨）有限公司股权的公告。烟台中宠食品股份有限公司（以下简称“公司”或“中宠股份”）与温州源飞宠物玩具制品股份有限公司签订《关于柬埔寨公司的合作框架协议》，拟以 490 万美元受让爱淘宠物生活用品（柬埔寨）有限公司（以下简称“爱淘宠物”）49%的股权。
克明面业	克明面业股份有限公司发布关于回购股份注销完成暨股份变动的公告。公司于 2018 年 04 月 26 日召开第四届董事会第二十三次会议、2018 年 05 月 15 日召开 2018 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份预案的议案》、《关于提请公司股东大会授权董事会办理本次回购相关事宜的议案》；公司于 2018 年 10 月 22 日召开的第四届董事会第二十九次会议、2018 年 11 月 05 日召开的 2018 年第七次临时股东大会审议通过了《关于调整回购公司股份事项的议案》及《关于调整公司股东大会授权董事会办理本次回购相关事宜的议案》，同意公司以自有资金不超过人民币 2 亿元以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份，回购价格不超过人民币 12.50 元/股，回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起 12 个月内，回购股份将用于减少注册资本。截至 2019 年 05 月 14 日本次回购期限已届满，公司自 2018 年 06 月 05 日至 2019 年 05 月 14 日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，占公司注销前总股本 331,930,298 股的 0.4705%，成交均价为 12.17 元/股，最低价为 11.67 元/股，最高价为 12.37 元/股，支付总金额为 19,011,260.22 元（不含交易费用）。本次回购股份全部注销完毕后，公司总股本由 331,930,298 股减少至 330,368,675 股。
中炬高新	上海新世纪于 2019 年 5 月 27 日出具了《中炬高新技术实业（集团）股份有限公司 2014 年公司债券跟踪评级报告》，上海新世纪维持公司主体信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”；

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

同时维持“14 中炬 01”、“14 中炬 02”债项“AA”的信用等级。公司上次主题信用评级结果为 AA，评级展望为稳定，“14 中炬 01”及“14 中炬 02”上次债项信用等级为 AA，评级机构为上海新世纪，评级时间 2018 年 6 月 20 日。

妙可蓝多

公司下属全资子公司广泽乳业有限公司于近期收到政府补助人民币 2,128,880.00 元，补助项目为安置残疾人就业增值税即征即退，补助类型为与收益相关，获得补助为 2019 年 5 月 27 日。

桃李面包

本公司第五届董事会第四次会议审议通过了《关于投资成立全资子公司新疆桃李面包有限公司的议案》，同意公司投资成立全资子公司“新疆桃李面包有限公司”（暂定名，以工商管理部门核准登记的名称为准），作为公司开展业务的平台。本次投资不涉及关联交易，也不构成重大资产重组。根据《公司章程》等相关规定，本次投资无需提交公司股东大会审议。为了适应企业现代化经营管理需求，拓展产品销售渠道，提高公司产品的市场竞争力，公司将成立全资子公司“新疆桃李面包有限公司”（暂定名，以工商管理部门核准登记的名称为准），注册资本 6,000 万元人民币，经营范围拟定为：糕点（焙烤类糕点、油炸类糕点、蒸煮类糕点，月饼）生产加工；日用百货、烘焙设备、烘焙器材、食品销售；农副产品收购；仓储服务（不含危险化学品）。

克明面业

公司发布 2018 年度权益分派实施公告，具体方案为以公司现有总股本剔除已回购股份(0 股)后 330,368,675 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.500000 元人民币现金。

青青稞酒

公司发布 2018 年年度权益分派实施公告。以公司现有总股本 450,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.200000 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.080000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。本次权益分派股权登记日为：2019 年 6 月 4 日，除权除息日为：2019 年 6 月 5 日。

迎驾贡酒

公司发布 2018 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 800,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.7 元（含税），共计派发现金红利 560,000,000 元。本次权益分派股权登记日为：2019 年 6 月 5 日，除权除息日为：2019 年 6 月 6 日。

上海梅林

公司发布 2018 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 937,729,472 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 93,772,947.20 元。本次权益分派股权登记日为：2019 年 6 月 5 日，除权除息日为：2019 年 6 月 6 日。

口子窖

公司发布关于股东部分股份解除质押的公告。徐进先生于 2018 年 12 月 24 日将持有的本公司的股份 10,330,000 股无限售流通股（占本公司总股本 1.72%）质押给海通证券股份有限公司，用于办理股票质押式回购交易业务，该业务的初始交易日为 2018 年 12 月 24 日，购回交易日为 2019 年 12 月 24 日。2019 年 5 月 29 日，徐进先生将上述股份中的 6,830,000 股解除了质押，并办理完成了相关手续。截至本公告日，实际控制人徐进、刘安省及一致行动人

共计持有本公司的股份 281,369,425 股，占本公司总股本的 46.89%，均为无限售流通股。本次解除质押后，实际控制人及一致行动人尚质押本公司股份 72,281,100 股，占其合计持股总数的 25.69%，占本公司总股本的 12.05%。本次解除质押后，实际控制人及一致行动人已累计解除质押本公司股份 110,538,414 股，占其合计持股总数的 39.29%，占本公司总股本的 18.42%。

好想你

公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告。2018 年 12 月 17 日，石聚彬先生将其持有的股份 2,700,000 股（占公司总股本的 0.52%），通过股票质押式回购的方式质押给华泰证券股份有限公司，到期日为 2019 年 6 月 17 日。2019 年 5 月 28 日，石聚彬先生将上述质押给华泰证券用于办理股票质押式回购业务的本公司股份 2,700,000 股（占公司总股本的 0.52%）解除质押。截至本公告披露日，石聚彬先生共计持有本公司股份 129,289,218 股，占公司总股本的比例为 25.07%；已累计质押公司股份 82,320,000 股，占石聚彬先生个人持有股份总数的比例为 63.67%，占公司总股本的比例为 15.96%。石聚彬先生所持股份不存在被平仓、冻结、拍卖等风险。

涪陵榨菜

重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司于 2019 年 5 月 6 日披露了《关于董事减持公司股份的预披露公告》（公告编号：2019-023），公司董事袁国胜先生计划于 2019 年 5 月 27 日至 2019 年 8 月 30 日期间以集中竞价方式减持公司股份 4 万股，拟减持股份数量占公司总股本比例 0.0051%，占其所持涪陵榨菜股份的 22.4482%，拟减持股份未超过其所持涪陵榨菜股份总数的 25%。截至本公告披露日，公司董事袁国胜先生本次减持计划已经完成，本次减持计划实施期间袁国胜先生共计减持公司股份 4 万股，占公司总股本比例 0.0051%。本次减持计划完成后，袁国胜先生持有公司股份 138,188 股，占公司总股本比例 0.0175%，其中无限售条件股份 138,188 股。

京粮控股

为满足海南京粮控股股份有限公司子公司生产经营的资金需求，公司全资子公司北京京粮食品有限公司于 2019 年 5 月 30 日为其控股子公司北京京粮油脂有限公司、京粮（天津）粮油工业有限公司和京粮（新加坡）国际贸易有限公司于汇丰银行北京分行的授信提供担保，担保金额分别为 50,000 万元、88,000 万元和 22,000 万元。担保方式为连带责任保证担保（以下简称“本次担保”）。

舍得酒业

2019 年 5 月 9 日，舍得酒业股份有限公司收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（190595 号）。根据通知要求，公司直接控股股东四川沱牌舍得集团有限公司于 2019 年 5 月 30 日出具了《不减持承诺》，承诺内容：“本次发行的定价基准日（发行期首日）前六个月至本次发行完成后六个月，本公司承诺不减持所持有的舍得酒业股份有限公司股份。”

天润乳业

新疆天润乳业股份有限公司发布 2018 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 207,114,418 股为基数，每股派发现金红利 0.166 元（含税），共计派发现金红利 34,380,993.39 元。

贝因美

公司拟以自有或自筹资金不低于人民币 2.5 亿元，不超过人民币 5 亿元，以集中竞价交易方式回购公司股份用作员工持股计划或股权激励计划，回购价格不超过 7.5 元/股。根据最高

回购规模、回购价格上限测算，预计回购股份数量为 6,666.6667 万股，约占公司目前总股本的 6.52%，回购股份实施期限自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。

五粮液

宜宾五粮液股份有限公司发布 2018 年度分红派息实施公告。分配方案为以公司现有总股本 3,881,608,005 股为基数，向全体股东每 10 股派 17.00 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 15.30 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

山西汾酒

山西杏花村汾酒厂股份有限公司于 2019 年 5 月 17 日收到上海证券交易所《关于对山西杏花村汾酒厂股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》（上证公函【2019】0699 号），公司收到《问询函》后高度重视，积极组织相关人员对《问询函》涉及的相关事项进行逐项分析与核实，现就《问询函》中的有关事项回复如下：（1）其他可比公司毛利率情况：本报告期公司主营业务毛利率为 66.23%，同比下滑 1.24 个百分点，未显著背离行业趋势，由于同行所经营产品市场定位不尽相同，毛利率存在一定的差异。（2）报告期内毛利率水平下滑的原因：报告期内公司收购的山西杏花村汾酒集团酒业发展区销售有限责任公司经销运营杏花村酒业务，公司全资子公司山西杏花村汾牌系列酒营销有限责任公司整体包销运营控股股东系列酒业务，两个新增酒类经销业务板块毛利率低，导致摊薄公司综合毛利率水平。

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：00000000857

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