

啤酒中报业绩超预期，高端白酒领衔迎战中秋



——食品饮料行业周报（20190825）

❖ 川财周观点

啤酒中报超预期，多重因素推动业绩提升，啤酒行业有望迎来盈利拐点。近期青岛啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒相继发布半年报，收入增速分别为 9.22%、5.49%、3.92%，净利润增速分别为 25.21%、35.92%、13.75%。青岛啤酒方面：19H1 公司啤酒销量增长 3.60%、单价增长 5.53%，量价齐升共同推动收入增长，提价幅度高于行业整体水平保证盈利端稳步增长；珠江啤酒方面：公司上半年高端产品占比提升 3 个百分点至 37%，而收入在销量小幅下滑的背景下实现 5.50% 的同比增长，利润端在产品结构升级的推动下实现 35.92% 的增长；重庆啤酒方面：19H1 公司中档产品实现 9.63% 的增长，同时助推“本地强势品牌+国际高端品牌”的核心品牌组合为业绩提供了支撑。啤酒行业今年有望迎来盈利拐点，主要原因为：1) 高端化策略持续进行，产品结构升级是推动行业盈利能力持续改善的主要驱动力；2) 增值税下降增厚业绩；3) 龙头持续推进关厂提效策略，我们认为未来在产品结构升级、产能优化、降本增效、增值税率下降等因素影响下，龙头盈利水平有望稳步提升。

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，本周茅台批价继续上行至 2400 元以上，经销商 8-9 月份货陆续到达。近日，新版“贵州茅台”产品标示正式进入市场，成为中秋、国庆前夕向市场集中投放茅台酒的重要部分，同时由于茅台还有部分旧包材未消化完毕，近期市场上新标识和旧标识将同时存在；五粮液方面，八代五粮液批价高于 980 元，终端成交价高于 1000 元，市场标价仍为指导零售价 1399 元。

本周顺鑫农业发布中报，利润端表现较好主要原因为白酒结构升级叠加减税红利。自茅台集团关联交易落地后，市场信心迅速提升，虽然目前渠道批价仍在持续上升，但中秋、国庆双节茅台放量后价格得到一定程度上的平抑，当前渠道逐步进入旺季备货期，高端酒渠道动销表现较好，领衔迎战中秋，三季度高增仍可期待。标的方面，白酒结构性机会依旧明显，高端酒仍为确定性最高的板块，推荐关注：贵州茅台、五粮液、泸州老窖，同时也推荐处于势能释放期的白酒企业，推荐关注：古井贡酒、山西汾酒、顺鑫农业等。

市场综述：

本周食品饮料指数提升 3.89%，沪深 300 指数提升 2.97%，上证综指提升 2.61%，板块涨幅位于 28 个子行业第 10 位。具体子行业中，涨幅前三为乳品（4.03%）、黄酒（4.00%）、食品综合（2.78%）；跌幅前三为白酒（-0.09%）、肉制品（-1.04%）、其他酒类（-4.95%）。本周涨幅前三的公司包括：深粮控股（11.91%）、珠江啤酒（9.42%）、顺鑫农业（8.08%）；跌幅前三的公司包括：三全食品（-6.57%）、百润股份（-7.41%）、科迪乳业（-8.39%）。

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	2019/8/25

👤 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	13

一、川财周观点

啤酒中报超预期，多重因素推动业绩提升，啤酒行业有望迎来盈利拐点。近期青岛啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒相继发布半年报，收入增速分别为 9.22%、5.49%、3.92%，净利润增速分别为 25.21%、35.92%、13.75%。青岛啤酒方面：19H1 公司啤酒销量增长 3.60%、单价增长 5.53%，量价齐升共同推动收入增长，提价幅度高于行业整体水平保证盈利端稳步增长；珠江啤酒方面：公司上半年高端产品占比提升 3 个百分点至 37%，而收入在销量小幅下滑的背景下实现 5.50% 的同比增长，利润端在产品结构升级的推动下实现 35.92% 的增长；重庆啤酒方面：19H1 公司中档产品实现 9.63% 的增长，同时助推“本地强势品牌+国际高端品牌”的核心品牌组合为业绩提供了支撑。啤酒行业今年有望迎来盈利拐点，主要原因为：1) 高端化策略持续进行，产品结构升级是推动行业盈利能力持续改善的主要驱动力；2) 增值税下降增厚业绩；3) 龙头持续推进关厂提效策略，我们认为未来在产品结构升级、产能优化、降本增效、增值税率下降等因素影响下，龙头盈利水平有望稳步提升。

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，本周茅台批价继续上行至 2400 元以上，经销商 8-9 月份货陆续到达。近日，新版“贵州茅台”产品标示正式进入市场，成为中秋、国庆前夕向市场集中投放茅台酒的重要部分，同时由于茅台还有部分旧包材未消化完毕，近期市场上新标识和旧标识将同时存在；五粮液方面，八代五粮液批价高于 980 元，终端成交价高于 1000 元，市场标价仍为指导零售价 1399 元。

本周顺鑫农业发布中报，利润端表现较好主要原因为白酒结构升级叠加减税红利。自茅台集团关联交易落地后，市场信心迅速提升，虽然目前渠道批价仍在持续上升，但中秋、国庆双节茅台放量后价格得到一定程度上的平抑，当前渠道逐步进入旺季备货期，高端酒渠道动销表现较好，领衔迎战中秋，三季度高增仍可期待。标的方面，白酒结构性机会依旧明显，高端酒仍为确定性最高的板块，推荐关注：贵州茅台、五粮液、泸州老窖，同时也推荐处于势能释放期的白酒企业，推荐关注：古井贡酒、山西汾酒、顺鑫农业等。

二、行情回顾

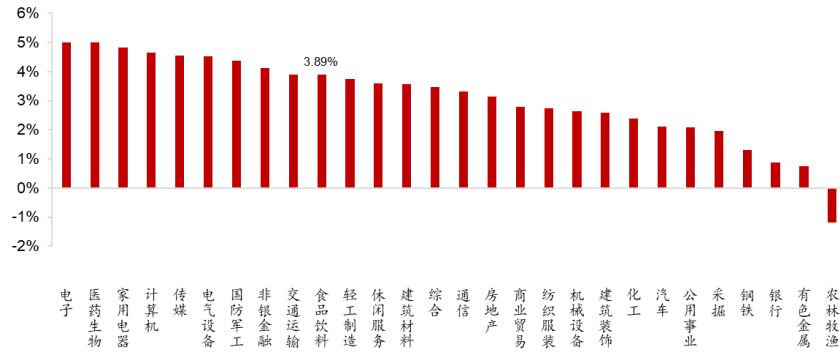
本周（2019 年 8 月 19 日-8 月 23 日）食品饮料指数提升 3.89%，沪深 300 指数提升 2.97%，上证综指提升 2.61%，板块涨幅位于 28 个子行业第 10 位。

具体子行业中，涨幅前三为乳品（4.03%）、黄酒（4.00%）、食品综合（2.78%）；

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

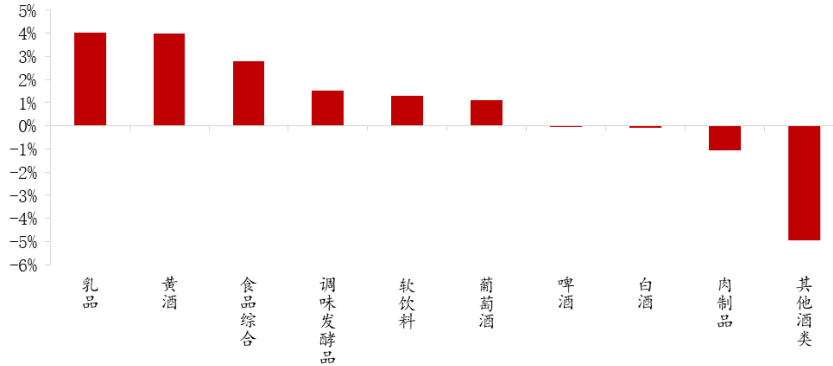
跌幅前三为白酒(-0.09%)、肉制品(-1.04%)、其他酒类(-4.95%)。本周涨幅前三的公司包括：深粮控股(11.91%)、珠江啤酒(9.42%)、顺鑫农业(8.08%)；跌幅前三的公司包括：三全食品(-6.57%)、百润股份(-7.41%)、科迪乳业(-8.39%)。

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
000019.SZ	深粮控股	5.96	11.91%
002461.SZ	珠江啤酒	5.73	9.42%
000860.SZ	顺鑫农业	49.76	8.08%
000596.SZ	古井贡酒	109.81	7.43%
600519.SH	贵州茅台	1054.60	7.16%

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

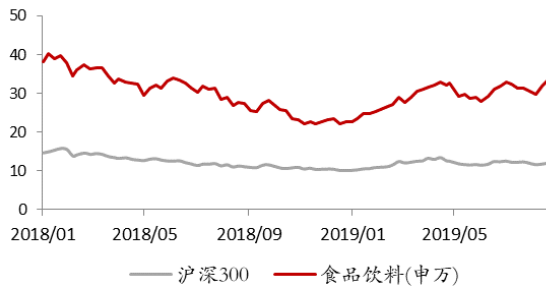
证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌
603198.SH	迎驾贡酒	18.92	-2.85%
002847.SZ	盐津铺子	29.78	-3.26%
002216.SZ	三全食品	10.35	-6.57%
002568.SZ	百润股份	20.50	-7.41%
002770.SZ	科迪乳业	2.74	-8.39%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业估值

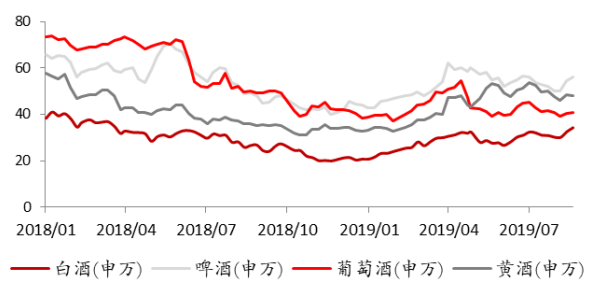
食品饮料行业估值水平提升。2019年8月23日,食品饮料行业PE(TTM)为33.08倍;白酒、啤酒、葡萄酒细分行业估值分别为34.25、55.96、40.65倍;软饮料、乳品细分行业估值分别为27.59、27.96倍;肉制品、调味品、食品综合细分行业估值分别为19.09、50.43、29.51倍。

图 3: 食品饮料行业估值走势 PE (TTM, 周)



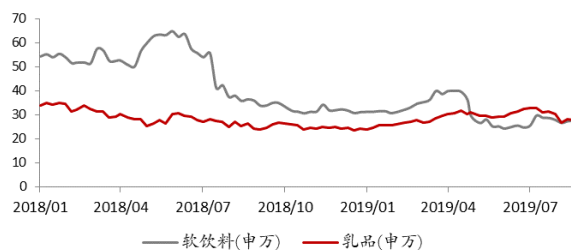
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 酒类细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



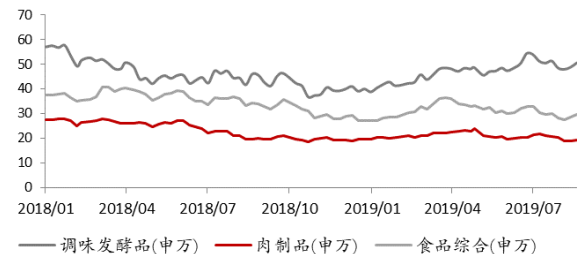
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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)

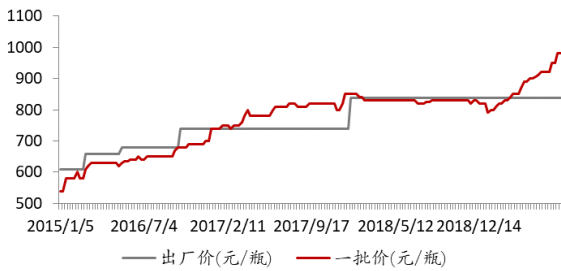


资料来源: Wind, 川财证券研究所

四、行业数据跟踪

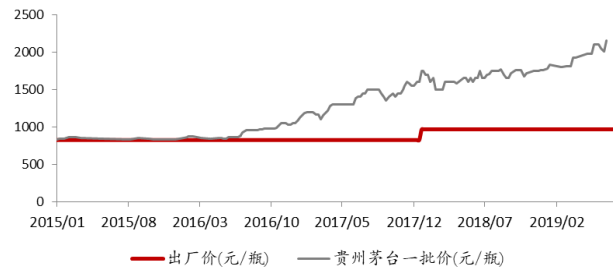
重点白酒价格走势

图 7： 五粮液出厂价、一批价走势



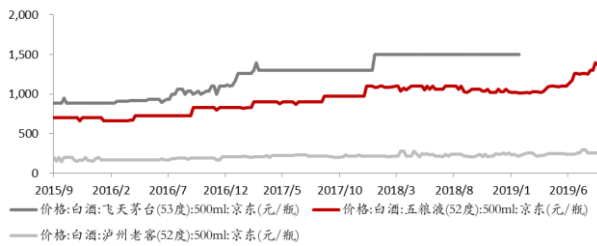
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： 贵州茅台出厂价、一批价走势



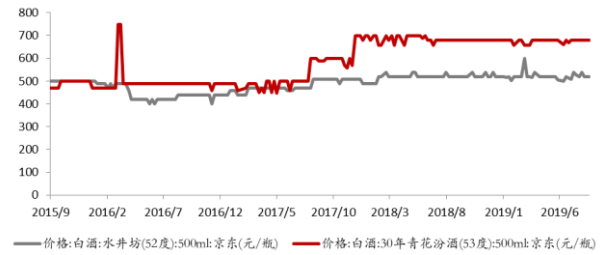
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： 高端酒价格走势



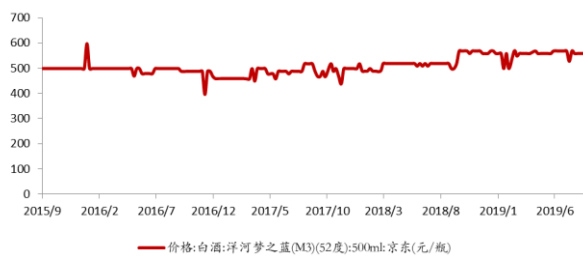
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 次高端酒价格走势



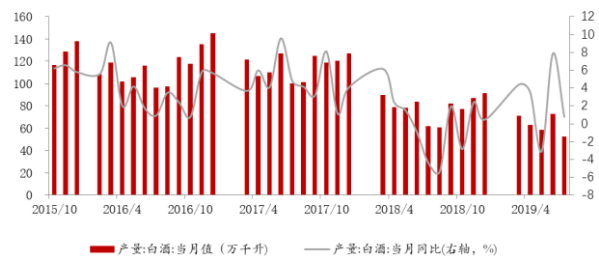
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11： 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

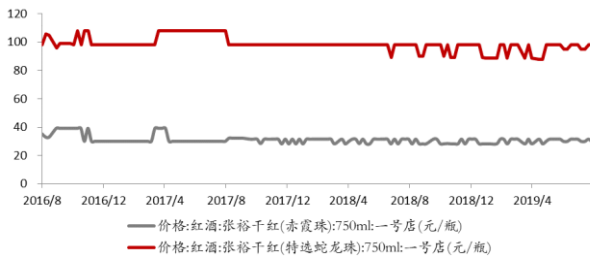
图 12： 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

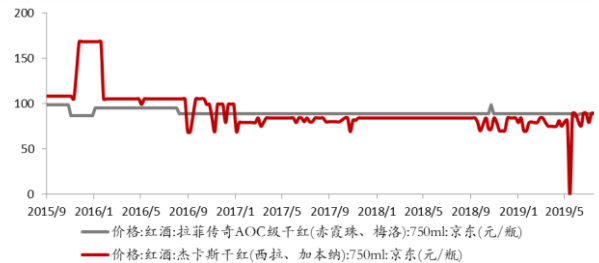
重点葡萄酒价格走势

图 13: 国产葡萄酒价格走势



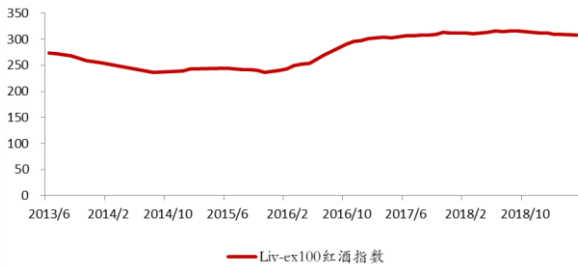
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 14: 海外葡萄酒价格走势



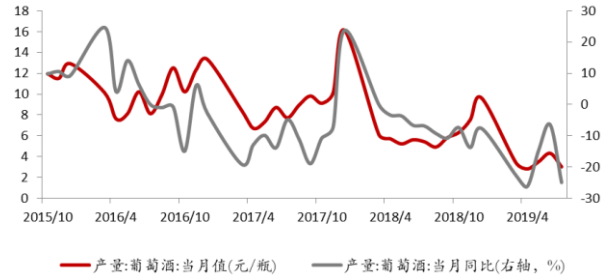
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

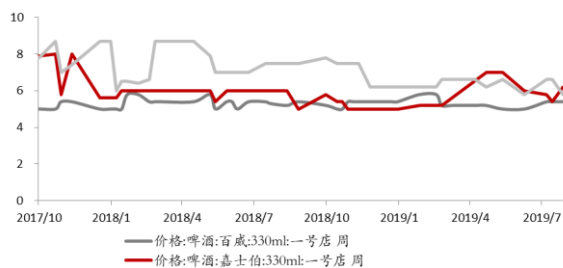
图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

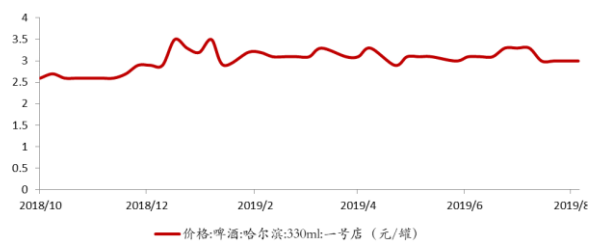
重点啤酒价格走势

图 17: 海外啤酒零售价走势



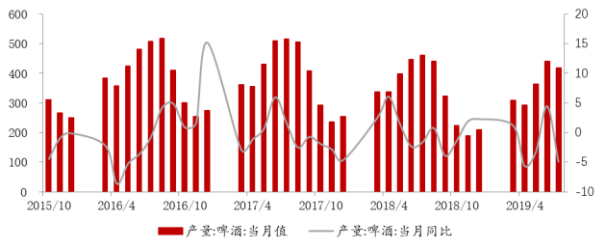
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 18: 国产啤酒零售价走势



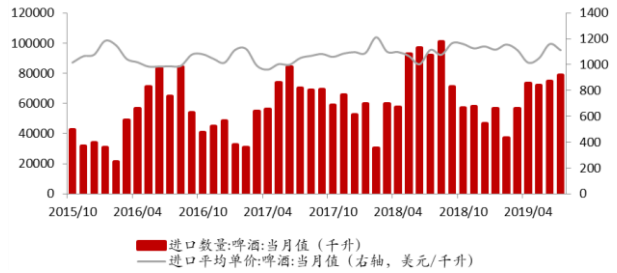
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

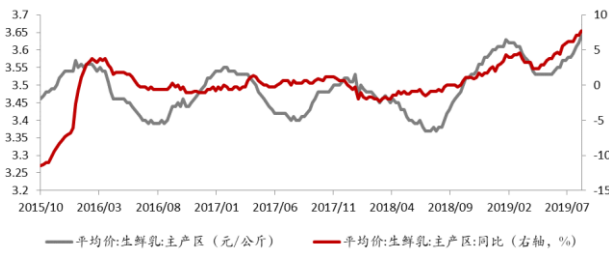
图 20：啤酒月度进口量及进口平均单价走势



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



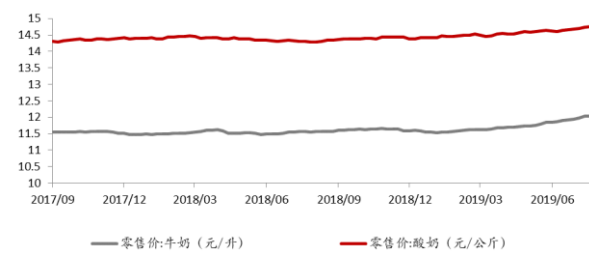
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 22：芝加哥牛奶现货价走势



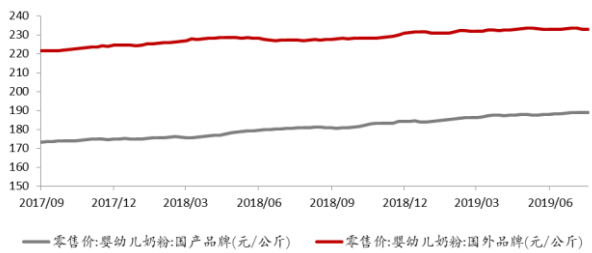
资料来源：Wind，川财证券研究所

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
千商聚力 筑梦未来 —— 迎驾贡酒 2019 年全国经销商大会隆重召开 (徽酒)	8 月 18 日, 迎驾贡酒 2019 年全国经销商大会在世界美酒特色产区——中国生态白酒之乡、中国最美酒厂——安徽迎驾集团隆重召开。来自全国各地近千名迎驾贡酒经销商会师迎驾, 共话新时代迎驾发展之道, 共同展望迎驾美好前景。中共霍山县委副书记、县长赵珞, 中国食品发酵工业研究院白酒中心主任韩兴林, 中国酿酒大师、安徽迎驾集团股份有限公司党委书记、董事长、总裁倪永培等出席大会。
红花郎 (15) 系列出厂价提价 40 元/瓶 (徽酒)	据悉, 红花郎 (15) 系列出厂价提价 40 元/瓶, 新的价格政策有望在 9 月 1 日起执行。
华润全国 79 家门店将开售平价飞天 (徽酒)	据悉, 华润万家将在广州、深圳、珠海、长沙、南昌、天津、西安的 79 家门店, 陆续开展华润万家会员专享茅台预售活动。本次活动的预售商品为“53 度 500ml 飞天茅台酒”商品, 售价为每瓶 1499 元; 销售方式为仅限华润万家 APP 线上预约销售; 而预售对象仅限华润万家会员参加, 且参加会员提出预购意向时会员积分余额应不少于 5000 积分, 每购买 1 瓶需要同时扣除 5000 积分; 并且每位会员每周内仅可预购一次, 每自然月仅可预购 2 次, 每次预购不超过 2 瓶。
一批“15 年-50 年正品茅台”将在阿里拍卖开拍 (徽酒)	近日“年份茅台”专场拍卖亮相阿里拍卖平台, 一批 15 年-50 年年份的单瓶和整箱茅台酒即将于 8 月 26 日开拍, 持续一天时间, 起拍价低于市场价。此次拍卖的茅台酒分别为 2008、2009、2010、2011、2012、2013 年生产的 15 年-50 年年份酒。其中 50 年茅台最贵, 每箱 (6 瓶) 10.14 万元起拍, 相当于每瓶 1.69 万元。而 30 年茅台每箱的起拍价格在 6.12-6.36 万元, 相当于每瓶 1 万元左右。15 年年份的茅台起拍价最低, 仅为 4800 元。

五粮液与九寨沟县签署战略合作协议框架协议（微酒）

8月16日，五粮液集团公司与九寨沟县人民政府在九寨沟县签署战略合作框架协议，双方将在文旅融合、文化创意、品牌推广、脱贫攻坚、乡村振兴等方面开展全方位、多层次、宽领域的合作，助推九寨沟地震灾区恢复重建和发展提升，加快建设美丽新九寨。

华润啤酒将持续推进高端化（微酒）

8月16日，华润啤酒在香港举行2019年中期业绩发布会。会上，公司执行董事兼CEO侯孝海表示，4月完成收购喜力中国业务后，公司对喜力的整合正在加快。侯孝海表示，雪花啤酒收购喜力的主要战略目的是在高端市场上决胜，在高端市场上获得比较大的市场份额。目前雪花啤酒大概占15%的市场份额，希望未来在高端啤酒市场至少占三分之一的市场份额。接下来华润啤酒的重点工作将围绕高端化进行。

燕京啤酒推出足协杯限定罐（微酒）

8月11日，燕京啤酒于京东商城推出系列新品——足协杯限定罐。分别是500ml的10°P德式小麦白啤酒和330ml的10°P清爽拉格啤酒。在外观设计上，限定罐采用了极简的构图风格，用“两只叶芽托起一颗足球”的视觉呈现，表达孩子们心中升腾起关于足球的渴望，借此传达燕京啤酒“全民参与，全民足球”的愿景。

公司召开茅台酒2019年度第十六次生产调度会（微酒）

8月19日，茅台召开2019年度第十六次生产调度会，对六轮次生产进行分析总结，安排部署七轮次生产工作。会议分别对2019年度《六轮次质量工作》、《六轮次安全生产形势分析》、《六轮次生产工作情况》和《七轮次生产工作安排》等内容进行通报安排。会议强调，2019年度茅台酒生产已接近尾声，各部门要一如既往地做好相关工作。工艺上要严格把控，操作上要精耕细作，管理上要抓好窖期、仓期管理以及丢接糟工作，特别是要做好技术准备与原料准备，为2020年度生产打牢基础。

苏宁818酒类战报发布（微酒）

日前，苏宁易购发布818酒类战报。数据显示，7月22日至8月18日，苏宁酒类累计销售额同比增长76%，其中洋酒增幅达324%，客单同比增长58%。单品方面，第八代经典五粮液、茅台王子酒、洋河梦之蓝M6、哈尔滨啤酒小麦王、长城特选级解百纳和古越龙山清醇三年位列最受欢迎单品行列。此外，品牌方面，五粮液、茅台、洋河位居白酒类品牌前三；雪花、哈尔滨及青岛位居啤酒类品牌前三；长城、奔富及张裕位居葡萄酒类品牌前三。

发布“东北谋略”，内参全国化打响2.0版升级战（微酒）

8月19日，以“中国高端文化白酒”为主题的“内参酒价值研讨会暨70周年纪念酒巡礼”走进沈阳。在这个享有“共和国第一长子”美誉的特大城市，内参酒正式启动了“点亮东北”仪式，也迈出了全国文化巡礼的第一步。

“贵州茅台”产品细节流出（微酒）

8月21日，有报道显示，目前“贵州茅台”商标产品正式进入市场。

调研销售系统，李保芳提“四项系统工作”（微酒）

8月21日，集团公司党委书记、董事长李保芳专题调研销售系统。李保芳强调，营销是当前茅台链条上最重要的环节，营销公司和销售公司要加快形成一盘棋，

更好地推动茅台营销体制的转型升级。“茅台现象是一种多角度、多方位的现象。其中，茅台营销现象，在中国的营销体系和营销方式中是最独特的，中国白酒行业的任何厂家都没有参照和借鉴意义。”李保芳提出。他强调，下一步营销工作要做好“四项系统工作”：一要系统分析研究市场，两家公司不能用原有定式和思维去思考问题，要充分发挥对市场的敏锐性和判断力；二要系统安排部署工作，两家公司要形成一盘棋思想，更好地推动茅台营销体制的转型升级；三要系统协调推进，两家公司不能“两张皮”，要增强系统思维，坚持系统思考，形成合力推进各工作；四要系统评价工作效果，两家公司是一个完整的营销体系，要系统地评价两家公司的的工作成效，实现1+1>2的倍增效应。

6家经销商因违约被追究责任，五粮浓香系列酒公司首份罚单揭开铁腕治市序幕！（微酒）

8月22日下午，微酒记者从尖庄品牌战略发展说明暨动销会战动员会上获悉，近日，五粮浓香系列酒有限公司下发了《关于对河南盛林商贸有限公司等六家经销商处理的通报》。这是五粮浓香系列酒公司成立之后开出的第一份“罚单”。其中不乏大商身影。

“梦之蓝”2019中国白酒鸡尾酒世界杯赛即将开赛（微酒）

8月23日，由中国酒业协会主办，洋河股份协办，成都调酒师协会承办的“梦之蓝”2019中国白酒鸡尾酒世界杯赛杭州赛区将正式开赛。比赛将分别于南京、杭州和北京进行三场预赛，参赛选手分为“酒企组”和“专业组”进行分组PK，总决赛将于10月18日在第十四届中国国际酒业博览会期间举办。

贵州茅台酒销售有限公司发布最新招标公告（酒说）

近日，贵州茅台酒销售有限公司委托发布《高铁类广告投放服务采购》招标公告。此次招标包括京沪高铁、京广高铁、沪深高铁、贵广高铁、沪昆高铁、沪汉蓉高铁、京哈高铁、渝黔高铁、京昆通道、青银通道、陆桥通道。广告投放时间由2019年10月1日起，截至2020年3月31日。

郎酒股份已登记上市辅导备案（酒说）

8月20日晚，中国证券监督管理委员会四川省监管局官方网站公布《郎酒股份辅导备案基本情况表》。资料显示，公司名称为四川郎酒股份有限公司，注册地四川省泸州市古蔺县；法定代表人汪俊林；保荐机构广发证券股份有限公司，辅导备案日期为2019年8月16日。

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
得利斯	得利斯发布 2019 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 11.14 亿元，较去年同比增长 14.48%，实现净利润 0.02 亿元，同比扭亏，较去年增加 0.01 亿元。
*ST 莲花	*ST 莲花发布 2019 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 8.33 亿元，同比下降 1.88%，净利润 1.30 亿元。

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

星湖科技	星湖科技发布 2019 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 5.53 亿元, 较去年同比增长 24.87%, 实现净利润 0.77 亿元, 同比扭亏, 较去年大幅增加 0.61 亿元。
酒鬼酒	酒鬼酒股份有限公司发布 2019 年半年度报告报告期实现营业收入 7.09 亿元, 较上年同比增长 35.41%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.56 亿元, 较上年同比增长 36.13%。
元祖股份	公司于近日收到《元祖联合国际关于元祖股份的股份减持结果的告知函》。元祖联合国际于 2019 年 3 月 7 日至 2019 年 7 月 4 日, 通过上海证券交易所系统集中竞价方式和大宗交易方式减持公司股份 4,038,200 股, 占公司总股本的 1.68%。截止本公告披露日, 元祖联合国际股份减持计划的减持时间区间届满, 持有公司股份 20,457,825 股, 占公司总股本的 8.52%, 仍属于持股 5% 以上的股东。
黑芝麻	截至本公告日, 黑五类集团所持公司的股份共为 228,615,396 股, 占公司总股本 746,395,905 股的 30.63%, 其中: 累计质押的股份为 172,035,696 股, 占其持有本公司股份的 75.25%, 占公司总股本的 23.05%; 累计冻结的股份为 16,414,997 股, 占其持有本公司股份的 7.18%, 占公司总股本的 2.20%。
黑芝麻	南方黑芝麻集团股份有限公司拟以不超过 4.50 元/股(含)的价格、以不低于人民币(下同)3,000 万元(含)且不超过 4,000 万元(含)的自有资金, 通过集中竞价交易等法律法规允许的方式回购公司股份不超过 1,000 万股(含), 本次拟回购股份的总数不超过公司已发行总股本的 1.34%。
惠发食品	惠发食品发布半年报, 报告期内, 公司实现营业收入 3.8 亿元, 同比下幅 1.81%, 归母净利润-0.46 亿元, 亏损同比降幅 516.67%。
珠江啤酒	珠江啤酒发布半年报, 报告期内, 公司实现营业收入 21.1 亿元, 比上年同期增长 5.49%; 归属于上市公司股东的净利润 2.12 亿元, 同比增长 35.92%。
华统股份	华统股份发布半年报, 报告期内, 公司实现营业收入 33.7 亿元, 较上年同期增长 40.4%, 实现归属于上市公司股东净利润 0.74 亿元, 同比增长 1.8%。
龙大肉食	龙大肉食发布半年报, 报告期内实现营业收入 61.0 亿元, 同比增长 68.3%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.96 亿元, 同比增长 10.12%。
三全食品	三全食品发布半年报, 报告期内实现营业收入 30.4 亿元, 同比减少 1.15%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.89 亿元, 同比增长 8.01%。
桂发祥	桂发祥发布 2019 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 2.63 亿元, 较上年同期增长 2.46%, 实现归属于上市公司股东净利润 0.46 亿元, 同比增长 0.45%。
ST 椰岛	ST 椰岛发布半年报, 报告期内, 公司实现营业收入 3.79 亿元, 比上年同期增长 29.9%; 归属于上市公司股东的净利润-0.73 亿元。

泸州老窖	泸州老窖股份有限公司已于2019年7月18日获得中国证监会“证监许可〔2019〕1312”号文核准面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币40亿元（含40亿元）的公司债券。
中炬高新	中炬高新发布半年报，报告期内实现营业收入23.92亿元，同比增长10.03%；实现归属于上市公司股东的净利润3.66亿元，同比增长7.99%。
重庆啤酒	重庆啤酒发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入18.3亿元，同比增长3.92%，净利润2.4亿元，同比增长13.75%。
天润乳业	天润乳业发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入8.2亿元，同比增长13.52%，净利润77,56.3万元，同比增长11.32%。
顺鑫农业	顺鑫农业发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入84.2亿元，调整后同比增长16.36%，净利润6.5亿元，调整后同比增长34.64%。
好想你	好想你发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入28.6亿元，同比增长8.81%，净利润1.3亿元，同比增长22.75%。
金徽酒	金徽酒发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入8.1亿元，同比增长2.62%，净利润1.3亿元，同比增长-14.37%。

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