

食品饮料

外资流入推高白酒板块估值，5月必选消费表现稳健

本周行情回顾：食品饮料上涨 5.26%，在 28 个申万一级行业中排名第 7 位。本周（2019.6.17-6.21）上证综指上涨 4.2%，沪深 300 指数上涨 4.9%，食品饮料行业上涨 5.3%。子板块涨幅前三位分别是其他酒类(11.10%)、葡萄酒(7.25%)、白酒(6.99%)。本周涨幅前五的公司包括：*ST 椰岛(27.62%)、青青稞酒(13.09%)、酒鬼酒(12.46%)、通葡股份(11.50%)、古井贡 B(10.15%)；本周跌幅前五的公司有：金字火腿(-1.26%)、桃李面包(-1.20%)、海天味业(-0.81%)、好想你(-0.54%)、惠泉啤酒(-0.38%)。

本周沪深两市资金持续大量流入。沪股通北上资金净流入 92.45 亿元，深股通北上资金净流入 106.73 亿元。MSCI 9 只成分股中青岛啤酒、泸州老窖、五粮液增持比例靠前，海天味业获北上资金减仓。

本周观点：外资重新流入白酒板块，5月大众品消费、产量数据稳健。白酒：中高端酒提价仍在继续，外资流入板块估值提升。本周，茅台一批价多地仍旧保持在高位，报价在 2000~2100 元之间。普五批价比较稳定，价格保持在 900~920 元之间，第八代普五已经陆续到货。茅台要求经销商三、四季度一并在 6 月 30 日前完成打款，增厚半年报业绩并提前锁定全年业绩，提前打款及确保上半年投放量等措施有望放缓一批价上行速度。五粮液将原有的三家系列酒营销公司整合为一家。公司通过此次对系列酒渠道的改革，推动系列酒产品统筹发展。期待公司改革的稳步执行，持续释放改革红利。

本周白酒板块涨幅 6.99%，北上资金增持白酒板块。截至 6 月 21 日白酒板块 PETTM 30.25 倍，估值较上周提升。仍然看好增长稳健的高端白酒龙头，以及渠道力强健的地产酒龙头。

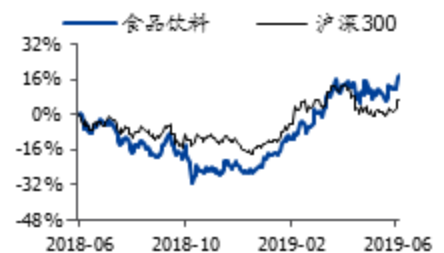
大众品：5月消费及产量数据稳健，关注细分板块龙头。5月社零数据环比回升，必选消费保持双位数稳健增长。其中，饮料类同比增长 12.7%，粮油、食品类同比增长 11.4%。5月乳制品产量同比增长 5.6%，保持平稳，国内婴幼儿配方奶粉价格同比增长 4.6%。5月啤酒产量同比下滑 3.3%，瓶装啤酒价格同比上行 5.5%。2019 年 4 月份以来瓦楞纸价格持续下行，减轻大众品板块成本端压力。调味品板块市场空间大、竞争格局好，受益于 CPI-PPI 差扩大预期，利润空间有望提升，近期外资持续流入调味品板块推高行业平均估值，海天味业估值创历史新高。休闲卤制品行业市场空间大、持续受益消费升级。2019 年原料成本压力缓解，龙头企业具有成本转嫁优势，建议关注绝味食品。

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

风险提示：食品安全问题；上游成本、包材价格波动；行业竞争加剧；政策性风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 汪玲

执业证书编号：S0680519030001

邮箱：wangling@gszq.com

相关研究

- 1、《食品饮料：外资大幅流入，增持白酒、乳制品板块》2019-06-16
- 2、《食品饮料：名酒淡季提价，洋河、国窖 1573 停货挺价》2019-06-08
- 3、《食品饮料：第八代五粮液上市，剑南春、国缘跟进提价》2019-06-01



内容目录

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

图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.6.17-6.21)	4
图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅	4
图表 3: 各行业本周行业涨跌幅	5
图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅	5
图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股	5
图表 6: 各行业本周动态市盈率	5
图表 7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率	5
图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)	6
图表 9: MSCI成分股北上资金持股变动情况	6
图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)	6
图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)	7
图表 12: 高端白酒出厂价(元)	8
图表 13: 高端白酒一批价(元)	8
图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)	9
图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)	9
图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)	9
图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)	9
图表 18: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	10
图表 19: 新西兰原奶产量(千吨)及同比(右轴,%)	10
图表 20: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	10
图表 21: 啤酒零售价格(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5月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.18%	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.....	16

本周行情回顾

股价表现及估值

本周（2019.6.17-6.21）上证综指上涨 4.2%，沪深 300 指数上涨 4.9%，食品饮料行业上涨 5.3%。

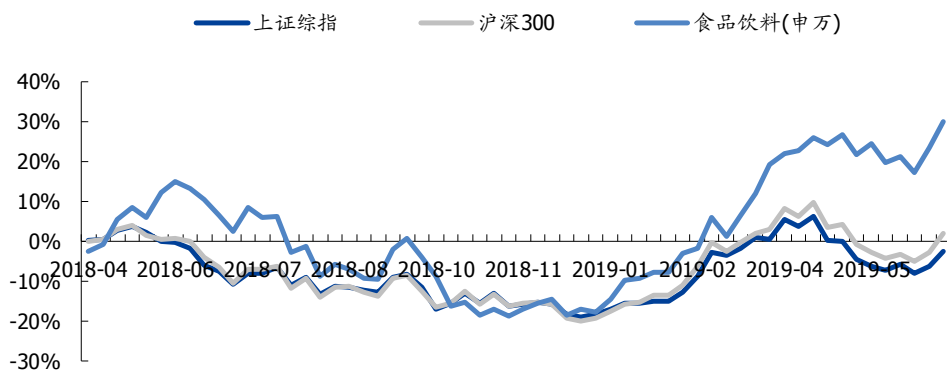
年初至今，上证综指上涨 20.4%，沪深 300 指数上涨 27.3%，食品饮料行业上涨 56.5%，涨幅超过大盘。

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.6.17-6.21)

	指数值	周涨跌幅	日均成交额(亿元)	年初至今
上证综指	3,001.98	4.2%	2,141.21	20.4%
沪深 300	3,833.94	4.9%	1,565.66	27.3%
食品饮料(申万)	14,084.68	5.3%	231.60	56.5%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅



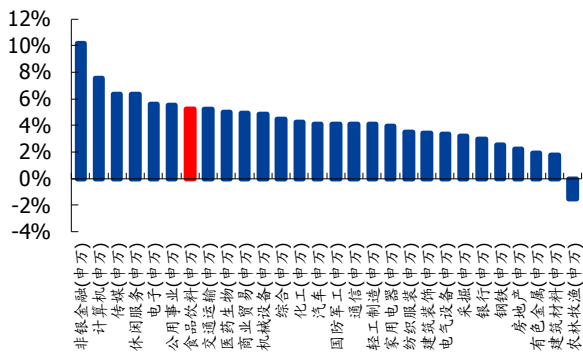
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周食品饮料（申万）上涨 5.26%，在 28 个申万一级行业中排名第 7 位。
本周子板块涨幅前三位分别是其他酒类(11.10%)、葡萄酒(7.25%)、白酒(6.99%)。
本周没有下跌子版块。

本周涨幅前 10 的公司为：*ST 椰岛(27.62%)、青青稞酒(13.09%)、酒鬼酒(12.46%)、通葡股份(11.50%)、古井贡 B(10.15%)、黑芝麻(10.08%)、金种子酒(9.49%)、皇氏集团(9.25%)、张裕 B(8.83%)、今世缘(8.79%)。

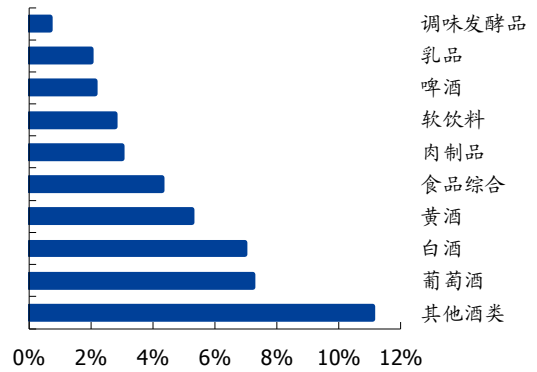
本周涨幅后 10 的公司为：金字火腿(-1.26%)、桃李面包(-1.20%)、海天味业(-0.81%)、好想你(-0.54%)、惠泉啤酒(-0.38%)、*ST 皇台(0.00%)、千禾味业(0.10%)、得利斯(0.51%)、*ST 因美(0.61%)、克明面业(0.82%)。

图表 3: 各行业本周行业涨跌幅



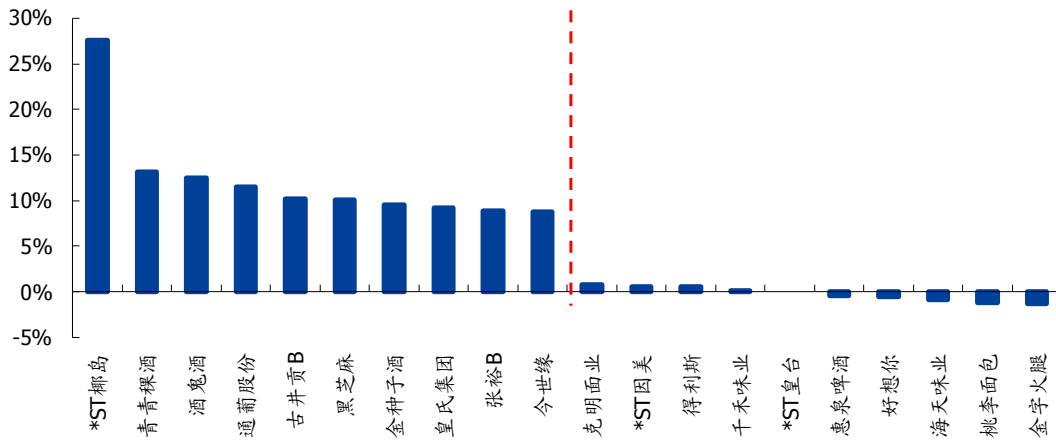
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅



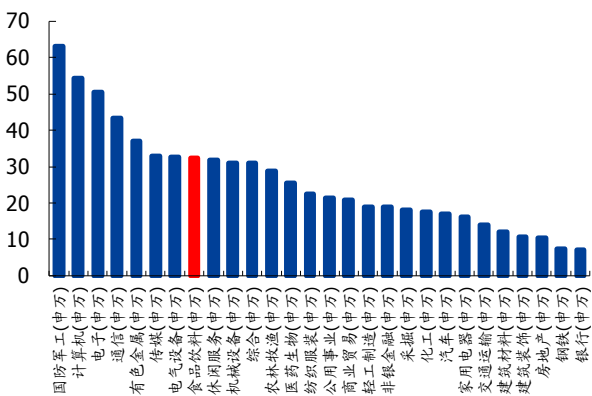
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股



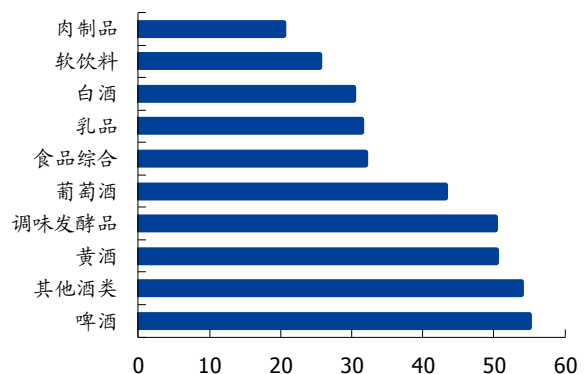
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 各行业本周动态市盈率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率

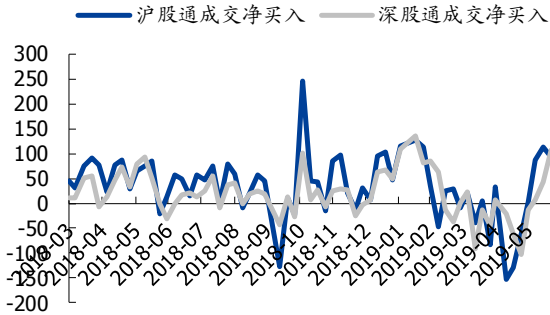


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

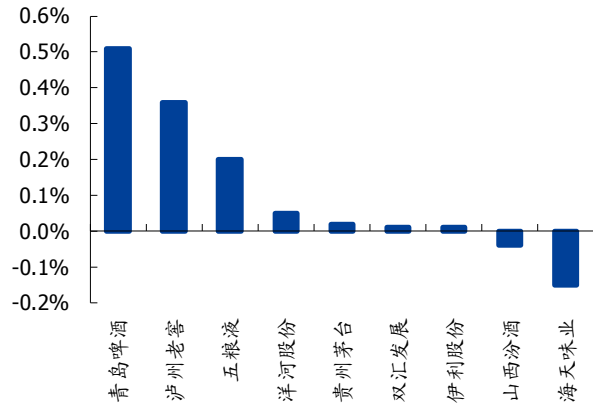
本周沪深两市资金持续大量流入。沪股通北上资金净流入 92.45 亿元，深股通北上资金净流入 106.73 亿元。MSCI 9 只成分股中青岛啤酒、泸州老窖、五粮液本周获得大幅增持，其次是洋河股份、贵州茅台、双汇发展、伊利股份。海天味业与山西汾酒获减持，其中海天味业减持较多。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



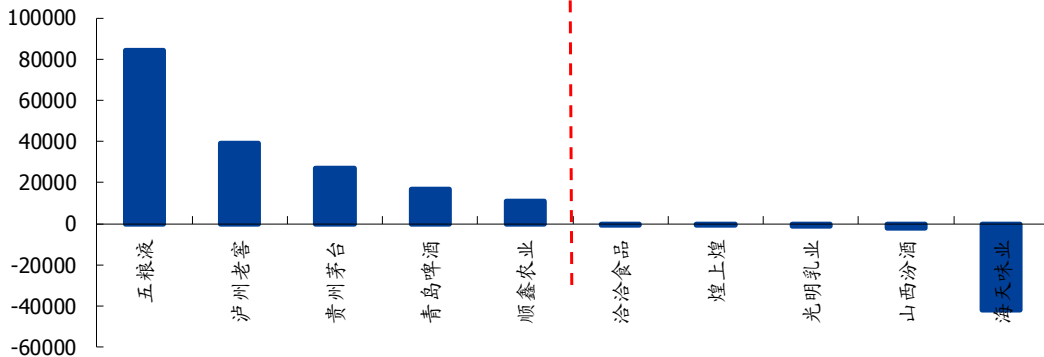
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

本周北上资金增持白酒板块，减仓调味品。截至 6 月 21 日，北上资金在食品饮料板块中的 32 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，北上资金增持顺鑫农业、泸州老窖等区域龙头白酒，减持海天味业及洽洽食品、上海梅林等食品综合。本周增持力度最高的五只股票为伊利股份(0.01%)、青岛啤酒(0.51%)、汤臣倍健(0.38%)、顺鑫农业(0.36%)、泸州老窖(0.36%)；减仓比例最高的五只股票为海天味业(-0.15%)、煌上煌(-0.12%)、光明乳业(-0.11%)、上海梅林(-0.08%)、洽洽食品(-0.07%)。

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	2019/5/24	2019/5/31	2019/6/6	2019/6/14	2019/6/21	周变动	较年初变动
600887.SH	伊利股份	13.17%	13.05%	13.18%	13.33%	13.34%	0.01%	-1.65%
002507.SZ	涪陵榨菜	8.67%	9.07%	9.33%	9.53%	9.56%	0.03%	4.07%
600519.SH	贵州茅台	8.39%	8.21%	8.20%	8.46%	8.48%	0.02%	0.48%
600779.SH	水井坊	9.31%	8.82%	8.56%	8.25%	8.42%	0.17%	-0.29%
600872.SH	中炬高新	6.00%	6.43%	6.73%	7.11%	7.29%	0.18%	4.25%
000858.SZ	五粮液	6.93%	6.83%	6.84%	6.98%	7.18%	0.20%	-1.51%
002304.SZ	洋河股份	6.82%	6.82%	6.86%	6.90%	6.95%	0.05%	0.47%
603288.SH	海天味业	5.39%	5.61%	5.69%	5.79%	5.64%	-0.15%	0.62%
000848.SZ	承德露露	5.57%	5.42%	5.37%	5.03%	5.10%	0.07%	0.14%
600600.SH	青岛啤酒	2.28%	2.27%	3.04%	3.72%	4.23%	0.51%	2.67%
000860.SZ	顺鑫农业	4.47%	3.35%	3.64%	3.58%	3.94%	0.36%	-2.24%
603589.SH	口子窖	3.30%	3.29%	3.45%	3.51%	3.72%	0.21%	1.48%
002557.SZ	洽洽食品	3.49%	3.54%	3.55%	3.42%	3.35%	-0.07%	3.22%
600809.SH	山西汾酒	2.29%	2.34%	2.47%	2.59%	2.55%	-0.04%	1.63%
000568.SZ	泸州老窖	1.84%	1.96%	2.08%	2.19%	2.55%	0.36%	-0.69%
300146.SZ	汤臣倍健	1.70%	1.71%	1.88%	2.14%	2.52%	0.38%	1.37%
000596.SZ	古井贡酒	1.34%	1.53%	1.66%	1.98%	2.18%	0.20%	1.10%
600197.SH	伊力特	1.87%	1.96%	1.97%	2.15%	2.15%	0.00%	1.92%
603866.SH	桃李面包	2.01%	2.04%	2.09%	2.07%	2.09%	0.02%	1.71%
000895.SZ	双汇发展	2.38%	2.41%	2.02%	1.87%	1.88%	0.01%	-1.77%
600305.SH	恒顺醋业	1.45%	1.53%	1.59%	1.74%	1.69%	-0.05%	0.67%
603369.SH	今世缘	0.86%	0.97%	1.24%	1.33%	1.45%	0.12%	0.64%
600073.SH	上海梅林	0.88%	0.96%	1.14%	1.45%	1.37%	-0.08%	0.61%
002568.SZ	百润股份	0.79%	0.92%	0.96%	1.07%	1.21%	0.14%	0.85%
000729.SZ	燕京啤酒	0.76%	0.76%	0.76%	0.83%	0.92%	0.09%	-0.01%
603517.SH	绝味食品	0.45%	0.45%	0.99%	0.83%	0.85%	0.02%	0.35%
603711.SH	香飘飘	0.30%	0.38%	0.28%	0.47%	0.76%	0.29%	0.43%
600559.SH	老白干酒	0.87%	0.83%	0.84%	0.56%	0.56%	0.00%	-0.03%
000869.SZ	张裕 A	0.43%	0.48%	0.58%	0.55%	0.53%	-0.02%	0.20%
603198.SH	迎驾贡酒	0.47%	0.47%	0.42%	0.41%	0.53%	0.12%	0.06%
002695.SZ	煌上煌	0.44%	0.59%	0.57%	0.64%	0.52%	-0.12%	0.50%
600597.SH	光明乳业	0.56%	0.40%	0.44%	0.62%	0.51%	-0.11%	0.22%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: 中高端酒提价仍在继续, 外资流入板块估值提升。本周, 茅台一批价多地仍旧保持在高位, 报价在 2000~2100 元之间。普五批价比较稳定, 价格保持在 900~920 元之

间，第八代普五已经陆续到货。茅台要求经销商三、四季度一并在6月30日前完成打款，增厚半年报业绩并提前锁定全年业绩，提前打款及确保上半年投放量等措施有望放缓一批价上行速度。五粮液将原有的三家系列酒营销公司整合为一家。公司通过此次对系列酒渠道的改革，推动系列酒产品统筹发展。期待公司改革的稳步执行，持续释放改革红利。

本周白酒板块涨幅6.99%，北上资金增持白酒板块。截至6月21日白酒板块PETTM 30.25倍，估值较上周提升。仍然看好增长稳健的高端白酒龙头，以及渠道力强健的地产酒龙头。

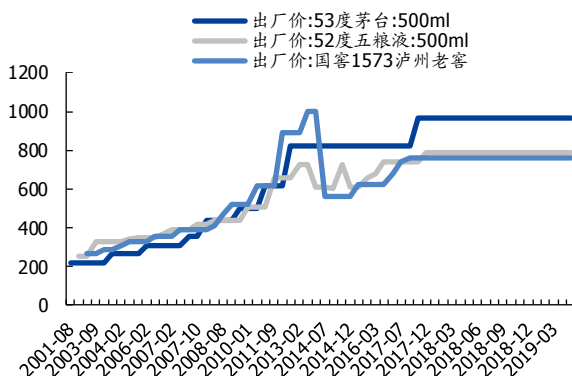
大众品：5月消费及产量数据稳健，关注细分板块龙头。5月社零数据环比回升，必选消费保持双位数稳健增长。其中，饮料类同比增长12.7%，粮油、食品类同比增长11.4%。5月乳制品产量同比增长5.6%，保持平稳，国内婴幼儿配方奶粉价格同比增长4.6%。5月啤酒产量同比下滑3.3%，瓶装啤酒价格同比上行5.5%。2019年4月份以来瓦楞纸价格持续下行，减轻大众品板块成本端压力。调味品板块市场空间大、竞争格局好，受益于CPI-PPI差扩大预期，利润空间有望提升，近期外资持续流入调味品板块推高行业平均估值，海天味业估值创历史新高。休闲卤制品行业市场空间大、持续受益消费升级。2019年原料成本压力缓解，龙头企业具有成本转嫁优势，建议关注绝味食品。

本周行业数据跟踪

白酒

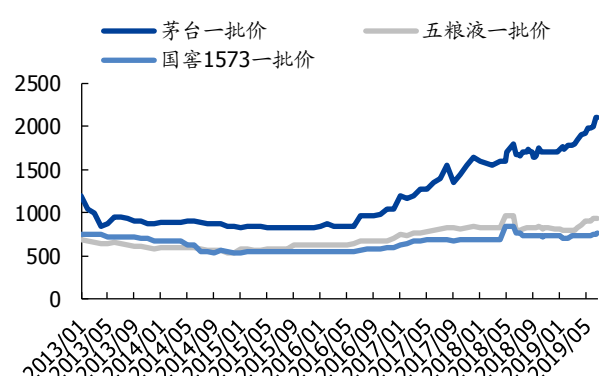
茅台供需仍紧，第七代普五一批价持续上行。本周茅台一批价2000-2100元，市场供需仍然紧张。52度五粮液普五批价保持在900-920元，第八代普五陆续到货。京东商城价格数据显示，平台卖家2017年53度飞天茅台价格2468元/瓶，与上周持平。52度500ml五粮液(普五)1259元/瓶，较上周上涨84元。52度500ml国窖1573官方价869元/瓶，较上周下降19元。二线白酒中，52度洋河梦之蓝M3价格569元/瓶，与上周持平。52度剑南春500ml京东自营价格403元/瓶，与上周持平。52度水井坊500ml京东自营价格519，较上周上涨20元。53度30年青花汾酒500ml京东自营价格679元，较上周上涨20元。

图表 12: 高端白酒出厂价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

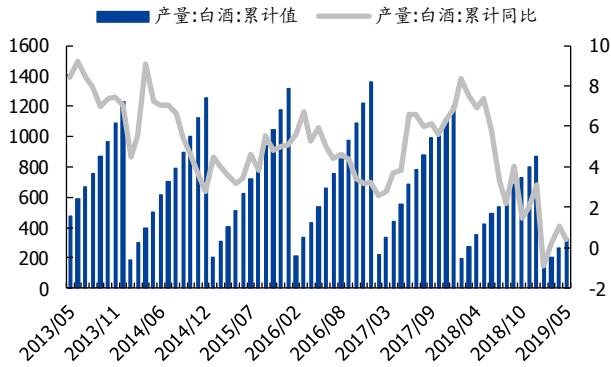
图表 13: 高端白酒一批价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

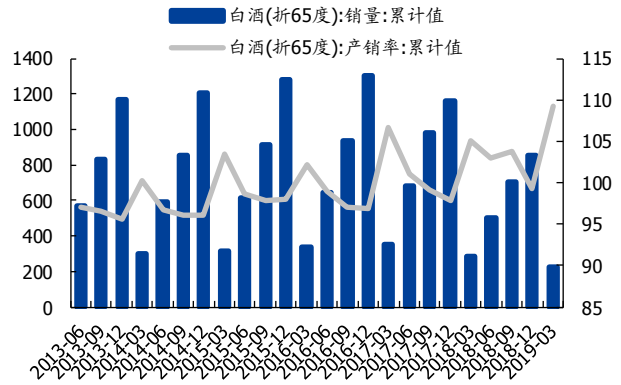
2019年5月白酒产量同比略有下滑:2019年5月,白酒产量58.80万千升,同比下跌3.10%;1-5月白酒产量325.8.0万千升,同比增长0.40%。

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(%)



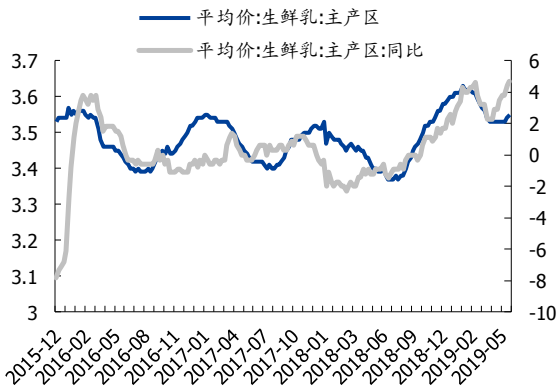
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

乳制品

国内生鲜乳价格同比上行。截至6月12日,内蒙古、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格3.55元/公斤,较上周上涨0.3%。

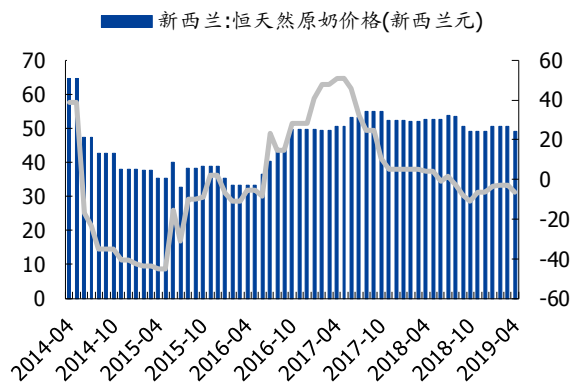
全球乳制品交易价跌量涨。2019年6月18日第238次GDT招标结果,全部产品(价格指数)比上次拍卖总体大跌3.8%,成交均价3208美元/吨,本次拍卖成交24239吨,环比大涨22%。全脂奶粉拍卖价格为3006美元/吨,较上次拍卖下跌4.3%;脱脂奶粉价格2358美元/吨,比上次拍卖下跌3.5%。2019年4月新西兰恒天然原奶价格为49.21新西兰元/100千克,环比下跌2.66%,同比下滑6.49%。

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

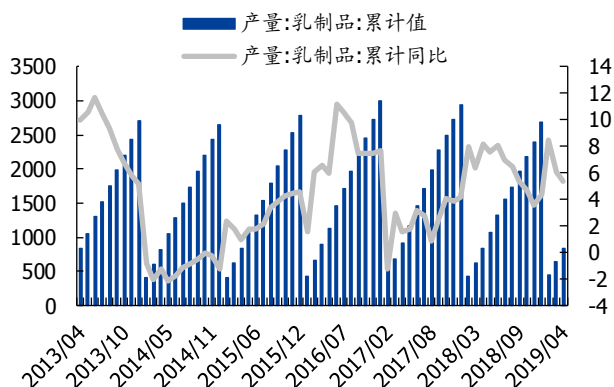
图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

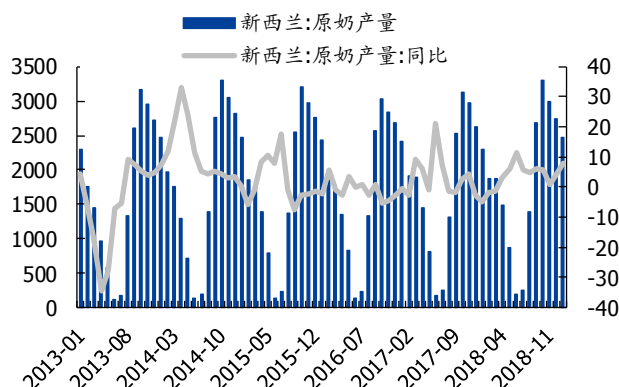
乳制品产量继续同比增长:2019年5月乳制品产量219.80万吨,累计同比增长5.6%。2019年1-5月,乳制品产量1037.00万吨,同比提升6.2%。国际乳制品产量2019年1月,新西兰原奶产量247.1万吨,同比上涨7.72%。

图表 18: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 新西兰原奶产量(千吨)及同比(右轴,%)

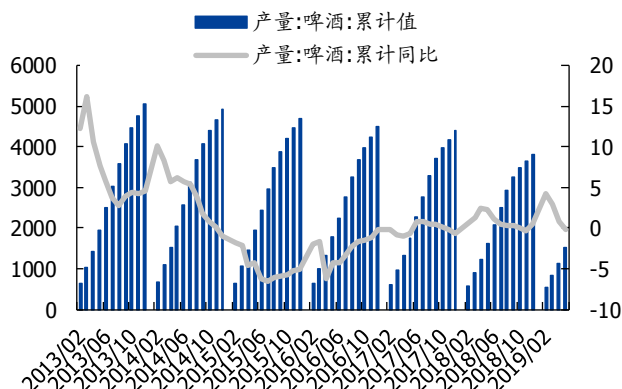


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

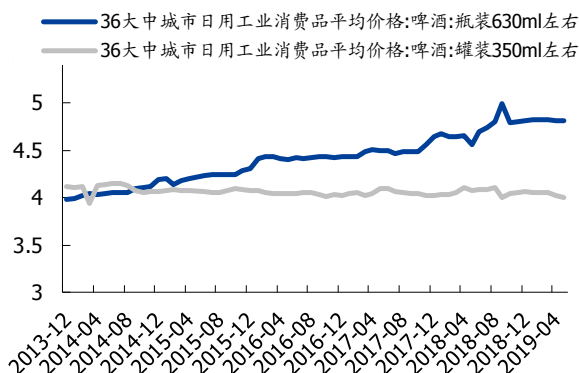
2019年5月份啤酒产量回调,零售价格环比保持稳定。2019年5月国内啤酒产量363.90万千升,同比下跌3.3%;2019年1-5月国内啤酒产量1508.50万千升,同比下滑0.20%。2019年5月,瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.81元,同比上涨5.48%,罐装350ml啤酒平均零售价格为4.00元,同比下跌1.96%。

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

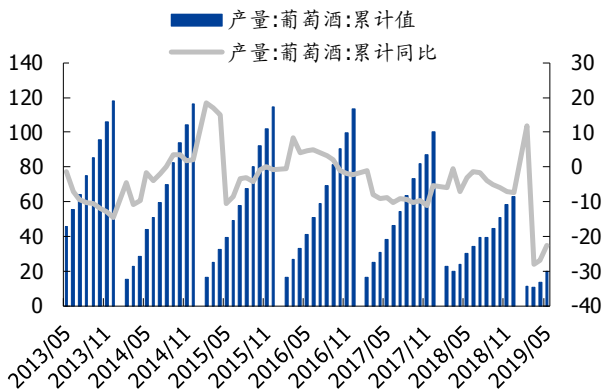
图表 21: 啤酒零售价格(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

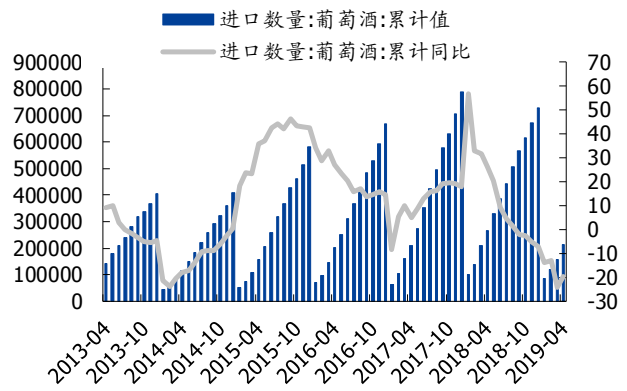
国内葡萄酒产量持续下滑,进口平均单价同比下跌6.57%。2019年5月国内葡萄酒累计产量20.00万千升,同比下跌22.50%。2019年4月累计葡萄酒进口量21.4万千升,同比下降19.60%。2019年5月Liv-ex100红酒指数308.01,同比下降1.6%,2019年4月葡萄酒进口平均单价4831.14美元/千升,同比下跌6.57%。

图表 22: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



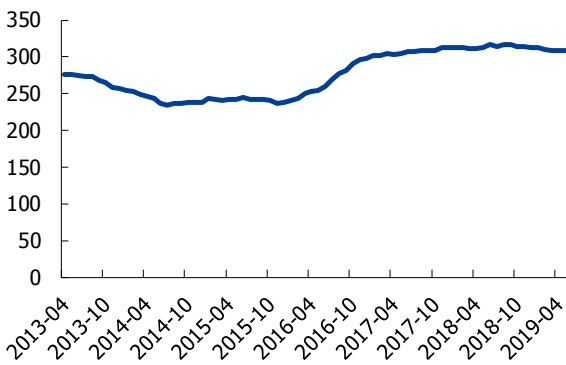
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



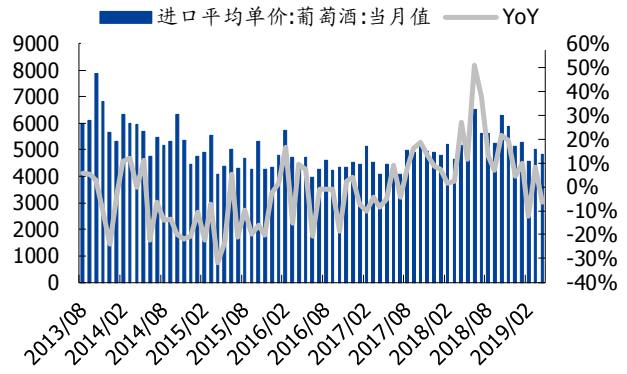
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 24: 2019年5月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.18%



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%



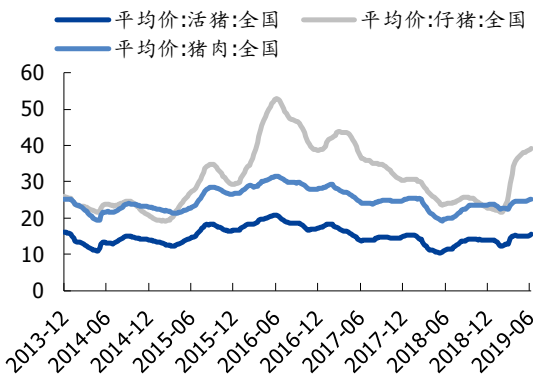
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

肉制品

国内猪肉价格环比微涨，同比涨幅较大。截至6月12日，全国猪肉平均价格25.22元/公斤，环比上涨0.36%，同比上涨27.12%。全国活猪平均价格15.55元/公斤，环比上涨1.04%，与去年同期相比上涨37.37%。全国仔猪平均价格39.16元/公斤，比前一周上涨0.46%，同比上涨63.10%。

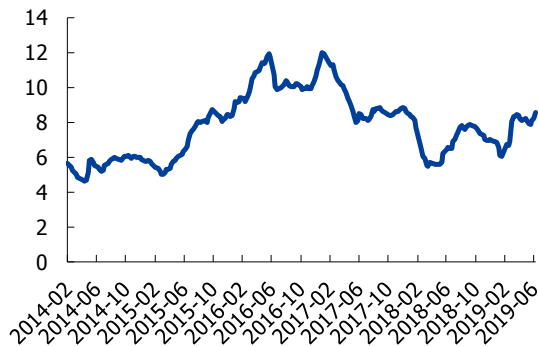
生猪存栏量持续下降，猪粮比价上涨。根据农业农村部数据，2019年5月份全国生猪存栏同比下降22.90%，环比下降4.20%；能繁母猪存栏同比下降23.90%，环比下降4.10%。截至2019年6月21日，22省市猪粮比价为8.56，较上周环比上涨4.01%。

图表 26: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价(元/公斤)



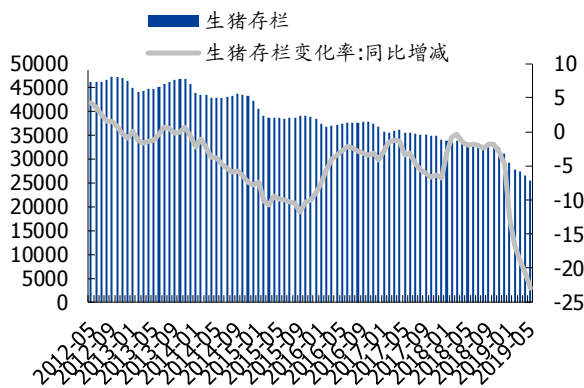
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 27: 22省市猪粮比价



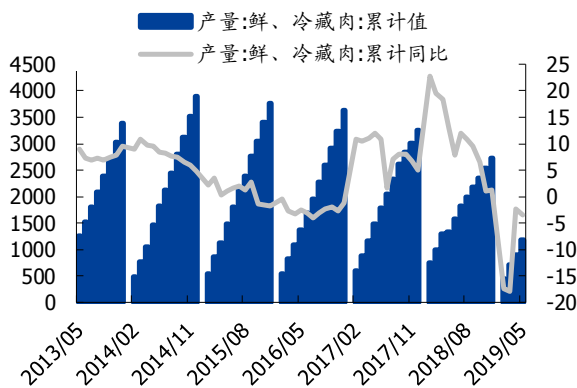
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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,%)



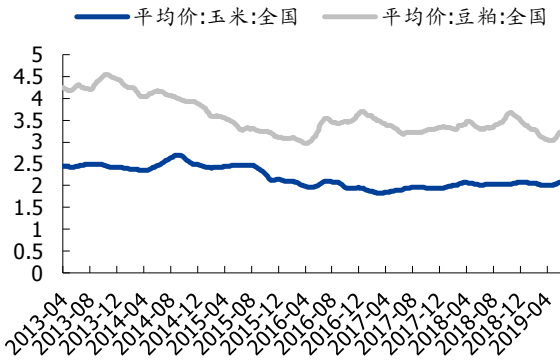
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

玉米价格和豆粕价格稳中微涨: 截至6月12日, 全国玉米平均价格2.08元/公斤, 比前一周上涨0.48%, 同比与较去年上涨2.97%。全国豆粕平均价格3.23元/公斤, 比前一周上涨0.62%, 同比下降1.82%。2019年3月首蓆草平均到岸价331.29美元/吨, 同比上行3.7%。

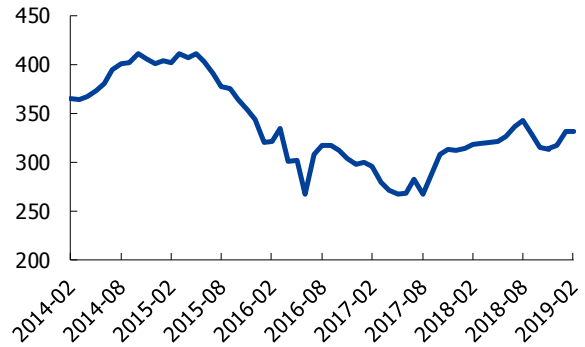
瓦楞纸价格微跌, 玻璃价格持续下行: 截至2019年6月10日, 瓦楞纸市场价3389.50元/吨, 较上周下跌0.78%; 本周(2019.6.17-6.21)中国玻璃价格指数上涨0.38%, 收于1099.67。

图表 30: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



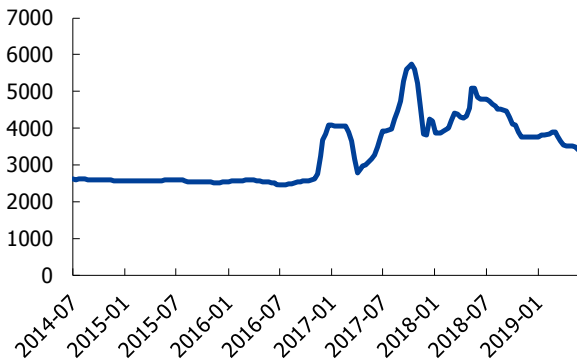
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 31: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)



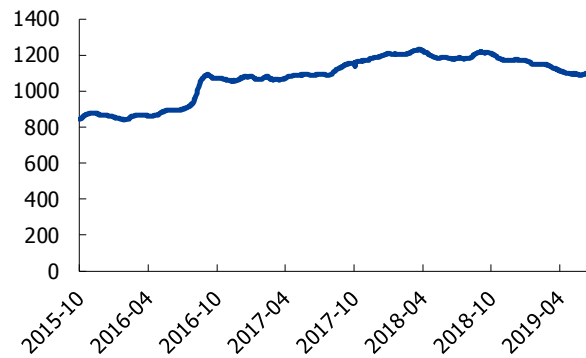
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

赖茅·金樽上市 2月销售 9吨

近日,由贵州赖茅酒业有限公司与贵州私派酒业有限公司联合主办的赖茅回归五周年“感恩信赖”——金樽上市品鉴会在贵阳举行。会上赖茅·金樽的全国运营商、贵州私派酒业负责人表示,自4月16日,首批15吨赖茅·金樽上市以来,在酒类淡季两个月已成功销出9吨左右,取得了良好的市场反响。按照公司对赖茅·金樽的布局,今年赖茅·金樽应该可以做到整个赖茅体系15%左右的销售额。据了解,2018年,赖茅酒业实现销售收入突破14亿,2019年目标销售收入18亿元。

(来源:糖酒快讯网,2019-6-17)

青花郎销售工作会在成都举行

6月14日,2019年青花郎事业部川渝、中原大区销售工作会在成都举行。会上,郎酒方面对青花郎中长期发展规划进行了详细解读。“这一次是整个改变观念的一次。”郎酒集团董事长汪俊林提到。“价格实现价值回归,青花郎厂价将逐年调升,消费者目标价要

达到 1500 元左右。”郎酒股份公司副总经理、销售公司总经理梅刚在会上提出了“运营转型、团队转型、商家转型”三大转型，并明确了青花郎中长期战略目标，“本次会议主题之一是恢复商家信任和信心。

(来源：糖酒快讯网，2019-6-17)

2018 年全球饮料企业百强榜公布

根据 2018 财年的销售额，Beverage Industry 近期发布了全球饮料公司百强榜：排名第一的企业是百威英博，销售额为 546.19 亿美元，雀巢、可口可乐、百事和喜力也荣登前五强之列。据了解，百强榜单中果汁及果汁饮料生产商有 33 家，啤酒企业 22 家。

(来源：糖酒快讯网，2019-6-17)

茅台将持续清理茅台酒违规经营权

近日，贵州茅台集团召开警示教育大会，集团董事长、总经理李保芳表示，要持续巩固和扩大专项整治成果，积极配合做好案件审查调查，持续清理茅台酒违规经营权，防止和杜绝新的营销“乱象”；初步考虑，要针对供应采购、工程项目、市场销售三个关键系统，制定严格的程序性管理办法和廉洁从业禁止性制度等。

(来源：糖酒快讯网，2019-6-18)

5 月份中国啤酒产量 363.9 万千升，下降 3.3%

据国家统计局数据，2019 年 1-5 月，中国规模以上啤酒企业累计产量 1508.5 万千升，同比下降 0.2%。其中 2019 年 5 月，中国规模以上啤酒企业产量 363.9 万千升，同比下降 3.3%。这是今年啤酒产量连续第二个月下降。

(来源：糖酒快讯网，2019-6-18)

泸州老窖扩张版图冲千亿大关

泸州老窖在资本市场上再次“稳准狠”地出手了。近日，跨境电商行业龙头跨境通发布公告称，其实控人杨建新、樊梅花及新余睿景企业管理服务有限公司与四川金舵投资有限责任公司签署框架协议，将持有的部分公司股份转让给对方，而金舵投资正是泸州老窖集团的全资子公司，其实际控制人为泸州市国资委。目前，泸州老窖旗下 A 股上市公司有泸州老窖、华西证券、鸿利智汇三家。若本次入主成功，泸州老窖将坐拥 4 家上市公司，向其提出的 2023 年实现千亿目标的口号更快迈进。

(来源：糖酒快讯网，2019-6-18)

汾酒：走好国际化道路，多国发展经销商

近日，汾酒在香港参加“一带一路”国际食品展，并获“‘一带一路’最佳中国白酒大奖”。6 月 16 日，汾酒方面表示，汾酒的国际化是其企业重要战略之一，目前在新加坡、马来西亚、英国都发展了自己的经销商，与加拿大当地的酒庄签约开展了共建。

(来源：糖酒快讯网，2019-6-19)

酒鬼酒再现高层变动 副总经理李明辞职

日前，酒鬼酒发布公告显示，企业董事会收到李明的书面辞职报告。因工作变动原因，李明申请辞去所任的公司副总经理职务及酒鬼酒供销有限责任公司总经理职务。

酒鬼酒方面表示，李明辞职报告自送达酒鬼酒董事会起生效，辞职后李明在酒鬼酒及下属机构不再担任任何职务。同时，由于李明未持有酒鬼酒股票，因此李明辞职不会对酒鬼酒生产经营产生影响。

(来源：糖酒快讯网，2019-6-20)

京东 618 酒类战报出炉

京东 618 酒类战报显示：618 开售仅 1 分钟，五粮液销售额突破 500 万元；开售 30 分钟时，酒类总销售额实现去年同期 5 倍，其中白酒品类增势最为强劲，30 分钟内总销售额为去年同期的 6 倍。据战报显示，茅台、五粮液、泸州老窖、洋河、习酒占据榜单销量前五。而在单品销量榜 TOP5 中，白酒占据四席，啤酒仅占一席。茅台飞天 53 度一如

既往稳居第一，五粮液 52 度普五、剑南春水晶剑 52 度分列二三，泸州老窖国窖 1573 位列第四位。

（来源：糖酒快讯网，2019-6-20）

泸州老窖头曲 7 月 1 日起涨价

泸州老窖头曲经销商下发涨价文件，要求自 2019 年 7 月 1 日起，头曲四大产品价格全线上调。调整后，泸州老窖精品头曲酒 D9（2013 版）挂牌价调整为 198 元一瓶；六年窖头曲酒铁盒（2017 版）、精品头曲酒 D6 挂牌价调整为 158 元一瓶；而头曲酒（2014 版）挂牌价也调整为 128 元一瓶。

（来源：糖酒快讯网，2019-6-21）

官宣三大板块人事调整，中粮酒业如何成为“最优秀”？

6 月 21 日，中粮酒业发布《关于中粮酒业事业部主要负责人调整的声明》，近期，中粮酒业党委根据业务发展及工作需要，通盘考虑、慎重研究，决定：中粮酒业副总经理兼长城酒事业部总经理李士祜同志不再兼任进口酒事业部总经理、党支部书记；焦国强同志任进口酒事业部总经理、党支部书记，不再担任黄酒事业部总经理、党支部书记；李明同志任黄酒事业部总经理、党支部书记，不再担任酒鬼酒股份有限公司副总经理、党委副书记。

（来源：糖酒快讯网，2019-6-21）

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
6.17	千禾味业	股权收购	公司拟以现金分期方式收购镇江市恒康调味品厂及镇江恒康香醋有限公司 100% 股权
6.18	星湖科技	股东减持	公司股东长城汇理资产公司减持公司股票 7 百万股，占公司总股本 0.95%，减持后汇理仍持有占公司总股本 11.40% 的股份
6.20	安井食品	赎回可转债	公司拟以 100.29 元/张的价格全额提前赎回公司所发行可转债
6.21	华统股份	设立子公司	公司拟与海宁市宴宁食品有限公司共同设立海宁市华统食品有限公司，公司占子公司股份 60%。
6.22	贝因美	出租资产	公司旗下全资子公司贝因美奶业及其下属贝因美现代牧业有限公司分别与黑龙江康贝牧业签订牧场租赁合同，租期共计 15 年，租金合计 1.91 亿元。

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
002661.SZ	克明面业	2019-06-25	临时股东大会
600872.SH	中炬高新	2019-06-26	股东大会
002726.SZ	龙大肉食	2019-06-26	股东大会
000752.SZ	*ST 西发	2019-06-27	股东大会
000568.SZ	泸州老窖	2019-06-27	股东大会
002910.SZ	庄园牧场	2019-06-27	股东大会
600702.SH	舍得酒业	2019-06-28	股东大会
600600.SH	青岛啤酒	2019-06-28	股东大会
600186.SH	*ST 莲花	2019-06-28	临时股东大会
000716.SZ	黑芝麻	2019-06-28	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