

食品饮料行业周报：

复工复产加速，各细分行业有望回暖；1月CPI超5%

本研究报告可在汤森路透，彭博，标准普尔 Capital IQ，万得，同花顺，大智慧，东方财富，FactSet 等终端机或研报平台购得。

内容摘要

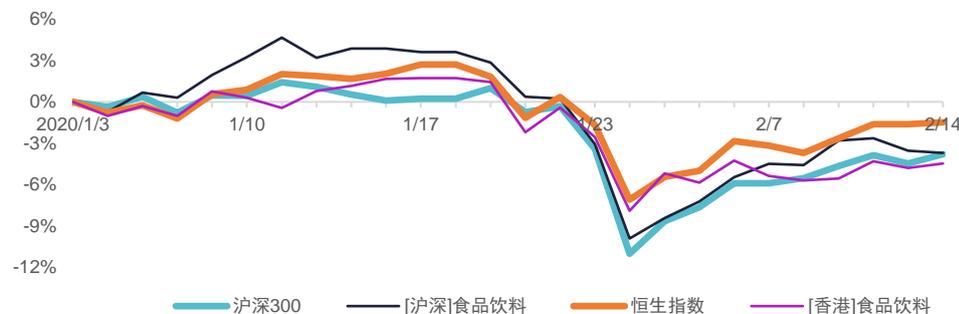
- 行业宏观和政策新闻
- 公司公告
- 农产品
- 饲料
- 畜养殖
- 禽养殖
- 肉制品
- 奶制品
- 软饮料
- 调味发酵品
- 酒类
- 水产品
- 下游需求
- 海外投资情况
 - 外国机构投资占比（按行业划分）
 - 评级为 A+、A、B、C、D 的公司数量
 - 2019 三季度食品饮料行业 QFII 持股
 - 陆股通持仓市值变化
- 沪深股食品&饮料行业周涨跌幅排名 & 2019 三季报表现
- 港股食品&饮料行业周涨跌幅排名

中国区客服/发布经理：华军
 邮箱：jack_hua@chinaknowledge.com
 电话：(86) 21 6607 5069

全球发布经理：Ted Worley
 邮箱：ted_worley@chinaknowledge.com

亚洲区客服经理：Catherine Yap
 邮箱：catherine_yap@chinaknowledge.com
 电话：(65) 6743 1728

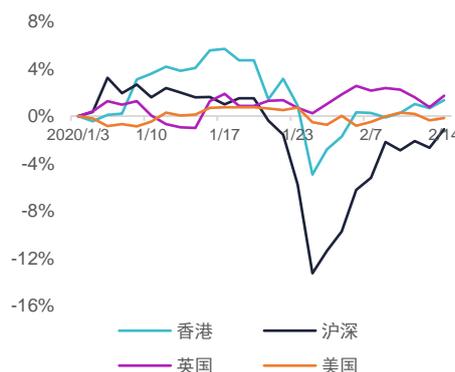
沪深 vs 香港 食品饮料行业股价走势



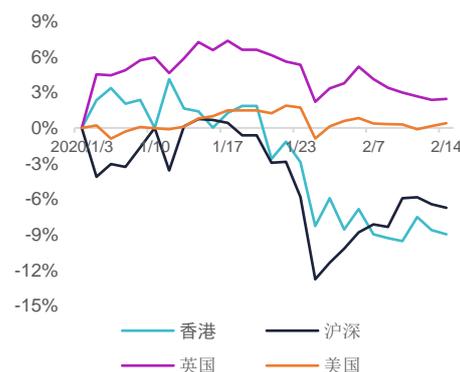
数据来源：China Knowledge 数据库

全球食品饮料板块涨跌幅

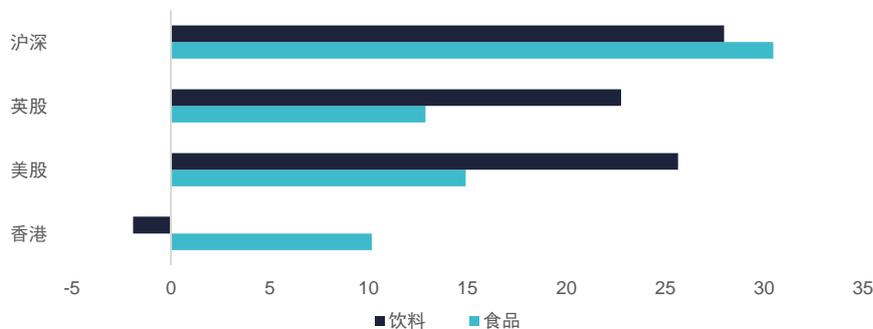
食品



饮料



全球食品饮料板块市盈率

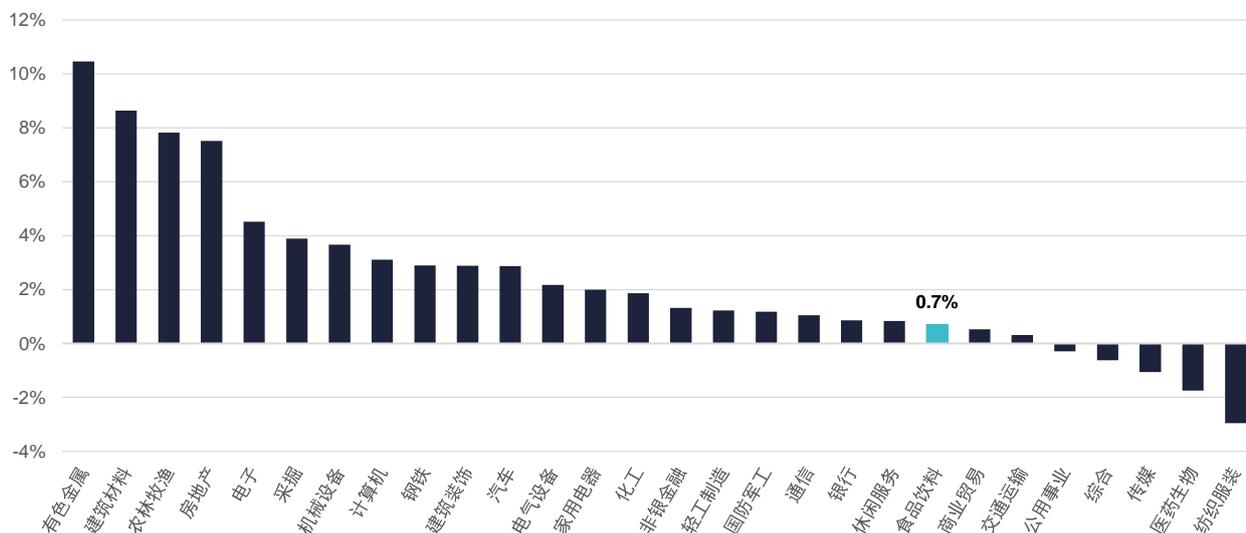


数据来源：China Knowledge 数据库

行业聚焦

沪深全行业周涨跌幅

食品饮料板块涨幅 0.7%，在 28 个行业中排名第 21。上周，各板块企业陆续复工，疫情结束后行业有望回暖。



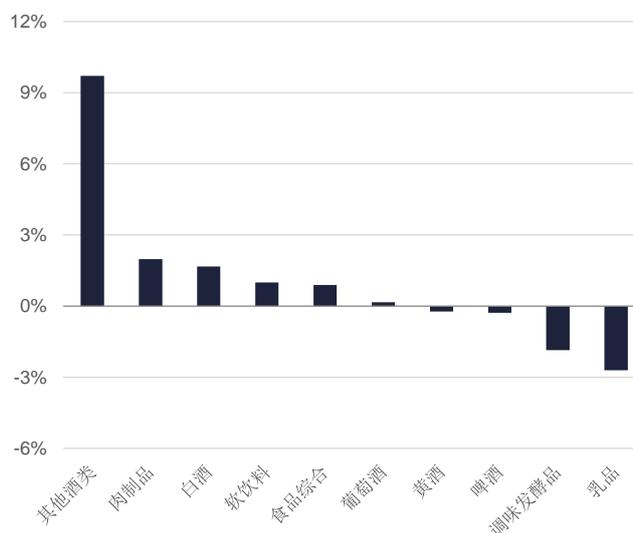
数据来源：China Knowledge 数据库，上海证券交易所，深圳证券交易所

细分行业周涨跌幅

肉制品细分行业小幅上涨，需求稳定。长期来看，疫情对肉制品行业影响有限。首先，随着餐饮消费的逐步恢复，需求将进一步上升；此外，疫情将导致饲料运输受阻，生猪补栏难度上升，严重抑制猪肉供给，将再次拉升猪价。

上周多个白酒龙头企业复工，各企业疫情相应措施纷纷出台，尽力降低疫情影响。从行业长期发展角度来看，疫情仅是一次短暂的回调，白酒行业长期向好局势不变。

乳品行业近期遭受一定冲击。第一，传统消费渠道，如商超等的关闭，导致消费者购买方式受限，难以正常购买乳制品；其次，交通管制导致的运输不畅导致乳制品运输困难。但随着线上购买渠道的开通和各大物流公司的逐步复工，乳制品价格下跌空间有限。



数据来源：China Knowledge 数据库，上海证券交易所，深圳证券交易所

注：细分行业成分股详见附录

行业宏观和政策新闻

国家统计局：2020年1月份居民消费价格同比上涨5.4%，食品价格上涨20.6%

2020年1月份，全国居民消费价格同比上涨5.4%。其中，食品价格上涨20.6%，涨幅扩大3.2个百分点，影响CPI上涨约4.10个百分点。食品中，鲜果价格下降5.0%，连续四个月下降；鸡蛋价格上涨2.8%，涨幅回落4.5个百分点；牛肉、羊肉、鸡肉和鸭肉价格涨幅在10.4%—20.2%之间，均有不同程度回落；猪肉价格上涨116.0%；鲜菜价格上涨17.1%。

海南加快恢复生猪生产，预计年底新增产能231万头

2月14日，海南省农业农村厅召开新闻发布会，并表示正组织全省农村地区开展抗疫情、保畅通、保生产、保增收行动，加大生猪生产能力建设，预计到年底可新增生猪产能231万头。目前海南省畜牧业生产总体稳定，全省生猪存栏158.98万头，环比下降1.97%，种猪存栏21.34万头，环比上升6.11%，其中能繁母猪存栏20.08万头，环比上升1.93%。

农业农村部：确保2020年粮食产量超1.3万亿斤

2月12日，农业农村部发展规划司发布了《关于落实党中央、国务院2020年农业农村重点工作部署的实施意见》。意见从7个方面部署了今年的重点工作，其中在供给方面特别提到，要确保2020年粮食产量稳定在1.3万亿斤以上，并推进生猪稳产保供，确保年底生猪生产基本恢复到接近常年水平。

湖北70余家饲料企业复工 养殖业“断粮”风险正在缓解

截至11日，湖北省有规模猪场12133个，规模猪场存栏生猪约927万头；有规模禽场11138个，规模禽场存笼蛋鸡约14926万羽，存笼肉鸡约3668万羽。目前全省384家饲料企业已有70余家复工，可日供应饲料19520吨，全省养殖业“断粮”的风险正在逐步缓解。此前，由于新冠肺炎疫情防控形势严峻，各地实施严格交通管制，一些养殖企业的正常生产、生活相关物资运输也受到严重限制。

中储粮将出售4.3万吨小麦确保渭南市面粉企业生产平稳

2月10日，中储粮渭南公司下辖临渭分库第一批4000吨轮换小麦已开始出库运往渭南经开区陕富面粉厂，价格按当前市场价1.17元/斤出售，后续还将按计划、分批次出库共4.3万吨小麦，全力保障渭南地区粮食供应安全。

公司公告

- 罗牛山 (000735) 2月14日, 罗牛山公告, 公司1月份销售生猪0.37万头, 销售收入1636.73万元, 环比变动分别为-67.34%、-72.23%, 同比变动分别为-84.66%、-48.99%。罗牛山表示, 公司1月份生猪销量、销售收入同比、环比下降的主要原因是适逢春节假期销售天数减少, 且公司调整计划加大种猪留选和提升肉猪体重, 以及个别猪场停产升级改造。
- 海大集团 (002311) 2月13日, 海大集团发布2019年度业绩快报。去年营业总收入为476.86亿元, 比上年同期增长13.12%; 归属于上市公司股东的净利润为16.51亿元, 比上年同期增长14.90%。报告期内, 非洲猪瘟在全国范围内蔓延扩散, 生猪存栏量持续下降, 生猪存栏的大幅减少对猪饲料销量萎缩严重; 但由于生猪产能持续去化, 猪肉供应紧缺, 猪肉价格持续上涨, 禽养殖热情高涨、存栏持续增长, 禽饲料需求持续旺盛。
- 正邦科技 (002157) 2月12日, 正邦科技回复深交所关注函, 对非经常性损益项目进行了说明, 并称2019年业绩季度波动较大的原因在于, 公司生猪规模的不断扩大及猪肉价格攀升。自2019年3月起, 受非洲猪瘟疫情影响, 供应不足致使生猪市场价格大幅提升。
- 加加食品 (002650) 2月12日, 加加食品收到中国证券监督管理委员会湖南监管局《行政处罚决定书》, 因未及时披露控股股东非经营性资金占用情况等问题, 加加食品被湖南证监局警告并处以40万元罚款。《行政处罚决定书》显示, 加加食品及其控股股东湖南卓越及相关当事人存在未及时披露控股股东非经营性资金占用情况、未按规定披露与控股股东关联方交易情况、未及时披露为控股股东提供担保情况等信披违法违规行为。

2019年年度业绩预告

证券代码	证券名称	归母净利润 (百万元)	同比 (%)	证券代码	证券名称	归母净利润 (百万元)	同比 (%)
002515	金字火腿	40 - 58	扭亏为盈	002847	盐津铺子	120 - 130	70 - 84
002329	皇氏集团	32 - 48	扭亏为盈	600132	重庆啤酒	606.0 - 686.8	50 - 70
000995	*ST 黄台	45 - 55	扭亏为盈	002770	科迪乳业	32 - 48	-75 - -63
600186	*ST 莲花	55 - 82	扭亏为盈	300783	三只松鼠	230 - 280	-8 - -24
002719	麦趣尔	4 - 6	扭亏为盈	603536	惠发食品	5 - 7	-85 - -89
600084	*ST 中葡	11 - 16	扭亏为盈	002702	海欣食品	4 - 5	-89 - -83
000929	兰州黄河	15 - 19	扭亏为盈	002646	青青稞酒	322.7 - 430.3	-60 - -70
600616	金枫酒业	22 - 29	扭亏为盈	002840	华统股份	123.2 - 142.7	-11.5
300791	仙乐健康	130 - 150	26 - 36	002570	贝因美	-80	亏损
603866	桃李面包	3,741.6	9	300146	汤臣倍健	-365 - -370	亏损
002216	三全食品	183.4 - 214.0	80 - 110	600199	金种子酒	-165 - -205	亏损
600519	贵州茅台	40,500	15	000639	西王食品	-700 - -820	亏损
603369	今世缘	1,381 - 1,496	20 - 30	600365	通葡股份	-25 - -45	亏损
600866	星湖科技	13.5 - 16.0	219 - 278	600189	吉林森工	-3.3 - -3.9	亏损
300741	华宝股份	117.6 - 129.3	0 - 10	000752	*ST 西发	-240 - -360	亏损
002582	好想你	155.5 - 176.2	20 - 36	603799	ST 威龙	-23 - -28	亏损
600779	水井坊	826.1	43	600238	ST 椰岛	-240 - -288	亏损
600809	山西汾酒	2,204	37.6				

数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所

农产品

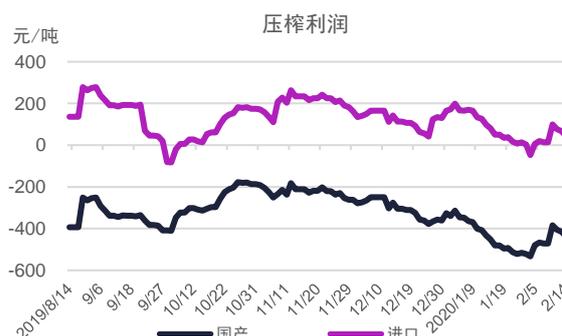
大豆

大豆价格维稳为主。

- 目前受疫情影响，下游工厂开工时间继续后延，市场购销尚未恢复；加之道路交通受到严重阻碍，大豆运输较为困难，导致供需皆弱。
- 预计下游企业复工在即，由于库存量见底，部分企业将进行新一轮采购，将有利于支撑大豆价格上行。

豆粕价格持续上涨，豆油和压榨利润下跌幅度显著。

- 下游油厂库存下降，豆粕供应紧张，拉高豆粕价格。但由于禽流感和非洲猪瘟尚未得到有效控制，豆粕上涨空间有限。
- 随着国内油厂逐渐复工，加之终端需求受疫情抑制，豆油库存缓慢上升，价格缺乏上涨动力。



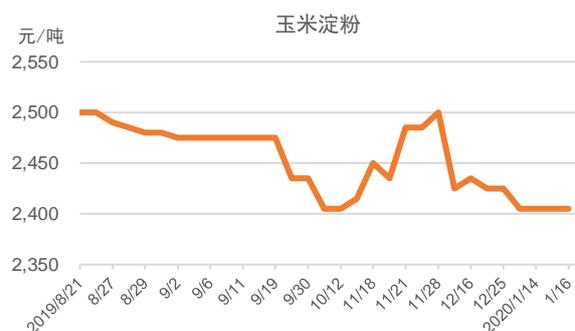
数据来源：China Knowledge 数据库，农业部，商务部

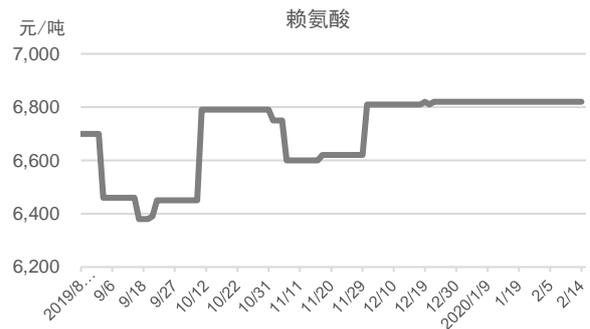
玉米

玉米价格呈现下降趋势。

- 随着东北地区气温回升，库存玉米变质可能性加大，激发农户售粮积极性，市场供应能力不断复苏。
- 物流的持续好转将继续增加市场供应能力，预计玉米价格将小幅回落。

玉米淀粉、玉米酒精和赖氨酸价格保持稳定。





数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

小麦

小麦价格上涨。

- 由于下游用粮企业逐渐复工, 且年前库存量较低, 小麦需求显著增长, 支撑价格上行。
- 上周, 政策粮投放力度较大, 中储粮推出小麦竞价销售专场, 一定程度上缓解小麦供应偏紧, 限制其价格上涨空间。
- 预计疫情结束后, 物流恢复, 小麦价格将震荡下行。

面粉企业开工不足, 导致麸皮产量较少。加之下游养殖企业需求较年前上升, 多重利好导致麸皮价格大涨。



数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

白糖

白糖价格小幅上涨。当前白糖处于季节性供应淡季, 加之疫情期间物流受阻, 白糖价格获得上涨动力。



数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

水稻

水稻整体价格下跌。

- 东北地区冰雪消融导致水稻存储条件变差，农户出粮积极性较高；加之下游企业暂未开始大量收购，水稻价格缺乏有效支撑。
- 今年**粳稻**库存同比大增，且价格处于历史高位，预计价格将继续下行。



菌类

黑木耳价格明显下跌，同时**香菇**价格显著上升。



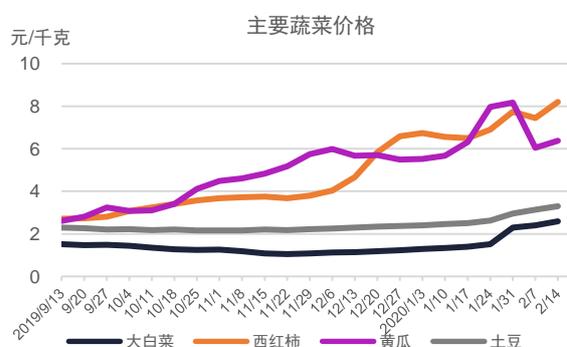
数据来源：China Knowledge 数据库，农业部，商务部

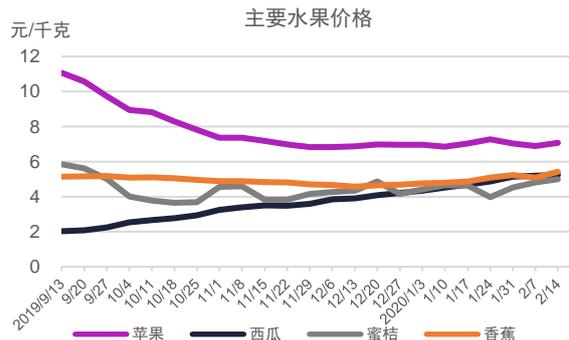
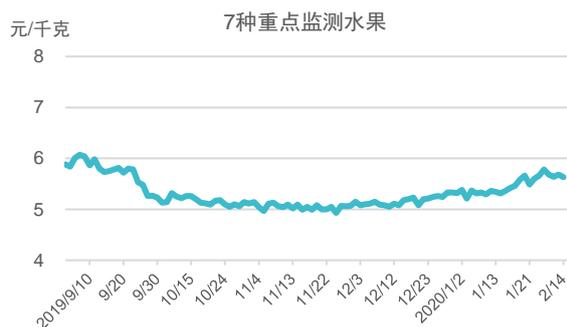
蔬果

28 种重点监测蔬菜价格小幅下跌。

- 多地政府出台相关政策保障蔬菜供应，并监督蔬菜价格不过分上调，导致蔬菜均价回落；
- 随着疫情的好转，蔬菜运输渠道将逐步畅通，预计蔬菜均价仍有下降空间。

7 种重点监测水果价格回落。由于西瓜进入供应淡季，目前市场上售卖的多是通过恒温保鲜库进行储存的，成本上升拉动价格持续上涨。





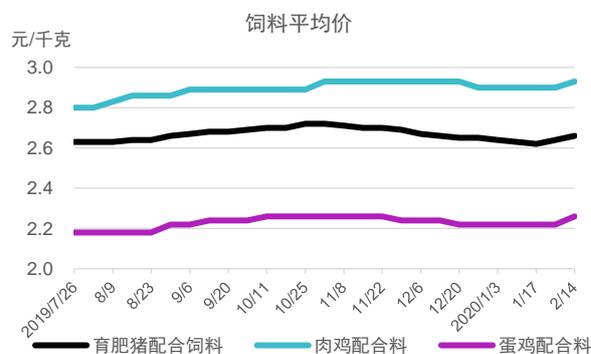
数据来源：China Knowledge 数据库，商务部，国家统计局

注：1) 28种重点监测蔬菜的品种为：白萝卜、菜花、葱头、大蒜、冬瓜、豆角、胡萝卜、黄瓜、莲藕、南瓜、茄子、青椒、生姜、蒜苔、土豆、莴笋、西红柿、菠菜、大白菜、大葱、韭菜、芹菜、生菜、洋白菜、油菜、香菇、平菇、西葫芦
2) 7种重点监测水果的品种为：鸭梨、富士苹果、巨峰葡萄、香蕉、菠萝、蜜桔、西瓜

饲料

育肥猪配合料、肉鸡和蛋鸡配合料价格持续上涨。

- 主要原料豆粕、小麦、麸皮等价格显著走强。
- 由于政策文件支持，饲料生产及运输问题正在逐步缓解。目前全国饲料企业开工率已达50%以上，其中广东、山东、湖南等饲料大省的开工率已达70%以上，养殖业的饲料需求正在逐步满足，预计饲料价格将迎来下跌。
- 由于非洲猪瘟和禽流感对养殖业的不利影响，疫情结束后，预计国内畜禽存栏仍将处于历史低位，饲料需求低迷；加之饲料生产商的完全复工，饲料价格下跌可能性较大。



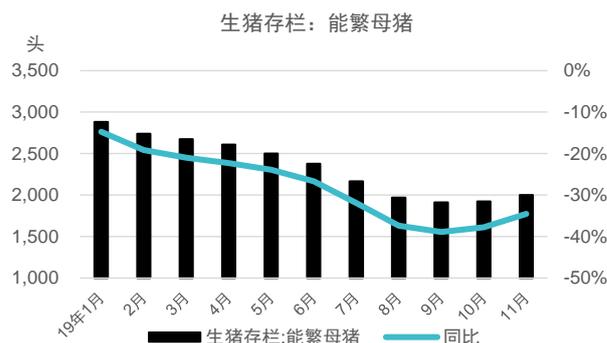
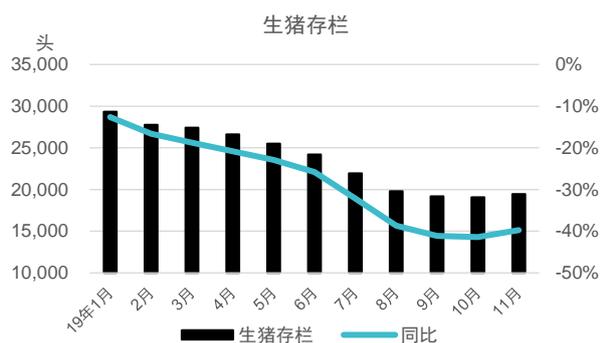
数据来源：China Knowledge 数据库，农业部，商务部

畜养殖

自繁自养生猪和外购仔猪养殖利润上涨，主要原因是生猪和猪肉价格同时上涨。

- 疫情期间，居民囤积猪肉的意愿较强，作为生活必需品，猪肉的需求居高不下。
- 生猪产业链的各个环节，包括饲料生产和运输、生猪出栏和补栏、生猪运输、屠宰加工等，都在一定程度上受到复工缓慢和交通受阻的负面影响；加之人工费的上升与饲料价格的上涨，多重利好消息导致猪肉价格上涨。
- 但是，随着国家加大储备冻猪肉的投放，猪肉供应缺口将逐步收窄；此外，各地纷纷出台措施加强市场监管，限制猪肉价格上涨幅度，预计短期内猪肉上扬有限。





数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

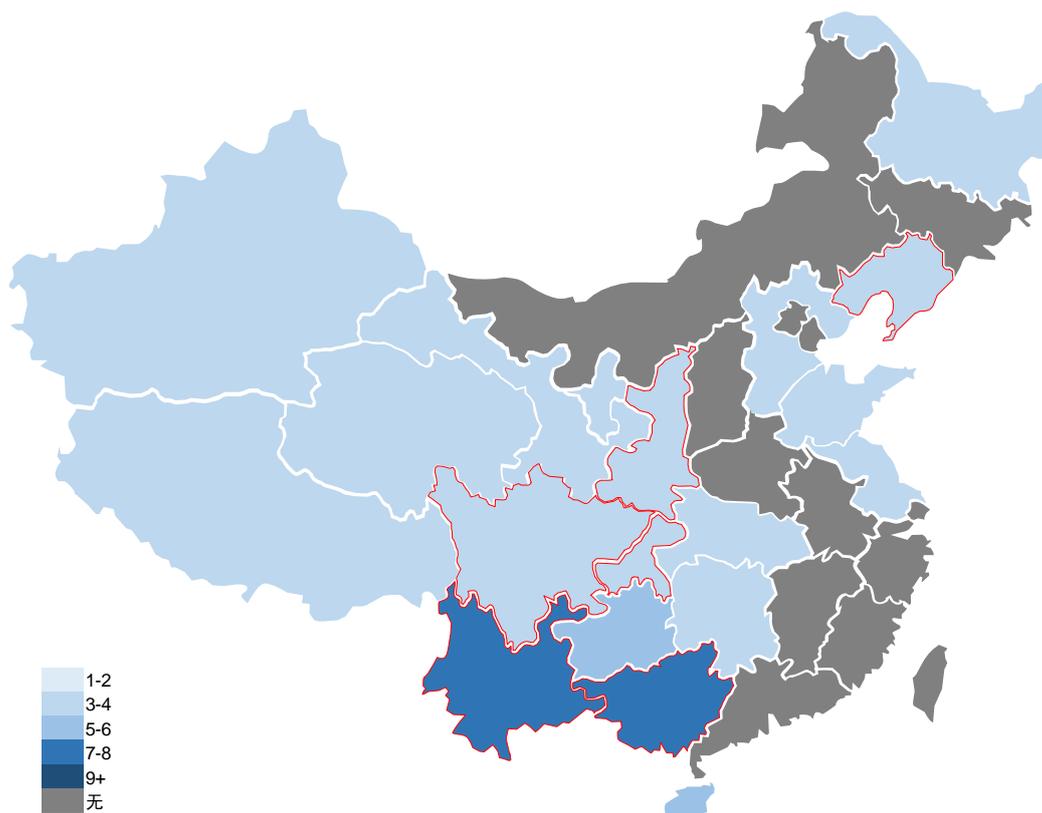
非洲猪瘟疫情概览 - 2019.1.1-2020.2.14

截至上周, 全国共发生疫情 56 起, 其中 48 起疫情发生地已解除封锁, 但辽宁、陕西、重庆、四川、广西和云南五省仍有疫区尚未解封。

非洲猪瘟防控形势依旧十分严峻, 预计未来疫情还将呈点状爆发。冬春是传染病高发的季节, 且在气温较低、水易结冰的地区, 消毒措施不易落实。随着当前生猪存栏的不断增长, 非洲猪瘟爆发的风险也更大, 后果也更严重。此外, 临近春节, 生猪的调运也会加大疫情的传播风险, 进一步扩大传染面。

省份	地区	疫情发布日期	疫区解锁日期	省份	地区	疫情发布日期	疫区解锁日期
黑龙江	绥化市明水县	2019/1/1	2/6	四川	阿坝州若尔盖县	5/20	7/4
江苏	泗阳县	1/12	2/28	宁夏	石嘴山市惠农区	5/21	7/9
甘肃	庆阳市庆城县	1/13	2/24	云南	文山州砚山县	5/25	7/9
甘肃	兰州市七河里区	1/18	3/5	广西	玉林市博白县	5/27	7/25
宁夏	永宁县	1/19	3/5	云南	西双版纳州勐海县	5/29	8/27
湖南	永州市经济技术开发区	2/1	3/23	贵州	黔南州都匀市	5/31	7/27
广西	北海市银海区	2/18	4/9	贵州	黔南州都匀市	6/11	7/27
山东	济南市莱芜区	2/20	4/5	贵州	黔南州平塘县	6/20	8/15
云南	怒江市泸水区	2/21	4/5	青海	海东市平安区	6/23	8/15
河北	保定市徐水区	2/24	4/12	贵州	黔南州三都县	6/24	8/15
内蒙古	大兴安岭重点国有林管局桑都尔林场	2/24	5/24	宁夏	中卫市沙坡头区	6/28	8/9
陕西	榆林市靖边县	2/27	4/14	广西	玉林市陆川县	7/5	8/15
广西	贵港市港南区	3/7	4/25	广西	贵港市港北区	7/6	8/26
四川	广安市邻水县	3/12	-	湖北	黄冈市团风县	7/11	8/23
重庆	石柱县	3/21	5/4	四川	乐山市夹江县	7/18	9/4
湖北	恩施州利川市	3/30	5/17	辽宁	沈阳市康平县	7/26	-
云南	迪庆州香格里拉市	4/3	6/29	辽宁	铁岭市西丰县	7/27	-
新疆	乌鲁木齐市米东区	4/4	5/22	湖北	洪湖市万泉镇	8/1	9/12
西藏	林芝市	4/7	5/28	云南	昭通市永善县	8/26	11/8
新疆	喀什地区叶城县	4/9	5/28	宁夏	银川市兴庆区	9/10	10/24
新疆	喀什地区疏勒县	4/11	5/28	广西	岑溪市	9/23	10/23
海南	儋州市	4/19	5/24	甘肃	岷县	10/13	11/28
海南	万宁市	4/19	5/24	广西	玉溪市博白县	10/15	-
海南	海口市秀英区	4/21	5/24	云南	云南省楚雄州楚雄市	10/25	12/6
海南	登迈县	4/21	5/24	重庆	垫江县	11/10	-
海南	保亭黎族苗族自治县	4/21	5/24	云南	腾冲市	11/13	2020/1/16
海南	陵水黎族自治县	4/21	5/24	陕西	汉中市佛坪县	12/11	-
贵州	贵阳市乌当区	5/18	6/29	四川	叙永县	12/24	-

数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部

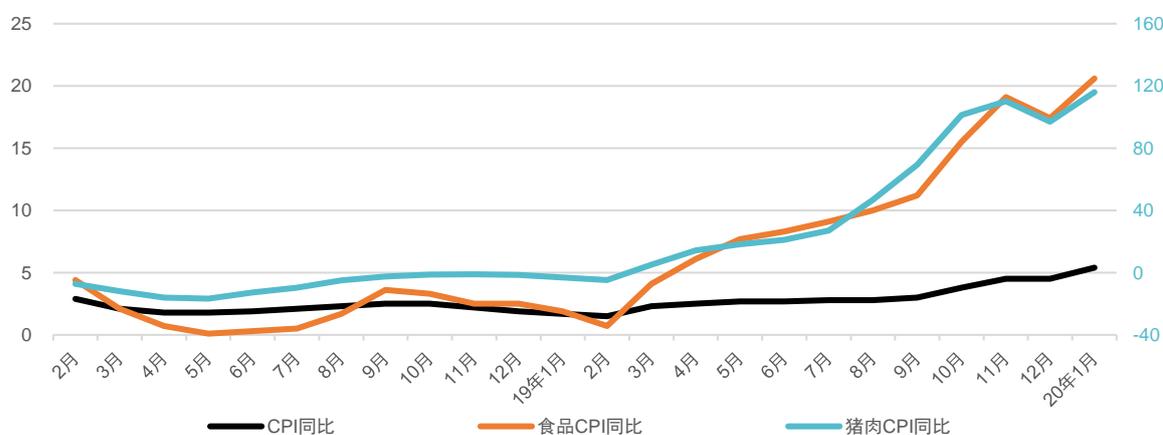


注：数字表示疫情发生总数，红色边框代表该省有未解封疫情。
数据来源：China Knowledge 数据库，农业部

猪肉价格与 CPI 走势 - 2020 年 1 月

1 月份全国 CPI 同比上涨 5.4%，相比去年 12 月显著上升。其中，猪肉价格同比上涨 116.0%，影响 CPI 上涨约 2.76 个百分点。猪肉价格仍然是当前影响 CPI 上涨的核心因素。

随着国家加大猪肉的进口与中央储备冻猪肉的投放，加之各个生猪养殖公司加大生猪养殖项目的建设，猪肉供给紧张状况将逐步缓解。虽然非食品通胀同比上涨 0.6%，但主要是由于新型冠状病毒肺炎疫情影响对供给端造成的冲击较大，主要表现为防疫期间商户休市，叠加春节期间务工人员返乡的影响，导致 CPI 进一步超预期上涨。预计一月超 5% 的 CPI 将为全年最高，随着疫情防控的进一步进展和企业的逐步复工，非食品通胀将逐步稳定。加之生猪养殖的进一步好转，预计 2020 年第四季度 CPI 涨幅可能重回 3% 以下。



数据来源：China Knowledge 数据库，农业部

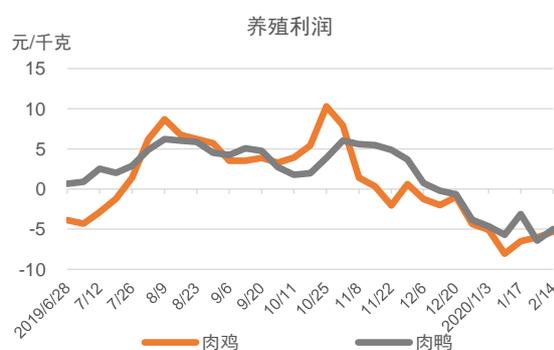
主要生猪养殖企业销售情况 - 2020 年 1 月

	股票代码	股票简称	当月值 (亿元)	当月同比 (%)	19 年 12 月值 (亿元)	19 年 12 月同比 (%)
1	300498	温氏股份	37.18	16.22	52.87	63.28
2	002714	牧原股份	-	-	28.16	85.75
3	002157	正邦科技	11.16	32.84	18.54	114.38
4	000876	新希望	11.02	161.00	15.23	282.00
5	002124	天邦股份	3.77	-12.90	6.90	133.63
6	002385	大北农	3.83	56.97	5.70	151.10
7	002100	天康生物	1.69	172.58	2.64	214.29
8	002567	唐人神	0.87	-11.00	1.17	63.80
9	002548	金新农	0.77	383.87	0.99	631.20
10	002726	龙大肉食	0.50	31.58	0.54	8.00
11	000735	罗牛山	0.16	-48.99	0.59	83.89

数据来源: China Knowledge 数据库

禽养殖

肉鸡和**肉鸭**价格上涨。猪肉价格的上升使得目前鸡、鸭对猪肉需求替代作用增加;此外,禽流感的陆续爆发导致鸡、鸭供应偏紧,拉高其价格。



数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部

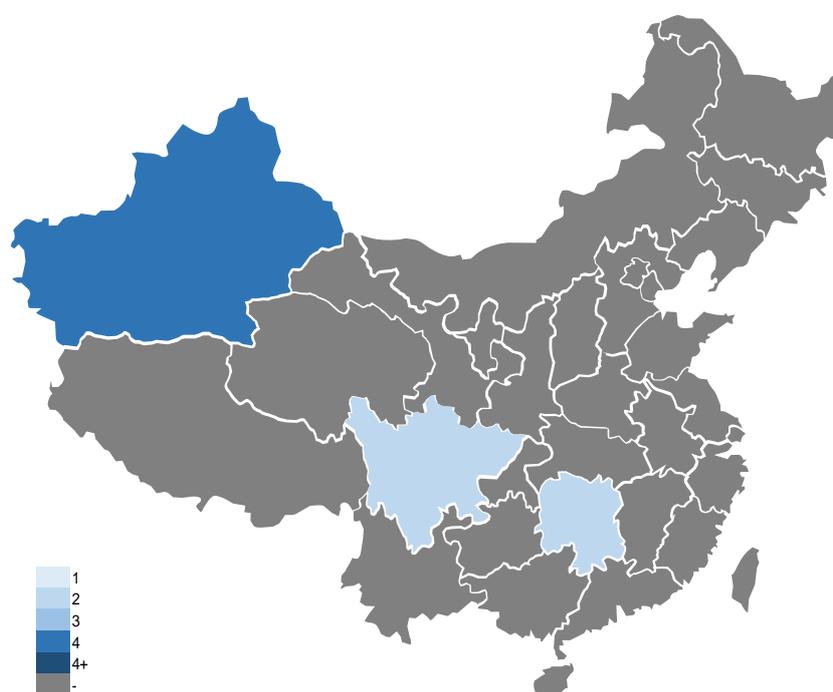


禽流感疫情概览 - 2020.1.1-2020.2.14

2020 年开年至今，已连续发生 5 起 H5N6 禽流感 and 1 起 H5N1 禽流感。冬春季节是动物疫病的高发季节，近期多地出现的
 隐晦天气也有利于病原微生物的繁殖。预计禽流感疫情形势将逐渐严峻。

省份	地区	疫情发布日期	禽流感类型	禽类病死数
新疆	伊宁县和博乐市	1/8	天鹅 H5N6	15
新疆	生产建设兵团第二师 21 团 4 连	1/16	天鹅 H5N6	1
新疆	昌吉州玛纳斯县	1/20	天鹅 H5N6	13
新疆	生产建设兵团第八师玛管处	1/21	天鹅 H5N6	19
湖南	邵阳市双清区	2/1	家禽 H5N1	4,500
四川	南充市西充县	2/9	家禽 H5N6	1,840

数据来源：China Knowledge 数据库，农业部

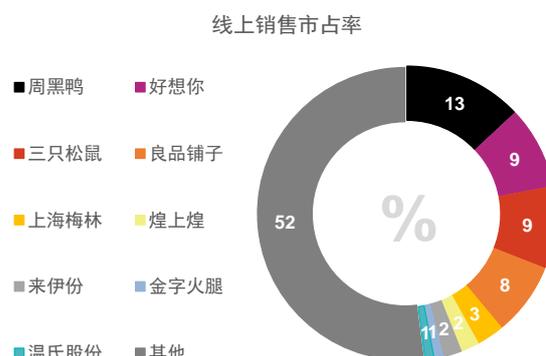


注：数字表示疫情发生总数。

数据来源：China Knowledge 数据库，农业部

肉制品

12月，肉制品线上合计销售量达4.80亿元。1-12月累计销售量为21.46亿元，其中，周黑鸭（1458）线上销售市占率最高，达13%。



数据来源：China Knowledge 数据库

注：线上销售额统计口径为京东和天猫

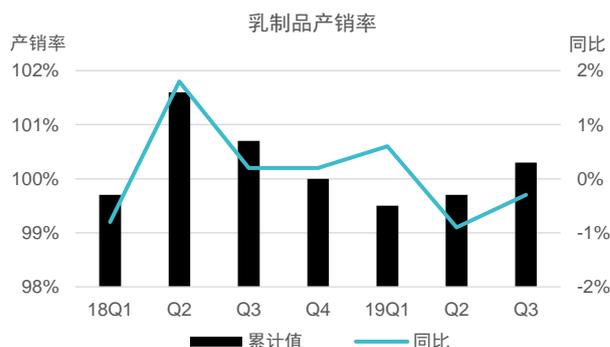
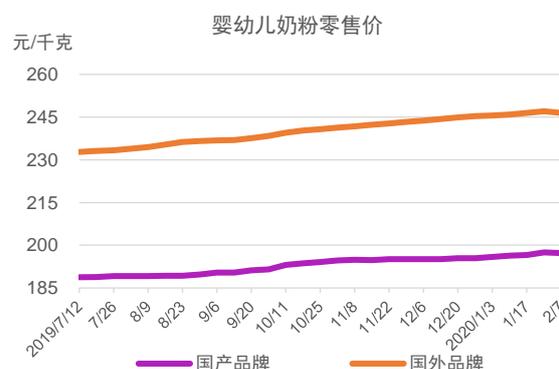
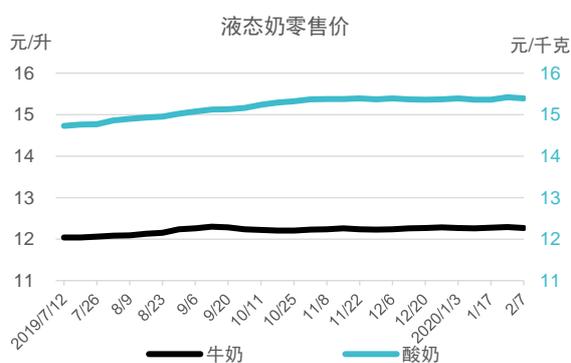
奶制品

奶制品价格小幅回落。

- 主要是由于疫情爆发导致春节期间下游餐饮企业大面积关停，奶制品需求减少。

疫情结束后，奶价将回升。

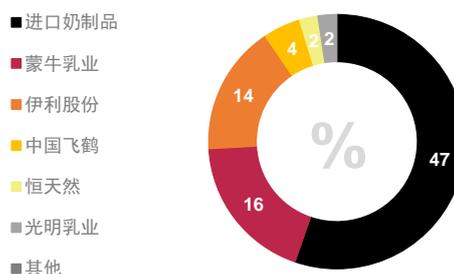
- 奶牛存栏量低导致国内原奶供应量不足。由于前几年奶价不如人意，牧场养殖动力不足，而奶牛养殖周期较长，导致奶牛存栏量下滑明显。此外，陆续出台的环保政策使很多牧场被迫停产或搬迁，进一步加大供应端的缺口。现在牧场的存栏量仍处于回升期，奶价得到支撑。
- 由于苜蓿草等牧业饲料受关税等因素影响，进口成本提高，间接提高了原奶的价格。
- 国际原奶价格也在不断上涨，主要是因为国际主要奶源地近年来遭遇大旱等因素，导致产奶量不足。



数据来源：China Knowledge 数据库，农业部

12月，奶制品线上合计销售量达29.49亿元。1-12月累计销售量为174.84亿元，其中进口奶制品占比47%，蒙牛乳业(2319)线上销售市占率最高，达16%。

线上销售市占率

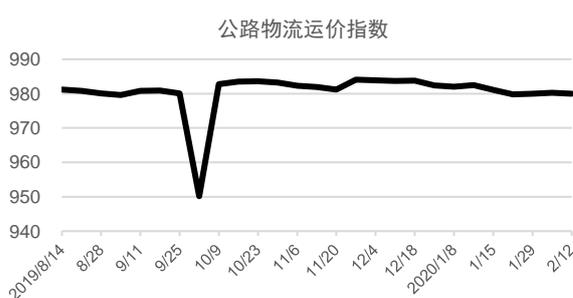
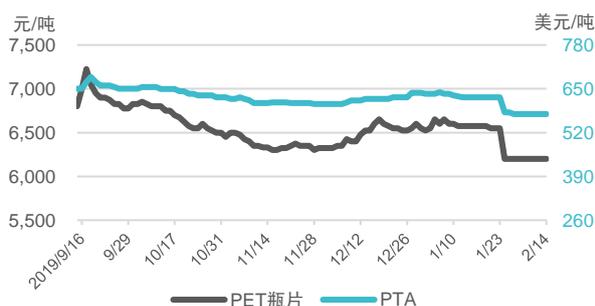
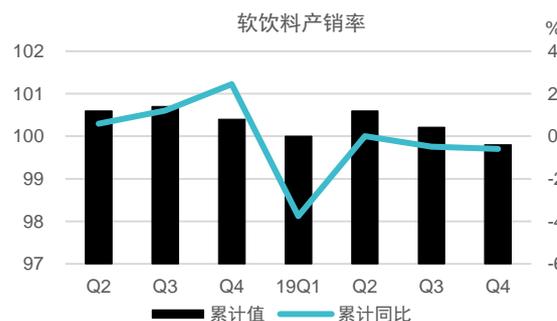


数据来源：China Knowledge 数据库

软饮料

软饮料整体呈现上升趋势。

- 随着春节的临近，软饮料销售呈现明显上升态势。12月份软饮料产量较11月份大幅上升，且同比持续呈现增长态势。
- 包装成本是软饮料制造的主要成本，持续下降的原材料成本助推企业业绩回升。由于PET包装成本低、容量大，且方便开启和携带，现已成为各个软饮料制造公司的首选包装材料。原材料PTA价格的持续下滑拉低PET价格，大幅减少软饮料制造企业的成本支出。



数据来源：China Knowledge 数据库，农业部

调味发酵品

12月，调味发酵品线上合计销售量达3.14亿元。1-12月累计销售量为13.77亿元，其中海天味业（603288）线上销售市占率最高，达17%。

线上销售市占率



数据来源：China Knowledge 数据库

酒类

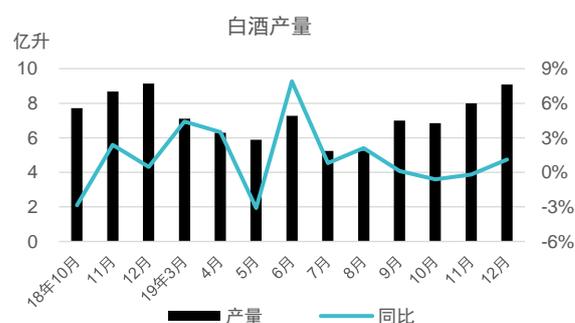
白酒

白酒价格整体维稳。飞天茅台价格小幅下降，五粮液、洋河梦之蓝延续下跌趋势。

品牌	零售价 (元)	周变化 %
飞天茅台(53°)	3,329	-1.77
五粮液(52°)	1,369	0.07
洋河梦之蓝(M3)(52°)	569	1.79
剑南春(52°)	418	0.00
水井坊(52°)	519	0.00
30年青花汾酒(53°)	798	0.00
泸州老窖(52°)	338	0.00
小糊涂仙(52°)	168	0.00

数据来源：China Knowledge 数据库

白酒产量有所回升。12月份，全国产量为9.09亿升，同比上升1.1%。前12月，全国白酒产量为68.0亿升。



数据来源：China Knowledge 数据库

12月，白酒线上合计销售量达21.50亿元。1-12月累计销售量为82亿元，其中贵州茅台（600519）线上销售市占率最高，达28%。

线上销售市占率



数据来源：China Knowledge 数据库

啤酒

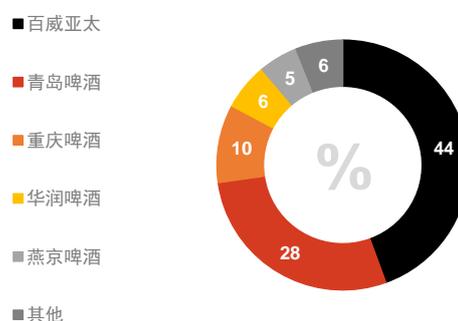
啤酒价格涨跌互现。三得利清爽和青岛纯生显著下降的同时，喜力上涨。

品牌	零售价 (元)	周变化 %
朝日清爽	3.54	0.00
三得利清爽	2.08	-15.45
青岛纯生	4.54	-15.61
嘉士伯	5.79	0.00
虎牌	5.79	0.00
喜力	7.88	8.09
哈尔滨	1.83	0.00

数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

12月, 啤酒线上合计销售量达 1.17 亿元。1-12 月累计销售量为 8.57 亿元, 其中百威亚太 (1876) 线上销售市占率最高, 达 44%。

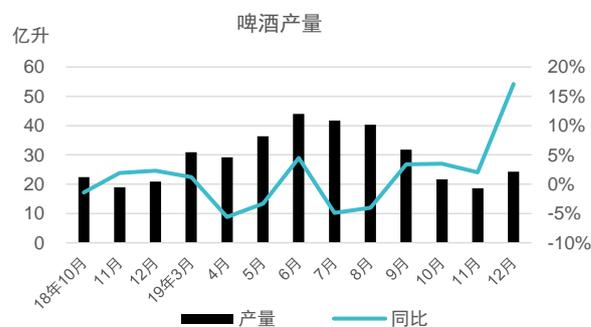
线上销售市占率



数据来源: China Knowledge 数据库

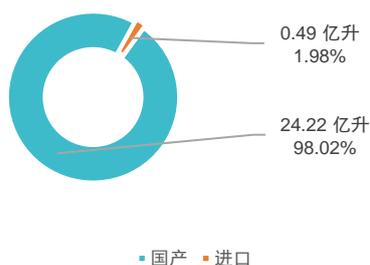
啤酒 12 月产量为 24.22 亿升, 同比上升 17.1%。

- 受诸多节日到来的影响, 啤酒产量 6 月来首次回升。
- 由于低酒精饮料的出现, 啤酒需求端回暖趋势缓慢, 但随着啤酒行业的结构升级和利润改善, 行业仍将继续稳步增长。



数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

进口啤酒占比 - 2019.12



数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部



红酒

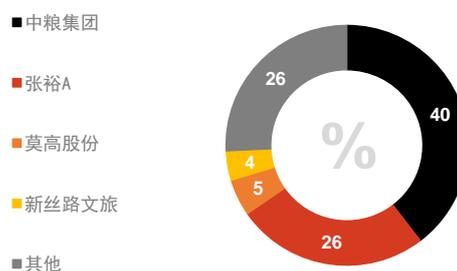
除杰卡斯干红小幅上涨外，**红酒**价格不变。

品牌	零售价（元）	周变化 %
张裕干红	108.00	0.00
杰卡斯干红	89.00	8.54
王朝干红	39.67	0.00
长城干红	45.00	0.00

数据来源：China Knowledge 数据库，农业部，商务部

12月，红酒线上合计销售量达1.59亿元。1-12月累计销售量为6.37亿元，其中中粮集团线上销售市占率最高，达40%。

线上销售市占率



数据来源：China Knowledge 数据库

随着气温的转冷，红酒产量呈现上升趋势。12月，全国红酒产量7,900万升，同比上升1.3%。

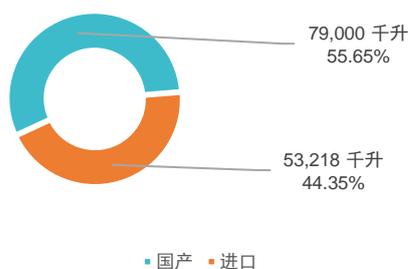
- 主要原因是中国红酒产业仍处于产品结构调整期，张裕A、中粮长城等龙头企业聚焦于发展高端新产品，产能被大量分散。
- 中国市场发展潜力巨大，红酒进口商也对国产红酒造成一定的冲击。

红酒产量



数据来源：China Knowledge 数据库，农业部，商务部

进口红酒占比 - 2019.12



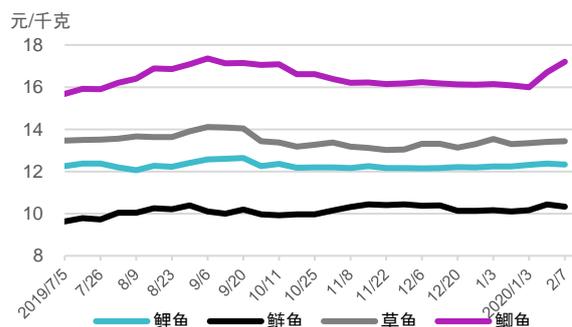
数据来源：China Knowledge 数据库，农业部

红酒进口量



水产品

鱼类价格整体上升。主要原因是，疫情防控期间，全国各地纷纷出台措施禁止活禽交易，替代品效应拉升水产品需求。

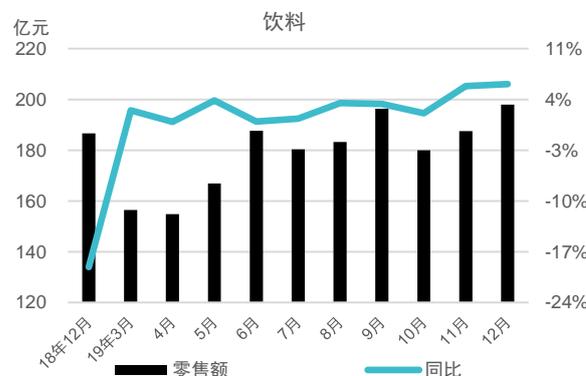
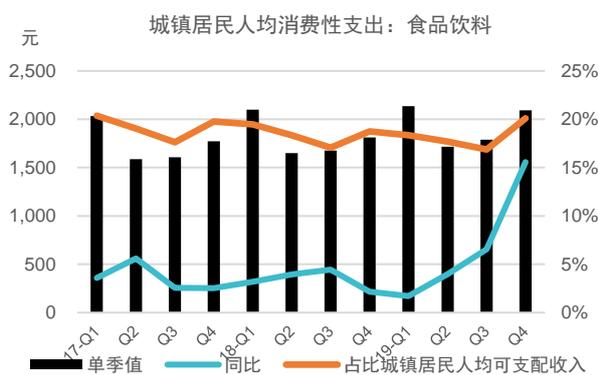


数据来源：China Knowledge 数据库，农业部，商务部

下游需求

近期，新型冠状病毒引发的肺炎的爆发导致食品饮料部分终端需求减少。

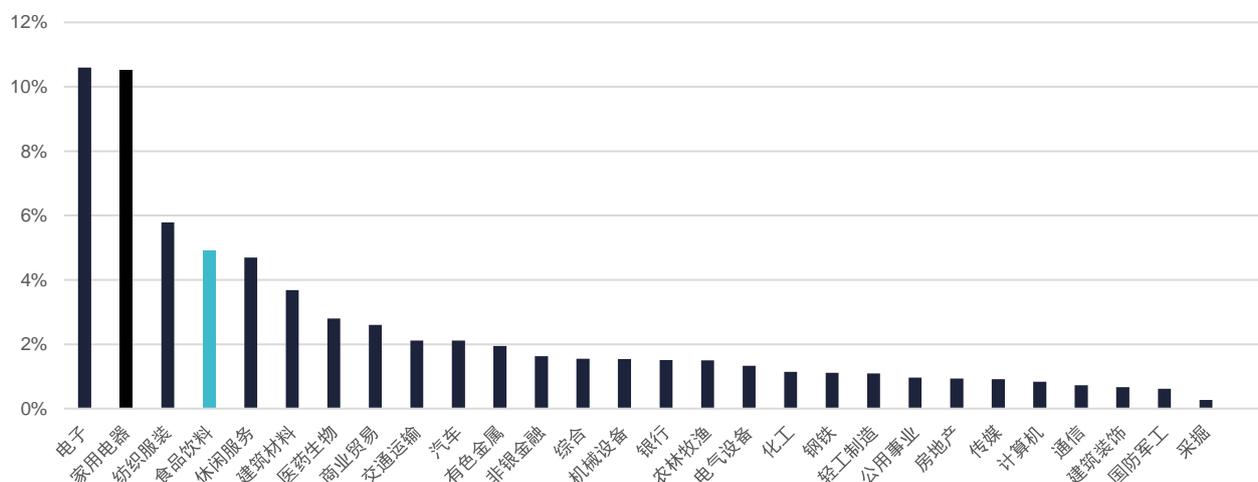
- 短期来看，疫情导致餐饮线下店大面积的关停，预计餐饮产业受损严重；由于关停期间房租、库存等成本难以抵消，餐饮产业行业集中将加速。由于需求的增长，必选消费品和速食产品迎来上涨时期。
- 疫情影响的主要是春节期间的消费，是短期的、一次性的，疫情得到控制之后，消费将会逐步回升。



数据来源：China Knowledge 数据库

海外投资情况

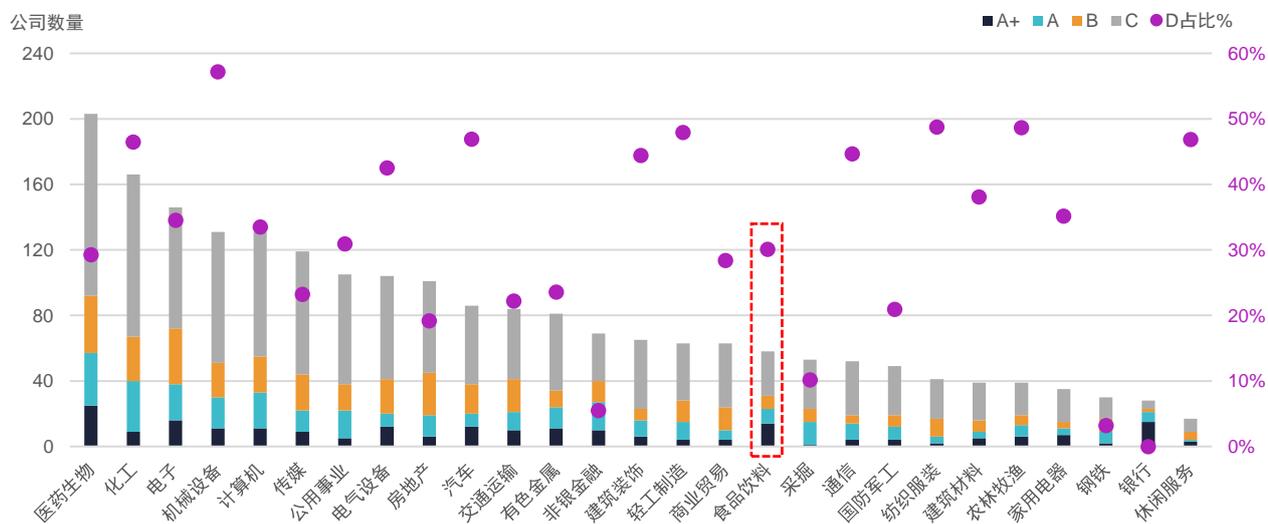
外国机构投资占比（按行业划分）



数据来源：China Knowledge 数据库

2019年第四季度，外国投资者持有的A股市值有所上涨，约占整体的2.5%。从行业来看，食品饮料在28个行业中排名第四，外资占比为4.62%，低于第三季度的4.91%。外资占比前三位的行业分别是电子、家电和纺织服装。采掘行业受欢迎程度依旧最低，仅为0.27%。

评级为A+、A、B、C、D的公司数量（按行业划分）



数据来源：China Knowledge 数据库

评级定义

该评级定义在外国机构投资者对中国上市公司的投资情况方面，为用户提供一个定量和定性的分析。考虑到中国股票市场的自由化，我们加入外国投资者关系绩效指标和管理层与外国投资者的互动等衡量因素。另外，评级结果不构成买入或卖出建议。在申请我们的评级之前，请阅读以下免责声明，以便您更好地做出投资决策。

A+：是报告的最高评级，公司必须拥有高于所有A股平均水平和行业平均水平的外资比例，其最近一个季度的外国投资额比上一季度增长10%以上，或者净增长率高于A股在当前4个季度的平均水平。定性来分析，外国投资者关系绩效指标也体现在总体评分上。我们发现大多数A+的公司都是外国机构投资者的稳健投资标的。

在这里评级的3400家公司中，只有225家公司在2019年第四季度的评级中达到了A+。

A：外资对公司持股占比高于A股或者行业的平均水平，且必须在最近四个季度的净增长为正。

327家公司在2019年第四季度的评级中被评为A等级。

B：外资持股低于A股和行业的平均水平，且在最近一个季度下降或保持不变。由于外资占比和其总投资额很小，外国投资者关系指标的表现对公司总体评级影响不大。

395家公司在2019年第四季度的评级中被评为B级。

C：该评级指外资持股很少或几乎没有。在最近四个季度中，其外资比例均低于A股和行业的平均水平。如果外国机构投资者不参与投资该公司，则不考虑外国投资者关系绩效指标。

D：为最低评级，指公司不能同时满足以下核心标准：1) 没有外资持股；2) 国内外新闻曝光度很低；3) 极低的中文或英文研究报告覆盖率；4) 公司投资者关系管理不符合专业标准。

2019 三季度食品饮料行业 QFII 持股

排名	证券代码	证券简称	持仓市值 (亿元人民币)	占流通股比 例 (%)	QFII 属地	持股机构
1	600132	重庆啤酒	7.8	3.9	香港	高观投资有限公司
2	000729	燕京啤酒	1.1	0.7	阿联酋	阿布达比投资局
3	000796	凯撒旅游	1.2	2.0	新加坡	新加坡政府投资有限公司
4	002304	洋河股份	8.2	0.6	美国	兴元资产管理有限公司
5	600600	青岛啤酒	3.4	1.0	澳门	澳门金融管理局
6	600600	青岛啤酒	2.5	0.8	香港	香港金融管理局
7	600132	重庆啤酒	2.0	1.0	香港	中国国际金融香港资产管理有限公司
8	002481	双塔食品	0.3	0.3	美国	摩根大通公司
9	603696	安记食品	0.1	0.5	瑞士	瑞士联合银行集团
10	300783	三只松鼠	0.3	1.1	英国	美林国际

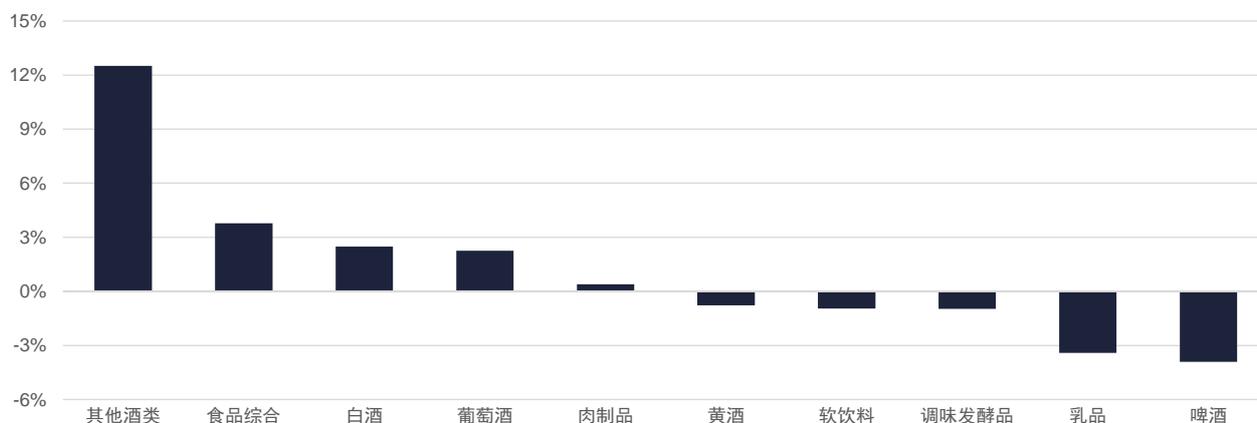
数据来源: China Knowledge 数据库, 上海证券交易所, 深圳证券交易所

陆股通持仓市值变化（2.7 - 2.14）

排名	证券代码	证券名称	持仓市值（亿元人民币）	市值变化 %	占流通股比例 %
1	600519	贵州茅台	1,157.9	2.4	8.5
2	000858	五粮液	421.4	3.5	8.8
3	600887	伊利股份	229.8	-3.6	13.1
4	603288	海天味业	167.5	-1.7	5.9
5	002304	洋河股份	149.0	1.3	9.6
6	600872	中炬高新	33.7	1.2	11.1
7	000860	顺鑫农业	26.6	4.6	7.1
8	000568	泸州老窖	26.5	-2.4	2.3
9	000895	双汇发展	26.4	-0.7	2.4
10	600809	山西汾酒	25.9	10.1	3.4
11	603369	今世缘	17.2	5.0	4.5
12	002507	涪陵榨菜	16.3	9.3	8.1
13	600779	水井坊	15.8	-8.1	7.0
14	603589	口子窖	15.3	6.4	5.6
15	002557	洽洽食品	13.7	-5.7	8.0
16	000596	古井贡酒	11.1	-4.2	2.4
17	300146	汤臣倍健	7.7	2.0	2.6
18	600600	青岛啤酒	7.4	-7.5	2.4
19	600132	重庆啤酒	6.9	-1.9	2.9
20	002568	百润股份	5.6	12.5	4.1

数据来源：China Knowledge 数据库，上海证券交易所，深圳证券交易所

食品饮料细分行业陆股通市值变化（2.7 - 2.14）



数据来源：China Knowledge 数据库，上海证券交易所，深圳证券交易所

沪深股食品周涨跌幅（2.7 - 2.14） & 2019 三季度表现

排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	收盘价	营收 (百万元)	营收同比 (%)	归母净利润 (百万元)	净利润同比 (%)
1	002481	双塔食品	24.5	9.1	1,607.1	-10.4	147.5	194.3
2	002570	贝因美	15.5	6.1	2,017.4	11.5	-105.9	-478.9
3	002582	好想你	10.3	9.1	4,041.0	13.4	130.6	21.2
4	002329	皇氏集团	9.3	4.7	1,580.5	-2.1	20.1	145.6
5	603027	千禾味业	6.8	21.9	929.8	24.6	136.8	-21.4
6	603755	日辰股份	6.7	43.7	201.7	21.7	55.6	23.4
7	603345	安井食品	6.3	58.0	3,493.4	18.8	238.2	21.2
8	002515	金字火腿	5.0	4.9	168.1	-48.4	47.5	316.4
9	600073	上海梅林	3.2	7.4	17,719.8	5.3	333.0	12.1
10	002650	加加食品	3.1	3.3	1,474.2	12.4	105.0	1.5
11	002702	海欣食品	2.3	4.0	877.6	20.4	12.4	-53.8
12	000639	西王食品	1.9	4.2	4,206.2	-1.0	332.7	0.9
13	002770	科迪乳业	1.9	2.1	748.6	-22.9	32.8	-69.7
14	600419	天润乳业	1.9	11.3	1,217.2	10.2	117.7	12.8
15	002840	华统股份	1.9	14.2	5,394.1	46.9	89.7	-9.3
16	002330	得利斯	1.9	6.6	1,664.5	13.1	6.7	24.7
17	002726	龙大肉食	1.7	6.6	10,874.4	84.6	153.7	20.7
18	000895	双汇发展	1.6	33.3	41,994.3	14.6	3,943.1	7.9
19	300146	汤臣倍健	1.0	18.6	4,381.0	28.0	1,190.9	12.6
20	603020	爱普股份	0.7	7.7	1,868.5	0.0	122.3	26.8
21	002820	桂发祥	0.4	10.3	396.9	3.6	69.5	-2.1
22	603697	有友食品	0.3	11.5	751.7	-13.0	151.1	5.5
23	000716	黑芝麻	0.3	3.4	2,996.0	31.3	29.2	-40.7
24	002847	盐津铺子	0.2	39.3	981.5	30.1	89.8	62.9
25	603777	来伊份	0.2	10.0	2,914.7	2.4	15.1	12.4
26	603043	广州酒家	0.1	27.0	2,408.5	19.6	325.0	9.1
27	603517	绝味食品	0.1	38.4	3,885.8	19.0	614.2	26.1
28	300783	三只松鼠	0.0	58.0	6,714.6	43.8	295.7	10.4
29	603696	安记食品	0.0	7.6	307.0	32.7	38.4	25.7
30	600597	光明乳业	-0.2	11.2	17,137.4	8.3	444.0	11.3
31	002719	麦趣尔	-0.2	8.8	496.7	8.0	18.4	-28.7
32	600872	中炬高新	-0.4	38.2	3,530.6	11.6	545.6	12.3
33	603317	天味食品	-0.6	37.4	1,077.8	24.3	195.5	19.5
34	600882	妙可蓝多	-0.6	17.2	1,158.8	50.8	14.5	404.9
35	002910	庄园牧场	-0.6	9.9	605.9	30.3	38.1	3.2
36	002732	燕塘乳业	-0.7	19.3	1,091.5	13.1	110.6	70.9
37	300741	华宝股份	-0.7	29.0	1,497.6	2.0	833.1	6.2

排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	收盘价	营收 (百万元)	营收同比 (%)	归母净利润 (百万元)	净利润同比 (%)
38	600186	*ST 莲花	-0.7	2.7	1,311.5	1.1	93.5	194.0
39	002495	佳隆股份	-0.8	2.6	220.5	-5.4	23.9	-23.4
40	600429	三元股份	-1.0	4.9	6,283.0	10.7	205.0	47.4
41	002695	煌上煌	-1.1	13.9	1,677.5	15.3	211.5	25.3
42	002661	克明面业	-1.4	14.2	2,249.7	12.6	132.6	-19.0
43	002507	涪陵榨菜	-1.7	25.6	1,604.4	3.8	518.0	-1.0
44	603288	海天味业	-1.7	104.7	14,824.4	16.6	3,835.1	22.5
45	002956	西麦食品	-2.4	45.0	687.4	13.6	121.9	10.7
46	002946	新乳业	-2.7	10.6	4,221.6	13.3	178.6	1.9
47	300791	仙乐健康	-2.8	50.5	1,167.4	2.6	119.3	-12.3
48	002557	洽洽食品	-3.1	33.6	3,219.2	10.6	400.5	32.3
49	603866	桃李面包	-3.3	38.3	4,121.7	16.9	503.1	8.7
50	600305	恒顺醋业	-3.4	16.7	1,330.2	7.6	250.6	14.8
51	600887	伊利股份	-3.4	29.7	68,676.6	12.0	5,630.7	11.5
52	603536	惠发食品	-3.7	12.9	709.4	9.0	-40.3	-299.4
53	688089	嘉必优	-4.0	36.1	231.2	15.9	66.3	64.4
54	603886	元祖股份	-5.3	15.6	1,789.0	8.8	275.3	6.9
55	002216	三全食品	-5.8	15.0	4,210.0	0.4	116.6	30.3
56	600866	星湖科技	-29.2	5.6	844.7	31.4	121.9	281.4

数据来源：China Knowledge 数据库，上海证券交易所，深圳证券交易所

港股食品周涨跌幅排名 (2.7 - 2.14)

	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	收盘价
1	3889	大成糖业	21.7	0.07
2	1432	中国圣牧	20.9	0.25
3	0904	中绿	11.1	0.16
4	0875	中国金控	10.5	1.16
5	8351	俊文宝石	8.3	0.01
6	1458	周黑鸭	8.3	4.32
7	6183	中国绿宝	8.0	0.27
8	1579	颐海国际	7.7	51.50
9	1262	蜡笔小新食品	7.7	0.28
10	1068	雨润食品	7.4	0.73
11	0677	金源米业	6.2	0.69
12	1854	展程控股	5.2	0.14
13	0220	统一企业中国	4.6	8.73
14	0345	VITASOY INT'L	4.0	30.85
15	0829	神冠控股	3.4	0.30
16	1285	嘉士利集团	3.1	1.65
17	0043	卜蜂国际	3.0	0.69
18	1117	现代牧业	3.0	1.04
19	0756	森美控股	2.5	0.17
20	1717	澳优	2.3	10.52
21	1475	日清食品	2.3	7.04
22	0288	万洲国际	2.2	8.22
23	0834	康大食品	1.7	0.59
24	3999	大成食品	1.6	0.65
25	3838	中国淀粉	1.4	0.15
26	9922	九毛九	1.4	9.00
27	1695	椰丰集团	1.0	0.10
28	0809	大成生化科技	0.7	0.14
29	0606	中国粮油控股	0.5	4.24
30	1006	长寿花食品	0.4	2.71
31	2226	老恒和酿造	0.4	2.82
32	0506	中国食品	0.0	3.01
33	1431	原生态牧业	0.0	0.28
34	0073	亚洲果业	0.0	0.60
35	0462	天然乳品	0.0	2.20
36	1219	天喔国际	0.0	0.38
37	1886	汇源果汁	0.0	2.02
38	6863	辉山乳业	0.0	0.42
39	8182	中国糖果	0.0	0.11
40	0374	四洲集团	0.0	3.00

	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	收盘价
41	1492	中地乳业	0.0	0.39
42	1837	五谷磨房	0.0	1.13
43	0359	海升果汁	0.0	0.19
44	1699	普甜食品	0.0	0.27
45	2317	味丹国际	0.0	0.75
46	3799	达利食品	-0.2	5.57
47	6836	天韵国际控股	-1.1	0.89
48	0926	碧生源	-1.4	0.36
49	1610	中粮肉食	-1.5	2.02
50	1533	庄园牧场	-1.5	5.95
51	0411	南顺(香港)	-1.5	14.32
52	0151	中国旺旺	-1.6	6.32
53	1230	雅士利国际	-1.6	0.63
54	0682	超大现代	-1.7	0.06
55	1210	克莉丝汀	-1.8	0.27
56	8609	永续农业	-2.1	0.14
57	1112	H&H 国际控股	-2.2	33.45
58	1340	惠生国际	-2.7	0.11
59	2218	安德利果汁	-2.8	4.90
60	8166	中国农业生态	-3.6	0.05
61	1583	亲亲食品	-4.0	2.40
62	2319	蒙牛乳业	-4.2	29.80
63	0841	木薯资源	-5.4	0.35
64	6868	天福	-5.4	5.57
65	8362	运兴泰集团	-5.5	0.05
66	0969	华联国际	-10.2	0.08
67	1152	正乾金融控股	-13.8	0.08
68	8269	富誉控股	-17.5	0.13

数据来源: China Knowledge 数据库, 香港证券交易所

沪深股饮料周涨跌幅（2.7 - 2.14） & 2019 三季度表现

排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	收盘价	营收 (百万元)	营收同比 (%)	归母净利润 (百万元)	净利润同比 (%)
1	002568	百润股份	13.6	26.6	1,016.3	19.1	228.5	75.2
2	000752	*ST 西发	12.6	4.7	233.0	-10.8	-54.4	-9,905.8
3	002646	青青稞酒	9.0	10.2	826.3	-13.2	27.5	-68.3
4	603369	今世缘	6.2	30.4	4,115.6	30.1	1,293.8	25.7
5	600300	维维股份	6.0	3.0	3,798.9	1.9	92.9	-5.5
6	000568	泸州老窖	4.0	77.7	11,476.9	23.9	3,795.3	38.0
7	600199	金种子酒	3.8	5.3	693.3	-13.1	-71.6	-4,507.3
8	600559	老白干酒	3.5	9.5	2,821.8	16.1	271.4	11.2
9	603779	威龙股份	3.2	5.5	503.6	-9.2	22.5	-35.3
10	000860	顺鑫农业	2.7	50.3	11,061.9	20.2	664.7	23.9
11	600809	山西汾酒	2.5	87.4	9,126.5	25.7	1,695.9	33.4
12	000858	五粮液	2.4	123.4	37,101.6	26.8	12,543.5	32.1
13	603589	口子窖	2.1	45.2	3,465.8	8.1	1,295.5	13.5
14	603919	金徽酒	2.1	14.5	1,106.4	14.6	162.5	1.3
15	603198	迎驾贡酒	2.0	17.1	2,649.0	8.7	600.4	20.5
16	600702	舍得酒业	1.6	25.4	1,843.4	16.0	302.9	10.9
17	600197	伊力特	1.5	13.8	1,510.6	0.8	302.4	4.4
18	000729	燕京啤酒	1.5	6.0	10,370.2	1.3	639.3	4.6
19	600543	莫高股份	1.4	5.1	120.3	-13.3	14.7	-28.1
20	002461	珠江啤酒	1.4	6.6	3,488.0	5.5	454.4	43.4
21	600189	吉林森工	1.3	3.2	1,145.3	9.5	74.9	111.3
22	600519	贵州茅台	1.1	1,088.0	63,508.7	15.5	30,454.9	23.1
23	603156	养元饮品	0.6	25.9	4,881.3	-15.2	1,730.6	-0.6
24	600616	金枫酒业	0.5	4.4	570.5	-1.8	18.7	-30.6
25	600238	ST 椰岛	0.4	4.6	573.0	64.8	-130.0	20.2
26	000799	酒鬼酒	0.4	32.6	967.9	27.3	184.0	14.3
27	601579	会稽山	0.4	8.0	760.9	-2.8	81.7	-17.0
28	000869	张裕 A	0.3	25.0	3,526.4	-8.7	729.0	-5.3
29	002304	洋河股份	0.3	102.7	21,097.7	0.6	7,146.3	1.5
30	000929	兰州黄河	0.2	6.2	362.3	-12.1	16.6	149.1
31	000995	*ST 皇台	0.0	7.5	39.6	316.4	-13.9	66.7
32	600365	通葡股份	-0.3	3.4	883.5	32.2	3.1	51.1
33	600779	水井坊	-0.3	45.9	2,650.5	23.9	639.2	38.1
34	000848	承德露露	-0.4	6.7	1,772.3	5.9	362.8	3.6
35	600573	惠泉啤酒	-0.5	5.7	499.5	0.8	27.6	12.3
36	600059	古越龙山	-0.8	7.6	1,263.3	-0.9	120.1	4.7
37	000596	古井贡酒	-0.8	121.3	8,202.9	21.3	1,741.6	38.7

排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	收盘价	营收 (百万元)	营收同比 (%)	归母净利润 (百万元)	净利润同比 (%)
38	600600	青岛啤酒	-1.3	45.0	24,896.8	5.3	2,585.7	23.1
39	600132	重庆啤酒	-1.5	49.2	3,025.3	3.5	593.9	54.4
40	600084	*ST 中葡	-2.1	2.4	165.1	-41.8	1.4	101.7
41	603711	香飘飘	-3.6	22.5	2,380.0	41.7	132.2	57.4

数据来源: China Knowledge 数据库, 上海证券交易所, 深圳证券交易所

港股饮料周涨跌幅 (2.7 - 2.14)

	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	收盘价
1	8089	华人策略控股	9.0	0.17
2	8146	怡园酒业	6.0	0.27
3	0322	康师傅控股	6.0	15.20
4	0389	通天酒业	5.7	0.13
5	8241	英记茶庄集团	1.8	0.17
6	0236	香港生力啤	1.1	0.88
7	8509	威扬酒业控股	0.0	0.34
8	0364	区块链集团	0.0	0.09
9	1876	百威亚太	-0.2	23.35
10	0168	青岛啤酒股份	-0.3	44.00
11	8057	麦迪森控股	-1.0	0.20
12	0886	银基集团	-2.2	0.17
13	2119	捷荣国际控股	-2.4	1.21
14	1115	西藏水资源	-5.2	0.46
15	0828	王朝酒业	-5.2	0.28
16	0472	新丝路文旅	-5.3	0.36
17	8301	明华科技	-16.5	0.07

数据来源: China Knowledge 数据库, 香港证券交易所

附录：细分行业成分股

肉制品

000895	双汇发展
002330	得利斯
002515	金字火腿
002695	煌上煌
002726	龙大肉食
002840	华统股份
600073	上海梅林

乳品

002329	皇氏集团
002570	贝因美
002732	燕塘乳业
002770	科迪乳业
002910	庄园牧场
002946	新乳业
600419	天润乳业
600429	三元股份
600597	光明乳业
600882	妙可蓝多
600887	伊利股份

调味发酵品

002495	佳隆股份
002650	加加食品
600186	*ST 莲花
600305	恒顺醋业
600866	星湖科技
600872	中炬高新
603027	千禾味业
603288	海天味业
603317	天味食品
603696	安记食品
603755	日辰股份

食品综合

000639	西王食品
000716	黑芝麻
002216	三全食品
002481	双塔食品
002507	涪陵榨菜
002557	洽洽食品
002582	好想你
002661	克明面业
002702	海欣食品
002719	麦趣尔
002820	桂发祥
002847	盐津铺子
002956	西麦食品
300146	汤臣倍健
300741	华宝股份
300783	三只松鼠
300791	仙乐健康
603020	爱普股份
603043	广州酒家
603345	安井食品
603517	绝味食品
603536	惠发食品
603697	有友食品
603777	来伊份
603866	桃李面包
603886	元祖股份
688089	嘉必优

软饮料

000848	承德露露
600189	吉林森工
600300	维维股份
603156	养元饮品
603711	香飘飘

白酒	
000568	泸州老窖
000596	古井贡酒
000799	酒鬼酒
000858	五粮液
000860	顺鑫农业
000995	*ST 皇台
002304	洋河股份
200596	古井贡 B
600197	伊力特
600199	金种子酒
600519	贵州茅台
600559	老白干酒
600702	舍得酒业
600779	水井坊
600809	山西汾酒
603198	迎驾贡酒
603369	今世缘
603589	口子窖
603919	金徽酒

葡萄酒	
000869	张裕 A
600084	*ST 中葡
600365	通葡股份
600543	莫高股份
603779	威龙股份

啤酒	
000729	燕京啤酒
000752	*ST 西发
000929	兰州黄河
002461	珠江啤酒
600132	重庆啤酒
600573	惠泉啤酒
600600	青岛啤酒

黄酒	
600059	古越龙山
600616	金枫酒业
601579	会稽山

其他酒类	
002568	百润股份
002646	青青稞酒
600238	ST 椰岛

风险提示及免责声明

本报告由中盛在线私人有限公司（以下简称“中盛”）证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中盛的机构客户；2) 中盛的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中盛的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。中盛的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中盛不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中盛将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中盛或其附属及关联公司的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中盛不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中盛的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。尽管本报告所载资料的来源及观点都是中盛及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中盛的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中盛任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中盛成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中盛成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中盛本身网站以外的资料，中盛未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中盛网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中盛及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。