

食品饮料行业

行业研究/周报

茅台中秋放量叠加关联交易受控，白酒板块有望迎来情绪提振

食品饮料行业周报

2019年8月12日

报告摘要：

● 本周行业分析

■ **8月模拟组合为：五粮液（25%）、顺鑫农业（25%）、伊利股份（25%）和绝味食品（25%）。**上周我们模拟组合收益率为-1.63%，跑赢沪深300指数（涨跌幅-3.04%）和中信食品饮料指数（涨跌幅-2.27%）。

■ **白酒：**本周中信白酒指数下跌-0.34%，跑赢沪深300指数和上证综指。消息面方面，本周最重要的消息无疑是茅台中秋放量7400吨以及关联交易（股份公司向集团售酒）不超过5%的公告，这对于下周白酒板块情绪提振将大有裨益。批价方面，受放量消息影响，飞天批价有所下行至2250-2300元，预计后期仍有下行空间但判断空间不大；五粮液七、八代均报950-960元，八代团购价本周正式涨至1006元（含票）。国窖1573报价稳定，华东经销商和专营公司经销商报价多在760-780元，一般经销商报800元附近，和普五差价150元左右，因此前期国窖1573将计划外价格提升30元、削减8-9月30%配额，挺价意图显著。前期我们一直强调，考虑到Q2板块涨幅较大，Q3行情高度或低于Q2，不过无需对板块过分悲观。从实际表现看，7月至今尽管白酒板块未取得正收益（-3.25%），不过相对上证综指（-6.85%）和沪深300指数（-5.02%）仍有相对收益。**投资建议：仍建议坚定持有一线高端白酒茅五泸组合；同时关注山西汾酒、水井坊、今世缘、顺鑫农业、洋河股份。**

■ **啤酒：**19H1产量正增长超预期，三季度对行业产销情况予以乐观判断。19H1中国规模以上啤酒企业累计产量1948万千升，同比+0.8%，6月单月产量同比+4.50%。**超市场预期。**判断超预期原因有二：（1）同比口径或有所变动。（2）厂商考虑三季度旺季及为完成半年目标或提前生产向渠道压货。19Q2受制于全国多雨天气及夜场问题影响，啤酒行业整体产销仍为负增长，这也影响近期啤酒板块股价表现。但ASP结构上行态势不改，因此预计上市公司Q2收入端下滑概率不大。展望三季度，气候有望逐步走出厄尔尼诺影响，我们认为三季度行业整体态势有望环比改善，因此对于Q3产销预期予以乐观判断，经历半年业绩考验后，板块有望迎来抄底机会。长期看好啤酒板块表现，推荐排序为青岛啤酒/珠江啤酒/重庆啤酒/燕京啤酒。

■ **乳制品：**19H1成本端略承压且费用仍处高位，19Q2伊利业绩弹性预计为全年最高。19H1原奶及包材成本端略有承压但依托于结构升级，预计龙头企业毛利率同比仍将小幅改善。但行业整体竞争态势仍处高位，尽管CTR跟踪看空中费用投放已有所收窄，但蒙牛率先挑起高端白奶价格战，预计地面促销力度将持续加大，同时出售君乐宝业务预计对其低温业务有所拖累，叠加大包粉价格目前处于低位，因此判断蒙牛对低温板块态度或将更加激进。在2020年两强千亿收入导向背景下，很难预期行业竞争会大幅降温。尽管伊利股权激励行权条件不高，但激励有助于管理层利益深度捆绑、利于伊利长远竞争力体现，因此仍核心推荐伊利股份。

■ **调味品：**基本面仍然平稳，高估值预计仍将持续。近期跟踪来看，19Q2海天、厨邦、千禾、恒顺等主要调味品公司收入增速仍维持平稳态势，且终端促销力度未见显著放大。尽管海天、恒顺等企业在部分地区终端库存水平环比有所抬头，但预计对整体影响不大。判断短期内调味品公司基本面仍以平稳为主，因此高估值或大概率将持续。涪陵榨菜目前仍处于渠道去库存阶段，预计19H2收入增速环比将有所改善。建议关注基本面未来有持续改善空间的中炬高新及涪陵榨菜。

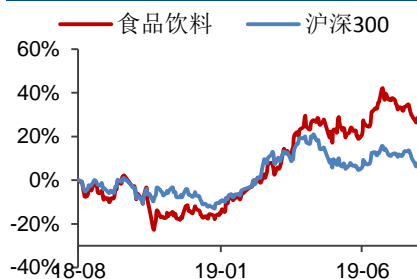
● 风险提示

宏观经济不达预期、中美贸易谈判出现反复、食品安全问题等。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：于杰

执业证号：S0100519010004

电话：010-85127513

邮箱：yujie@mszq.com

研究助理：熊航

执业证号：S0100118080028

电话：0755-22662026

邮箱：xionghang@mszq.com

研究助理：徐洋

执业证号：S0100118110006

电话：021-60876710

邮箱：xuyang@mszq.com

研究助理：赵梦秋

执业证号：S0100117110078

电话：010-85127433

邮箱：zhaomengqiu@mszq.com

相关研究

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 8月9日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000858	五粮液	118.02	3.47	4.38	5.2	34	27	23	推荐
000860	顺鑫农业	46.76	1	1.38	1.72	47	34	27	推荐
600887	伊利股份	27.4	1.06	1.15	1.29	26	24	21	推荐
603517	绝味食品	37.51	1.56	1.82	2.12	24	21	18	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

目录

一、本周行业投资建议	4
(一) 白酒：茅台中秋放量、控制关联交易比例，预计下周白酒板块情绪将有所提振	4
(二) 啤酒：二季度产销略承压，仍看好三季度行业产销表现	6
(三) 乳业：伊利股权激励行权条件显示行业竞争仍在高位	7
(四) 调味品：基本面仍维持平稳，高估值预计仍将持续	8
二、本周行情回顾	8
三、重点数据跟踪	11
(一) 白酒	11
(二) 葡萄酒	12
(三) 啤酒	12
(四) 乳制品	13
(五) 肉制品	13
四、行业要闻及重点公司公告	14
(一) 行业要闻	14
(二) 公司公告	15
五、风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

一、本周行业投资建议

（一）白酒：茅台中秋放量、控制关联交易比例，预计下周白酒板块情绪将有所提振

白酒：本周中信白酒指数上涨-0.34%，跑赢沪深 300 指数（-3.04%）和上证综指（-3.25%）。北上资金有小幅流出，白酒板块北上资金持有市值提高 12.37 亿元；茅五泸洋等一线白酒北上资金持有市值上升 14.39 亿元。

图 1：白酒估值（PE-TTM）水平和上周基本持平



资料来源：Wind，民生证券研究院

贵州茅台：周中茅台会议确定中秋期间发货 7400 吨，公告控制关联交易金额在 5% 以内。上周价格波动有所加大，报 2280-2350 元区间，主要受 KA 放货消息影响。而本周茅台会议显示，将于 8-9 月中秋期间放量 7400 吨，对批价有进一步打压趋势，批价小跌至 2250-2300 元，预计后期仍有小幅下跌空间。不过，考虑到去年中秋期间公司实际发货 7000 吨左右，今年 7400 吨的配额增加量有限，因此我们认为中秋期间茅台批价下行空间将比较有限。

今年中秋期间，茅台供给量虽然有所增加，但是预计增量将被分流到多个渠道：

（1）KA 渠道：茅台酒销售公司对此前商超服务商招标进行结果公示，华润万家、康成投资（大润发）、物美成为茅台首批全国商超、卖场服务商，按照排名顺序分别获得 150/130/120 吨配额，合计 400 吨。此外，省内首批商超、卖场服务商也已选定，分别为贵州星力百货、贵州华联综合超市、贵州合力购物三家公司。

（2）集团营销公司：根据公开消息显示，此次确定中秋配额的销售会议中，集团营销公司相关领导也参与会议。周五茅台发布公告，仍将 2019 年关联交易比例控制在净资产 5% 以内，即关联交易金额不超过 56 亿元，对应茅台大约不超过 3000 吨。但是，考虑到中秋旺季在即，预计 3000 吨中或将有 1/3-1/2 的比例在中秋旺季体现，则 7400 吨配额不排除集团营销公司也将占据 1000-1500 吨比例。

（3）直营渠道：去年直营渠道全年配额 500 吨，今年增加到 1600 吨。上半年发货节奏不及预期，预计下半年直营渠道增量将逐渐体现。此前，我们曾实地或电话调研了北京、南京、石家庄、合肥、杭州等多地的茅台直营店，均反馈目前无货、需要登记需求，预计

8月中旬起将迎来放货。

今年批价的超预期上涨的形态和结构是较为扭曲的,更多反应的是经销渠道的供求关系,但经销渠道计划量今年只占55%左右,而直营/电商管控严格、集团也将占据接近10%配额量(以2019年3.1万吨配额计算),因此批价反应的供求格局是有很大局限的。因此关注批价虽然重要,但其已脱缰,后续大幅低于2000元的可能性已经越来越低。茅台的直营/电商/集团团购将更会加精准瞄准真实需求进行投放,批价反映的社会真实需求面应该是越来越弱、反映投资属性面应是越来越强。这一方面加大了企业干预批价的难度,但另一方面其实对延长周期有一定正面作用。基于以上判断,虽然仍然认为8月加大发货之后批价将有所调整,但是调整的空间预计将极为有些有限。

五粮液:普五批价受益于飞天快速上涨,七代与八代批价差被基本抹平,均报950-960元附近。本周八代团购价正式提至1006元(含票),因此我们有望最快于8月见到普五批价冲击千元大关,不过届时尚需关注飞天批价高度。五粮液近期量跌价升态势明显,受公司发货趋紧及换代提价影响,经销商惜售保价态势明显。近期厂商对部分违规经销商进行了处罚,代表公司控量保价的决心仍然非常坚定。与此同时,普五的快速上涨也带动了1618的批价回升,年前1618批价低于普五约20-30元,而近期调研显示1618批价已向普五靠拢,这将为后续作为战术产品发挥放量作用的1618继续扩宽渠道操作空间。

国窖1573:近期国窖1573价格平稳,华东经销商和专营公司股东经销商报价760-780元,一般经销商报价报800元左右,和普五价差拉到150元。因此本周国窖1573将52度和38度经典装产品的计划外价格提升30元,建议团购价分别为919元/680元,终端建议零售价分别为1099元/799元;同时削减两个产品经销商8-9月30%的配额,挺价意图显著。

图2:国窖计划外提价30元且缩减8-9月配额

泸州老窖 国窖酒类销售股份有限公司文件

泸国窖〔2019〕17号

关于调整52度及38度国窖1573经典装产品价格体系及配额的通知

各国窖1573经销客户、各片区、各子公司:

经我司研究决定:

- 一、即日起,52度国窖1573酒计划外价格提升30元/每瓶,建议团购价为919元/每瓶,终端建议零售价为1099元/每瓶;
- 二、即日起,38度国窖1573酒计划外价格提升30元/每瓶,建议团购价为680元/每瓶,终端建议零售价为799元/每瓶;
- 三、鉴于国窖1573产能呈现饱和,2019年8-9月52度及38度国窖经典装产品配额按扣减30%执行。

特此通知

泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司
 2019年8月2日

泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司办公室 2019年8月2日网发

(共印1份)

资料来源:云酒头条,民生证券研究院

伴随茅台中秋期间放量，预计后续批价将小幅下行，不过近期茅台价格波动对于股价影响已不显著，中秋备货期间，量的重要性要远大于价。投资建议方面，仍建议持有一线白酒茅五泸组合；同时关注山西汾酒、水井坊、今世缘、顺鑫农业、洋河股份等品种。

图 3：7 月白酒板块没有绝对收益但有相对收益（单位%，对标指数为食品饮料指数 VS 上证综指）

绝对收益	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2006	6.2	13.8	4.5	41.4	21.7	9.0	-5.3	0.0	3.9	6.2	23.9	31.5
2007	12.3	-5.7	7.1	22.1	10.4	5.3	12.7	12.9	4.9	12.7	-13.9	28.8
2008	-13.4	-1.8	-15.2	3.5	-10.7	-19.2	13.6	-12.6	-9.1	-28.2	14.5	-2.1
2009	0.7	9.9	3.3	3.3	1.3	24.9	10.3	-5.8	5.3	0.8	19.4	3.0
2010	-4.5	-1.7	-2.4	-9.2	-1.5	-2.9	14.1	14.2	6.7	2.1	16.3	-10.2
2011	-5.7	2.5	-0.5	2.1	2.3	5.8	7.3	5.1	-12.3	4.3	2.8	-11.6
2012	-2.2	11.9	-3.3	11.8	0.3	2.0	0.8	-8.7	7.3	0.4	-17.8	3.5
2013	-12.1	-0.3	-11.6	-2.9	10.4	-10.4	-7.9	1.1	-13.0	-4.7	4.6	-6.1
2014	-5.7	8.0	3.0	4.1	-4.8	1.7	12.5	0.1	1.4	-3.6	2.0	21.3
2015	-3.5	2.8	6.5	18.4	4.0	6.5	-14.8	-8.5	-2.5	9.4	-0.3	7.6
2016	-14.1	0.9	18.9	1.3	4.6	10.5	5.6	-1.9	-4.6	6.7	0.2	1.2
2017	2.3	6.6	7.3	3.5	4.6	7.9	4.4	1.2	6.2	14.3	-1.4	12.2
2018	7.1	-8.0	-6.2	-0.1	17.6	-3.7	-2.1	-12.3	9.4	-26.6	5.9	0.5
2019	14.3	13.4	20.2	8.9	-6.4	13.5	-0.8					
正收益概率	42.9%	64.3%	57.1%	78.6%	71.4%	71.4%	69.2%	46.2%	61.5%	69.2%	69.2%	69.2%

超额收益	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2006	-2.2	10.5	4.5	30.5	7.7	7.1	-1.8	-2.9	-1.8	1.4	9.7	4.1
2007	8.2	-9.1	-3.4	1.5	3.4	12.3	-4.3	-3.8	-1.5	5.5	4.3	20.8
2008	3.3	-1.1	5.0	-2.8	-3.7	1.1	12.2	1.0	-4.8	-3.6	6.2	0.6
2009	-8.6	5.3	-10.7	-1.1	-4.9	12.5	-5.0	16.0	1.1	-7.0	12.8	0.4
2010	4.3	-3.8	-4.3	-1.5	8.2	4.6	4.1	14.2	6.1	-10.0	21.6	-9.8
2011	-6.0	-1.6	-1.2	2.6	8.1	5.1	9.5	10.1	-4.2	-0.3	8.3	-5.9
2012	-6.4	6.0	3.5	5.9	1.3	8.2	6.3	-6.0	5.4	1.2	-13.6	-11.1
2013	-17.2	0.6	-6.1	-0.3	4.8	3.6	-8.7	-4.1	-16.7	-3.2	0.9	-1.4
2014	-1.8	6.9	4.1	4.5	-5.4	1.2	5.0	-0.6	-5.2	-6.0	-8.9	0.7
2015	-2.7	-0.3	-6.8	-0.2	0.1	13.8	-0.4	4.0	2.3	-1.4	-2.1	4.9
2016	8.5	2.7	7.2	3.4	5.3	10.1	3.9	-5.4	-2.0	3.5	-4.6	5.7
2017	0.5	4.0	7.9	5.6	5.8	5.4	1.9	-1.4	6.6	12.9	0.9	12.5
2018	1.9	-1.7	-3.4	2.7	17.1	4.3	-3.2	-7.1	5.9	-18.9	6.4	4.1
2019	10.7	-0.4	15.1	9.3	-0.5	10.7	0.8					
正超额收益概率	50.0%	50.0%	50.0%	64.3%	71.4%	100.0%	61.5%	38.5%	46.2%	38.5%	69.2%	69.2%

资料来源：民生证券研究院整理

（二）啤酒：二季度产销略承压，仍看好三季度行业产销表现

19 年 1-6 月，中国规模以上啤酒企业累计产量 1948 万千升，同比+0.8%。6 月单月行业产量同比增长 4.50%，显著好于市场预期。

前期经过市场调研了解，6 月份主要厂商产销情况较为一般，预计华润、青岛 6 月单月销售为正增长，其余大部分主要厂商同比均为基本持平或小幅负增长。因此国家统计局数据披露的 6 月产量单月增长 4.50% 显著超市场预期。判断原因有二：

（1）同比口径可能有所变动。去年 6 月是男足世界杯基数理论上应较高，此次统计口径或有所变化。

（2）厂商或考虑三季度旺季以及为完成半年度目标而或提前生产向渠道压货。

总体来说，19Q2 受制于全国多雨天气以及夜场因素影响，啤酒行业整体产销情况较为一般，这也影响了近期啤酒板块的股价表现。但 ASP 结构持续上行态势不改，因此各上市公司 Q2 收入端下滑概率不大。

展望三季度，我们预计气候将逐步走出弱厄尔尼诺影响，我们认为华南区、西南及北方区将带领行业走出颓势，三季度整体态势有望环比显著改善，我们对于 Q3 产销预期乐观。经历过二季度业绩考验之后有望迎来抄底机会，我们长期看好啤酒板块表现，推荐排序为青岛啤酒/珠江啤酒/重庆啤酒/燕京啤酒。

（三）乳业：伊利股权激励行权条件显示行业竞争仍在高位

乳业：19Q1 成本端虽有所上升但好于预期，费用端总体仍处高位，预计后续费用端有望逐渐降温，19Q2 业绩弹性有望环比显著加大。

目前板块估值降至近 10 年历史估值的 50% 分位附近，环比上周降幅较高，主要受伊利股份股价下跌所带动。

图 4：乳制品估值（PE-TTM）本周大降至 50% 左右分位



资料来源：Wind，民生证券研究院

二季度以来，蒙牛在终端操作方面对特仑苏降价，拉响了高端常温白奶竞争加剧的号角，预计这是蒙牛对去年特仑苏增速显著低于金典（约 10 个百分点）的战略回应，以防止长期把持中国高端白奶第一品牌的特仑苏地位被金典取代。因此我们判断，蒙牛将大概率加强终端促销和货折，毛利率提升速度或将受到一定拖累（但预计仍然同比增长，公司指引为+0.5pct）。叠加两强在冬奥会赞助层面的冲突，预计我们难以见到近期竞争降温。我们判断，Q2 空中投放力度环比将有所加强，地面促销力度伴随淡季到来总体环比略有降低，但局部领域（如常温高端白奶、低温酸奶）竞争力度不减，行业整体竞争出现一定结构性变化。

8 月 5 日，伊利股份发布 2019 年限制性股票激励计划公告，授予激励对象限制性股票总计 1.83 亿股，占公司总股本 60.97 亿股的 3.00%，本激励计划授予的限制性股票的授予价格为 15.46 元/股。

本次激励方案业绩考核目标以 2018 年归属上市公司股东扣非净利润为基数，19~23 年需分别实现扣非净利润增速不低于 8%/18%/28%/38%/48%，即 19~23 年保底扣非净利润复合增速为+8.2%，各年份净资产收益率要求均需满足 15%。19~23 年股权激励所需摊销费用分别为 1.69/9.38/5.32/3.22/1.81 亿元，总计 22.15 亿元，其中 20-21 年摊销带来的费用影响相对最大。公司在行权目标设定中剔除了股权激励产生的费用所带来的影响，因此实际报表业绩设计增速低于 8.2% 的表观增速。总体来看，此激励方案行权所需完成的目标难度不大。我们认为，公司此次股权激励方案设计的出发点核心仍在于收入导向，体现出公司对未来行业竞争有着较为谨慎的预判，这一点与我们前期判断一致。蒙牛今年加强了对高端常温白奶和常低温酸奶的费用投放，同时双方在商业赞助上面的竞争也持续白热化，在双方 2020 年千亿收入战略目标的大背景下，我们认为两强会始终将收入以及份额考核放在首位，我们很难预期行业竞争对快速大幅降温。

(四) 调味品：基本面仍维持平稳，高估值预计仍将持续

近期跟踪来看，19Q2 海天、厨邦、千禾、恒顺等主要调味品公司收入增速仍维持平稳态势，且终端促销力度未见显著放大。

尽管海天、恒顺等企业在部分地区终端库存水平环比有所抬头，但预计对整体影响不大。自去年下半年以来，调味品企业北方渠道压力开始有明显压力抬头迹象，预计和北方经济韧性弱于南方有关。

海天味业：仍通过积极地渠道扩张及渠道下沉对华中、西南、西北以及华南部分弱势地区加强布局，有力地减轻了北方地区动销减慢以及库存抬头带来的增长压力，预计 19Q2 收入增速接近 19Q1，同时预计费用段处于持续上行通道。

中炬高新：19Q2 动销及渠道库存均显示较为正常，整体库存水平低于海天。预计 19Q2 收入增速与 19Q1 相近。前期厨邦开始进行大规模销售人员招聘，且招聘区域主要集中于非核心市场，因此厨邦未来或将大概率复制海天打法，实现更大区域扩张以实现收入端中高速增长。

涪陵榨菜：目前仍处于渠道去库存阶段，渠道库存由年初最高的 3 个月已降至目前的 1.5 个月。前期由于战略失误以及行业整体竞争加剧，榨菜去库存速度低于市场预期，渠道裂变带来的正向提振也许时间发挥作用。判断下半年公司仍将坚定执行去库存战略，预计费用率整体将持续处于高位，19H2 收入增速将大概率环比有所改善，收入增速有望落于 5-10% 区间。我们判断伴随去库存情况持续推进，20H1 公司有望释放出经营弹性。

恒顺醋业：5 月底库存略高，6 月以去库存为主。19Q2 收入增速预计环比 19Q1 较低（预计为 7-8%），预计 7 月增速将回归正常，19Q3 有望环比 19Q2 有所提速，有较大概率重回 2 位数增速。

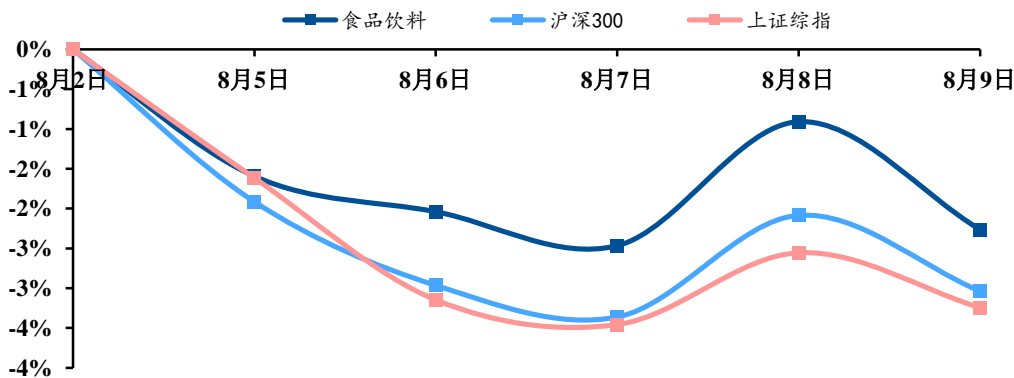
我们判断，短期内调味品龙头公司基本面仍以平稳为主，因此高估值或大概率将持续。建议关注基本面未来将有持续改善空间的中炬高新及涪陵榨菜。

二、本周行情回顾

本周（2019 年 8 月 5 日-2019 年 8 月 9 日）食品饮料指数下跌 2.27%，沪深 300 指数下跌 3.04%，上证综指下跌 3.25%，总体表现强于大盘指数。食品饮料板块跌幅位于 29 个行业第 4 位。具体子行业中，涨跌幅前三为啤酒（-0.12%）、调味品（-0.25%）、白酒（-0.34%），本周所有子行业均下跌。

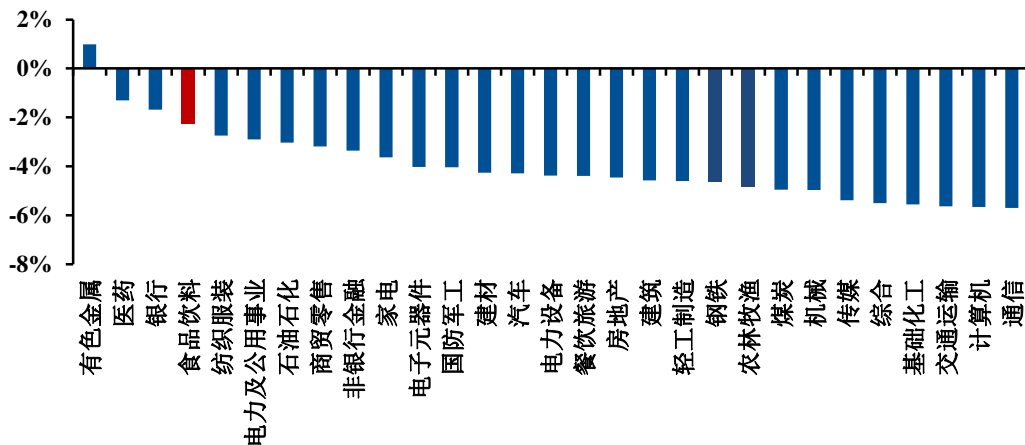
本周涨幅前十的公司包括：天味食品（+10.71%）、桃李面包（+7.06%）、香飘飘（+6.93%）、双塔食品（+6.58%）、迎驾贡酒（+4.56%）、顺鑫农业（+4.51%）、安井食品（+3.69%）、青岛啤酒（+3.62%）、重庆啤酒（+3.62%）、庄园牧场（+2.73%）；跌幅前十的公司包括：ST 椰岛（-14.55%）、科迪乳业（-13.23%）、伊力特（-13.02%）、伊利股份（-12.01%）、惠泉啤酒（-10.66%）、上海梅林（-10.31%）、京粮控股（-10.17%）、安琪酵母（-9.97%）、深粮控股（-8.96%）、中宠股份（-8.41%）。

图 5：本周食品饮料板块指数下跌 2.27%



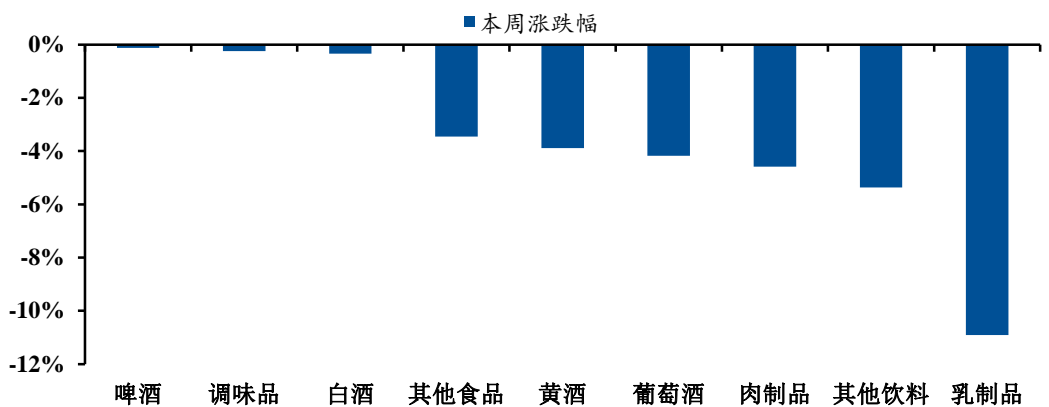
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：食品饮料板块表现位于 29 个行业第 4 位



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 7：本周食品饮料各个子行业中，啤酒 (-0.12%)、调味品 (-0.25%)、白酒 (-0.34%) 涨跌幅前三



资料来源：Wind，民生证券研究院

表 1：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十

涨幅前十名		跌幅前十名	
公司简称	本周涨幅 (%)	公司简称	本周跌幅 (%)
天味食品	10.71	ST 椰岛	-14.55

桃李面包	7.06	科迪乳业	-13.23
香飘飘	6.93	伊力特	-13.02
双塔食品	6.58	伊利股份	-12.01
迎驾贡酒	4.56	惠泉啤酒	-10.66
顺鑫农业	4.51	上海梅林	-10.31
安井食品	3.69	京粮控股	-10.17
青岛啤酒	3.62	安琪酵母	-9.97
重庆啤酒	3.62	深粮控股	-8.96
庄园牧场	2.73	中宠股份	-8.41

资料来源：Wind，民生证券研究院

本周沪港通交易金额 935 亿元，其中买入金额 432 亿元，卖出金额 504 亿元，净买入 -72.42 亿元，沪股通前十大活跃交易个股包含食品饮料板块的贵州茅台、伊利股份。深港通交易金额为 888 亿元，其中买入金额 453 亿元，卖出金额 436 亿元，净买入 16.94 亿元，深股通前十大活跃交易个股包含食品饮料板块的五粮液、洋河股份。

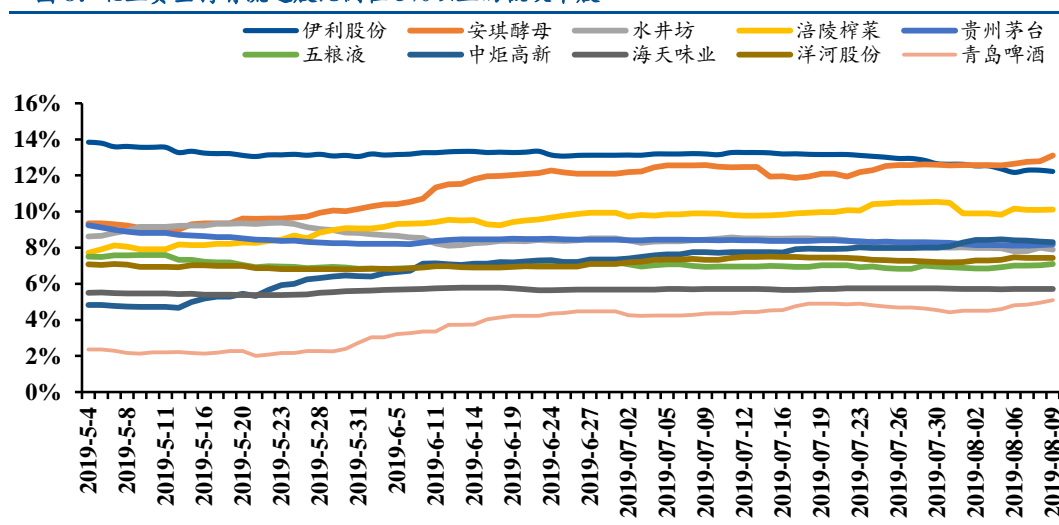
表 2：本周食品饮料板块北上资金交易活跃个股资金流向

证券名称	合计买卖总额 (亿元)	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	成交净买入 (亿元)	北上资金持有流通股 股本月比例变动
贵州茅台	53.12	27.74	25.38	2.37	+0.02%
伊利股份	53.87	24.18	29.69	-5.52	-0.31%
五粮液	53.12	32.10	21.02	11.08	+0.24%
洋河股份	19.05	10.71	8.34	2.37	+0.15%

资料来源：Wind，民生证券研究院

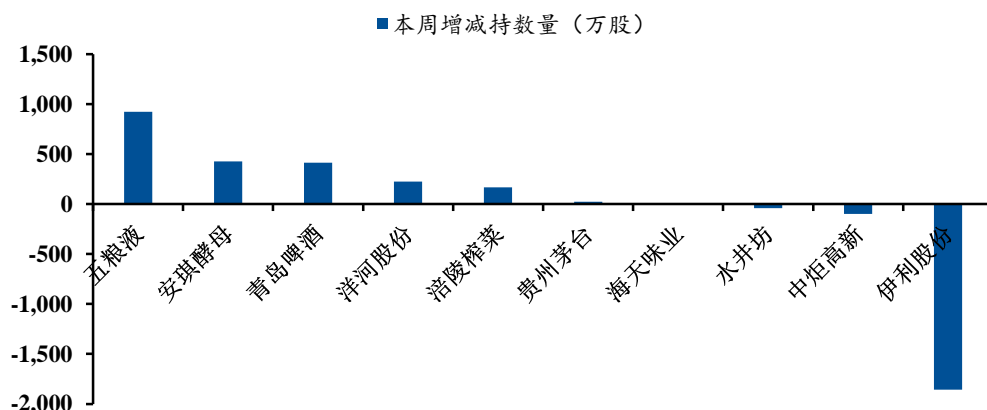
北上资金持股占流通股比例超 5% 的个股中，青岛啤酒、安琪酵母、五粮液、涪陵榨菜、洋河股份、贵州茅台出现持股比例上升；水井坊、中炬高新、伊利股份持股比例出现下降。增减持方面，五粮液、安琪酵母、青岛啤酒、洋河股份、涪陵榨菜、贵州茅台获得资金增持；海天味业、水井坊、中炬高新、伊利股份被减持较多。

图 8：北上资金持有流通股比例在 5% 以上的板块个股



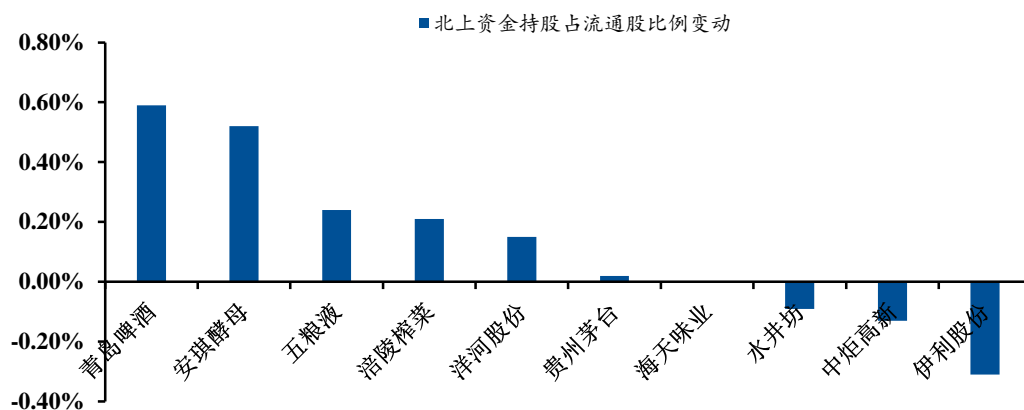
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 9：本周食品饮料板块北上资金重仓个股的增减持情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：本周食品饮料板块北上资金重仓个股的流通股持有比例变动情况

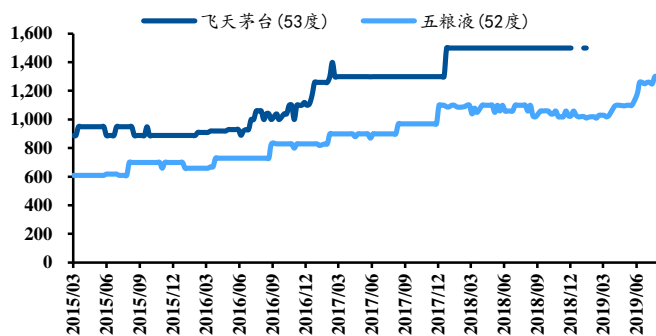


资料来源：Wind，民生证券研究院

三、重点数据跟踪

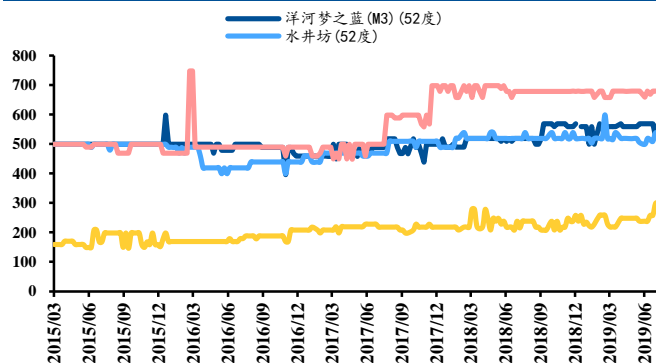
(一) 白酒

图 11：五粮液价格小幅上升



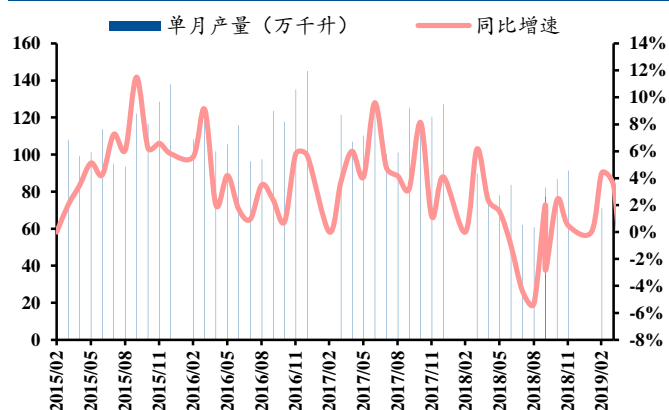
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 12：白酒价格大致稳定



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 13: 2019 年 6 月白酒单月产量上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

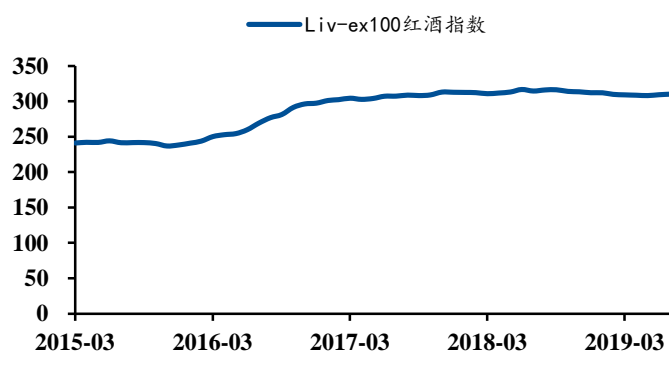
图 14: 2019 年 6 月白酒产量累计同比上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

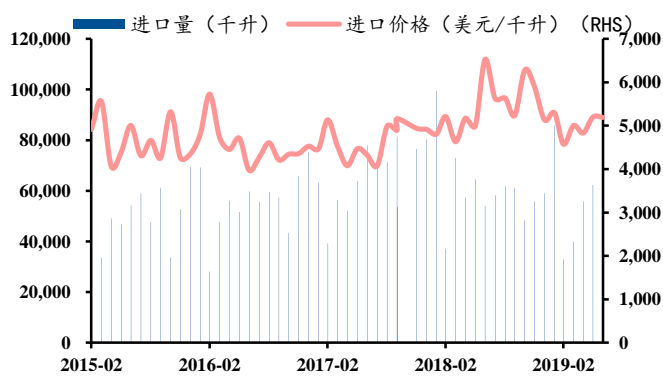
(二) 葡萄酒

图 15: 2019 年 7 月 Liv-exFineWine100 指数保持平稳



资料来源: Wind, 民生证券研究院

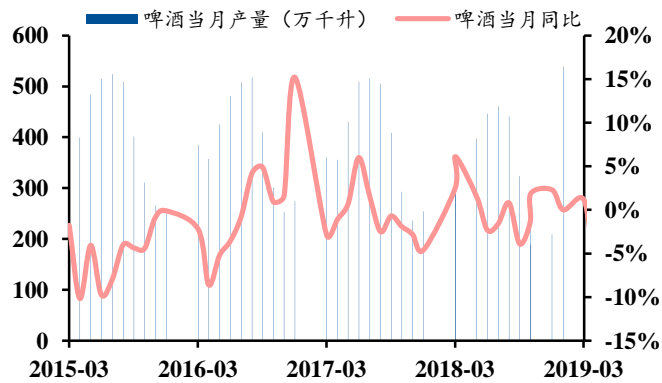
图 16: 6 月葡萄酒进口量下跌



资料来源: Wind, 民生证券研究院

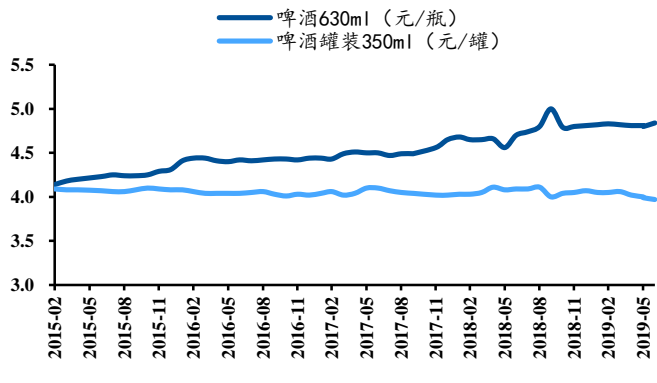
(三) 啤酒

图 17: 2019 年 6 月啤酒产量回升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

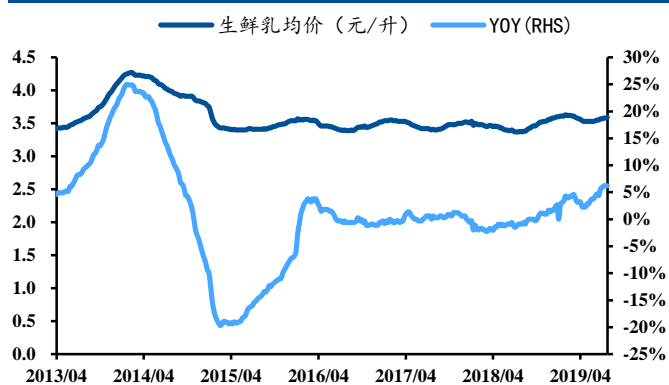
图 18: 2019 年 7 月啤酒价格保持稳定



资料来源: Wind, 民生证券研究院

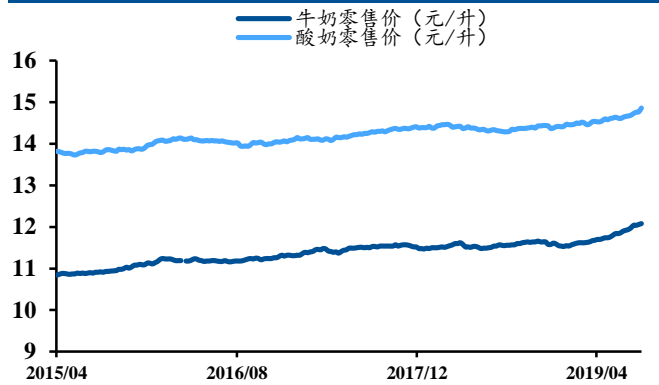
(四) 乳制品

图 19: 本周生鲜乳平均价格小幅上涨



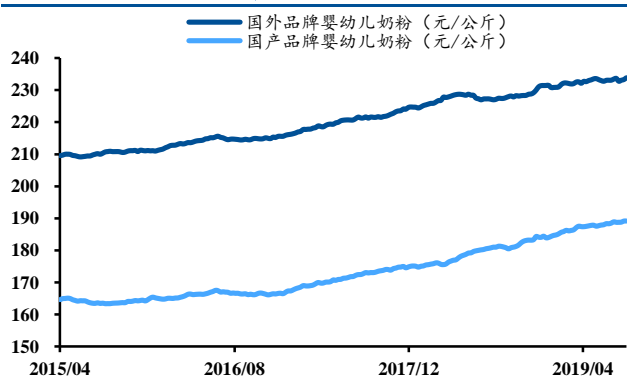
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 20: 本周牛奶和酸奶零售价小幅上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 21: 本周国内外品牌婴幼儿奶粉价格均小幅上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

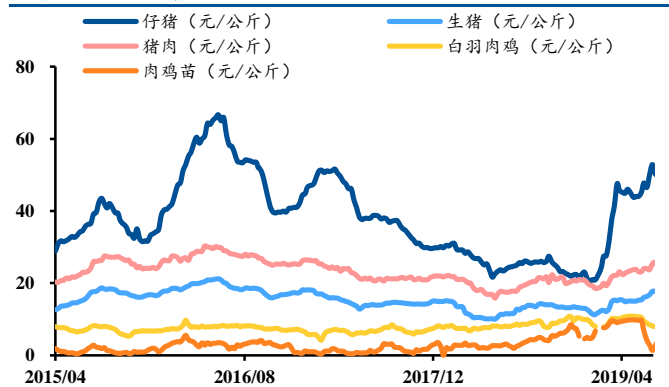
图 22: 本周芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价下跌



资料来源: Wind, 民生证券研究院

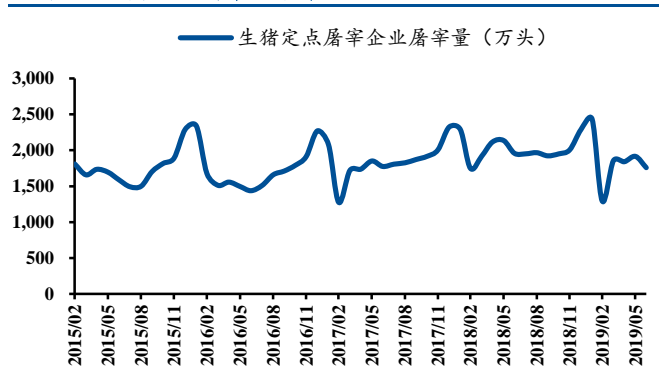
(五) 肉制品

图 23: 猪、鸡产品价格上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 24: 6 月生猪屠宰量下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

四、行业要闻及重点公司公告

(一) 行业要闻

1. 冲刺 IPO 四川老牌乳企菊乐区域依赖症待解

8月2日,四川菊乐食品股份有限公司更新招股书。更新后的内容显示,菊乐的募资安排不变,募集资金将用于温江乳品生产基地技术改造、年产12万吨乳品生产基地等四个项目。不过,募资额从此前的4.86亿元上调至5.59亿元。(信息来源:财经网)

2. 因鸡肉价格下跌,泰森食品第三季度营收低于预期

北京时间8月5日,泰森食品盘前公布财报,因鸡肉价格下跌,其第三季度营收低于分析师预期。该公司Q3净利润同比增长24.9%至6.76亿美元,去年同期为5.41亿美元;销售额为108.9亿美元,去年同期为100.6亿美元,低于市场预期的110.4亿美元;每股收益同比增长25.1%至1.84美元,去年同期为1.47美元;调整后每股收益为1.47美元,高于市场预期的1.45美元;营业利润率7.2%。

3. 天地壹号今年上半年的业绩亏损

天地壹号饮料股份有限公司公布了今年上半年业绩。公告显示,天地壹号今年上半年实现营收7.66亿元,同比增长28.96%;净利润-821万元,同比下滑357.2%。天地壹号相关负责人对中国商报记者介绍,公司未来将会进军华东和华北市场。

4. 汇源果汁(01886):独立调查及独立内部监控审阅均仍在进行中 将延迟公布19年中期业绩

汇源果汁(01886)公布,独立调查及独立内部监控审阅均仍在进行中,并将继续进行,而独立董事委员会已将独立调查范围扩大至包括调查可能的额外交易,以厘定可能的额外交易的大小与性质。该公司将尽力令独立调查及独立内部监控审阅尽快达致完成,并将适时及透过每季度公布有关其履行复牌条件的进展向股东提供有关上述事项的进一步最新重大资料。

5. 新西兰乳业巨头恒天然称将继续减持贝因美,全面复核当前业务

8月7日,新西兰乳业巨头恒天然宣布,将出售其在贝因美婴童食品股份有限公司(贝因美,002570.SZ)的部分股权。目前,恒天然为贝因美第二大股东,持有公司18.8%的股份。据透露,恒天然方面已与一些机构就可能出售的贝因美股权进行了沟通,但到目前为止,尚未有结论。(信息来源:澎湃新闻)

6. 中炬高新彭海泓因个人原因辞去公司董事

公司董事会于2019年8月8日收到彭海泓先生的书面辞呈。因个人原因,彭海泓先生辞去本公司董事、董事会战略委员会及治理委员会委员职务。(信息来源:乐居财经)

7.7月全国CPI同比上涨2.8%，鲜果价格上涨39.1%，猪肉价格上涨27%

7月份,全国CPI同比上涨2.8%,涨幅比上月扩大0.1个百分点;环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%。从同比看,食品价格上涨9.1%,涨幅比上月扩大0.8个百分点;非食品价格上涨1.3%,涨幅比上月回落0.1个百分点。食品中,鲜果价格上涨39.1%,涨幅比上月回落3.6个百分点;猪肉价格上涨27.0%,涨幅扩大5.9个百分点。鸡蛋、鸡肉、牛肉、羊肉和鲜菜价格涨幅在5.2%至11.4%之间。从环比看,食品价格由上月下降0.3%转为上涨0.9%;非食品价格由上月下降0.1%转为上涨0.3%。食品中,因部分地区天气炎热、降水偏多,不利于生产和储运,鲜菜价格上涨2.6%;受非洲猪瘟疫情影响,猪肉价格上涨7.8%;蛋鸡进入歇伏期,产蛋率下降,鸡蛋价格上涨5.0%;时令瓜果大量上市,鲜果价格下降6.2%。(信息来源:北京晚报)

8.茅台“组合拳”控酒价:将集中投放7400吨茅台酒,加大市场督查

2017年4月以来,茅台集团再一次专门针对茅台酒价格问题召开会议。8月7日晚,贵州茅台酒股份有限公司市场工作会在茅台集团总部召开,茅台集团、贵州茅台共计11位高管集体露面,120余位茅台主要经销商出席。会议主要部署当前茅台酒市场工作,茅台集团党委书记、董事长,贵州茅台董事长李保芳在会上宣布:中秋国庆前夕集中投放7400吨茅台,强力要求经销商1499元/瓶入市,坚决打击茅台酒价格疯涨,切实维护消费者利益。(信息来源:每日经济新闻)

(二) 公司公告

1、资本运作类

(1) 股权质押

【佳隆股份】2019年8月6日,佳隆股份发布《广东佳隆食品股份有限公司关于控股股东部分股权解除质押的公告》。截至本公告披露日,公司控股股东、实际控制人林长春先生持有公司股份54,445,320股,占公司总股本的5.82%。林长春先生及其一致行动人林平涛先生、许巧婵女士、林长浩先生、林长青先生合计持有公司股份430,399,280股,占公司总股本的46.01%,所持有的公司股份均不存在被质押的情况。

【口子窖】2019年8月8日,口子窖发布《安徽口子酒业股份有限公司关于股东部分股份解除质押的公告》。黄绍刚先生于2016年8月10日将持有的本公司的股份2,050,000股限售流通股(占公司总股本0.34%)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2016年8月10日,购回交易日为2019年8月9日。本次解除质押后,实际控制人及一致行动人尚质押公司股份63,194,500股,占其合计持股总数的22.46%,占公司总股本的10.53%。

(2) 股份回购

【克明面业】2019年08月05日,克明面业股份有限公司发布回购报告书。决定使用自有资金和自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司部分公众股份,回购金额不低于人

人民币 10,000 万元（含），且不超过人民币 20,000 万元（含），回购价格不超过人民币 13 元/股，具体回购数量以回购期满或回购实施完成时实际回购的股份数量为准。回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。本次回购股份用途包括股权激励、员工持股计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券，其中回购股份的 50% 用于股权激励或员工持股计划，回购股份的 50% 用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。

【克明面业】2019 年 8 月 6 日，克明面业发布《克明面业股份有限公司关于首次回购公司股份的公告》。克明面业股份有限公司于 2019 年 7 月 11 日召开第五届董事会第二次会议、2019 年 7 月 29 日召开 2019 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于公司回购部分社会公众股份方案的议案》、《关于提请公司股东大会授权董事会办理本次股份回购相关事宜的议案》，公司拟使用自有资金及自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 20,000 万元（含），回购价格不超过人民币 13.00 元/股（含），回购期限为自股东大会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月，本次回购股份将用于股权激励、员工持股计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。

【金达威】2019 年 08 月 09 日，厦门金达威集团股份有限公司公布关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告。公司近日收到公司控股股东厦门金达威投资有限公司其所持有的公司部分股票进行股票质押式回购交易的通知，质押的股份数量 18,800,000 股，占公司总股本的 3.05%；累计质押的股份数量为 140,565,060 股，占其持有公司股份的 64.52%，占公司总股本的 22.80%。金达威投资资信状况良好，具备相应资金偿还能力，本次股份质押用于置换前期质押的股票，不涉及新增融资安排，其所持有的股票目前不存在可能引发平仓或被强制平仓的情形。

（3）增减持

【惠发食品】2019 年 08 月 05 日，山东惠发食品股份有限公司公布股东减持股份计划最新进展。公司于 2019 年 6 月 22 日披露了《山东惠发食品股份有限公司股东减持股份计划公告》，股东北京弘富成长投资管理中心（有限合伙）计划自公告日起，六个月内（通过集中竞价方式减持于公告日起十五个交易日后进行；通过大宗交易方式减持于公告日起三个交易日后进行）通过集中竞价方式或者大宗交易方式减持数量不超过 5,040,000 股公司股份，不超过公司总股本的 3%，其中，任意连续 90 日内通过集中竞价交易方式减持不超过 1,680,000 股，不超过公司总股本的 1%；任意连续 90 日内通过大宗交易方式减持不超过 3,360,000 股，不超过公司总股本的 2%，且受让方在受让后 6 个月内，不得转让所受让的股份。减持计划的进展情况：截至本公司披露日，北京弘富已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 880,000 股，占公司总股本的 0.52%，减持数量过半，减持计划尚未实施完毕。

【贝因美】2019 年 08 月 07 日，贝因美婴童食品股份有限公司发布关于持股 5% 以上股东减持股份预披露公告。持有公司 192,427,112 股（占公司总股本 18.82%）的股东恒天

然乳品(香港)有限公司,计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内减持公司股份不超过 10,225,200 股(占公司总股本 1.00%)。

【龙大肉食】2019 年 08 月 09 日,山东龙大肉食品股份有限公司发布关于 5% 以上股东减持股份的预披露公告。截止 2019 年 8 月 9 日,伊藤忠(中国)集团有限公司持有本公司无限售流通股 102,055,100 股,占公司总股本比例为 13.50743%。减持计划的主要内容:伊藤忠(中国)集团有限公司拟自本减持计划披露之日起十五个交易日后四个月内(即 2019 年 9 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日)计划减持数量不超过公司总股本的 6%,即 45,332,880 股。其中通过集中竞价交易方式减持数量不超过公司总股本的 2%(即不超过 15,110,960 股),通过大宗交易方式减持数量不超过总股本的 4%(即不超过 30,221,920 股)。

(4) 并购

【双汇发展】2019 年 8 月 8 日,双汇发展发布《河南双汇投资发展股份有限公司关于发行股份吸收合并河南省漯河市双汇实业集团有限责任公司提示性公告》。本次发行股份购买资产的每股发行价格为定价基准日前六十个交易日的公司股票交易均价的 90%,即 20.34 元/股。经 2019 年 4 月 22 日分红除息实施后,本次发行股份购买资产的每股发行价格调整为 19.79 元/股。本次交易中被吸收合并方双汇集团作价 3,909,117.77 万元,按照发行价格 19.79 元/股计算,合计发行股份数量为 1,975,299,530 股。本次交易后,双汇集团持有的双汇发展 1,955,575,624 股股票将被注销,因此本次交易后实际新增股份数量为 19,723,906 股。截至 2019 年 8 月 8 日,即本提示性公告刊登之日的前一个交易日,双汇发展股票收盘价为 22.09 元/股,相对于现金选择权行权价格溢价 11.62%。

(5) 股权激励

【伊利股份】2019 年 08 月 05 日,内蒙古伊利实业集团股份有限公司发布 2019 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告。公司拟向激励对象授予 182,920,025 股限制性股票,股票种类为人民币 A 股普通股,占《内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划(草案)》公告时公司总股本 6,097,125,108 股的 3.00%。本次授予为一次性授予,无预留权益。

(6) 股权转让

【维维股份】2019 年 8 月 6 日,维维股份发布《维维食品饮料股份有限公司详式权益变动报告书》。本次权益变动前,维维集团持有上市公司股份总数为 550,191,506 股股份,全部为无限售条件流通股,占公司总股本 32.91%,新盛集团未持有公司股票。若本次股份转让实施完成后,维维集团仍持有上市公司 15.91% 的股份,新盛集团持有上市公司 17% 的股份,新盛集团成为公司第一大股东。本次权益变动已经获得徐州市人民政府国有资产监督管理委员会于 2019 年 8 月 1 日下发的《关于收购维维食品饮料股份有限公司 17% 股权的批复》(徐国资[2019]151 号),同意新盛集团收购上市公司 17% 股权。转让股份为无限售流通股,转让数量为 28,424 万股股份,占上市公司股份总数的 17%。

(7) 债券认购

【恒顺醋业】2019年8月6日，恒顺醋业发布《江苏恒顺醋业股份有限公司关于认购镇江城市建设产业集团有限公司2019年非公开发行公司债券的公告》。在确保不影响公司生产经营的前提下，江苏恒顺醋业股份有限公司拟于2019年8月7日使用自有闲置资金1.5亿元认购镇江城市建设产业集团有限公司2019年非公开发行公司债券（第四期），本期债券期限为3年期，附第1年末和第2年末发行人利率调整选择权及投资者回售选择权。还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。兑付日：本期债券的兑付日为2022年8月9日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息）。

（8）股份冻结

【会稽山】2019年8月8日，会稽山发布《会稽山绍兴酒股份有限公司关于控股股东所持公司股份被司法轮候冻结的公告》。中登上海分公司对精功集团所持有的公司股份164,000,000股（其中：限售流通股32,000,000股和无限售流通股132,000,000股），起始日为2019年8月8日，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。本次轮候冻结包括孳息其效力从登记在先的冻结证券解除冻结且本次轮候冻结部分或全部生效之日起产生。截至本公告披露日，精功集团持有公司股份164,000,000股，占公司总股本的32.97%；精功集团累计质押公司股份164,000,000股，占其所持公司股份的100%。

（9）权益分派

【舍得酒业】2019年08月07日，舍得酒业股份有限公司发布2018年年度权益分派实施公告。根据公司2018年年度股东大会决议，公司2018年度利润分配方案为：公司以扣除公司回购库存股份3,543,359股后的股份总数333,756,641股为基数，按每10股派发现金1.03元（含税）向全体股东分配股利34,376,934.02元，结余的未分配利润1,352,498,609.25元全部结转至下年度。公司本年度不进行资本公积金转增股本。

2、公司经营类

【五粮液】2019年08月05日，宜宾五粮液股份有限公司公布2019年半年度主要业绩数据公告：营业收入271.5亿元左右，同比增长26.50%左右，归属于母公司净利润93亿元左右，同比增长31%左右，基本每股收益2.40元左右。2019年上半年，公司营业收入、归属于上市公司股东的净利润较上年同期实现较好增长，主要系公司酒类产品结构调整、核心产品五粮液量价增长所致。

【海欣食品】2019年08月05日，海欣食品股份有限公司公布2019年半年度主要业绩数据公告：营业收入5.42亿元左右，同比增长18.15%左右，归属于母公司净利润0.07亿元左右，同比下降32.95%左右，基本每股收益0.01元左右。报告期内，主要原材料均不同程度上涨，由此导致公司营业成本的上涨幅度远高于营业收入的上涨幅度，公司综合毛利率同比下降2.9个百分点。另一方面，公司严格管理费用投放，重视费用投入产出效率，上半年期间费用率下降了2.36个百分点。此外，公司参股33.95%的上海猫城电子商务股份有限公司2019年上半年亏损，公司计提投资收益为-230.60万元，同比去年减少

248.24 万元。

【安井食品】2019 年 08 月 05 日，福建安井食品股份有限公司公布 2019 年半年度主要业绩数据公告：营业收入 23.36 亿元左右，同比增长 19.93%左右，归属于母公司净利润 1.65 亿元左右，同比增长 16.04%左右，基本每股收益 0.76 元左右。2019 年上半年，公司按照“三剑合璧、餐饮发力”的经营策略和“餐饮流通渠道为主、商超电商渠道为辅”的渠道策略组合模式，不断推出餐饮渠道适销产品，提升餐饮渠道品类叠加效应，强化餐饮渠道的综合竞争力，持续打造餐饮渠道中央厨房概念。与此同时公司不断优化商业模式，通过爆品思维的新品推广模式、视觉营销的品牌宣传模式、高质中高价的产品定价模式、大线快跑的生产组织模式、“销地产”、“产地研”、“产地销”的工厂基地建设模式以及阿米巴的内部管理模式，并坚持贯彻“马上去做、用心去做”的企业执行文化，公司经营管理水平不断提升，生产成本、期间费用占比逐年下降。

【克明面业】2019 年 08 月 05 日，克明面业股份有限公司公布 2019 年半年度主要业绩数据公告：营业收入 15.15 亿元左右，同比下降 5.09%左右，归属于母公司净利润 1.04 亿元左右，同比下降 9.45%左右，基本每股收益 0.32 元左右。报告期内，公司董事会和管理层紧紧围绕年初制定的经营目标和计划，坚持以市场为导向，不断开发新产品，优化老产品，丰富产品种类，持续渠道下沉及深耕策略，提升竞争力。

【古越龙山】2019 年 08 月 05 日，克明面业股份有限公司公布 2019 年半年度主要业绩数据公告：营业收入 9.55 亿元左右，同比下降 1.76%左右，归属于母公司净利润 1.01 亿元左右，同比下降 2.19%左右，基本每股收益 0.13 元左右。2019 年上半年，面对酒类行业激烈的市场竞争环境，公司积极顺应市场形势变化，紧紧围绕年度目标和任务，坚持以经济效益为中心，深化品质品牌打造，加强市场渠道管控，狠抓内部管理，企业保持了平稳的发展势头。

【承德露露】2019 年 08 月 07 日，河北承德露露股份有限公司公布 2019 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 12.57 亿元，同比增长 6.55%，归属于母公司净利润 2.62 亿元，同比增长 3.68%，实现基本每股收益 0.27 元。

【迎驾贡酒】2019 年 08 月 07 日，安徽迎驾贡酒股份有限公司公布 2019 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 18.82 亿元，同比增长 8.59%，归属于母公司净利润 4.45 亿元，同比增长 16.42%左右，实现基本每股收益 0.56 元。

【伊力特】2019 年 08 月 07 日，新疆伊力特实业股份有限公司公布 2019 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 9.40 亿元，同比减少 5.72%，归属于母公司净利润 2.02 亿元，同比减少 6.38%，实现基本每股收益 0.46 元。

【安琪酵母】2019 年 08 月 09 日，安琪酵母股份有限公司公布 2019 年半年度主要业绩数据公告：营业收入 37.14 亿元，同比增长 11.63%，归属于母公司净利润 4.64 亿元，同比下降 7.66%，基本每股收益 0.5634 元。报告期内，公司保持稳定健康发展趋势，主导产品收入持续增长，利润总额比去年同期有所增长，基本实现了半年度经营目标，但是公

司净利润同比出现下降，毛利率和净利率也有所下滑，主要原因是安琪俄罗斯糖蜜价格上涨，安琪埃及本币升值，导致原材料成本上涨；国内多工厂提前集中进行大修；安琪伊犁因环保原因限产导致其成本上升，利润下滑；市场开发难度增加，投入加大，导致销售费用增幅较大；新产品试验等投入增加，导致研发费用增幅较大；母公司待弥补亏损抵扣额度使用完毕，利润同比增幅较大，以及安琪俄罗斯本期实现盈利导致所得税费用增加。

【兰州黄河】2019年08月09日，兰州黄河企业股份有限公司公布2019年半年度主要业绩数据公告：营业收入2.53亿元，同比下降10.46%，归属于母公司净利润0.23亿元，同比增长171.87%，基本每股收益0.1222元。报告期内，“黄河啤酒集团”根据啤酒主业生产经营面临的实际情况，紧紧围绕公司发展战略，继续推进产品结构的优化调整工作，继续加大新品研发力度。截止6月末已完成全年计划销量的84%。但由于公司所在甘肃、青海两省，今年上半年雨水较往年偏多，且气温持续明显低于往年正常水平，使市场整体需求受到一定影响，加之啤酒主力产品去年下半年提价对销售终端和消费者还是造成了一定影响，销量恢复缓慢，以及中低端产能过剩，“三废”处理成本高、能耗大，大型货运物流不畅顺，原材料、物流、人工等成本居高不下的影响等原因，公司啤酒产销量仍较去年同期出现下滑。

五、风险提示

宏观经济不达预期、中美贸易谈判出现反复、食品安全问题等。

插图目录

图 1: 白酒估值 (PE-TTM) 水平和上周基本持平.....	4
图 2: 国窖计划外提价 30 元且缩减 8-9 月配额.....	5
图 3: 7 月白酒板块没有绝对收益但有相对收益 (单位%, 对标指数为食品饮料指数 VS 上证综指)	6
图 4: 乳制品估值 (PE-TTM) 本周大降至 50% 左右分位	7
图 5: 本周食品饮料板块指数下跌 2.27%.....	9
图 6: 食品饮料板块表现位于 29 个行业第 4 位	9
图 7: 本周食品饮料各个子行业中, 啤酒 (-0.12%)、调味品 (-0.25%)、白酒 (-0.34%) 涨跌幅前三.....	9
图 8: 北上资金持有流通股比例在 5% 以上的板块个股.....	10
图 9: 本周食品饮料板块北上资金重仓个股的增减持情况	11
图 10: 本周食品饮料板块北上资金重仓个股的流通股持有比例变动情况	11
图 11: 五粮液价格小幅上升.....	11
图 12: 白酒价格大致稳定.....	11
图 13: 2019 年 6 月白酒单月产量上升.....	12
图 14: 2019 年 6 月白酒产量累计同比上升.....	12
图 15: 2019 年 7 月 Liv-exFineWine100 指数保持平稳.....	12
图 16: 6 月葡萄酒进口量下跌.....	12
图 17: 2019 年 6 月啤酒产量回升.....	12
图 18: 2019 年 7 月啤酒价格保持稳定.....	12
图 19: 本周生鲜乳平均价格小幅上涨.....	13
图 20: 本周牛奶和酸奶零售价小幅上涨.....	13
图 21: 本周国内外品牌婴幼儿奶粉价格均小幅上涨.....	13
图 22: 本周芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价下跌.....	13
图 23: 猪、鸡产品价格上涨.....	13
图 24: 6 月生猪屠宰量下降.....	13

表格目录

表 1: 本周食品饮料板块个股涨跌幅前十.....	9
表 2: 本周食品饮料板块北上资金交易活跃个股资金流向.....	10

分析师与研究助理简介

于杰，北京大学经济学学士、硕士。2011年进入证券行业，现于民生证券研究院负责食品饮料、农业方向研究。

熊航，食品饮料行业研究助理。江西财经大学金融学博士，曾任职于上市公司计划财务部、全国性股份制商业银行战略规划部。2018年加入民生证券。

徐洋，食品饮料行业研究助理，金融学硕士。2018年加入民生证券。

赵梦秋，中央财经大学会计硕士，1年德勤会计师事务所建筑能源地产审计从业经历，2017年11月加入民生证券从事钢铁行业研究，现为食品饮料&农业研究助理。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元；200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。