

## 食品饮料

## 行业周报（20180910—20180916）

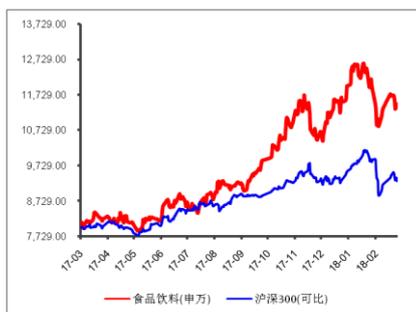
行业基本面良好，静待中秋旺季催化

看好

2018年09月17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)	22183.79
自由流通市值(亿元)	9517.77

## 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，食品饮料板块呈现震荡走低后反弹的 V 型走势，主要在于国家统计局发布经济数据，8 月社会消费品零售总额同比增 9%，增速比 7 月份的 8.8% 高出了 0.2 个百分点，逆转了前期市场对食品饮料极度悲观的预期。同时，从中秋备货情况来看，白酒需求仍整体稳健，飞天茅台一批价上行至 1700 元，五粮液控量挺价后，一批价回升，目前普五一批价在 830-840 元，国窖 1573 核心市场西南地区一批价多在 720-730 元，部分经销商一批价报 740 元。随着中秋旺季的到来，市场信心有望提升，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，继续看好白酒板块。另外，近期强势的食品股也出现了明显的下跌，但是三季报业绩良好，也就是说增长的长期驱动因素并未发生变化，股价回调反而带来优质公司布局机会，建议关注业绩确定的食品龙头。

## 行业走势回顾

**市场整体表现**，上周，沪深 300 指数下跌 1.08%，收于 3242.09 点，其中食品饮料行业下跌 0.42%，跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 10。**细分领域方面**，上周，乳品涨幅最大，上涨 1.37%，其次是调味发酵品（0.85%）、葡萄酒（0.80%）；其他酒类跌幅最大，下跌 3.57%，其次是白酒（-3.09%）、食品综合（-2.93%）。**个股方面**，西藏发展（33.33%）、通葡股份（15.16%）、盐津铺子（6.97%）、金种子酒（6.32%）有领涨表现。

## 本周行业要闻及重要公告

根据国家统计局公布，2018 年 8 月份，社会消费品零售总额 31542 亿元，同比名义增长 9.0%，其中，限额以上单位消费品零售额 11832 亿元，增长 6.0%。数据还显示，2018 年 1-8 月份，社会消费品零售总额 242294 亿元，同比增长 9.3%，其中，限额以上单位消费品零售额 92368 亿元，增长 7.1%。

## 投资建议

在白酒方面，继续看好白酒板块，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；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

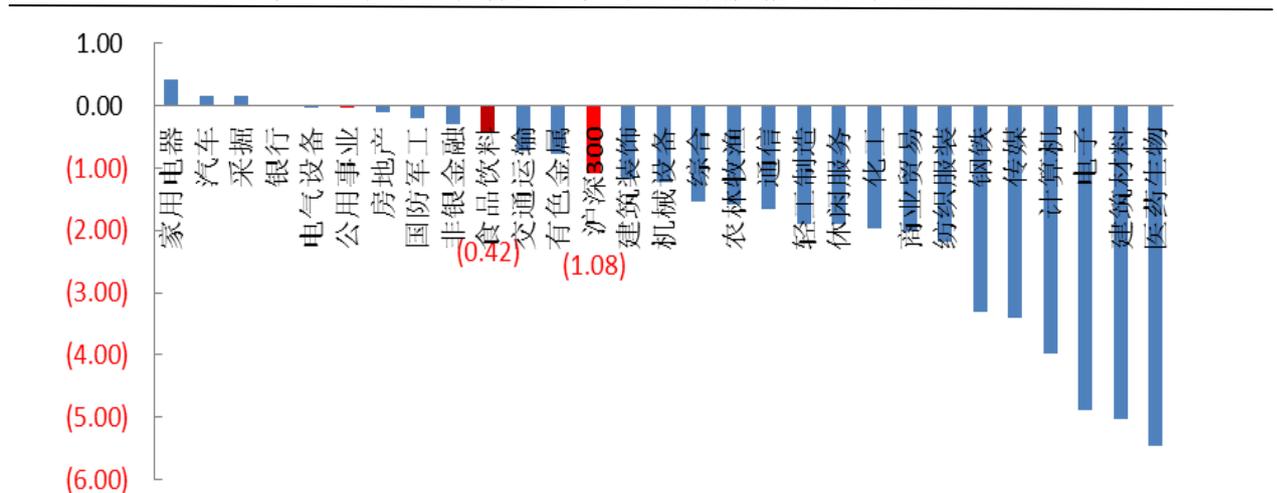
## 图表目录

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
<b>图 6: 五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪</b>	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	8

## 1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下跌 1.08%，收于 3242.09 点，其中食品饮料行业下跌 0.42%，跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 10。

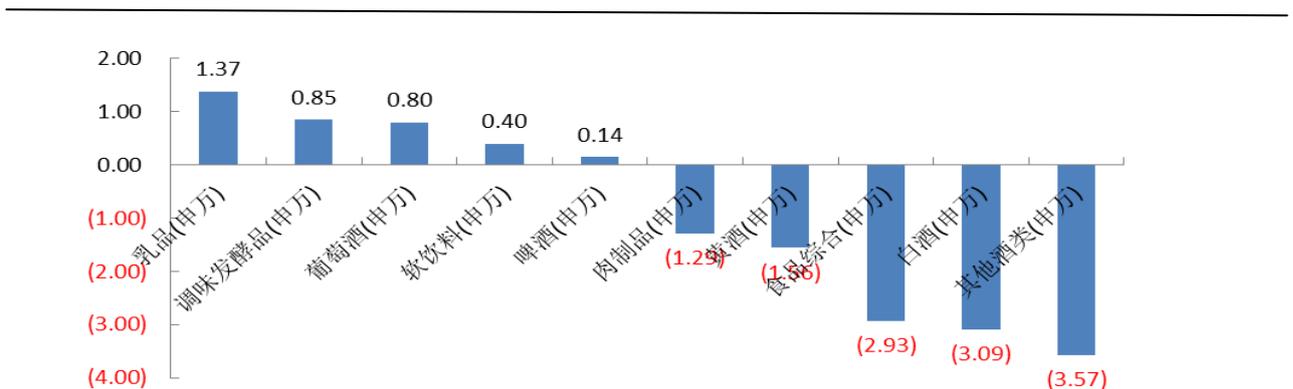
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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 1.37%，其次是调味发酵品（0.85%）、葡萄酒（0.80%）；其他酒类跌幅最大，下跌 3.57%，其次是白酒（-3.09%）、食品综合（-2.93%）。

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，西藏发展 (33.33%)、通葡股份 (15.16%)、盐津铺子 (6.97%)、金种子酒 (6.32%) 有领涨表现。

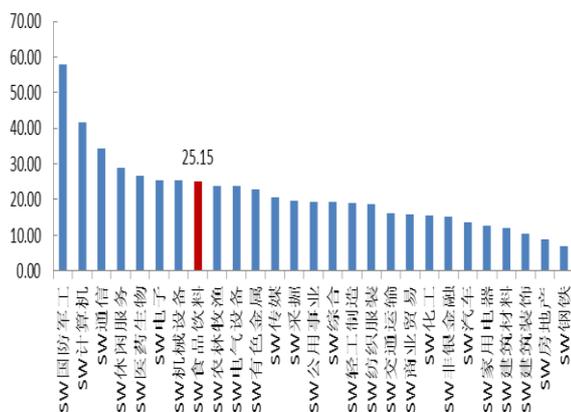
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

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
西藏发展	7.43	33.33	啤酒	桂发祥	12.99	-9.46	食品综合
通葡股份	4.13	15.16	葡萄酒	庄园牧场	17.00	-8.20	乳品
盐津铺子	26.60	6.97	食品综合	得利斯	4.61	-8.19	肉制品
金种子酒	5.14	6.32	白酒	顺鑫农业	42.02	-8.09	白酒
莫高股份	7.94	4.88	葡萄酒	涪陵榨菜	23.60	-7.11	食品综合
安德利	13.29	4.44	软饮料	汤臣倍健	17.78	-7.09	食品综合
老白干酒	16.66	4.31	白酒	山西汾酒	45.49	-6.11	白酒
中葡股份	4.22	3.72	葡萄酒	恒顺醋业	10.00	-5.95	调味发酵品
煌上煌	11.40	3.60	肉制品	*ST 椰岛	6.39	-5.94	其他酒类
伊利股份	22.64	3.29	乳品	百润股份	10.67	-4.87	其他酒类

数据来源：Wind、山西证券研究所

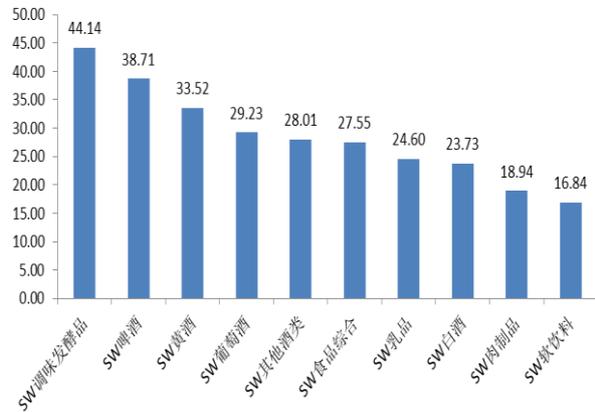
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 25.15，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品 (44.14) 估值排名第一，啤酒 (38.71) 排名第二，黄酒 (33.52) 排名第三位；白酒 (23.73)、肉制品 (18.94)、软饮料 (16.84) 估值分列最后三位。

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 9 月 14 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 1038 元/瓶、518 元/瓶和 208 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

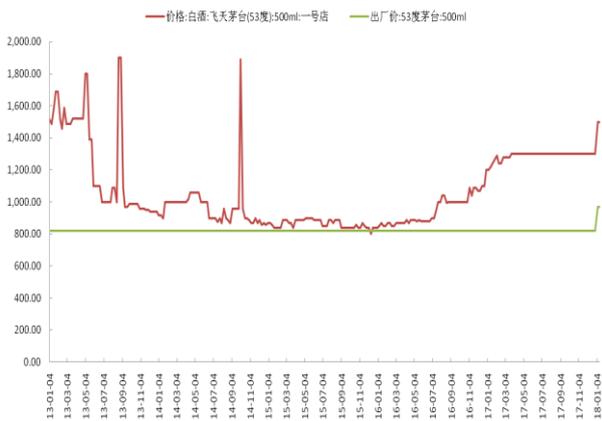
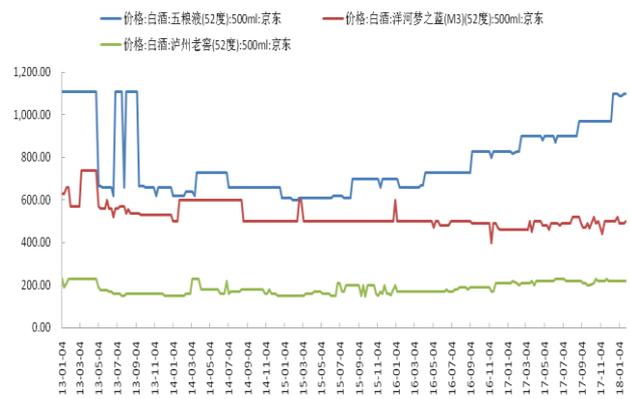


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

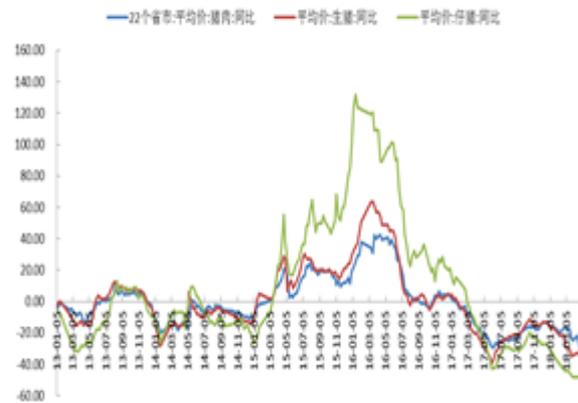
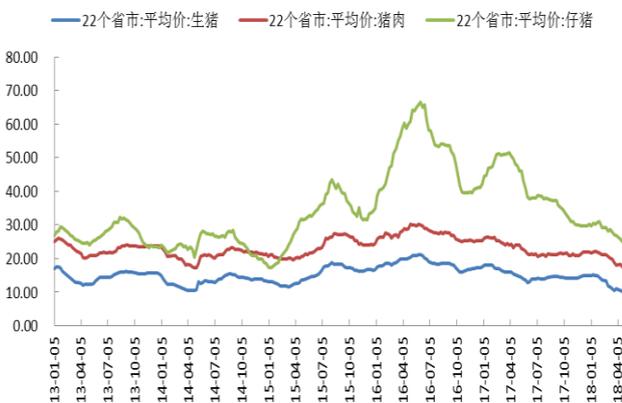


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2018 年 9 月 7 日，22 个省猪肉均价(周)为 21.52 元/千克，同比增长 1.61%；生猪均价(周)为 14.10 元/千克，同比下降 3.75%；仔猪均价(周)为 25.81 元/千克，同比下降 30.82%。奶价方面，截至 2018 年 8 月 29 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.42 元/公斤。

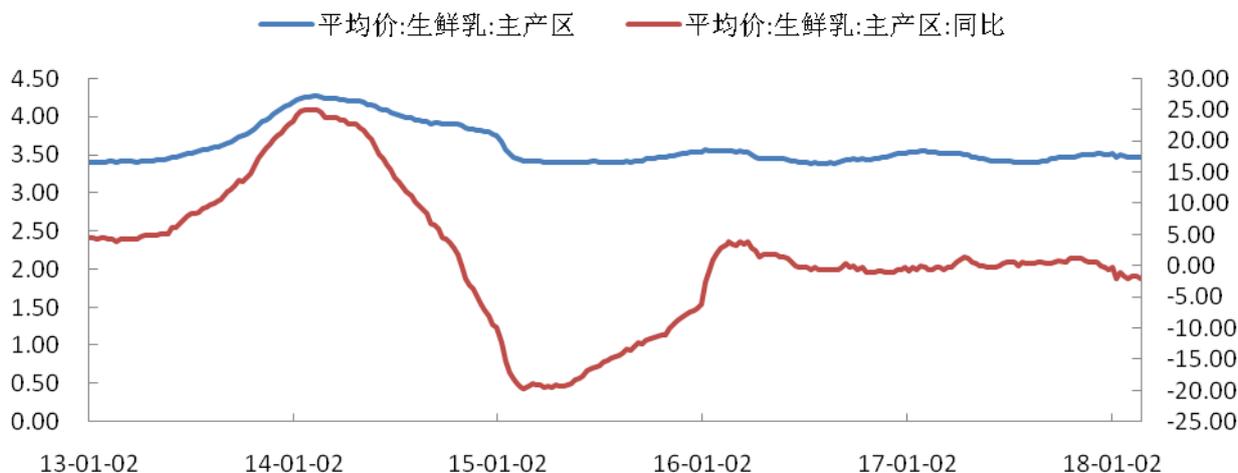
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	茅台股份公司新品 43° 喜宴茅台酒正式上市	糖酒快讯报道，9 月 10 日，43° 喜宴茅台酒在上市发布会在贵阳生态国际会议中心登录大厅举行，记者获悉，这款新品共有“优雅白”和“中国红”两个配色，其中“优雅白”定价为 989 元、“中国红”的定价为 999 元。
2	加多宝总裁李春林称，上市计划望提前完成	糖酒快讯报道，据加多宝集团总裁李春林近期透露，今年第四季度是加多宝上市进程中的一个关键节点。“目前，加多宝已经邀请了国际专业的审计机构对公司进行全面梳理，同时进行报表合并等方面的准备工作。如果进展顺利的话，公司很可能提前完成上市计划”。
3	王老吉药业成白云山控股子公司	糖酒快讯报道，近日，白云山昨晚发布关于股权纠纷一案进展公告。公告称，同兴药业持有的王老吉药业 48.0465% 股份，股东变更登记为白云山的工商变更登记手续已办理完成，王老吉药业成为白云山持股 96.0930% 的控股子公司。
4	剑南春集团董事长被控行贿等	酒业家报道，剑南春集团董事长乔天明被控行贿、私分国有资产，乔天明予以否认。
5	9 月份第一周生鲜乳价格再上涨	乳业资讯报道，9 月份第一周（采集日为 9 月 15 日）生鲜乳价格再上涨。内蒙古、河北等 10 个奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.43 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比持平。

6	汾酒银号上市	糖酒快讯报道，9月15日，2018汾酒银号产品发布会在山西汾阳杏花村汾酒老作坊博物馆举行。在这里，复古的场景让宾客仿佛穿越到了明清时期，切身感受汾酒老作坊与晋商票号当年的盛况。沉寂多年之后的汾酒老作坊如今重新开市，以银号兑换形式发售老酒，传承晋商之精神，体会汾酒银号的珍贵价值。同时，在古井亭举行祭酒仪式，现场发布汾酒银号产品。
7	湖南发布首份《湘酒发展蓝皮书》	糖酒快讯报道，9月14日，湖南首份《改革开放40年湘酒发展蓝皮书》正式发布。蓝皮书指出，湖南省部分酿酒企业规模小，产品结构单一，产值和销售收入不高。全省白酒总产量在全国排名第17位，只占全国总产量的1.2%，全省酒类生产企业销售额上10亿元的只有酒鬼、湘窖两家，其他重点酒企均徘徊在1-3亿元左右，多数企业只有几千万元。
8	茅台海外市场销售额拟提至10%以上	9月12日，茅台集团与中国旅游集团举行座谈会。李保芳表示，和央企多年来的合作一直是茅台集团发展的重要战略方向。他同时表示，未来茅台的体制改革将趋于扁平化，目的在于一方面稳固市场；另一方面稳定价格。茅台在海外免税店的销售比例只占茅台酒全部销售的7%，其中，欧洲、美洲占比25%，亚洲占比更多。下一步，茅台将努力使海外市场销售额提升至10%以上。
9	四川省上半年白酒数据	云酒头条报道，今年1至6月，四川省累计生产白酒188.3万千升，同比增长12.3%，规模以上企业实现主营业务收入1196.7亿元，同比增长18.1%，实现利润174.8亿元，同比增长41.3%。
10	国家统计局：前8月社会消费品零售总额同比增9.3% 网上零售同比增28.2%	根据国家统计局公布，2018年8月份，社会消费品零售总额31542亿元，同比名义增长9.0%，其中，限额以上单位消费品零售额11832亿元，增长6.0%。数据还显示，2018年1-8月份，社会消费品零售总额242294亿元，同比增长9.3%。其中，限额以上单位消费品零售额92368亿元，增长7.1%。

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
000995.SZ	*ST 皇台	<b>*ST 皇台：买卖合同纠纷案终审，判赔335.94万元</b>	9月12日，*ST皇台发布公告称，公司于2018年9月11日收到甘肃省武威市中级人民法院关于武威润森彩印包装有限责任公司诉本公司“买卖合同纠纷案”的二审《民事判决书》，公司须偿付润森公司货款335.94万元，并按所欠货款335.94万元承担5%的违约金16.8万元。

代码	简称	公告概要	主要内容
603288.SH	海天味业	海天味业：拟出资 2000 万元设两家全资子公司	9月13日晚间公告，公司拟出资2000万元，分别在广东省佛山市禅城区、高明区投资设立全资子公司“广东海天国际贸易有限公司”、“广东海莲生物科技有限公司”。两公司注册资本均为1000万元。
002661.SZ	克明面业	克明面业：收购境外公司股权事宜仍处于早期筹划阶段	9月12日晚公告，近日，澳大利亚及中国境内互联网上相继出现了关于公司对于收购澳大利亚面粉和谷物产品制造商 Allied Pinnacle表示了兴趣的相关报道。克明面业表示，基于未来业务协同效应，公司与目标公司管理层进行了初步接触并表达了通过参与竞标收购目标公司股权的潜在兴趣。收购事宜仍处于早期筹划阶段，前期接触只是表达初步兴趣，公司尚未对目标公司开展正式的尽职调查工作。
002570.SZ	*ST 因美	*ST 因美：拟回购公司股份用于实施员工持股计划	9月11日晚发布公告称，为促进贝因美婴童食品股份有限公司（以下简称“公司”）持续稳定健康发展，维护广大股东利益，增强投资者信心，完善公司长效激励机制，根据相关法律法规的规定，基于对公司价值的判断和未来发展的信心，公司拟以自有资金或自筹资金采取集中竞价交易方式以不超过5.35元/股的价格回购公司股份，回购金额不低于人民币3,000万元，不超过人民币10,000万元，回购股份用于实施员工持股计划。
000568.SZ	泸州老窖	泸州老窖：5833 万股限售股将于 14 日解禁	9月12日晚间公告，5833万股非公开发行限售股份将于9月14日解除限售并上市流通，解禁股份占公司总股本的3.98%。
603156.SH	养元饮品	养元饮品：公司实控人完成增持计划 增持金额 4972.65 万元	9月11日晚间公告，公司于9月10日接到第一大股东、实际控制人姚奎章通知，8月3日至9月10日期间，姚奎章累计增持公司股份101.70万股，占公司总股本的0.14%，增持总金额为4972.65万元。姚奎章拟增持金额不低于2000万元，不超过5000万元的增持计划已实施完毕。

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
----	----	----	--------



000596.SZ	古井贡酒	2018-09-17	股东大会召开□□
002650.SZ	加加食品	2018-09-17	停牌
000019.SZ	深深宝 A	2018-09-19	并购重组发审委审核会议
002719.SZ	麦趣尔	2018-09-20	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，继续看好白酒板块，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；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。