

食品饮料

行业周报（20180723—20180729）

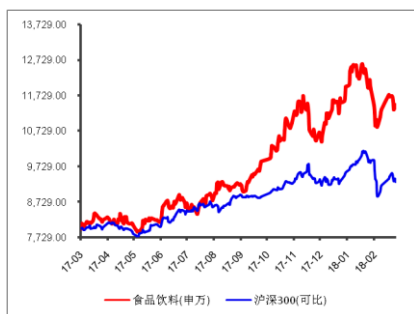
中报催化在即，行业景气度持续

看好

2018年07月30日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



市场基本状况

上市公司数	90
流通 A 总市值(亿元)	26005.38
自由流通市值(亿元)	11148.68

分析师

曹玲燕

执业证书编号：S07605111010002

邮箱：caolingyan@sxzq.com

研究助理

和芳芳

邮箱：hefangfang@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

核心观点

上周，食品饮料板块在探底回升后保持震荡整理态势，其中子板块葡萄酒涨幅较好，主要在于商务部此前披露公告显示，中方拟针对美国葡萄酒额外加征 15% 的关税，另一方面，人民币贬值提高进口成本压力下，进口葡萄酒或存较大提价预期，短期利好国产葡萄酒。在白酒方面，最近几周贵州茅台、古井贡酒、舍得酒业、老白干酒、顺鑫农业等发布了中报业绩预增公告，2Q18 都呈现加速增长的态势，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。另外对于大众品板块，安井食品、桃李面包等也发布了中报业绩预增公告，业绩靓丽。食品饮料业绩确定，短期来看，将迎来中报密集发布期，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个股。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数上涨 0.81%，收于 3521.23 点，其中食品饮料行业上涨 0.10%，跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 22。**细分领域方面**，上周，葡萄酒涨幅最大，上涨（7.95%），其次是其他酒类（5.84%）、黄酒（3.79%）；跌幅最大是乳品（-1.76%），其次是啤酒（-0.64%）。**个股方面**，中葡股份（22.31%）、莲花健康（21.88%）、金字火腿（15.53%）、西藏发展（13.87%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）涪陵榨菜 7 月 27 日披露半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 10.64 亿元，同比增长 34.11%；净利润 3.05 亿元，同比增长 77.52%。（2）水井坊 7 月 24 日披露 2018 年半年报，据报告显示，水井坊上半年实现营业收入 13.36 亿元，同比增长 58.97%；实现净利 2.67 亿元，同比增长 133.59%。

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

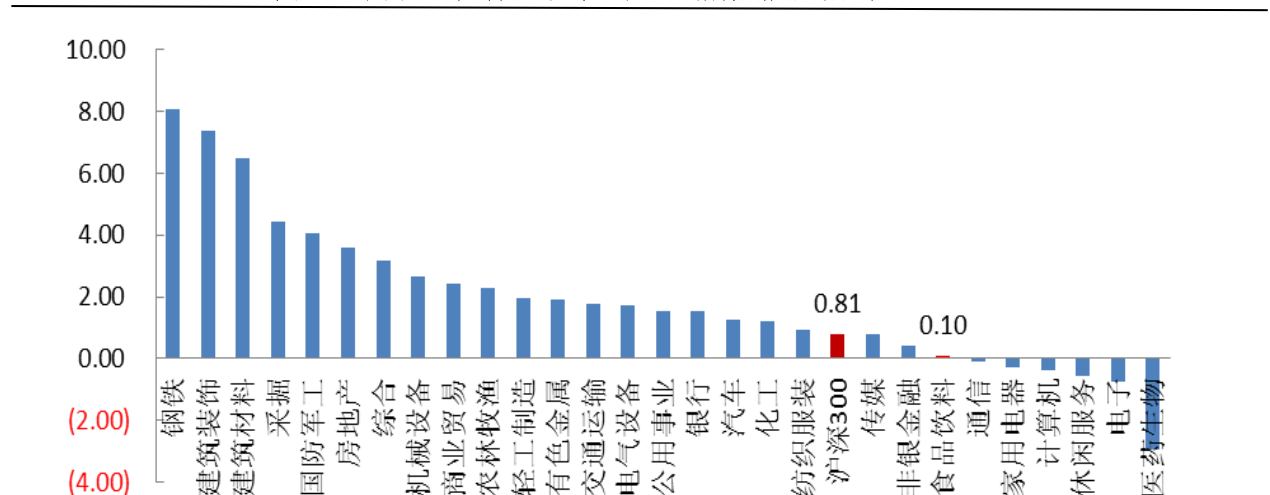
图表目录

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	7
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 0.81%，收于 3521.23 点，其中食品饮料行业上涨 0.10%，跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 22。

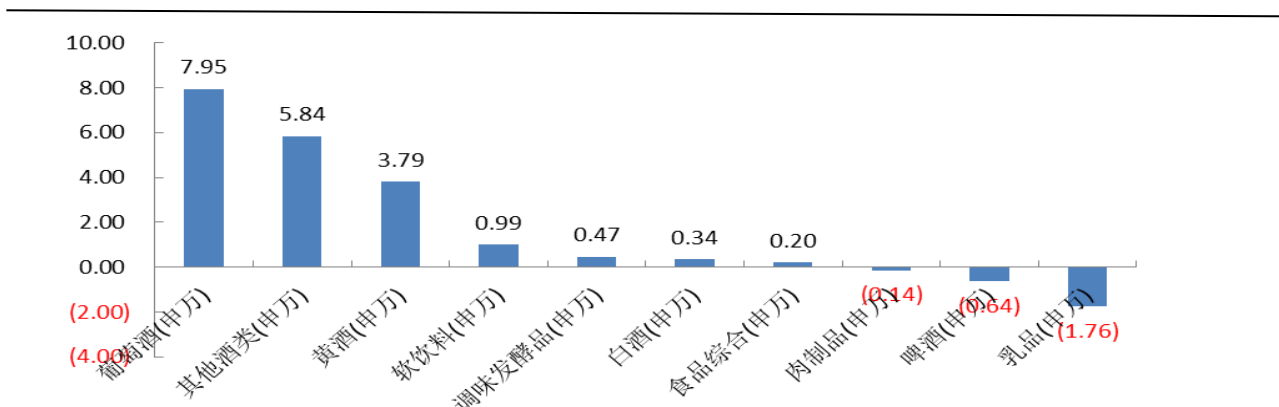
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，葡萄酒涨幅最大，上涨（7.95%），其次是其他酒类（5.84%）、黄酒（3.79%）；跌幅最大是乳品（-1.76%），其次是啤酒（-0.64%）。

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，中葡股份 (22.31%)、莲花健康 (21.88%)、金字火腿 (15.53%)、西藏发展 (13.87%)、通葡股份 (11.42%) 有领涨表现。

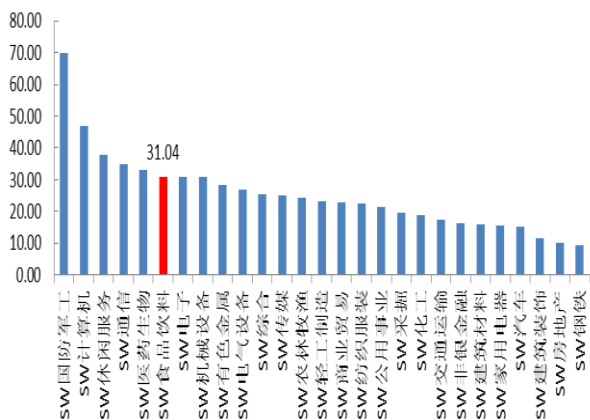
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

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
中葡股份	4.88	22.31	葡萄酒	盐津铺子	31.96	-7.36	食品综合
莲花健康	2.34	21.88	调味发酵品	华统股份	16.80	-6.35	肉制品
金字火腿	5.43	15.53	肉制品	中宠股份	35.96	-5.86	饲料III
西藏发展	9.44	13.87	啤酒	香飘飘	23.12	-5.59	软饮料
通葡股份	4.88	11.42	葡萄酒	好想你	11.10	-5.29	食品综合
龙大肉食	7.46	9.87	肉制品	青岛啤酒	45.19	-4.94	啤酒
顺鑫农业	44.60	9.18	白酒	洽洽食品	16.24	-3.79	食品综合
青青稞酒	13.72	9.15	其他酒类	养元饮品	59.42	-3.73	软饮料
百润股份	13.93	7.73	其他酒类	克明面业	13.73	-3.31	食品综合
深深宝 A	10.51	7.57	软饮料	千禾味业	22.41	-2.86	调味发酵品

数据来源：Wind、山西证券研究所

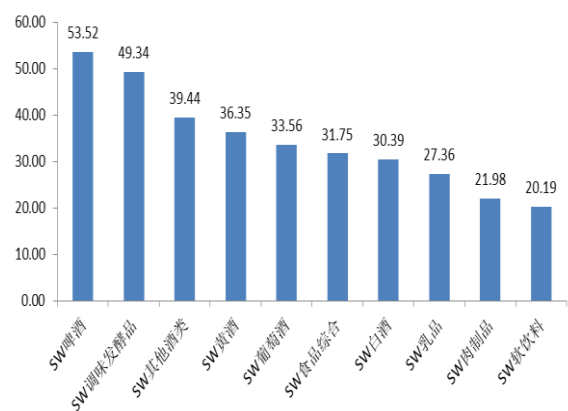
估值方面，估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 31.04，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周啤酒 (53.52) 估值排名第一，调味发酵品 (49.34) 排名第二，其他酒类 (39.44) 排名第三位；乳品 (27.36)、肉制品 (21.98)、软饮料 (20.19) 估值分列最后三位。

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 27 日五粮液(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 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

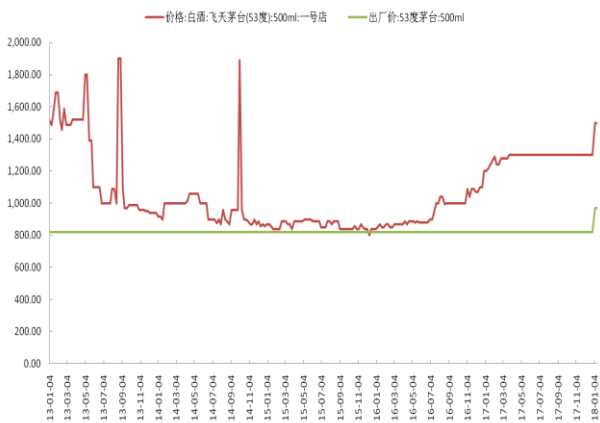
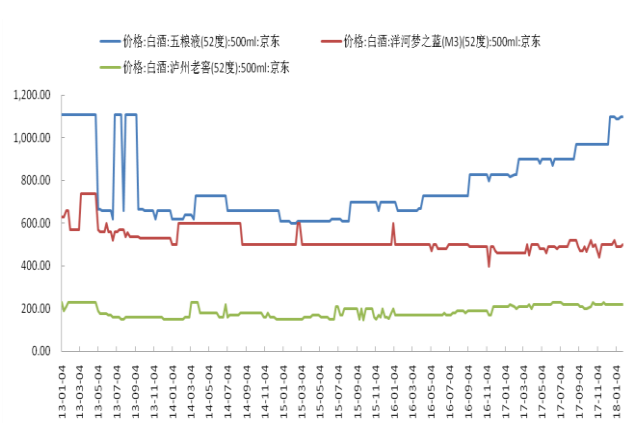


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

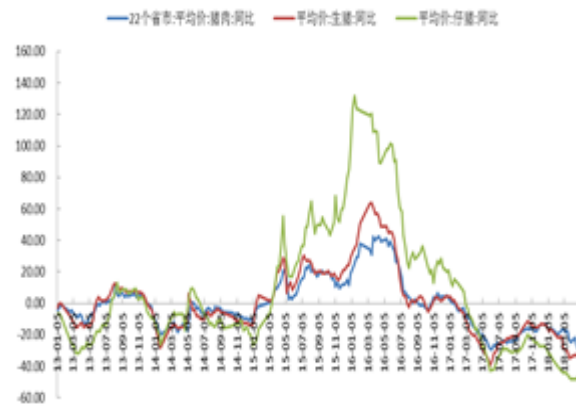
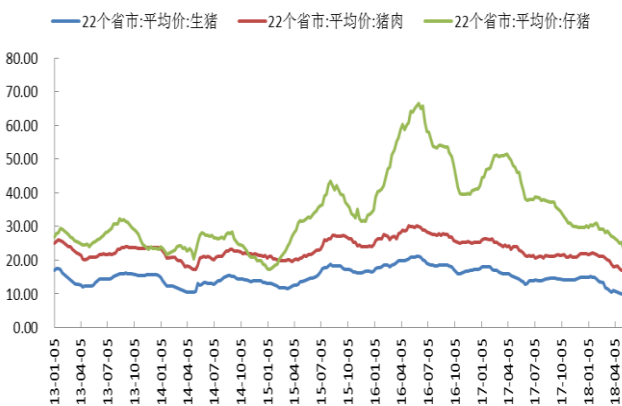


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2018 年 7 月 27 日，22 个省猪肉均价（周）为 19.14 元/千克，同比下降 9.12%；生猪均价（周）为 13.17 元/ 千克，同比下降 5.46%；仔猪均价（周）为 25.45 元/千克，同比下降 32.64%。奶价方面，截至 2018 年 7 月 18 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 0.9%。

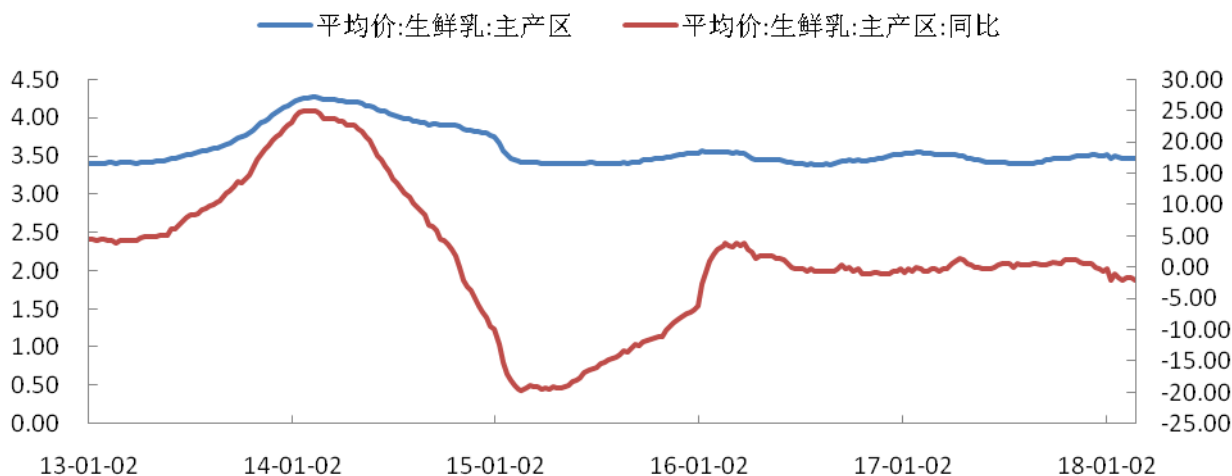
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

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	谷小酒微醺上线，单瓶 18.9	糖酒快讯报道，7月23日，升级版谷小酒微醺上线，100ml单瓶装首家18.9元，六瓶装依旧99元。这一次谷小酒承诺100%纯粮酿造，完全采用古法传承的酿酒工艺和古窖池群发酵酿造，绝不添加香精以及其他的食用酒精。
2	去年进口食品金额同比增长25%，乳粉进口量达132.4吨	糖酒快讯报道，据经济日报消息，近日从“全国食品安全宣传周”海关总署主题日活动上获悉：2017年我国共进口食品582.8亿美元，同比增长25%，近5年进口食品贸易额年均增长率为5.7%。此外，据海关总署统计，2017年食用植物油、乳粉、肉类、水产品等大宗产品进口量分别达941.9万吨、132.4万吨、427.4万吨、408.9万吨。
3	泸州老窖推出巧克力新品	糖酒快讯报道，最近，泸州老窖竟然又出了新品，酒心巧克力，马卡龙色系每个礼盒是9颗巧克力，酒心是泸州老窖的白酒，做成的白色的脂状。9颗巧克力各有来头，是不同的贝壳，寓意加倍，各种运气加倍，这和传统白酒的广告词还真的是贴近。
4	黄克兴任青岛啤酒集团董事长	酒说报道，根据青岛市人民政府青政任[2018]10号文的要求，本公司法定代表人、董事长及董事会成员具体变动情况如下：公司原法定代表人、董事长孙明波因已届法定退休年龄不再担任法定代表人、董事长兼党委书记职务。经青岛市人民政府决定，任命黄克兴为公司董事长兼党委书记，公司章程约定董事长即为法定代表人，同时任命王兵为公司董事。

5	2018 年上半年中国出口啤酒 18.3 万千升，增长 9.1%	酒说报道，2018 年 1-6 月，中国累计出口啤酒 18.277 万千升，同比增长 9.1%；金额为 7.8175 亿元，同比增长 8.2%。
6	贵州茅台上榜“2018 全球 100 大公司”	糖酒快讯报道，普华永道(PwC)根据全球公司 2018 年 3 月 31 日的股票市值(market capitalisation)，排出“2018 全球 100 大公司”排行榜(Global top 100 companies 2018)，贵州茅台(Kweichow Moutai)以 1370 亿美元的市值上榜，位列第 58 名。
7	习酒窖藏系列提价 10%—20%	徽酒报道，贵州习酒近日对窖藏系列产品的出厂价进行上调，上调幅度为 10%—20%。此外，6 月初，习酒方面曾下发通知上调了“银质”和“方品”系列的出厂价，上调幅度为 10%左右。
8	江小白拟投资 30 亿布局全产业链集群	徽酒报道，7 月 28 日下午，“江小白酒业集中产业园”、“江小白高粱产业园”项目启动仪式在重庆江津区举行，项目均与重庆市江津区政府、江津白沙园区、江津农委达成战略合作，涉及投资金额 30 亿元，用地面积 1300 亩，将促进江记酒庄形成以酒类生产加工为枢纽、连接上下游产业配套的全产业链集群。
9	舍得酒业发布 300-500 元中高端价格带两款新品	糖酒快讯报道，7 月 28 日，舍得酒业在苏州举行新品陶醉酒发布会，发布了 300-500 元中高端价格带的两款新品：陶醉 606 和 906，主打“醇厚陈香”风格，核心客户群体瞄准城市中产阶段和年轻消费群体。
10	加多宝被判赔 14 亿，“王老吉”商标案一审宣判	食品板报道，这场旷日持久的“王老吉”商标之争，一审以加多宝赔偿 14.41 亿元暂告一段落。

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
600779.SH	水井坊	水井坊：上半年营收超 13 亿，净利润同比增长 133.59%	7月24日晚间，水井坊披露2018年半年报，据报告显示，水井坊上半年实现营收13.36亿元，同比增长58.97%；实现净利2.67亿元，同比增长133.59%；基本每股收益0.547元。
600059.SH	古越龙山	古越龙山上半年营收 9.72 亿元，净利增长 10.14%	古越龙山发布2018年半年报，公司2018年1-6月实现营业收入9.72亿元，同比上年同期8.98亿元增长8.19%。归属于上市公司股东的净利润为1.04亿元，同比上年同期0.94亿元增长10.14%。

代码	简称	公告概要	主要内容
000848.SZ	承德露露	承德露露：上半年净利达2.53亿元	7月27日晚，河北承德露露股份有限公司发布2018年半年度报告。财报显示，承德露露在2018年1月-6月实现营业收入11.8亿元，同比增长13.61%；营业利润为3.42亿元，比上年同期增长9.14%；实现净利润2.53亿元，同比增长11.12%。
002770.SZ	科迪乳业	科迪乳业：科迪集团拟增持8000万-1亿元科迪乳业股份	7月23日晚，河南科迪乳业股份有限公司发布公告显示，科迪乳业控股股东科迪食品集团股份有限公司拟在未来12个月内增持科迪乳业股份，累积增持金额不低于8000万元，不超过1亿元人民币，在股票价格每股5元或者以上时增持。并且不排除上述增持目标完成后继续通过合法合规的方式增持公司的股份。
002650.SZ	加加食品	加加食品：违规事项解除，中国东方实施债务重组	7月27日晚间发布公告，公司控股股东卓越投资与资金方中国东方和违规票据、担保事项的债权人达成相关债权债务重组方案，并已取得中国东方内部经营决策委员会的审核通过。这意味着加加食品及其控股股东卓越投资的债务难题终获妥善解决。
002726.SZ	龙大肉食	龙大肉食：与四川食品公司战略合作 开拓四川市场	7月29日晚间公告，为积极布局西南地区猪肉市场，公司与四川省食品公司签署《战略合作框架协议》。四川省食品公司将会向龙大肉食分享自己在肉食加工及渠道端的资源，帮助龙大肉食在四川市场的开拓。
603866.SH	元祖股份	元祖股份：上半年净利超2105万元，同比增长逾5倍	7月29日晚间发布2018年半年度业绩快报。2018年上半年，公司实现营业总收入71,684.33万元，较上年同期增长8.56%；归属于上市公司股东的净利润为2105.31万元，较上年同期增长513.76%。
002507.SZ	涪陵榨菜	涪陵榨菜：上半年净利3.05亿元，同比增77.52%	7月27日晚间披露半年报，公司2018年上半年实现营业收入10.64亿元，同比增长34.11%；净利润3.05亿元，同比增长77.52%。

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
300146. SZ	汤臣倍健	2018-07-30	股东大会召开□
603369. SH	今世缘	2018-07-31	中报预计披露
300146. SZ	汤臣倍健	2018-07-31	中报预计披露
002702. SZ	海欣食品	2018-07-31	中报预计披露□
600559. SH	老白干酒	2018-08-01	中报预计披露□
600084. SZ	中葡股份	2018-08-01	股东大会召开
000752. SH	西藏发展	2018-08-01	分红除权：10 派 0.1 元
600779. SH	水井坊	2018-08-02	分红除权：10 派 6.2 元
600519. SH	贵州茅台	2018-08-02	中报预计披露
603866. SH	桃李面包	2018-08-03	股东大会召开
600300. SH	维维股份	2018-08-03	股东大会召开
600616. SH	金枫酒业	2018-08-03	股东大会召开
600600. SH	青岛啤酒	2018-08-04	分红除权：10 派 4.2 元

资料来源：wind、山西证券研究所

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。