



❖ 川财周观点

近期，泸州老窖连续发布多则调价消息。52度国窖1573方面：自12月10日起，52度国窖1573经典装计划内配额价格将上调20元/瓶，此前泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司已发布过调整52度国窖1573经典装价格体系的通知，国窖1573开启“三连涨”模式。38度国窖1573方面：自11月12日起，38度国窖1573经典装计划外配额价格上调20元/瓶，自11月20日起，38度国窖1573经典装计划内价格上调20元/瓶，近期将对38度国窖1573经典装计划内配额价格按月度进行调整，12月20日及后期价格体系另行通知；窖龄酒方面，自11月9日起，百年泸州老窖窖龄酒30年、窖龄酒60年实施终端配额制。泸州老窖前三季度表现良好，其中国窖收入增速预计超35%，在国窖及窖龄酒有计划的停货挺价的背景下，泸州老窖品牌力有望逐步提升。

旺季来临前，酒鬼酒及水井坊于近期也相继出台停货调价公告。酒鬼酒方面，据经销商反馈，截止10月底，内参酒已完成全年目标，为控制库存节奏、提前布局价格战略、进一步稳固市场秩序，内参酒销售公司将暂停湖南省内52度500ML内参酒供货，自2020年1月1日起，52度500ML内参酒平台商配额内战略价将上调50元/瓶，此外，自12月1日起公司将执行2020年度合同配额。水井坊方面，公司拟对52度水井坊·典藏大师版、52度水井坊·臻酿八号、52度水井坊·臻酿八号禧庆版及52度鸿运装的建议零售价进行调整，其中，52度水井坊·典藏大师版建议零售价每瓶上涨60元，提价后建议零售价1039元；另外三款产品的建议零售价每瓶都上涨20元，典藏大师版的提价将进一步塑造高端品牌价格标杆，臻酿八号等核心次高端产品的小幅提价使得其高性价比优势依旧凸显，在公司不断加大打击渠道串货行为力度的背景下，公司渠道价格体系有望持续优化。

今年双十一酒水销售情况表现优异，京东平台上五粮液、茅台及洋河稳居白酒销量前三，五粮液、郎酒、剑南春、汾酒全天成交额是去年同期3倍，双十一期间白酒的热销显示白酒热度不减。据经销商反馈本周白酒企业动销良好，经销商库存维持良性。茅台方面，本周主要城市批价约为2300元左右。截至10月31日，公司共完成出口茅台酒及系列酒1576.82吨，销售金额3.69亿美元，目前共有分布于五大洲64个国家和地区的107家海外经销商，公司在海外市场布局日趋完善；五粮液方面，八代五粮液批价稳定在920-950元左右。白酒行业即将进入春节备货旺季，高端酒批价走势将受茅台直营落地进度影响，我们认为未来白酒行业在增速放缓的同时集中度将持续提升，分化将逐步加大，高端酒确定性最强，推荐关注高端酒及处于势能释放期的白酒企业：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、古井贡酒、山西汾酒、顺鑫农业等。

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	2019/11/17

👤 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	4
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	8
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	14

一、川财周观点

近期，泸州老窖连续发布多则调价消息。52度国窖1573方面：自12月10日起，52度国窖1573经典装计划内配额价格将上调20元/瓶，此前泸州老窖窖酒类销售股份有限公司已发布过调整52度国窖1573经典装价格体系的通知，国窖1573开启“三连涨”模式。38度国窖1573方面：自11月12日起，38度国窖1573经典装计划外配额价格上调20元/瓶，自11月20日起，38度国窖1573经典装计划内价格上调20元/瓶，近期将对38度国窖1573经典装计划内配额价格按月度进行调整，12月20日及后期价格体系另行通知；窖龄酒方面，自11月9日起，百年泸州老窖窖龄酒30年、窖龄酒60年实施终端配额制。泸州老窖前三季度表现良好，其中国窖收入增速预计超35%，在国窖及窖龄酒有计划的停货挺价的背景下，泸州老窖品牌力有望逐步提升。

旺季来临前，酒鬼酒及水井坊于近期也相继出台停货调价公告。酒鬼酒方面，据经销商反馈，截止10月底，内参酒已完成全年目标，为控制库存节奏、提前布局价格战略、进一步稳固市场秩序，内参酒销售公司将暂停湖南省内52度500ML内参酒供货，自2020年1月1日起，52度500ML内参酒平台商配额内战略价将上调50元/瓶，此外，自12月1日起公司将执行2020年度合同配额。水井坊方面，公司拟对52度水井坊·典藏大师版、52度水井坊·臻酿八号、52度水井坊·臻酿八号喜庆版及52度鸿运装的建议零售价进行调整，其中，52度水井坊·典藏大师版建议零售价每瓶上涨60元，提价后建议零售价1039元；另外三款产品的建议零售价每瓶都上涨20元，典藏大师版的提价将进一步塑造高端品牌价格标杆，臻酿八号等核心次高端产品的小幅提价使得其高性价比优势依旧凸显，在公司不断加大打击渠道串货行为力度的背景下，公司渠道价格体系有望持续优化。

今年双十一酒水销售情况表现优异，京东平台上五粮液、茅台及洋河稳居白酒销量前三，五粮液、郎酒、剑南春、汾酒全天成交额是去年同期3倍，双十一期间白酒的热销显示白酒热度不减。据经销商反馈本周白酒企业动销良好，经销商库存维持良性。茅台方面，本周主要城市批价约为2300元左右。截至10月31日，公司共完成出口茅台酒及系列酒1576.82吨，销售金额3.69亿美元，目前共有分布于五大洲64个国家和地区的107家海外经销商，公司在海外市场布局日趋完善；五粮液方面，八代五粮液批价稳定在920-950元左右。白酒行业即将进入春节备货旺季，高端酒批价走势将受茅台直营落地进度影响，我们认为未来白酒行业在增速放缓的同时集中度将持续提升，分化将逐步加大，高端酒确定性最强，推荐关注高端酒及处于势能释放期的白酒企业：贵州茅台、

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

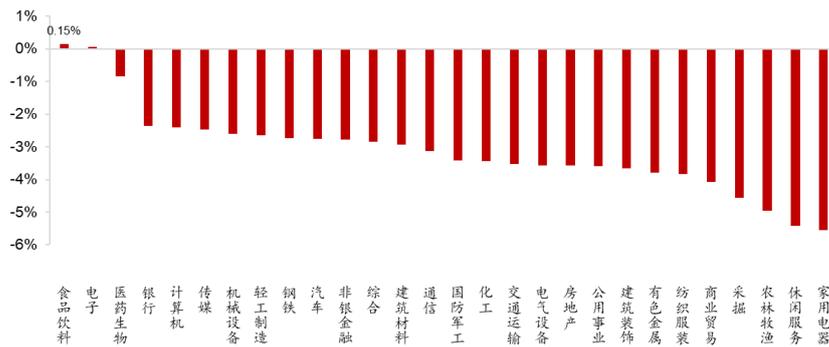
五粮液、泸州老窖、古井贡酒、山西汾酒、顺鑫农业等。

二、行情回顾

本周(2019年11月11日-11月16日)食品饮料指数上涨0.15%，沪深300指数下降2.41%，上证综指下降2.46%，板块涨幅位于28个子行业第1位。

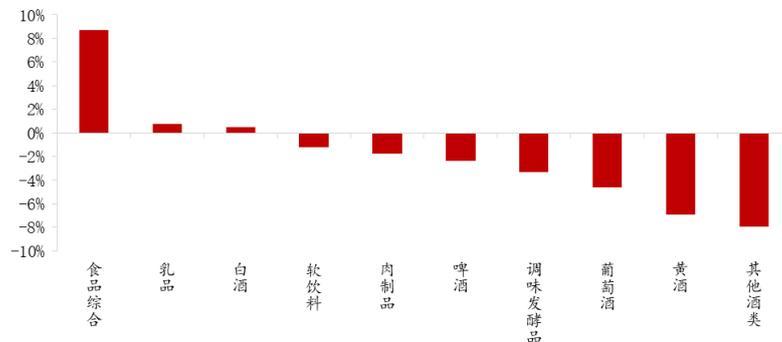
具体子行业中，涨幅前三为食品综合(8.68%)、乳品(0.76%)、白酒(0.48%)；跌幅前三为葡萄酒(-4.60%)、黄酒(-6.96%)、其他酒类(-7.93%)。本周涨幅前三的公司包括：得利斯(24.03%)、青岛啤酒(12.47%)、重庆啤酒(11.49%)；跌幅前三的公司包括：燕塘乳业(-10.51%)、华宝股份(-10.95%)、*ST椰岛(-16.33%)。

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

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

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
002330.SZ	得利斯	7.70	24.03%
600600.SH	青岛啤酒	48.92	12.47%
600132.SH	重庆啤酒	45.79	11.49%
603345.SH	安井食品	55.80	10.97%
000860.SZ	顺鑫农业	47.66	9.63%

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
603696.SH	安记食品	9.50	-9.16%
002661.SZ	克明面业	12.17	-9.37%
002732.SZ	燕塘乳业	25.30	-10.51%
300741.SZ	华宝股份	32.52	-10.95%
600238.SH	*ST 椰岛	6.92	-16.33%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业估值

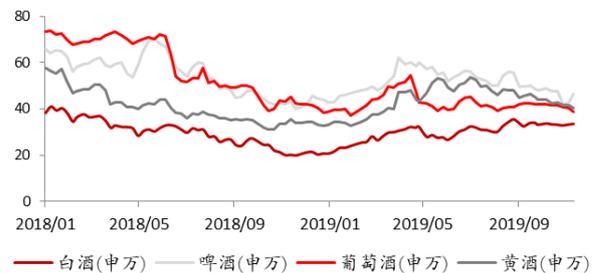
食品饮料行业估值水平提升。2019 年 11 月 15 日, 食品饮料行业 PE (TTM) 为 32.65 倍; 白酒、啤酒、葡萄酒细分行业估值分别为 33.57、46.64、38.90 倍; 软饮料、乳品细分行业估值分别为 26.20、26.79 倍; 肉制品、调味品、食品综合细分行业估值分别为 26.95、48.02、28.42 倍。

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)



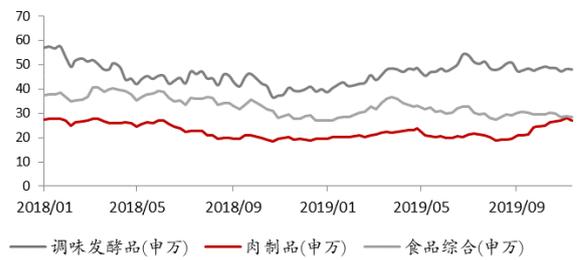
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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



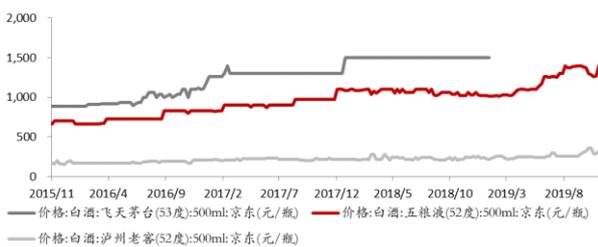
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 8：贵州茅台出厂价、一批价走势



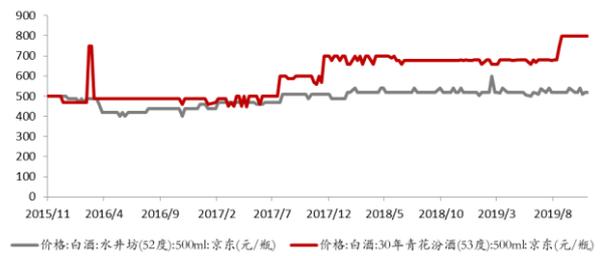
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

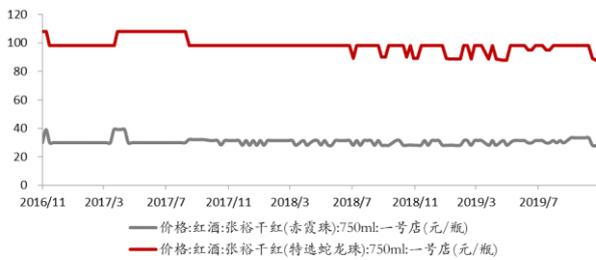
图 12: 白酒月度产量及同比增速走势



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

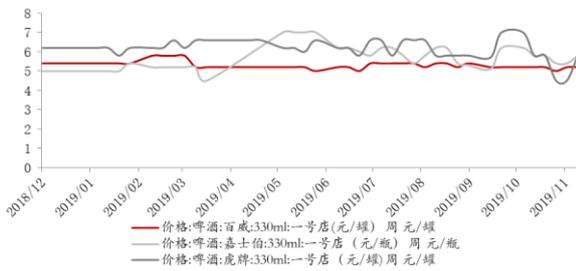
图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



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
<p>国窖 1573 计划内配额价格上调 20 元/瓶（微酒）</p>	<p>微酒从市场获悉：泸州老窖发布了关于调整 52 度国窖 1573 经典装价格体系的通知，通知称：12 月 10 日起，52 度国窖 1573 经典装计划内配额价格上调 20 元/瓶。请各国窖 1573 经销客户、各片区、各子公司严格按照终端配额制要求进行配额执行。此前泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司官方发布关于调整 52 度国窖 1573 经典装价格体系的通知。当时通知显示：即日起，52 度国窖 1573 经典装计划外配额价格上调 20 元/瓶，团购建议价调整为 980 元/瓶；11 月 10 日起，52 度国窖 1573 经典装计划内配额价格上调 20 元/瓶。此外，近期公司将对 52 度国窖 1573 经典装计划内配额价格按月度进行调整，12 月 10 日及 2020 年 1 月 10 日价格体系另行通知，请各国窖 1573 经销客户、各片区、各子公司严格按照终端配额制要求进行配额执行。显然，这次计划内提价 20 元正是上述通知的落实，意味着国窖 1573 开启“三连涨”模式。</p>

前 10 月，茅台海外卖酒 3.69 亿美元（微酒）

近日在 2019 年海外经销商大会上，茅台通报称，截至 10 月 31 日，共完成出口茅台酒及系列酒 1576.82 吨，销售金额 3.69 亿美元。新增 1 家试销商和 10 家海外专卖店，目前共有分布于五大洲 64 个国家和地区的 107 家海外经销商。其中，“一带一路”沿线国家 44 个，比去年增加 6 个，海外市场布局日趋完善。

今日停货、战略价将上调 50 元，内参酒明年“进击战”策略曝光（微酒）

微酒记者获悉，湖南内参酒销售有限责任公司（以下简称内参酒销售公司）于当日下发了文件——《关于湖南市场 52 度 500ML 内参酒停止供货及配合执行的通知》和《关于 52 度 500ML 内参酒调价的通知》（以下简称《停货通知》和《调价通知》）。停货通知显示，即日起，内参酒销售公司将暂停湖南省内 52 度 500ML 内参酒供货，同时停货期间公司也不再接受订单及发货事宜。同时，自 2019 年 12 月 1 日起将执行 2020 年度合同配额。而调价通知则说，2020 年 1 月 1 日起，52 度 500ML 内参酒平台商配额内战略价上调 50 元/瓶。

泸州老窖博士后工作站获独立招收博士后资格（微酒）

近日，泸州老窖集团博士后科研工作站经全国博士后管委会办公室批准获得独立招收博士后资格。该工作站是全省首批、也是唯一一家获得独立招收博士后资格的单位。据了解，泸州老窖集团博士后科研工作站于 2003 年经原国家人事部和全国博士后管委会批准设立，为行业首家。至今已面向社会公开招聘了 30 名博士后，现有在站博士后 16 名。

双十一 15 万瓶茅台“秒光”（微酒）

据了解，针对今年的双 11，天猫超市共准备了 8 万瓶 53 度飞天茅台，每瓶 1499 元，结果，13:00 放出的首批 2 万瓶 1499 元 53 度飞天茅台直接被“秒光”。除了天猫，双 11 当天苏宁超市也推出了 35 吨飞天茅台酒，以每吨茅台 2124 瓶计算，35 吨茅台共计 74340 瓶，苏宁此次双 11 抢茅台的活动只对苏宁 super 会员开放。上午 10 时开抢后，超过 45 万实名认证 super 会员就将 35 吨飞天茅台酒抢购一空。

38 度国窖 1573 华东区域价格上调 20 元（微酒）

11 月 12 日，国窖公司华东大区发布《关于调整华东区域 38 度国窖 1573 经典装价格体系的通知》，通知主要内容如下：

一、即日起，38 度国窖 1573 经典装计划外配额价格上调 20 元/瓶，团购建议价调整为 680 元/瓶；二、11 月 20 日起，38 度国窖 1573 经典装计划内价格上调 20 元/瓶。另外，通知表示近期将对 38 度国窖 1573 经典装计划内配额价格按月度进行调整，12 月 20 日及后期价格体系另行通知。

四川燕京啤酒公司即将推出全麦白啤酒（微酒）

四川燕京啤酒有限公司通过技改升级、创新发展，成为南充市嘉陵区打造食品饮料百亿产业集群的标杆。据四川燕京啤酒有限公司董事长向文介绍，今年，针对不同口味的消费群体，四川燕京啤酒有限公司将推出 11 度的全麦白啤。该产品将使用优质澳洲麦芽、优质小麦芽以及优质进口香型啤酒花为原料，并采用全新的啤酒酿造工艺进行生产。

南非喜力啤酒投资 6000 万欧元扩建至 75 万升（微酒）

南非喜力啤酒目前启动一项 6000 万欧元的啤酒厂扩建计划，以提高产能，满足国内对优质啤酒日益增长的需求。据悉，这家位于南非约翰内斯堡西南部塞迪本的

啤酒厂正在扩建中，该公司在这里生产苹果酒和啤酒，如喜力啤酒、阿姆斯特尔特啤酒、温得和克啤酒和斯特朗博啤酒。

天猫、京东双十一酒类榜单出炉（微酒）

11月11日晚24时，天猫、京东发布2019年双十一热销店铺及品牌战报。其中，天猫平台上，壹玖壹玖官方旗舰店、天猫超市及五粮液品牌旗舰店分别位列热销店铺排行榜前三名。京东平台，五粮液、茅台及洋河稳居白酒销量前三；歌德老酒行、汾酒及习酒旗舰店位列店铺销量前三；马爹利、人头马及轩尼诗位列洋酒销量前三；百威、青岛啤酒、哈尔滨啤酒位列啤酒销量前三；奔富、长城、拉菲位列葡萄酒销量前三。

中国精酿啤酒的消费量年增长率达到40%（微酒）

相关数据显示，中国精酿啤酒的消费量在国内啤酒市场的总体份额中占比不足1%，但年增长率却已达到40%。对此，多位产业人士表示，中国精酿市场处于起步阶段，目前还不到1%的市场份额，而美国差不多有20%的市场份额。如此对比下，不难发现中国精酿市场潜力巨大。

实锤！水井坊四款核心产品提价，最高涨幅达60元，品牌价值提升战打响（微酒）

微酒记者从市场独家获悉：水井坊已正式发布《关于调整部分水井坊产品建议零售价的通知》。通知显示：从即日起，拟对52度水井坊·典藏大师版、52度水井坊·臻酿八号、52度水井坊·臻酿八号禧庆版和52度鸿运装这四款产品的建议零售价进行调整。其中，52度水井坊·典藏大师版建议零售价每瓶上涨60元，提价后建议零售价1039元；另外三款产品的建议零售价每瓶都上涨20元。

泸州老窖窖龄30年、60年实施终端配额制（微酒）

近日，泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司最新下发了《关于百年泸州老窖窖龄酒30年、窖龄酒60年实施终端配额制的通知》。通知显示，自2019年11月9日起，百年泸州老窖窖龄酒30年、窖龄酒60年实施终端配额制，各区域按终端配额制要求执行。

啃硬骨头、涉深水区，五粮特曲改革大幕开启（微酒）

11月13日，五粮浓香系列酒改革“第二季”在南京上演，这一次，走向前台的是五粮浓香系列酒中定位“特曲品类第一品牌”的五粮特曲。五粮浓香系列酒有限公司董事长邹涛、总经理黄华、副总经理陈强等公司领导班子，五粮液股份有限公司包装材料采购供应部、产品研发部、长江源酒业相关领导，以及全国五粮特曲经销商共同见证改革蓝图的出炉。

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
华统股份	鉴于公司拟参与吉林省苏富比拍卖有限公司组织的关于四平红嘴农业高新技术开发有限公司房地产及其附属物的公开竞买活动。如果公司成功竞得及受让拍卖的房地产及其附属物或

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

生猪屠宰设备，则公司拟在梨树县以自有资金设立一家全资子公司梨树县华统食品有限公司（以下简称“梨树华统”）作为该项资产的运营主体；如果未能竞得及受让拍卖标的，则取消设立。梨树华统注册资本拟为人民币 5000 万元，由公司 100%持股。

龙大肉食

公司全资子公司龙大养殖从事生猪养殖业务。龙大养殖 10 月份共销售生猪 1.34 万头，环比上涨 3.88%，同比下降 52.65%。10 月份共实现销售收入 0.62 亿元，环比上涨 34.78%，同比上涨 40.91%。10 月份，龙大养殖商品猪销售均价为 35.34 元/公斤，比 2019 年 9 月份上涨 29.45%。

克明面业

拟中止 2015 年非公开发行股票募投项目之“成都年产 10 万吨挂面生产线项目”，并将该募集资金用于永久性补充流动资金。

维维股份

维维集团将其质押给江苏银行股份有限公司徐州城南支行的 4500 万股公司无限售流通股股票办理解除质押手续，质押登记解除日期为 2019 年 11 月 8 日，相关质押解除手续已办理完毕。此次解除质押的 4500 万股股票占公司总股本比例为 2.69%。

双塔食品

公司近日接到控股股东君兴农业函告，获悉君兴农业已将其持有并质押给中国银行招远支行的 3500 万股办理解除质押，占其所持股份的 8.04%。

安井食品

福建安井食品股份有限公司于 2019 年 11 月 13 日审议通过了《关于调整 2019 年限制性股票激励计划相关事项的议案》，将限制性股票首次授予的权益数量由原 633 万股调整为 632 万股。

伊利股份

内蒙古伊利实业集团股份有限公司发布股东股份质押公告，公告显示所持公司股份累计质押数量（含本次）210,200,000 股，占其持股总数的 39.03%。

百洋股份

百洋股份发布关于回购公司股份的独立意见，公司本次拟回购股份比例不低于 0.7589%（即 300 万股），不超过 1.2648%（即 500 万股），拟回购股份的资金总额不超过人民币 4,000.00 万元，资金来源为自有资金。

伊利股份

伊利股份发布公告，公司于 2019 年 11 月 14 日接到股东呼和浩特投资有限责任公司函告，获悉其所持有本公司的部分股份解除质押。本次解除质押后，呼和浩特投资有限责任公司所持公司股份累计质押数量 162,000,000 股，占其持股总数的 30.08%。

来伊份

来伊份发布公告，公司及子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 21 日收到与收益相关的政府补助人民币 112.4047 万元，超过 2018 年净利润 1,010.8987 万元的 10%。

安记食品

安记食品发布公告，公司近日接到公司控股股东、实际控制人、董事长林肖芳关于部分股份解除质押的通知。林肖芳本次解除质押股份数量为 5,330,000 股，占公司总股本比例约为 20.41%。

三全食品	三全食品发布公告，公司拟以 13,500 万元的交易对价将全生农牧 100%股权转让给四川新希望六和农牧有限公司。该事项已经公司第七届董事会第五次会议审议通过。
煌上煌	煌上煌发布公告，公司控股股东的一致行动人增持公司股份计划实施完成。增持后，合计持有公司股份数为 325,866,797 股，占公司总股本的比例为 63.37%。
桃李面包	桃李面包发布公告，公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份。本次回购股份资金总额不低于人民币 4,500 万元且不超过人民币 5,500 万元，预计回购股份数量为 1,100,000 股，约占公司总股本的 0.17%。
桃李面包	桃李面包发布公告，公司于 2019 年 11 月 14 日召开了第五届董事会第十一次会议，同意公司以人民币 600 万元对全资子公司南昌桃李面包有限公司进行增资，增资完成后，南昌桃李注册资本将由人民币 1,400 万元增至人民币 2,000 万元，桃李面包股份有限公司占总股本的 100%。
恒顺醋业	2019 年 11 月 13 日，恒顺集团将质押给中国工商银行股份有限公司镇江分行的本公司无限售流通股 3900 万股在中国证券登记结算有限责任公司办理完成相关股权质押解除手续，本次解除质押占其所持股份比例 11.5%，占公司总股本比例 4.98%。
今世缘	2019 年 11 月 15 日，公司收到股东上海铭大实业（集团）有限公司（以下简称“上海铭大”）来函，其于 2018 年 11 月 16 日质押给光大兴陇信托有限责任公司的 3000 万股无限售条件流通股按期解除质押。截至本公告日，上海铭大共持有公司股份 7587 万股，占公司股份总数的 6.05%；上海铭大持有公司股份累计质押数量为 1750 万股，占其持股数量的 23.07%，占公司总股本数量的 1.39%。
安琪酵母	安琪酵母控股子公司北京贝太文化传媒有限公司自成立以来，运营情况不佳，公司拟对其实施吸收合并，以达到整合资源、强化管理、降低成本的目的。
来伊份	公司完成了 2019 年股票期权与限制性股票激励计划期权首次授予的登记工作，在确定授予日后的股份登记过程中，有 9 名激励对象因个人原因自愿放弃认购其对应的股票期权 5.4500 万份，公司本次股票期权实际授予对象为 125 人，实际申请办理授予登记的股票期权数量为 93.8900 万份。

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：00000000857

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