

## 高端白酒再次提价

### 高端白酒（国窖 1573）再次提价。

8月2日上午，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布《关于52度及38度国窖1573经典装产品价格体系及配额的通知》，其主要内容如下：（1）即日起，52度国窖1573酒计划外价格提升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；（2）即日起，38度国窖1573酒计划外价格提升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；（3）鉴于国窖1573产能呈现饱和，2019年8-9月52及38度国窖经典装产品配额按扣减30%执行。

这一动作符合公司此前定调的价格“跟随”策略，随着7月部分产品（43、46、部分差异化规格产品）停货、涨价，此次提价、扣减配额的动作有望进一步完善国窖1573的价格和价值体系。

2019年泸州老窖经营目标是实现15~22%增长收入。从经销商层面的跟踪来看，公司今年以来减少促销品、挺价动作明显，意欲依靠品牌拉力来保证产品价格和渠道利润，已经逐步取得成效，营销指标持续向好。

**本周今世缘披露中报，整体营收增速符合预期，省外加速布局，期，省内持续高增。**

受益于300元以上、100元以上价格带产品的持续快速增长，公司上半年收入持续高增。渠道端看，上半年经销商数量净增加97个，省外招商速度同比去年显著提高，省外布局明显加快。

公司上半年毛利率保持72.00%，同比去年下降0.90pct，基本保持稳定。上半年销售费用率为7.49%，同比变动1.50%，增长主要为品牌推广所需的广告宣传费用，符合公司当前发展现状。

公司已经逐步在江苏省内形成国缘、典藏等单品消费氛围，消费者自点率高，确保公司未来3年稳健增长的良好基础，今世缘在省内的较强势地位基本确立。

**本周元组股份披露中报，会计调整短期贡献业绩，稳步拓展确保长期增长**

2019H1公司实现收入8.33亿，同比+15.33%，公司收入端延续了稳步增长态势。实现归属上市公司股东净利润3541.47万元，同比+35.63%；公司长期未提领睡眠卡转结收入3200万，直接贡献利润增长。

公司旗下拥有蛋糕、月饼、水果及其他中西式糕点四大系列，共计100多种产品。从蛋糕产品看，价格提升的空间比较大，其他产品线不断优化结构，保持更新率，提升盈利能力。渠道看，截

## 食品饮料

维持

买入

安雅泽

anyaze@csc.com.cn

18600232070

执业证书编号：S1440518060003

吕睿竞

lvruijing@csc.com.cn

15116991864

执业证书编号：S1440519020001

纪宗亚

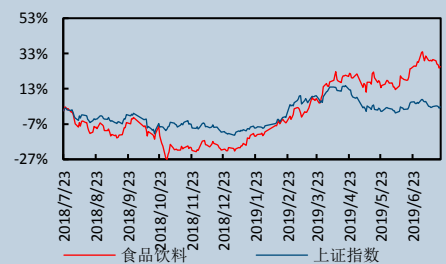
jizongya@csc.com.cn

18310009081

执业证书编号：S1440518100002

发布日期：2019年08月05日

### 市场表现



### 相关研究报告

止 2018 年底，全国范围门店 631 家，今年公司继续拓展线下门店数量。

**投资建议：**仍然坚定看多白酒板块，仍是确定性最强的子板块，当前茅台 29X，五粮液 27X，重点推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、水井坊、洋河股份、今世缘；啤酒板块重点推荐重啤、青啤；食品板块推荐海天味业、涪陵榨菜、中炬高新、绝味食品等。

## 目录

一、近期跟踪 .....	3
1.1 高端白酒再次提价：国窖 1573 提价、减量 .....	3
1.2 今世缘：符合预期，省内持续高增 .....	3
1.3 元祖股份：会计调整短期贡献业绩，稳步拓展确保长期增长 .....	4
二、行业策略 .....	4
2.1 白酒：白酒整体业绩健康向好，继续看多白酒板块 .....	4
2.2 常规跟踪：高端、次高端白酒价格 .....	7
2.3 啤酒：2019-2020 年预计行业拐点持续进行，结构提升和关厂趋势更趋明显 .....	8
2.4 常规跟踪：北京乳品市场 .....	8
三、上周市场回顾 .....	12
3.1 板块整体表现：大盘下跌，板块跌幅较大 .....	12
3.2 按子行业划分：其他酒类领涨 .....	13
3.3 按市值划分：小市值跌幅最小 .....	13
3.4 沪股通、深股通标的持股变化 .....	14
四、近期跟踪/报告汇总 .....	16
五、本周行业要闻和重要公司公告 .....	18
5.1 行业要闻 .....	18
5.2 重要公司公告 .....	20
六、下周安排及行业动态 .....	21

## 图表目录

图表 1：近期白酒涨价信息汇总 .....	5
图表 2：本周主流高端次高端白酒京东成交价汇总 .....	7
图表 3：沃尔玛朝阳店 .....	9
图表 4：物美朝阳店 .....	10
图表 5：以 2013 年 1 月 1 日为基期，食品饮料板块指数与上证综指走势对比(日变化) .....	12
图表 6：申万各子行业一周涨跌幅排名 .....	12
图表 7：一周各子板块涨跌幅排名（%） .....	13
图表 8：一周各子板块市场表现 .....	13
图表 9：按市值划分板块一周涨跌幅 .....	14
图表 10：按市值划分板块年初以来涨跌幅 .....	14
图表 11：本周食品饮料沪深股通前十大活跃个股情况 .....	14
图表 12：食品饮料行业沪深股通持股比例（截至 08 月 2 日） .....	15
图表 13：下周食品饮料上市公司跟踪日程 .....	21

## 一、近期跟踪

### 1.1 高端白酒再次提价：国窖 1573 提价、减量

8月2日上午，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布《关于52度及38度国窖1573经典装产品价格体系及配额的通知》，其主要内容如下：

- (1) 即日起，52度国窖1573酒计划外价格提升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；
- (2) 即日起，38度国窖1573酒计划外价格提升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；
- (3) 鉴于国窖1573产能呈现饱和，2019年8-9月52及38度国窖经典装产品配额按扣减30%执行。

这一动作符合公司此前定调的价格“跟随”策略，随着7月部分产品（43、46、部分差异化规格产品）停货、涨价，此次提价、扣减配额的动作有望进一步完善国窖1573的价格和价值体系。

2019年泸州老窖经营目标是实现15~22%增长收入。从经销商层面的跟踪来看，公司今年以来减少促销品、挺价动作明显，意欲依靠品牌拉力来保证产品价格和渠道利润，已经逐步取得成效，营销指标持续向好。

### 1.2 今世缘：符合预期，省内持续高增

**整体营收增速符合预期，省外加速布局：报表端看**，公司上半年收入持续高增，主要受益于300元以上、100元以上价格带产品的持续快速增长。从产品角度来看，特A+类实现收入16.74亿元，同比增长44.33%，占比从18年末49.89%提升4.86pct至54.75%，其中主要以四开、对开为主，V系是今年主推产品，增速符合公司预期，但目前基数较小、占比仍然较低，未来有望成为新的收入增长点；特A类实现收入9.73亿元，同比增长19.80%，占比从18年末40.64%降低8.80pct至31.83%；A类实现收入2.12亿元，同比增长12.55%，占比从18年末16.71%降低9.79pct至6.93%。从区域角度来看，南京大区仍然保持高速增长，上半年同比增速48.88%，实现收入8.98亿，占比达到了29.49%。另外，徐州大区实现了61.40%的高增速，有望推动未来收入端新的增长。**动销端看**，渠道跟踪显示，Q2实际销售的增速较Q1略有放缓，但仍不改公司在江苏省内稳健持续的增长势头。增长略放缓主要来源于两方面原因：其一，核心市场受到洋河的竞争压力，2019年以来洋河在省内进行渠道调整并加大投放，对今世缘省内销售形成一定压力。其二，江苏省作为白酒消费升级的前沿阵地，吸引省外品牌加大在江苏次高端市场的投入，如水井坊、老窖特曲、郎酒、古井等，使整体市场竞争更加激烈。**渠道端看**，上半年经销商数量净增加97个，其中83个来源于省外，省外招商速度同比去年显著提高，省外布局明显加快。

**毛利率保持稳定，销售费用跟随收入增长**：公司上半年毛利率保持72.00%，同比去年下降0.90pct；二季度毛利率67.20%，同比去年下降0.60pct，毛利率水平基本保持稳定。费用方面，上半年和二季度销售费用率分别为7.49%和12.85%，同比变动-1.50%和0.37%，销售费用增速略高于收入增速，增长主要来源于品牌推广所需的广告宣传费用，符合公司当前发展现状。管理费用率在上半年和二季度分别为2.67%和2.39%；财务费用率在上半年和二季度分别为-2.10%和-0.82%，变化均不超过1.00pct，整体保持稳定。

**省内增长势头基本确立，未来3年快速增长可期**：公司在通过此前几年的渠道耕耘和品牌运作，已经逐步在江苏省内形成国缘、典藏等单品的消费氛围，消费者自点率高，确保公司未来3年稳健增长的良好基础。预

计省内次高端市场竞争加剧会带来一些阶段性的波动，但今世缘在省内的较强势地位基本确立，未来 3 年持续 20~30% 收入、利润增长大概率可实现。按照目前的进度，预计 2019 年经营计划大概率将达成，即实现收入端 30% 增长达到 48.5 亿元、利润端 25% 增长。

**盈利预测：**维持原有盈利预测，预计公司 2019~2020 年分别实现营业收入 47.88、57.84 亿元，同比增长 28.0%、20.8%；实现归母净利润 14.27、18.09 亿元，同比增长 24.0%、26.8%；对应 EPS 分别为 1.14、1.44 元。最新股价（7.30 为 27.12 元）对应 2019~2020 年动态 PE 分别为 23.8、18.8 倍。

### 1.3 元祖股份：会计调整短期贡献业绩，稳步拓展确保长期增长

**收入稳步增长：**2019H1 公司实现收入 8.33 亿，同比+15.33%，单 Q2 收入 4.92 亿元，同比+10.98%。公司收入端延续了稳步增长态势，一方面公司继续结转未提领的元祖卡确认收入，H1 进行长期未提领的睡眠卡结转收入人民币 3200 万元左右，相比去年同期增加 2600 万左右；另一方面报告期内公司持续强化市场与营销渠道，加快门店建设，稳步贡献收入。

**会计准则调整贡献利润，费用投入加大：**2019H1 公司实现归属上市公司股东净利润 3541.47 万元，同比+35.63%；单 Q2 实现归属上市公司股东净利润 4223 万，同比-17%。上半年利润实现增长的主要原因，一方面收入增长带动利润增长，同时成本控制较好，使得报告期内主营业务成本率同比下降 1pct；另一方面，公司长期未提领睡眠卡结转收入 3200 万，直接贡献利润增长。单 Q2 公司利润同比下降，主要是报告期加大拓展渠道营销，用人费和广告费增加明显（同比增加 2300 万左右），同时营业外支出增加主要体现在 Q2，所得税增加等因素共同导致 Q2 利润增速受到影响。

**品类丰富，稳步增长：**公司旗下拥有蛋糕、月饼、水果及其他中西式糕点四大系列，共计 100 多种产品。从蛋糕产品看，与公司整体礼品属性的定价有些差异，价格提升的空间比较大，其他产品线不断优化结构，保持更新率，提升盈利能力。渠道看，不断完善异地配送，截止 2018 年底，全国范围门店 631 家，全年净增 40 家，今年公司继续拓展线下门店数量，预计新开门店 70+家。此外，公司对门店进行翻新，线上电商增加合作电商平台，业绩表现亮眼。同时，公司在解决管理上的人才储备不足问题，积极开展培训工作，确保店长质量和数量配合门店扩张进度。

**盈利预测：**公司四大板块稳健增长，每年新品率（含升级）在 30% 左右，门店拓展稳步推进，19 年预计新开门店 70 家左右，净增加门店有望控制在 30+家，公司保持良好的新开淘汰比例，稳步提升门店数量的同时，力求提升单店盈利能力。预计 2019-2021 年，公司净利润 310.57、353.79 和 398.15 百万元，对应 EPS 为 1.29、1.47 和 1.66 元/股。

## 二、行业策略

### 2.1 白酒：白酒整体业绩健康向好，继续看多白酒板块

茅台发货量大增，且批价坚挺，呈现了比较明显的量价齐升的态势，趋势向好。白酒板块短期看二季报业绩确定性强，中长期看白酒龙头公司集中度提升的趋势持续进行中。我们继续看好白酒板块投资机会，坚定看多白酒板块中优质龙头标的。白酒板块仍然是确定性最强的板块，当前茅台 34.1X，五粮液 26.7X，白酒板块仍然是确定性最强的板块，重点推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、水井坊、洋河股份、今世缘和顺

鑫农业。

**图表1：近期白酒涨价信息汇总**

公司	产品	4月涨价信息				
		时间	涨幅	调整后价	原价	备注
泸州老窖	90年窖龄 38度	4.9	10.46%	528	478	终端零售价
	90年窖龄 43度	4.9	10.25%	538	488	终端零售价
	90年窖龄 52度	4.9	10.04%	548	498	终端零售价
	老字号特区产品各度数	4.12	10元/500ml			终端零售价
顺鑫农业	小红牛	5.1		38		零售价格(最低)规范价
	46度大牛	5.1		10		零售价格(最低)规范价
	52度大牛	5.1		12		零售价格(最低)规范价
	56度大牛	5.1		12		零售价格(最低)规范价
	42度桶	5.1		26		零售价格(最低)规范价
	56度桶	5.1		28		零售价格(最低)规范价
	100ml56度牛	5.1		6		零售价格(最低)规范价
	52度精品	5.1		45		零售价格(最低)规范价
200ml56度牛	5.1		8		零售价格(最低)规范价	
公司	产品	5月涨价信息				
		时间	涨幅	调整后价	原价	备注
五粮液	第七代经典五粮液	5.14		1199		终端建议零售价
	收藏版第七代经典五粮液	5.14		1399		零售指导价
	39度五粮液	5.15		639		流通价
	五粮液 1618	5.15		919		流通价
泸州老窖	38° 国窖 1573	5.10		640		终端配送价(山东)
	52° 国窖 1573	5.10		860		终端配送价(山东)
	52° 国窖 1573	5.25		860		终端配送区
	52° 国窖 1573	5.25		919		建议终端客户团购价
	38° 国窖 1573	5.28		640		终端配送价(华东)
					680	终端建议团购价(华东)
山西汾酒	52° 国窖 1573	5.28		860		终端配送价(华东)
				919		终端建议团购价(华东)
山西汾酒	48° 青花 30 汾酒 (含升级版)	5.17		738		终端建议零售价、开票价
	53° 青花 30 汾酒	5.17		738		终端建议零售价
洋河股份	海之蓝	5.21	近百元/箱			终端销售指导价
	天之蓝	5.21	涨百元以上/箱			终端销售指导价
	梦之蓝	5.21				终端销售指导价
	梦三	5.21	涨百元以上/箱			终端销售指导价
	梦六	5.21	涨百元以上/箱			终端销售指导价
	梦九	5.21	涨千元/箱			终端销售指导价

	双沟珍宝坊 (君坊、圣方、帝坊)	5.21				终端销售指导价
郎酒	青花郎	5.17		突破 1000 元		团购价
古井贡酒	古 20 52 度	5.15	不低于 30 元/瓶	889		指导价
	古 20 42 度			788		指导价
剑南春	水晶剑	5.31	20 元			终端零售价
公司	产品	6 月涨价信息				
		时间	涨幅	调整后价	原价	备注
郎酒	53° 青花郎	6.1	79 元/瓶			出厂价
	44.8° 青花郎	6.1	79 元/瓶			出厂价
	39° 青花郎	6.1	79 元/瓶			出厂价
	53° 大青花郎	6.1	880 元/瓶			出厂价
五粮液	第七代经典五粮液	6.1	27.30%	1399	1099	终端建议零售价
		6.1		969		供货价
	第七代经典五粮液限量收藏版	6.1	21.44%	1699	1399	终端建议零售价
		6.1		999		供货价
	第八代经典五粮液	6.1		1199		终端建议零售价
		6.1		959		供货价
	五粮特曲全系产品	6.1	20~30 元/瓶			结算价格
泸州老窖	38 度国窖 1573 经典装	6.6		640		终端配送价 (西南)
	52 度国窖 1573 经典装	6.6		860		终端配送价 (西南)
	38 度国窖 1573 经典装	6.6		680		终端建议团购价 (西南)
	52 度国窖 1573 经典装	6.6		919		终端建议团购价 (西南)
今世缘	四开国缘	6.25	30 元/瓶			零售价及团购价
	对开国缘	6.25	20 元/瓶			零售价及团购价
西凤酒	西凤酒珍藏版	6.28	69 元/瓶	568	499	
公司	产品	7 月预期涨价信息				
山西汾酒	48° 青花 30 汾酒 (含升级版)	7.1	20 元/瓶			开票价
	48° 青花 30 汾酒 (含升级版)	7.1	10 元/瓶			终端供货价
	48° 青花 30 汾酒 (含升级版)	7.1	4.07%	768	738	终端建议零售价
	53° 青花 30 汾酒	7.1	30 元/瓶			开票价
	53° 青花 30 汾酒	7.1	30 元/瓶			终端供货价
	53° 青花 30 汾酒	7.1	6.78%	788	738	终端建议零售价
贵州习酒	窖藏系列	7.6		1988		出厂价
公司	产品	8 月预期涨价信息				
洋河	梦之蓝 手工班	未敲定	待定	待定	待定	开票价
泸州老窖	38 度国窖 1573 经典装	8.2	30 元/瓶	799	769	终端建议零售价
	52 度国窖 1573 经典装	8.2	30 元/瓶	1099	1069	终端建议零售价
	38 度国窖 1573 经典装	8.2	30 元/瓶	680	650	建议团购价
	52 度国窖 1573 经典装	8.2	30 元/瓶	919	689	建议团购价

资料来源: 中信建投证券研究发展部

## 2.2 常规跟踪：高端、次高端白酒价格

**贵州茅台：**本周全国范围内批价普遍已经回升在 2300 元以上。北京经销商报价 2310 元，上海报价 2300 元，深圳报价 2330-2350 元，长沙报价 2310 元，江苏报价 2300 元。草根调研了解到，经销商 8 月配额全部到货，且部分经销商已到 9 月配额，8 月发货量较小，普飞偏低，且经销商惜售心态较强，价格上涨较多。精品酒、生肖酒价格相对较为稳定，精品普遍批价 2700-2800 元，猪年茅台酒价格普遍在 2400-2600 元。

**五粮液：**五粮液经销商普遍都按照公司指导价出货，对于不执行公司要求价格出货的经销商，公司会严肃处理，采取减量的措施。目前第八代五粮液北京出货价 969 元，上海 959 元，长沙 930-940 元，江苏 930-940 元。第七代经销商目前库存低于一个月，第八代公司挺价出货较少。终端烟酒店第七代出货价在 950 元左右，第八代出货价普遍在 980-1000 元左右。

**国窖 1573：**近期国窖 1573 缩减了经销商渠道费用，费用倾向于品牌和消费者培育，价格有所涨，价格普遍在 780 元附近，上海批价 765 元，江苏批价 765 元，湖南批价 780 元，五月底开始控货，目前还未有发货，渠道库存 1 个月左右。

**图表2：本周主流高端次高端白酒京东成交价汇总**

品牌	产品	度数	京东成交价	其他
贵州茅台	普飞	53	-	无货
五粮液	普五	52	1199	满 120 减 6，满 250 减 17，新用户专享；买两瓶送礼品袋
	1618	52 618ml	1065	满 120 减 6，满 250 减 17，新用户专享；买两瓶送礼品袋
泸州老窖	国窖 1573	52	919	满 120 减 6，满 250 减 17，新用户专享，买两瓶赠礼品袋
洋河股份	梦 9	52	1568	满减二选一：满 999 减 70/每满 129 减 10 元，赠礼品袋，
	梦 6	52	759	满 120 减 6，满 250 减 17，新用户专享；满 999 减 70，赠礼品袋
	梦 3	52	559	满减二选一：满 999 减 70/每满 129 减 10 元；满 120 减 6，满 250 减 17，新用户专享，买两瓶赠礼品袋
剑南春	天之蓝	52 520ml	359	每满 129 减 10 元，买两瓶赠礼品袋
	水晶剑	52	438	买两瓶赠礼品袋及郎牌牌特曲酒 500ml 一瓶
郎酒	珍藏级	52	658	买两瓶赠礼品袋，赠浏阳河满门福 V9 白酒一箱
	青花郎 20	53	959	满 120 减 6，满 250 减 17，新用户专享；买两瓶赠三只松鼠牛肉干，赠礼品袋
	红花郎 15	53	529	满 120 减 6，满 250 减 17，新用户专享；买两瓶赠三只松鼠牛肉干，赠礼品袋
山西汾酒	红花郎 10	53	359	满 120 减 6，满 250 减 17，新用户专享；买两瓶赠三只松鼠牛肉干，赠礼品袋
	青花 30	53	798	20 件以上限购，满 199 减 100；满 1999 减 100，新用户专享，买两瓶赠礼品袋及老白汾 475ml 一瓶
水井坊	青花 20	53	448	满 200 减 10，买两瓶赠礼品袋，赠 53 度 500ml 甲等老白汾一瓶
	典藏大师	52	799	买 2 瓶赠礼品袋及水井坊 52 度 100ml 小酒
	井台	52	519	买 2 瓶及水井坊 52 度 100ml 小酒
	臻酿八号	52	359	满 120 减 6，满 250 减 17，新用户专享，买 2 瓶赠手提袋及水井



品牌	产品	度数	京东成交价	其他
舍得酒业	品味舍得	52	439	坊 52 度 100ml 小酒 12 件以上限购；满 120 减 6，满 250 减 17，新用户专享，买两瓶赠礼品袋
	智慧舍得	52	718	12 件以上限购

资料来源：京东商城，中信建投证券研究发展部

## 2.3 啤酒：2019-2020 年预计行业拐点持续进行，结构提升和关厂趋势更趋明显

行业量稳价升费缩，行业龙头继续推动产能收缩以及产品结构升级。分企业看，华润今年继续高强度关厂，吨价提升预计 4~5%，大部分来自结构提升；青啤提价预期将逐步落地，已观察到山东、陕西等地陆续提价，幅度 5~10%，预计全年吨价提升 5% 左右，涨价和结构提升贡献各半，加上关厂减亏、毛销差以及减税的贡献，2019 年业绩有望超预期（当前预期 15~20%）；重庆啤酒预计全年吨价提升仍在 4% 左右，但 19~21 年进入新一轮升级，持续跟踪替换情况，盈利预测可能提升（从当前 11% 提升至 15%）。

### 百威中国：量价稳定增长，区域存在差异性

2018 年销量 763 万吨，同比增长 2.5%；吨价同比增长 5.6%；收入同比增长 8%。总销量中，百威家族产品约 40%、哈尔滨家族约 60%（以 8~10 元以下产品为主）。收入的增长主要靠单价提升拉动，即百威家族的增长。其中增长最快的两个单品：百威红瓶 500ml、和百威 275ml 红瓶。

分区域来看，东南地区是利润最高的市场，科罗娜等超高端产品保持高速增长。华南是较强势的市场，13-16 年收入、利润增速很快；17~18 利润增长放缓甚至停滞。13~16 年的快增速包括总量和百威家族，但随着总量份额达到 20% 以后，百威家族的增速也放缓，目前华南地区反而依靠哈尔滨的增长来带动未来增长，进入新一轮新的循环。华西区包含川渝、上海、西藏。属于百威比较弱势的区域，当地份额基本在 10% 左右。百威在华西区销售总量 60-70 万吨，其中百威家族以上产品占比约 35%、低于全国水平。百威家族 2018 年销量增速约 15~16%，属于较高水平。从专家角度来看，主要受益于 2017 下半年开始的 330ml 更换为 275ml。由于 330 产品推行多年价格体系已经比较透明，大经销商的单箱利润减少较多。

费用上，17~18 年砍费用非常严重。基本是 17 年减半、18 年继续减少了 50% 以上。2018 年相比 2017 年销售人员减少约 10%。

另外，行业整体来看，过去几年消费者对啤酒消费升级的速度有明显的提升，专家直观感受上，升级速度加快。展望 5 年后行业情况，可能腰部价格带升级至 8~10 元（当前 5~6 元）。

## 2.4 常规跟踪：北京乳品市场

本周跟踪北京物美（朝阳店）以及沃尔玛（朝阳店），时间在 8 月 2 日。沃尔玛朝阳店：整体来看，折扣力度不明显，价格整体回升，具体看，伊利金典系列价格较上周无明显波动。特仑苏系列价格没有明显变动，较上周保持稳定。新乳业价格同时保持平稳状态。生产日期上，本周产品动销较快，伊利蒙牛产品以 7 月为主。

**图表3: 沃尔玛朝阳店**

品牌	品类	产品	原价	规格	现价	生产日期	活动折扣
伊利	纯牛奶	金典纯牛奶	65	箱 (12 盒*250ml)	52	2019/06/18	
		金典低脂	64	箱 (12 盒*250ml)	63.8	2019/06/4	
		金典有机	72	箱 (12 盒*250ml)			
		娟姗进口纯牛奶		箱 (12 盒*251ml)			
	QQ 星儿童成长牛奶	50.8	箱 (15 盒*190ml)	49	2019/07/08		
	QQ 星原生 DHA 纯牛奶			68	2019/06/11	满 60 减 15	
	舒化无糖低脂纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)	49.8	2019/05/07	满 60 减 15	
	舒化无糖全脂纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)	49.8	2019/05/07	满 60 减 15	
	臻浓纯牛奶		箱 (16 包×230ml)	43.2	2019/07/25		
	酸奶	安慕希盒装 (原味)	66	箱 (12 盒*205g)	49.5	2019/05/16	
		安慕希 PET 装 (原味)		箱 (10 瓶*230g)	72	2019/06/20	
		畅轻 (原味)	7.9	瓶 (250g)	7.3	2019/07/03	
		畅轻 PET 瓶		瓶 (215g)	8.9	2019/07/24	
		帕瑞缇褐色炭烧	20	1 瓶 (1.05kg)	23.8	2019/07/19	37.5 元两瓶
	其他	joy day	7.9	瓶 (220ml)	8.5	2019/07/30	15 元 2 瓶
		每益添		350ml	6.5	2019/07/29	
		益消 SABL 风味发酵乳		瓶(450kg)	5	2019/07/30	
植选黑芝麻黑豆豆乳		55.2	箱 (250ml*12 盒)				
蒙牛	纯牛奶	特仑苏纯牛奶	51.8	箱 (12 盒*250ml)	65	2019/06/20	
		特仑苏低脂	64.6	箱 (12 盒*250ml)	64.6	2019/06/14	
		特仑苏有机	79.2	箱 (12 盒*250ml)	74.4	2019/07/12	
		环球精选特仑苏纯牛奶	49.5	箱 (12 盒*250ml)	49.5	2019/04/06	
	酸奶	纯甄盒装	49.9	箱 (200g*12 盒)	39.9	2019/03/24	
		纯甄 PET 瓶装	80	箱 (230g*10 盒)			
		冠益乳	8.9	250g	8	2019/07/25	
		冠益乳 BB-12		100g×3	17.7	2019/07/22	第二排 7.5 折
		特仑苏酸奶		115g×3			
		优益 C	9.9	大瓶	12.9	2019/07/27	
		欧式炭烧		1kg	17.5	2019/07/18	
	其他	蒙牛未来星儿童成长牛奶 (草莓)		盒 (125ml*20)	43.2	2019/04/14	满 60 减 15
		蒙牛未来星佳智型		盒 (190ml*12)	49	2019/05/03	
美式豆奶			箱 (12 盒)				
其他	光明	莫斯利安		箱 (200g*12)	49.5	2019/06/15	
		莫斯利安果蔬					
三元	三元	利乐砖纯牛奶	56	箱 (250ml*25)			
		极致 A2β-酪蛋白纯牛奶		箱 (250ml*12)	98	2019/07/02	
		极致有机	75.6	箱 (250ml*12)			
		极致全脂	53.8	箱 (250ml*11)	58	2019/06/13	

品牌	品类	产品	原价	规格	现价	生产日期	活动折扣
		极致低脂		箱 (250ml*12)	59	2019/06/07	
		故宫定制版纯牛奶		箱 (250ml*12)			
		特选 60 年纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)	68	2019/06/08	
		绿荷牧场纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)	54.5	2019/04/06	
		冰岛酸奶原味	49.9	箱 (12*200g)	39.9	2019/07/10	
		极致有机鲜牛奶		瓶 (900ml)			
		极致 ESL 低温杀菌鲜乳		盒 (490ml)			
		布朗施炭烧		瓶 (255g)			
		轻能		450g			
	君乐宝	开菲尔		箱 (12*200g)	49.5	2019/05/13	
		纯享	8.9	330g			
		每日活菌		900ml			
		涨芝士了		180g			
	新乳业	活润-黄桃味		650ml	13.8	2019/7/28	
		活润-丹麦酸奶			15.9	2019/7/31	
		活润-酸牛奶			15.9	2019/7/31	
		活润-纯酸奶			32.6	2019/7/27	
		酸奶工坊		袋	13.8	2019/7/28	

资料来源：中信建投证券研究发展部

物美朝阳店：价格促销上力度较小，有部分商品价格出现回升，伊利金典系列产品纯牛奶较上周出现上涨趋势，金典纯牛奶由 49.5 元/箱上涨至 65 元/箱，金典低脂牛奶由 49.5 元/箱上涨至 67.8 元/箱。相较于上周折扣力度，本周明显减少，且有些产品出现断货现象。另外，新乳业价格较上周变化不大。生产日期上，相较于上周变化较大，伊利蒙牛集中在 7 月。

**图表4：物美朝阳店**

品牌	品类	产品	价格	规格	现价	生产日期	活动折扣
伊利	纯牛奶	金典纯牛奶	65	箱 (12 盒*250ml)	65	2019/06/26	送杯子
		金典低脂	64	箱 (12 盒*250ml)	67.8	2019/07/03	
		金典有机	72	箱 (12 盒*250ml)	61	2019/06/27	
		娟姗进口纯牛奶		箱 (12 盒*251ml)	118.8	2019/04/14	送 5 瓶安慕希
		QQ 星儿童成长牛奶	50.8	箱 (15 盒*190ml)			
		QQ 星原生 DHA 纯牛奶					
		舒化无糖低脂纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)	49.8	2019/06/21	
		舒化无糖全脂纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)	52.8	2019/05/24	
		臻浓纯牛奶		箱 (16 包*230ml)	49.5	2019/06/16	
	酸奶	安慕希盒装 (原味)	66	箱 (12 盒*205g)	78	2019/05/23	
		安慕希 PET 装 (原味)		箱 (10 瓶*230g)	5	2019/07/23	15 元三瓶
		畅轻 (原味)	7.9	瓶 (250g)	7.5	2019/07/25	15 元两瓶
		畅轻 PET 瓶		瓶 (215g)	25	2019/07/27	37.5 元两瓶
		帕瑞缇褐色炭烧	20	1 瓶 (1.05kg)	9.8	2019/07/27	14.7 元两瓶

品牌	品类	产品	价格	规格	现价	生产日期	活动折扣
		joy day	7.9	瓶 (220ml)	5	2019/07/23	
	其他	每益添		350ml	49.5	2019/06/16	
		益消 SABL 风味发酵乳		瓶(450kg)			
		植选黑芝麻黑豆乳	55.2	箱 (250ml*12 盒)	48	2019/06/04	
蒙牛	纯牛奶	特仑苏纯牛奶	51.8	箱 (12 盒*250ml)	56.9	2019/06/25	
		特仑苏低脂	64.6	箱 (12 盒*250ml)	68	2019/07/17	
		特仑苏有机	79.2	箱 (12 盒*250ml)			
		环球精选特仑苏纯牛奶	49.5	箱 (12 盒*250ml)	49.5	2019/05/31	
	酸奶	纯甄盒装	49.9	箱 (200g*12 盒)	49.5	2019/05/11	
		纯甄 PET 瓶装	80	箱 (230g*10 盒)			
		冠益乳	8.9	250g	8.5	2019/07/20	9.5 两瓶
		冠益乳 BB-12		100g×3	17.7	2019/07/18	两排 26.55 元
		特仑苏酸奶		115g×3	28.5	2019/07/17	
		优益 C	9.9	大瓶	6.8	2019/07/13	
		欧式炭烧		1kg	20	2019/07/17	
	其他	蒙牛未来星儿童成长牛奶 (草莓)		盒 (125ml*20)			
		蒙牛未来星佳智型		盒 (190ml*12)			
		美式豆奶		箱 (12 盒)			
其他	光明	莫斯利安		箱 (200g*12)			
		莫斯利安果蔬					
	三元	利乐砖纯牛奶	56	箱 (250ml*25)			
		极致 A2β-酪蛋白纯牛奶		箱 (250ml*12)	99.9	2019/06/15	
		极致有机	75.6	箱 (250ml*12)	74.4	2019/06/06	
		极致全脂	53.8	箱 (250ml*11)	39.9	2019/05/26	
		极致低脂		箱 (250ml*12)	39.9	2019/03/31	
		故宫定制版纯牛奶		箱 (250ml*12)	88.9	2019/04/18	
		特选 60 年纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)	57.9	2019/03/28	送 6 瓶
		绿荷牧场纯牛奶		箱 (12 盒*250ml)	43.9	2019/06/2	
		冰岛酸奶原味	49.9	箱 (12*200g)	99.9	2019/06/15	
		极致有机鲜牛奶		瓶 (900ml)			
		极致 ESL 低温杀菌鲜乳		盒 (490ml)			
		布朗脆炭烧		瓶 (255g)			
		轻能		450g			
	君乐宝	开啡尔		箱 (12*200g)	29.5	2019/04/18	
		纯享	8.9	330g	8.9	2019/07/23	
		每日活菌		900ml			
		涨芝士了		180g	3.9	2019/7/27	
	新乳业	活润-黄桃味		650ml	13.8	2019/07/22	两瓶 20.5 元
		活润-丹麦酸奶					

品牌	品类	产品	价格	规格	现价	生产日期	活动折扣
		活润-酸牛奶					
		活润-纯酸奶					
		酸奶工坊		袋	5.5	2019/7/21	

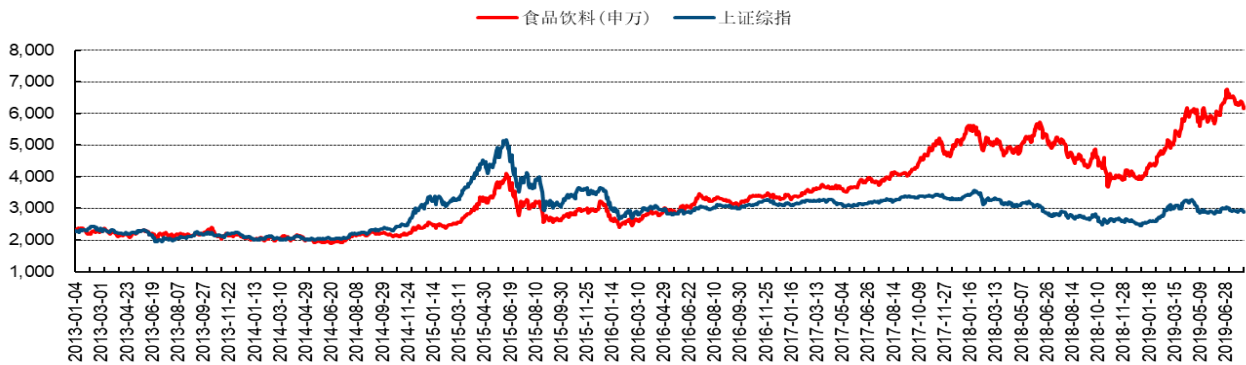
资料来源: 中信建投证券研究发展部

### 三、上周市场回顾

#### 3.1 板块整体表现: 大盘下跌, 板块跌幅较大

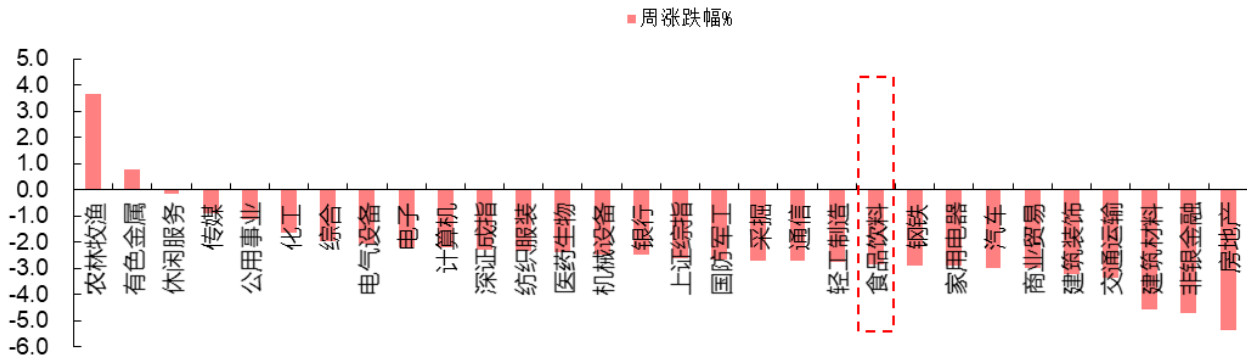
上周上证指数收于 2,867.84 点, 周涨幅-2.60%, 深证成指收于 9,136.46 点, 周涨幅-2.27%。食品饮料板块上涨-2.86%, 涨幅领涨大盘 0.25 个百分点。

图表5: 以 2013 年 1 月 1 日为基期, 食品饮料板块指数与上证综指走势对比(日变化)



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表6: 申万各子行业一周涨跌幅排名

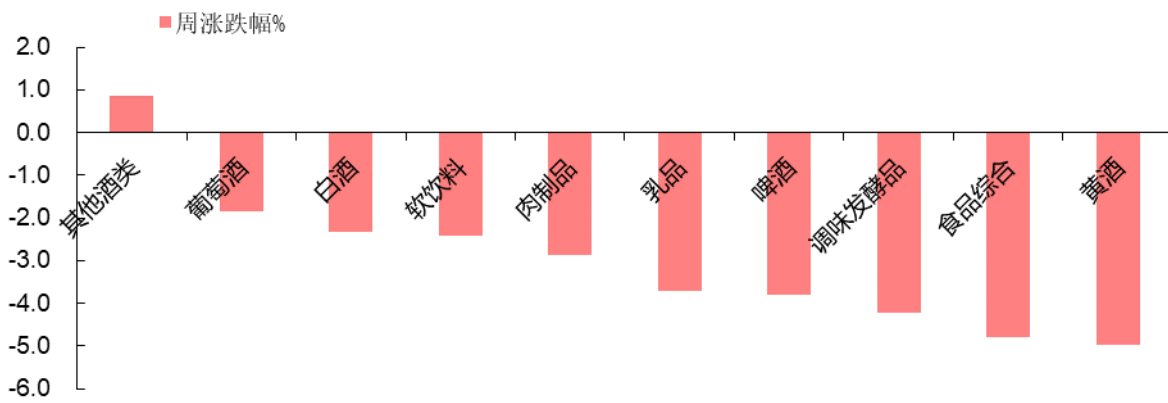


资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

### 3.2 按子行业划分：其他酒类领涨

上周食品饮料各子版块中，涨跌幅由高到低分别为：其他酒类（0.87%）、葡萄酒（-1.85%）、白酒（-2.31%）、软饮料（-2.41%）、肉制品（-2.86%）、乳品（-3.70%）、啤酒（-3.80%）、调味发酵品（-4.21%）、食品综合（-4.78%）、黄酒（-4.98%）。

图表7：一周各子板块涨跌幅排名（%）



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

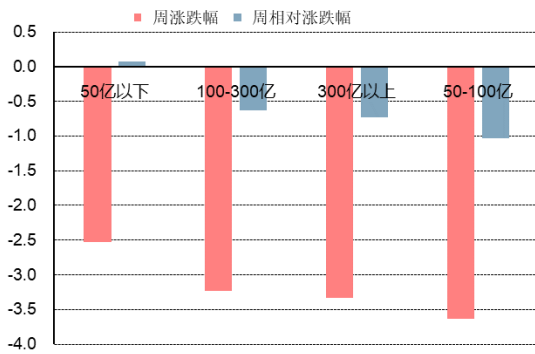
图表8：一周各子板块市场表现

指数名称	代码	指数	周涨跌幅	月涨幅	今年以来涨跌幅
其他酒类	851233.SI	2,170.93	0.87	1.42	78.00
葡萄酒	851235.SI	1,870.01	-1.85	-2.00	5.95
白酒	851231.SI	36,063.49	-2.31	-2.09	72.38
软饮料	851234.SI	2,532.81	-2.41	-1.82	10.28
肉制品	851241.SI	6,677.38	-2.86	-1.95	8.26
乳品	851243.SI	10,110.01	-3.70	-0.41	33.91
啤酒	851232.SI	2,922.50	-3.80	-2.76	18.76
调味发酵品	851242.SI	6,555.98	-4.21	-2.68	38.30
食品综合	851244.SI	3,077.63	-4.78	-3.00	22.97
黄酒	851236.SI	728.33	-4.98	-3.19	15.40

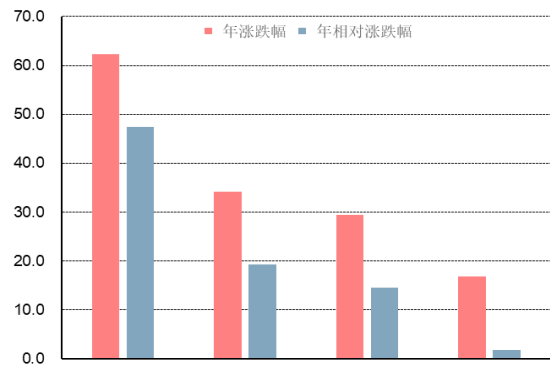
资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

### 3.3 按市值划分：小市值跌幅最小

我们将板块个股按市值划分为 300 亿以上、100-300 亿、50-100 亿和 50 亿以下四个板块。上周各市值板块涨跌幅由高到低排名为：50 亿以下板块下降 2.5%；100-300 亿板块下降 3.2%；300 亿以上板块下降 3.3%；50-100 亿板块下降 3.6%。

**图表9：按市值划分板块一周涨跌幅**


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

**图表10：按市值划分板块年初以来涨跌幅**


资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

### 3.4 沪股通、深股通标的持股变化

2019 年 07 月 15 日至 08 月 02 日，沪股通每日前十大活跃个股中食品饮料公司上榜共 2 家，分别为贵州茅台（上榜共 5 天，成交净买入-18.74 亿元）、伊利股份（上榜共 5 天，成交净买入-8.03 亿元）；深股通每日前十大活跃个股中食品饮料公司上榜共 6 家，分别为五粮液（上榜共 5 天，成交净买入 1.00 亿元）、洋河股份（上榜共 4 天，成交净买入 1.00 亿元）、牧原股份（上榜 4 天，成交净买入 3.57 亿元）、温氏股份（上榜 3 天，成交净买入 5.24 亿元）、泸州老窖（上榜共 1 天，成交净买入 0.89 亿元）、涪陵榨菜（上榜共 1 天，成交净买入-1.11 亿元）。

**图表11：本周食品饮料沪深股通前十大活跃个股情况**

日期	沪股通上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计	深股通上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计
2019-08-02	贵州茅台	-6.6931	13.8164	五粮液	-2.0388	9.0393
2019-08-02	伊利股份	-1.7904	4.2722	洋河股份	1.4588	4.8232
2019-08-01	贵州茅台	-6.7648	14.5691	五粮液	-1.0782	5.5698
2019-08-01	伊利股份	-0.0576	3.1839	温氏股份	2.1072	4.1494
				洋河股份	0.2169	3.9173
				牧原股份	0.8834	2.6027
				涪陵榨菜	-1.1122	2.4749
				泸州老窖	0.8915	2.1068
2019-07-31	贵州茅台	-2.3428	5.8340	洋河股份	-0.2431	3.6697
2019-07-31	伊利股份	-0.4109	4.0010	五粮液	-1.7966	3.6501
				温氏股份	1.0968	2.6737
				牧原股份	0.8105	1.8281
2019-07-30	贵州茅台	-2.3778	6.1101	五粮液	-2.1113	6.3636

日期	沪股通上榜公司	成交净买入(亿元)	合计	深股通上榜公司	成交净买入(亿元)	合计
2019-07-30	伊利股份	-3.7131	4.9177	牧原股份	0.3095	2.8409
2019-07-29	贵州茅台	-0.5612	6.6065	五粮液	8.0226	14.8226
2019-07-29	伊利股份	-2.0571	3.8128	牧原股份	1.5670	4.1232
				温氏股份	2.0328	2.9793
				洋河股份	-0.4303	2.1047

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

截至 08 月 02 日, 食品饮料行业沪深港通标的按持股比例排名前五名为伊利股份、涪陵榨菜、中炬高新、贵州茅台、水井坊, 持股比例分别为 12.53%、9.90%、8.43%、8.15%、7.98%, 较上周末分别变动-0.41pct、-0.6pct、0.45pct、-0.15pct、-0.1pct。

图表12: 食品饮料行业沪深股通持股比例(截至 08 月 2 日)

证券代码	证券简称	系统持股量	持股市值	占流通 A 股 (%) (公布)	占流通 A 股 (%) (计算)	持股比例较上周变化 (%) 公布
600887.SH	伊利股份	759,235,946	23,642,607,358.44	12.53	12.5311	-0.41
002507.SZ	涪陵榨菜	78,216,868	1,806,809,650.80	9.90	10.0596	-0.6
600872.SH	中炬高新	67,187,945	2,633,767,444.00	8.43	8.4339	0.45
600519.SH	贵州茅台	102,418,529	97,753,365,004.05	8.15	8.1531	-0.15
600779.SH	水井坊	38,998,416	1,770,138,102.24	7.98	7.9826	-0.1
002304.SZ	洋河股份	109,954,903	12,053,256,466.86	7.29	8.8071	0.02
000858.SZ	五粮液	266,040,042	31,424,649,761.04	6.85	7.0089	0.02
603288.SH	海天味业	154,685,747	15,074,126,045.15	5.72	5.7283	-0.03
000848.SZ	承德露露	45,638,267	362,367,839.98	4.66	4.6648	0.05
600600.SH	青岛啤酒	31,334,929	1,364,009,459.37	4.50	4.5027	-0.19
002557.SZ	洽洽食品	20,163,092	513,352,322.32	3.97	3.9769	-0.01
603589.SH	口子窖	23,500,876	1,401,827,253.40	3.91	3.9168	-0.1
000860.SZ	顺鑫农业	23,767,104	1,063,340,232.96	3.20	3.2041	-0.03
600809.SH	山西汾酒	25,091,465	1,648,509,250.50	2.89	2.8979	-0.06
000568.SZ	泸州老窖	37,766,156	3,014,116,910.36	2.57	2.5865	0.02
603711.SH	香飘飘	1,140,412	40,632,879.56	2.46	2.4632	-0.03
603866.SH	桃李面包	15,599,169	647,521,505.19	2.36	2.3675	-0.01
000596.SZ	古井贡酒	8,187,258	972,646,250.40	2.13	2.1343	-0.06
603369.SH	今世缘	25,198,720	690,948,902.40	2.00	2.0087	-0.07
300146.SZ	汤臣倍健	28,892,131	548,950,489.00	1.96	3.2762	-0.09
600305.SH	恒顺醋业	15,156,907	226,595,759.65	1.93	1.9344	0.42
000895.SZ	双汇发展	58,919,424	1,391,676,794.88	1.78	1.7860	-0.02
600132.SH	重庆啤酒	7,535,468	303,679,360.40	1.55	1.5570	0.03
002568.SZ	百润股份	7,693,902	156,570,905.70	1.48	2.2054	0.02
603517.SH	绝味食品	2,928,701	108,684,094.11	1.27	1.2779	0.3
600197.SH	伊力特	4,431,923	74,544,944.86	1.00	1.0050	-0.15



证券代码	证券简称	系统持股量	持股市值	占流通 A 股 (%) (公布)	占流通 A 股 (%) (计算)	持股比例较上周变化 (%) 公布
600073.SH	上海梅林	8,119,619	77,948,342.40	0.86	0.8659	-0.04
000729.SZ	燕京啤酒	23,495,460	142,852,396.80	0.83	0.9363	0.05
603043.SH	广州酒家	901,304	27,579,902.40	0.71	0.7181	0.04
600559.SH	老白干酒	5,590,429	67,700,095.19	0.67	0.6779	0.01
000639.SZ	西王食品	6,961,970	37,246,539.50	0.64	0.6468	0.09
002570.SZ	贝因美	5,711,942	30,387,531.44	0.55	0.5586	0
600597.SH	光明乳业	6,705,203	70,806,943.68	0.54	0.5477	0
002910.SZ	庄园牧场	838,707	9,846,420.18	0.53	1.1316	0.23
603156.SH	养元饮品	3,216,371	105,561,296.22	0.50	0.5030	-0.04
603198.SH	迎驾贡酒	3,783,998	63,949,566.20	0.47	0.4730	0.01
600702.SH	舍得酒业	1,528,641	39,759,952.41	0.46	0.4639	-0.02
000869.SZ	张裕 A	2,042,343	58,696,937.82	0.45	0.4504	-0.01
002695.SZ	煌上煌	2,334,196	29,924,392.72	0.45	0.5097	0
000799.SZ	酒鬼酒	1,195,406	33,686,541.08	0.36	0.3679	0.1
603027.SH	千禾味业	1,506,766	30,105,184.68	0.33	0.3323	0.21
600059.SH	古越龙山	619,708	5,137,379.32	0.07	0.0766	0
002461.SZ	珠江啤酒	1,685,821	10,098,067.79	0.07	0.1239	0.01
002726.SZ	龙大肉食	577,957	5,479,032.36	0.07	0.0770	0.06
600300.SH	维维股份	1,118,780	3,703,161.80	0.06	0.0669	0
002650.SZ	加加食品	592,045	2,119,521.10	0.05	0.0625	0
300741.SZ	华宝股份	335,103	10,113,408.54	0.05	0.5441	-0.01
603777.SH	来伊份	13,635	169,619.40	0.01	0.0123	0
002515.SZ	金字火腿	175,412	906,880.04	0.01	0.0207	0
600238.SH	ST 椰岛	500	4,915.00	0.00	0.0001	0
600616.SH	金枫酒业	4,566	24,976.02	0.00	0.0009	0
600882.SH	妙可蓝多	400	4,932.00	0.00	0.0001	0
002216.SZ	三全食品	10,800	107,352.00	0.00	0.0019	0
002329.SZ	皇氏集团	28,100	123,359.00	0.00	0.0054	0
002481.SZ	双塔食品	2,166	13,819.08	0.00	0.0002	0
002646.SZ	青青稞酒	18,782	222,003.24	0.00	0.0042	0

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

## 四、近期跟踪/报告汇总

近期跟踪:

1、20190716 百威中国会议纪要

2、20190711 伊利股份跟踪纪要

- 3、20190707 百威英博交流纪要
- 4、20190703 江苏白酒专家交流纪要
- 5、20190627 泸州老窖股东大会纪要
- 6、20190626 中炬高新股东会跟踪纪要
- 7、20190619 山西汾酒股东大会交流纪要
- 8、20190611 湖南白酒大商交流跟踪纪要
- 9、20190606 水井坊股东大会纪要
- 10、20190524 重庆啤酒成都交流纪要
- 11、20190524 千禾味业成都交流纪要

（以上资料请联系团队成员索取）

**近期重点报告：**

1. **汤臣倍健：加大费用影响利润表现，稳健增长主基调不变**
  - 收入稳步增长；
  - 受到毛利率下降影响，净利率下降；
  - 公司期间费用的增长较快直接拉低净利率表现。
2. **元祖股份：会计调整短期贡献业绩，稳步拓展确保长期增长**
  - 收入稳步增长；
  - 不断优化产品结构，提高更新率，提高盈利能力；
  - H1 利润实现增长，单 Q2 公司利润同比下降。
3. **今世缘中报点评：符合预期，省内持续高增**
  - 收入持续高增长，省内增速放缓，省外加速布局；
  - 毛利率保持稳定，销售费用跟随收入增长；
  - 省内增长势头基本确立，未来 3 年快速增长可期

#### 4. 周专题：白酒仍是确定性最强板块，静待中报业绩催化

- 大盘小幅下跌，食品饮料板块小幅上涨；
- 白酒板块业绩确定性强，龙头公司集中度提升的趋势持续进行中；
- 百威英博：销量平稳、结构提升，利润率显著提升。

#### 5. 水井坊中报点评：收入持续高增长，股权激励彰显长期信心

- 收入持续高增长；
- 公司盈利能力持续提升，Q2 费用投入加大影响当季利润；
- 股权激励彰显信心。

#### 6. 周专题：基金持仓再创新高，食品饮料行业进入中报期，建议重点关注

- 食品行业二季度重仓持股比例继续提升；
- 白酒板块重仓持股占比持续上升，大众品板块持股整体波动较小；
- 百威中国：量价稳定增长，区域存在差异性。

## 五、本周行业要闻和重要公司公告

### 5.1 行业要闻

#### 白酒：

1、2019 年 8 月 2 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核了舍得酒业股份有限公司关于非公开发行 A 股股票的申请。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。

2、食品饮料行业中，酒行业一直是受到市场高度关注的行业，年初以来，酒行业经历了整体性的估值修复行情，目前位置上，行业估值修复基本到位，全部酒企估值回到 20 倍上方，部分个股估值上升至历史正一倍标准差以上。从行业以及公司基本面来看，从行业动销、主要酒企批价、库存等数据跟踪来看，白酒行业今年景气度维持在较好水平的趋势未变。未来半年至未来两年内，白酒企业 ROE、毛利率、净利率大概率稳定在目前较高水平，其中高端酒企的盈利稳定性和自我调节能力更强，年内白酒板块出现行业性风险和公司年报不及预期的概率很小。

3、近日，洋河梦之蓝·手工班涨价的信息也在酒圈不胫而走，据悉，本次洋河主要针对 2019 版梦之蓝·手工班签约商和批售商价格进行调整。长期以来，梦之蓝·手工班一直处于看涨状态，有行业观察人士表示，本次涨价其实是应声落地，可以说是意料之中，如果反映在市场零售价上，未来还会出现持续的上涨。

4、二季度基金持股集中度持续上升，机构抱团取暖，对个别股票的持股集中度进一步提升，其中以白酒类股票最为明显。比如，贵州茅台的基金持有个数比已由上季度的 22% 提升到本季度的 35%，五粮液由 14% 提升至 26%，泸州老窖由 8% 提升至 12%。从今年二季度的数据来看，白酒在基金重仓食品饮料的前十大个股中占据八个席位。二季度该板块基金持股市值占比排名前十的个股分别为贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖、洋河股份、顺鑫农业、山西汾酒、古井贡酒、口子窖和中炬高新。而这前十大重仓股占该板块所有重仓股持股市值的 90.14%，集中度再次提升。

5.8 月 1 日晚上，贵州省纪委监委网站公布，日前经贵州省委批准，贵州省纪委监委对中国贵州茅台酒厂原副总经理高守洪严重违纪违法问题进行了纪律审查和监察调查。经贵州省纪委监委审查，高守洪违反政治纪律和政治规矩，对党不忠诚不老实，长期欺骗组织，一再拒绝接受组织的教育、帮助和挽救，对抗组织审查；违反中央八项规定精神，收受他人礼品、礼金；违反组织纪律，不按规定报告个人有关事项；违反廉洁纪律，违规在与所任职企业有业务关系的企业投资入股、违规兼职取酬；违反生活纪律，追求低级趣味。违反国家法律法规，利用职务上的便利，为他人谋取利益，非法收受他人财物，数额特别巨大，涉嫌受贿犯罪。

#### 食品饮料：

1、近日，百威英博发布公告称，同意将其澳大利亚子公司 CUB 出售给朝日集团，交易预计在 2020 年第一季度完成，朝日集团将获得百威英博在澳大利亚市场的所有全球和国际品牌组合的商业化权利。据北京商报记者了解到，百威英博在确保估值正确的前提下，仍将致力于推动亚洲业务(不含澳大利亚)的少数股权上市，同时绝大部分的出售收益将用于偿还，推动资产负债表去杠杆化，为股东创造额外价值。

2、8 月 2 日，市场监管总局发布 2019 年第二季度食品安全监督抽检情况分析的通告。2019 年第二季度，全国市场监管系统共完成并公布 635151 批次食品(含保健食品和食品添加剂)样品监督抽检结果，检验项目全部合格的 619591 批次，不合格的 15560 批次，总体不合格率为 2.4%，比 2018 年同期下降 0.1 个百分点。大宗食品不合格率与 2018 年同期基本持平，其中粮食加工品，肉制品，蛋制品，乳制品，食用油、油脂及其制品等 5 类食品不合格率分别为 1.2%、1.8%、0.3%、0.2%、1.2%，均低于总体不合格率。从不合格的项目类别看，主要是超范围超限量使用食品添加剂、农兽药残留超标、微生物污染，分别占不合格总数的 25.6%、25.1%、22.3%，质量指标不达标问题占不合格总数的比率为 7.4%；重金属等元素污染问题占不合格总数的比率为 3.3%；非食用物质占不合格总数的比率为 2.9%；生物毒素污染问题占不合格总数的比率为 0.9%。

3、8 月 2 日，证监会按法定程序核准了厦门松霖科技股份有限公司和青岛日辰食品股份有限公司的首发申请，这两家公司都将在上海证券交易所挂牌交易。厦门松霖科技股份有限公司主营业务为花洒、淋浴系统、龙头、软管、升降杆及零配件等卫浴配件产品的研发、生产和销售，青岛日辰食品股份有限公司自成立以来始终致力于复合调味料的定制、研发、生产与销售，主要面向食品加工企业和餐饮企业，为其提供复合调味料解决方案。其代表性客户包括味千拉面、小南国、家乐福、大润发和全家。厦门松霖科技股份有限公司拟募集资金净额 66987.27 万元，青岛日辰食品股份有限公司拟募集资金净额 28753.71 万元。由此计算，两家公司合计募集资金净额 95740.98 万元。

5、粮油品牌“金龙鱼”母公司益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司近日向 A 股创业板发起了冲刺。公司凭借着“1:1:1”及“黄金比例”宣传语在食用调和油中取得了不俗的市场份额。招股书显示，公司此次拟发行不超 5.42 亿股，募资 138.7 亿元，用于厨房食品综合、厨房食品食用油、厨房食品面粉等多个类别项目的投资建设。

6.2019 年 7 月 29 日，根据《中华人民共和国行政许可法》、《食品生产许可管理办法》及相关法律法规规定，

重庆悦康凯德保健食品有限公司的食品生产许可证被注销。

## 5.2 重要公司公告

**【星湖生物】**2019年8月3日,广东肇庆星湖生物科技股份有限公司业资源集团有限公司、新材料公司三方签订了《债权转让协议》及补充协议,银行将《最高额保证合同》项下的贷款本金余额及利息债权全部转让给广新矿业,并约定广新矿业最终支付给银行的债权转让款为163,298,917.78元(其中包含新材料公司尚未偿还银行的贷款本金余额162,500,000.00元及截至2019年3月27日的利息798,917.78元)。根据《债权转让通知书》,银行确认已收回上述全部贷款本金及利息,银行不再享有对新材料公司的债权,相关债权转移给广新矿业。公司与银行签订《最高额保证合同》约定担保范围的46.433%的比例对新材料公司的担保余额随本次债权转移转至广新矿业。至此,该《最高额保证合同》保证范围内的银行与新材料公司签订的贷款合同全部终止,《最高额保证合同》同时终止。

**【今世缘】**2019年8月3日,江苏今世缘酒业股份有限公司发布减持股份计划公告,计划上海铭大自2019年8月27日后六个月内(至2020年2月23日)通过大宗交易或集中竞价的方式减持合计不超过3136.25万股,即不超过公司总股本的2.5%。

**【金字火腿】**2019年8月3日,金字火腿股份有限公司发布关于回购股份的进展公告。截至2019年7月31日,公司以集中竞价交易方式累计回购股份39,846,053股,占公司总股本的4.0729%,最高成交价为5.35元/股,最低成交价为4.05元/股,支付的总金额为171,409,894.81元(不含交易费用)。

**【妙可蓝多】**2019年8月2日,上海妙可蓝多食品科技股份有限公司发布关于筹划重大资产重组的进展公告。公司原聘请广州证券股份有限公司为本次重组的独立财务顾问;鉴于中信证券股份有限公司拟购买广州证券100%股权,经与广州证券、中信证券友好协商,公司终止与广州证券的财务顾问服务关系,并聘请中信证券为本次重组的独立财务顾问;各方对本次独立财务顾问调整事项无异议。公司原聘请广州证券股份有限公司为本次重组的独立财务顾问;鉴于中信证券股份有限公司拟购买广州证券100%股权,经与广州证券、中信证券友好协商,公司终止与广州证券的财务顾问服务关系,并聘请中信证券为本次重组的独立财务顾问;各方对本次独立财务顾问调整事项无异议。公司原聘请广州证券股份有限公司为本次重组的独立财务顾问;鉴于中信证券股份有限公司拟购买广州证券100%股权,经与广州证券、中信证券友好协商,公司终止与广州证券的财务顾问服务关系,并聘请中信证券为本次重组的独立财务顾问;各方对本次独立财务顾问调整事项无异议。

**【三全食品】**2019年8月3日,三全食品股份有限公司全资子公司武汉全致食品有限公司以39,750,000元竞得工JX(2019)009号地块国有建设用地使用权,并取得了《国有建设用地使用权成交确认书》。

**【水井坊】**2019年7月5日四川水井坊股份有限公司召开第九届董事会2019年第五次会议,会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案》等相关议案。公司将回购股份进展情况披露如下:截至2019年7月31日,公司已完成股份回购专用账户的开立工作,暂未开始实施股份回购。公司将严格按照《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》等的相关规定实施本次回购,并密切关注本次回购事项的进展情况,及时履行信息披露义务。

**【龙大肉食】**8月1日,山东龙大肉食品股份有限公司发布关于全资孙公司取得营业执照的公告。山东龙大肉食品股份有限公司的第四届董事会第三次会议审议通过了《关于设立全资孙公司的议案》,董事会同意公司全资子公司烟台龙大养殖有限公司在安丘市石埠子镇投资设立安丘龙大养殖有限公司。

【伊利】2019年8月1日，内蒙古伊利实业集团股份有限公司议，完成了全资子公司香港金港商贸控股有限公司收购新西兰 WestlandCo-OperativeDairyCompanyLimited 的事宜，金港控股收购了新西兰 WestlandCo-OperativeDairyCompanyLimited、100%的股权，向标的公司股东支付了全部交割款，交易对价为每股3.41新西兰元，股权总对价为2.4377亿新西兰元，本次收购已全部实施完毕。自股权交割完成之日起金港控股持有标的公司100%的股权。

【威龙】2019年8月2日，威龙葡萄酒股份有限公司发布关于股份回购进展情况的公告，截至2019年7月31日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为530,200股，占公司总股本的0.23%，成交最低价为12.46元/股，成交最高价为13.14元/股，累计支付的总金额为人民币6,799,815元（含印花税、佣金等交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

【兰州黄河】2019年8月1日，兰州黄河企业股份有限公司根据天水市麦积区和国土部门提出的意见建议申请变更土地用途的两宗地位于颍川新城片区，盘活两宗闲置土地，有利于提高土地利用效率，推动区域发展，提升城市品位，改善基础设施。在《天水市翠山新村控制性详细规划》中该片区规划用地性质为居住用地，将两宗工业用地（约97.76亩）按规划可以变更为居住用地。两宗土地可由政府依法收购公开出让；也可由你公司补缴土地出让金后办理变更手续，按照规划要求自主开发。无论采用何种方式，需缴纳的土地出让金不予减免。

【汤臣倍健】2019年7月30日，汤臣倍健发布中期公告。报告期内，公司根据既定的2019年度经营计划指引，采取适度激进的市场策略：启动以蛋白粉为形象产品的“汤臣倍健”主品牌提升策略、进一步丰富和夯实大单品战略、开启电商品牌化3.0战略、加速商超渠道和母婴渠道建设等，为公司业绩增长奠定基础。报告期内，公司实现营业收入29.70亿元，同比增长36.88%；归属于上市公司股东的净利润8.67亿元，同比增长23.03%。公司旗下拥有多个品牌，主营业务收入中主品牌“汤臣倍健”同比增长14.44%，关节护理品牌“健力多”同比增长53.71%。

【广州酒家】2019年7月29日，广州酒家公司与国资管理集团于正式签订了《股权转让协议书》，广州酒家将以自有资金人民币19,981.61万元收购广州国有资产管理集团有限公司持有的广州陶陶居食品有限公司100%股权。

【盐津铺子】7月31日，涪陵榨菜发布2019年半年度报告，报告期内，公司按照年初战略规划，围绕“适应变化，主动改变”的战略方针，面对宏观经济下行，顶住增长困难的巨大压力，主动求变，采取多方面措施化解政策、市场和原料风险，稳中求进，紧抓消费升级机遇，保持业务持续稳定发展。报告期内，公司实现营业收入108,595.21万元，净利润31,482.28万元。

## 六、下周安排及行业动态

图表13： 下周食品饮料上市公司跟踪日程

股票代码	会议日期	会议类型
新乳业	2019-08-05	临时股东大会
安琪酵母	2019-08-08	临时股东大会
山西汾酒	2019-08-12	临时股东大会

资料来源：中信建投证券研究发展部

## 分析师介绍

**安雅泽：**执业证书编号：S1440518060003，中信建投证券食品饮料首席分析师，英国莱彻斯特大学经济学硕士，专注白酒行业研究，把握产业趋势。

**吕睿竞：**执业资格证书 S1440519020001，北京大学经济学硕士，2018 年 9 月加入中信建投证券，曾就职于安信证券、埃森哲咨询。

**纪宗亚：**执业证书编号：S1440518100002，中信建投证券食品饮料行业分析师，南开大学金融硕士，工科复合背景，专注乳品、休闲食品行业研究。

## 研究服务

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

### 创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 wangdingrun@csc.com.cn

### 深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610)8513-0588  
传真：(8610)6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621)6882-1612  
传真：(8621)6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859