

食品饮料

行业周报（20180813—20180819）

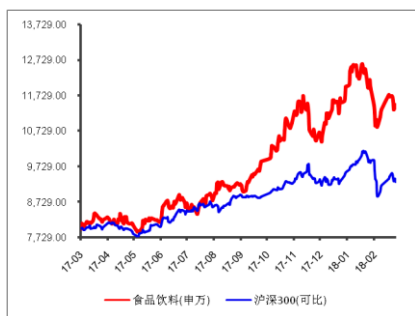
行业基本面无异常，板块回调配置价值凸显

看好

2018年08月20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)	22182.37
自由流通市值(亿元)	9579.15

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

上周食品饮料板块大幅调整，白酒板块领跌，主要在于受到投资者对未来宏观经济波动的悲观预期，市场预期高端白酒、家电等后周期消费品会受到影响。但是本轮白酒行业本质是需求理性回归驱动的分化成长，行业整体增长一般，品牌集中度提升逻辑未变，目前行业已经进入挤压式的增长阶段，名酒之间的竞争已更加直接，全国化名酒未来仍将有机会持续扩大市场份额。并且从白酒行业公布的中报业绩来看，贵州茅台、五粮液、水井坊、今世缘、舍得酒业、老白干酒等 2018 年上半年都呈现快速增长的态势，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。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下跌 5.15%，收于 3229.62 点，其中食品饮料行下跌 7.55%，跑输沪深 300 指数 2.40 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 28。**细分领域方面**，上周，整个子板块均处于下跌状态，其中白酒跌幅最大，下跌 8.36%，其次是食品综合(-7.38%)、啤酒(-7.31%)、软饮料(-7.28%)。**个股方面**，安德利(5.57%)、皇氏集团(1.92%)、广泽股份(1.33%)、金字火腿(1.08%)有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

(1) 五粮液发布了《关于 2018 年上半年主要经营指标的公告》，公告显示，2018 年上半年预计实现营业收入约 212 亿元，同比增长 36%左右；预计实现利润总额约 97 亿元，同比增长 39%左右。(2) 8 月 17 日，舍得酒业半年报披露，舍得酒业实现营业收入 10.18 亿，同比增长 15.82%；实现归母净利润 1.66 亿，同比增长 166.05%。

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

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告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。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 sxzqjfbz@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。

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

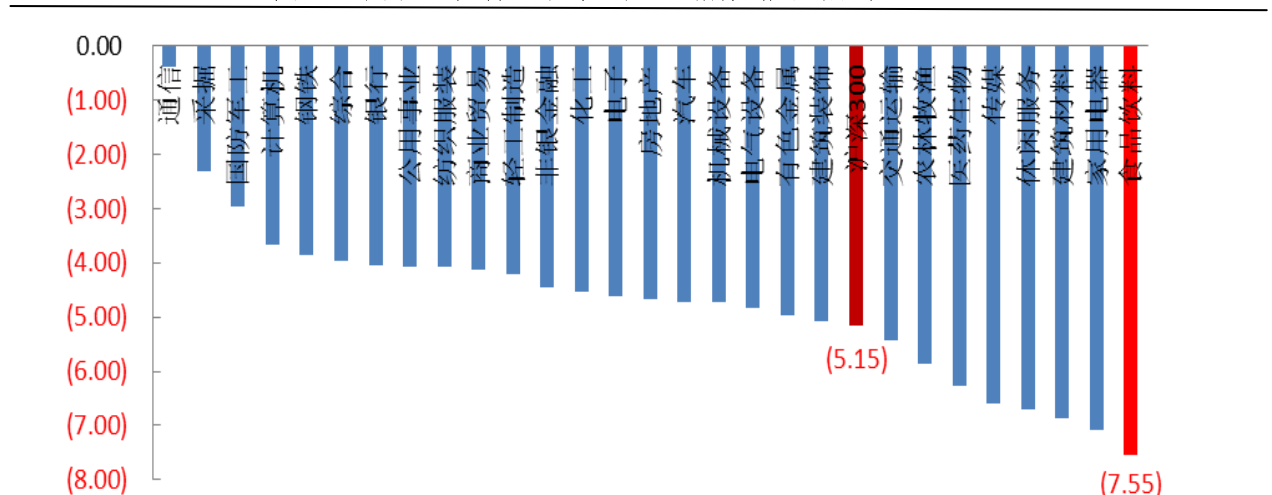
图表目录

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 指数下跌 5.15%，收于 3229.62 点，其中食品饮料行下跌 7.55%，跑输沪深 300 指数 2.40 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 28。

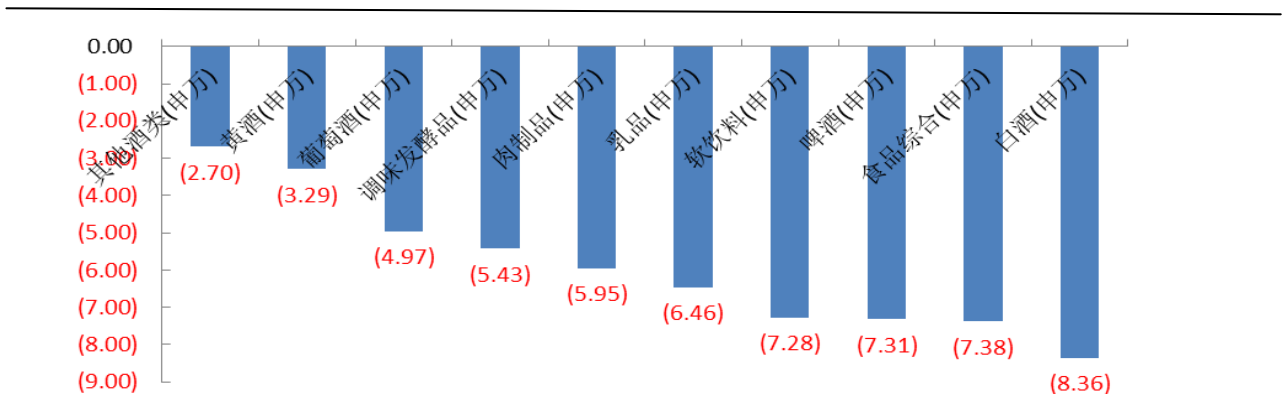
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，整个子板块均处于下跌状态，其中白酒跌幅最大，下跌 8.36%，其次是食品综合（-7.38%）、啤酒（-7.31%）、软饮料（-7.28%）。

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，安德利（5.57%）、皇氏集团（1.92%）、广泽股份（1.33%）、金字火腿（1.08%）有领涨表现。

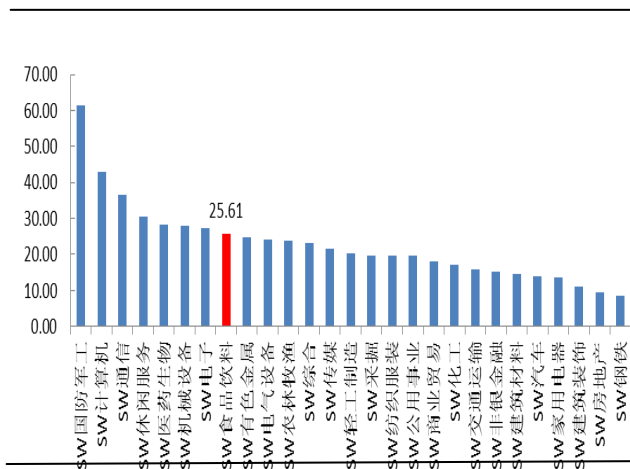
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
安德利	13.65	5.57	软饮料	伊力特	18.21	-14.35	白酒
皇氏集团	4.25	1.92	乳品	元祖股份	16.51	-13.33	食品综合
广泽股份	7.62	1.33	乳品	庄园牧场	17.75	-13.20	乳品
金字火腿	4.67	1.08	肉制品	顺鑫农业	35.88	-13.12	白酒
*ST 椰岛	6.17	0.65	其他酒类	香飘飘	17.43	-13.02	软饮料
会稽山	9.83	0.20	黄酒	养元饮品	47.81	-12.79	软饮料
麦趣尔	15.34	0.00	乳品	涪陵榨菜	23.17	-12.47	食品综合
加加食品	4.86	0.00	调味发酵品	盐津铺子	26.21	-12.02	食品综合
青青稞酒	13.35	0.00	其他酒类	水井坊	47.17	-11.15	白酒
科迪乳业	3.43	-1.44	乳品	今世缘	16.85	-10.23	白酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

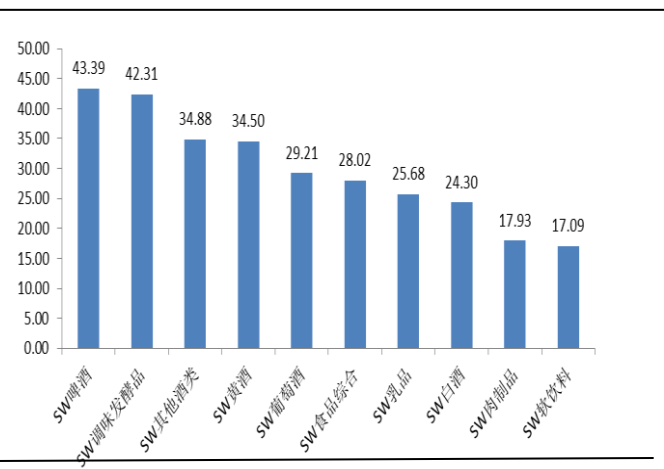
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 25.61，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周啤酒（43.39）估值排名第一，调味发酵品（42.31）排名第二，其他酒类（34.88）排名第三位；白酒（24.30）、肉制品（17.93）、软饮料（17.09）估值分列最后三位。

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 17 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 1058 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

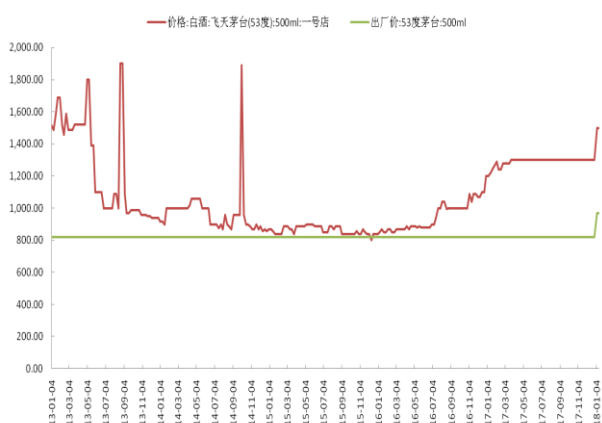
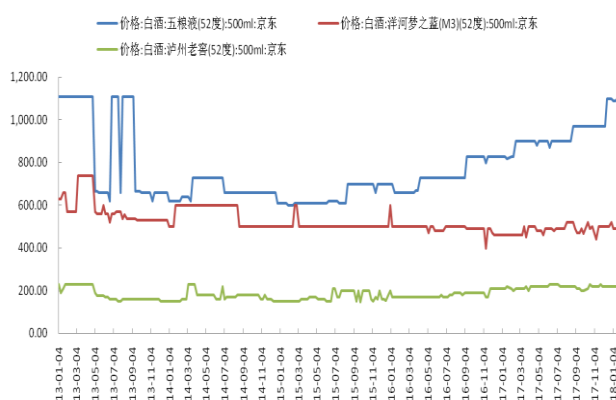


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

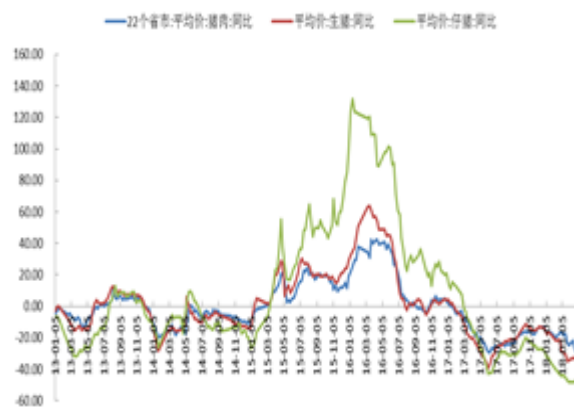
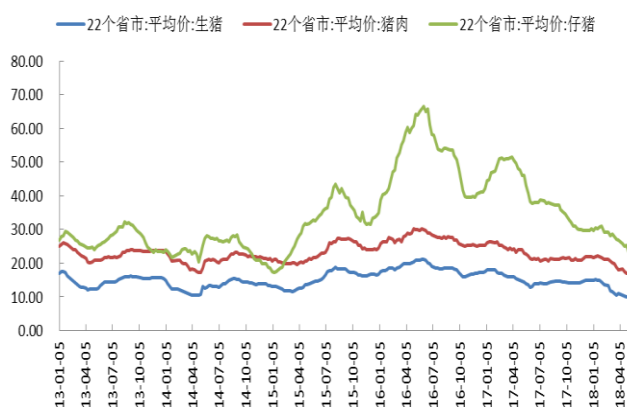


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2018 年 8 月 10 日，22 个省猪肉均价（周）为 19.83 元/千克，同比下降 6.95%；生猪均价（周）为 13.82 元/ 千克，同比下降 4.62%；仔猪均价（周）为 25.95 元/千克，同比下降 31.39%。奶价方面，截至 2018 年 8 月 08 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.38 元/公斤，同比下降 0.6%。

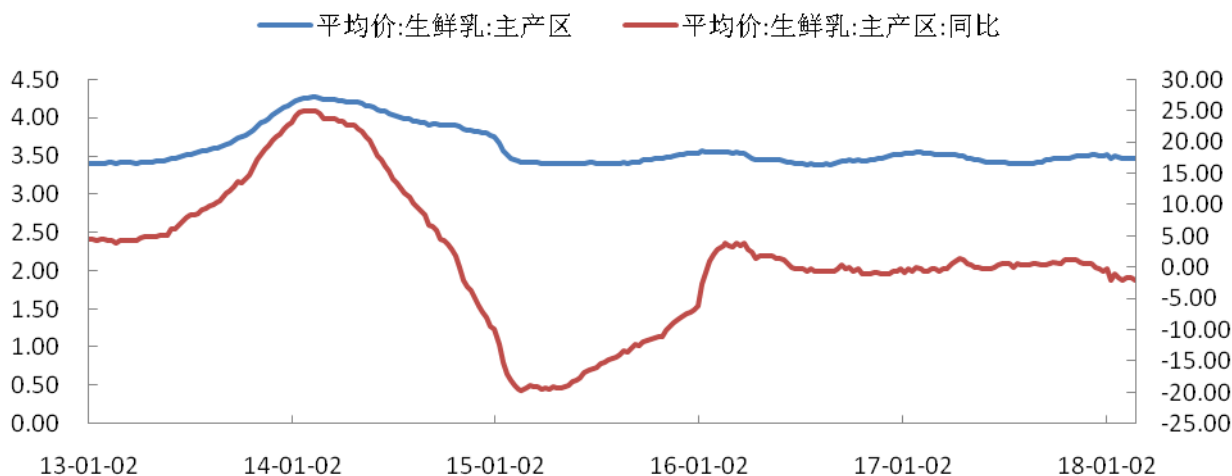
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	怡园酒业发布首份半年报：营收 3527 万元，净利增 139.95%	酒说报道，8 月 12 日，怡园酒业发布截至 2018 年 6 月 30 日中期业绩。公告显示，公司上半年实现营收 3527.6 万元人民币，同比增长 8.82%；实现净利 96.7 万元人民币，同比增长 139.95%。怡园酒业表示，报告期内公司平均售价增加（从 2017 年上半年的 54.8 元增长至 2018 年上半年的 59.3 元），致使营收增长。
2	茅台将撤销“国酒茅台”商标行政诉讼案件起诉	糖酒快讯报道，8 月 13 日（昨日）晚间，茅台官网刊登一则关于申请撤回“国酒茅台”商标行政诉讼案件起诉的声明。声明宣布，茅台集团在声明中表示，“国酒茅台”商标注册申请，已历时十多年。对国家商标评审委员会复审决定，茅台集团充分尊重，也乐于接受。日前因内部工作衔接问题递交的诉讼申请，茅台集团决定依法向北京市知识产权法院申请撤回，并谨此向国家商标评审委员会及各相关方表示诚挚歉意。
3	山西汾酒华东战略规划发布	糖酒快讯报道，8 月 14 日，“用非常之力 守恒久之功”汾酒华东市场战略规划发布暨浙江汾酒运营平台启动会在杭州举行。会上，李俊披露了汾酒华东市场阶段目标：局部形成品牌主导优势，样板市场占有率进入当地前五，核心样板市场进入前三，与此同时通过多元模式创新的探索实践，形成适合华东市场发展的汾酒模式，在此基础上打造 2-3 个亿元级、5-10 个 5000 万级、20-30 个 1000 万级地级市场，并完成县级市场全覆盖，2020 年实现新一轮增长目标。

4	泸州老窖入选第一批国家级消费品标准化试点项目	糖酒快讯报道,近日,国家标准委公布了2017-2018年首批消费品标准化示范基地试点项目名单,泸州老窖股份有限公司等29家企事业单位榜上有名。同时,泸州老窖也成为获评国家级消费品标准化试点项目的唯一一家省内企业。
5	8月16日至31日,茅台机场纪念酒开售	糖酒快讯报道,8月16日至8月31日,茅台机场开展纪念酒销售活动。凡从天津、兰州、福州、海口、三亚、温州等城市至茅台机场进港的旅客,可持本人身份证及本人当日登机牌在茅台机场航站楼1楼大厅国酒专卖店,购买茅台机场纪念酒一套(含一瓶500ML、一盒50ML)。
6	上半年葡萄酒进口额同比增长9.3%	酒说报道,近日,中商产业研究院公布数据显示,今年1-6月,我国葡萄酒进口量为38.5万吨,同比增长25.8%,进口额19.8亿美元,同比增长9.3%。
7	农夫山泉与上铁合作推火车造型瓶装水	食品板报道,农夫山泉联合上海新上铁实业发展集团有限公司(以下简称“上铁”)推出火车造型瓶装水,在上铁旗下的自主品牌“旅途易购”售卖。看起来像火车模型,却是一瓶瓶装水。特别是火车造型的车头可以当杯子使用,一经推出获得广大网友的好评。
8	华润啤酒2018上半年营收175.65亿	糖酒快讯报道,8月17日,华润啤酒(HK.00291)发布公告,截止2018年6月30日,华润啤酒(控股)有限公司2018年上半年营收为175.65亿元,同比增长11.4%;净利润为15.08亿元,同比增长28.9%。
9	2018年1-7月中国白酒产量540.7万千升,增长3.3%	糖酒快讯报道,2018年1-7月,中国规模以上白酒企业累计产量540.7万千升,同比增长3.3%;2018年7月,中国规模以上白酒企业产量62.1万千升,同比下降4.3%。
10	嘉士伯中国市场2018年上半年净收入增长17%	酒说报道,2018年上半年,嘉士伯集团全球总销量为656万千升,同比增长2.8%。其中啤酒业务实现销量557万千升,同比增长3.2%。针对中国市场,嘉士伯公司表示,乐堡啤酒2018年上半年的销量增长了8%;上半年来自中国的净收入增长了17%,其中以国际品牌乐堡和1664以及嘉士伯啤酒为首。
11	汾酒集团、中粮酒业入选国企改革“双百名单”	酒说报道,近日,国务院国有企业改革领导小组公布国企改革“双百行动”企业名单,共有404家企业入围。山西杏花村汾酒集团有限责任公司、中粮酒业投资有限公司位列其中。

资料来源:糖酒快讯、微信公众号,酒说等

表3: 上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容

代码	简称	公告概要	主要内容
000858.SZ	五粮液	五粮液：2018 上半年营收 212 亿元，同比增长 36%	8月13日晚间，宜宾五粮液股份有限公司（以下简称“五粮液”）发布了《关于2018年上半年主要经营指标的公告》。公告显示，2018 年上半年预计实现营业收入约212亿元，同比增长36%左右；预计实现利润总额约97亿元，同比增长39%左右。
600779.SH	水井坊	水井坊：共 2.47 亿股股份接受要约收购	水井坊8月13日晚间公告，截至8月11日，公司实控人帝亚吉欧本次要约收购期限届满，在要约收购期间，最终有9292个账户共计2.47亿股股份接受帝亚吉欧发出的要约。预受要约股份的数量超过预定收购数量（9912.78万股），帝亚吉欧将按照同等比例收购预受要约的股份。
603589.SH	口子窖	口子窖：上半年实现营收 21.59 亿、净利润 7.33 亿元	8月15日，安徽口子酒业股份有限公司（以下简称口子窖）发布2018年半年度业绩报告。报告显示，2018年上半年，口子窖实现营收21.59亿元，同比增长23.67%；归属于公司净利润7.33亿元，同比增长39.45%，继续保持稳定增长。
603156.SH	养元饮品	养元饮品：上半年营收增长 13.55%	8月15日晚间，养元饮品公布2018年半年报。财报显示，养元饮品2018上半年营收41.63亿元（上年同期为36.66亿元），同比增长13.55%；归属于上市公司股东的净利润13.08亿元，同比增长30.78%。
600702.SH	舍得酒业	舍得酒业：上半年实现营收 10.18 亿元	8月17日，舍得酒业半年报披露，舍得酒业实现营业收入10.18亿，同比增长15.82%；实现归母净利润1.66亿，同比增长166.05%。
600238.SH	*ST 椰岛	*ST 椰岛：上半年亏损同比扩大净亏 1.17 亿元	*ST椰岛8月16日晚间发布中期业绩报告称，2018年上半年净亏损1.17亿元，上年同期亏损706.46万元；营业收入为2.92亿元，较上年同期减26.00%；基本每股亏损0.26元，上年同期亏损0.02元。
603517.SH	绝味食品	绝味食品：上半年净利润 3.15 亿元，同比增长 32.55%	绝味食品8月19日晚间发布半年报称，上半年营收20.85亿元，同比增长12.62%；净利润3.15亿元，同比增长32.55%。
000895.SZ	双汇发展	双汇发展：上半年净利润同比增 25.28%	双汇发展在8月14日晚间披露2018半年报，上半年实现营业收入236.21亿元，同比下滑1.57%；实现净利23.85亿元，同比增长

代码	简称	公告概要	主要内容
600809.SH	山西汾酒	山西汾酒：华润系高管将进入山西汾酒董事会：分别为华润雪花董事长、总经理	25.28%。报告期内，屠宰生猪827.45万头，同比上升30.42%；鲜冻肉及肉制品外销量155.19万吨，同比增长6.65% 8月17日晚间，汾酒集团旗下A股上市公司山西汾酒发布公告称，在当天召开的董事会会议上，审议通过了《关于增补公司第七届董事会董事、独立董事的议案》，决定增补4名董事和4名独立董事共计8人，其中华润系“现身”三人。

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
603517.SH	绝味食品	2018-08-20	预计中报披露□
603345.SH	安井食品	2018-08-21	预计中报披露
600305.SH	恒顺醋业	2018-08-21	预计中报披露□
000895.SZ	双汇发展	2018-08-22	股东大会召开
002568.SZ	百润股份	2018-08-22	预计中报披露□
603866.SZ	桃李面包	2018-08-22	预计中报披露□□
603919.SH	金徽酒	2018-08-22	股东大会召开□
603027.SH	千禾味业	2018-08-22	预计中报披露□
600872.SH	中炬高新	2018-08-23	预计中报披露□
002507.SZ	涪陵榨菜	2018-08-24	股东大会召开□□
600419.SH	天润乳业	2018-08-24	预计中报披露
600132.SH	重庆啤酒	2018-08-24	预计中报披露
603777.SH	来伊份	2018-08-25	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。