

食品饮料

行业周报（20180806—20180812）

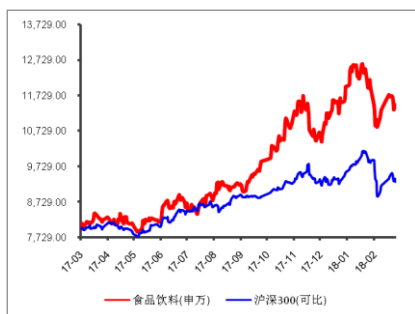
短期消费带来波动，行业基本面无异常

看好

2018年08月013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)	23952.54
自由流通市值(亿元)	10364.32

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

根据中华商业信息网公布的全国 50 家重点大型零售企业零售额数据，7 月份同比下降 3.9%，引发市场对于消费增速大幅下滑的担忧。该数据统计范围仅包括传统大型百货商场和购物中心，不包括电商，因此，线上线下结合的零售数据参考价值更大。并且在白酒方面，最近贵州茅台、水井坊、今世缘、老白干酒等发布了半年报业绩公告，2018 年上半年都呈现快速增长的态势，说明白酒复苏是逐级拉动，从高端传导至次高端、中低端，目前多数名酒估值对应 2018 年估值回落至 20 倍上下，具备配置价值。另外对于大众品板块，安井食品，桃李面包、涪陵榨菜等也发布了中报业绩预增公告，业绩靓丽。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数上涨 2.71%，收于 3405.02 点，其中食品饮料行业上涨 1.67%，跑输沪深 300 指数 1.04 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 17。**细分领域方面**，上周，乳品涨幅最大，上涨 8.82%，其次是其他酒类(3.54%)、软饮料(2.66%)；啤酒跌幅最大，下跌(-1.81%)，其次是食品综合(-1.39%)。**个股方面**，科迪乳业(11.90%)、伊利股份(9.99%)、安记食品(9.87%)、养元饮品(6.70%)有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

中华全国商业信息中心报道，2018 年 7 月份全国 50 家重点大型零售企业零售额同比降低 3.9%。其中，零售额实现同比正增长的企业有 14 家，分品类来看，粮油食品类、服装类、日用品类、金银珠宝类、家用电器类零售额分别同比降低 2.8%、3.8%、5.7%、1.8%、9.9%。

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

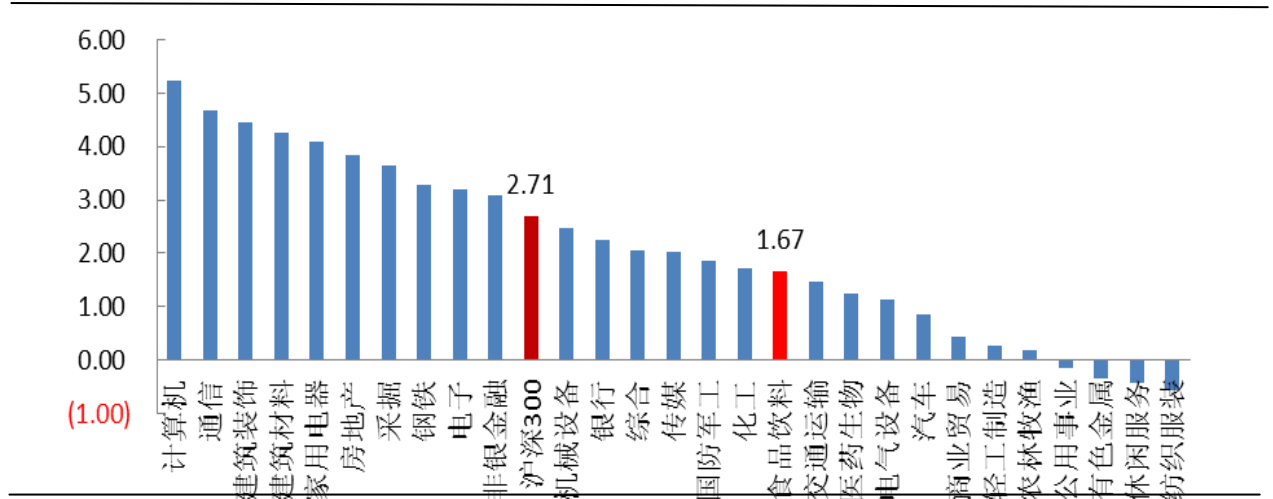
图表目录

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 2.71%，收于 3405.02 点，其中食品饮料行业上涨 1.67%，跑输沪深 300 指数 1.04 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 17。

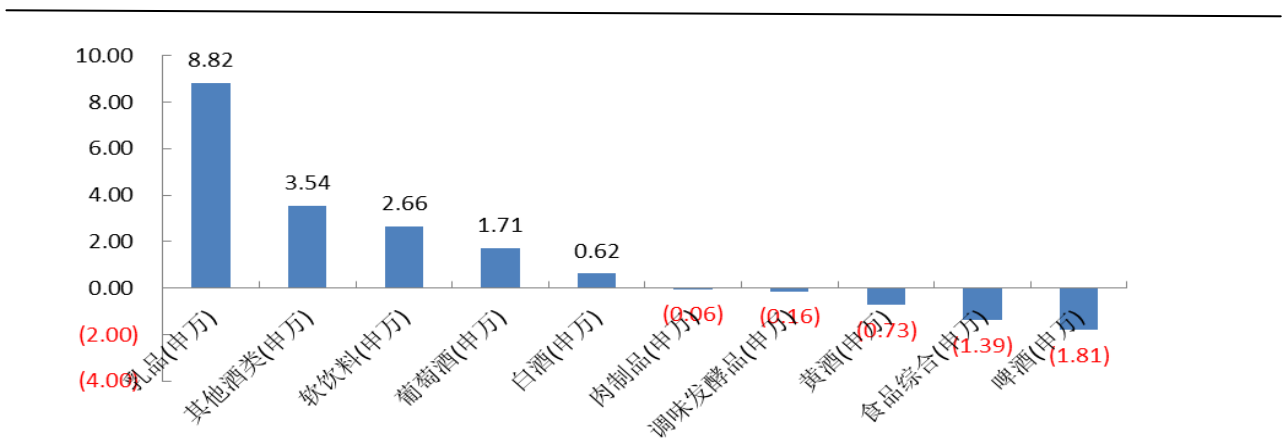
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，乳品涨幅最大，上涨 8.82%，其次是其他酒类（3.54%）、软饮料（2.66%）；啤酒跌幅最大，下跌（-1.81%），其次是食品综合（-1.39%）、黄酒（-0.73%）、调味发酵品（-0.16%）。

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，科迪乳业 (11.90%)、伊利股份 (9.99%)、安记食品 (9.87%)、养元饮品 (6.70%) 有领涨表现。

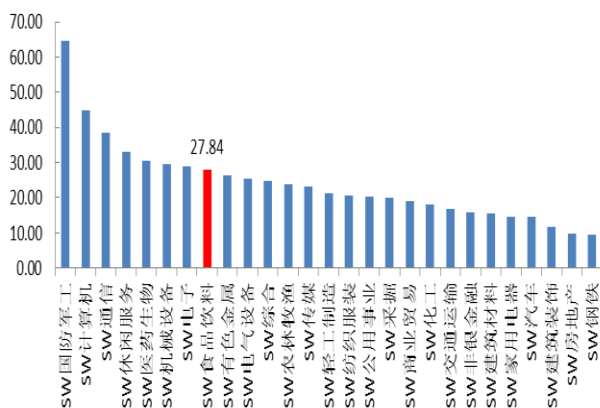
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

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
科迪乳业	3.48	11.90	乳品	来伊份	13.16	-13.31	食品综合
伊利股份	27.42	9.99	乳品	庄园牧场	20.45	-6.85	乳品
安记食品	16.25	9.87	调味发酵品	涪陵榨菜	26.47	-6.13	食品综合
养元饮品	54.82	6.70	软饮料	重庆啤酒	25.75	-5.75	啤酒
龙大肉食	8.53	6.62	肉制品	金字火腿	4.62	-4.55	肉制品
沱牌舍得	28.38	5.70	白酒	今世缘	18.77	-4.43	白酒
三全食品	6.84	5.56	食品综合	盐津铺子	29.79	-4.27	食品综合
莫高股份	7.89	5.06	葡萄酒	会稽山	9.81	-4.11	黄酒
中葡股份	4.19	4.75	葡萄酒	广泽股份	7.52	-3.84	乳品
通葡股份	4.52	4.39	葡萄酒	青海春天	7.43	-3.38	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

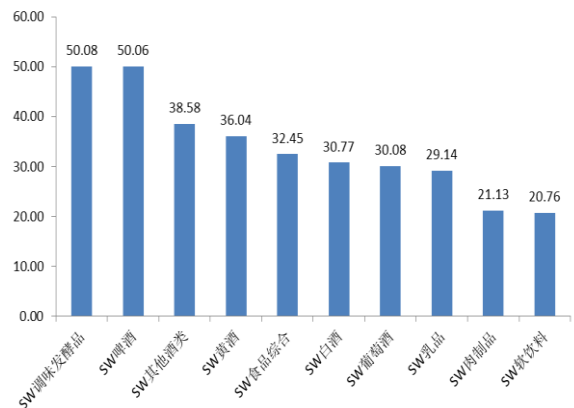
估值方面，估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 27.84，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品 (50.08) 估值排名第一，啤酒 (50.06) 排名第二，其他酒类 (38.58) 排名第三位；乳品 (29.14)、肉制品 (21.13)、软饮料 (20.76) 估值分列最后三位。

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)

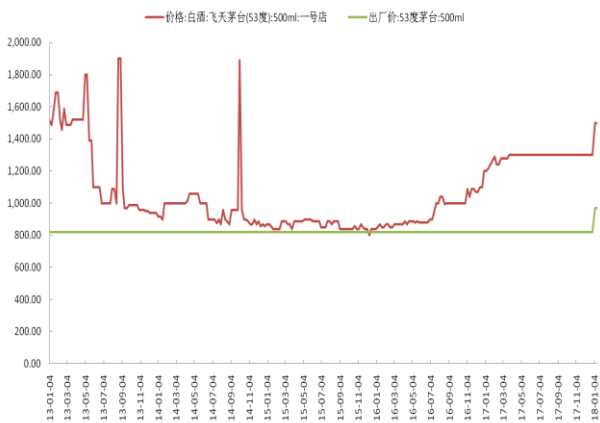


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

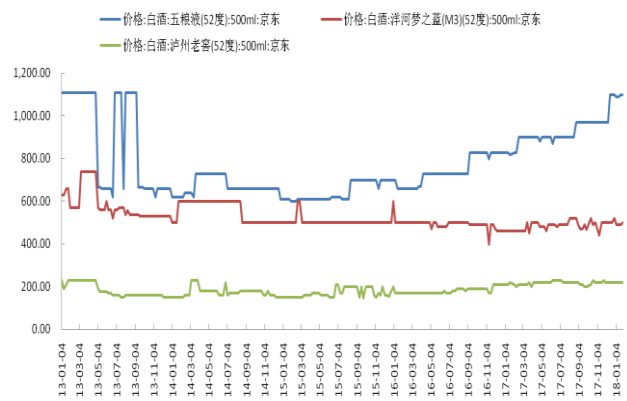
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 8 月 10 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1099 元/瓶、519 元/瓶和 238 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

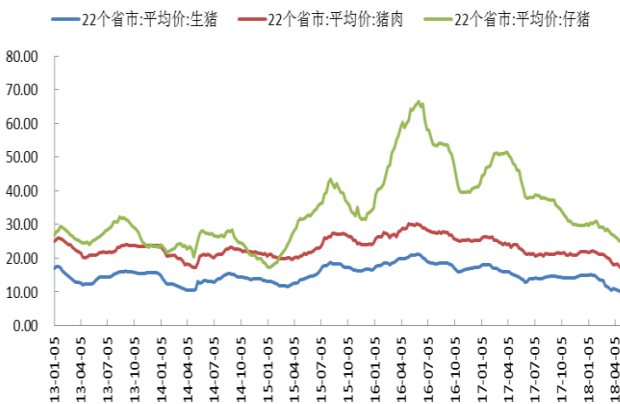
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



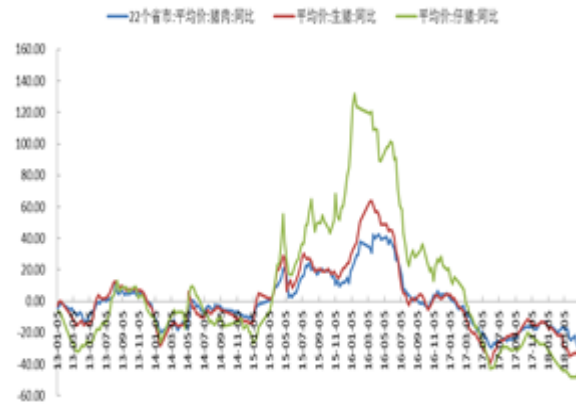
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2018 年 8 月 03 日，22 个省猪肉均价（周）为 19.48 元/千克，同比下降 5.34%；生猪均价（周）为 13.30 元/ 千克，同比下降 6.07%；仔猪均价（周）为 26.14 元/千克，同比下降 31.34%。奶价方面，截至 2018 年 8 月 01 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

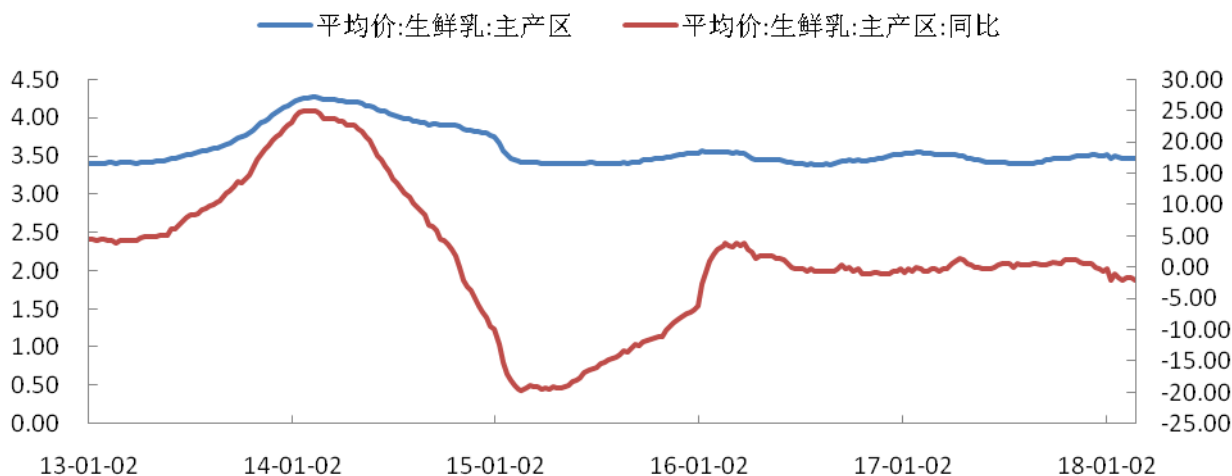


资料来源：wind、山西证券研究所



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	习酒换帅，钟方达任董事长，涂华彬任总经理	糖酒快讯报道，8月6日早间，茅台集团党委书记、董事长李保芳于当日上午前往习酒公司宣布人事任命：习酒公司党委书记、董事长由原习酒公司总经理钟方达接任。习酒公司总经理一职，由茅台集团委派涂华彬接任（现任贵州茅台酒股份公司总经理助理、生产管理部主任）。据悉，原茅台集团副总经理、习酒公司党委书记、董事长张德芹另有任用。
2	五粮液、茅台、钓鱼台位列7月酒仙网销售排行榜前三	糖酒快讯报道，酒仙网发布了7月和1-7月白酒、葡萄酒、洋酒销售排行榜。数据显示，53°茅台500ml、52°五粮液500ml、人头马CLUB香槟区优质干邑350ml位列1-7月销售排行榜前三名，而五粮液、茅台、钓鱼台三大品牌位列7月销售排行榜前三。
3	大连国际啤酒节落幕，12天啤酒销量700多吨	酒说报道，8月6日晚，为期12天的第19届中国国际啤酒节博览会在大连市星海广场圆满落幕。节日期间，啤酒销量达700多吨，其中现场品饮约300吨，实现直接经济收入1亿元以上。城市综合经济效益显著，据统计，啤酒节现场共接待中外游客30多万人次，带动周边游客近100万人次。
4	娃哈哈减肥奶昔8月将上线	糖酒快讯报道，7月16日，娃哈哈推减肥奶昔的消息传出，时隔半个多月，娃哈哈这款微商饮品正式上线，名为娃哈哈纤细佳人藜麦奶昔。



5	山东、广东、河南成上半年啤酒产量三甲	酒说报道, 2018年上半年, 中国规模以上啤酒企业累计产量 2064.2 万千升, 同比增长 1.2%。2018 年上半年, 中国 31 省市中, 山东省产量 315.60 万千升位列第一名, 广东省产量 196.56 万千升位列第二名, 河南省产量 147.10 万千升位列第三名。
6	汾酒集团上半年酒类收入 52.95 亿	酒说报道, 2018 年, 汾酒集团将其定为“全面落实改革举措、实现各项经营指标历史性突破”的关键一年, 仅上半年就以“亮眼”的数字, 交上了一份漂亮的成绩单。截至 6 月底, 汾酒集团实现酒类收入 52.95 亿元, 同比增长 35.34%, 完成年度考核目标的 61.25%; 酒类利润达到 15.11 亿元, 同比增长 46.01%, 完成年度考核目标的 93.25%, 圆满实现了“时间过半、任务超半”的目标。
7	苏宁小店与三只松鼠合作, 成其首个线下合作渠道	食品板报道, 近日, 苏宁小店与三只松鼠展开合作, 将成为三只松鼠首个线下合作渠道。三只松鼠创始人兼 CEO 章燎原来到了南京苏宁总部, 与苏宁零售集团苏宁小店公司总裁鲍俊伟就双方的合作模式与未来的合作目标展开了进一步的交流。
8	2018 年 7 月份全国 50 家重点大型零售企业零售额披露	中华全国商业信息中心报道, 2018 年 7 月份全国 50 家重点大型零售企业零售额同比降低 3.9%。其中, 零售额实现同比正增长的企业有 14 家。分品类来看, 粮油食品类、服装类、日用品类、金银珠宝类、家用电器类零售额分别同比降低 2.8%、3.8%、5.7%、1.8%、9.9%。
9	统一上半年营收 112 亿 净利增 25.4%	食品板报道, 8 月 7 日, 统一发布 2018 年上半年业绩报告。2018 年上半年统一营收 11,223.9 百万元, 较去年同期上升 6.0%。净利 714.3 百万元, 同比增长 25.4%。统一表示, 营收的增长主要受惠于方便面及饮料销售回温, 以及市场调整销售通路利润。

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
603919.SH	金徽酒	金徽酒: 2018 半年度净利 1.58 亿, 同比增长 11%	8月6日, 金徽酒发布2018年半年报, 公司2018年1-6月实现营业收入7.94亿元, 同比增长10.31%; 饮料制造行业平均营业收入增长率为21.54%; 归属于上市公司股东的净利润1.58亿元, 同比增长11.15%, 饮料制造行业平均净利润增长率为35.56%
600365.SH	通葡股份	通葡股份: 上半年净利暴增 429%	8月7日晚间, 通葡股份发布2018年半年度报告。半年报显示, 报告期内公司实现营收5.08亿元, 同比增长7.4%; 实现净利

代码	简称	公告概要	主要内容
			607.45万元，同比增加428.92%。对于营收增长，通葡股份表示，报告期内，九润源营收的增长使得公司本期营业收入增加3498.98万元，推动营收实现增长。
600197.SH	伊力特	伊力特:半年营收 9.97 亿, 净利 2.15 亿	8月7日, 新疆伊力特实业股份发布2018年半年度报告。报告显示, 新疆伊力特报告期内实现营收9.97亿元, 同比增长20.38%; 实现净利2.15亿元, 同比增长33.28%。
002557.SZ	洽洽食品	洽洽食品:上半年净利同比上升约 20%	8月8日公司公布半年报, 公司上半年实现营收18.7亿元, 同比上涨17.1%; 归属上市公司股东的净利润为1.7亿元, 同比上涨15.8%; 归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.2亿元, 同比上涨19.6%, 实现了良好的经营业绩。
600779.SH	水井坊	水井坊:计划投资 30 亿建厂	水井坊发布公告称, 8月7日公司与邛崃市政府签订了《水井坊邛崃全产业链基地项目(第一期)投资协议》。公司计划在邛崃进一步扩大产业规模, 拟在邛崃市绿色食品产业园内分期建设“水井坊邛崃全产业链基地项目”。
000799.SZ	酒鬼酒	酒鬼酒:半年度净利 1.14 亿同比增长 38%	8月9日, 酒鬼酒(000799)发布2018年半年报, 公司2018年1-6月实现营业收入5.24亿元, 同比增长41.26%; 饮料制造业平均营业收入增长率为21.54%; 归属于上市公司股东的净利润1.14亿元, 同比增长38.3%, 饮料制造行业平均净利润增长率为35.56%, 公司每股收益为0.35元。
002847.SZ	盐津铺子	盐津铺子:上半年净利润同比减 5.86%	8月9日晚间发布中期业绩报告称, 2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为3917.93万元, 较上年同期减5.86%; 营业收入为4.88亿元, 较上年同期增33.12%; 基本每股收益为0.32元, 较上年同期减8.57%。
000895.SZ	双汇发展	双汇发展:拟对双汇集团财务公司追加投资 3 亿元	双汇发展拟对双汇集团财务公司追加投资 3 亿元, 其中投资发展公司投资 1.8 亿元(持股60%), 双汇集团投资 1.2 亿元(持股 40%)。

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
000716. SZ	黑芝麻	2018-08-13	股东大会召开□
603288. SH	海天味业	2018-08-15	预计中报披露
000895. SZ	双汇发展	2018-08-15	预计中报披露□
000929. SZ	兰州黄河	2018-08-15	股东大会召开
002216. SZ	三全食品	2018-08-16	预计中报披露□
002481. SZ	双塔食品	2018-08-16	预计中报披露□□
603156. SH	养元饮品	2018-08-16	预计中报披露□
603589. SH	口子窖	2018-08-16	预计中报披露□
603711. SH	香飘飘	2018-08-17	预计中报披露□
600298. SH	安琪酵母	2018-08-17	预计中报披露□
600238. SH	*ST 椰岛	2018-08-17	预计中报披露
300146. SZ	汤臣倍健	2018-08-17	股东大会召开
002910. SZ	庄园牧场	2018-08-18	预计中报披露
600702. SH	舍得酒业	2018-08-18	预计中报披露
002840. SZ	华统股份	2018-08-18	预计中报披露

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。