



❖ 川财周观点

12月10日，茅台酒销售公司下发了提前执行2020年第一季度茅台酒计划的通知，考虑到元旦、春节期间茅台酒市场消费需求旺盛，为确保“两节”期间茅台酒市场平稳有序，从2019年12月12日起，将提前执行2020年第一季度茅台酒计划，预计投放量达7500吨，将主要投放于经销商、自营公司、商超和电商四大渠道。从量上考虑，今年提前执行投放量与去年持平，但占明年总投放量比重下降，随着直营投放占比将逐步提升，公司盈利能力有望提升；从价上考虑，当前飞天茅台酒批价从中秋的2200元左右已慢步提升至2450元左右，提前投放有助于缓解旺季来临前紧张的供需局面，利于批价回落至合理水平。

本周汾酒发布公告称李秋喜将再任股份董事长，旺季来临前多家酒企相继进行提价。本周汾酒发布公告称李秋喜将再任股份董事长，谭忠豹、刘卫华任副董事长，在李秋喜董事长的带领下，汾酒集团的三年国改即将顺利收官，集团资产实现整体上市，汾酒发展迅速，截止2019年11月，汾酒陕西省区销售突破2.7亿元，较去年同比增长超80%，未来汾酒集团预计将保持积极姿态进行发展。此外，本周泸州老窖、汾酒等酒企均发布提价通知，泸州老窖开启三连涨模式的同时，头锅原浆汾酒系列产品也调整了价位以备战旺季。

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，本周主要城市批价稳定在2350-2400元左右，需求仍较为旺盛，经销商将于近期提前执行2020年一季度茅台酒计划，此外，物美集团将于12月10-12日共计投放30000瓶1499元飞天茅台酒（仅限会员购买）；五粮液方面，八代五粮液批价稳定在910-920元左右，近期经销商陆续开始打款，打款比例20%-40%不等，部分大商可用承兑汇票，下周五粮液1218即将隆重召开，预计公司将对明年规划进行反馈；泸州老窖方面，国窖1573一批价为790-800元左右，近期批价较为稳定。

由于明年春节提前，酒企已进入春节备货状态，部分酒企通过停货控价等方式调控渠道及价格，为旺季做准备，库存水平及来年业绩目标为酒企近期重点关注指标，由于大多数酒企库存水平较去年低，因此年底库存压力预计较小。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，推荐关注处于势能释放期的白酒企业；大众品方面，推荐关注具有提价预期的调味品及啤酒企业，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、古井贡酒、山西汾酒、青岛啤酒、海天味业等。

❖ **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	2019/12/15

👤 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	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	13
风险提示	15

一、川财周观点

12月10日，茅台酒销售公司下发了提前执行2020年第一季度茅台酒计划的通知，考虑到元旦、春节期间茅台酒市场消费需求旺盛，为确保“两节”期间茅台酒市场平稳有序，从2019年12月12日起，将提前执行2020年第一季度茅台酒计划，预计投放量达7500吨，将主要投放于经销商、自营公司、商超和电商四大渠道。从量上考虑，今年提前执行投放量与去年持平，但占明年总投放量比重下降，随着直营投放占比将逐步提升，公司盈利能力有望提升；从价上考虑，当前飞天茅台酒批价从中秋的2200元左右已慢步提升至2450元左右，提前投放有助于缓解旺季来临前紧张的供需局面，利于批价回落至合理水平。

本周汾酒发布公告称李秋喜将再任股份董事长，旺季来临前多家酒企相继进行提价。本周汾酒发布公告称李秋喜将再任股份董事长，谭忠豹、刘卫华任副董事长，在李秋喜董事长的带领下，汾酒集团的三年国改即将顺利收官，集团资产实现整体上市，汾酒发展迅速，截止2019年11月，汾酒陕西省区销售突破2.7亿元，较去年同比增长超80%，未来汾酒集团预计将保持积极姿态进行发展。此外，本周泸州老窖、汾酒等酒企均发布提价通知，泸州老窖开启三连涨模式的同时，头锅原浆汾酒系列产品也调整了价位以备战旺季。

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，本周主要城市批价稳定在2350-2400元左右，需求仍较为旺盛，经销商将于近期提前执行2020年一季度茅台酒计划，此外，物美集团将于12月10-12日共计投放30000瓶1499元飞天茅台酒（仅限会员购买）；五粮液方面，八代五粮液批价稳定在910-920元左右，近期经销商陆续开始打款，打款比例20%-40%不等，部分大商可用承兑汇票，下周五粮液1218即将隆重召开，预计将对明年规划进行反馈；泸州老窖方面，国窖1573一批价为790-800元左右，近期批价较为稳定。

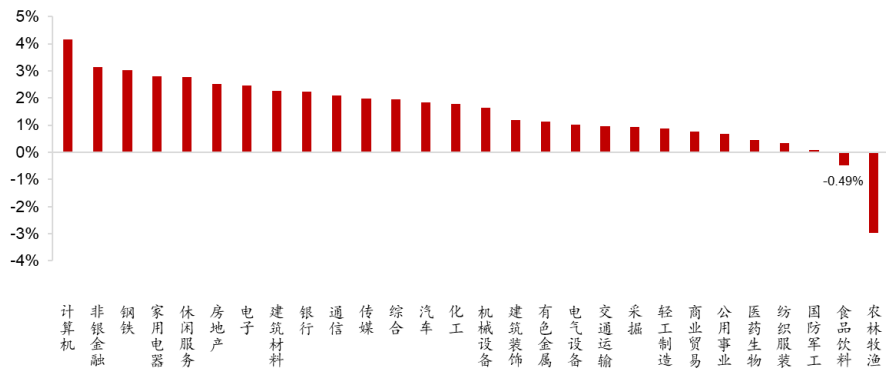
由于明年春节提前，酒企已进入春节备货状态，部分酒企通过停货控价等方式调控渠道及价格，为旺季做准备，库存水平及来年业绩目标为酒企近期重点关注指标，由于大多数酒企库存水平较去年低，因此年底库存压力预计较小。我们认为未来白酒行业在增速放缓的同时集中度将持续提升，分化将逐步加大，高端酒确定性最强，推荐关注处于势能释放期的白酒企业；大众品方面，推荐关注具有提价预期的调味品及啤酒企业，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、古井贡酒、山西汾酒、青岛啤酒、海天味业等。

二、行情回顾

本周（2019年12月9日-12月13日）食品饮料指数下降0.49%，沪深300指数提升1.69%，上证综指提升1.91%，板块涨幅位于28个子行业第27位。

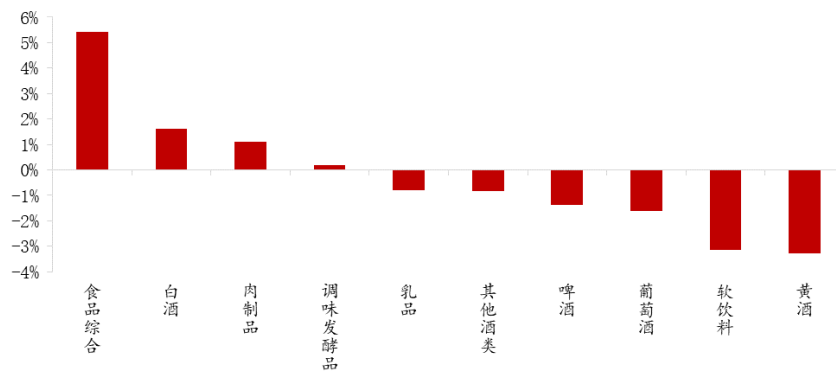
具体子行业中，涨幅前三为食品综合(5.41%)、白酒(1.61%)、肉制品(1.12%)；跌幅前三为葡萄酒(-0.60%)、软饮料(-3.13%)、黄酒(-3.29%)。本周涨幅前三的公司包括：重庆啤酒(15.52%)、惠发股份(12.22%)、洽洽食品(8.50%)；跌幅前三的公司包括：元祖股份(-5.16%)、中炬高新(-5.43%)、养元饮品(-5.81%)。

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
600132.SH	重庆啤酒	50.50	15.52%
603536.SH	惠发股份	12.60	12.22%
002557.SZ	洽洽食品	32.83	8.50%
002481.SZ	双塔食品	6.93	7.79%
600238.SH	*ST 椰岛	6.06	5.78%

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

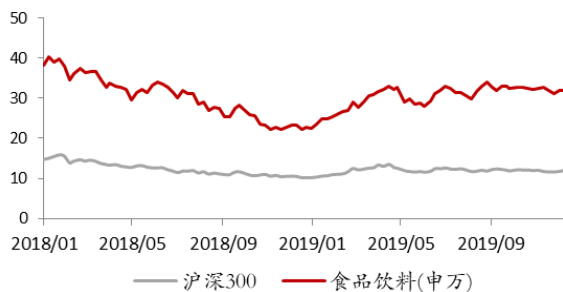
证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌
603779.SH	威龙股份	5.49	-4.19%
002570.SZ	贝因美	5.65	-5.13%
603886.SH	元祖股份	18.60	-5.16%
600872.SH	中炬高新	40.85	-5.43%
603156.SH	养元饮品	29.09	-5.81%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业估值

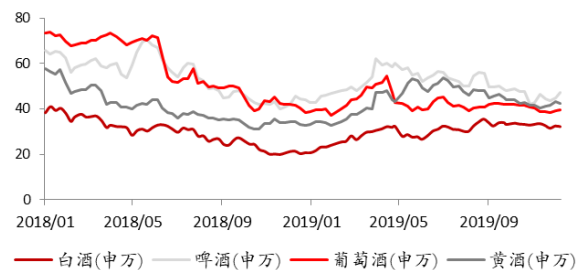
食品饮料行业估值水平提升。2019 年 12 月 13 日, 食品饮料行业 PE (TTM) 为 31.87 倍; 白酒、啤酒、葡萄酒细分行业估值分别为 32.23、47.34、39.46 倍; 软饮料、乳品细分行业估值分别为 26.92、28.14 倍; 肉制品、调味品、食品综合细分行业估值分别为 25.18、43.95、28.87 倍。

图 3: 食品饮料行业估值走势 PE (TTM, 周)



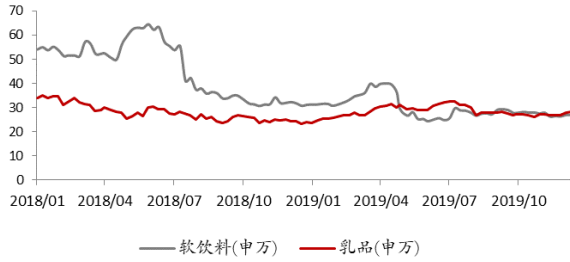
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 酒类细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



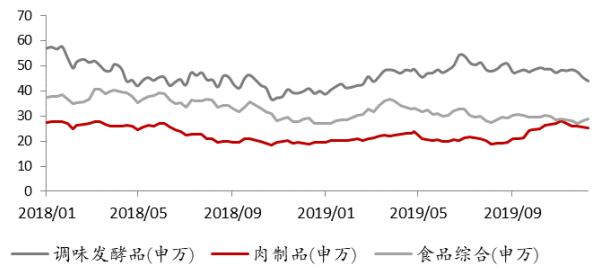
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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)

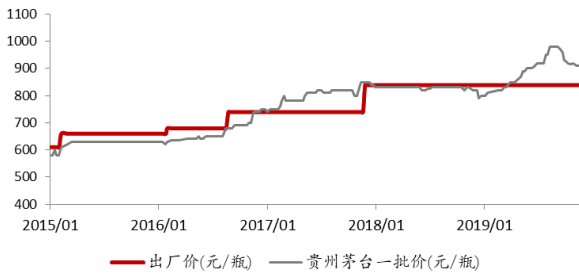


资料来源：Wind, 川财证券研究所

四、行业数据跟踪

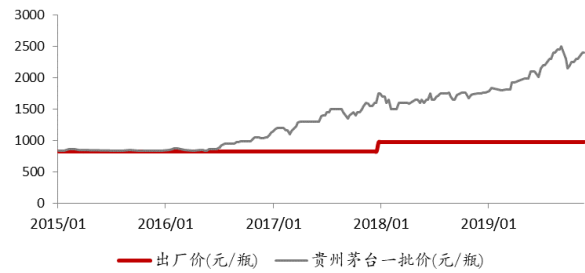
重点白酒价格走势

图 7：五粮液出厂价、一批价走势



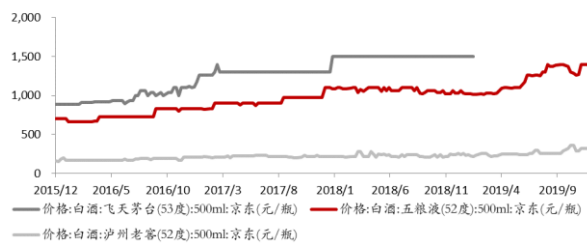
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 8：贵州茅台出厂价、一批价走势



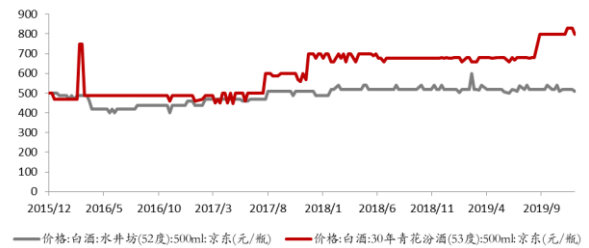
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 9：高端酒价格走势



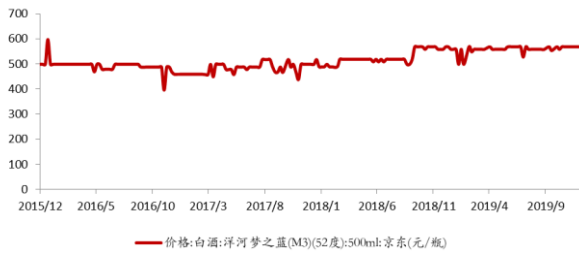
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 10：次高端酒价格走势



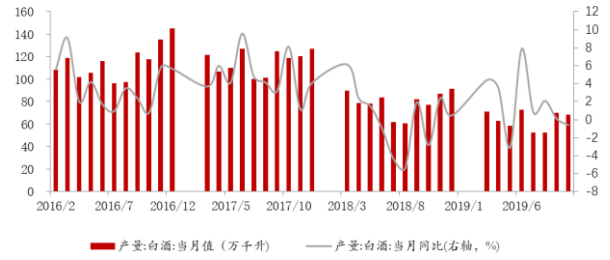
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 11: 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

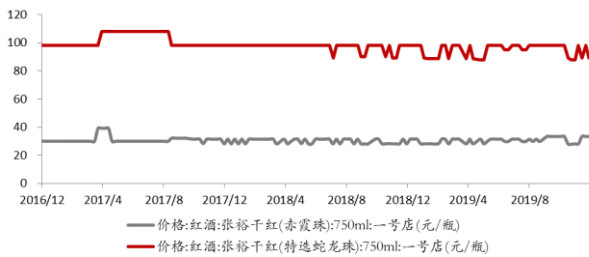
图 12: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

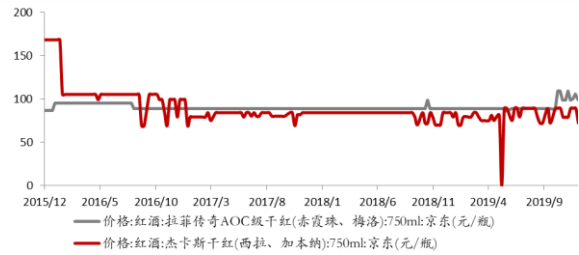
重点葡萄酒价格走势

图 13: 国产葡萄酒价格走势



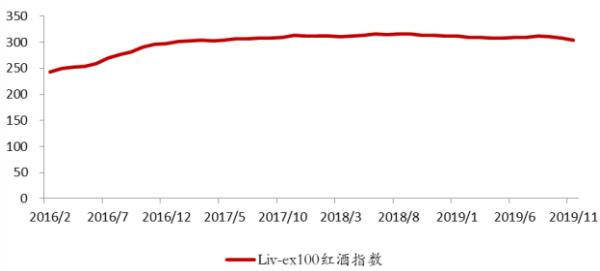
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 14: 海外葡萄酒价格走势



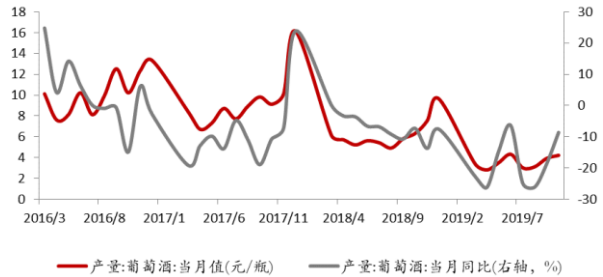
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

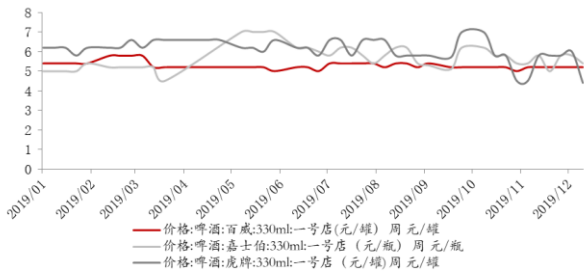
图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

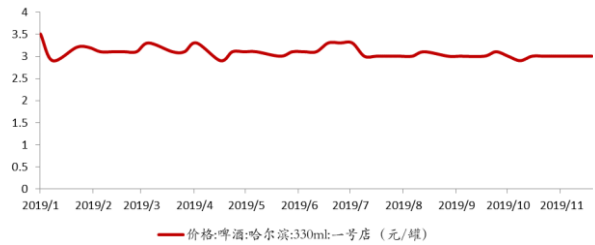
重点啤酒价格走势

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



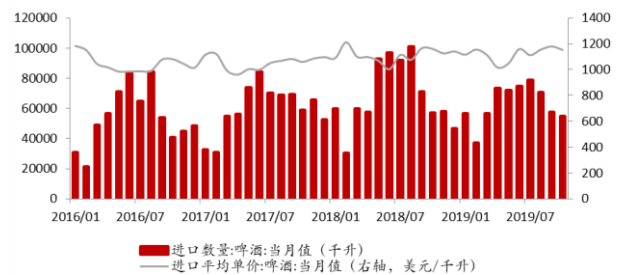
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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



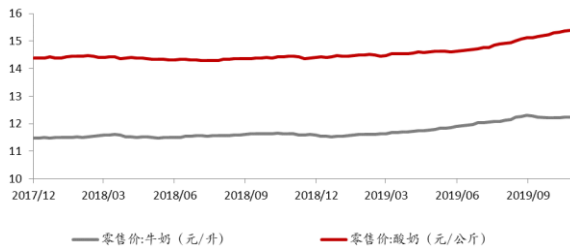
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 22: 芝加哥牛奶现货价走势



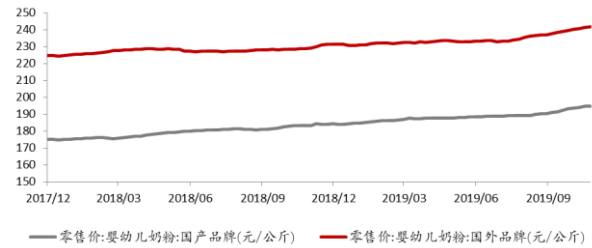
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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
	12月6日，山西杏花村汾酒销售有限责任公司陕西省区经理李宏宇表示，截止汾酒陕西省区1-11月营收突破2.7亿（微酒）
	2019年11月30日，汾酒陕西省区销售突破2.7亿元，较去年同比增长超80%，其中西安销售突破9000万元，同比增长88%；青花汾酒陕西省区整体销售突破1亿元，较去年增长50%，其中西安销售突破4500万元，同比增长67%。
李静仁李调研茅台酒包装车间（微酒）	12月7日，茅台集团公司党委副书记、总经理李静仁调研包装车间生产工作。调研中，李静仁强调要打好元旦春节包装生产“两场硬仗”，着眼当前、放眼全局，以一盘棋的思维主动对接包装生产的关联环节，统筹协调，不断提升生产效能，优化生产链条；要紧盯安全生产和包装质量两大关口，安全是底线、质量是关键，加大隐患排查力度，严把包装产品质量，确保守好茅台酒生产质量的最后一道关口。

雪花啤酒湖北天门工厂开始拆除（微酒）

位于湖北省天门市西湖之滨的天门啤酒厂是天门曾经最大的工业企业，早些年生产的“竟陵啤酒”畅销各地，是一代天门人脑海中难舍的记忆。后因市场变化，全国最大的啤酒生产企业—华润雪花对天门啤酒厂进行了重组，于 2005 年 9 月更名为华润雪花啤酒天门有限公司。

华润雪花进驻后，啤酒厂纳税额连续多年稳居天门工业企业第一位。在 2017 年年底时，因华润雪花公司战略重组，天门公司迁往武汉基地，啤酒厂渐渐“人去楼空”。根据城市新一轮发展的需要，啤酒厂目前已开始进行拆除。

四川省紧盯白酒经营许可代理权问题开展集中排查（微酒）

日前，中央纪委国家监委通报了专项整治党政领导干部、国企管理人员利用名贵特产、特殊资源谋取私利问题取得的阶段性成效。通报指出，四川省紧盯白酒经营许可代理权问题开展集中排查，发现问题线索 57 条，已督促 24 人退出股份或终止经营。

泸州白酒 2020 年目标 1000 亿（微酒）

泸州市人民政府副市长付小平在川酒集团川南大区招商大会暨“酒仓”川南旗舰店开业仪式上透露：泸州酒业主营业务收入 2019 年预计将实现 910 亿元。到 2020 年，泸州全市酒业营业收入将突破 1000 亿元。另据《泸州市千亿白酒产业三年行动计划（2018-2020 年）》显示：到 2020 年，泸州市白酒主营业务收入突破 1000 亿元，中国白酒金三角核心腹地地位更加稳固，国际知名的白酒产区基本形成。

洋河与苏宁达成 2020 年合作计划（微酒）

12 月 6 日，卞农率领苏宁快消酒水团队到访洋河运营中心，与江苏洋河酒厂股份有限公司党委书记、副总裁林青共商年底白酒销售大计。当天会上，双方约定，将以双十二、年货节为起点，在 2020 年启动一系列全新规划。包括：将洋河系列产品通过线上苏宁超市，线下苏宁小店、苏鲜生以及家乐福中国进行全渠道覆盖，并围绕着梦之蓝、礼盒系列以及洋河重点打造的窖龄及小黑瓶等系列产品开展全渠道布局；在保证货源充裕的前提下，加快新一轮全渠道定制产品的开发，提升洋河销售规模；在 2020 年开展 3 次左右的酒文化之旅，安排员工前往洋河酒厂学习，为消费者培育更多优质的服务、销售人才。

云南省出台政策促进酒业发展，力争 2023 年实现营收 300 亿元（微酒）

12 月 9 日，据云南省工业和信息化厅发布的《关于促进白酒产业转型发展的实施意见》（下称《实施意见》）显示，到 2023 年，将力争全省规模以上特色酒品企业实现营业收入 300 亿元左右，实现税收 60 亿元左右，力争成为全国白酒产业五强省区之一。其中到 2020 年，力争全省规模以上特色酒品企业实现营业收入 80 亿元左右，实现税收 15 亿元左右。《实施意见》明确，全省白酒产业将按照“大产业+新主体+新平台”的发展思路，以配制酒、果酒、功能酒等特色酒品为发展重点，着力培育龙头企业，打造特色酒品金字招牌，提升中高端有效供给，构建各梯度产品协同发展格局，走出一条小曲清香与生物资源融合创新发展路子。在优化布局方面，全力打造以昭通、曲靖、玉溪、红河、临沧为重点的五大白酒核心主产区。

2019 年酒类电商市场规模预计将达到 974 亿元（微酒）

《2019 酒类电商行业研究》近日发布，研究报告显示，2018 年酒类电商市场规模为 767 亿元，同比增长 41.7%；目前 2019 年已近尾声，预计酒类电商市场规模会

达到 974 亿元，同比增长 27%；而在 2020 年，预计酒类电商市场规模会突破 1000 亿元，达到 1166 亿元，同比增长 19.7%。

物美三天供应飞天茅台三万瓶（微酒）

12 月 10 日，物美集团发布消息称，12 月 10-12 日连续 3 天，53 度 500ml 飞天茅台酒将每天增购至 10000 瓶。物美方面表示，活动仅限物美电子会员，按照其在物美超市的消费，可以 1499 元/瓶的价格购买 2 瓶、4 瓶、5 瓶不等的茅台酒。此外，到物美不仅可买茅台，还能买 53 度 500ml 茅台酒（生肖猪年）、53 度 500ml 精品贵州茅台酒、十五年 500ml 茅台酒、三十年 500ml 茅台酒、五十年 500ml 茅台酒。

国窖 1573 三连涨：1 月 10 日起再涨 20 元（微酒）

12 月 10 日，从市场获取一份泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司文件通知，通知显示：一、即日起，52 度国窖 1573 经典装计划内配额价格按 11 月 10 日价格上调通知文件执行；二、即日起，52 度国窖 1573 经典装计划外配额价格上调 20 元/瓶；三、2020 年 1 月 10 日起，52 度国窖 1573 经典装计划内配额价格上调 20 元/瓶。通知要求各国窖 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。

茅台酒一轮次基酒将于 12 月 13 日开烤（微酒）

12 月 9 日，茅台集团公司召开 2020 年度第五次生产调度会，总结茅台酒造沙轮次生产工作，安排部署一轮次生产工作。会议听取了茅台酒造沙轮次生产工作、质量工作、安全生产形势分析等情况汇报，反馈了各车间、部门近期生产工作中存在的问题，并就生产保障工作提出意见建议。会议决定：茅台酒造沙轮次制酒生产于 12 月 11 日结束，一轮次生产于 12 月 13 日开始，2020 年 1 月 19 日结束。

不同于其他时间节点，虽然本次通知下发突然，但统观茅台近几年动作，春节提前放量或已成“常规操作”。资料显示，2019 年初，茅台公司同样做出了春节前投放 7500 吨茅台酒的决定，根据茅台集团党委书记、董事长李保芳当时的说法，“不管怎么卖，价格是要管的，不要大涨，更不能暴涨。”此前的 2018 年，也有春节前放量 7000 吨的情况。

连续多年提前执行配额，茅台或将继续出台“组合拳”（微酒）

对于茅台本次提前执行计划，有行业专家表示主要基于两点因素：一是，虽然此前双 11 的散瓶放量部分缓解了市场需求，但是大部分经销商今年的配额也在 11 月底就执行完毕，供需不平衡之下，12 月初的时候，价格就呈现出上涨苗头。二是，今年春节较去年更早。物流停运、生肖上市、高端白酒提价，这些因素都可能促进茅台酒价格在双节前上涨。值得注意的是，今年 7500 吨的投放渠道为经销商、自营公司、商超和电商四大渠道，其渠道丰富性及对价格的可控性明显在加强，这种方式让消费者 1499 元见到茅台的可能性增强。此外，也有经销商提出，如果双节期间茅台酒价格继续出现异动，不排除厂家继续打出组合拳的可能，毕竟在往年就有此先例。种种举措之下，茅台对价格的掌控力在加强。

青花郎提价向高端市场迈进（微酒）

从市场获悉，四川古蔺郎酒自 12 月 16 日起，规格为 500 毫升×6 的 53 度青花郎、44.8 度青花郎、39 度青花郎 3 款产品终端建议供货价均上调 60 元/瓶。对此，郎酒集团董事长汪俊林表示，未来几年，郎酒要围绕“大酱香战略、大兼香

战略、大商战略、大品质战略”稳中求进。青花郎有足够底气实现“3年内市场零售价提至1500元”的目标，挺进高端价格带。

五粮液位列《世界品牌500强》302位（微酒）

当地时间12月11日，由世界品牌实验室（World Brand Lab）编制的2019年度（第十六届）《世界品牌500强》排行榜在美国纽约揭晓，五粮液位列第302位，较去年上升24位，排名增速居食品饮料行业第一。

7款头锅原浆汾酒产品明年起涨价（微酒）

12月10日，山西杏花村汾酒商贸有限责任公司通知称2020年元月1日起，66度头锅原浆汾酒系列产品按如下价格进行对外销售：2014年头锅原浆汾酒（5L*1）拟调整价5700元/坛；2015年头锅原浆汾酒（5L*1）拟调整价5400元/坛；2016年头锅原浆汾酒（5L*1）拟调整价5100元/坛；2017年头锅原浆汾酒（5L*1）拟调整价4800元/坛；2018年头锅原浆汾酒（5L*1）拟调整价4500元/坛；2019年头锅原浆汾酒（5L*1）拟调整价4200元/坛；2019年头锅原浆汾酒（2.5L*1）拟调整价2200元/坛。

茅台与华昱合作的尊朋酒业正式揭牌（微酒）

12月13日，茅台集团在循环产投公司召开现场会，茅台集团与华昱集团的合作项目——贵州尊朋酒业有限公司正式揭牌，至此，标志着茅台生态循环经济产业示范园“酒、气、肥”三大主体项目全面投产取得阶段性胜利，园区发展重回正轨。截至昨日，项目生产翻沙酒已破千吨，园区造血功能逐步成型。李保芳表示，实现“从土里来，到土里去”，是循环经济的本质，也是该项目的初衷。赚不赚钱不要紧，我们首先考虑的是社会效益。要重视污水处理与环境保护，充分发挥废料剩余经济价值，把循环经济综合利用作为一种美好的典范，开辟出一条新的发展道路。此外，在园区的建设方面，资金和进度也一定要及时跟上。

古井贡获央视春晚传播授权（酒说）

近日，中央电视台发布授权声明，声明表示古井贡酒签订2020年中央电视台春节联欢晚会特约项目，授权“年份原浆、古井贡酒·年份原浆、古井贡酒、黄鹤楼酒·陈香”系列白酒可以在电视、广播、平面、户外、网络、新媒体和公关推广活动、市场终端宣传物料使用以下字样、标识。

年内再提50元，厂价破900的青花郎凭什么提速？（酒说）

12月15日上午，微酒记者获悉：郎酒于今日发布了《关于青花郎出厂价格调整的通知》，宣布从明日（12月16日）起，53%vol、44.8%vol、39%vol青花郎出厂价分别上调50元/瓶，53%vol大青花郎出厂价上调320元/瓶。

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
口子窖	公司于 2019 年 12 月 12 日收到公司实控人徐进的通知，获悉徐进已将其持有并质押给海通证券的 350 万股办理质押延期购回，占其所持股份的 1.26%。
维维股份	股东维维集团将其持有的公司无限售流通股股票 2500 万股质押给中国工商银行股份有限公司徐州泉山支行，质押登记日为 2019 年 12 月 12 日，相关质押手续已办理完毕。
中宠股份	公司近日收到日本伊藤发来的《股份减持计划实施进展情况的告知函》，其中日本伊藤于 2019 年 10 月 31 日至 2019 年 12 月 5 日期间减持公司股份 137.625 万股。基于对公司未来发展的信心，日本伊藤决定提前终止此次减持计划，其未完成减持的股份在减持计划期限内将不再减持。
千禾味业	公司控股股东、董事长兼总裁伍超群，计划 15 个交易日后的 6 个月内，减持不超过公司总股本的 2%，即不超过 931.7 万股。
泸州老窖	泸州老窖决定由全资子公司泸州老窖酿酒有限责任公司（以下简称“酿酒公司”）按照评估值，以自有资金 10077.67 万元（含交易增值税）向控股股东泸州老窖集团有限责任公司（以下简称“老窖集团”）之全资子公司泸州嘉信控股集团有限公司（以下简称“嘉信集团”）购买位于泸州酒业集中发展区共计约 204.82 亩的 5 宗土地使用权，用于智能化包装中心技改项目建设。
百润股份	公司于近日收到持股 5%以上的股东柳海彬先生和控股股东、实际控制人刘晓东先生的股份质押变动通知，截至公告披露日，柳海彬先生持股数量为 45,906,322 股，持股比例为 8.83%，累计质押数量为 15,860,000 股，占其所持股份比例为 34.55%，占公司总股本比例为 3.05%；刘晓东先生持股数量为 217,136,991 股，持股比例为 41.77%，累计质押数量为 85,800,000 股，占其所持股份比例为 39.51%，占公司总股本比例为 16.51%。
天润乳业	天润乳业发布公告，公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准新疆天润乳业股份有限公司配股的批复》，核准公司向原股东配售 62,134,325 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的可相应调整本次发行数量。
来伊份	来伊份发布公告，公司本次限制性股票实际授予对象为 114 人，实际申请办理授予登记的限制性股票数量为 867,000 股，授予对象为董事、高级管理人员、核心技术（业务）人员，授予价格为 6.10 元/股。
中炬高新	中炬高新发布公告，公司于 12 月 12 日收到控股股东中山润田关于办理部分股份解除质押及部分股份质押延期的通知，中山润田本次质押延期股数为 41,050,000 股，占其所持股份比

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

例为 20.68%，占公司总股本比例为 5.15%；本次解质及延期质押后累计质押数量为 183,330,000 股，占其所持股份比例为 92.35%，占公司总股本比例为 23.01%。

金字火腿

金字火腿发布公告，12 月 11 日，公司董事会收到王启辉先生出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》，11 月 29 日与 12 月 11 日，王启辉先生通过集中竞价的方式共减持 768,583 股，占公司总股本比例为 0.0786%，本次减持后，王启辉先生所持股份合计为 2,306,112 股，占股份总数的比例为 0.2357%。

山西汾酒

山西汾酒发布公告，公司董事会通过了 7 项关于收购汾酒集团旗下部分酒业公司股权、资产及土地使用权的方案。具体包括：关于收购山西杏花村汾酒集团有限责任公司汾青酒厂 100% 股权的议案、关于收购山西杏花村汾酒集团有限责任公司部分资产的议案、关于收购山西杏花村汾酒销售有限责任公司 10% 股权的议案、关于收购山西杏花村竹叶青酒营销有限责任公司 10% 股权的议案、关于收购山西杏花村汾酒集团宝泉福利有限责任公司部分资产的议案、关于收购山西杏花村汾酒集团有限责任公司土地使用权的议案、关于收购山西杏花村义泉涌酒业股份有限公司部分资产的议案。

香飘飘

香飘飘公布，公司于 2019 年 12 月 11 日收到中国证监会出具的《关于核准香飘飘食品股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]2561 号），核准公司向社会公开发行面值总额 8.6 亿元可转换公司债券，期限 6 年；批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

中炬高新

中山市中炬小额贷款股份有限公司，以下简称“中炬小额贷款公司”，公司投资 4000 万元发起设立，持股比例 20%，于 2009 年 6 月开业。2017 年 6 月 6 日，公司经营班子会议一致同意中炬小额贷款公司减资事宜；注册资本从 2 亿元减至 1 亿元，公司投资额从 4000 万元减少至 2000 万元；持股比例维持 20% 不变。根据公司经营情况，经各方股东协商，中炬小额贷款公司拟将注册资本从 1 亿元缩减至 5000 万元。其中公司的投资额 2000 万元将减少至 1000 万元，减资完成后，中炬高新将继续持有中炬小额贷款公司 20% 的股权。

口子窖

2019 年 12 月 10 日，徐钦祥先生将相关股份中的 140 万股解除了质押，并办理完成了相关手续。本次解除质押后，实际控制人及一致行动人已累计解除质押本公司股份约 1.41 亿股，占其合计持股总数的 50.79%，占本公司总股本的 23.56%。

妙可蓝多

今日发布持股 5% 以上股东集中竞价减持股份计划公告。截至减持计划披露日，刘木栋持有公司 29,038,211 股，占公司总股本的 7.09%。减持计划的主要内容：刘木栋拟计划通过集中竞价方式减持公司股份，合计减持数量不超过 4,090,000 股，即不超过公司总股本的 1.00%。

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