

食品饮料

北上资金连续 4 周加仓高端白酒

本周行情回顾：食品饮料板块下跌 2.07%，位于 28 个一级行业中第 2 位。本周（2018.11.19-11.23）上证综指下跌 3.72%，沪深 300 指数跌幅 3.51%，食品饮料行业跌幅 2.0%。行业子板块普跌，跌幅前三位分别是啤酒（-6.96%）、软饮料（-6.22%）、葡萄酒（-6.06%）。本周涨幅前五的公司包括：***ST 因美(5.15%)、香飘飘(2.99%)、广泽股份(2.96%)、伊力特(1.42%)、*ST 椰岛(0.40%)**；跌幅前五的公司包括：**佳隆股份(-12.05%)、盐津铺子(-10.73%)、天润乳业(-10.36%)、兰州黄河(-10.10%)、得利斯(-10.04%)**。

北上资金跟踪：本周北上资金净流出，沪深两市均获北上资金减仓，沪股通北上资金净流出 14.78 亿，深股通北上资金净流出 7.20 亿。MSCI 9 只成分股中除双汇发展外，均获得北上资金加仓。整体陆股通资金加仓顺鑫农业、汤臣倍健、桃李面包、中炬高新、涪陵榨菜等品牌力、渠道力强的大众品龙头，继续增持前期超跌的高端白酒，小幅减仓二、三线白酒。

本周观点：白酒板块分化，大众食品关注自身增长逻辑。白酒：估值已调整到低位，板块分化明显。高端白酒短期增速换挡已经被市场接受，中长期仍然受益品牌力强，挺价能力强。由于三季报后白酒板块估值回调，目前估值调整到历史中枢以下位置，近期北上资金连续 4 周回流高端白酒。次高端酒价格波动幅度较大，大众高端酒提价能力相对弱，未来将呈现挤压式增长，板块走势分化明显，尤其是大众高端遭遇北上资金连续减仓。推荐品牌力、渠道力强的高端白酒板块及顺鑫农业。

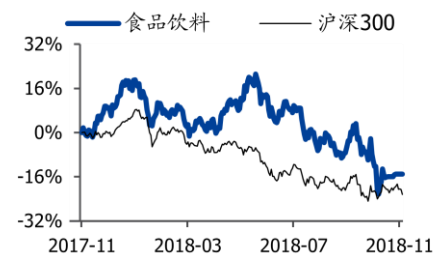
大众品：需求端相对稳定，关注有自身增长逻辑个股。大众食品受经济波动影响小，在经济下行阶段具有防御属性。关注行业竞争格局良性，有定价权和提价能力的调味品龙头企业海天、中炬高新。此外，中炬高新董事会换届选举落地，有望带来机制改善、激励加强的发展红利。另外细分领域龙头绝味食品开店上限远未到达，工厂、供应链优势提升效率，改善盈利能力；洽洽食品借助品牌和渠道优势打造第二品牌“小黄袋”；安井食品、桃李面包具有规模优势，短期有望受益于加速扩张产能带来的确定性增长。

投资建议：关注品牌力、渠道力强的贵州茅台、顺鑫农业；关注大众品细分领域龙头绝味食品、洽洽食品，以及进口羊奶粉龙头企业澳优。

风险提示：食品安全问题；上游成本、包材价格波动；行业竞争加剧；政策性风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

相关研究

- 1、《食品饮料：高端白酒估值调整到位，大众品需求平稳》2018-11-18
- 2、《食品饮料：双 11 众生相，折扣力度哪家强》2018-11-11
- 3、《食品饮料：白酒增速换挡，调味品、食品细分龙头景气度高》2018-11-04



内容目录

本周行情回顾	4
股价表现及估值	4
北上资金跟踪	6
本周观点	7
行业观点	7
重点公司跟踪	8
本周行业数据跟踪	8
白酒	8
乳制品	9
啤酒&葡萄酒	10
肉制品	12
成本环境	13
本周行业资讯	14
行业要闻	14
重点公司公告	17
下周大事提醒	17
风险提示	17

图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2018.11.19-11.23)	4
图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅	4
图表 3: 各行业本周行业涨跌幅	5
图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅	5
图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股	5
图表 6: 各行业本周动态市盈率	5
图表 7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率	5
图表 8: 本周沪/深股通净买入	6
图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况	6
图表 10: 本周资金流入前五/流出前五	6
图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)	7
图表 12: 高端白酒出厂价	8
图表 13: 高端白酒一批价	8
图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)	9
图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)	9
图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势及同比变动(右轴,%)	9
图表 17: 新西兰恒天然原奶价格走势及同比变动(右轴,%)	9
图表 18: 婴幼儿奶粉零售价(元/公斤)	10
图表 19: 酸奶、牛奶零售价格(元/公斤)	10
图表 20: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	10
图表 21: 新西兰原奶产量(千吨) 及同比(右轴,%)	10
图表 22: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 23: 啤酒零售价格明显上升	11
图表 24: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 25: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11

图表 26: 2018 年 10 月 Liv-ex100 红酒指数同比增长 1.6%	12
图表 27: 2018 年 9 月葡萄酒进口平均单价同比增长 7%	12
图表 28: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价.....	12
图表 29: 22 省市猪粮比价	12
图表 30: 生猪出栏量累计值(万头)及同比(右轴,%)	13
图表 31: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%).....	13
图表 32: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤).....	13
图表 33: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨).....	13
图表 34: 全国瓦楞纸市场价(元/吨).....	14
图表 35: 中国玻璃价格指数	14
图表 36: 本周重点公司公告整理	17
图表 37: 下周重要信息提示	17

本周行情回顾

股价表现及估值

本周(2018.11.19-11.23)上证综指下跌3.72%，沪深300指数下跌3.51%，食品饮料行业下跌2.07%。

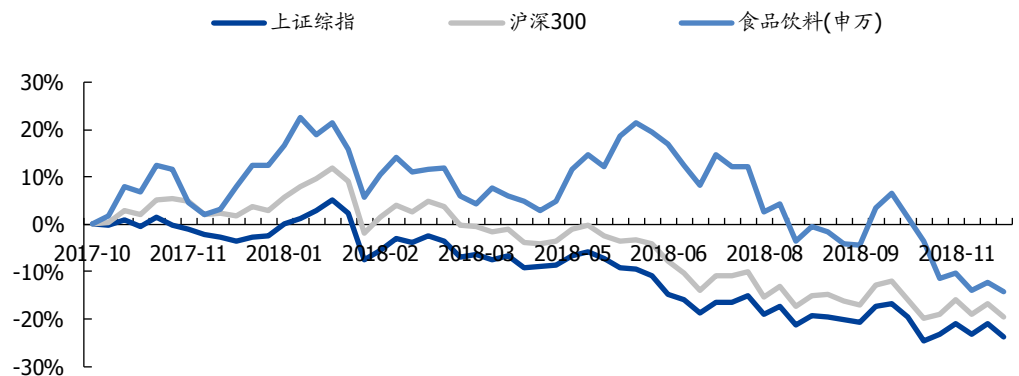
年初至今，上证综指下跌22.0%，沪深300指数下跌22.0%，食品饮料行业下跌23.6%，跌幅略超过大盘。

图表1: 本周市场及行业概况(2018.11.19-11.23)

	指数值	周涨跌幅	周日均成交额	年初至今
上证综指	2,579.48	-3.7%	1,604.71	-22.0%
沪深300	3,143.48	-3.5%	964.21	-22.0%
食品饮料(申万)	8,811.16	-2.1%	87.90	-23.6%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表2: 市场及行业近一年累计涨跌幅



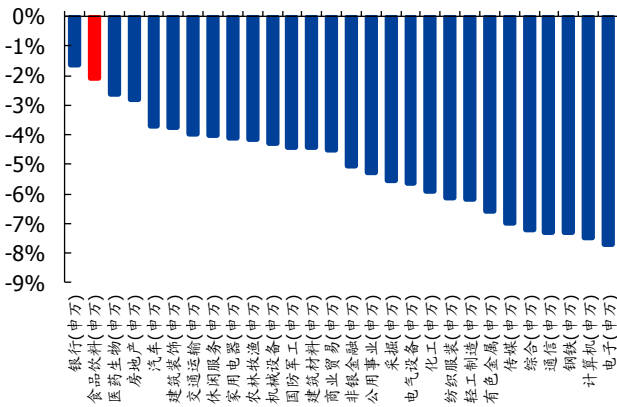
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周食品饮料(申万)下跌2.07%，在28个申万一级行业中排名第2位。行业子板块普跌，跌幅前三位分别是啤酒(-6.96%)、软饮料(-6.22%)、葡萄酒(-6.06%)。

本周涨幅前10的公司为: *ST因美(5.15%)、香飘飘(2.99%)、广泽股份(2.96%)、伊力特(1.42%)、*ST椰岛(0.40%)、麦趣尔(0.00%)、金字火腿(0.00%)、洋河股份(-0.05%)、安井食品(-0.08%)、泸州老窖(-0.15%)。

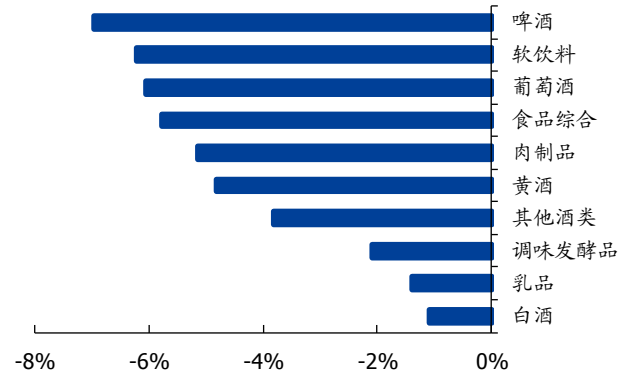
本周跌幅前10的公司为: 佳隆股份(-12.05%)、盐津铺子(-10.73%)、天润乳业(-10.36%)、兰州黄河(-10.10%)、得利斯(-10.04%)、维维股份(-9.82%)、煌上煌(-9.34%)、青岛啤酒(-8.82%)、来伊份(-8.59%)、海欣食品(-8.53%)。

图表3: 各行业本周行业涨跌幅



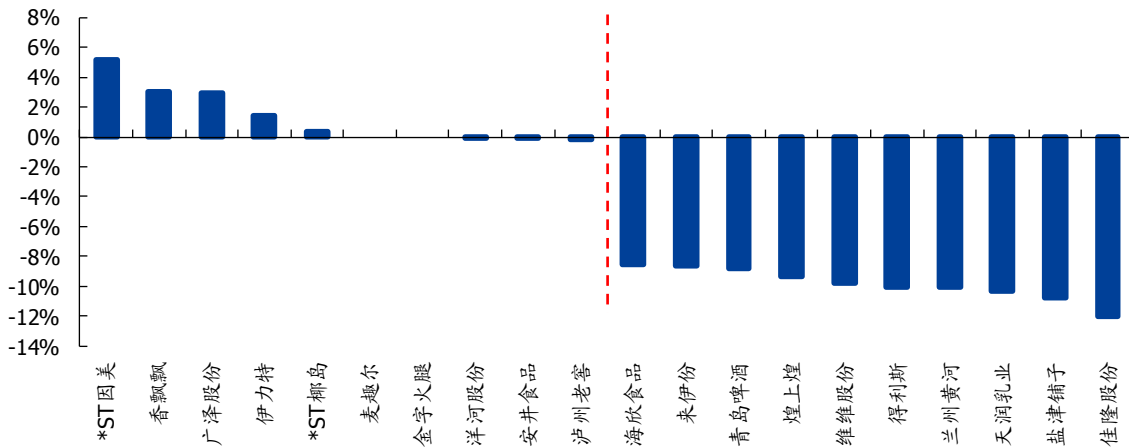
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 食品饮料细分行业涨跌幅



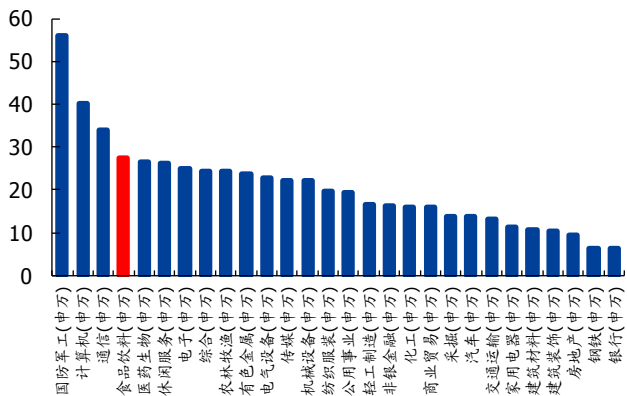
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股



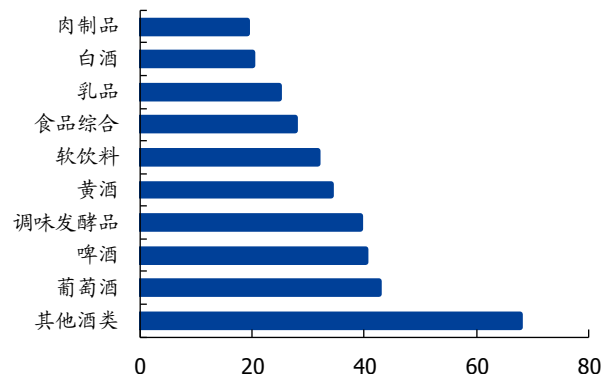
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 各行业本周动态市盈率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率

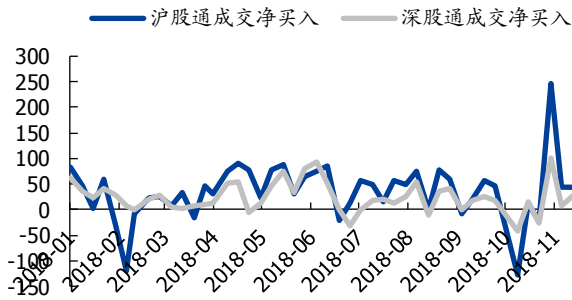


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

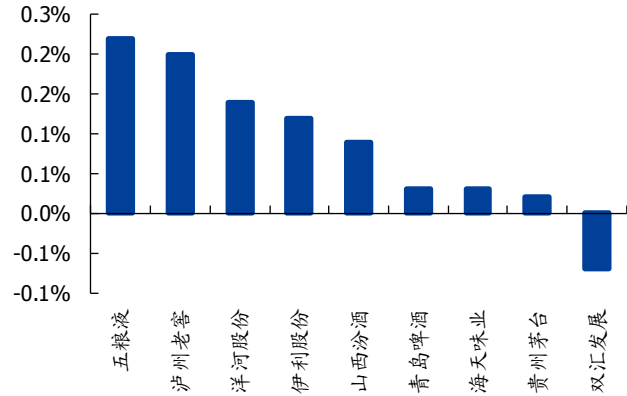
本周北上资金净流出，沪深两市均获北上资金减仓，沪股通北上资金净流出 14.78 亿，深股通北上资金净流出 7.20 亿。MSCI 9 只成分股中除双汇发展外，均获得北上资金加仓。本周白酒板块持续获北上资金青睐，五粮液、泸州老窖、洋河股份持股比例提升居前。资金净流入前五的个股中 4 只为白酒，分别为五粮液、洋河股份、贵州茅台、泸州老窖，此外大众品伊利股份、顺鑫农业、汤臣倍健等继续获得北上资金增持。

图表 8: 本周沪/深股通净买入



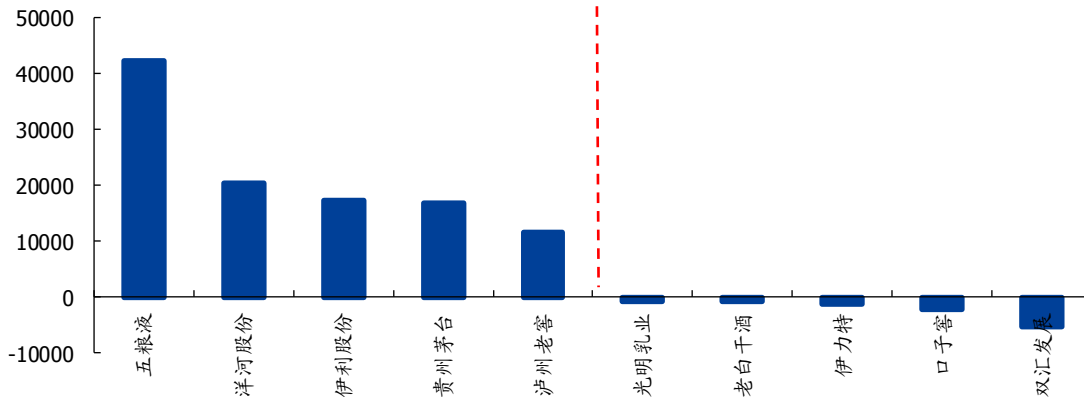
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 本周资金流入前五/流出前五



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周陆股通整体加仓大众品、高端白酒。截至 11 月 23 日，北上资金在食品饮料板块中的 23 只股票持股比例超过 0.5%。从静态持股比例的排名看，伊利、白酒及调味品最受欢迎。从本周动态变动来看，北上资金大幅加仓顺鑫农业、汤臣倍健、桃李面包、中炬高新、涪陵榨菜等品牌力、渠道力强的大众品龙头。此外仍继续增持前期超跌的高端白酒五粮液、泸州老窖，小幅减仓二、三线白酒伊力特、老白干酒、口子窖、酒鬼酒等。本周增持力度最高的五只股票为顺鑫农业(0.49%)、汤臣倍健(0.32%)、桃李面包(0.26%)、五粮液(0.22%)、泸州老窖(0.20%); 减仓比例最高的五只股票为伊力特(-0.19%)、老白干酒(-0.11%)、口子窖(-0.10%)、酒鬼酒(-0.09%)、双汇发展(-0.07%)。

图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)

代码	公司	2018/10/26	2018/11/2	2018/11/9	2018/11/16	2018/11/23	周环比变动	较年初变动
600887.SH	伊利股份	14.19%	14.55%	14.54%	14.50%	14.62%	0.12%	5.26%
000858.SZ	五粮液	7.10%	7.92%	8.08%	8.26%	8.48%	0.22%	5.44%
600779.SH	水井坊	6.70%	8.14%	8.67%	8.39%	8.48%	0.09%	8.03%
600519.SH	贵州茅台	6.90%	7.42%	7.51%	7.65%	7.67%	0.02%	1.80%
002304.SZ	洋河股份	5.82%	6.52%	6.61%	6.63%	6.77%	0.14%	2.67%
000860.SZ	顺鑫农业	3.25%	4.07%	4.88%	5.27%	5.76%	0.49%	5.70%
002507.SZ	涪陵榨菜	3.80%	3.99%	4.84%	5.52%	5.69%	0.17%	5.69%
603288.SH	海天味业	5.05%	4.95%	4.91%	4.82%	4.85%	0.03%	0.42%
000848.SZ	承德露露	3.94%	3.97%	4.27%	4.39%	4.57%	0.18%	4.14%
000895.SZ	双汇发展	4.22%	4.25%	4.20%	4.09%	4.02%	-0.07%	2.14%
600872.SH	中炬高新	2.09%	3.04%	2.97%	2.90%	3.09%	0.19%	0.42%
000568.SZ	泸州老窖	2.07%	2.53%	2.66%	2.74%	2.94%	0.20%	1.15%
603866.SH	桃李面包	2.07%	2.26%	2.19%	2.40%	2.66%	0.26%	1.04%
603589.SH	口子窖	2.34%	2.57%	2.54%	2.35%	2.25%	-0.10%	0.84%
300146.SZ	汤臣倍健	0.53%	0.69%	0.95%	0.94%	1.26%	0.32%	1.15%
600600.SH	青岛啤酒	1.02%	1.20%	1.23%	1.19%	1.22%	0.03%	-0.24%
600305.SH	恒顺醋业	0.71%	0.86%	0.83%	0.80%	0.89%	0.09%	0.62%
000596.SZ	古井贡酒	0.87%	0.87%	0.93%	0.82%	0.86%	0.04%	0.46%
000729.SZ	燕京啤酒	0.82%	0.86%	0.85%	0.86%	0.84%	-0.02%	-0.46%
600809.SH	山西汾酒	0.56%	0.75%	0.76%	0.73%	0.82%	0.09%	0.48%
603369.SH	今世缘	0.33%	0.50%	0.88%	0.74%	0.77%	0.03%	0.67%
600073.SH	上海梅林	0.36%	0.36%	0.44%	0.68%	0.74%	0.06%	0.59%
600559.SH	老白干酒	0.56%	0.70%	0.71%	0.68%	0.57%	-0.11%	-2.59%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: 估值已调整到低位, 板块分化明显。高端白酒短期增速换挡已经被市场接受, 中长期仍然受益品牌力强势, 挺价能力强。由于三季报后白酒板块估值回调, 目前估值调整到历史中枢以下位置, 近期北上资金连续 4 周回流高端白酒。次高端酒价格波动幅度较大, 大众高端酒提价能力相对弱, 未来将呈现挤压式增长, 板块走势分化明显, 尤其是大众高端遭遇北上资金连续减仓。推荐品牌力、渠道力强的高端白酒板块及顺鑫农业。

大众品: 需求端相对稳定, 关注有自身增长逻辑个股。大众食品受经济波动影响小, 在经济下行阶段具有防御属性。关注行业竞争格局好, 有定价权和提价能力的调味品龙头企业海天、中炬高新。此外, 中炬高新董事会换届选举落地, 有望带来机制改善、激励加强的发展红利。另外细分领域龙头绝味食品开店上限远未到达, 工厂、供应链优势提升效率, 改善盈利能力; 洽洽食品借助品牌和渠道优势打造第二品牌“小黄袋”; 安井食品、桃李面包具有规模优势, 短期有望受益于加速扩张产能带来的确定性增长。

重点公司跟踪

贵州茅台：茅台酱香再推新品“汉酱酒 135BC”

汉酱新品“汉酱酒 135BC”将在近日正式面市，这也是茅台酒股份公司继喜宴之后推出的又一新品。“汉酱酒 135BC”这款新品将占位 800-1000 元价格带，旨在深度挖掘汉酱品牌文化内涵，实现汉酱产品系列化。

随着汉酱酒 135BC 的面市，茅台酱香系列酒价格天花板也正式被拉升至千元。汉酱酒作为 51 度绵柔酱香品类的创领者，独创“低醉”设计，适合商务人士多频次、入口柔和的消费新需求。

从市场格局来看，酱香型的青花郎、浓香型的五粮液与国窖 1573 成为 800-1000 元价格带中领跑者，汉酱 135BC 的推出则填补了茅台在这一价格带中的空缺。

五粮液：召开七大运营中心经销商会议

11 月 22 日，五粮液七大营销中心在全国各地同步召开经销商大会，部署 2019 年市场营销策略。2019 年五粮液将主要开展 3 个方面的核心工作：1) 基于市场竞争全面优化五粮液产品结构，导入控盘分利模式，改善商家盈利水平。2) 加快营销数字化转型，推进“百城千县万店”工程落地，打造五粮液差异化的渠道竞争力。3) 做好升级版五粮液的导入工作。现版普五预计将于 2019 年第二季度停产，升级版普五预计于 2019 年 6 月前择机上市，升级版五粮液上市后，将全面采用扫码积分系统，实施精细化、数字化的管理。(资料来源：酒业家)

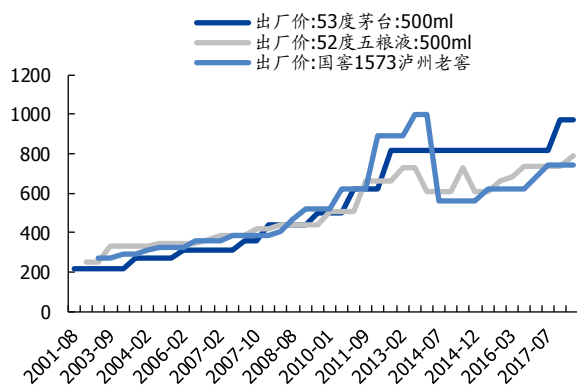
核心大单品普五的换代升级，有望使老产品保持竞争力，使五粮液高端系列的产品价值、品牌价值再度提升。导入“控盘分利”模式，进一步规范终端价格，让每个渠道利润固化，核心是让利经销商，有助于提高经销商的积极性，厂商协力扩大市场份额。

本周行业数据跟踪

白酒

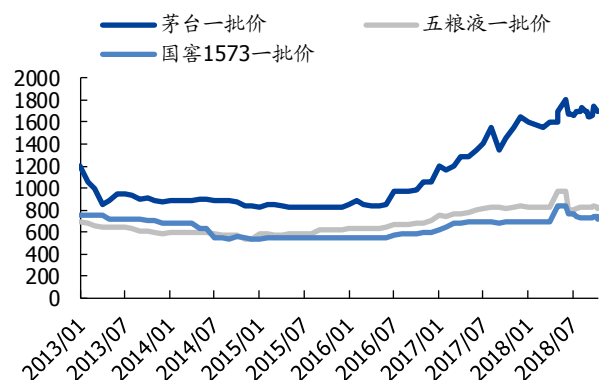
高端白酒价格上行趋势不改。本周京东商城价格数据显示，53 度 500ml 飞天茅台价格 1499 元/瓶，一直处于缺货状态。52 度 500ml 五粮液(普五)1019 元/瓶，与上周持平。52 度 500ml 国窖 1573 京东自营价格 860 元，较上周上涨 20 元，官方旗舰店(酒厂直营)价格仍为 969 元。二线白酒中，52 度洋河梦之蓝 M3 价格 559 元/瓶，较上周下降 10 元。52 度剑南春 500ml 价格 439 元/瓶，价格较上周上涨 21 元。

图表 12: 高端白酒出厂价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

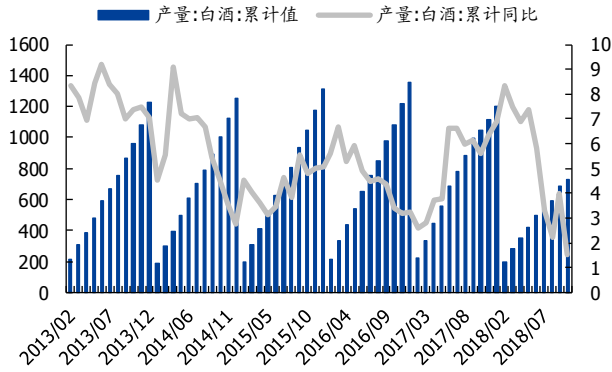
图表 13: 高端白酒一批价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

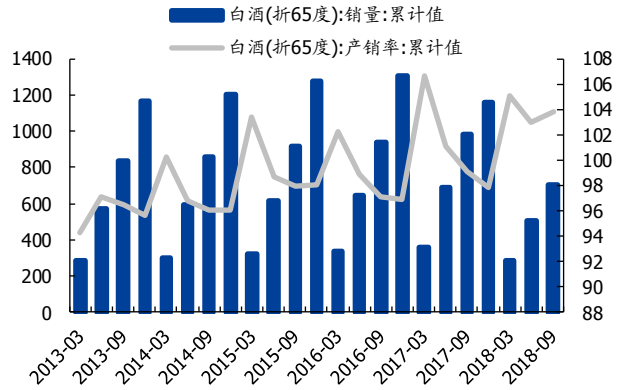
10月产量增速放缓: 2018年10月,白酒产量77.2万千升,同比下滑2.9%; 1-10月,白酒累计产量727.9万千升,同比增长1.5%。1-9月,白酒累计销量(折65度)700.82万千升,产销率103.8%,较去年同期上升6.7个百分点。

图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

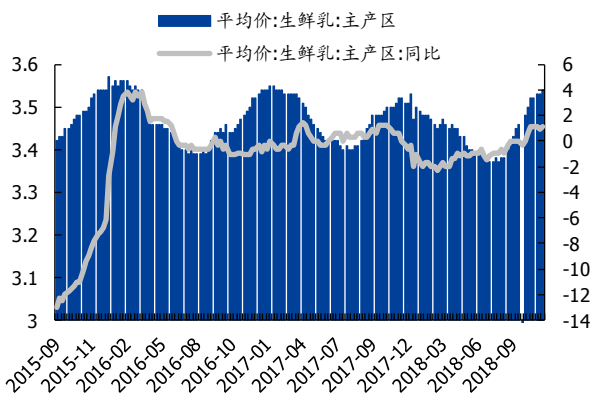
乳制品

国内生鲜乳价格小幅上行。截至11月14日,内蒙古、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格3.54元/公斤,比前一周上涨0.3%,同比上涨1.1%。

全球乳制品交易价格持续下滑,2018年9月新西兰恒天然原奶价格为50.73新西兰元/100千克,环比下滑5.32%,同比下滑7.93%。11月6日第223次GDT招标结果,全部产品(价格指数)与上一交易价下跌2%,成交均价2851美元/吨,本次成交总量42412吨,拍卖户数173户,人气回撤,成交微增1.1%。全脂奶粉拍卖价格为2655美元/吨,比上一交易均价2729美元/吨,减少74美元,下降2.9%;脱脂奶粉价格1997美元/吨,比上一交易日均价1977美元/吨,增加20美元/吨,环比上升1.2%。

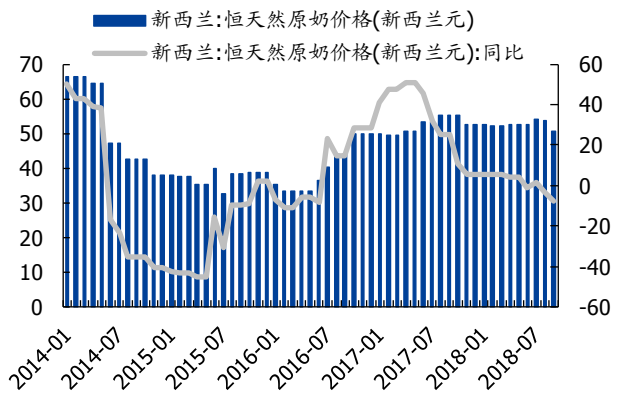
终端婴幼儿奶粉零售价均保持上升趋势。本周国内品牌183.37元/公斤,国外品牌229.21元/公斤,国外品牌奶粉价格增速加快,差距拉大。

图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势及同比变动(右轴,%)



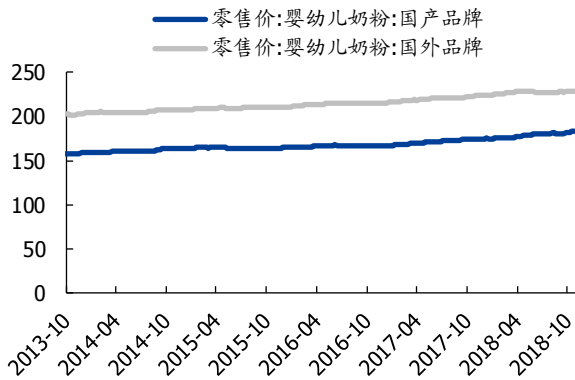
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 新西兰恒天然原奶价格走势及同比变动(右轴,%)



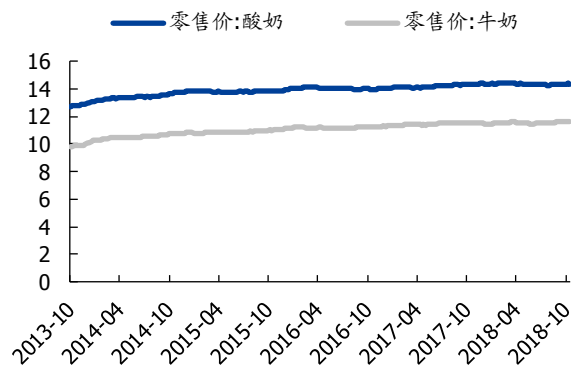
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 婴幼儿奶粉零售价(元/公斤)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

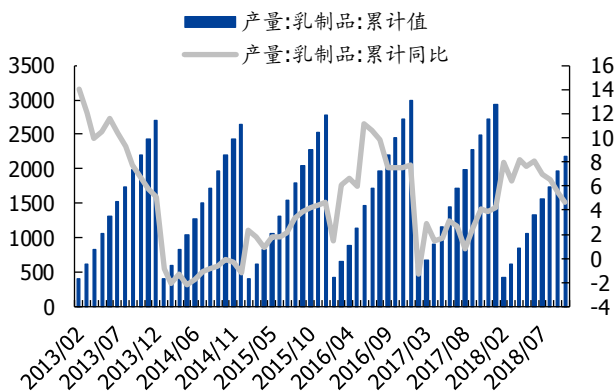
图表 19: 酸奶、牛奶零售价格(元/公斤)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

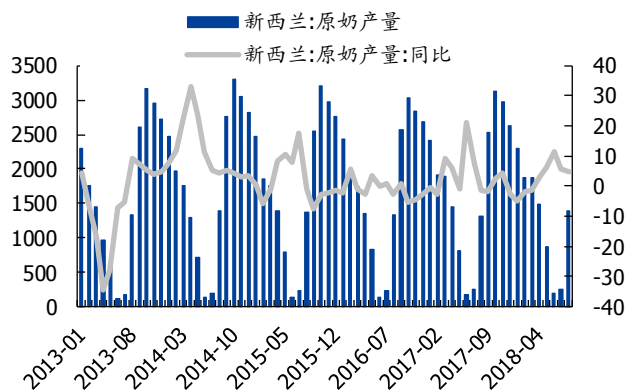
国内乳制品 10 月产量增速下滑。2018 年 10 月, 乳制品产量 221.5 万吨, 同比下跌 0.9%; 1-10 月, 乳制品累计产量 2189.4 万千升, 同比增长 4.7%。
国际乳制品产量 2018 年 9 月, 新西兰原奶产量 268.2 万吨, 同比上涨 6.05%, 环比增长 100.4%。

图表 20: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 新西兰原奶产量(千吨) 及同比(右轴,%)

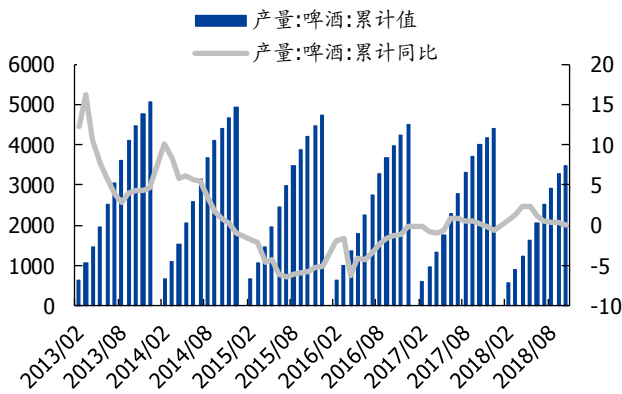


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

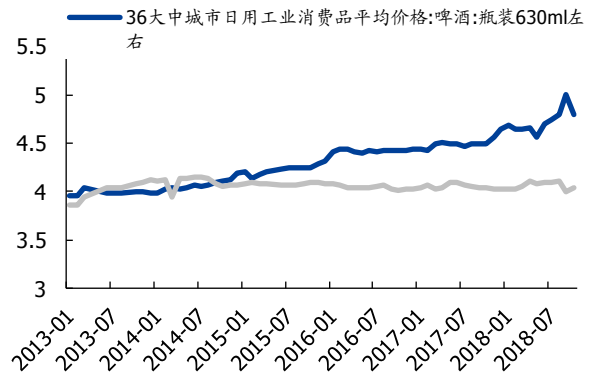
啤酒产量保持平稳, 零售价格明显上升。2018 年 10 月国内啤酒产量 224.1 万千升, 同比下降 1.4%; 1-10 月累计啤酒产量 3474.4 万千升, 与去年同期持平。2018 年 10 月, 瓶装 630ml 啤酒平均零售价格为 4.79 元, 同比上升 6.68%, 罐装 350ml 啤酒平均零售价格为 4.04 元, 同比持平。

图表 22: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

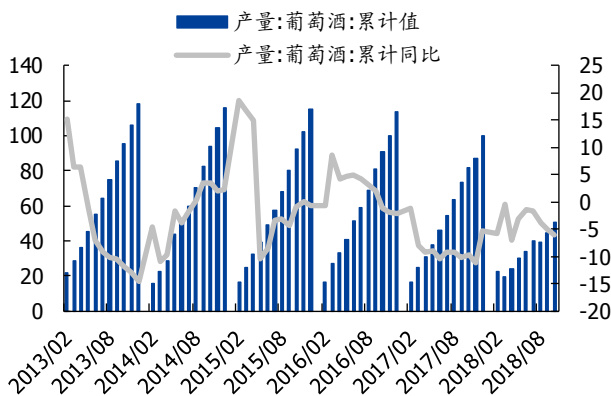
图表 23: 啤酒零售价格明显上升(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

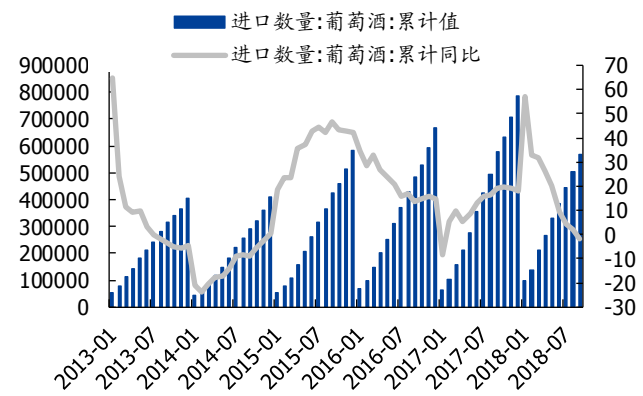
葡萄酒进口量增速下滑, 平均单价提升 7%。2018 年 9 月国内葡萄酒产量 5.8 万千升, 同比下降 10.8%; 1-9 月累计葡萄酒产量 44.6 万千升, 同比下降 5.1%; 1-9 月累计葡萄酒进口量 56.6 万千升, 同比下降 2.0%。
2018 年 10 月 Liv-ex100 红酒指数同比上升 1.6%, 2018 年 9 月葡萄酒进口平均单价 5236.3 美元/千升, 同比增长 7%。

图表 24: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



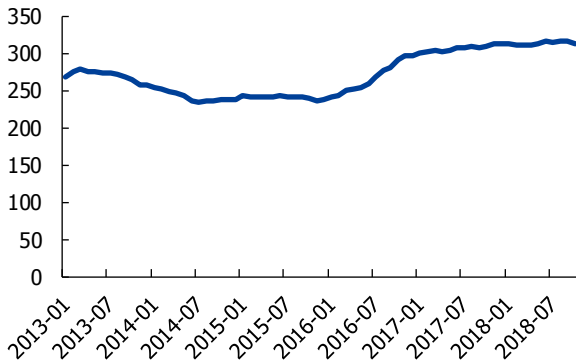
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 25: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



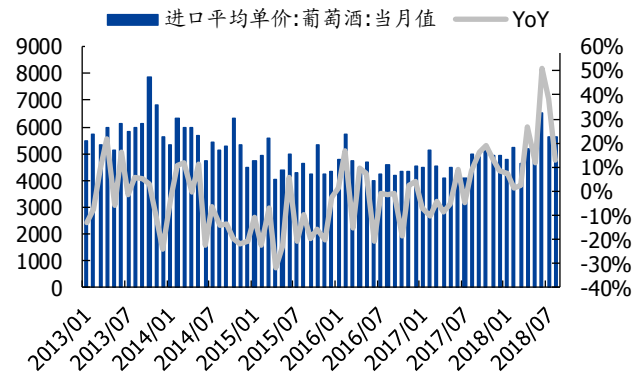
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 26: 2018 年 10 月 Liv-ex100 红酒指数同比增长 1.6%



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 27: 2018 年 9 月葡萄酒进口平均单价同比增长 7%



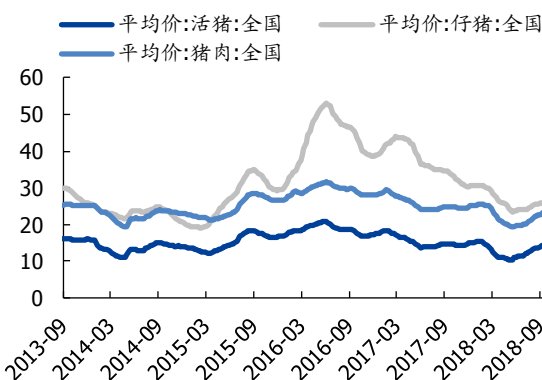
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

肉制品

国内猪肉价格上涨趋势暂缓，猪粮比价 11 月以来持续下滑至 6.67。截至 11 月 14 日，全国猪肉平均价格 23.52 元/公斤，比前一周下降 0.2%，同比下降 4.0%。全国活猪平均价格 13.92 元/公斤，比前一周下降 0.5%，与去年同期相比下降 3.5%。全国仔猪平均价格 23.58 元/公斤，比前一周下降 1.0%，同比下降 23.6%。

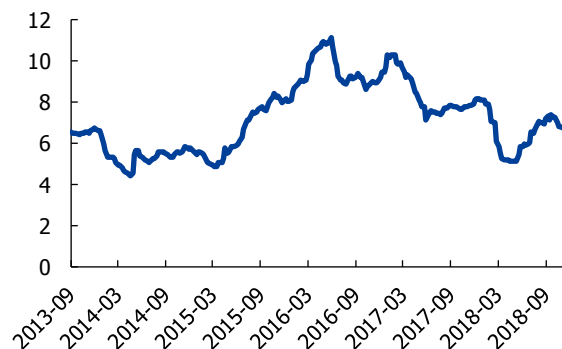
2018 年三季度累计生猪出栏量 49579 万头，同比增长 0.1%，自 2017 年以来连续 7 个季度上涨。截至 2018 年 11 月 23 日，22 省市猪粮比价为 6.67，环比下滑 1.8%。

图表 28: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价 (元/公斤)



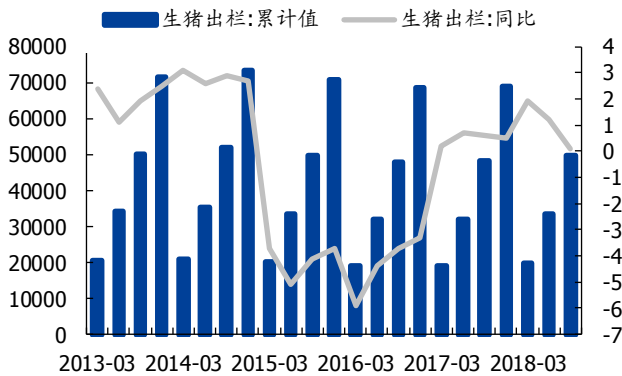
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 29: 22 省市猪粮比价



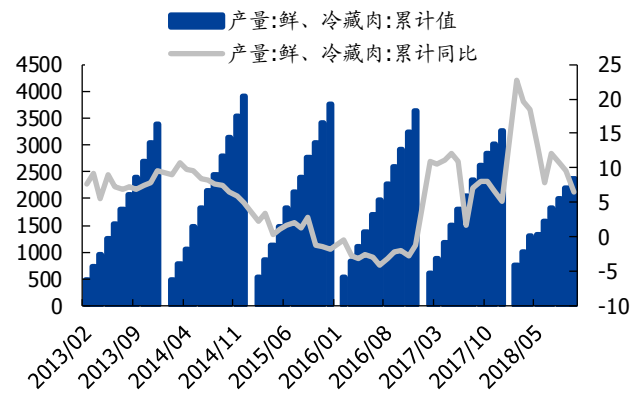
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 30: 生猪出栏量累计值(万头)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 31: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



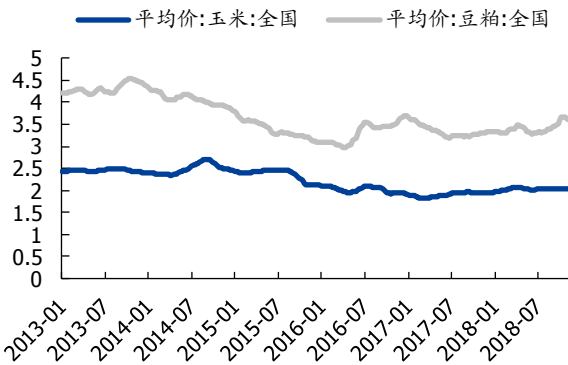
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

原材料成本稳中有升: 截至 11 月 14 日, 全国玉米平均价格 2.05 元/公斤, 与前一周持平, 同比上涨 5.7%。全国豆粕平均价格 3.61 元/公斤, 比前一周下降 0.8%, 同比上涨 9.4%。2018 年 3 月苜蓿草平均到岸价 319.49 美元/吨, 同比上涨 14.4%。

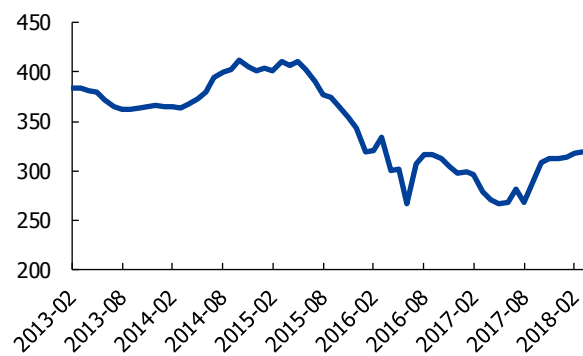
包材成本持续环比下降: 截至 2018 年 11 月 10 日, 瓦楞纸市场价 3746.4 元/吨, 环比下滑 3.8%; 本周(2018.11.19-11.23)中国玻璃价格指数下跌 0.06%, 收于 1172.07。

图表 32: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



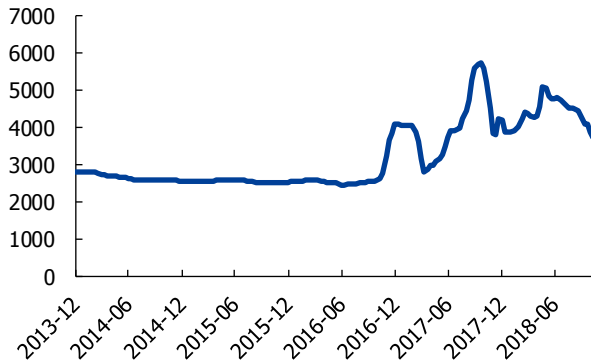
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 33: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)



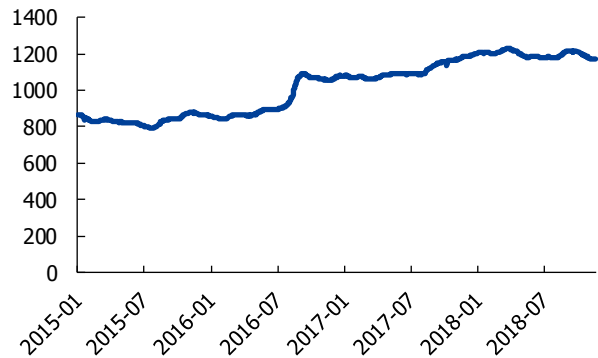
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 34: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 35: 中国玻璃价格指数



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周行业资讯

行业要闻

五粮液 2019 年市场营销策略出台

11月22日,五粮液七大营销中心在全国各地同步召开经销商大会。本次大会以“激发渠道活力,实现品牌升级”为主题,旨在做好2018年度市场收官工作,同时从三大方面统筹布局,向全体经销商传达公司2019年市场重点工作规划。

五粮液要加快营销数字化转型,2019年全面推进“百城千县万店”工程落地(百城千县万店指的是通过在上百个大中城市、上千个重点县区建设上万家高质量的核心销售终端),优化现有渠道结构,打造五粮液差异化的渠道竞争力。重点工作是建设基础数字化平台,发力终端营销,实现终端门店网络的赋能化、渠道业务的自动化、渠道秩序的规范化、渠道评估的标准化、业务决策的数据化五大目的。

(来源:糖酒快讯网,2018-11-23)

五粮液加快数字化转型:现版普五将停产,升级版普五择机上市

11月22日,以“激发渠道活力,实现品牌升级”为主题的五粮液七大营销中心经销商大会在全国各地同步召开。会上表示,基于市场竞争全面优化五粮液产品结构,导入控盘分利模式,改善商家盈利水平。具体来看分为三个层面,即按照五粮液“1+3”产品策略,进一步梳理产品,重塑五粮液高端产品价值体系;1618、39度、42度五粮液等产品,将从2019年起全面实行“控盘分利”模式;利用数字化手段,加大品牌市场投入,实现经销商和终端利润的提升。

(来源:糖酒快讯网,2018-11-23)

茅台股份再推新品,占位 800-1000 元价格带

11月22日,汉酱新品“汉酱酒 135BC”将在近日正式面市,这也是茅台酒股份公司继喜宴之后推出的又一新品。这款新品将占位 800-1000 元价格带,旨在深度挖掘汉酱品牌文化内涵,实现汉酱产品系列化。

新品兼用茅台股份五星标和贵州茅台集团标,采用汉朝王者之风的朱雀纹和张骞出使西域敦煌壁画图等元素,彰显了汉酱酒 135BC 更深层次的文化质感和历史底蕴。而占位 800-1000 元价格带,与定价 598 元的铂金蓝汉酱、498 元的经典大单品老汉酱形成了从 400-1000 元的价格带布局,形成了独具汉酱品牌神韵的家族化产品价值体系。

(来源:糖酒快讯网,2018-11-22)

西凤集团 1-9 月销售收入 42.29 亿元，各项经济指标创历史新高

今年 1 至 9 月份，西凤集团实现含税销售收入 42.29 亿元，同比增长 32.59%；利税总额 17.59 亿元，同比增长 41.75%；利润总额 7.79 亿元，同比增长 64.65%，各项经济指标完成情况创历史新高。

（来源：糖酒快讯网，2018-11-22）

中国延续和完善跨境电子商务零售进口政策

一是从明年 1 月 1 日起，延续实施跨境电商零售进口现行监管政策，对跨境电商零售进口商品不执行首次进口许可批件、注册或备案要求，而按个人自用进境物品监管。

二是将政策适用范围从之前的杭州等 15 个城市，再扩大到北京、沈阳、南京、武汉、西安、厦门等 22 个新设跨境电商综合试验区的城市。非试点城市的直购进口业务可参照执行相关监管政策。

三是在对跨境电商零售进口清单内商品实行限额内零关税、进口环节增值税和消费税按法定应纳税额 70%征收基础上，进一步扩大享受优惠政策的商品范围，新增群众需求量大的 63 个税目商品。提高享受税收优惠政策的商品限额上限，将单次交易限值由目前的 2000 元提高至 5000 元，将年度交易限值由目前的每人每年 2 万元提高至 2.6 万元，今后随居民收入提高相机调增。

四是按照国际通行做法，支持跨境电商出口，研究完善相关出口退税等政策。

五是按照包容审慎监管原则，依法加强跨境电商企业、平台和支付、物流服务商等责任落实，强化商品质量安全监测和风险控制，维护公平竞争市场秩序，保障消费者权益。

（来源：糖酒快讯网，2018-11-22）

酒仙网加码新零售单日开 6 家酒仙网国际名酒城

11 月 18 日，酒仙网国际名酒城福建泉州德化店、江苏徐州店、海口侨中店、内蒙古通辽店、内蒙古薛家湾店、北京石景山店六家新店同步开业。据了解，月初至今酒仙网国际名酒城已开业 10 家，计划截至月底再开 9 家。从 2017 年第一家门店试水到当下的大肆扩张，足矣证明酒仙网新零售早已得到行业、加盟商及消费者的多方认可。

目前，酒仙网国际名酒城已在全国范围开出近 300 家门店，正以破竹之势迅速占领全国酒类零售市场。同时，酒仙网也正依托数字科技、人工智能等技术，加快产品及模式创新，不断提升用户服务体验，持续拓展使用场景，让用户拥有更便捷、快速、安全的购酒体验，为传统的酒水行业的健康发展贡献自身力量。

（来源：糖酒快讯网，2018-11-21）

43° 习酒窖藏 1988、1998 上市，专供浙江

11 月 18 日，43° 习酒窖藏 1988、1998 上市发布会在杭州举行，习酒这两款新品秉承“君子好饮，降度酱香”的理念，窖藏和工艺完全按照 53° 的标准，价格也与 53° 相同，即 43° 习酒窖藏 1988 定价 758 元/瓶，43° 窖藏 1998 定价 458 元/瓶。

43° 习酒窖藏 1988、1998 两款新品专供浙江市场，据相关工作人员表示，今年习酒在省外的扩张非常迅速，浙江市场便是典型的代表，仅仅一场产品上市发布会，签约金额就达到近 3000 万。

（来源：糖酒快讯网，2018-11-20）

王晓维任茅台销售公司党委书记、董事长

11 月 19 日，贵州茅台酒销售有限公司（以下简称“销售公司”）召开干部员工大会，会议宣布集团公司党委决定：任命王晓维同志为中共贵州茅台酒销售有限公司委员会委员、书记，推荐其为茅台酒销售公司董事、董事长、法定代表人人选。

（来源：糖酒快讯网，2018-11-20）

1919 拟与阿里展开六大方面合作

11 月 16 日，1919 发布公告称，正与有关各方积极推进重大事项工作。此次筹划的重大事项为公司拟将阿里巴巴（中国）网络技术有限公司作为战略投资者引入，并在智慧门

店、仓配和供应链、金融服务、新品开发、技术合作、全渠道合作六大方面全面深入合作。公司股票自2018年10月17日起停止转让。

(来源:糖酒快讯网,2018-11-20)

厦航全线暂停机上猪肉及其制品使用

近期,全国13个省份相继发生非洲猪瘟疫情,呈现连发态势。厦航根据厦门市市场监督管理局要求,从11月24日起,在厦航航班机上所有餐食暂停配备猪肉及猪肉制品的使用。面对此次非洲猪瘟疫情升级,厦航迅速成立疫情应急小组,一是暂停猪肉及其制品的使用,快速调整餐谱结构,启用其他肉类替换,确保机上餐食原材料供应充足;二是全面排查车间及仓库的猪肉及其制品,未拆封的原材料给予封存处理,已拆封的经专业评估后决定是否使用;三是加强猪瘟舆情监控,坚持正面、科学的宣传和引导,对不利的言论及时疏导和干预。

(来源:中国民航网,2018-11-23)

商务部:前三季度跨境电商零售进口同比增56.6%

商务部新闻发言人高峰在昨日举行的例行发布会上表示,自2016年5月份以来,我国对跨境电商零售进口实行“暂按个人物品监管”的过渡期安排,有效促进了相关行业的发展。今年1-9月,我国跨境电商零售进口579亿元人民币,同比增长56.6%。

(来源:经济日报,2018-11-22)

苏宁国际:“黑五”进口食品销售火爆

截至11月22日下午4点,苏宁国际母婴类商品销售额增长247%、进口食品销售额增长346%、保健品销售额增长232%。被称为“神奇饮品”的三得利透明奶茶虽然价格超过15元,但销量环比“双11”期间仍然增长了385%;来自韩国的三养火鸡面,销量环比“双11”期间上涨693%。此外,号称一天在意大利卖出300万杯的illy咖啡,销量环比“双11”期间上涨428%。

(来源:北京商报网,2018-11-22)

湖北食药监局:九州乳业体系检查发现问题通报

湖北食药监局今日发布通告称,2018年8月组织食品生产体系检查工作组,对武汉九州乳业有限公司体系检查发现的问题如下:气相色谱校准标签显示有效期为2017年10月4日,已过期,不符合有关测定、控制、记录的监控设备应定期校准、维护的要求;车间检验室NaOH标准滴定溶液标签上只有配置日期和浓度,无有效期和配置人,且配置时间是2018年5月14日,超过保质期要求。

(来源:中国质量新闻网,2018-11-21)

国资制药企业进军中国白酒市场

11月13日,由国药药材股份有限公司和朝阳家赫酒业有限公司共同出资的国药酒业控股有限公司在北京宣布成立。工商资料显示,国药酒业注册资本5000万元,国药药材股份有限公司和朝阳家赫酒业有限公司分别持股60%和40%,法定代表人为国药酒业控股有限公司董事长张金宇。国药酒业表示,未来发展规划中,国药酒业将覆盖白酒、保健酒、药酒、黄酒及特色酒产品。公司营销渠道将覆盖全国市场,采取线上线下相结合的营销模式,建立独立的零售体系和分销体系。

(来源:界面新闻,2018-11-21)

食品杂志公布2019食品营养与健康10大趋势

近日,权威食品商业媒体杂志New Nutrition Business发布了2019食品营养与健康10大趋势,一到十名分别为:消化健康;植物基;蛋白质;糖;好碳水,坏碳水;碎片化&个性化;零食化;饮料新定义;脂肪回归,以及真实性和溯源性。

(来源:小食代,2018-11-21)

重点公司公告

图表 36: 本周重点公司公告整理

时间	股票简称	事件类型	公告内容
11.21	伊力特	回购预案	以集中竞价交易方式回购不低于 1 亿元, 不超过 2 亿元股份, 回购价格不超过 21.74 元/股。
11.22	今世缘	减持计划	上海铭大计划自 2018 年 12 月 14 日后六个月内减持合计不超过 2509 万股, 即不超过公司总股本的 2%。
11.24	科迪乳业	终止重大资产重组	公司拟向科迪速冻全体股东发行股份及支付现金购买科迪速冻 100% 股权, 公司经审慎研究, 决定终止本次重大资产重组事项。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

下周大事提醒

图表 37: 下周重要信息提示

代码	简称	日期	事项
000895.SZ	双汇发展	11.27	临时股东大会
000995.SH	*ST 皇台	11.27	临时股东大会
600519.SH	贵州茅台	11.28	临时股东大会
002515.SZ	金字火腿	11.29	临时股东大会
603866.SH	桃李面包	11.29	临时股东大会

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

风险提示

食品安全问题;
 上游成本、包材价格波动;
 行业竞争加剧;
 政策性风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com