

中期策略会交流思考：坚守确定性

推荐 (维持)

2020年6月7日

重点公司

重点公司	EPS (元)		评级
	20E	21E	
贵州茅台	37.81	45.59	审慎增持
五粮液	5.20	6.23	审慎增持
洋河股份	5.03	5.74	审慎增持
山西汾酒	2.64	3.24	审慎增持

相关报告

《从批价表现看五粮液改革执行力 20200531》

《简析近期茅台批价上涨 20200524》

《茅台价格稳中有升，中高端品牌持续复苏 20200517》

分析师：

赵国防

zhaoguofang@xyzq.com.cn

S0190518100002

研究助理：

李耀

liyao93@xyzq.com.cn

投资要点

【本周推荐】维持行业“推荐”评级，6月组合：今世缘/洋河股份/泸州老窖/山西汾酒/青岛啤酒/贵州茅台/五粮液/伊利股份/涪陵榨菜/绝味食品。

【白酒周观点】消费场景决定影响大小，渠道结构判断恢复节奏。中长期看公共卫生事件对板块影响是一次性的，龙头企业中长期内在价值没有改变；短期会改变2020年消费量和消费节奏，是食品饮料板块投资的主要矛盾。2020年食品饮料投资时钟应该紧跟公共卫生事件影响及复苏节奏。可选和必选因为产品属性、消费场景的不同在冲击过程中受影响大小不一样，同样也因为渠道结构的不同在复苏过程中先后有序。冲击中必选抗风险能力强，恢复时可选改善程度明显。展望下半年，随着公共卫生事件得到有效控制，环比改善、估值性价比突出的可选消费品投资机会明显。

当前消费持续复苏背景下，端午或成为白酒复苏的关键节点。1) 看涨茅台批价，乐观展望名酒表现。预计茅台价格持续走高，除消费升级逻辑外，宽松的货币、财政政策释放茅台金融属性，茅台价格走高后为高端白酒五粮液、国窖等价格上涨创造空间，次高端及区域龙头涨价空间也将打开。2) 徽酒宴席发力较快，五粮液提价措施加码。渠道跟踪反馈安徽白酒动销恢复良好，6月大商出货口径已能追平去年同期，徽酒宴席端逐步结束封锁；当下徽酒仍以去库存为主，费用投放主要围绕消费者，对端午回款并未有过多要求；五粮液目前价格稳定在900元以上，向上趋势明显，公司近期采取更严格控价措施如联谊会成立价格维护基金等，看好五粮液批价上涨。3) 洋河市场形势向好，乐观期待新品表现。渠道跟踪反馈6月苏酒团购渠道恢复较快，市区内宴席管控正逐步放松，端午有望出现宴席端补偿性消费；洋河端午季仍以去库存为主，对厂家回款并未有强制要求，目前库存仍持续回落中；目前新品M6+“一商为主”模式已初步构建，新渠道关系下单品价盘稳定。

我们认为消费升级和品牌度集中仍是白酒板块主要发展逻辑，应紧抓端午节点，继续推荐名酒，如今世缘、汾酒、古井、茅台、五粮液、老窖等，当前改善趋势确立，估值有优势的洋河股份建议重点布局。对终端销售逐渐恢复、月度环比改善、端午节有望迎来小高峰的山西汾酒及经营管理趋于稳定、高价位内参快速放量、业绩呈现高弹性的酒鬼酒建议积极关注。

【大众品周观点】调味品：细分领域赛道各存亮点，餐饮降本利好头部。1) 海天：目前覆盖零售网点数量50万+，地摊经济刺激下国内网点可达150万+，下渗仍具空间；2) 中炬：阳西产能释放后，预计餐饮对标竞品SKU提升。海天经销商管控较为强势背景下，不排除部分经销商转移可能。3) 细分领域：看好醋、料酒、复合调味品赛道发展。食醋目前发展阶段可类比20-25年前的酱油，预计将会诞生超过30亿元体量的全国性龙头企业；料酒使用速度快于醋和酱油，同时高端发展迅速，量价齐升趋势明显；复合调味料类型拓展需参考餐饮形式的发展。4) 餐饮降本利好头部发展：头部品牌压货后，餐饮门店在资金库存压力下会减少使用品牌数量；同时库存较多情况下，厨师使用周期缩短，综合判断对后续进货积极性影响较小。

【本周市场表现】本周食品饮料指数上涨 3.09%，在各板块走势中排位第 14 名，低于沪深 300 指数 0.38pct。我们重点推荐的个股涨幅如下：今世缘（+3.16%）、洋河股份（+3.59%）、泸州老窖（+9.72%）、山西汾酒（5.07%）、青岛啤酒（+3.56%）、贵州茅台（+4.27%）、五粮液（+8.02%）、伊利股份（+0.11%）、涪陵榨菜（-5.91%）、绝味食品（-7.45%）。

风险提示：宏观经济严重下滑，原料及人力成本持续攀升，食品安全问题，五粮液、茅台渠道管控效果不达预期，市场系统性风险，行业竞争加剧

目 录

1、行情回顾.....	- 5 -
1.1 行业行情追踪.....	- 5 -
1.2 重点公司行情追踪.....	- 6 -
2、本周观点.....	- 6 -
3、食品饮料板块估值与持仓追踪.....	- 7 -
3.1 食品饮料板块估值水平追踪.....	- 7 -
3.2 主动型基金持仓情况（20Q1）.....	- 8 -
3.3 重点公司陆股通持股情况追踪.....	- 11 -
4、产业数据追踪.....	- 13 -
5、重点公告/新闻.....	- 14 -
5.1 公司公告.....	- 14 -
5.2 行业新闻.....	- 14 -
6、下周重点事项提醒.....	- 15 -
7、风险提示.....	- 16 -
图 1、6 月第 1 周食品饮料指数上涨 3.09%.....	- 5 -
图 2、6 月第 1 周食品饮料各子行业市场表现.....	- 5 -
图 3、食品饮料重点公司 6 月第 1 周涨跌幅.....	- 6 -
图 4、食品饮料板块相对估值水平.....	- 7 -
图 5、食品饮料板块绝对估值水平.....	- 7 -
图 6、食品饮料重仓配比与超配比例.....	- 8 -
图 7、白酒重仓配比与超配比例.....	- 8 -
图 8、调味品重仓与超配比例.....	- 9 -
图 9、肉制品及其他食品重仓与超配比例.....	- 9 -
图 10、乳制品重仓与超配比例.....	- 10 -
图 11、其他饮料重仓与超配比例.....	- 10 -
图 12、陆股通持股比例（%）-贵州茅台.....	- 11 -
图 13、陆股通持股比例（%）-五粮液.....	- 11 -
图 14、陆股通持股比例（%）-泸州老窖.....	- 11 -
图 15、陆股通持股比例（%）-洋河股份.....	- 11 -
图 16、陆股通持股比例（%）-山西汾酒.....	- 11 -
图 17、陆股通持股比例（%）-水井坊.....	- 11 -
图 18、陆股通持股比例（%）-口子窖.....	- 12 -
图 19、陆股通持股比例（%）-今世缘.....	- 12 -
图 20、陆股通持股比例（%）-伊利股份.....	- 12 -
图 21、陆股通持股比例（%）-海天味业.....	- 12 -
图 22、陆股通持股比例（%）-中炬高新.....	- 12 -
图 23、陆股通持股比例（%）-涪陵榨菜.....	- 12 -
图 24、陆股通持股比例（%）-绝味食品.....	- 13 -
图 25、陆股通持股比例（%）-洽洽食品.....	- 13 -
图 26、5 月 27 日生鲜乳价格环比上涨 0.28%.....	- 13 -
图 27、5 月 29 日国产婴幼儿奶粉价格环比上涨 0.05%.....	- 13 -
图 28、6 月 5 日猪肉价格环比下跌 0.19%.....	- 14 -
图 29、6 月 5 日猪粮比 14.64.....	- 14 -
表 1、食品饮料重点公司估值表.....	- 4 -
表 2、周末公告整理.....	- 14 -
表 3、近期重点事项.....	- 15 -

报告正文

表 1、食品饮料重点公司估值表

收盘日	2020/6/5		总市值	EPS (人民币元)			PE		评级
代码	公司名称	收盘价(元)	(亿元)	19A	20E	21E	20E	21E	
600519.SH	贵州茅台	1,425.00	17901	32.80	37.81	45.59	38	31	审慎增持
000858.SZ	五粮液	160.09	6214	4.48	5.20	6.23	31	26	审慎增持
002304.SZ	洋河股份	109.30	1647	4.90	5.03	5.74	22	19	审慎增持
000568.SZ	泸州老窖	93.59	1371	3.17	3.61	4.25	26	22	审慎增持
600809.SH	山西汾酒	134.60	1173	2.22	2.64	3.24	51	42	审慎增持
603369.SH	今世缘	37.82	474	1.16	1.32	1.61	2	23	审慎增持
603589.SH	口子窖	49.78	299	2.87	2.87	3.47	17	14	审慎增持
600779.SH	水井坊	52.70	257	1.69	1.83	2.42	29	22	审慎增持
000799.SZ	酒鬼酒	50.68	165	0.92	1.22	1.71	42	30	审慎增持
600887.SH	伊利股份	28.48	1728	1.14	0.86	1.25	33	23	审慎增持
603288.H	海天味业	115.37	3738	1.98	2.35	2.86	49	40	审慎增持
600872.SH	中炬高新	52.27	416	0.90	1.05	1.31	50	40	审慎增持
002507.SZ	涪陵榨菜	34.04	269	0.77	0.97	1.24	35	27	审慎增持
600305.SH	恒顺醋业	17.58	176	0.32	0.38	0.45	46	39	审慎增持
000895.SZ	双汇发展	39.40	1308	1.64	1.75	1.85	23	21	审慎增持
603866.SH	桃李面包	50.32	332	1.04	1.20	1.41	42	36	审慎增持
603517.SH	绝味食品	64.00	390	1.32	1.64	2.07	39	31	审慎增持
300783.SZ	三只松鼠	86.37	346	0.60	0.85	1.18	102	73	审慎增持
600298.SH	安琪酵母	39.30	324	1.09	1.27	1.47	31	27	审慎增持
300146.SZ	汤臣倍健	19.31	306	-	0.81	1.02	24	19	审慎增持
002557.SZ	洽洽食品	55.93	284	1.19	1.47	1.79	38	31	审慎增持
603345.SH	安井食品	109.00	258	1.58	1.75	2.32	62	47	审慎增持
603317.SH	天味食品	47.82	286	0.72	0.84	1.07	57	45	审慎增持
603027.SH	千禾味业	36.69	174	0.43	0.55	0.73	67	50	审慎增持
603886.SH	元祖股份	17.70	42	1.03	1.13	1.29	16	14	审慎增持

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

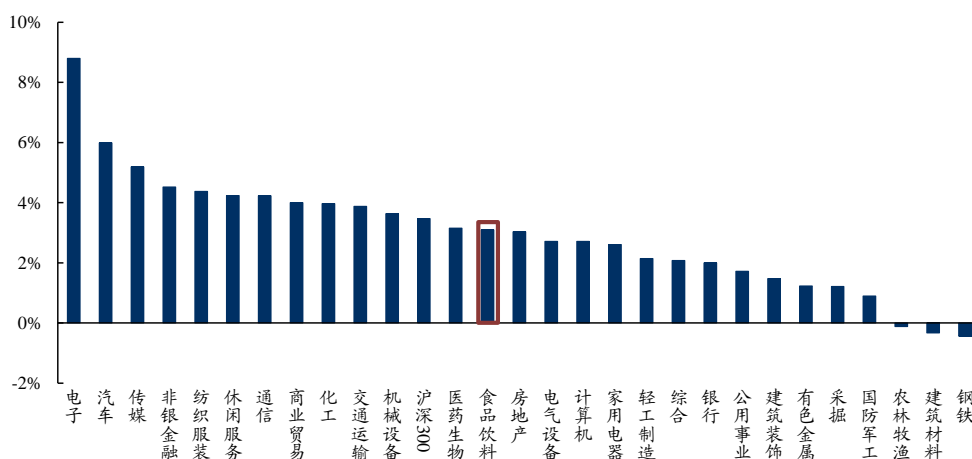
注: 安琪酵母、元祖股份及天味食品 EPS 预测引用 wind 一致盈利预测, 股价及对应估值以 2020 年 6 月 5 日收盘价为基准。

1、行情回顾

1.1 行业行情追踪

6月第1周（6月1日-6月5日）食品饮料指数上涨3.09%，在各板块走势中排名第14名，低于沪深300指数0.38pct。

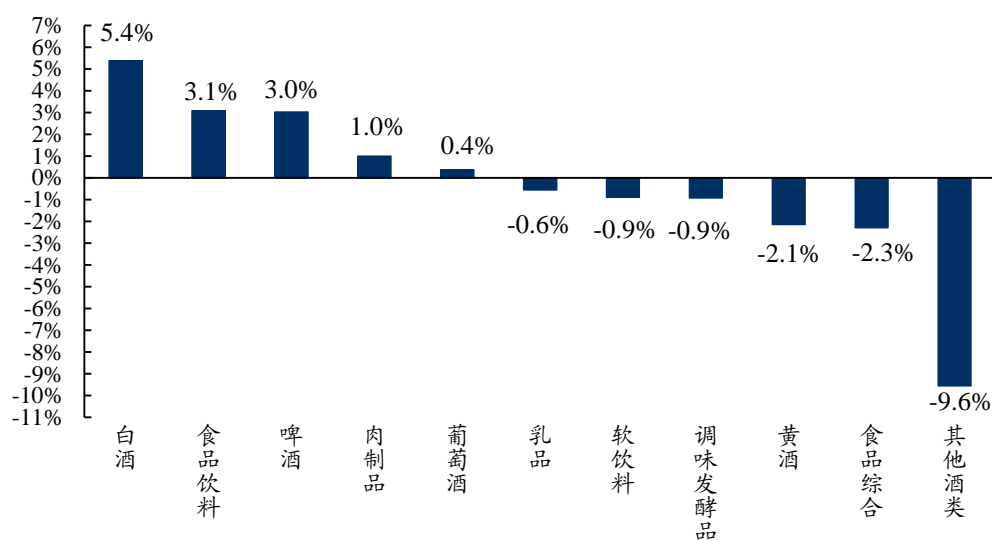
图1、6月第1周食品饮料指数上涨3.09%。



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

食品饮料板块中，本周白酒上涨5.4%，啤酒上涨3.0%，其他板块表现如下：肉制品（+1.0%）、葡萄酒（+0.4%）、乳品（-0.6%）、软饮料（-0.9%）、调味发酵品（-0.9%）、黄酒（-2.1%）、食品综合（-2.3%）、其他酒类（-9.6%）。

图2、6月第1周食品饮料各子行业市场表现

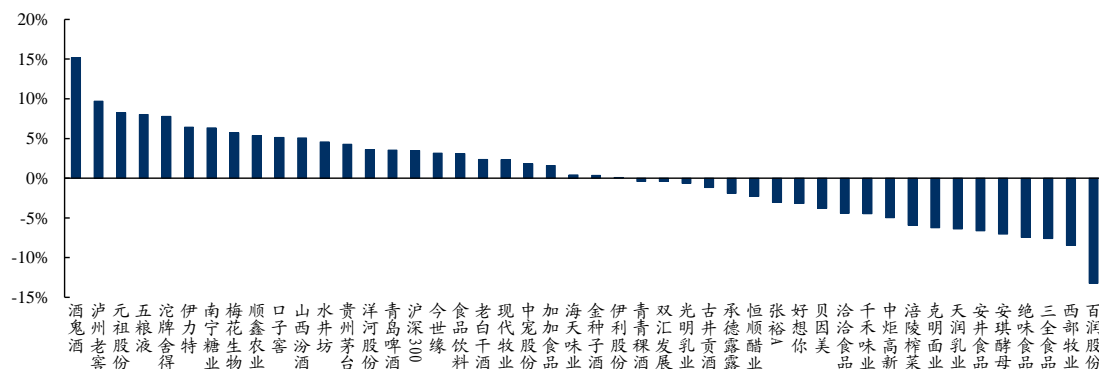


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

1.2 重点公司行情追踪

本周食品饮料板块酒鬼酒、泸州老窖及元祖股份涨幅靠前，分别上涨 15.18%、9.72%及 8.26%。我们重点推荐的个股涨幅如下：今世缘（+3.16%）、洋河股份（+3.59%）、泸州老窖（+9.72%）、山西汾酒（5.07%）、青岛啤酒（+3.56%）、贵州茅台（+4.27%）、五粮液（+8.02%）、伊利股份（+0.11%）、涪陵榨菜（-5.91%）、绝味食品（-7.45%）。

图 3、食品饮料重点公司 6 月第 1 周涨跌幅



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2、本周观点

【本周推荐】维持行业“推荐”评级，6 月组合：今世缘/洋河股份/泸州老窖/山西汾酒/青岛啤酒/贵州茅台/五粮液/伊利股份/涪陵榨菜/绝味食品。

【白酒周观点】消费场景决定影响大小，渠道结构判断恢复节奏。中长期看公共卫生事件对板块影响是一次性的，龙头企业中长期内在价值没有改变；短期会改变 2020 年消费量和消费节奏，是食品饮料板块投资的主要矛盾。2020 年食品饮料投资时钟应该紧跟公共卫生事件影响及复苏节奏。可选和必选因为产品属性、消费场景的不同在冲击过程中受影响大小不一样，同样也因为渠道结构的不同在复苏过程中先后有序。冲击中必选抗风险能力强，恢复时可选改善程度明显。展望下半年，随着公共卫生事件得到有效控制，环比改善、估值性价比突出的可选消费品投资机会明显。

当前消费持续复苏背景下，端午或成为白酒复苏的关键节点。1) 看涨茅台批价，乐观展望名酒表现。预计茅台价格持续走高，除消费升级逻辑外，宽松的货币、财政政策释放茅台金融属性，茅台价格走高后为高端白酒五粮液、国窖等价格上涨创造空间，次高端及区域龙头涨价空间也将打开。2) 徽酒宴席发力较快，五粮液挺价措施加码。渠道跟踪反馈安徽白酒动销恢复良好，6 月大商出货口径已能追平去年同期，徽酒宴席端逐步结束封锁；当下徽酒仍以去库存为主，费用投放主要围绕消费者，对端午回款并未有过多要求；五粮液目前价格稳定在 900 元以上，向上趋势明显，公司近期采取更严格控价措施如联谊会成立价格维护基金等，看好五粮液批价上涨。3) 洋河市场形势向好，乐观期待新品表现。渠道跟踪反馈 6 月苏酒团购渠道恢复较快，市区内宴席管控正逐步放松，端午有望出现宴席端补偿性消费；洋河端午季仍以去库存为主，对厂家回款并未有强制要求，目前库

存仍持续回落中；目前新品 M6+ “一商为主” 模式已初步构建，新渠道关系下单品价盘稳定。

我们认为消费升级和品牌度集中仍是白酒板块主要发展逻辑，应紧抓端午节点，继续推荐名酒，如今世缘、汾酒、古井、茅台、五粮液、老窖等，当前改善趋势确立，估值有优势的洋河股份建议重点布局。对终端销售逐渐恢复、月度环比改善、端午节有望迎来小高峰的山西汾酒及经营管理趋于稳定、高价位内参快速放量、业绩呈现高弹性的酒鬼酒建议积极关注。

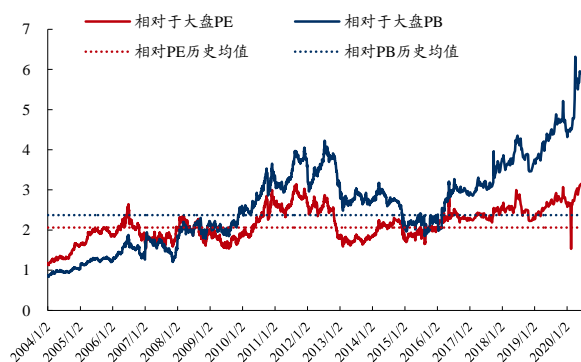
【大众品周观点】调味品：细分领域赛道各存亮点，餐饮降本利好头部。 1) 海天：目前覆盖零售网点数量 50 万+，地摊经济刺激下国内网点可达 150 万+，下渗仍具空间；2) 中炬：阳西产能释放后，预计餐饮对标竞品 SKU 提升。海天经销商管控较为强势背景下，不排除部分经销商转移可能。3) 细分领域：看好醋、料酒、复合调味品赛道发展。食醋目前发展阶段可类比 20-25 年前的酱油，预计将会诞生超过 30 亿元体量的全国性龙头企业；料酒使用速度快于醋和酱油，同时高端发展迅速，量价齐升趋势明显；复合调味料类型拓展需参考餐饮形式的发展。4) 餐饮降本利好头部发展：头部品牌压货后，餐饮门店在资金库存压力下会减少使用品牌数量；同时库存较多情况下，厨师使用周期缩短，综合判断对后续进货积极性影响较小。

3、食品饮料板块估值与持仓追踪

3.1 食品饮料板块估值水平追踪

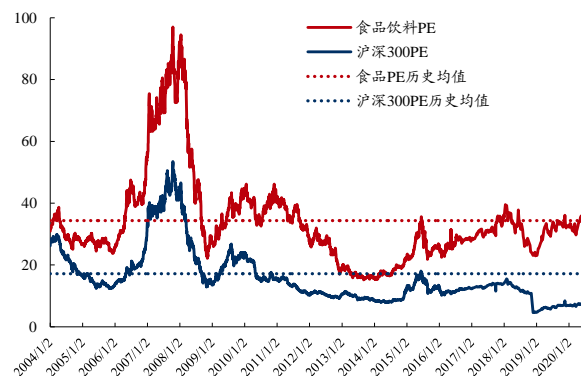
食品饮料板块相对市盈率较上周小幅上升，相对市净率较上周小幅上升。本周食品饮料板块市盈率（TTM）37.66 倍，同期沪深 300 的市盈率（TTM）11.97 倍，两者相对比值为 3.15，较上周小幅上升；本周食品饮料板块市净率为 7.80 倍，同期沪深 300 市净率 1.31，两者相对比值为 5.94，较上周小幅上升。

图 4、食品饮料板块相对估值水平



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 5、食品饮料板块绝对估值水平

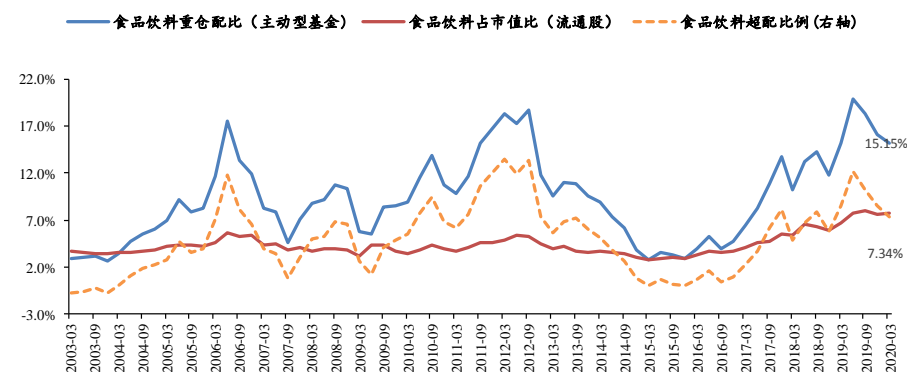


资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

3.2 主动型基金持仓情况（20Q1）

2020Q1 食品饮料重仓配比及超配比例继续回落。2020Q1，食品饮料板块（主动型）重仓占比 15.15%，环比回落 0.97pct，连续三个季度回落，板块 2020Q1 超配比例为 7.34%，环比下降 1.17pct，仍高于 2009 年以来超配比例的均值（5.77%）

图 6、食品饮料重仓配比与超配比例

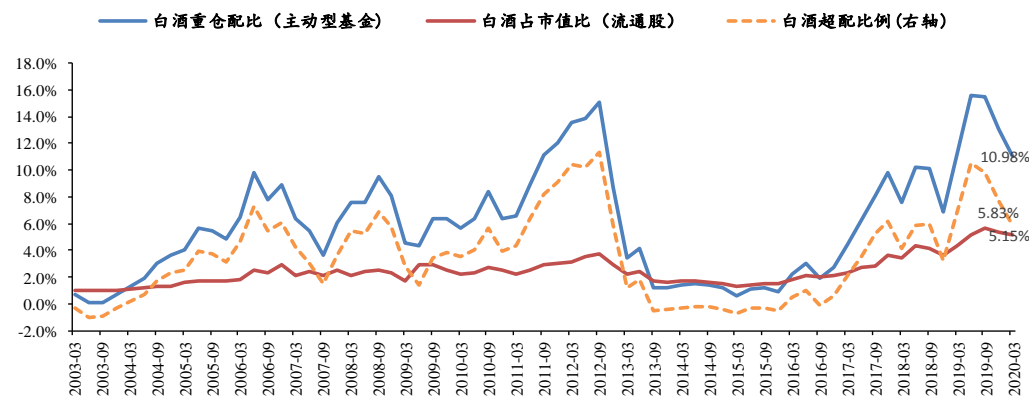


资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：板块为中信食品饮料，统计口径为主动型基金（普通股票型及偏股混合型）

2020Q1 白酒重仓配比及超配比例继续回落。2020Q1 白酒板块重仓配比 10.9%，环比下降 2.09pct，连续三个季度回落，2020Q1 白酒板块超配比例为 5.83%，环比下降 1.86pct，高于 2009 年以来超配比例平均值（3.83%）。

图 7、白酒重仓配比与超配比例

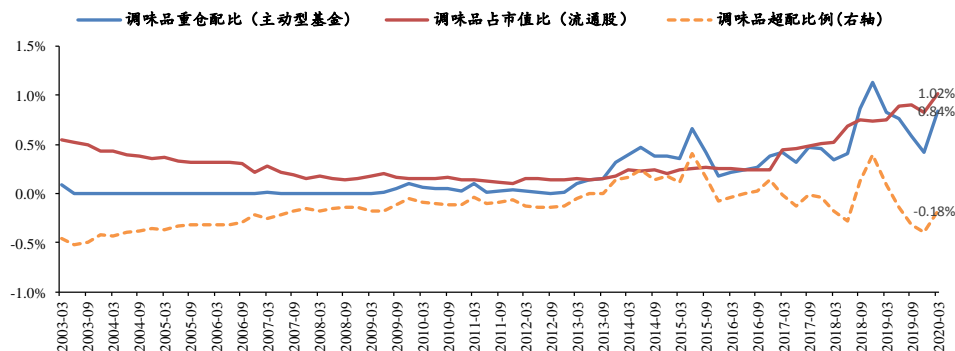


资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：板块为中信食品饮料-白酒，统计口径为主动型基金（普通股票型及偏股混合型）

2020Q1 调味品及肉制品配置比例均环比提升，其中肉制品（及其他食品）超配比例环比提升明显。其中，调味品 2020Q1 重仓配比为 0.84%，环比提升 0.41pct，其超配比例环比提升 0.22pct 至 -0.18%，2020Q1 板块仍处于低配状态且仍低于 2009 年以来历史平均（-0.03%）；肉制品及其他食品 2020Q1 重仓配比为 2.15%，环比提升 1.09pct，板块 2020Q1 超配比例为 1.34%，环比提升 0.88pct，当下超配比例高于 2009 年以来历史平均（0.55%）。

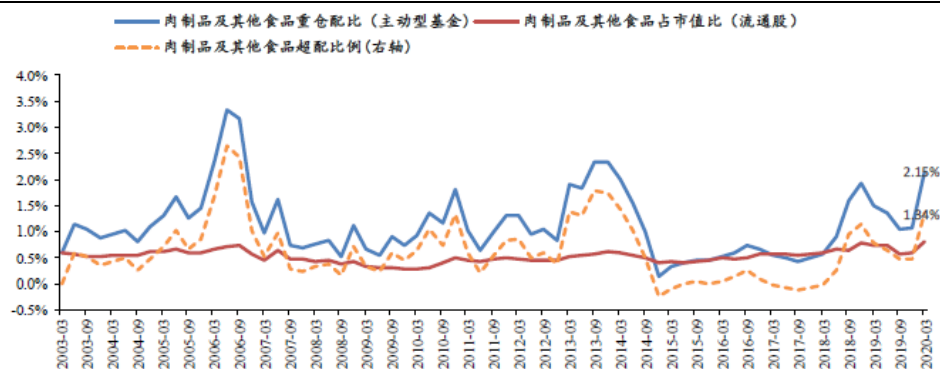
图 8、调味品重仓与超配比例



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：板块为中信食品饮料-调味品统计口径为主动型基金（普通股票型及偏股混合型）

图 9、肉制品及其他食品重仓与超配比例

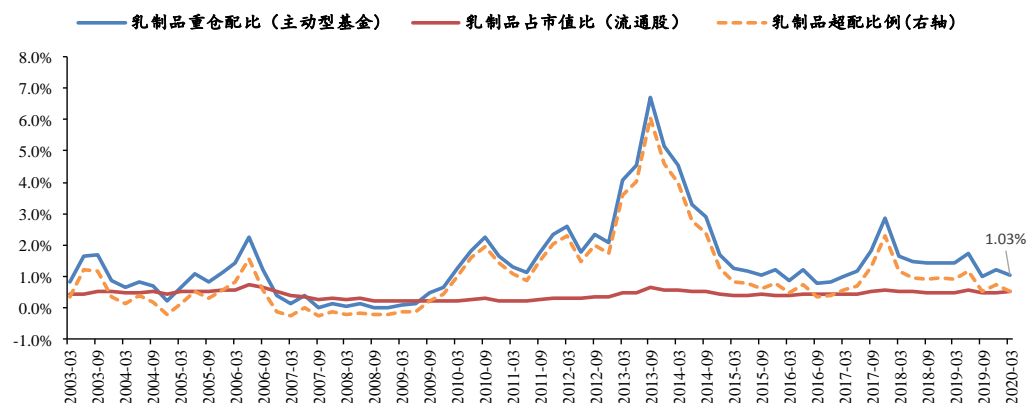


资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：板块为中信食品饮料-乳制品，统计口径为主动型基金（普通股票型及偏股混合型）

2020Q1乳制品及其他饮料板块配置比例均环比回落。其中，2020Q1乳制品板块重仓配比为1.03%，超配比例为0.52%，分别环比回落0.17pct、0.2pct，当下配置比例低于2009年以来历史均值（重仓配比均值1.87%，超配比例均值1.46%）；其他饮料（啤酒等）板块2020Q1重仓配比及超配比例分别为0.15%、-0.18%，分别环比回落0.21pct、0.2pct，当下配置比例低于2009年以来历史均值（重仓配比0.49%，超配比例0.04%）。

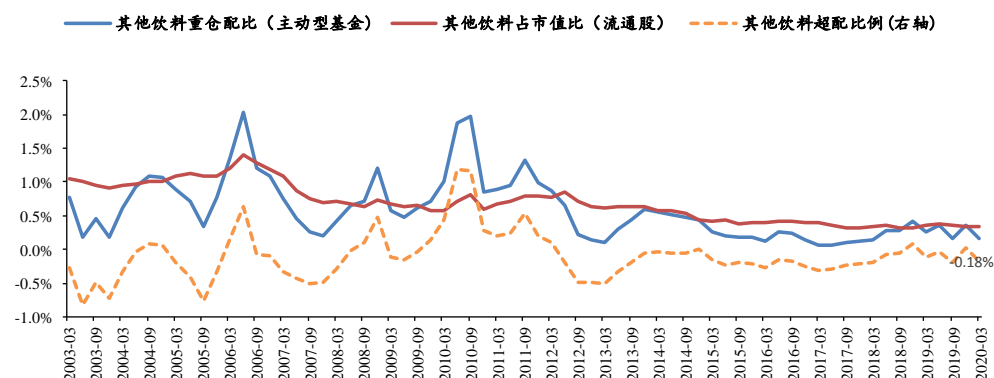
图 10、乳制品重仓与超配比例



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：板块为中信食品饮料-肉制品+其他食品，统计口径为主动型基金（普通股票型及偏股混合型）

图 11、其他饮料重仓与超配比例



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：板块为中信食品饮料-其他饮料，统计口径为主动型基金（普通股票型及偏股混合型）

3.3 重点公司陆股通持股情况追踪

图 12、陆股通持股比例(%) - 贵州茅台



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 13、陆股通持股比例(%) - 五粮液



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 14、陆股通持股比例(%) - 泸州老窖



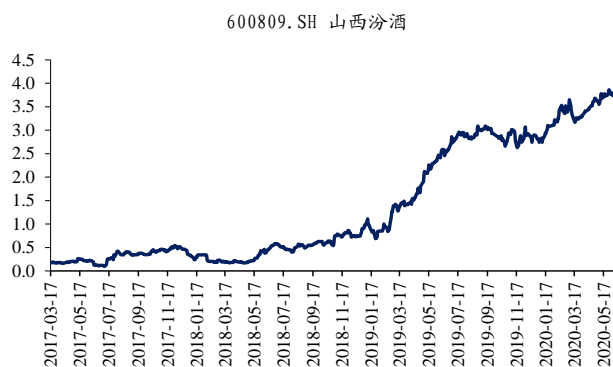
资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 15、陆股通持股比例(%) - 洋河股份



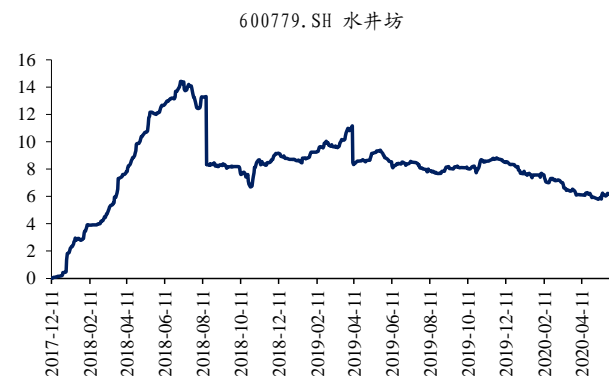
资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 16、陆股通持股比例(%) - 山西汾酒



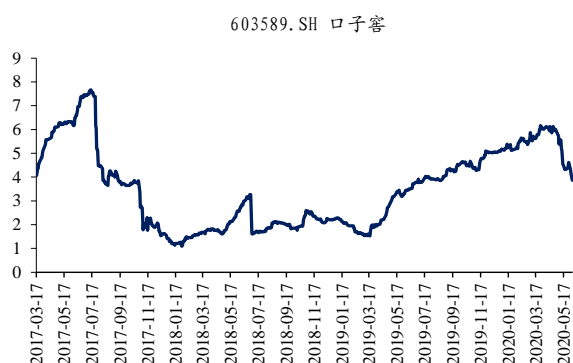
资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 17、陆股通持股比例(%) - 水井坊



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 18、陆股通持股比例(%) - 口子窖



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
 注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 19、陆股通持股比例(%) - 今世缘



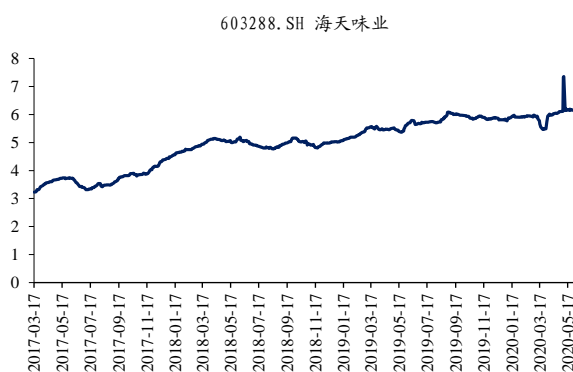
资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
 注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 20、陆股通持股比例(%) - 伊利股份



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
 注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 21、陆股通持股比例(%) - 海天味业



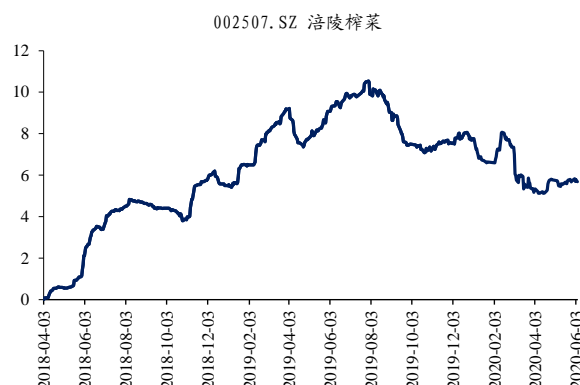
资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
 注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 22、陆股通持股比例(%) - 中炬高新



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
 注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 23、陆股通持股比例(%) - 涪陵榨菜



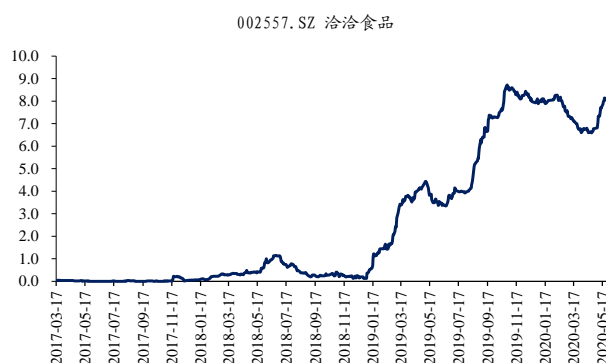
资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
 注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 24、陆股通持股比例(%) - 绝味食品



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

图 25、陆股通持股比例(%) - 洽洽食品



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理
注: 此处持股比例=沪股通(深股通)持股/流通股

4、产业数据追踪

周频数据:

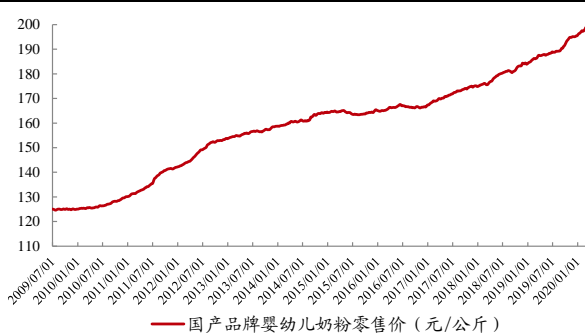
生鲜乳价格同比、环比均上涨, 婴幼儿奶粉价格同比和环比均上涨。截至 5 月 27 日主产省(区)生鲜乳平均价格 3.57 元/公斤, 同比上涨 1.13%, 环比上涨 0.28%; 5 月 29 日国产品牌婴幼儿奶粉零售价为 205.88 元/公斤, 同比上涨 9.50%, 环比上涨 0.05%。

图 26、5 月 27 日生鲜乳价格环比上涨 0.28%



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

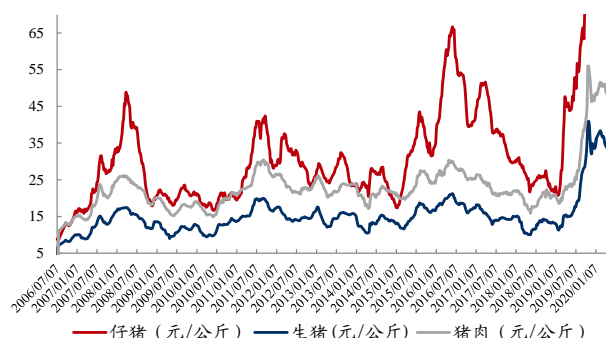
图 27、5 月 29 日国产婴幼儿奶粉价格环比上涨 0.05%



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

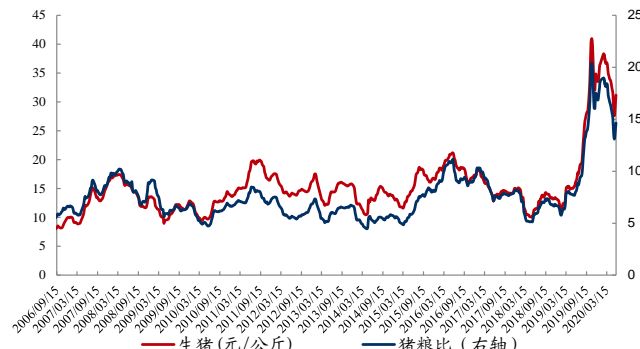
猪肉价格环比下跌。6 月 5 日, 仔猪价格 103.33 元/公斤, 环比上涨 0.02%; 生猪价格 31.18 元/公斤, 环比上涨 6.67%, 猪肉价格 42.08 元/公斤, 环比下跌 0.19%。6 月 5 日猪粮比为 14.64。

图 28、6 月 5 日猪肉价格环比下跌 0.19%



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 29、6 月 5 日猪粮比 14.64



资料来源:Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

5、重点公告/新闻

5.1 公司公告

表 2、周末公告整理

股票代码	股票简称	公告日期	公告主要内容
000860.SZ	顺鑫农业	06/05	公司发布 2019 年年度权益分配实施公告, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元 (含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。公司总股本数按 2019 年年末总股本 74177 万股计算, 股利由公司自行派发。
000799.SZ	酒鬼酒	06/05	公司公布 2019 年利润分配实施公告。以公司 2019 年 12 月 31 日股份总额 32493 万股为基数, 每 10 股派发人民币 2 元 (含税), 共分配利润 6499 万元。股权登记日为 2020 年 6 月 11 日, 除权日为 2020 年 6 月 12 日。
600882.SH	妙可蓝多	06/05	公司控股股东柴琇或其配偶控制的主体收购吉林省联祥消防信息工程有限公司, 联祥消防及其担任普通合伙人的渤海华美八期将成为公司的关联方。柴琇承诺将在 3 年内解决本次收购导致的同业竞争问题。
002732.SZ	燕塘乳业	06/05	公司发布 2019 年权益分派实施公告。公司以总股本 15735 万股为基础, 向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元 (含税), 共分配红利 6294 万元 (含税)。股权登记日为 2020 年 6 月 12 日, 除权日为 2020 年 6 月 15 日。
603696.SH	安记食品	06/05	公司发布 2019 年年度权益分派实施公告。向全体股东每股分配 0.3 元 (含税) 现金红利, 股权登记日 2020 年 6 月 11 日, 除权日 2020 年 6 月 12 日, 红利发放日 2020 年 6 月 12 日。
000752.SZ	*ST 西发	06/05	公司发布独立董事辞职公告。公司独立董事沈柯先生由于任期已满六年, 于 2020 年 6 月 5 日递交书面辞呈, 沈先生的辞职将导致公司独立董事人数少于董事会成员的三分之一。

资料来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

5.2 行业新闻

【国窖发布多地调价通知】近日, 泸州老窖发布调价通知: 河南市场 52 度国窖 1573 经典装结算价提升 10 元/瓶, 调整终端供价至 920 元/瓶; 华北 (东北) 市场 52 度国窖 1573 经典装 (500ml) 终端结算价格提升 10 元/瓶。泸州老窖公开表示, 本轮调价旨在切实推进终端配额制, 进一步有效保障广大经销商和终端客户的利益。(资料来源: 酒说)

【百威亚太实现首家 100% 可再生电力供电啤酒厂】近日，百威亚太首席执行官杨克在“绿电智酿 赋能未来”云沙龙的致辞中表示：公司在中国实现了首个 100% 使用可再生电力生产的工厂。公司将引入外部力量签署购电协议，并综合利用水、光、电等可再生能源进行生产。预计该工厂每年用电 1600 万千瓦时，减少碳排放 1.2 万吨。（资料来源：微酒）

【中粮集团携手阿里巴巴打造全国糖酒会云展平台】近日，中粮集团与阿里巴巴集团云签约合作备忘录，双方将携手合作，打造全国糖酒会云展平台。届时数字化虚拟展馆、实时互动交易等云上功能将为展商及专业观众提供创新的参展体验。未来，双方还将围绕全国糖酒会项目，在淘宝电商专区、直播活动、展会夜经济、金融服务、物流供应链等多个领域开展合作。（资料来源：微酒）

【阿里助力地摊经济】近日，阿里巴巴发布地摊经济扶持计划，将在 1688 网站推出“地摊批发专区”，并提供超过 700 亿元免息赊购，通过源头好货、数据智能、金融扶持、客户保障四大维度赋能，为超 3000 万“摊主”提供全方位的进货和经营支持。（资料来源：食品板）

【蒙牛收购荷兰创新食品技术公司】近日，蒙牛通过子公司“蒙牛欧洲创新中心”收购荷兰公司 SieveCorp Europe B.V.。该公司长期活跃在创新食品技术领域，并拥有一种液体过滤技术，过滤后的液体将达几乎“无菌”的状态，产品保质期将进一步延长，风味能够更好保存。（资料来源：小食代）

6、下周重点事项提醒

表 3、近期重点事项

股票代码	公司名称	日期	事项
2319.HK	蒙牛乳业	6/8	纳入重要指数
0322.HK	康师傅控股	6/8	股东大会召开
600600.SH	青岛啤酒	6/8	股东大会召开
600073.SH	上海梅林	6/8	股东大会召开
603369.SH	今世缘	6/9	股东大会召开
600519.SH	贵州茅台	6/10	股东大会召开
603317.SH	天味食品	6/12	从重要指数成分中剔除
603027.SH	千禾味业	6/12	红股上市
600573.SH	惠泉啤酒	6/12	股东大会召开

资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

7、风险提示

宏观经济严重下滑，原料及人力成本持续攀升，食品安全问题，五粮液、茅台渠道管控效果不达预期，市场系统性风险，行业竞争加剧

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京西城区锦什坊街35号北楼601-605	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100033	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn