



❖ 川财周观点

泸州老窖本周部分产品提价。泸州老窖老字号特曲即将换新装全国上市，同时第九代泸州老窖老字号特曲（2014版）价格将进行调整。此外，泸州老窖博大酒业营销有限公司下发通知：自2019年7月10日起，泸州老窖圆瓶二曲（2017版）500ML各度数产品结算价格统一上调9元/件，其他规格产品也按比例进行相应调整，近期泸州老窖动销健康，停货提价政策频频利于提升品牌价值、增厚利润。

贵州茅台与中兴通信就5G应用、“智慧茅台”建设、学院教育等方面达成共识，强调要增进友谊互信，加快、加深和拓宽合作领域；泸州老窖与华为签署了全面合作协议以推进生产的智能化、科技化，借鉴华为先进的人才管理与技术开发。随着内外部市场竞争愈加激烈，企业间的竞争已逐步变成管理能力的竞技，公司优秀的管理能力成为难以复制的优势，因此茅台及泸州老窖相继通过与科技公司进行合作以全面提升经营效率，此外，茅台最终确定集团总经理职位人选、五粮液公布五粮浓香系列酒公司的相关职位安排利于管理层更好的把控企业发展方向，迎接下半年挑战。

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。茅台方面，部分地区零售价达2700元左右，最高零售价已突破2800元，一批价稳定在2150元以上，表现坚挺，多地经销商7月配额已到货；五粮液方面，七代五粮液价格稳定在900-930元，库存1个月左右，第八代五粮液终端已陆续到货，批价达959元，本周新普五在各地陆续召开终端推介会，经销商对新产品信心较强叠加终端消费者对新品反馈较好有效的支撑了五粮液一批价及终端价。我们认为白酒行业景气度仍处于上升阶段，由于年初动销情况优秀，近期各家酒企在淡季期间频频使用提价、停货策略为下半年做准备，受益于消费升级，高端白酒在食品饮料行业中确定性较高，建议关注提前根据市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升2.75%，沪深300指数上升1.77%，上证综指上升1.08%，板块涨幅位于28个子行业第8位。具体子行业中，涨幅前三为啤酒（4.92%）、乳品（4.14%）、葡萄酒（4.07%）；跌幅前三为白酒（-0.41%）、黄酒（-0.62%）、食品综合（-0.78%）。

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	2019/7/7

📌 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
行业动态	9
六、重要公告	12
风险提示	15

一、川财周观点

泸州老窖本周部分产品提价。泸州老窖老字号特曲即将换新装全国上市，同时第九代泸州老窖老字号特曲（2014版）价格将进行调整。此外，泸州老窖博大酒业营销有限公司下发通知：自2019年7月10日起，泸州老窖圆瓶二曲（2017版）500ML各度数产品结算价格统一上调9元/件，其他规格产品也按比例进行相应调整，近期泸州老窖动销健康，停货提价政策频频利于提升品牌价值、增厚利润。

贵州茅台与中兴通信就5G应用、“智慧茅台”建设、学院教育等方面达成共识，强调要增进友谊互信，加快、加深和拓宽合作领域；泸州老窖与华为签署了全面合作协议以推进生产的智能化、科技化，借鉴华为先进的人才管理与技术开发。随着内外部市场竞争愈加激烈，企业间的竞争已逐步变成管理能力的竞技，公司优秀的管理能力成为难以复制的优势，因此茅台及泸州老窖相继通过与科技公司进行合作以全面提升经营效率，此外，茅台最终确定集团总经理职位人选、五粮液公布五粮浓香系列酒公司的相关职位安排利于管理层更好的把控企业发展方向，迎接下半年挑战。

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。茅台方面，部分地区零售价达2700元左右，最高零售价已突破2800元，一批价稳定在2150元以上，表现坚挺，多地经销商7月配额已到货；五粮液方面，七代五粮液价格稳定在900-930元，库存1个月左右，第八代五粮液终端已陆续到货，批价达959元，本周新普五在各地陆续召开终端推介会，经销商对新产品信心较强叠加终端消费者对新品反馈较好有效的支撑了五粮液一批价及终端价。我们认为白酒行业景气度仍处于上升阶段，由于年初动销情况优秀，近期各家酒企在淡季期间频频使用提价、停货策略为下半年做准备，受益于消费升级，高端白酒在食品饮料行业中确定性较高，建议关注提前根据市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。

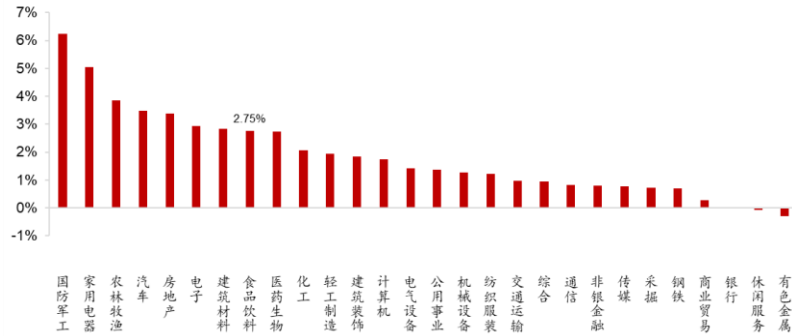
二、行情回顾

本周（2019年7月1日-7月5日）食品饮料指数上升2.75%，沪深300指数上升1.77%，上证综指上升1.08%，板块涨幅位于28个子行业第8位。

具体子行业中，涨幅前三为啤酒（4.92%）、乳品（4.14%）、葡萄酒（4.07%）；跌幅前三为白酒（-0.41%）、黄酒（-0.62%）、食品综合（-0.78%）。本周涨幅前三的公司包括：加加食品（16.58%）、燕塘乳业（13.22%）、光大肉食（12.59%）；跌幅前三的公司包括：黑芝麻（-5.56%）、惠发食品（-5.93%）、金子火腿（-

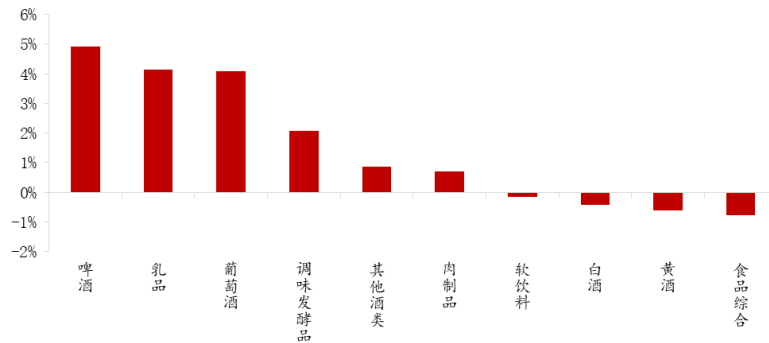
6.37%)。

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
002650.SZ	加加食品	3.74	16.58%
002732.SZ	燕塘乳业	16.87	13.22%
002726.SZ	龙大肉食	10.88	12.59%
600597.SH	光明乳业	10.75	10.14%
603317.SH	天味食品	41.95	10.13%

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

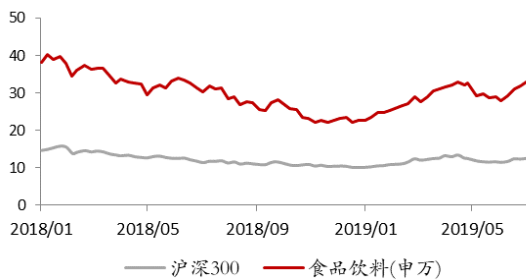
600305. SH	恒顺醋业	18.29	-4.61%
002481. SZ	双塔食品	7.39	-4.87%
000716. SZ	黑芝麻	4.32	-5.56%
603536. SH	惠发股份	10.28	-5.93%
002515. SZ	金字火腿	5.81	-6.37%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业估值

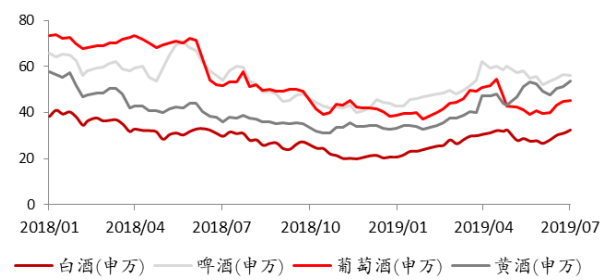
食品饮料行业估值水平提升。2019年6月28日,食品饮料行业PE(TTM)为32.96倍;白酒、啤酒、葡萄酒细分行业估值分别为32.42、56.18、45.30倍;软饮料、乳品细分行业估值分别为25.59、32.61倍;肉制品、调味品、食品综合细分行业估值分别为21.21、53.75、32.75倍。

图 3: 食品饮料行业估值走势 PE (TTM, 周)



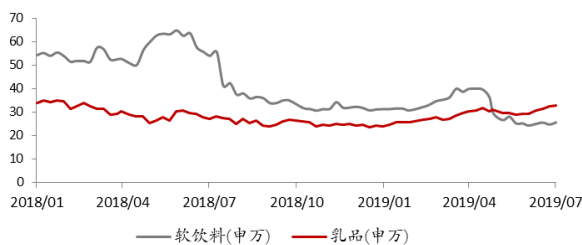
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 酒类细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



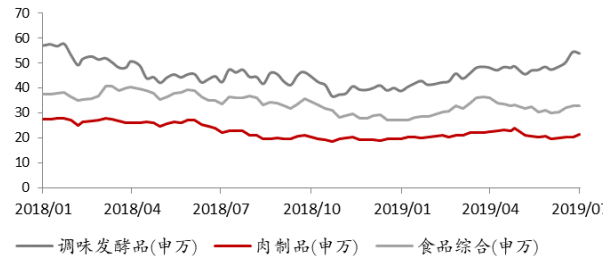
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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)

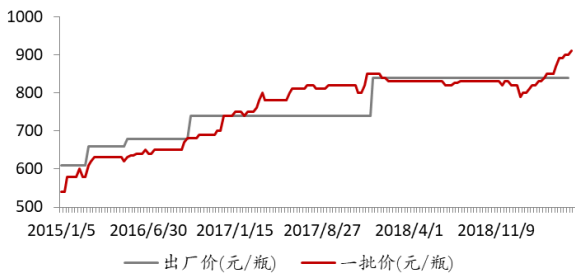


资料来源: Wind, 川财证券研究所

四、行业数据跟踪

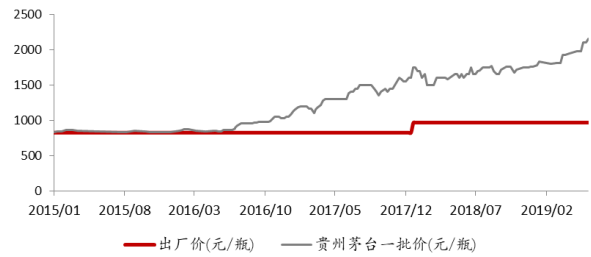
重点白酒价格走势

图 7： 五粮液出厂价、一批价走势



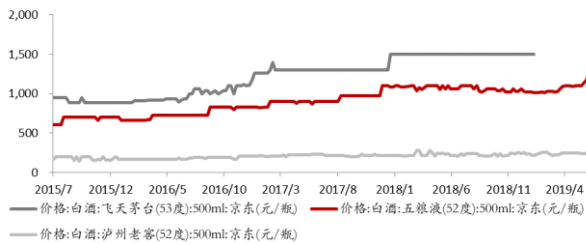
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： 贵州茅台出厂价、一批价走势



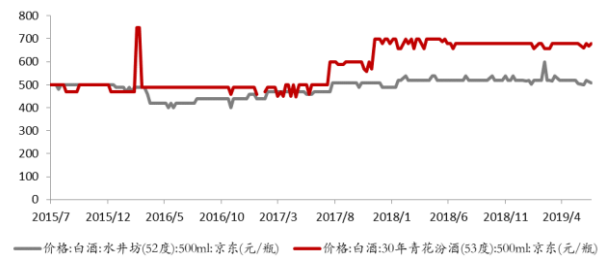
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： 高端酒价格走势



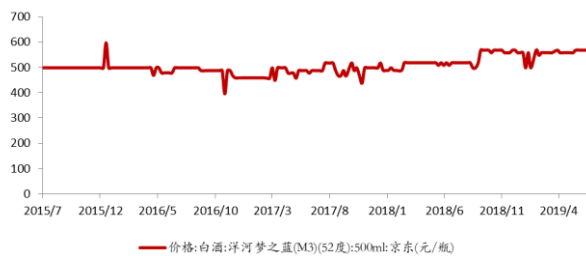
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 次高端酒价格走势



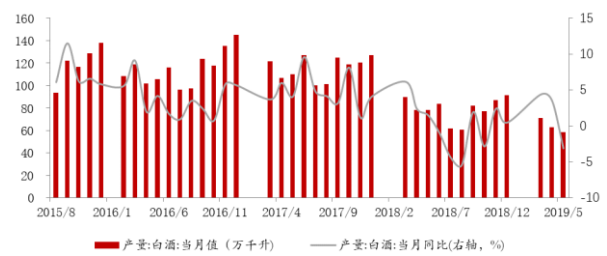
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11： 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

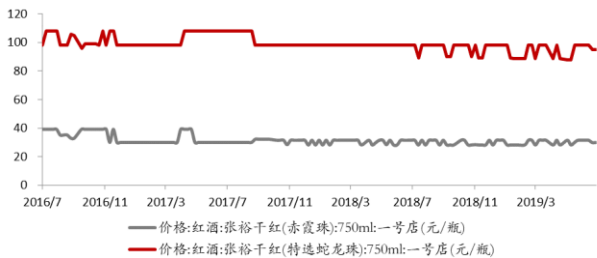
图 12： 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

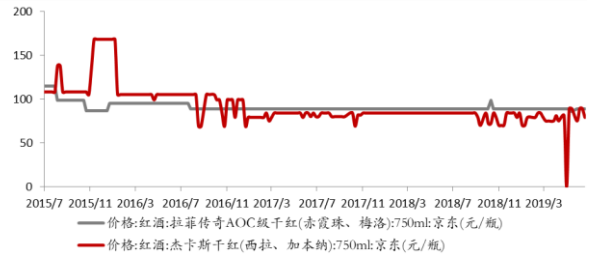
重点葡萄酒价格走势

图 13: 国产葡萄酒价格走势



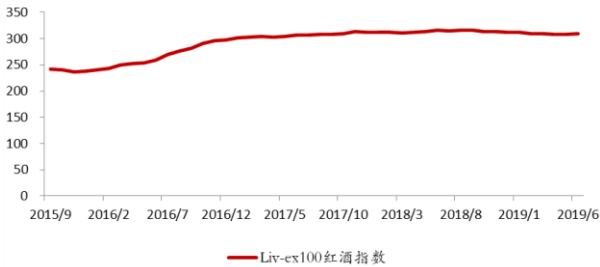
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 14: 海外葡萄酒价格走势



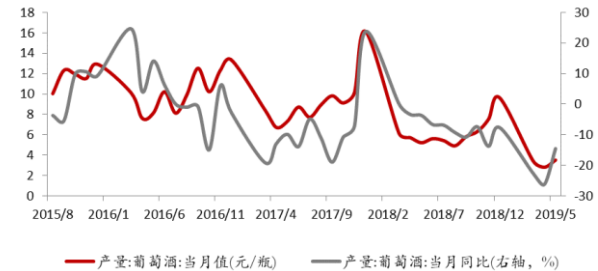
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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



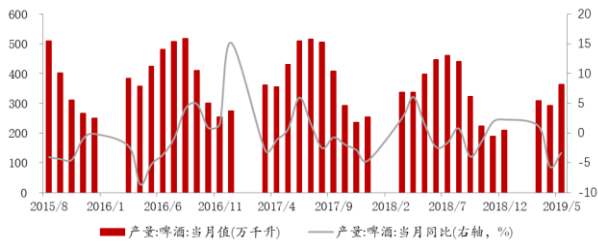
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 18: 国产啤酒零售价走势



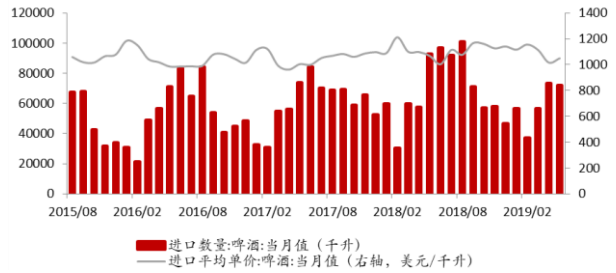
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

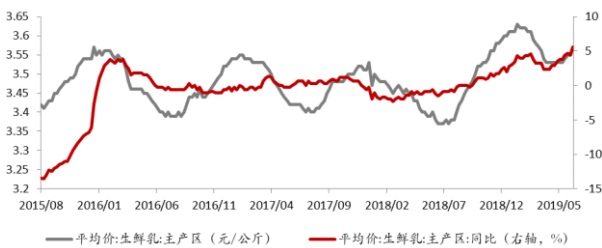
图 20：啤酒月度进口量及进口平均单价走势



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



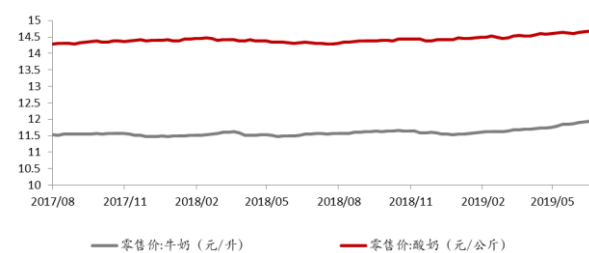
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 22：芝加哥牛奶现货价走势



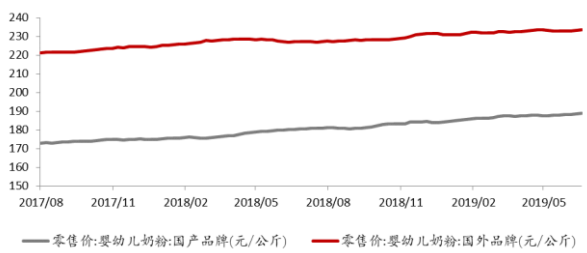
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

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
迎驾贡酒生态洞藏系列全面提价 (徽酒)	7月1日, 徽酒获悉, 迎驾贡酒生态洞藏系列于今日起全面提价, 提价幅度为5-95元/瓶。其中洞6、洞9、洞16三款走量产品有5-20元的小幅提升, 而锁定600-800元价格带次高端产品洞20、洞30提价幅度较大, 其中洞30更是提价95元/瓶。
两大酒类产业进入鼓励外商投资目录 (徽酒)	6月30日, 国家发改委、商务部共同发布《鼓励外商投资产业目录(2019年版)》。在此次新修订的目录中, “酿酒葡萄育种、种植、生产”及“啤酒原料育种、种植、生产”等两大酒类相关产业被写入, 成为鼓励外商投资的产业。
BBC 专题报道中国白酒 (徽酒)	近日, 全球知名媒体 BBC 旗下商业美食品牌《Good Food》杂志保加利亚版刊发了中国白酒专题, 在足足八页文章中, 事无巨细地阐述了中国白酒相关内容, 从专业而权威的角度分析白酒酿造、储存以及品鉴等知识。而茅台酒占据了大量篇幅。
波尔多 2018 年期酒价格密集发布, 拉菲副牌、白马、飞卓等 16 款酒涨幅超 20% (徽酒)	日前, 波尔多 2018 年的期酒价格密集发布。根据 Liv-ex 官方博客显示, 拉菲副牌 (Carruades Lafite) 2018 年份的酒商发布价为每瓶 180 欧元, 比 2017 年开盘价 (135 欧元) 上涨 33%。而国际酒商的实际最低售价 (每箱 12×75) 为 2240 英镑; 比 2017 年的发布售价 (1750 英镑) 涨了 28%。拉菲正牌 (Lafite Rothschild) 的发布价则为每瓶 470 欧元。国际酒商最低实际售价 (每箱 12×75) 为 6000 英镑; 比 2017 年的售价 (4870 英镑) 涨了 23.2%, 但等同于 2016 年份。
泸州老窖与华为强强联合 (酒业家)	7月2日, 泸州老窖股份有限公司与华为技术有限公司的全面合作协议签约仪式在成都隆重举行。座谈会上, 泸州老窖股份有限公司党委书记、董事长刘淼表示, 我们与华为的合作将是全方位的合作, 尤其是借鉴华为先进的人才管理与技术开发。在创新与发展方面, 泸州老窖一直都不保守、不保留, 特别是我们投资 80 亿

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>的黄叙酿酒基地更是需要智能化、科技化的先进技术来推动。我们也希望华为把此次合作作为传统白酒产业与现代科技企业合作的一块‘实验田’，带动中国白酒的前行。</p>
五粮液在英国、俄罗斯开展品牌推介活动（微酒）	<p>当地时间6月19日、6月26日，五粮液分别在英国伦敦、俄罗斯圣彼得堡开展品牌推介活动，通过对五粮液产品和文化的展示，进一步强化与海外市场的经贸合作和人文交流，特别是进一步落实中俄“两河流域”合作机制，深化合作内容、提升合作成果。五粮液集团公司董事长李曙光出席活动。</p>
2019国窖1573七星盛宴开启（微酒）	<p>近日，2019泸州老窖·国窖1573七星盛宴首站在重庆举行。盛宴以“让世界品味中国”为主题，照例借由大师分享、技艺表演、多元品鉴等形式，让各界嘉宾充分体验中国白酒品饮的仪式感、美学感和文化感。据悉，2019七星盛宴将陆续抵达10余座城市，尤其是上海、南京等华东地区城市。泸州老窖·国窖1573也将进一步建立健全中国白酒标准品鉴体系。</p>
燕京啤酒新品U8正式发布（微酒）	<p>6月28日，第28届北京国际燕京啤酒文化节在顺义奥林匹克水上公园盛大开幕。在开幕仪式后，燕京啤酒进行了新品U8发布仪式，为消费者带来一款新的品味之作。这正是燕京啤酒在近年来不断开发高品质、差异化产品，引领啤酒消费新潮流的又一新作。</p>
舍得酒业：公司产品电商平台销售同比增长100%以上（微酒）	<p>针对舍得酒在618各大电商平台销售业绩如何的提问，7月3日，舍得酒业在互动平台表示，公司产品在各电商平台销售业绩比去年同期均增长100%以上。</p>
内参将推出首款纪念酒（微酒）	<p>预计今年8月，内参将推出首款纪念酒。酒体采用储藏15年以上的基酒，据了解，总投放量不超过3000箱。具体价格尚未确定。</p>
央视财经点名江小白，与“茅五洋泸”并列最受年轻人喜爱白酒（微酒）	<p>近日，央视财经报道，去年规模以上白酒企业利润整体增长近三成，其中，网络零售市场发展和居民消费升级等因素，共同推动线上酒水交易规模持续提升。值得关注的是，央视财经还提到，在年轻人最喜爱的白酒品牌中，前五位包括茅台、洋河、五粮液、江小白及泸州老窖。</p>
第八代经典五粮液在陕西多地举行终端上市说明会（微酒）	<p>近日，第八代经典五粮液终端上市说明会在陕西延安、汉中、渭南等各区域相继召开，在大家的共同见证下，第八代五粮液正式亮相，并将在陕西市场全渠道上架销售。五粮液陕西战区相关领导向与会代表介绍了第八代经典五粮液的上市背景、产品特点，重点解读了产品销售政策和五粮液全新的数字化营销管理系统。为使五粮液的营销模式和营销策略紧跟时代步伐，使企业的组织能力跟上竞争升级和环境变化的要求，五粮液明确营销战略变革方向，正式上线了五粮液营销数字化平台。据悉，第八代经典五粮液已经全面进入当地终端销售，其标杆价格1199元，消费者购买一箱还可获赠酒具一套。</p>

第九代泸州老窖老字号特曲再调价(酒说)	7月5日,酒说获悉,泸州老窖特曲酒类销售股份有限公司发布《关于建议泸州老窖老字号特曲(2014版)消费者成交价的通知》,通知显示,泸州老窖老字号特曲即将换新装全国上市,经公司研究决定,即日起对第九代泸州老窖老字号特曲(2014版)分四阶段执行新的消费者成交价。
茅台集团杨建军:要把保健酒业公司上市作为目标(酒说)	7月3日,茅台集团公司副总经理杨建军率队到保健酒业公司开展调研并召开座谈会。会上杨建军强调,在人、财、物、产、供、销等方方面面,集团公司对保健酒业公司的支持是前所未有的。要把保健酒业公司上市作为目标,在不牺牲茅台利益的前提下合理借势借力,努力把保健酒业公司这艘船做大做强,驶向远方。
迎驾贡酒生态洞藏系列全面调价(糖酒快讯)	近日,迎驾贡酒生态洞藏系列于昨日起全面调价,调价幅度为5-95元/瓶。其中洞6、洞9、洞16三款走量产品有5-20元的小幅提升,而锁定600-800元价格带次高端产品洞20、洞30调价幅度较大,其中洞30更是调价95元/瓶。
泸州老窖圆二曲调价(糖酒快讯)	近日获悉,泸州老窖博大酒业营销有限公司下发了《关于调整泸州老窖圆瓶二曲(2017版)价格的通知》:1.自2019年7月10日起,泸州老窖圆瓶二曲(2017版)500ML各度数产品结算价格统一上调9元/件,其他规格产品也按比例进行相应调整;2.建议各经销商和渠道对泸州老窖圆瓶二曲2017版库存产品做相应价格调整。
五粮液拟投资4.14亿元实施酿酒专用粮工艺仓及磨粉自动化改造项目(酒说)	五粮液7月5日发布公告称,公司第五届董事会审议通过关于公司酿酒专用粮工艺仓及磨粉自动化改造项目的议案。该项目规划土地面积约5.25万平方米,总建筑面积约3.23万平方米;总投资估算约4.14亿元。同时,会议还审议通过关于公司红坝新园区配套基础设施建设项目的议案。该项目总用地面积约118.78万平方米;总投资估算约6.55亿元。公司表示,以上两个项目将结合公司实际情况,科学实施技术改造方案,控制成本。
习酒窖藏系列将全线调价,冲刺百亿目标(微酒)	7月6日,有消息称,贵州习酒将对旗下主导品牌习酒窖藏停止接收经销商打款,并将对窖藏系列全线产品的出厂价进行上调。报道称,今年上半年,习酒超额完成了“时间过半任务过半”的目标,并加快了其次高端品牌金钻习酒的市场推广和布局速度和力度。在这一背景下,其高端品牌窖藏系列,尤其是主导大单品窖藏1988的品牌价格上移是势在必行。
茅台召开文化茅台建设总体方案专家论证会(微酒)	7月5日,茅台集团公司党委副书记王焱主持召开文化茅台建设总体方案专家论证会,会同相关领域专家,就《文化茅台建设指导意见》《文化茅台建设实施方案》进行研究讨论。会议指出,文化茅台建设是一项久久为功的系统工程,要开放性的进行文化茅台建设,在实践中逐步深化对文化茅台的认识,逐步完善文化茅台的内涵,进一步提升文化茅台建设的水平。
泸州老窖获评栋梁工程先进单位(微酒)	7月4日,“泸州市2019年栋梁工程扶贫助学工作会”在泸州南苑宾馆召开。会议对2018年栋梁工程捐资助学15个先进单位和14名先进个人进行了表扬,泸州老窖股份有限公司被评选为“2018年栋梁工程捐资助学先进单位”。并在现场

举牌捐赠环节，再次捐赠扶贫助学金 40 万元。据了解，近年来，泸州老窖累计在各项公益、扶贫活动中募集捐款捐物超过 8 亿元，先后 3 次荣获国家民政部颁发的公益事业最高政府奖项——中华慈善奖。

中兴通讯到访茅台（微酒）

7 月 4 日，中兴通讯党委书记、董事长李自学率队到访茅台，与茅台集团党委书记、董事长李保芳进行座谈。双方就 5G 应用、“智慧茅台”建设、学院教育等方面达成共识，强调要增进友谊互信，加快、加深和拓宽合作领域，打造现代科技与传统产业的合作典范。

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
洽洽食品	公司公布股份回购进展，公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司部分股份，回购金额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过 10,000 万元（含），回购价格不超过人民币 29.5 元/股（含）（因公司实施 2018 年权益分派，回购 A 股股份的价格由不超过人民币 30.00 元/股（含）相应调整为不超过 29.5 元/股（含））。截止 2019 年 6 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 195,800 股，占公司目前总股本的 0.04%，最高成交价为 22.00 元/股，最低成交价为 21.78 元/股，成交总金额为 4,291,885 元（不含交易费用）。
伊利股份	公司公布股份回购进展，截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量为 94,633,816 股，占公司总股本的比例为 1.5521%，成交的均价为 30.48 元/股，成交的最低价格为 29.02 元/股，成交的最高价格为 32.95 元/股，已支付的总金额为 2,884,275,574.95 元人民币（不含交易费用）。上述回购进展符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。
百润股份	公司公布股份回购进展，截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 1,020,686 股，占公司总股本 519,802,650 股的 0.1964%，最高成交价为 13.26 元/股，最低成交价为 9.93 元/股，已支付的总金额为 12,913,220.50 元。
盐津铺子	盐津铺子食品股份有限公司下属全资子公司河南盐津铺子食品有限公司近日收到漯河经济技术开发区轻工食品工业园建设管理委员会补助资金 18,000,000.00 元，上述资金已划拨至河南盐津铺子食品有限公司账户。自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日，公司及子公司累计收到 14 笔与收益相关的政府补助，合计人民币 29,695,060.00 元（未经审计），占公司 2018 年度经审计归属于母公司所有者的净利润 42.11%。
妙可蓝多	公司拟以支付现金方式受让渤海华美八期（上海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、吉林省耀禾经贸有限公司合计持有的长春市联鑫投资咨询有限公司 100.00% 的股权。本次交易

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

构成重大资产重组。截至公告日，本次筹划的重大资产重组事项的方案尚未最终确定，相关交易方尚未签署关于重组事项的正式协议。鉴于本次重大资产重组事项尚需履行相关的决策和审批程序，仍存在一定的不确定性，为维护投资者利益，公司将根据重大资产重组的进展情况，及时履行信息披露义务。

贝因美

公司公布股份回购进展，截至 2019 年 6 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量 310,600 股，约占公司总股本的 0.03%，最高成交价为 6.52 元/股，最低成交价为 6.46 元/股，支付总金额为 2,014,554.00 元（不含交易费用），本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

汤臣倍健

公司发布发行股份购买资产报告书(修订稿)，本次发行股份购买资产，汤臣倍健拟分别向中平国璟、嘉兴仲平、信德教东、信德厚峡发行股份购买其合计持有汤臣佰盛 46.67% 股权，其中，拟向中平国璟发行股份购买其所持汤臣佰盛 20% 股权、拟向嘉兴仲平发行股份购买其所持汤臣佰盛 3.33% 股权、拟向信德教东发行股份购买其所持汤臣佰盛 1.67% 股权、拟向信德厚峡发行股份购买其所持汤臣佰盛 21.67% 股权。本次发行股份购买资产后，汤臣佰盛将成为上市公司的全资子公司。汤臣佰盛为上市公司所设立的持股型公司，未开展其他经营业务，其主要资产为间接持有的 LSG 100% 股权。本次发行股份购买资产的交易对价为 140,000 万元，股票发行价格为 12.31 元/股。

洽洽食品

公司发布关于对外提供财务资助的公告。洽洽食品股份有限公司拟通过银行，以委托贷款的方式向安徽新华发展集团有限公司提供 15,000 万元财务资助，用于解决其经营流动资金不足问题，年利率 9%。

百润股份

公司发布关于全资子公司获得政府补贴的公告。上海巴克斯酒业有限公司[以下简称“巴克斯酒业”，系上海百润投资控股集团股份有限公司之全资子公司]之全资子公司巴克斯酒业(成都)有限公司于近日收到政府扶持资金 14,657,263.16 元，据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的规定，该项政府补助与日常经营活动相关，计入其他收益。本次收到的政府补助，预计将会增加本年度利润总额 14,657,263.16 元。

天润乳业

2019 年 7 月 4 日，新疆天润乳业股份有限公司接到公司第二大股东新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司通知，兵团乳业将其持有公司的 6,500,000 股无限售流通股质押给新疆银行股份有限公司，占公司总股本的 3.14%，质押期限自股份质押登记日起至质押双方办理解除质押手续为止。上述质押已于 2019 年 7 月 4 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕质押登记手续。截至本公告发布之日，公司总股本为 207,114,418 股，兵团乳业持有公司无限售流通股 21,476,508 股，占公司总股本的 10.37%。本次股份质押后，兵团乳业质押公司股份数量共计 21,400,000 股，占其持有公司股份总数的 99.64%，占本公司总股本的 10.33%。

燕塘乳业

公司发布 2019 年半年度业绩预告，公司预计 2019 年上半年度归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 45%-60%，主要原因是：随着公司新工厂产能的逐步释放和产品销量的增长，经济效益获得提升。

来伊份

上海来伊份股份有限公司与北京方圆金鼎投资管理有限公司于 2019 年 7 月 4 日签订了《产业基金合作框架协议》（以下简称《框架协议》），公司作为国内领先的休闲食品行业上市公司且致力于自身产业的全面拓展，为了能更好地拓宽投融资渠道，整合产业资源，加快公司外延式发展步伐，提升行业地位及影响力，现拟与方圆金鼎共同设立“来伊份金鼎大消费产业资产管理中心（有限合伙）”（暂定名，最终以工商行政管理部门核准的名称为准，以下简称“基金”）。基金将作为公司产业投资、并购平台，推进公司快速完成产业链布局，打造产业生态，提高在产业领域内的市场地位。

光明乳业

光明乳业股份有限公司、光明乳业国际经与中国建设银行股份有限公司上海第五支行协商，光明乳业国际向建设银行申请借款 6,806.42 万美元，借款期限 1 年，以固定利率 3.63% 计息（从 2019 年 8 月 1 日开始，在正式签订贷款合同之前，如果遇到美联储加息的情况，贷款利率同步向上浮动，浮动幅度与美联储加息幅度一致）。本公司提供连带责任保证，保证期间自担保合同生效之日起至主合同项下债务履行期限届满之日起三年止。光明乳业国际未提供反担保。本次担保后本公司累计为光明乳业国际提供担保余额为 6,806.42 万美元。

水井坊

公司公布 2019 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计 25.6247 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划公告时公司股本总额 488,545,698 股的 0.05%。公司全部有效期内股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过股本总额的 10%。本激励计划授予的激励对象总人数为 15 人，激励对象包括公司实施本计划时在公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员、核心技术（业务）管理骨干以及公司董事会认为需要进行激励的其他人员。激励对象未参加除本计划外的其他上市公司股权激励计划，激励对象符合《上市公司股权激励管理办法》的规定。本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过本激励计划提交股东大会审议时公司股本总额的 1%。本激励计划授予的限制性股票的授予价格为 25.56 元/股。在本激励计划公告当日至激励对象完成限制性股票登记期间，若公司发生资本公积转增股本、派发股票红利、股份拆细或缩股、配股等事宜，限制性股票的数量及所涉及的标的股票总数和授予价格将做相应的调整。

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