

龙头公司频超预期，板块乐观情绪有望持续

食品饮料行业周报

2019年8月19日

报告摘要:

- **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+5.20%，跑赢沪深300指数（涨跌幅+2.12%），但跑输中信食品饮料指数（涨跌幅+6.38%）。
- **白酒：本周中信白酒指数上涨7.82%，大幅跑赢沪深300指数和上证综指。**上周茅台中秋放量7400吨及关联交易（股份公司向集团售酒）不超过5%的公告大幅提振了白酒板块情绪，我们预计这种情绪在中秋节来临之前仍将保持。批价方面，上周受放量消息影响略下行至2250-2300元的批价本周又有所回升至2300-2350元，主要是受公司渠道巡查影响；五粮液七、八代均报950-970元，延续小涨态势。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。**投资建议：仍建议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，青啤业绩超预期带动板块情绪回暖。**19H1中国规模以上啤酒企业累计产量同比+0.8%，7月单月产量同比-4.90%，1-7月累计产量同比+0.3%。19H1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。**7月数据同比下滑较多验证我们此前判断，Q2超预期有渠道备货、厂商提前生产的因素。**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，青啤业绩超预期带动板块情绪显著回暖。**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20H1有望迎来基本面拐点。**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。**

盈利预测与财务指标

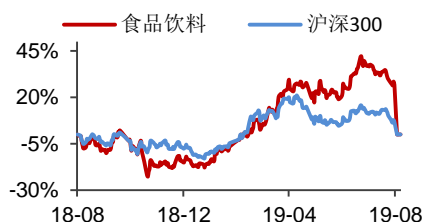
代码	重点公司	现价 8月16日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000858	五粮液	126.30	3.47	4.38	5.20	36	29	24	推荐
000860	顺鑫农业	49.76	1.00	1.38	1.72	50	36	29	推荐
600887	伊利股份	28.70	1.06	1.15	1.29	27	25	22	推荐
603517	绝味食品	38.50	1.56	1.82	2.12	25	21	18	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

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

目录

一、本周行业投资建议	3
(一) 白酒: 板块情绪如预期提振, 预计中秋前有望持续	3
(二) 啤酒: 青啤业绩超预期带动板块情绪显著修复	5
(三) 乳业: 伊利股权激励行权条件显示行业竞争仍在高位	6
(四) 调味品: 基本面仍维持平稳, 高估值预计仍将持续	7
二、本周行情回顾	7
三、重点数据跟踪	11
(一) 白酒	11
(二) 葡萄酒	11
(三) 啤酒	12
(四) 乳制品	12
(五) 肉制品	13
四、行业要闻及重点公司公告	13
(一) 行业要闻	13
(二) 公司公告	16
五、风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

一、本周行业投资建议

(一) 白酒：板块情绪如预期提振，预计中秋前有望持续

白酒：本周中信白酒指数上涨 7.82%，跑赢沪深 300 指数（2.12%）和上证综指（1.77%）。北上资金有小幅流入，白酒板块北上资金持有市值提高 138.81 亿元；茅五泸洋等一线白酒北上资金持有市值上升 134.43 亿元。板块估值水平大幅回升 10 个百分点至 73%。

图 1：白酒估值（PE-TTM）水平大幅回升至 73%



资料来源：Wind，民生证券研究院

贵州茅台：茅台会议确定中秋期间发货 7400 吨以及公告控制关联交易金额在 5% 以内大幅提振板块情绪。如我们所料，本周板块大涨，主要受茅台上述消息所提振。批价方面，中秋放量消息对批价有小幅影响，批价短暂下跌 50 元左右至 2250-2300 元。但是本周渠道消息显示，茅台本周对于渠道高价卖货行为进行巡查，导致渠道供应出现短期问题，因此批价又回到前期 2300-2350 元区间。不过，考虑到中秋配额逐渐到货，我们仍维持批价后续有小幅下行的判断不变。

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，扣除其他关联交易以及电商部分后，预计今年实际新增集团配额仅 1500 吨左右。

(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。

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/集团大客户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：批价持续小幅上涨，报 950-970 元附近。8 月 10 日八代团购价正式提至 1006 元（含票），渠道持续正反馈。受益于茅台供给持续紧张，五粮液批价持续小幅上扬，本周一线城市七代报价已上看 970 元，离千元大关仅一步之遥。前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 52 度国窖 1573 经销商、各片区、各子公司：

经我司研究决定：

- 一、即日起，52 度国窖 1573 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 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 日印发

（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	31.6
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	-5.0	-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：青啤业绩超预期带动板块情绪显著修复

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%。1-7 月累计产量 2399.5 万千升，7 月单月行业产量同比-4.90%，环比 6 月的+4.5%显著走弱。这一走势也基本符合我们前期判断，Q2 超预期有渠道备货、厂商提前生产的因素。

此前，我们判断 19Q2 产销超预期的原因有二：

（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。

因此，7 月数据同比下滑较多验证我们此前判断，Q2 超预期有渠道备货、厂商提前生产的因素。当然，去年 7 月因世界杯因素同比基数仍较高也是客观因素之一。总体来说，19Q2 受制于全国多雨天气以及夜场因素影响，啤酒行业整体实际产销情况较为一般，这也影响了前期啤酒板块的股价表现。

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。同时，青啤业绩超预期带动板块情绪显著回暖，啤酒板块有望迎来一波戴维斯双击带来的行情。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。

图 4：乳制品估值（PE-TTM）本周回升至 55% 左右



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，我们预期行业竞争很难会快速大幅降温。

(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。前期我们预计 19Q2 收入增速接近 19Q1，同时预计费用段处于持续上行通道；本周海天披露了半年报，整体情况基本符合市场预期——19Q2 收入增速+16%接近 19Q1 的+17%，但公司 19Q2 毛利率及费用率均大降，毛销差基本稳定，预计是部分费用转成本所致。

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 底将大概率是公司的库存底，20H1 有望重新进入到正常增长态势。

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（+10%以上），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。

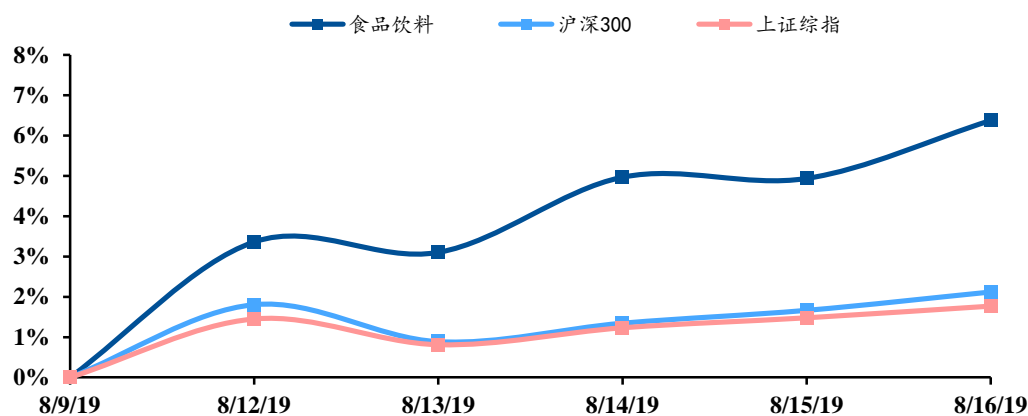
二、本周行情回顾

本周（2019 年 8 月 12 日-2019 年 8 月 16 日）食品饮料指数上涨 6.38%，沪深 300 指数上涨 2.12%，上证综指上涨 1.77%，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 2 位。具体子行业中，涨跌幅前三为啤酒（9.38%）、白酒（7.82%）、黄酒（5.26%），本周所有子行业均上涨。

本周涨幅前十的公司包括：双塔食品（+21.47%）、中宠股份（+18.31%）、妙可蓝多（+17.70%）、青岛啤酒（+13.56%）、千禾味业（+12.57%）、沪就老窖（+11.14%）、燕塘乳业（+10.90%）、金种子酒（+9.64%）、贵州茅台（+9.62%）、汤臣倍健（+8.86%）；跌幅前十的公司包括：香飘飘（-9.58%）、广东甘化（-7.70%）、盐津铺子（-6.65%）、

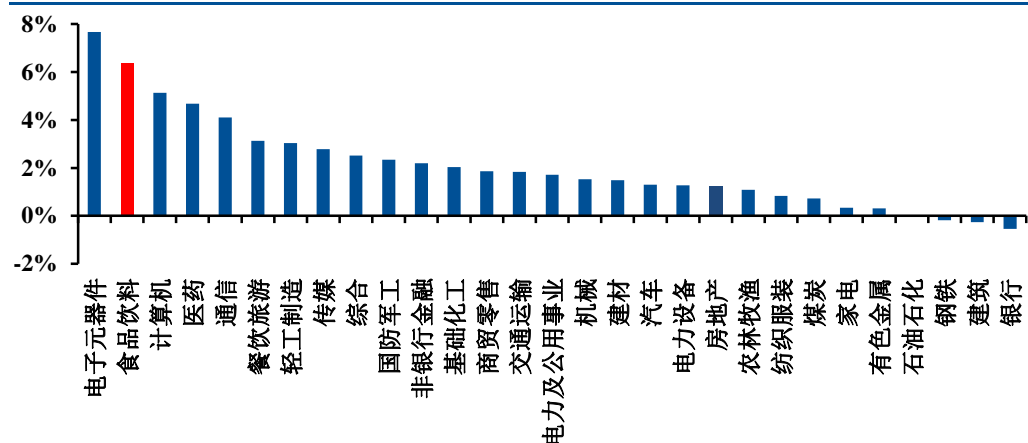
龙大肉食 (-5.58%)、古井贡酒 (-3.68%)、青海春天 (-3.28%)、安井食品 (-3.18%)、元祖股份 (-2.32%)、养元饮品 (-0.62%)、涪陵榨菜 (-0.49%)。

图 5：本周食品饮料板块指数上涨 6.38%



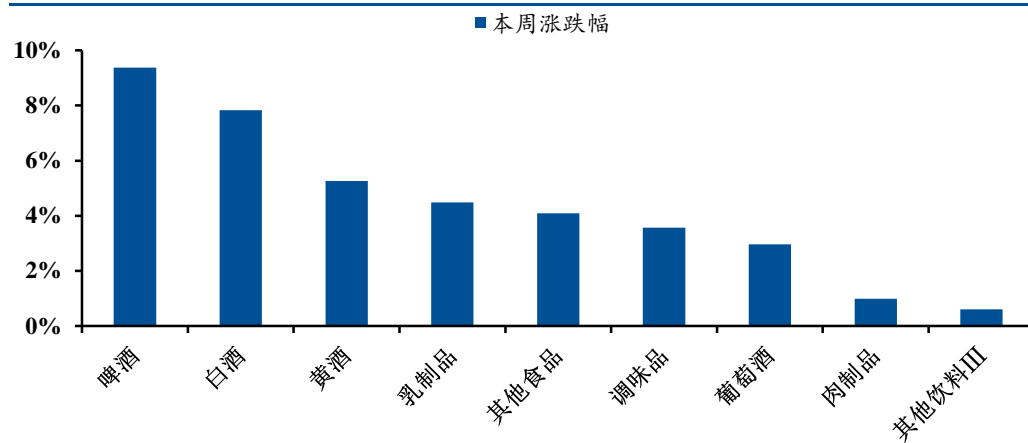
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 6：食品饮料板块表现位于 29 个行业第 2 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 (9.38%)、白酒 (7.82%)、黄酒 (5.26%) 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 (%)
双塔食品	21.47	香飘飘	-9.58
中宠股份	18.31	广东甘化	-7.70
妙可蓝多	17.70	盐津铺子	-6.65
青岛啤酒	13.56	龙大肉食	-5.85
千禾味业	12.57	古井贡酒	-3.68
泸州老窖	11.14	青海春天	-3.28
燕塘乳业	10.90	安井食品	-3.18
金种子酒	9.64	元祖股份	-2.32
贵州茅台	9.62	养元饮品	-0.60
汤臣倍健	8.89	涪陵榨菜	-0.49

资料来源: Wind, 民生证券研究院

本周沪港通交易金额 868 亿元, 其中买入金额 419 亿元, 卖出金额 449 亿元, 净买入 -30.49 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、海天味业。深港通交易金额为 856 亿元, 其中买入金额 448 亿元, 卖出金额 408 亿元, 净买入 39.56 亿元, 深港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、泸州老窖。

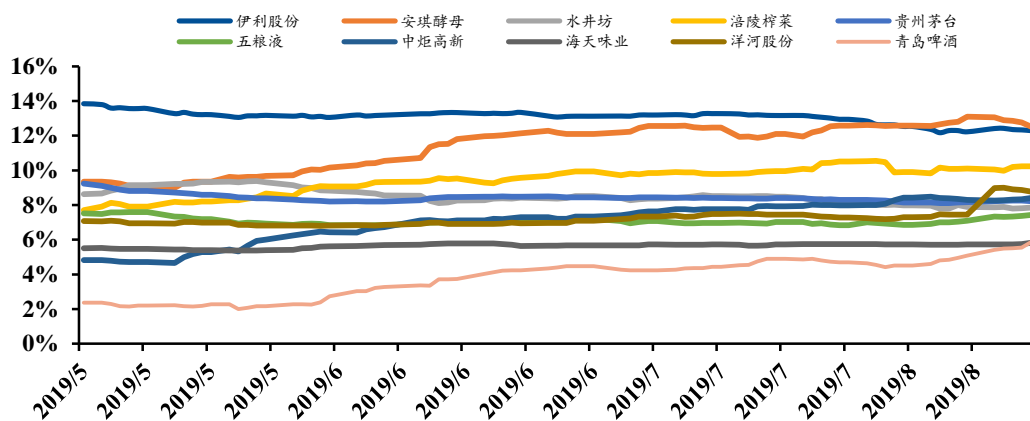
表 2: 本周食品饮料板块北上资金交易活跃个股资金流向

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 股本周比例变动
贵州茅台	74.02	39.91	34.11	5.80	+0.04%
伊利股份	23.86	12.45	11.41	1.04	+0.06%
五粮液	42.09	25.27	16.82	8.44	+0.18%
洋河股份	8.37	2.69	5.67	-2.98	-0.21%
泸州老窖	7.88	4.34	3.54	0.80	+0.03%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

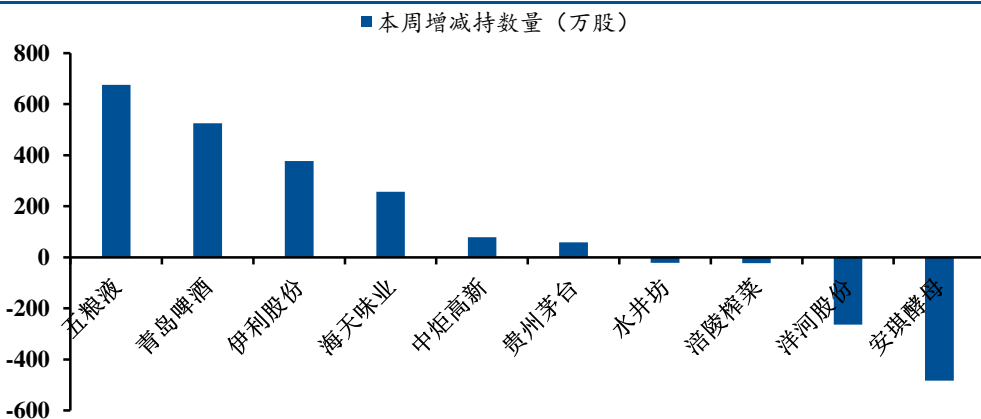
北上资金持股占流通股比例超 5% 的个股中, 青岛啤酒、五粮液、中炬高新、海天味业、伊利股份、贵州茅台出现持股比例上升; 涪陵榨菜、水井坊、洋河股份、安琪酵母持股比例出现下降。增减持方面, 五粮液、青岛啤酒、伊利股份、海天味业、中炬高新、贵州茅台获得资金增持; 水井坊、涪陵榨菜、洋河股份、安琪酵母被减持较多。

图 8：北上资金持有流通股比例在 5% 以上的板块个股



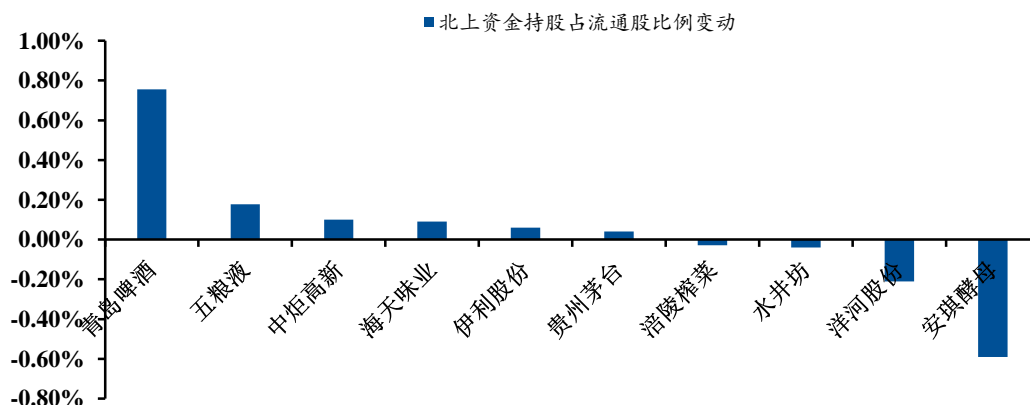
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

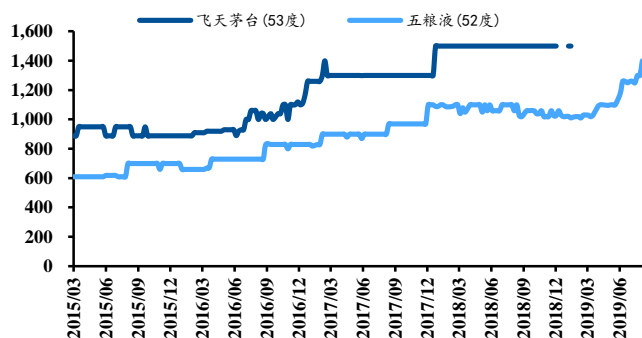


资料来源：Wind，民生证券研究院

三、重点数据跟踪

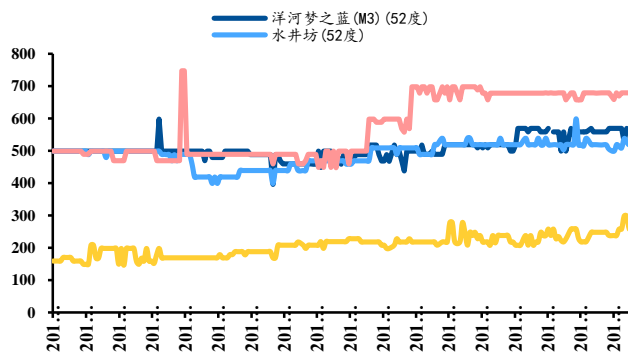
(一) 白酒

图 11: 五粮液价格小幅上升



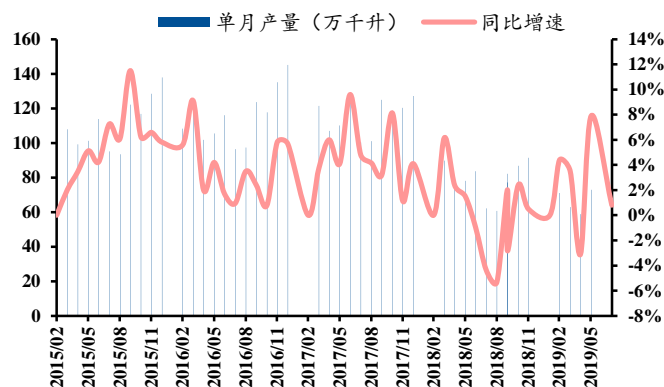
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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 7 月白酒单月产量小幅上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

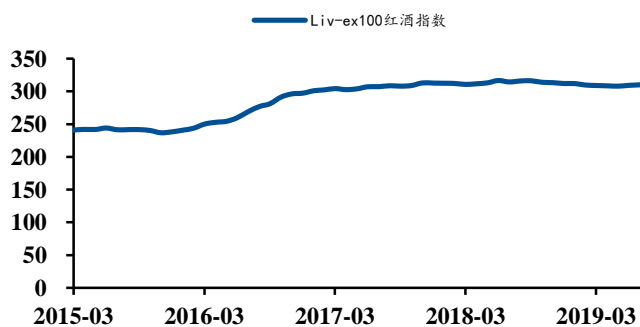
图 14: 2019 年 7 月白酒产量累计同比上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

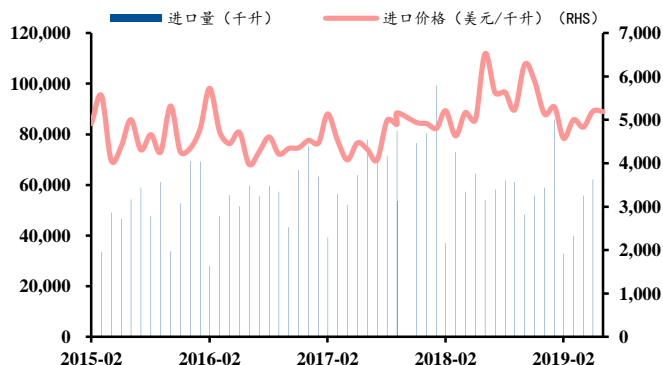
(二) 葡萄酒

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

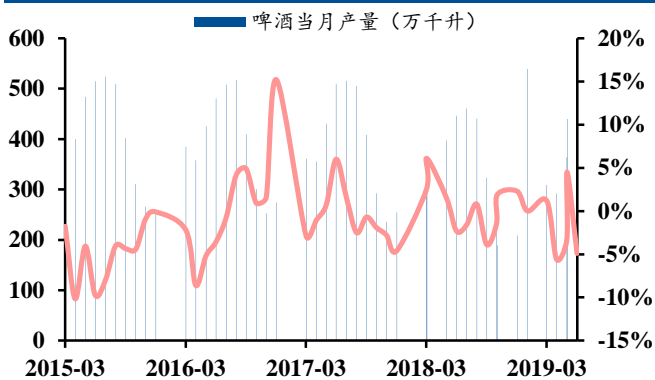
图 16: 6 月葡萄酒进口量下跌



资料来源: Wind, 民生证券研究院

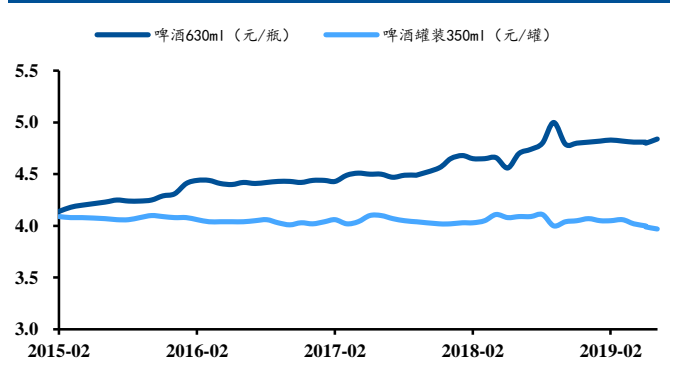
(三) 啤酒

图 17: 2019 年 7 月啤酒产量同比下滑明显



资料来源: Wind, 民生证券研究院

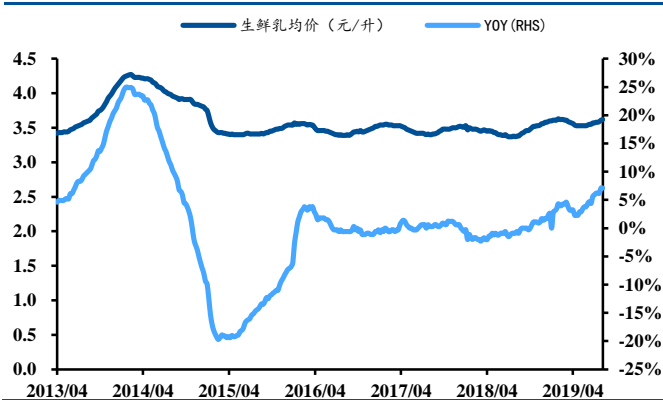
图 18: 2019 年 7 月啤酒价格保持稳定



资料来源: Wind, 民生证券研究院

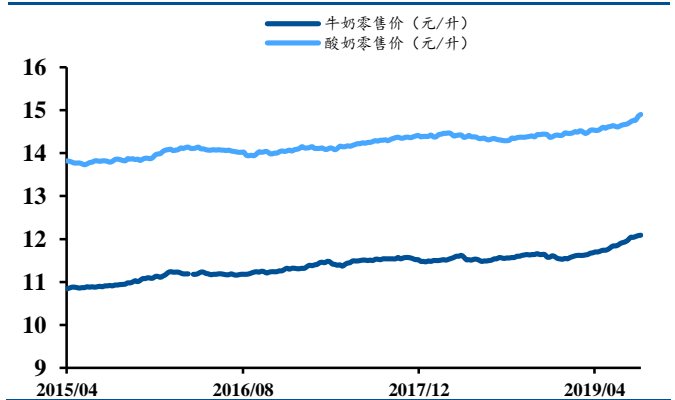
(四) 乳制品

图 19: 本周生鲜乳平均价格基本平稳



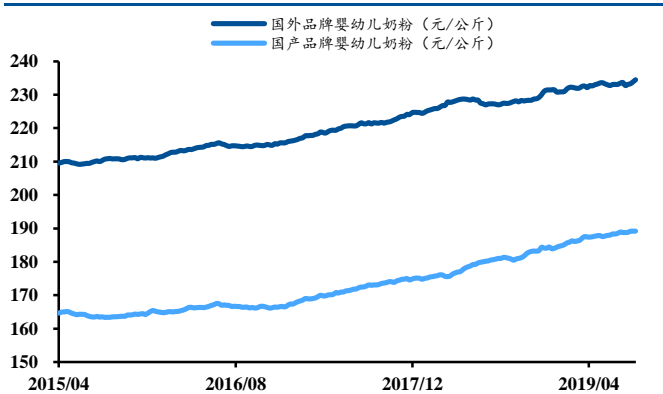
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

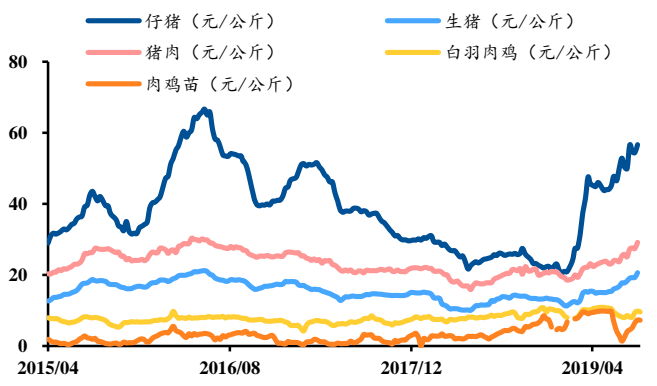
图 22: 本周芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价下跌



资料来源: Wind, 民生证券研究院

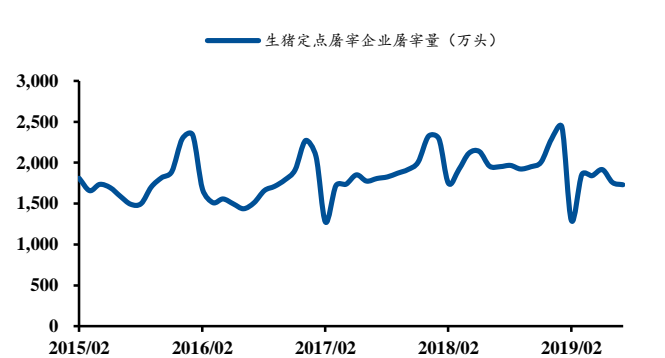
（五）肉制品

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. 科迪乳业手握 17 亿现金仍拖欠 1.4 亿奶款 有息负债 12 亿存贷双高被质疑

2017 年 12 月科迪乳业就开始拖欠奶农奶款，19 个月时间里，科迪乳业累计拖欠奶农奶款 1.4 亿元，涉及河南、山东、山西、天津、河北、江苏、安徽等全国各地数千户奶农。而拖欠奶款的背后，是科迪乳业已陷入资金链断裂、家族套现风波。8 月 5 日早间，科迪乳业公告称，目前商丘市政府正积极帮助控股股东科迪集团缓解流动性风险，并协调推动省级投资平台设立专项产业振兴基金 20 亿元，以纾解科迪集团股票质押风险。据悉，科迪乳业大股东科迪集团质押率达 99.81%。当天晚间，深交所发问询函要求公司说明股票质押情况、公司流动性风险、以及公司停产等问题。8 月 7 日晚间，科迪乳业表示，目前公司已与奶农达成协议，本月将支付欠薪款的 25%，9 月份付 25%，其余 3 个月内付清。河南省市县各级政府当前都在助力缓解大股东科迪集团高质押风险及其他风险。目前各质押权人和省级平台正联合打造产业振兴基金项目，公司根据进度将在合规的情况下适时披露。不过，针对深交所问询，8 月 9 日科迪乳业公告将延期至 8 月 16 日回复。（信息来源：长江商报）

2. 与汇源联姻失败 天地壹号“孤身”北拓

与汇源果汁的联姻没有成功，天地壹号饮料股份有限公司继续执行着北拓的战略。但在北拓战略的影响下，天地壹号的财报并不如之前的亮丽。日前，天地壹号发布了首度出现业绩亏损报告。2019 年上半年，净利润暴跌 357.21%，录得亏损 821.44 万元。关于亏损原因，天地壹号表示是由于对新地区市场投入加大，导致市场费用猛增，使得公司出现阶段性的亏损。公司每年的市场营销有一定的淡旺季区分，历年的季报和年报均是如此。因此，半年报部分内容只是阶段性营销数据的体现。在 4 月份，天地壹号与汇源果汁宣布的合作，昭示着天地壹号将接手汇源果汁的下游市场，直接达到了实现全国化市场的目标，但最终却在三个月后宣布合作流产。（信息来源：中国经营报）

3. 华彩控股附属 900 万港元收购晴宇国际控股以开展天然健康食品业务

华彩控股公布，于 2019 年 8 月 12 日，该公司的间接全资附属明威金融控股有限公司作为买方、海世勋作为卖方与目标公司晴宇国际控股有限公司订立股份转让协议。根据协议，买方收购目标公司的全部已发行股份，总代价为港币 900 万元，其将以现金港币 300 万元支付；及发行承兑票据支付，发行的发行承兑票据本金为港币 600 万元，到期日为承兑票据发行日期后三个月，零息。于完成后，目标公司将成为该公司的间接全资附属公司。目标公司晴宇国际控股有限公司主要从事投资控股业务。于该公告日期，目标公司由卖方直接及全资拥有。同时，目标公司透过晴宇香港持有晴宇深圳的全部股份权益，而晴宇深圳则持有天然林场 80% 的股份权益。而天然林场主要从事天然及健康食品的研发、加工、生产及销售业务，于 2019 年 6 月 30 日的未经审核总资产及净资产分别为人民币 222.85 万元及人民币 152.27 万元，2019 年上半年未经审核营业收入为人民币 728.2 万元。（信息来源：智通财经）

4. 菊乐食品单一产品占营收 70% 依赖本地市场面临拓展难题

8 月 2 日，四川菊乐食品股份有限公司更新招股书。招股书数据显示，2016-2018 年，菊乐分别实现营收 6.89 亿元、6.96 亿元及 7.85 亿元，实现净利 3276.16 万元、2228.56 万元及 7202.63 万元。2019 年一季度，菊乐实现营收 2.04 亿元，实现净利 2619.18 万元。尽管营收逐年增长，净利在 2017 年下滑后恢复增长，但公司却存在业务地域局限、产品单一的短板。据悉，公司目前超过 98% 的业务都来自于四川地区，在目前竞争激烈的奶制品行业，未来市场拓展无疑难度不小。事实上，乳制品作为直接面销消费者的 C 端企业，历来是重营销、轻研发的商业模式，但是与其他同行比起来，菊乐食品的研发投入占比仍然偏离正常数值。对此，菊乐董秘办相关负责人说道，“公司目前不断改良现有产品技术的同时，加大新技术的研发力度。通过配方升级、工艺改良、设备优化等技术创新手段，紧跟消费需求的变化。此外，公司还计划引进一批参数先进、档次较高的国内外先进乳制品研发设备和系统。”（信息来源：长江商报）

5. 新希望乳业收购澳牛 55% 股份 乳企运作频繁

以 7.09 亿人民币，晋升为现代牧业 (01117.HK) 二股东的新希望乳业 (002946.SZ)，8 月 12 日，宣布完成对澳牛乳业 55% 股权的收购，双方签约仪式在福州举行。双方都是乳品行业的“老司机”。澳牛乳业在华南地区深耕 20 多年，建立了包含卖场、鲜奶吧在内的多渠道，在福建市区以及长乐地区的铺市率达到 70% 以上。登录资本市场不久的新希望乳业此次收购意在进军华南市场。目前新希望旗下已拥有 13 家乳制品生产企业，广泛覆盖西南、华东、华中、华北地区。（信息来源：亿邦动力）

6. 中国香态食品有限公司宣布将在纳斯达克资本市场挂牌上市

作为一家在中国主营猪肉加工的新兴成长型食品公司，中国香态食品有限公司以及集团旗下重庆鹏霖食品有限公司与广安勇鹏食品有限公司今日宣布其普通股将于美国东部时间 2019 年 8 月 14 日在纳斯达克资本市场 (Nasdaq) 上市并以“PLIN”的股票代码进行交易。

该公司于 2019 年 5 月 10 日宣布其已完成首次公开募股 (IPO) 发行, 以每股 5 美元的价格发行 1,172,360 股普通股。本次公开募股在未扣除承销商佣金和其他相关费用前提下共募资 5,861,800 美元。(信息来源: 美通社)

7. 国家统计局: CPI 受食品价格上涨带动, 价格涨势总体较温和

8 月 14 日, 国新办就 7 月份国民经济运行情况举行发布会。7 月份 CPI 同比上涨 2.8%, 比上个月扩大了 0.1 个百分点, “这主要还是结构性的, 受食品包括鲜果和猪肉等价格上涨带动, 整体价格水平有所上升。”其中, 食品价格上涨 9.1%, 涨幅比上月扩大 0.8 个百分点, 影响 CPI 上涨约 1.74 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, 影响 CPI 上涨约 1.04 个百分点。在食品中, 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。上述两项合计影响 CPI 上涨约 1.22 个百分点。(信息来源: 澎湃新闻网)

8. 辉山乳业重整前途未明 退市倒计时步步紧逼

停牌已近两年半的辉山乳业 (06863.HK) 已经濒临退市边缘。身陷数百亿债务危机的辉山乳业, 今年 4 月其重整计划草案, 因为以银行为主的普通债权人与有财产担保债权人反对比重超过 50%, 而最终被否决。事隔 4 月, 再有媒体传出消息, 乳业龙头伊利联手内蒙古优然牧业有限责任公司拟斥资入主辉山乳业, 成为其新的重组方。对此, 记者从相关方面获悉, 目前伊利股份并未就此披露任何相关公告, 一切以公告为准。(信息来源: e 公司)

9. 瑞幸咖啡上市后财报首秀, 急速扩张导致净亏损扩大超 100%

财报显示, 瑞幸第二季度总净营收为人民币 9.091 亿元 (约合 1.324 亿美元), 同比增长 648.2%; 净亏损为人民币 6.813 亿元 (约合 9920 万美元), 相比之下去年同期的净亏损为人民币 3.33 亿元, 亏损幅度同比扩大超 100%。财报公布后, 昨日瑞幸咖啡股价一路下跌, 截至收盘暴跌 16.74%, 报 20.44 美元。(信息来源: 视觉中国)

10. 2019 年 1-5 月饮料制造业资产总计同比增长 6.72%

2019 年 1-5 月, 饮料制造业数 1837 个, 亏损企业数 335 个, 资产总计 4174.08 亿元, 同比增长 2.18%; 碳酸饮料制造业资产总计 449.66 亿元, 同比增长 6.54%; 瓶 (罐) 装饮用水制造业资产总计 887.74 亿元, 同比增长 6.73%; 果菜汁及果菜汁饮料制造业资产总计 999.45 亿元, 同比增长 2.31%; 含乳饮料和植物蛋白饮料制造业资产总计 754.34 亿元, 同比增长 6%; 固体饮料制造业资产总计 155.63 亿元, 同比增长 9.1%; 茶饮料及其他软饮料制造业资产总计 927.26 亿元, 同比减少 7.28%。(信息来源: 轻工业网)

11. 针对沽空机构五大指控, 澳优再发否认声明

日港股盘前, 澳优乳业再次发布声明, “强烈否认”Blue Orca Capital 报告中的指控。在声明中, 澳优还对 Blue Orca Capital 的数项指控作出了回应。例如, 针对澳优进口婴幼儿配方奶粉的经营数据问题, 澳优认为, 财报中的进口婴幼儿配方奶粉数据均真实及正确。

针对 Blue Orca Capital 指控的低报人力成本问题，澳优回应称，主要由于本公司综合财务报表与其荷兰附属公司的综合财务报表中的若干开支披露差异所致。针对佳贝艾特羊奶粉“误导”中国消费者的疑问，澳优认为，佳贝艾特的核心卖点为其婴幼儿配方羊奶粉含有 100% 纯羊乳蛋白。根据北京大学进行之临床试验及其他科学家进行的其他研究，配方羊奶粉已获证实为更易消化，且相比配方牛奶粉，其过敏反应较低。同时，澳优还否认了关于收购案虚假交易、存在未披露关联交易的指控。（信息来源：财经网）

12. 发改委：物价水平保持平稳 水果价格有望继续回落

“今后一段时间，我国物价不具备全面大幅上涨的基础。尽管非洲猪瘟疫情对当前生猪生产造成了一定冲击，但肉禽等替代品生产增长较快，肉蛋奶等供应比较充裕，居民基本饮食消费不会受到大的影响。”国家发改委政策研究室副主任兼新闻发言人孟玮 16 日表示。今年上半年，特别是二季度，水果价格出现了明显上涨，引起广泛关注。“进入 7 月份以来，时令水果大量集中上市，市场供应充足，水果价格整体出现回落，并且回落幅度较大。”孟玮介绍，“后期，随着时令水果供应的增加，特别是新季苹果、梨上市后，水果价格有望继续回落。”（信息来源：中国经济网）

13. 标价 1 元！中粮天然五谷再寻买家 遗留负资产谁来接盘？

8 月 16 日，记者自北京产权交易所获悉，中粮集团拟以 1621.4001 万元的价格转让中粮天然五谷食品投资有限公司 100% 股权及 1.10 亿元债权。本次交易挂牌时间为 8 月 16 日至 9 月 12 日。公告显示，标的企业 100% 股权挂牌价格为 0.0001 万元，债权转让价格为 1621.4 万元。如果项目形成竞价，成交价格的增值部分属于股权价格的溢价。中粮集团多次寻求将中粮天然五谷“脱手”。（信息来源：新京报）

（二）公司公告

1、资本运作类

（1）股权质押

【贝因美】2019 年 08 月 12 日，贝因美婴童食品股份有限公司发布关于控股股东部分股份质押的公告。贝因美婴童食品股份有限公司近日接到公司控股股东贝因美集团有限公司的通知，获悉其将所持有的本公司部分股份办理了质押，具体事项如下：质押股数 500 万股，质押开始日期 2019 年 8 月 9 日，到期日 2022 年 7 月 25 日，质权人为中国建设银行股份有限公司杭州高新支行，本次质押占其所持股份比例为 1.68%。

【金字火腿】2019 年 08 月 12 日，金字火腿股份有限公司收到股东施延军及其一致行动人金华市巴玛投资企业（有限合伙）、施雄飏、薛长煌的函告，获悉其所持有的本公司的部分股份质押展期，具体事项如下：股东施延军两次分别质押 968.63 万股和 968.63 万股，股东施雄飏两次分别质押 2320 万股和 40 万股，股东薛长煌质押股数 1749.55 万股，金华市巴玛投资企业（有限合伙）分四次分别质押 550 万股、550 万股、2500 万股、1160 万股。

【金达威】2019年8月12日，厦门金达威集团股份有限公司发布关于控股股东部分股权解除质押的公告。金达威投资于2018年8月28日将其持有的本公司无限售条件流通股16,500,000股质押给广发证券股份有限公司。截止至本公告日，金达威投资共持有本公司股份217,875,632股，占本公司总股本的35.34%；本次解除质押的股份数量为16,500,000股，占公司总股本的2.68%。本次解除质押后，金达威投资累计质押公司股份124,065,060股，占其持有公司股份的56.94%，占本公司总股本的20.12%。

【恒顺醋业】2019年8月12日，江苏恒顺醋业股份有限公司发布关于控股股东江苏恒顺集团有限公司部分股权解除质押的公告。近日，江苏恒顺醋业股份有限公司收到控股股东——江苏恒顺集团有限公司通知：恒顺集团将原质押给华泰证券（上海）资产管理有限公司的本公司无限售流通股3900万股（占公司总股本的4.98%）于2019年8月8日进行解除质押，相关解押手续已办理完毕。

【三全食品】2019年8月13日，三全食品股份有限公司发布关于股东股权质押的公告。截至本公告日，陈泽民先生持有公司股份84,278,589股，占公司总股本的10.51%，目前累计质押其持有的本公司股份41,600,000股，占陈泽民先生持有公司股份总数的49.36%，占公司总股本5.19%。陈泽民先生及其一致行动人贾岭达女士、陈南先生、陈希先生，直接、间接共持有公司股份占公司总股本的66.01%；其持有的公司股份累计被质押的数量占其持有本公司股份总数的12.02%，占公司总股本的7.93%

【维维股份】2019年8月13日，维维食品饮料股份有限公司发布关于股东股权质押的公告。截至本公告日，公司收到控股股东维维集团股份有限公司通知，徐州铜山农村商业银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司徐州泉山支行分别将维维集团股份有限公司质押的本公司无限售流通股24,500,000股、31,000,000股，合计55,500,000股股票予以解除质押，质押解除日期为2019年8月12日，相关质押解除手续已办理完毕。此次解除质押的55,500,000股股票占公司总股本比例为3.32%。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272,941,644股，占其持股总数比例为49.61%，占公司总股本比例为16.32%。

【维维股份】2019年8月14日，维维食品饮料股份有限公司发布关于控股股东股份解除质押的公告。徐州淮海农村商业银行股份有限公司将维维集团股份有限公司质押的本公司无限售流通股25,000,000股股票予以解除质押，质押解除日期为2019年8月13日，相关质押解除手续已办理完毕。此次解除质押的25,000,000股股票占公司总股本比例为1.50%。

（2）增减持

【金达威】2019年8月14日，厦门金达威集团股份有限公司发布关于持股5%以上股东股份增持计划实施期届满暨增持完成的公告。2018年8月13日-2019年8月13日期间，中牧股份通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份309,944股，增持均价为13.39元/股，增持金额为4,151,527.92元；通过委托设立的“招商资管股增宝1

号单一资产管理计划”，增持公司股份 6,733,379 股，增持均价为 12.06 元/股，增持金额为 81,191,894.07 元。通过上述两种方式，中牧股份累计增持公司股份 7,043,323 股，占公司总股本的比例为 1.14%，增持均价为 12.12 元/股，累计增持金额为 85,343,421.99 元。

【安井食品】2019 年 08 月 14 日，福建安井食品股份有限公司发布股东减持股份计划公告。公司董事长刘鸣鸣先生计划自本公告披露日起直至 2019 年 12 月 31 日通过集中竞价方式或者大宗交易方式减持数量不超过 4,600,000 股（约占公司总股本的 1.9994%）。公司副总经理黄清松先生计划自本公告披露日起直至 2019 年 12 月 31 日通过集中竞价方式或者大宗交易方式减持数量不超过 1,000,000 股（约占公司总股本的 0.4347%）。公司副总经理黄建联先生计划自本公告披露日起直至 2019 年 12 月 31 日通过集中竞价方式或者大宗交易方式减持数量不超过 1,000,000 股（约占公司总股本的 0.4347%）。

【海天味业】2019 年 08 月 15 日，佛山市海天调味食品股份有限公司发布了部分董事、监事、高级管理人员减持股份进展的公告。截至本公告披露日，公司董事吴振兴、叶燕桥、陈军阳；监事陈伯林、董事会秘书张欣等合计持有佛山市海天调味食品股份有限公司 47,982,901 股股份，占公司总股本比例 1.7769%。2019 年 5 月 28 日至 2019 年 6 月 10 日期间，叶燕桥通过交易所集中竞价交易方式减持公司股份 150000 股，占公司总股份的 0.0055%；2019 年 5 月 28 日至 2019 年 6 月 11 日期间，张欣通过交易所集中竞价交易方式减持公司股份 140000 股，占公司总股份的 0.0052%；2019 年 5 月 17 日，陈伯林通过交易所集中竞价交易方式减持公司股份 121000 股，占公司总股份的 0.0044%；2019 年 5 月 17 日至 2019 年 6 月 10 日期间，陈军阳通过交易所集中竞价交易方式减持公司股份 137300 股，占公司总股份的 0.0051%；2019 年 5 月 28 日至 2019 年 6 月 4 日期间，吴振兴通过交易所集中竞价交易方式减持公司股份 190000 股，占公司总股份的 0.0070%。

（3）股权转让

【百洋股份】2019 年 08 月 13 日，百洋产业投资集团有限公司发布关于控股股东签署《股权转让框架协议》的公告。百洋产业投资集团股份有限公司于 2019 年 8 月 13 日收到公司控股股东孙忠义先生的通知，获悉公司控股股东孙忠义先生与汇泰控股集团股份有限公司签署了《股权转让框架协议》，孙忠义先生拟向汇泰集团转让其所持有的百洋股份股票不低于现上市公司总股本的 7%，转让总价拟不低于 2.59 亿元。截至本公告日，公司控股股东、实际控制人孙忠义先生、蔡晶女士及其一致行动人孙宇先生共持有公司股份 163,283,221 股，占公司股份总数的 41.31%。

（4）权益分派

【庄园牧场】2019 年 08 月 12 日，兰州庄园牧场股份有限公司发布 2018 年年度权益分派实施公告。公司于 2019 年 1 月 30 日召开第三届董事会第十四次会议审议通过《关于公司 2018 年度利润分配的议案》，2018 年度利润分配预案为：以截至 2018 年 12 月 31 日总股本 187,340,000 股为基数（其中 A 股 152,210,000 股，H 股 35,130,000 股），以 2018 年度实现的可供分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利 0.68 元（含税），共计分配现金 12,739,120.00 元。本次利润分配不送红股，不以资本公积金转增股本。董事会审议利

利润分配方案后股本发生变动的，若未约定，将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。

【泸州老窖】2019年8月14日，泸州老窖股份有限公司发布2018年年度权益分派实施公告。方案为：以公司现有总股本1,464,752,476股为基数，向全体股东每10股派发现金红利15.50元（含税），现金分红金额为2,270,366,337.80元（含税），剩余未分配利润结转下一年度。以公司现有总股本1,464,752,476股为基数，向全体股东每10股派15.50元人民币现金。本次权益分派股权登记日为2019年8月21日，除权除息日为2019年8月22日。

【山西汾酒】2019年8月14日，山西杏花村汾酒厂股份有限公司发布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871,528,266股为基数，每股派发现金红利0.75元（含税），共计派发现金红利653,646,199.50元。

【百润股份】2019年8月15日，上海百润投资控股集团股份有限公司发布了2019年半年度权益分派的公告。公司2019年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本519,802,650股扣除公司回购专户上已回购股份1,020,686股后的总股本518,781,964股为基数，向全体股东每10股派4.00元人民币现金。

（5）发行股份

【汤臣倍健】2019年8月16日，汤臣倍健股份有限公司发布发行股份购买资产之重组实施情况报告书暨新增股份上市公告书。本次新增股份的发行价格为12.31元/股。本次新增股份数量为113,728,674股，本次发行后本公司股份数量为1,582,492,554股。

（6）建立子公司

【华统股份】2019年8月13日，浙江华统肉制品股份有限公司发布关于在仙居县设立全资子公司的公告。2019年8月13日，公司召开第三届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于公司在仙居县设立全资子公司的议案》。公司决定拟以自有资金在浙江省仙居县设立全资子公司仙居华农禽业有限公司。仙居禽业注册资本为人民币1,000万元，由公司100%持股。

【华统股份】2019年8月13日，浙江华统肉制品股份有限公司发布关于在麻城市设立全资子公司的公告。浙江华统肉制品股份有限公司与湖北省麻城市惠民肉联有限公司签署了《投资合作协议》，决定与惠民肉联拟共同设立湖北华统惠民食品有限公司。湖北华统注册资本为人民币500万元，由公司控股，其中公司拟以自有资金出资255万元，持有湖北华统51%的股权；惠民肉联拟以现金出资245万元，持有湖北华统49%的股权。湖北华统设立后将惠民肉联无偿提供使用的现有定点屠宰场进行改造并从事生猪屠宰业务。

2、公司经营类

【香飘飘】2019年8月12日，香飘飘股份有限公司发布了19年半年报。报告期内

公司实现营收 13.77 亿元，同比增长 58.26%，实现归母净利润 0.24 亿元，实现扭亏。

【晨光生物】2019 年 08 月 12 日，晨光生物科技集团股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 16.10 亿元，同比增长 24.27%，实现归母净利润 1.11 亿元，同比增长 17.38%。

【安记食品】2019 年 08 月 13 日，安记食品股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 2.09 亿元，同比增长 35.14%，实现归母净利润 0.28 亿元，同比增长 33.16%。

【双汇发展】2019 年 08 月 13 日，河南双汇投资发展股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 254.34 亿元，同比增长 7.67%，实现归母净利润 23.82 亿元，同比下降 0.16%。

【金字火腿】2019 年 08 月 13 日，金字火腿股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 1.26 亿元，同比下降 42.54%，实现归母净利润 0.39 亿元，同比增加 92.05%。

【海天味业】2019 年 08 月 14 日，佛山市海天调味食品股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 101.60 亿元，同比增长 16.51%，实现归母净利润 27.50 亿元，同比增长 22.34%。

【妙可蓝多】2019 年 08 月 14 日，上海妙可蓝多食品科技股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 7.14 亿元，同比增长 53.82%，实现归母净利润 0.11 亿元，扭亏为盈。

【湖南盐业】2019 年 08 月 14 日，湖南盐业股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 10.65 亿元，同比下降 4.59%，实现归母净利润 0.87 亿元，同比增长 5.93%。

【双塔食品】2019 年 08 月 14 日，烟台双塔食品股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 11.50 亿元，同比上涨 2.74%，实现归母净利润 0.93 亿元，同比增长 38.6%。

【洽洽食品】2019 年 08 月 15 日，洽洽食品股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 19.87 亿元，同比增长 6.02%，实现归母净利润 2.20 亿元，同比增长 28.08%。

【有友食品】2019 年 08 月 15 日，有友食品股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 4.78 亿元，同比下降 16.65%，实现归母净利润 0.94 亿元，同比下降 8.03%。

【煌上煌】2019 年 08 月 15 日，江西煌上煌集团食品股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 11.69 亿元，同比增长 13.15%，实现归母净利润 1.40 亿元，同比增长 23.15%。

【青岛啤酒】2019 年 08 月 15 日，青岛啤酒股份有限公司发布了 19 年半年报。报告

期内公司实现营收 165.51 亿元，同比上涨 9.22%，实现归母净利润 16.31 亿元，同比增长 25.21%。

【庄园牧场】2019 年 08 月 15 日，兰州庄园牧场股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 3.97 亿元，同比上涨 26.55%，实现归母净利润 0.27 亿元，同比增长 1.41%。

【金达威】2019 年 08 月 16 日，厦门金达威集团股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现营收 15.54 亿元，同比增长 16.82%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 24.50%。

【京粮控股】2019 年 08 月 16 日，海南京粮控股股份有限公司发布了 19 年半年报。报告期内公司实现 32.83 亿元，同比下降 9.79%，实现归母净利润 0.52 亿元，同比下降 14.03%。

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) 水平大幅回升至 73%	3
图 2: 国窖计划外提价 30 元且缩减 8-9 月配额	4
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)	5
图 4: 乳制品估值 (PE-TTM) 本周回升至 55% 左右	6
图 5: 本周食品饮料板块指数上涨 6.38%	8
图 6: 食品饮料板块表现位于 29 个行业第 2 位	8
图 7: 本周食品饮料各个子行业中, 啤酒 (9.38%)、白酒 (7.82%)、黄酒 (5.26%) 涨跌幅前三	8
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	10
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	10
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 7 月白酒单月产量小幅上升	11
图 14: 2019 年 7 月白酒产量累计同比上升	11
图 15: 2019 年 7 月 Liv-exFineWine100 指数保持平稳	11
图 16: 6 月葡萄酒进口量下跌	11
图 17: 2019 年 7 月啤酒产量同比下滑明显	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基本平稳	12
图 20: 本周牛奶和酸奶零售价小幅上涨	12
图 21: 本周国内外品牌婴幼儿奶粉价格均小幅上涨	12
图 22: 本周芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 现货价下跌	12
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	9

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。