

食品饮料行业

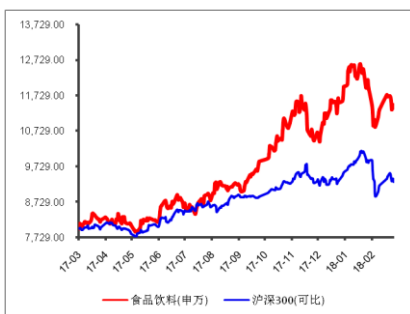
行业投资评级：看好

2018年7月16日(2018年第19期)

市场基本状况

上市公司数	91
流通A总市值(亿元)	26542.82
行业自由流通市值(亿元)	11422.90

行业走势



分析师

曹玲燕

执业证书编号：S0760511010002

邮箱：caolingyan@sxzq.com

研究助理

和芳芳

邮箱：hefangfang@sxzq.com

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

中期业绩捷报频传,继续看好白酒板块

—行业周报(2018.7.9-7.13)

行业周报

- **核心观点：**上周，食品饮料板块在震荡整理后稳步走高，子板块均处于上涨状态。其中，古井贡酒、顺鑫农业发布了中报业绩预增公告，2Q18都呈现加速增长的态势；汾酒股东大会披露公司次高端青花汾酒增速将远超市场预期；上周又有几家白酒上市公司传递了积极信号：贵州茅台发布公告称上半年营业收入约350亿元，利润总额同比增约四成；国窖1573全国停货，显示上半年1573计划执行情况较好；伊力特召开上半年经济工作会，销售业绩创历史最好水平等，说明白酒复苏是逐级拉动，从高端传导至次高端、中低端。预计下半年白酒板块还会持续向好。目前名酒估值普遍回落至25倍左右，短期来看，建议布局中报业绩超预期个股；长期来看，建议继续关注业绩稳定增长的白酒板块。
- **行业走势回顾：**市场整体表现，上周，沪深300指数上涨3.79%，收于3492.69点，其中食品饮料行业下跌5.99%，跑赢沪深300指数2.2个百分点，在28个申万一级子行业中排名第6。**细分领域方面，**上周，食品饮料子板块均处于上涨状态，其中食品综合涨幅最大，上涨(7.09%)，其次是啤酒(6.98%)、调味发酵品(5.36%)、白酒(4.17%)。**个股方面，**星湖科技(26.48%)、顺鑫农业(22.66%)、涪陵榨菜(22.46%)、*ST皇台(21.21%)有领涨表现。
- **行业重点数据跟踪：**猪肉价格方面，截至2018年7月06日，22个省猪肉均价(周)为17.79元/千克，同比下降14.31%；生猪均价(周)为11.67元/千克，同比下降16.94%；仔猪均价(周)为24.74元/千克，同比下降36.09%。**奶价方面，**截至2018年7月04日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格3.37元/公斤，同比下降1.50%。
- **本周行业要闻及重要公告：**(1)贵州茅台公告称，经初步核算，公司上半年实现营业总收入350亿元左右，同比增长37%左右；实现利润总额同比增长40%左右；伊力特召开上半年经济工作会主要经济指标延续强劲增长势头，时间过半，任务过半，销售业绩创历史最好水平。
- **投资建议：**在白酒方面，看好量价齐升的高端白酒，增长较快且估值合理的次高端和区域龙头白酒，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、口子窖、今世缘等；啤酒方面，啤酒提价，且旺季行情的到来，龙头企业有望持续获利，建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、珠江啤酒等；大众消费品方面，消费升级、预期通胀利好行业龙头，看好食品行业龙头，建议关注伊利股份、海天味业、安井食品、涪陵榨菜、绝味食品、桃李面包等。
- **风险提示：**宏观经济风险、食品安全风险、市场风格转变风险

目录

1. 行业走势回顾.....	3
2 行业重点数据跟踪.....	5
3. 本周行业要闻及重点公告.....	7
4. 一周重要事项提醒.....	9
5. 投资建议.....	10

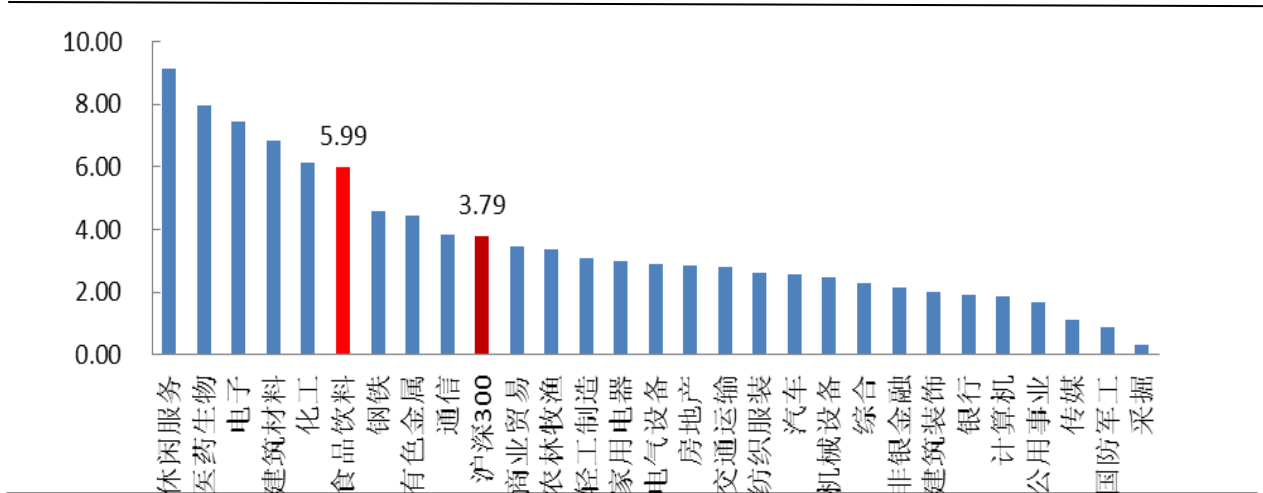
图表目录

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）.....	3
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	3
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）.....	4
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）.....	4
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格.....	5
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪.....	5
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克).....	5
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	5
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳均价及同比（元/公斤）.....	6
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）.....	4
表 2：上周食品饮料行业重要资讯.....	6
表 3 上市公司上周重要公告.....	8
表 4：一周重要事项提醒.....	9

1. 行业走势回顾

市场整体表现。上周，沪深 300 指数上涨 3.79%，收于 3492.69 点，其中食品饮料行业下跌 5.99%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 6。

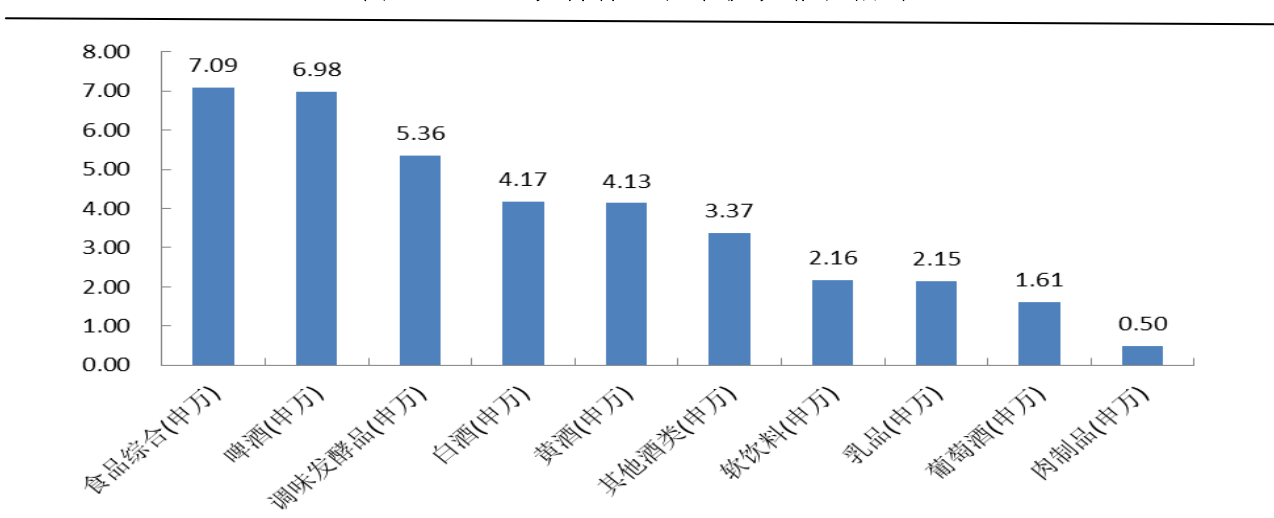
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块均处于上涨状态，其中食品综合涨幅最大，上涨（7.09%），其次是啤酒（6.98%）、调味发酵品（5.36%）、白酒（4.17%）。

图1：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

个股方面，星湖科技（26.48%）、顺鑫农业（22.66%）、涪陵榨菜（22.46%）、*ST 皇台（21.21%）、恒顺醋业（17.18%）有领涨表现。

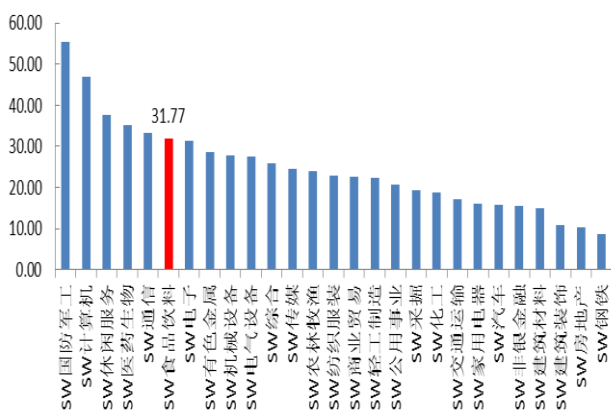
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
星湖科技	4.49	26.48	调味发酵品	华统股份	19.50	-34.23	肉制品
顺鑫农业	42.66	22.66	白酒	安记食品	20.56	-7.39	调味发酵品
涪陵榨菜	29.72	22.46	食品综合	来伊份	16.53	-2.36	食品综合
*ST 皇台	7.20	21.21	白酒	西藏发展	8.15	-1.93	啤酒
恒顺醋业	9.96	17.18	调味发酵品	双塔食品	3.71	-1.85	食品综合
盐津铺子	34.32	15.56	食品综合	酒鬼酒	25.46	-0.16	白酒
广州酒家	27.23	15.23	食品综合	安德利	12.90	-0.15	软饮料
安井食品	39.29	15.08	食品综合	龙大肉食	6.65	-0.15	肉制品
千禾味业	23.34	14.41	调味发酵品	广泽股份	7.65	0.00	乳品
元祖股份	21.90	14.36	食品综合	莲花健康	1.91	0.00	调味发酵品

数据来源：Wind、山西证券研究所

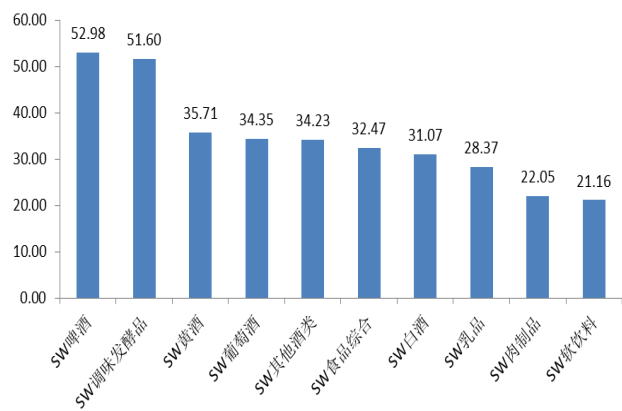
估值方面，估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 31.77，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周啤酒（52.98）估值排名第一，调味发酵品（51.60）排名第二，黄酒（35.71）排名第三位；乳品（28.37）、肉制品（22.05）、软饮料（21.16）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截止本周末）



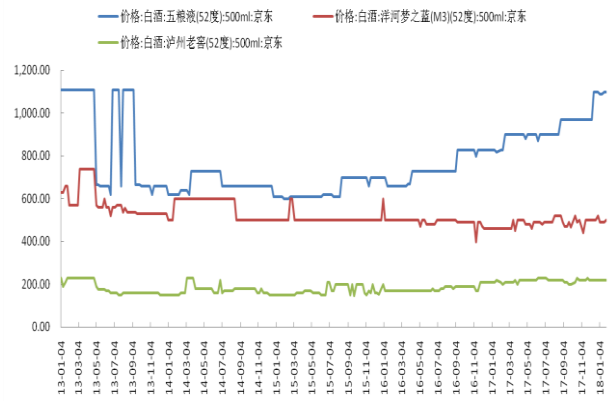
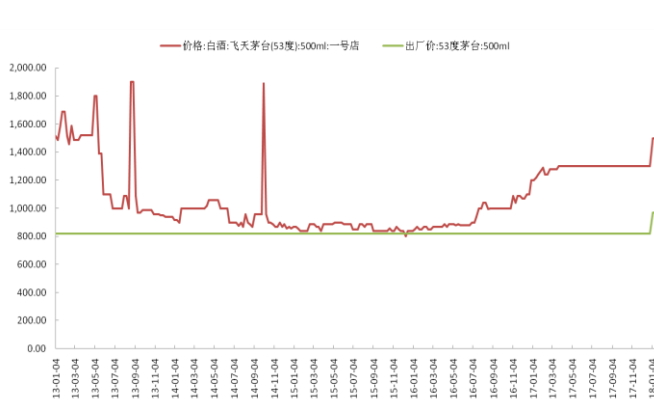
资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止7月13日，飞天茅台(53度，500ml)、五粮液(52度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52度，500ml)和泸州老窖(52度，500ml)的最新零售价格分别为1499元/瓶、1099元/瓶、519元/瓶和238元/瓶。

图5：飞天茅台（53度）出厂价及一号店价格

图6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



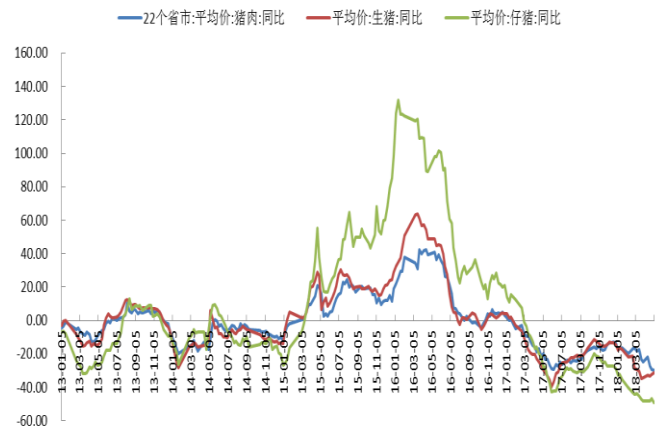
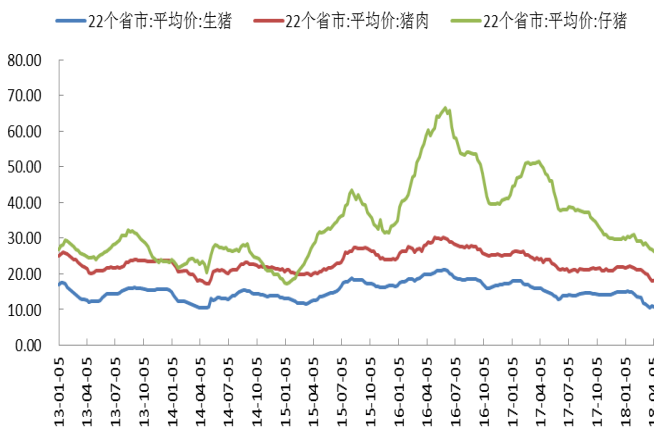
资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至2018年7月06日，22个省猪肉均价（周）为17.79元/千克，同比下降14.31%；生猪均价（周）为11.67元/千克，同比下降16.94%；仔猪均价（周）为24.74元/千克，同比下降36.09%。奶价方面，截至2018年7月04日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格3.37元/公斤，同比下降1.50%。

图7：22个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)

图8：22个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比

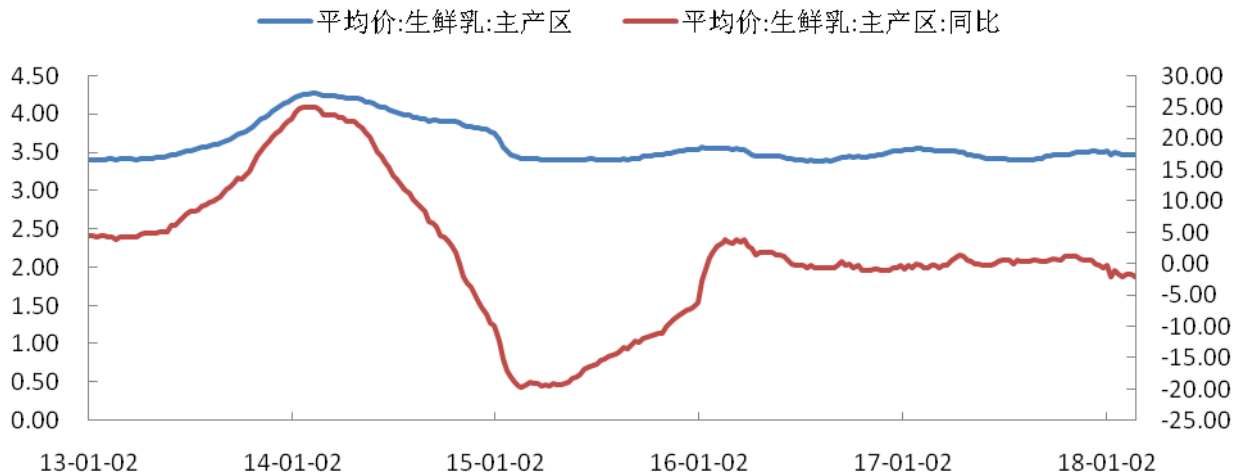


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价及同比（元/公斤）



资料来源:wind、山西证券研究所

3. 本周行业要闻及重点公告

表 2：上周食品饮料行业重要资讯

序列	资讯标题	主要内容
1	国窖 1573 全国停货	糖酒快讯报道，7 月 9 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布文件，核心内容为：国窖 1573 全国停货！
2	伊力特产品全线涨价	糖酒快讯报道，新疆伊力特实业股份有限公司（以下简称伊力特）对伊力特产品经销商、合作单位下发了《关于白酒产品调价的通知》。根据通知内容显示：2017 年下半年以来，酿酒及包装原材料成本不断上涨，加之新疆市场发展需求变化，为契合伊力特公司未来品牌发展战略需要，公司决定自 2018 年 7 月 6 日起，全面提高伊力特在售产品的出厂价格。
3	国台酒业半年业绩翻番，净利过亿	糖酒快讯报道，国台酒业取得了“时间过半，业绩翻番，净利过亿”的优异成绩。国台重点布局十大重点市场，重点市场的深耕打造卓有成效，经过半年时间，广东市场过亿，年底有望突破 3 亿，江苏、河南等多个重点市场超过 8000 万元！据悉，力争成为中国资本市场第二支酱香型白酒股票是国台的目标。
4	百威旗下精酿啤酒与天猫达成合作	微酒报道，7 月 14 日，百威公司与天猫在位于上海南京西路的鹅岛精酿餐厅正式宣布了精酿啤酒新零售战略合作。通过天猫智慧门店的一角，此次发布会揭开了精酿啤酒与电商未来的新零售战略合作方向。至此，百威公司精酿啤酒实现线下与线上全渠道打通，线上流量反哺线下，线下体验沉淀品牌核心人群的战略构

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

想和行动路径逐渐清晰。

-
- 5 上半年食品烟酒价格同比上涨 0.8%
- 糖酒快讯报道，7月10日，国家统计局发布的2018年6月份全国居民消费价格指数（CPI）数据显示，CPI环比下降0.1%，同比上涨1.9%，同比涨幅比上月略微扩大0.1个百分点。上半年，全国居民消费价格比去年同期上涨2.0%。2018年6月份，全国居民消费价格同比上涨1.9%。其中，城市上涨1.8%，农村上涨1.9%。
-
- 6 茅台今年实现 900 亿销售已无悬念，明年将全力冲刺千亿
- 酒说报道，7月10日，“做足酒文章 扩大酒天地——后千亿时代茅台的发展之路”2018年茅台集团战略研讨会举行，来自不同领域的18位知名专家应邀到茅台，为后千亿时代的茅台战略，提供面对面的智力支持。李保芳在发言时说道：“这是在茅台发展的关键时期，召开的一次意义十分重大的会议。”据李保芳现场介绍，茅台今年实现900亿销售已无悬念，明年将全力冲刺千亿，进入后千亿时代。
-
- 7 伊力特时间过半、任务超半
- 酒说报道，伊力特实业股份有限公司党委召开上半年经济工作会议。上半年，伊力特上抓生产，下抓营销，较好地完成了上半年生产工作任务。主要经济指标延续强劲增长势头，时间过半，任务过半；销售业绩创历史最好水平，尤其是玻璃公司销售收入增长44.65%；可克达拉市伊力特产业园、总部酿酒及配套设施技改项目即将开工建设；现有产品线梳理确立，市场销售初见成效。
-
- 8 贵州茅台等 5 家酒企上榜《财富》2018 年中国 500 强
- 糖酒快讯报道，7月10日，《财富》杂志发布了最新中国500强排行榜。该榜单由《财富》（中文版）与中金公司财富管理部合作编制，考量了全球范围内最大的中国上市企业在过去一年的业绩和成就。据悉，今年共有五家酒类企业上榜，分别是贵州茅台酒股份有限公司、华润啤酒（控股）有限公司、青岛啤酒股份有限公司、宜宾五粮液股份有限公司及江苏洋河酒厂股份有限公司。
-
- 9 全球最大酒庄嘉露集团进军中国
- 酒说报道，7月12日，嘉露集团第二代传人乔瑟夫.E.嘉露 Joseph E Gallo 同阿里巴巴集团副总裁迈克尔.埃文斯 Micheal Evans 在杭州签署了为期3年的战略合作协议。未来双方将在新零售探索、新品孵化、品牌建设等方面展开深入合作。资料显示，作为全球最大的葡萄酒集团公司，嘉露集团自2017年起开始建团队经营中国市场，并着手布局线上。除了在天猫设立销售渠道外，未来还有意于盒马、大润发、村淘、零售通等天猫新零售生态圈，探索更多合作形式。
-
- 10 瓶装水 2018 年销售规模预计突破 1900 亿
- 食品板报道，近日发布的《2018 中国瓶装水行业市场前景研究报告》中的数据 displays:我国瓶装水消费量由2002年858.8万吨高速增长至2016年的4536.6万吨，销售规模由234亿元跃至1600多亿元，年均复合增长率达到14.4%，是全球平均增速的2倍以上，预计2018年销售规模突破1900亿元。
-

11 中国冰淇淋市场消费总量全球第一

糖酒快讯报道，据行业分析报告显示，中国冰淇淋市场规模已超千亿元人民币，且已成为全球第一大市场。在市场份额方面，排名前五的伊利、蒙牛、八喜、和路雪、雀巢市占率合计超过 50%，基本成为全国性品牌。

资料来源：糖酒快讯、微信公众号，酒业家等

表 3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
600799.SH	水井坊	水井坊：25 亿投资邛崃基地项目	7月9日晚间水井坊发布公告称，公司拟实施邛崃全产业链基地项目（第一期）。资料显示，该项目占地预计350亩，主要建设粮食筒仓区、糠壳库及蒸糠车间、曲库及粉碎车间、酿酒车间、室内罐区、综合办公楼（含食堂），污水处理及配套设施。项目预计总投资约25亿元，所需资金以公司自有资金及自筹资金解决。
000995.SZ	*ST 皇台	*ST 皇台：上半年预亏超 2400 万	7月11日晚，皇台发布半年业绩预告：2018年1月1日—2018年6月30日公司净利润亏损2400-2800万，较去年同期下降48.75%-56.07%。
600519.SH	贵州茅台	贵州茅台：上半年营收约 350 亿元，利润同比增约四成	贵州茅台公告称，经初步核算，公司上半年实现营业总收入350亿元左右，同比增长37%左右；实现利润总额同比增长40%左右。
600779.SH	水井坊	水井坊：帝亚吉欧加快推进对水井坊 20.29% 股权收购	7月10日，水井坊发布公告，大股东帝亚吉欧在7月13号-8月11号，30天内通过交易所接受公众股东要约申报。以62元（如期间分红则扣除相应部分）收购20.29%股权，且将12.3亿元（全部要约资金的20%）存入上交所指定账户作为履约金。时间截止后，帝亚吉欧将在一定期限内支付资金，完成股权交割，如果要约数量超过计划，则根据比例进行收购。
002646.SZ	青青稞酒	青青稞酒：聘任鲁水龙、张芬军就任副总，王君辞任	7月11日晚间，青青稞酒发布公告称，因个人身体原因，公司副总经理王君申请辞去公司副总经理职务，辞职后继续担任公司董事、公司第三届董事会战略与决策委员会委员、子公司北京互助天佑德青稞酒销售有限公司总经理、子公司中酒时代酒业（北京）有限公司董事。另据公告称，公司同意聘任鲁水龙、张芬军为公司副总经理。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

代码	简称	公告概要	主要内容
002650.SZ	加加食品	加加食品：47 亿并购金龙鱼钩	7月10日晚间发布重组预案，宣布将以47亿元的价格收购金枪鱼钩，交易将以现金及股份支付相结合的方式完成。金枪鱼钩是较早进入中国超低温金枪鱼延绳钓行业的企业之一，已拥有31艘超低温金枪鱼延绳钓船，均获得了渔业捕捞许可证。
000752.SH	西藏发展	西藏发展：李敏及其一致行动人成为公司第一大股东	7月15日晚公告，公司股东马淑芬与李敏签署表决权委托协议，马淑芬将公司10%股份对应的表决权及提名和提案权委托给李敏行使。此次权益变动后，李敏及其一致行动人马淑芬共计持有10.73%股份，成为公司第一大股东，公司控股股东及实控人未发生变化。
603345.SH	安井食品	安井食品：业绩快报，上半年净利同比增 37.4%	7月15日晚发布业绩快报，上半年实现营收19.47亿元，同比增长18.64%；净利为1.42亿元，同比增长37.4%。利润增长主要系公司销售规模增加，盈利能力增强。
002726.SH	龙大肉食	龙大肉食：上半年预计实现净利 9000 万元	7月13日晚间，龙大肉食（002726）发布中报业绩预告修正公告，披露上半年公司净利润预计在8524.58万元至9057.37万元之间。

资料来源：wind、山西证券研究所

4. 一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

代码	简称	时间	重要事项概要
600059. SH	古越龙山	2018-07-16	股东大会召开□□
000716. SZ	黑芝麻	2018-07-16	股东大会召开□
000568. SZ	泸州老窖	2018-07-16	分红除权：10 派 12.5 元
603536. SH	惠发股份	2018-07-18	股东大会召开
002330. SZ	得利斯	2018-07-19	分红除权：10 派 0.08 元□
600882. SH	广泽股份	2018-07-20	股东大会召开□
600597. SH	光明乳业	2018-07-20	股东大会召开

资料来源：wind、山西证券研究所

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

5. 投资建议

在白酒方面，看好量价齐升的高端白酒、增长较快且估值合理的次高端和区域龙头白酒，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、口子窖、今世缘、顺鑫农业等；啤酒方面，啤酒提价，且旺季行情的到来，龙头企业有望持续获利，建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、珠江啤酒等；大众消费品方面，消费升级、预期通胀利好行业龙头，看好食品行业龙头，建议关注伊利股份、海天味业、安井食品、涪陵榨菜、绝味食品、桃李面包等。

投资评级的说明：

——报告发布后的6个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。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。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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明