白酒持仓环比显著提升，贵州茅台稳居第一

——食品饮料行业月报（20200731）

❖ 川财月度专题摘要

2020Q2 食品饮料板块基金重仓比例环比上升，其中白酒子板块加配明显

从基金重仓持股情况来看，2020Q2 食品饮料板块持股市值占基金股票投资市值比（重仓口径）为 7.00%，环比提升 0.20pct，自 2015Q1 以来食品饮料板块配置比例延续上升趋势，当前仍处于相对高位。其中 2020Q2 白酒子板块基金重仓比例为 5.52%，环比提升 0.62pct；啤酒子板块基金重仓比例为 0.10%，环比提升 0.04pct；乳制品子板块基金重仓比例为 0.50%，环比下滑 0.29pct；调味发酵品子板块基金重仓比例为 0.21%，环比下滑 0.10pct；肉制品子板块基金重仓比例为 0.17%，环比下滑 0.01pct；食品综合子板块基金重仓比例为 0.42%，环比下滑 0.08pct。

高端白酒占据食品饮料板块基金重仓个股 Top3，其中贵州茅台稳居第一

从食品饮料个股配置情况来看（重仓口径），贵州茅台、五粮液基金重仓比例小幅抬升，泸州老窖、伊利股份基金重仓比例有所下降。具体来看，2020Q2 贵州茅台持股市值占基金股票投资市值比（重仓口径）为 2.48%，环比提升 0.12pct，自 2015Q1 以来贵州茅台基金重仓比例延续上升趋势，当前仍处于相对高位；五粮液基金重仓比例为 1.62%，环比提升 0.41pct；泸州老窖基金重仓比例为 0.50%，环比下滑 0.02pct；伊利股份基金重仓比例为 0.48%，环比下滑 0.29pct。

投资策略：当前行业逐步进入业绩兑现期，考虑到白酒消费场景逐步恢复正常、主要酒企价格体系保持稳定、行业渠道库存维持健康水平，建议坚守业绩确定性较高的优质酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖。

❖ 月度行情回顾

本月（2020 年 6 月 30 日-7 月 30 日）食品饮料指数上涨 16.91%，沪深 300 指数上涨 11.82%，上证综指上涨 10.12%，板块涨幅位于 28 个子行业第 7 位。

具体子行业中，涨幅前三为白酒（18.14%）、肉制品（17.40%）、软饮料（17.15%）；涨幅后三为葡萄酒（-1.18%）、黄酒（6.78%）、其他酒类（7.78%）。本月涨幅前三的公司包括：华宝股份（53.74%）、ST 加加（53.42%）、吉林森工（45.70%）；跌幅前三的公司包括：ST 科迪（-27.13%）、通葡股份（-19.06%）、ST 椰岛（-17.93%）。

❖ 月度行业动态

泸州市酒业上半年预计完成产值 508 亿元（微酒）

剑南春高端酒东方红系列 8 月 1 日起价格上调（微酒）

茅五剑等五家白酒企业入选中国首批受欧盟保护地理标志（微酒）

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 | 行业月报

所属行业 | 食品饮料

报告时间 | 2020/07/31

分析师

欧阳宇剑

证书编号：S1100517020002

ouyangyujian@cczq.com

联系人

郭晓东

证书编号：S1100119080011

guoxiaodong@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 32 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、川财月度专题 4
1.1 食品饮料 Q2 持仓概况：环比上升，白酒子板块加配明显 4
1.2 高端白酒占据基金重仓个股 Top3，其中贵州茅台稳居第一 6
二、月度行情回顾 7
三、月度行业估值 8
四、月度行业数据跟踪 9
重点白酒价格走势 9
重点葡萄酒价格走势 10
重点啤酒价格走势 11
重点乳品价格走势 12
五、月度行业动态 12
六、月度重要公告 14
风险提示 18

图表目录

图 1： 2020Q2 基金重仓食品饮料比例环比小幅上升 4
图 2： 2020Q2 基金重仓白酒比例环比小幅上升 5
图 3： 2020Q2 基金重仓啤酒比例环比小幅上升 5
图 4： 2020Q2 基金重仓乳制品环比小幅下滑 5
图 5： 2020Q2 基金重仓调味品环比小幅下滑 5
图 6： 2020Q2 基金重仓肉制品环比小幅下滑 5
图 7： 2020Q2 基金重仓食品综合环比小幅下滑 5
图 8： 2020Q2 基金重仓贵州茅台环比小幅上升 6
图 9： 2020Q2 基金重仓五粮液环比小幅上升 6
图 10： 2020Q2 基金重仓泸州老窖环比小幅下滑 7
图 11： 2020Q2 基金重仓伊利股份环比小幅下滑 7
图 12： 一级行业月涨跌幅 7
图 13： 食品饮料细分行业月涨跌幅 8
图 14： 本月个股涨跌幅排名 8
图 15： 食品饮料行业估值走势 PE（TTM，周） 9
图 16： 酒类细分行业估值走势 PE（TTM，周） 9
图 17： 软饮料、乳品估值走势 PE（TTM，周） 9
图 18： 其他细分行业估值走势 PE（TTM，周） 9
图 19： 五粮液出厂价、一批价走势 9
图 20： 贵州茅台出厂价、一批价走势 9
图 21： 高端酒价格走势 10
图 22： 次高端酒价格走势 10
图 23： 洋河梦之蓝(M3)价格走势 10
图 24： 白酒月度产量及同比增速走势 10
图 25： 国产葡萄酒价格走势 10
图 26： 海外葡萄酒价格走势 10
图 27： LIV-EX100 红酒指数走势 11
图 28： 葡萄酒月度产量及同比增速走势 11
图 29： 海外啤酒零售价走势 11
图 30： 国产啤酒零售价走势 11
图 31： 啤酒月度产量及同比增速走势 11
图 32： 啤酒月度进口量及进口平均单价走势 11
图 33： 生鲜乳均价及同比增速走势 12
图 34： 芝加哥牛奶现货价走势 12
图 35： 牛奶及酸奶零售价走势 12
图 36： 婴幼儿奶粉零售价走势 12

表格 1. 食品饮料板块基金 TOP10 重仓个股 6
表格 2. 本月食品饮料行业资讯 12
表格 3. 本月食品饮料板块上市公司重要公告 14

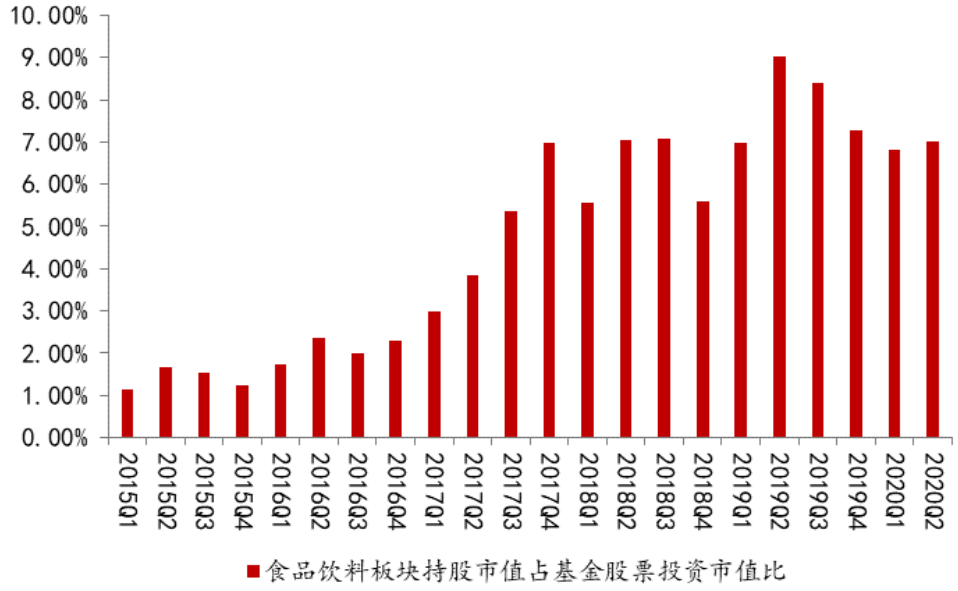
一、川财月度专题

1.1 食品饮料 Q2 持仓概况：环比上升，白酒子板块加配明显

2020Q2 食品饮料板块基金重仓比例环比小幅上升，其中白酒子板块加配明显。一季度受疫情影响，食品饮料板块有所调整，其中白酒以及乳制品受影响较大，但疫情后恢复较为确定。我们预计白酒和乳制品将逐渐恢复，尤其是拥有较强优势的龙头企业，建议关注竞争格局较为稳固的高端白酒以及乳制品，其业绩恢复的确定性强。

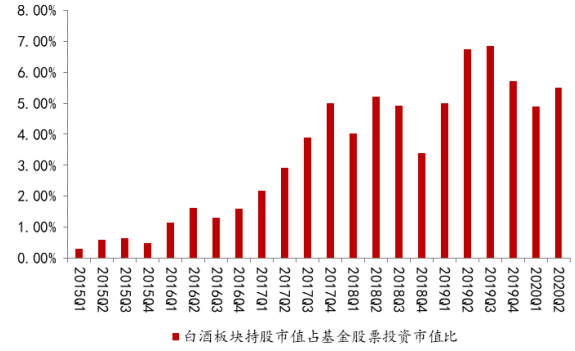
从基金重仓持股情况来看，2020Q2 食品饮料板块持股市值占基金股票投资市值比（重仓口径）为 7.00%，环比提升 0.20pct，自 2015Q1 以来食品饮料板块配置比例延续上升趋势，当前仍处于相对高位。其中 2020Q2 白酒子板块基金重仓比例为 5.52%，环比提升 0.62pct；啤酒子板块基金重仓比例为 0.10%，环比提升 0.04pct；乳制品子板块基金重仓比例为 0.50%，环比下滑 0.29pct；调味发酵品子板块基金重仓比例为 0.21%，环比下滑 0.10pct；肉制品子板块基金重仓比例为 0.17%，环比下滑 0.01pct；食品综合子板块基金重仓比例为 0.42%，环比下滑 0.08pct。

图 1：2020Q2 基金重仓食品饮料比例环比小幅上升



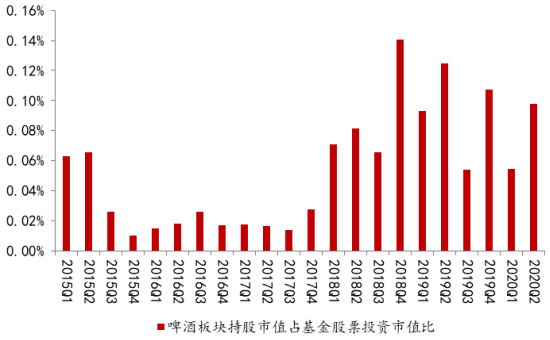
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：2020Q2 基金重仓白酒比例环比小幅上升



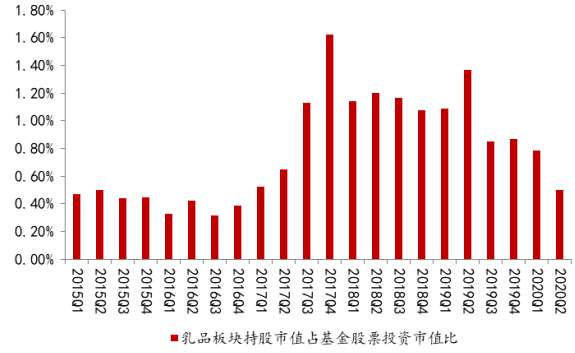
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：2020Q2 基金重仓啤酒比例环比小幅上升



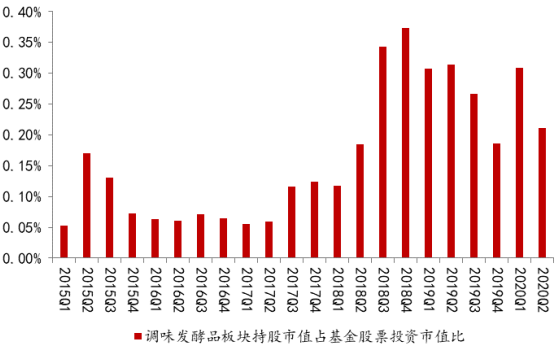
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：2020Q2 基金重仓乳制品环比小幅下滑



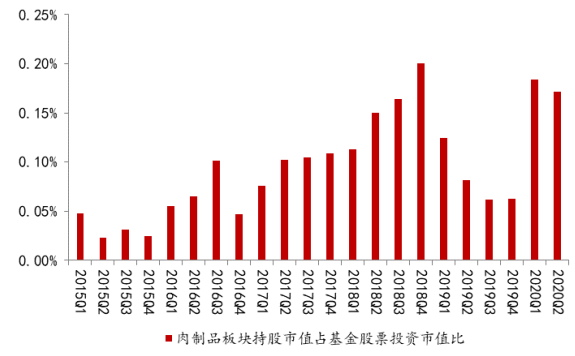
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：2020Q2 基金重仓调味品环比小幅下滑



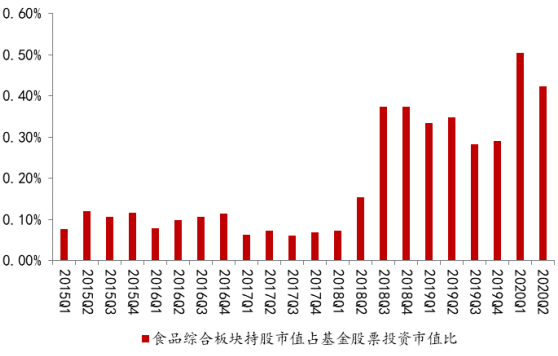
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：2020Q2 基金重仓肉制品环比小幅下滑



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：2020Q2 基金重仓食品综合环比小幅下滑



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2 高端白酒占据基金重仓个股 Top3，其中贵州茅台稳居第一

高端白酒仍为确定性最高的子板块，也是最受基金重仓的细分赛道。短期来看，茅台、五粮液批价持续抬升，全年高端白酒有望实现稳健增长；长期来看，茅台酒产能达到 5.6 万吨后短期不再扩产奠定了高端白酒子行业紧平衡的状态，同时高端白酒供需两端基础扎实，未来市场规模有望稳步扩容。

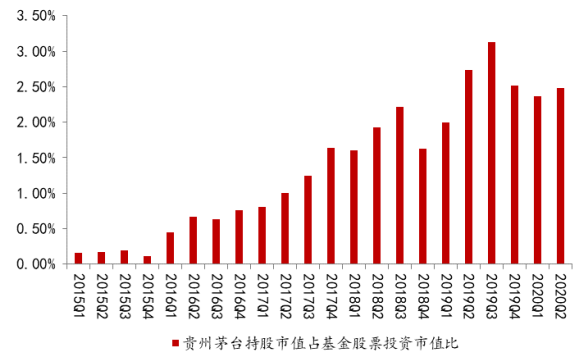
从食品饮料个股配置情况来看（重仓口径），贵州茅台、五粮液基金重仓比例小幅抬升，泸州老窖、伊利股份基金重仓比例有所下降。具体来看，2020Q2 贵州茅台持股市值占基金股票投资市值比（重仓口径）为 2.48%，环比提升 0.12pct，自 2015Q1 以来贵州茅台基金重仓比例延续上升趋势，当前仍处于相对高位；五粮液基金重仓比例为 1.62%，环比提升 0.41pct；泸州老窖基金重仓比例为 0.50%，环比下滑 0.02pct；伊利股份基金重仓比例为 0.48%，环比下滑 0.29pct。

表格 1. 食品饮料板块基金 Top10 重仓个股

2020Q2		2020Q1		2019Q4		2019Q3		2019Q2		2019Q1	
个股名称	基金重仓比例	个股名称	基金重仓比例	个股名称	基金重仓比例	个股名称	基金重仓比例	个股名称	基金重仓比例	个股名称	基金重仓比例
贵州茅台	2.48%	贵州茅台	2.36%	贵州茅台	2.52%	贵州茅台	3.13%	贵州茅台	2.73%	贵州茅台	2.00%
五粮液	1.62%	五粮液	1.21%	五粮液	1.43%	五粮液	1.71%	五粮液	1.83%	五粮液	1.18%
泸州老窖	0.50%	伊利股份	0.77%	伊利股份	0.87%	伊利股份	0.85%	伊利股份	1.36%	伊利股份	1.08%
伊利股份	0.48%	泸州老窖	0.52%	泸州老窖	0.72%	泸州老窖	0.81%	泸州老窖	0.85%	泸州老窖	0.60%
山西汾酒	0.28%	顺鑫农业	0.23%	古井贡酒	0.25%	顺鑫农业	0.29%	洋河股份	0.33%	洋河股份	0.25%
绝味食品	0.19%	山西汾酒	0.22%	山西汾酒	0.24%	山西汾酒	0.27%	顺鑫农业	0.25%	顺鑫农业	0.23%
古井贡酒	0.18%	绝味食品	0.19%	顺鑫农业	0.21%	洋河股份	0.21%	山西汾酒	0.21%	古井贡酒	0.21%
双汇发展	0.16%	海天味业	0.18%	洋河股份	0.16%	古井贡酒	0.16%	古井贡酒	0.19%	山西汾酒	0.18%
顺鑫农业	0.15%	双汇发展	0.17%	绝味食品	0.12%	海天味业	0.13%	口子窖	0.19%	口子窖	0.18%
洋河股份	0.12%	古井贡酒	0.13%	海天味业	0.11%	中炬高新	0.12%	中炬高新	0.18%	中炬高新	0.18%
合计	6.16%	合计	5.98%	合计	6.62%	合计	7.69%	合计	8.12%	合计	6.09%

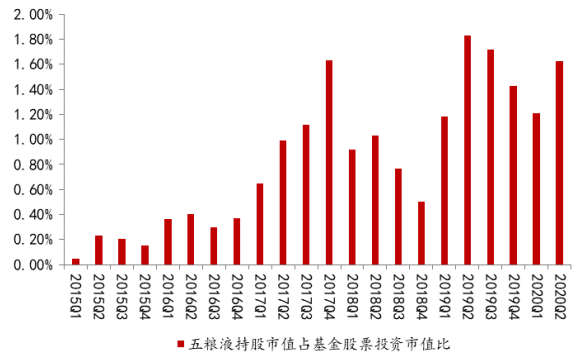
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：2020Q2 基金重仓贵州茅台环比小幅上升



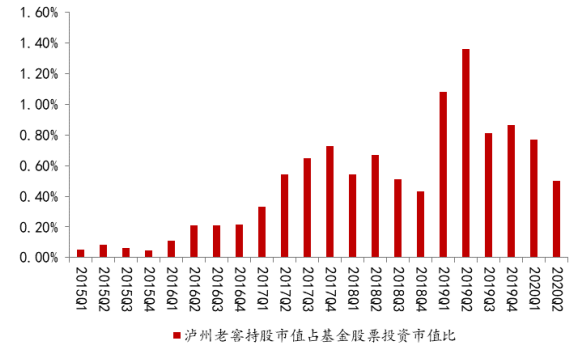
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：2020Q2 基金重仓五粮液环比小幅上升



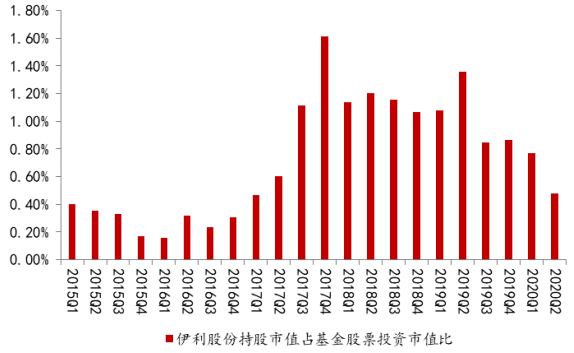
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：2020Q2 基金重仓泸州老窖环比小幅下滑



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：2020Q2 基金重仓伊利股份环比小幅下滑



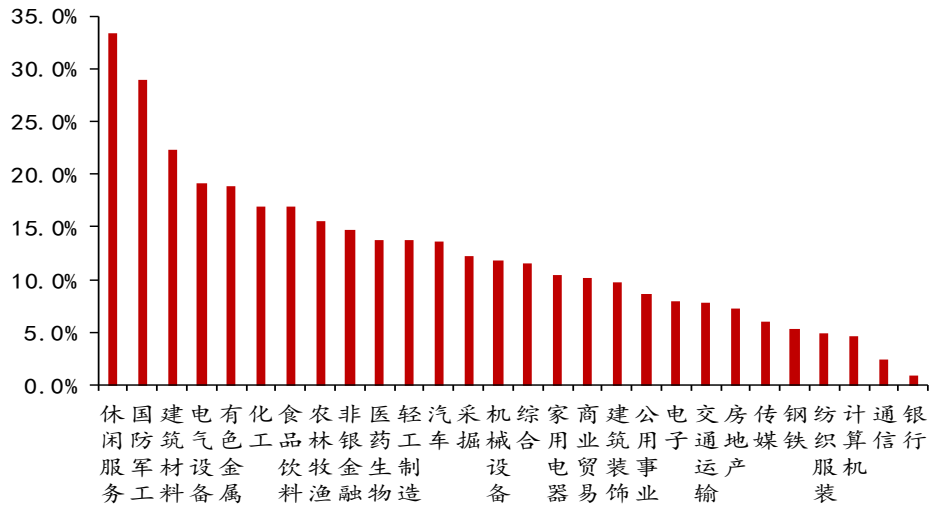
资料来源：Wind，川财证券研究所

二、月度行情回顾

本月（2020 年 6 月 30 日-7 月 30 日）食品饮料指数上涨 16.91%，沪深 300 指数上涨 11.82%，上证综指上涨 10.12%，板块涨幅位于 28 个子行业第 7 位。

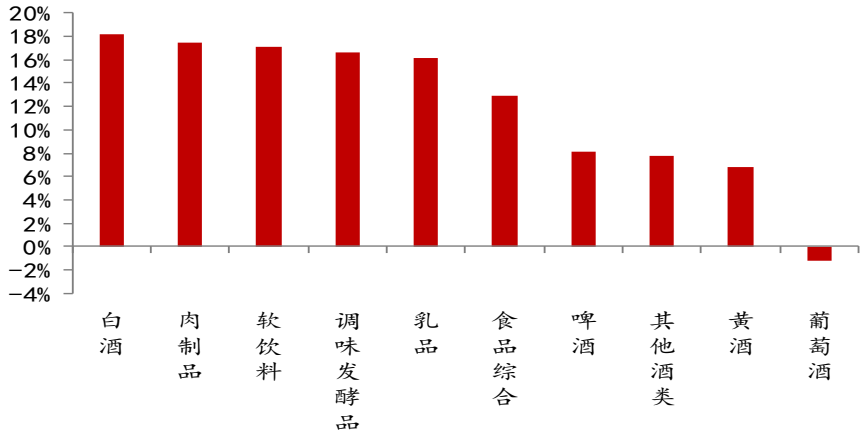
具体子行业中，涨幅前三为白酒(18.14%)、肉制品(17.40%)、软饮料(17.15%)；涨幅后三为葡萄酒（-1.18%）、黄酒（6.78%）、其他酒类（7.78%）。本月涨幅前三的公司包括：华宝股份(53.74%)、ST 加加（53.42%）、吉林森工（45.70%）；跌幅前三的公司包括：ST 科迪（-27.13%）、通葡股份(-19.06%)、ST 椰岛（-17.93%）。

图 12：一级行业月涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：食品饮料细分行业月涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：本月个股涨跌幅排名

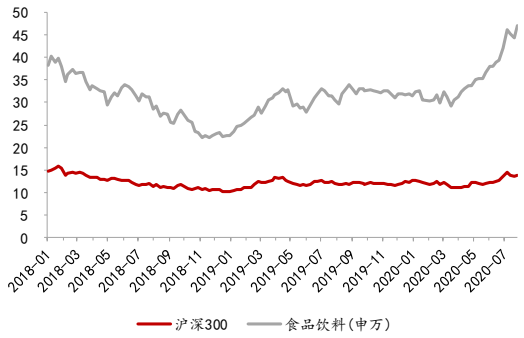
股票名称	股票代码	收盘价（元）	月涨跌幅（%）
涨幅前五			
华宝股份	300741.SZ	56.70	53.74
ST加加	002650.SZ	7.48	53.42
吉林森工	600189.SH	4.40	45.70
古井贡酒	000596.SZ	210.21	41.16
海欣食品	002702.SZ	9.12	40.52
跌幅前五			
ST科迪	002770.SZ	1.80	-27.13
通葡股份	600365.SH	3.44	-19.06
ST椰岛	600238.SH	4.67	-17.93
日辰股份	603755.SH	73.98	-16.27
三只松鼠	300783.SZ	66.98	-11.85

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、月度行业估值

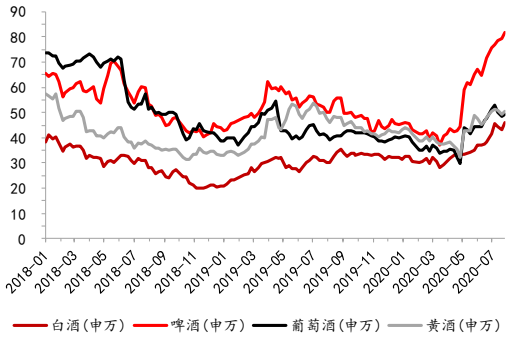
本月食品饮料行业估值水平有所上升。2020 年 7 月 30 日，食品饮料行业 PE 为 46.9 倍，较 6 月 30 日上涨 17.56%；白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为 45.8、81.8、49.3、50.3 倍，分别较 6 月 30 日上涨 18.75%、8.13%、-2.67%、6.41%；软饮料和乳制品分别为 34.8、43.0 倍，分别较 6 月 30 日上涨 21.56%、16.43%；调味发酵品、肉制品、食品综合细分行业估值分别 62.7、36.3、68.0 倍，分别较 6 月 30 日上涨 18.08%、17.39%、12.11%。

图 15：食品饮料行业估值走势 PE（TTM，周）



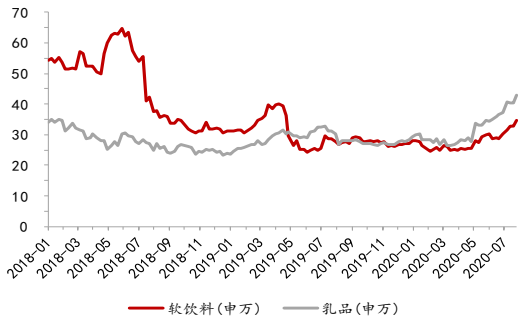
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：酒类细分行业估值走势 PE（TTM，周）



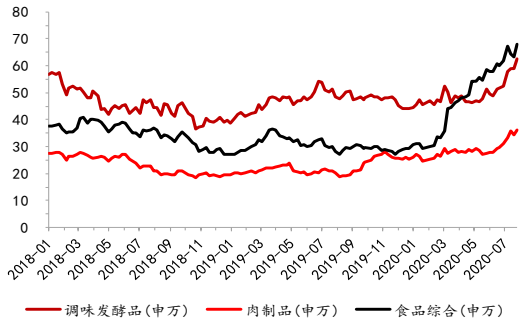
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：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 18：其他细分行业估值走势 PE（TTM，周）

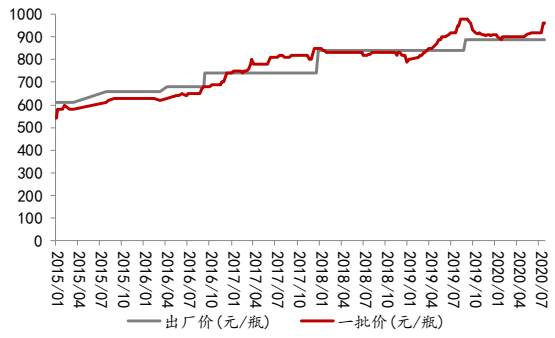


资料来源：Wind，川财证券研究所

四、月度行业数据跟踪

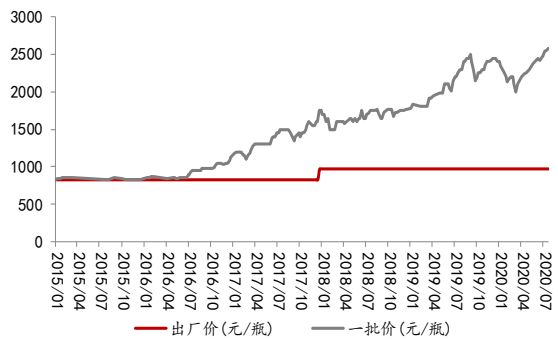
重点白酒价格走势

图 19：五粮液出厂价、一批价走势



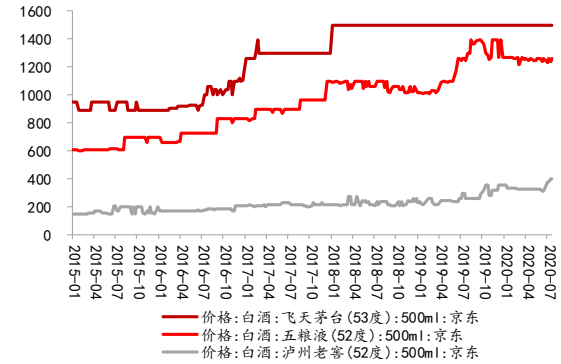
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 20：贵州茅台出厂价、一批价走势



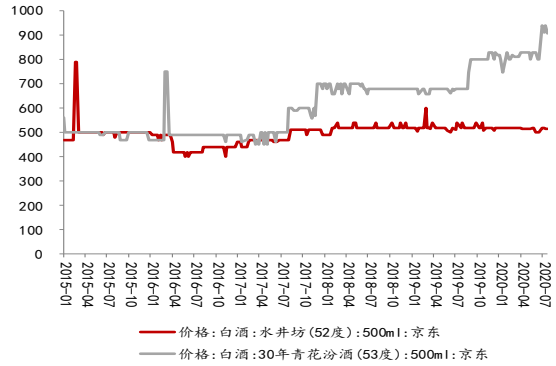
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 21：高端酒价格走势



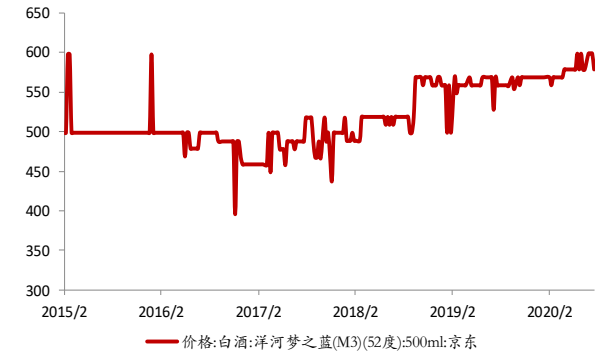
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 22：次高端酒价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 23：洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

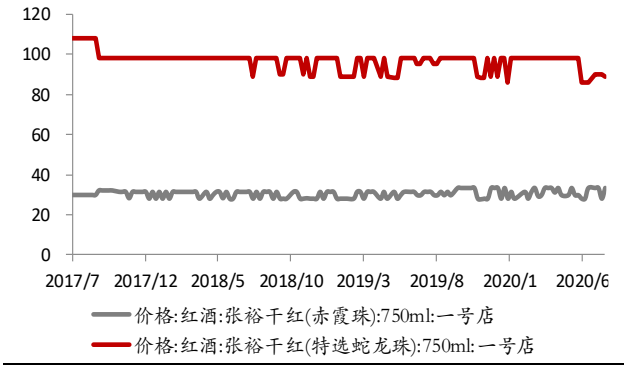
图 24：白酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

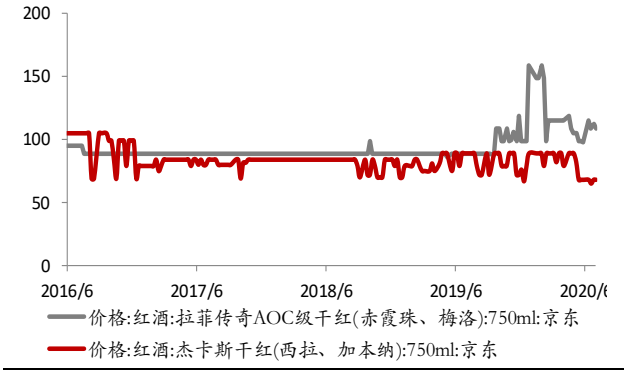
重点葡萄酒价格走势

图 25：国产葡萄酒价格走势



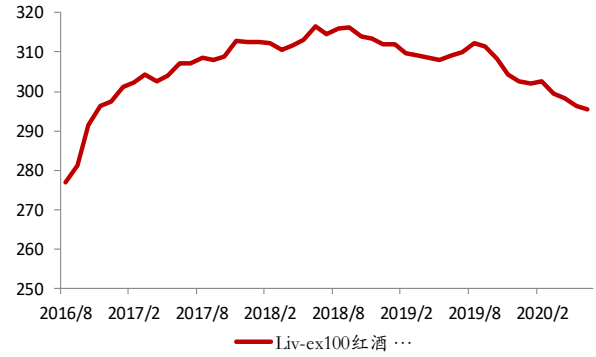
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 26：海外葡萄酒价格走势



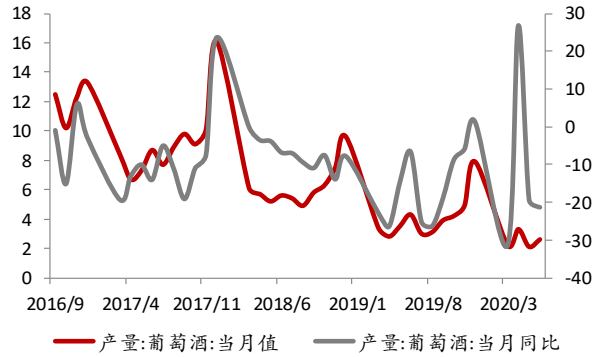
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 27：Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

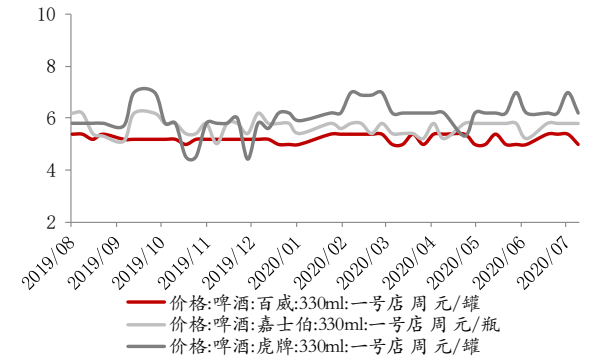
图 28：葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

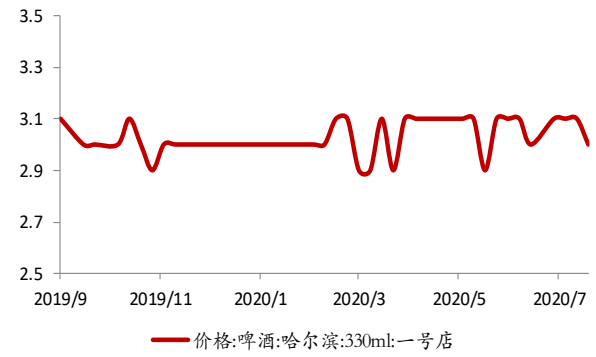
重点啤酒价格走势

图 29：海外啤酒零售价走势



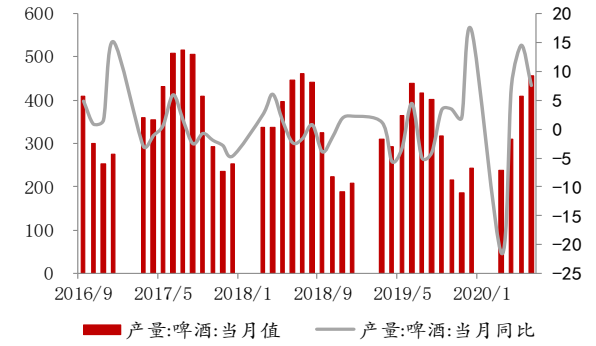
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 30：国产啤酒零售价走势



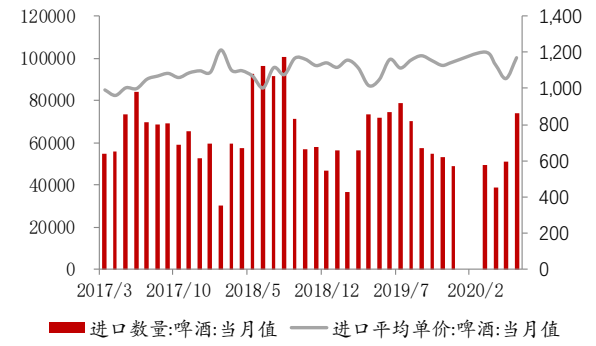
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 31：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 32：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 33：生鲜乳均价及同比增速走势



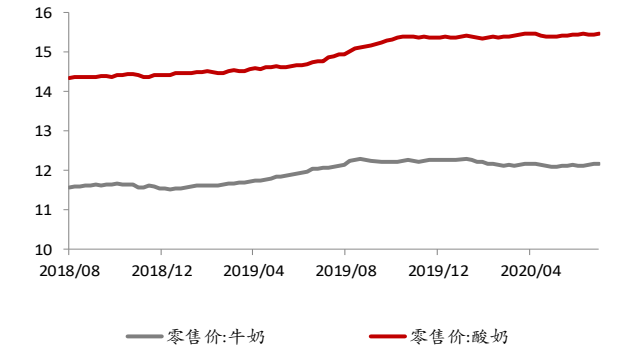
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 34：芝加哥牛奶现货价走势



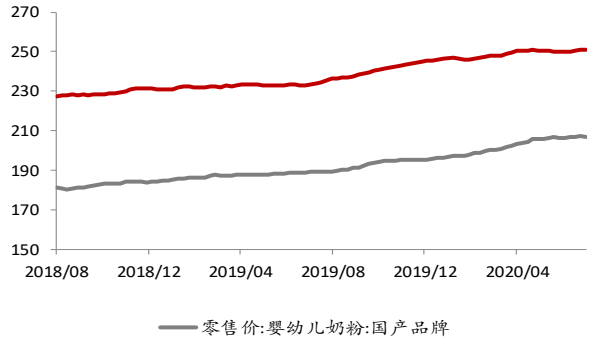
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 35：牛奶及酸奶零售价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 36：婴幼儿奶粉零售价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

五、月度行业动态

表格 2. 本月食品饮料行业资讯

行业要闻	主要内容
郎牌郎酒系列产品提价（微酒）	7 月 29 日，四川古蔺郎酒销售有限公司下发《关于郎牌郎酒系列产品价格调整的通知》称，即日起：53 度郎牌郎酒 500ml 每瓶上调 29 元；53 度郎牌郎酒精品礼盒 500ml 每盒上调 59 元；53 度郎牌郎酒（1*2 礼盒装）700ml 每盒上调 40 元；53 度郎牌郎酒（双瓶礼盒装）500ml 每盒上调 60 元。
酒鬼酒两款核心产品停货、调价（微酒）	7 月 29 日，微酒从市场获悉，酒鬼酒供销有限责任公司于当日下发通知，自 2020 年 8 月 10 日起，52 度 500mL 红坛酒鬼酒（高度柔和）停止供货并不再接受产品订单；自 2020 年 9 月 1 日起，52 度 500mL 黄坛酒鬼酒（2018 版）战略价上调 30 元/瓶。

啤酒瓶新标准将于明年 8 月实施（微酒）	7 月 27 日，国家市场监督管理总局发布公告，正式批准 GB4544-2020《啤酒瓶》强制性国家标准发布，新标准将于 2021 年 8 月 1 日正式实施。
1-6 月全国酿酒产业产经数据（全酒种）公布（微酒）	2020 年 1-6 月，全国酿酒产业规模以上企业酿酒总产量 2718.53 万千升，同比下降 3.29%。销售收入 3952.46 亿元，同比下降 3.37%。利润 838.14 亿元，同比增长 0.72%。其中，规模以上白酒企业产量 350.15 万千升，同比下降 8.59%。销售收入 2736.68 亿元，同比下降 1.27%。利润 729.92 亿元，同比增长 2.22%；啤酒产量 1714.17 万千升，同比下降 9.48%。销售收入 756.79 亿元，同比下降 8.95%。利润 84.06 亿元，同比下降 10.30%；葡萄酒产量 12.71 万千升，同比下降 30.15%。销售收入 44.86 亿元，同比下降 28.92%。利润 1.13 亿元，同比下降 63.06%；黄酒销售收入 64.55 亿元，同比下降 17.20%。利润 6.42 亿元，同比下降 25.02%；其他酒销售收入 104.90 亿元，同比下降 20.42%。利润 12.31 亿元，同比下降 18.54%；发酵酒精产量 504.91 万千升，同比增长 37.19%。销售收入 244.69 亿元，同比增长 14.11%。利润 4.30 亿元，同比下降 283.68%。
二季度酒饮料制造业价格环比上涨 0.1%（微酒）	7 月 27 日，经济日报社中国经济趋势研究院、国家统计局中国经济景气监测中心共同编制发布 2020 年二季度中经产业景气指数。报告称，在疫情防控常态化前提下，居民生活逐步回归正常，也带动食品等消费品价格温和上涨。二季度各月，食品制造业价格环比分别为下跌 0.1%、上涨 0.1%和上涨 0.1%，酒饮料和精制茶制造业价格环比分别为持平、上涨 0.1%和上涨 0.2%。
剑南春高端酒东方红系列 8 月 1 日起价格上调（微酒）	据市场消息，8 月 1 日起，全国范围内剑南春东方红 1949 和东方红（红瓶），零售、团购指导价上调 100 元。东方红系列为剑南春旗下的高端产品系列。共有东方红（红瓶）和东方红 1949 两款产品。官方旗舰店显示，目前 52 度 500ml 的东方红 1949 售价为 1418 元，46 度 500ml 的东方红（红瓶）售价为 1198 元。
54 度酒鬼湘泉酒停产（微酒）	7 月 23 日，酒鬼酒供销有限责任公司发布《关于 54 度 500mL 湘泉酒（简优）停止生产的通知》，通知显示，经公司研究决定，现有产品 54 度 500mL 湘泉酒（简优）将于 2020 年 8 月 25 日停止生产，已生产的库存产品自然消化直至完毕。
茅五剑等五家白酒企业入选中国首批受欧盟保护地理标志（微酒）	7 月 21 日，欧盟理事会发布公告授权正式签署中欧地理标志协定，首批中国 100 个地理标志受欧盟保护。白酒行业中，茅台、五粮液、剑南春、高炉家、扳倒井等五家企业成功入选，成为受欧盟保护的中国首批地理标志。 据悉，该协定是欧盟与中国之间签署的第一份意义重大的双边贸易协定。它将确保来自欧盟和中国的各 100 个地理标志在对方市场上得到保护，从而确保双方相互尊重对方的优良农业传统。公告说，该协定生效四年后，协定范围将扩大，以涵盖双方额外的 175 个地理标志名称。
泸州市酒协：上半年全市酒业预计完成产值 508 亿元（微酒）	7 月 21 日，2020 年泸州市酒类行业协会半年工作总结会召开。会议指出，上半年，泸州市酒业预计完成产值 508 亿元，酒业园区预计实现营收 475 亿元，基本实现“时间过半、任务过半”。

	会议强调，要紧紧抓住国家白酒产业政策调整以及建设成渝地区双城经济圈等重大政策和战略机遇，充分挖掘和发挥泸州作为浓香型、酱香型白酒最佳原产地的特殊优势，大力实施品种调整、品质提升、品牌培育“三品战略”，把企业建好、把白酒做好，抢占未来白酒产业发展制高点。会上，泸州市酒业协会与成都、重庆、宜宾、遵义、深圳 5 大酒业协会结盟为“友好协会”，并共同签署建立“四省六方酒业协会泸州共识”，与重庆航空有限责任公司签订友好战略合作协议。
国窖 1573 即日起全面停货（微酒）	7 月 21 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司下发《关于停止接收国窖 1573 订单及暂停国窖 1573 货物供应的通知》。
华润雪花合并和龙江两家公司（微酒）	7 月 16 日，华润雪花啤酒（中国）有限公司、华润雪花啤酒(哈尔滨)有限公司、华润雪花啤酒(依兰)有限公司等联合发布公告,根据上述三家公司各自股东决定，华润雪花啤酒(中国)有限公司拟与其他两家公司进行合并。合并完成后，哈尔滨公司、依兰公司所有资产、债权债务由华润雪花啤酒(中国)有限公司承继。
7 月上旬全国白酒批发价格总指数上涨 4.99%（微酒）	7 月 15 日，2020 年 7 月上旬全国白酒商品批发价格发布，定基总指数为 104.99，上涨 4.99%。其中,名酒价格指数为 106.01,上涨 6.01%;地方酒价格指数为 103.06，上涨 3.06%；基酒价格指数为 105.87，上涨 5.87%。全国白酒价格环比总指数为 100.12，上涨 0.12%，其中名酒价格指数为 100.17，上涨 0.17%；地方酒价格指数为 100.08，上涨 0.08%；基酒价格指数为 100.01，保持稳定。源之一。
郎酒《首次公开发行股票并上市》已接收书面回复（微酒）	近日据证监会官网披露，关于四川郎酒股份有限公司的《首次公开发行股票并上市》文件，已于 7 月 10 日接收书面回复。

资料来源：Wind，川财证券研究所

六、月度重要公告

表格 3. 本月食品饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
汤臣倍健	公司公告，公司上半年营收 31.25 亿元，同比增长 5.23%，归母净利润 9.62 亿元，同比增长 10.96%，EPS0.61 元/股；其中第二季度实现营收 16.30 亿元，同比增长 16.55%，归母净利润 4.27 亿元，同比增长 15.66%。
百润股份	公司公告，公司上半年营收 7.88 亿元，同比增长 24.03%，归母净利润 2.12 亿元，同比增长 55.02%，EPS0.41 元/股；其中第二季度实现营收 4.50 亿元，同比增长 28.00%，归母净利润 1.50 亿元，同比增长 59.46%。

贵州茅台	公司公告，公司上半年营收 439.53 亿元，同比增长 11.31%，归母净利润 226.02 亿元，同比增长 13.29%，EPS17.99 元/股；其中第二季度实现营收 195.47 亿元，同比增长 9.55%，归母净利润 95.08 亿元，同比增长 8.92%。
水井坊	公司公告，公司上半年营收 8.04 亿元，同比减少 52.41%，归母净利润 1.03 亿元，同比减少 69.64%，EPS0.21 元/股；其中第二季度实现营收 0.75 亿元，同比减少 90.08%，归母净利润 -0.88 亿元，同比减少 172.59%。
燕塘乳业	公司公告，公司上半年营收 7.03 亿元，同比增长 0.53%，归母净利润 6011.41 万元，同比下降 9.61%，EPS0.38 元/股；其中第二季度实现营收 4.44 亿元，同比增长 6.36%，归母净利润 5925.95 万元，同比增长 6.64%。
海欣食品	公司公告，公司上半年营收 6.68 亿元，同比增长 23.28%，归母净利润 4259.42 万元，同比增长 507.21%，EPS0.0886 元/股。
莲花健康	公司公告，公司上半年营收 7.83 亿元，同比下降 6.06%，归母净利润 3113.13 万元，同比下降 76.01，EPS0.0226 元/股。
维维股份	公司公告，公司收到证监会《行政处罚决定书》，处罚原因系维维集团构成公司关联法人，公司 2017 年半年报、2017 年年报、2018 年半年报、2018 年年报、2019 年半年报未按规定披露维维集团占用资金形成的关联交易。
妙可蓝多	公司公告，公司大股东及董监高刘宗尚先生以 38.00—41.60 元/股的价格减持公司股份 30 万股，占公司总股本 0.073%。本次减持后刘宗尚先生持有公司股份 90 万股，占公司总股本 0.220%。
千禾味业	公司公告，公司控股股东、董事长兼总裁伍超群先生计划自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内减持公司股份不超过总股本的 3%，即不超过 1997.44 万股，竞价交易方式减持不超过 1331.63 万股，大宗交易减持方式不超过 1997.44 万股。
龙大肉食	公司公告，公司根据实际经营需要，拟新增经营范围豆制品，并经董事会审议通过了修改公司相关章程的议案。
三全食品	公司公告，公司大股东陈泽民先生及其一致行动人李冬雨女士分别以 25.64 元/股、27.13 元/股的价格减持公司股份 659.41 万股和 139.85 万股，共占公司总股本的 1%。减持后持股比例分别为 9.72%和 0%。
慧发食品	公司公告，公司预计上半年归母净利润为-800 万元到-550 万元，同比增长约 82%-88%，业绩预增主要系：1）预告期内，公司持续加大终端投入，不断拓展销售渠道，增加产品品种，从而实现销售收入的同比增加，利润相应增加；2）预告期内，公司鸡肉类等原材料采购价格下降幅度较大，导致公司产品的毛利率上涨幅度较大。

皇氏集团	公司公告，公司预计上半年归母净利润 0 万元-200 万元，比上年同期下降 100%-86.52%，主要系疫情爆发致使公司整体订单需求锐减、收入减少，同时增加大量额外成本，对公司损益带来影响，净利润与去年同期相比出现较大幅度下降，二季度公司各项业务已恢复正常，乳制品获得了较快增长。
仙乐健康	公司公告，公司预计上半年归母净利润 1.11 亿元-1.24 亿元，比上年同期增长 25%-40%，公司业绩同比上升主要系：1）疫情期间国内生产基地权利组织复工复产，德国生产基地未因疫情停产；2）公司上半年继续推进“技术创新”和“国际化”的发展战略；3）公司营养软糖产能和功能饮品产能进一步释放。
珠江啤酒	公司公告，公司预计上半年归母净利润 2.33 亿元-2.75 亿元，比上年同期增长 10%-30%，主要系：1）公司积极克服疫情不利影响，在营销方面采取多种措施激活疫情防控下被压抑的啤酒需求、提振了市场对珠江啤酒的消费热情，公司第二季度啤酒销量恢复同比增长；2）公司持续优化以“三线”产品为主、特色差异化产品为辅的产品结构，拓宽了利润增长点；3）公司在生产及管理等方面，坚持管理出效益，开展“开源节流、降本增效”专项行动，严控各项消耗和费用支出，推进降本增效。
盐津铺子	公司公告，公司预计上半年归母净利润 1.25 亿元-1.30 亿元，同比增长 88.94%-96.49%，公司业绩同比上升主要系：1）公司上市后升维的产品战略、渠道战略、区域拓展战略等已见成效，休闲（咸味）零食第一曲线稳中有升，休闲烘焙点心第二曲线较大幅度提升，坚果果干等第三曲线正在培育；2）公司不断优化内部管理和各项资源配置，狠抓投入产出比和净资产收益率，各项成本和费用管控日趋良性；3）公司 2019 年限制性股票激励计划正向激发管理团队积极性。
桃李面包	公司公告，公司预计上半年实现营业收入 27.39 亿元，同比增长 7.08%；营业利润 5.29 亿元，同比增长 38.19%；利润总额 5.36 亿元，同比增长 38.22%；实现归母净利润 4.18 亿元，同比增长 37.52%。盈利能力显著增强主要系公司销售收入的稳步增长促进了生产规模的扩大，公司整体规模效应增强，毛利率水平有所提高；同时受国家阶段性社保减免政策影响，公司成本费用也有所下降。
华致酒行	公司公告，公司预计上半年归母净利润 2.11 亿元-2.15 亿元，同比增长 5.03%-7.03%，公司业绩同比上升主要系：1）疫情期间，公司采取多项措施帮助公司及客户尽早复工复产，把疫情对公司的经营影响降到最低；2）公司准确把握春节旺季的销售节奏，备货计划和营销策略得当，在销售旺季业绩实现了大幅增长；3）电商业务的运营能力和效果显著提升，在疫情期间发挥了较大的作用；4）钓鱼台精品酒等新品上市，市场表现良好，对销售和利润均有较大贡献。
黑芝麻	公司公告，公司预计上半年归母净利润亏损 2200 万元-3000 万元，同比下降 213.41%-254.65%，主要系：1）受新型冠状病毒肺炎疫情的影响，2020Q1 公司的原材料供应、产成品物流和终端销售均受到严重影响，基本处于停产停工状态，造成公司 2020Q1 营业收入和经营毛利额同比大幅下降；加上处理疫情期间积压的产品库存产生额外的费用、疫情期间的疫情防控支出等因素共同影响，导致公司 2020Q1 亏损 2677 万元。2）由于疫情而影响了公司的

	产品动销和货款回笼，公司在报告期向相关银行申请了疫情应急贷款而增加相应的利息支出，经营成本有一定增加。3）自 2020Q2 开始，公司严格做好疫情防控，积极应对疫情的冲击，采取各种有效措施积极复工复产，有序开展正常生产经营活动，因此二季度的经营回稳，但尚无法弥补 Q1 造成的亏损。
双塔食品	公司公告，公司预计上半年归母净利润 1.58 亿元-1.96 亿元，比上年同期增长 70%-110%，主要系公司克服疫情的不利因素，积极复工复产，加快新品研发，提升精细化管理水平，保障了公司主营业务的发展，有效提升了公司的盈利水平，取得了较好的成绩，主营业务产品豌豆蛋白、粉丝、膳食纤维等销售情况良好。
安井食品	公司公告，公司副总经理黄建联以 110.54—119.06 元/股的价格减持公司股份 80 万股，占公司总股本的 0.34%，减持后持股比例为 1.60%。
伊利股份	公司公告，公司持股 5%以上股东呼和浩特投资有限责任公司解除质押股份 4000 万股，占其所持股份比例的 7.43%，占公司总股本的 0.66%。本次解除质押后，呼和浩特投资有限责任公司剩余被质押股份数量为 1.88 亿股，占其所持股份比例的 34.91%，占公司总股本的 3.09%。
洋河股份	公司公告，截至 2020 年 6 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价交易方式，已回购股份数量为 703 万股，占公司总股本比例为 0.47%，购买的价格位于 80.37-110.88 元/股，已使用资金总额为 6.62 亿元（含交易费用）。 此外，公司监事会近日收到公司监事会主席冯攀台先生的辞职报告，冯攀台先生因工作调整，申请辞去公司第六届监事会主席及职工代表监事职务，其辞职后仍担任公司工会主席职务。
西麦食品	公司公告，持公司股份 1155 万股（占公司总股本比例 14.44%）的股东 BRF 计划以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 480 万股（占公司股份总数的 6%）。本次减持计划中，通过集中竞价方式减持的，将于本次减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 1%，即 80 万股；通过大宗交易方式进行减持的，将于本次减持计划公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 2%，即 160 万股。
良品铺子	公司公告，公司拟向全资子公司湖北良品工业增资人民币 4.7 亿元；拟分别在宁波、武汉设立宁波良品铺子社交电商有限公司、湖北良品铺子门店社群销售服务有限公司、湖北良品铺子信息科技有限公司、湖北良品铺子云服务科技有限公司四家全资子公司，注册资本分别不超过人民币 500 万元、人民币 2000 万元、人民币 1000 万元、人民币 500 万元。

资料来源：Wind，川财证券研究所

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，必要时应就法律、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：000000029399