

食品饮料

行业周报（20180820—20180826）

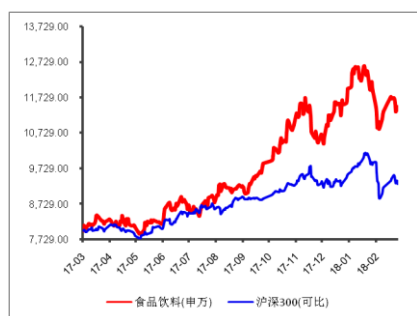
茅台三季度放量，继续看好白酒板块

看好

2018 年 08 月 27 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)	22864.75
自由流通市值(亿元)	9888.68

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

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

近期市场关注消费数据疲软，担忧白酒后期需求回落。目前茅台已进入“双节”旺季备战阶段，从 8 月 1 日起一直到 9 月底，飞天茅台两个月的市场投放量共计达到 7000 吨，相当于接近全年供应量的四分之一；并且公司允许专卖店和经销商于 8 月底前就执行 9、10 月的计划，打破了经销商跨月不能打款的体系，利用旺季放量压价，平抑渠道囤货、促进真实消费。长期来看，回归真实需求后的茅台市场状态和业绩增长更加平稳，景气周期持续更长。另外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 指数上涨 2.96%，收于 3325.33 点，其中食品饮料行上涨 3.10%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3。**细分领域方面**，上周，调味发酵品涨幅最大，上涨 5.75%，其次是食品综合（3.92%）、白酒（3.13%）；其他酒类跌幅最大，下跌 2.83%，其次是黄酒（-0.20%）。**个股方面**，中炬高新（17.52%）、绝味食品（13.88%）、安井食品（11.05%）、恒顺醋业（8.49%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

微酒报道，茅台推出 7000 吨大招之后，又规定：第一，为进一步加快市场供应速度，允许专卖店和经销商于 8 月底前就执行 9、10 月份的计划；第二，8 月份起，茅台年份酒将不再占用经销商全年计划。如果经销商都执行计划，供应量或达 1 万吨。

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 sxzqjyfb@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

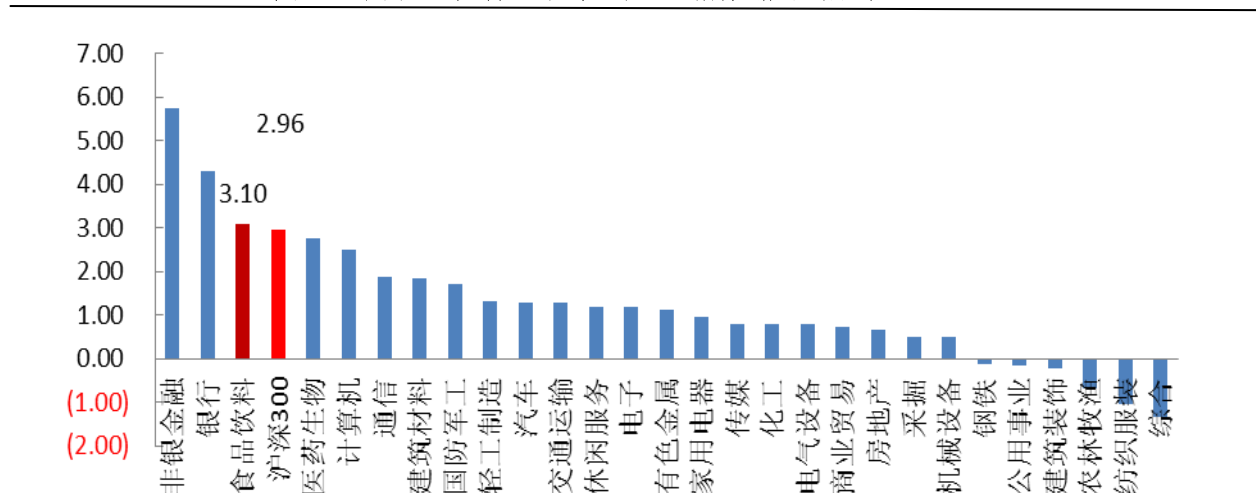
图表目录

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 指数上涨 2.96%，收于 3325.33 点，其中食品饮料行上涨 3.10%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3。

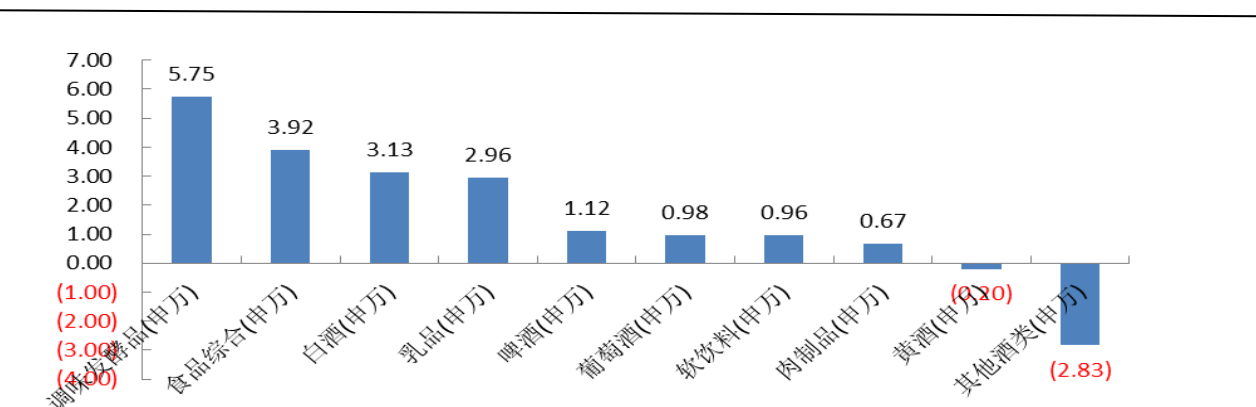
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，调味发酵品涨幅最大，上涨 5.75%，其次是食品综合(3.92%)、白酒(3.13%)；其他酒类跌幅最大，下跌 2.83%，其次是黄酒 (-0.20%)。

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，中炬高新 (17.52%)、绝味食品 (13.88%)、安井食品 (11.05%)、恒顺醋业 (8.49%) 有领涨表现。

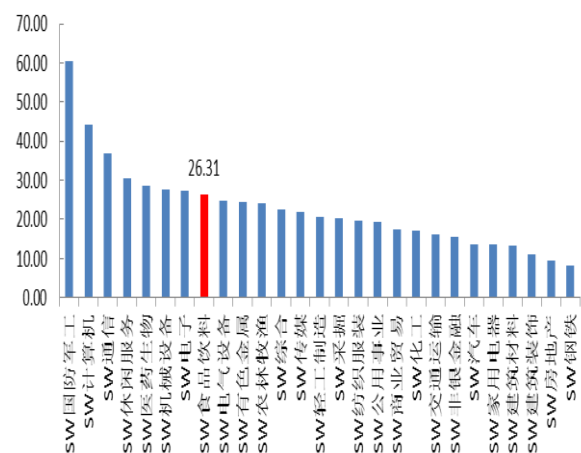
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

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
中炬高新	28.98	17.52	调味发酵品	水井坊	40.98	-13.12	白酒
绝味食品	39.23	13.88	食品综合	香飘飘	15.80	-9.35	软饮料
安井食品	36.68	11.05	食品综合	百润股份	11.37	-7.71	其他酒类
恒顺醋业	9.71	8.49	调味发酵品	千禾味业	15.99	-7.63	调味发酵品
重庆啤酒	25.55	6.99	啤酒	*ST 皇台	6.03	-7.09	白酒
涪陵榨菜	24.72	6.69	食品综合	龙大肉食	7.58	-6.19	肉制品
顺鑫农业	38.24	6.58	白酒	海欣食品	4.29	-4.88	食品综合
桃李面包	54.85	5.48	食品综合	皇氏集团	4.05	-4.71	乳品
金字火腿	4.88	4.50	肉制品	燕塘乳业	17.74	-4.21	乳品
青海春天	7.50	4.46	食品综合	安记食品	15.00	-3.10	调味发酵品

数据来源：Wind、山西证券研究所

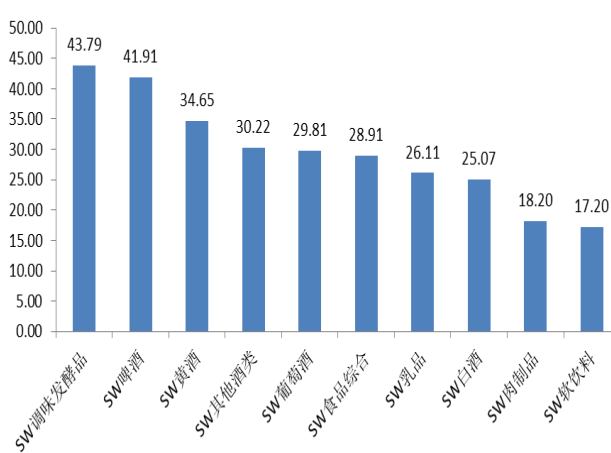
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 26.31，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品 (43.39) 估值排名第一，啤酒 (41.91) 排名第二，黄酒 (34.65) 排名第三位；白酒 (25.07)、肉制品 (18.20)、软饮料 (17.20) 估值分列最后三位。

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 24 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

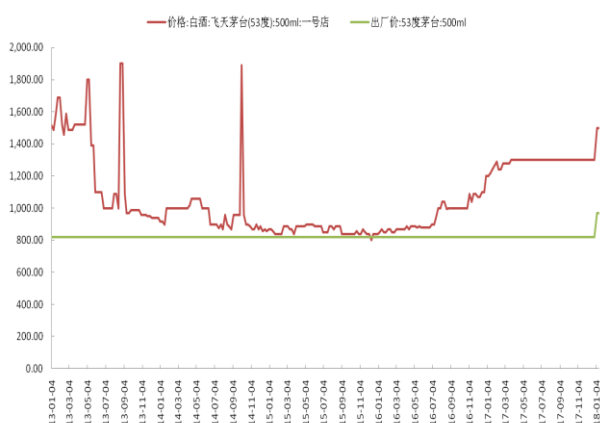
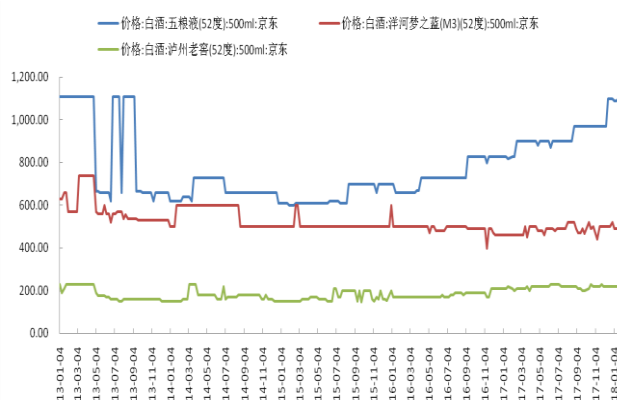


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

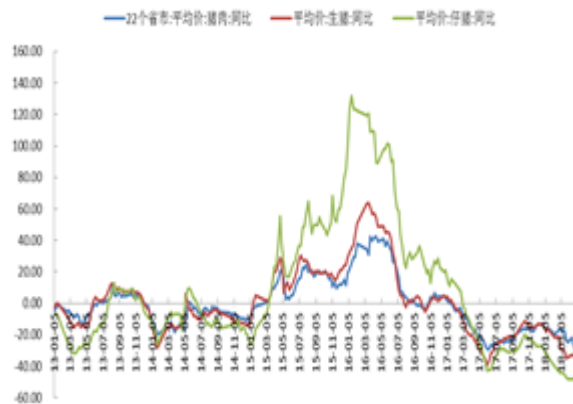
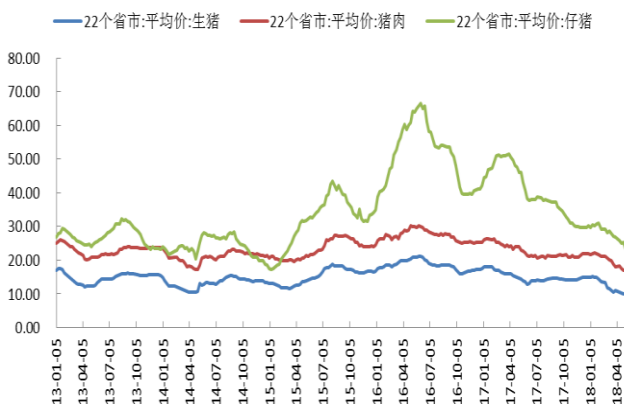


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2018 年 8 月 17 日，22 个省猪肉均价（周）为 20.20 元/千克，同比下降 4.85%；生猪均价（周）为 13.85 元/ 千克，同比下降 3.89%；仔猪均价（周）为 25.49 元/千克，同比下降 30.83%。奶价方面，截至 2018 年 8 月 15 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 0.9%。

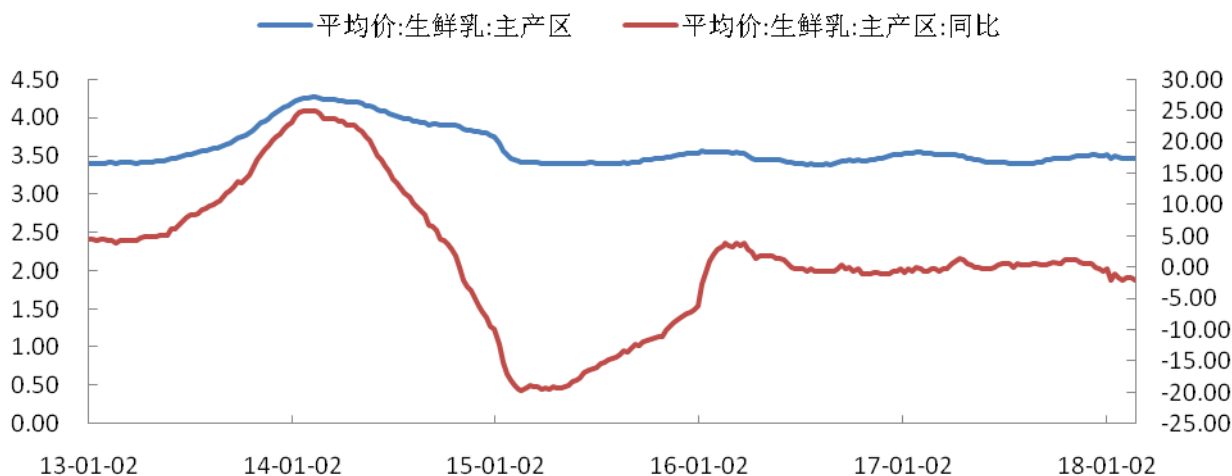
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	茅台酒 8、9 两月投放达 7000 吨	糖酒快讯报道，根据茅台方面工作部署，茅台已进入“双节”旺季备战阶段，从 8 月 1 日起一直到 9 月底，飞天茅台酒两个月的市场投放量共计达到 7000 吨，相当于接近全年供应量的四分之一。
2	四川省 1-7 月白酒产量增长 12%	糖酒快讯报道，据四川省统计局发布的 2018 年 1-7 月四川省国民经济主要指标数据显示，2018 年 1-7 月，四川省酒、饮料和精制茶制造业增加值增长 13.2%。从主要产品产量看，1-7 月，白酒产量增长 12.0%。粮油、食品、饮料、烟酒类零售额同比增长 12.4%。食品烟酒类价格同比上涨 0.6%，五粮液、泸州老窖、水井坊及舍得酒业等酒类上市川企在其中居于领导地位。
3	泸州老窖集团牵手富邑，强强合作	糖酒快讯报道，8 月 21 日，澳大利亚葡萄酒公司富邑葡萄酒集团 Treasury Wine Estates 与泸州老窖集团在上海举办合作发布会，携手庆祝战略合作的达成，共同谱写全球高端葡萄酒于中国市场的新篇章。
4	茅洋二次会晤，重新解读白酒行业发展态势	糖酒快讯报道，8 月 23 日上午举行的“茅台洋河座谈会”气氛热烈，双方就茅台集团倡导的中国白酒行业竞合理理念畅叙感受，达成诸多共识和实质性举措，表示要用实际行动展现新时代中国传统白酒产业的大格局大胸怀。
5	汾牌系列酒暂停开票	酒业家报道，汾酒旗下汾牌系列酒自 8 月 23 日起暂停开票结算。通知显示，经

山西杏花村汾酒厂股份有限公司汾牌价格管理委员会研究决定，自 2018 年 8 月 23 日下午 6 时起，所有汾牌系列酒暂停开票结算，恢复开票结算时间另行通知。

6 915 份半年报盈利超 2000 亿，茅台贡献度第一

酒业家报道，截至 8 月 19 日，沪深两市共发布 915 份半年报，整体实现营收 2.94 万亿，同比增长 16.49%，整体实现净利润 2385.08 亿，同比增长 28.79%，其中有 670 家公司业绩实现正增长。在这份统计中，贵州茅台贡献度位居第一

7 今年 1~6 月份全国规模以上工业企业实现利润总额约 3.39 万亿元

食业家报道，近日，国家统计局公布了今年 1~6 月份全国规模以上工业企业实现利润总额约 3.39 万亿元（+17.2%），增速比 1~5 月份加快 0.7 个百分点。在 41 个工业大类行业中，29 个行业利润总额同比增加，1 个行业持平，11 个行业减少。其中酒、饮料和精制茶制造业的利润额为 1070 亿元（+23.6%）；食品制造业的利润额为 754.4 亿元（+5.4%）；农副食品加工业利润额为 1046.1 亿元（+2.2%）。

8 洋河中秋促销配额首日完成 30%

微酒报道，8 月 20 日，洋河股份中秋促销正式启动，首日即传来捷报，厂家推出的中秋销售配额 30%以上在当天被抢完，首日业绩同比增幅 200%以上，中秋配额告急。

9 茅台再出稳价政策

微酒报道，茅台推出 7000 吨大招之后，又规定：第一，为进一步加快市场供应速度，允许专卖店和经销商于 8 月底前就执行 9、10 月份的计划；第二，8 月份起，茅台年份酒将不再占用经销商全年计划。如果经销商都执行计划，供应量或达 1 万吨。

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
002461.SZ	珠江啤酒	珠江啤酒：上半年营收 19.99 亿，净利增长 86.52%	8月20日，珠江啤酒发布2018年上半年业绩，珠江啤酒实现营收为19.99亿元，同比增长9.51%；净利1.55亿元，同比增长86.25%；完成啤酒销量61.37万吨，同比增长6.63%。
600305.SH	恒顺醋业	恒顺醋业：上半年净利润同比增 31.13%	8月20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1.23亿元，较上年同期增31.13%；营业收入为8.05亿元，较上年同期增9.71%；基本每股收益为0.1571元，较上年同期增31.14%。
603027.SH	千禾味业	千禾味业：上半年净利润同	千禾味业股份有限公司发布2018年半年报，千禾味业在

代码	简称	公告概要	主要内容
		比增 79.8%	2018年1-6月实现营业收入4.79亿元，同比下降0.33%；归属于上市公司股东的净利润1.35亿元，同比增长79.8%。
002650.SZ	加加食品	加加食品：上半年净利润同比减 18.48%	8月21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8090.96万元，较上年同期减18.48%；营业收入为9.31亿元，较上年同期减4.57%；基本每股收益为0.07元，较上年同期减18.60%。
002568.SZ	百润股份	百润股份：上半年净利润同比增 28.41%	8月21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7871.36万元，较上年同期增28.41%；营业收入为5.56亿元，较上年同期增6.97%；基本每股收益为0.11元，较上年同期增57.14%。
600597.SH	光明乳业	光明乳业：董事长、总经理辞职，将迎 70 后新掌门	8月21日晚间公告，公司董事会于近日收到公司董事长张崇建，董事、总经理朱航明的辞职报告。两人因工作原因辞去光明乳业相关职务。光明乳业同时宣布，同意提名濮韶华为第六届董事会普通董事候选人，任期至第六届董事会任期届满止。这意味着，不出意外的话，濮韶华将成为光明乳业新任董事长。
000860.SZ	顺鑫农业	顺鑫农业：半年白酒营收近 58 亿，同比增长 62%	8月24日，顺鑫农业发布2018年上半年业绩报告。数据显示，顺鑫农业2018上半年实现营收72.33亿元，同比增长10.45%，净利润4.81亿元，同比增长96.78%；其中以牛栏山为主的白酒业务营收57.74亿元，同比增长62.29%。
603198.SH	迎驾贡酒	迎驾贡酒：上半年实现营收 17.33 亿	8月24日，迎驾贡酒发布2018年半年报，报告显示，1—6月，实现营收17.33亿，同比增长10.81%，净利润3.82亿，同比增长15.96%。
600132.SH	重庆啤酒	重庆啤酒上半年营收 17.64 亿	8月23日，重庆啤酒发布2018年半年度报告。报告显示，1-6月实现营业收入17.64亿元，比上年同期15.90亿元增长了10.91%；净利润2.10亿元，比上年同期1.62亿元增长了29.74%，实现啤酒销量47.20万千升，比上年同期44.96万千升增长4.98%。
000639.SZ	西王食品	西王食品：上半年净利增 35.13%	8月23日晚间披露的半年报显示，公司报告期内实现营业收入27.58亿元，同比减少4.25%；实现归母净利润2.05亿元，同比

代码	简称	公告概要	主要内容
			增长35.13%。
002726.SZ	龙大肉食	龙大肉食：上半年营收增长 24.74%	8月23日，龙大肉食发布公告称，上半年营收36.23亿元，同比增加24.74%，但归属于上市公司股东的净利润只有8678万元，下滑34.84%。
002515.SZ	金字火腿	金字火腿：上半年营收 2.18 亿	8月22日晚间，金字火腿（002515）披露半年报。2018上半年度，公司实现营业收入2.18亿元，较上年同期增长14.74%；归属母公司所有者的净利润2042.52万元，较上年同期增长12.17%。
600872.SH	中炬高新	中炬高新：上半年净利润 3.39 亿元 同比增 61%	8月22日晚间披露半年报，公司2018年上半年实现营业收入21.74亿元，同比增长20.49%；净利润3.39亿元，同比增长60.99%。基本每股收益0.43元。上半年美味鲜继续保持良性发展好势头，产品综合毛利率达到39.99%，同比上升0.47个百分点；营业收入净利润率达到了17%，同比上升1.8个百分点，企业毛利率、净利率再创历史最佳成绩。

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
002695.SZ	煌上煌	2018-08-27	预计中报披露□
002582.SZ	好想你	2018-08-27	预计中报披露
603517.SH	绝味食品	2018-08-27	股东大会召开□
000858.SZ	五粮液	2018-08-28	预计中报披露
600597.SH	光明乳业	2018-08-28	预计中报披露□
002646.SZ	青青稞酒	2018-08-28	预计中报披露□□
601579.SH	会稽山	2018-08-28	股东大会召开□
000568.SZ	泸州老窖	2018-08-28	预计中报披露□
000596.SZ	古井贡酒	2018-08-28	预计中报披露□
600809.SH	山西汾酒	2018-08-28	预计中报披露□□

603696. SH	安记食品	2018-08-28	股东大会召开
002770. SZ	科迪乳业	2018-08-29	预计中报披露
603779. SH	威龙股份	2018-08-29	预计中报披露
603886. SH	元祖股份	2018-08-29	预计中报披露□
600600. SH	青岛啤酒	2018-08-29	预计中报披露□□
600573. SH	惠泉啤酒	2018-08-29	预计中报披露□
002304. SZ	洋河股份	2018-08-30	预计中报披露
000869. SZ	张裕 A	2018-08-30	预计中报披露
603043. SH	广州酒家	2018-08-30	预计中报披露□
600429. SH	三元股份	2018-08-30	预计中报披露□□
600887. SH	伊利股份	2018-08-31	预计中报披露□
000729. SZ	燕京啤酒	2018-08-31	预计中报披露
600300. SH	维维股份	2018-08-31	预计中报披露
600199. SH	金种子酒	2018-08-31	预计中报披露
002557. SZ	洽洽食品	2018-08-31	股东大会召开

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。