

食品饮料

行业周报（20181119—20181125）

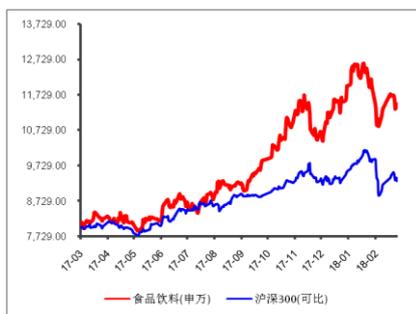
五粮液召开经销商大会，公布 2019 市场营销政策

看好

2018 年 11 月 26 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	89
流通 A 总市值（亿元）	19621.79
自由流通市值（亿元）	8516.01

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，申万一级指数普跌，市场避险情绪加重，食品饮料行业下跌 2.07%，跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点，再次凸显板块防御属性。另外，上周，五粮液七大营销中心在全国各地同步召开经销商大会，五粮液主要开展三个方面的核心工作：一是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；二是要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；三是做好升级版五粮液的导入工作。公司通过上述政策调整，认为有望提升“五粮液”三个字在高端、超高端领域的话语权，从而提升市场份额。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下跌 3.51%，收于 3143.48 点，其中食品饮料行业下跌 2.07%，跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 2。**细分领域方面**，上周，其他酒类涨幅最大，上涨 1.59%，其次是乳品（0.94%）、白酒（0.80%）；啤酒跌幅最大，下跌 3.66%，其次是食品综合（-3.60%）、肉制品（-2.08%）。**个股方面**，贝因美（5.15%）、香飘飘（2.99%）、广泽股份（2.96%）、伊力特（1.42%）、*ST 椰岛（0.40%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）酒业家报道，五粮液公布 2019 年市场营销政策，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，向全体经销商传达公司 2019 年市场重点工作规划，宣贯 2019 年市场营销策略。（2）徽酒报道，11 月 19 日下午，证监会发布消息，陕西西凤酒股份有限公司已申请撤回申报材料，决定取消对该公司发行申报文件的审核。（3）糖酒快讯报道，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。

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，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

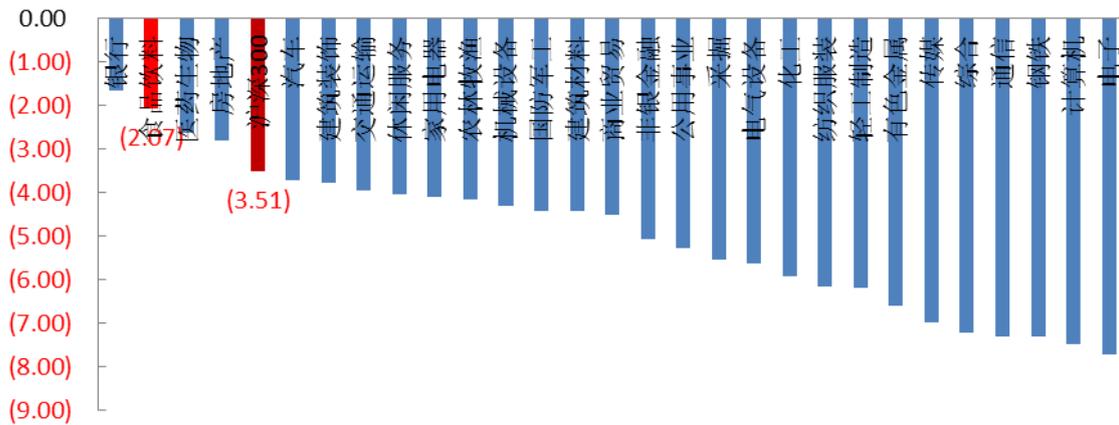
图表目录

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	8

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下跌 3.51%，收于 3143.48 点，其中食品饮料行业下跌 2.07%，跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 2。

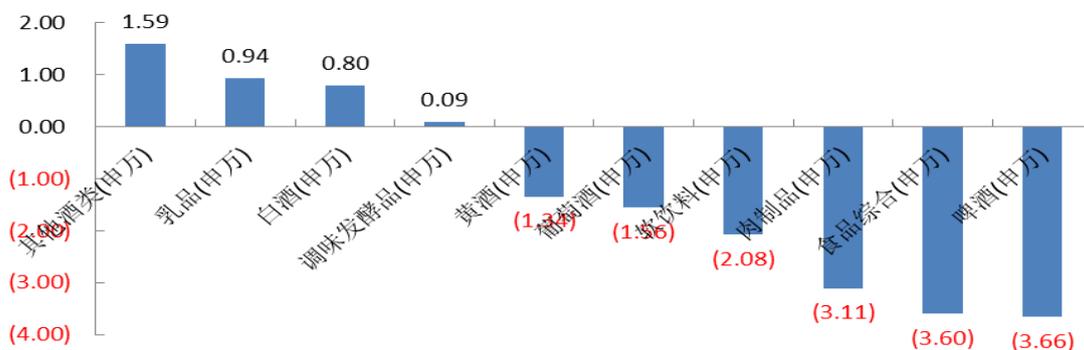
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，其他酒类涨幅最大，上涨 1.59%，其次是乳品（0.94%）、白酒（0.80%）；啤酒跌幅最大，下跌 3.66%，其次是食品综合（-3.60%）、肉制品（-2.08%）。

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，贝因美 (5.15%)、香飘飘 (2.99%)、广泽股份 (2.96%)、伊力特 (1.42%)、*ST 椰岛 (0.40%) 有领涨表现。

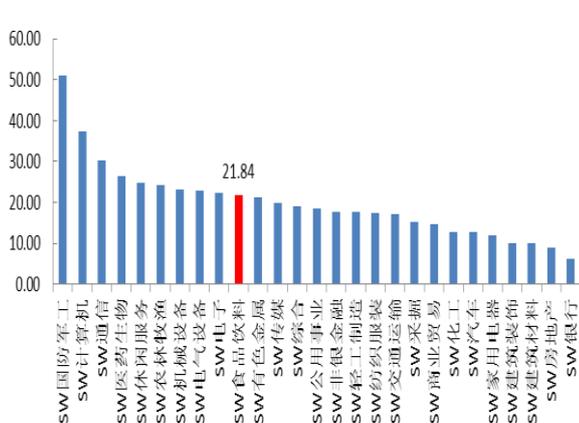
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

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
贝因美	5.31	5.15	乳品	佳隆股份	3.21	-12.05	调味发酵品
香飘飘	17.55	2.99	软饮料	盐津铺子	22.37	-10.73	食品综合
广泽股份	8.00	2.96	乳品	兰州黄河	6.59	-10.10	啤酒
伊力特	13.61	1.42	白酒	得利斯	4.03	-10.04	肉制品
*ST 椰岛	5.04	0.40	其他酒类	青海春天	6.08	-9.93	营销服务
金字火腿	4.63	0.00	肉制品	维维股份	3.03	-9.82	软饮料
麦趣尔	15.34	0.00	乳品	煌上煌	10.48	-9.34	肉制品
洋河股份	95.50	-0.05	白酒	青岛啤酒	29.97	-8.82	啤酒
安井食品	36.73	-0.08	食品综合	来伊份	10.22	-8.59	食品综合
泸州老窖	40.23	-0.15	白酒	海欣食品	4.29	-8.53	食品综合

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 21.84，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 (38.86) 估值排名第一，啤酒 (32.96) 排名第二，黄酒 (31.88) 排名第三位；白酒 (19.72)、葡萄酒 (24.11)、其他酒类 (24.81) 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)

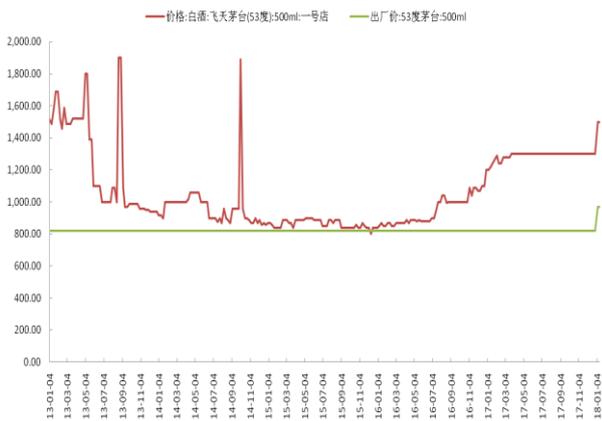


资料来源：wind、山西证券研究所

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 11 月 23 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 1019 元/瓶、559 元/瓶和 248 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

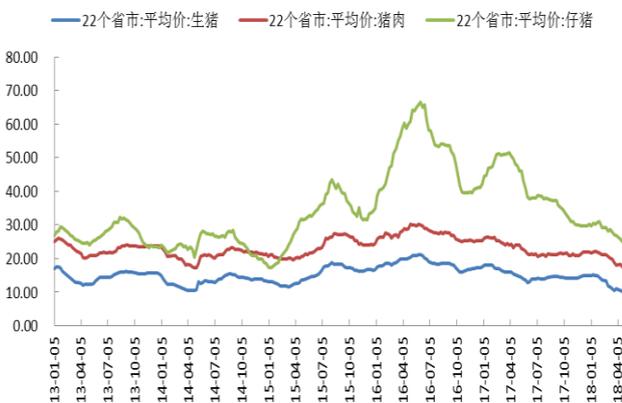
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



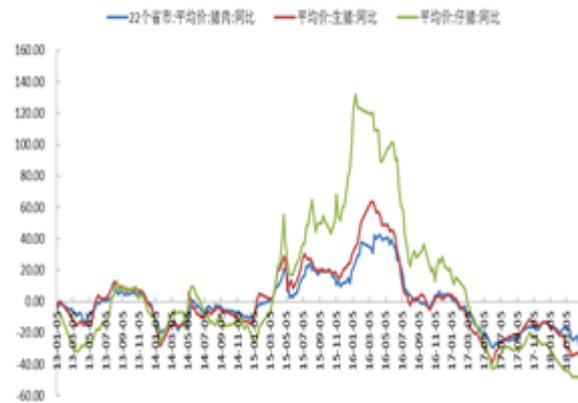
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2018 年 11 月 23 日，22 个省猪肉均价（周）为 20.11 元/千克，同比下跌 3.78%；生猪均价（周）为 13.21 元/ 千克，同比下降 7.56%；仔猪均价（周）为 22.36 元/千克，同比下降 25.19%。奶价方面，截至 2018 年 11 月 14 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.54 元/公斤，同比上涨 1.10%。

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

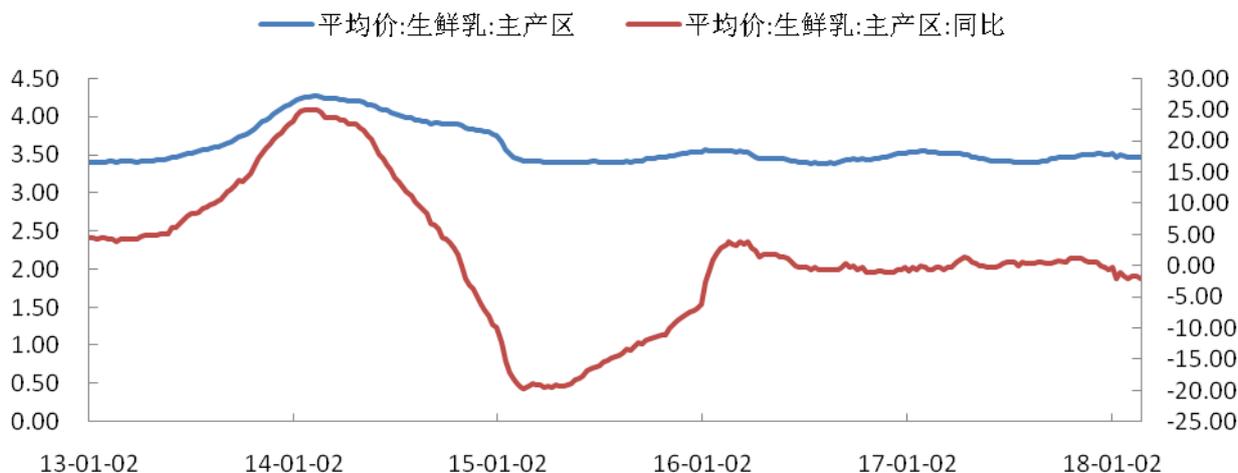


资料来源：wind、山西证券研究所



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	王晓维任茅台销售公司党委书记、董事长	糖酒快讯报道，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。
2	百威旗下品牌“全球最具价值啤酒品牌”十强占六席	糖酒快讯报道，日前，英国著名品牌评估机构 Brand Finance 公布了“2018 年全球最具价值啤酒品牌 25 强”榜单，百威集团旗下的百威淡啤(BUD Light)、百威啤酒(Budweiser)、哈尔滨啤酒、科罗娜(Corona)、博浪(Brahma)和世傲(Skol)六大品牌跻身前十强。其中百威淡啤、百威啤酒蝉联冠亚军；哈尔滨啤酒则以 69% 的品牌价值增长排名升至第五，被认为是 2018 年全球增长最快的啤酒品牌之一，也是中国本土啤酒品牌中唯一跻身十强的品牌。
3	2018 年 1-9 月酒的制造业利润总额同比增长 21.8%	糖酒快讯报道，2018 年 1-9 月，酒类制造业汇总企业数 2534 个，其中，亏损企业 393 个，利润总额 1083.56 亿元，同比增长 21.8%，其中：酒精制造业利润总额 33969 亿元，同比减少 74.8%；白酒制造业利润总额 894.36 亿元，同比增长 28.02%；啤酒制造业利润总额 126.37 亿元，同比增长 7.69%；葡萄酒制造业利润总额 25.61 亿元，同比增长 3.41%。
4	五粮液公布 2019 年市场营销策	糖酒快讯报道，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

		<p>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，同时向全体经销商传达公司 2019 年市场重点工作规划。为进一步强化执行力、确保市场工作实现既定目标，2019 年公司将继续实施市场联合督导机制，由集团公司副董事长邹涛牵头，联合五品部、市场部、品牌保护与售后服务部、纪检监察部等部门，组成市场联合督导组，进一步加强市场督导力度，确保市场规范运营。</p>
5	<p>商务部对原产于澳大利亚的进口大麦启动反倾销调查</p>	<p>云酒头条报道，11 月 19 日，商务部发布公告，为回应中国国际商会 10 月 9 日代表国内大麦产业正式提交的反倾销调查申请，决定对原产于澳大利亚的进口大麦进行为期一年的反倾销立案调查，并可延长至 2020 年 5 月 19 日。上述申请称，澳大利亚大麦以低于正常水平的价格出售，中国国内相关产业因澳廉价供应而遭受损失。</p>
6	<p>西凤撤回 IPO 申报材料，让“上市之路再飞一会儿”</p>	<p>微酒报道，11 月 19 日下午，证监会发布消息，陕西西凤酒股份有限公司已申请撤回申报材料，决定取消对该公司发行申报文件的审核。</p>
7	<p>国内饼干行业预计 2021 年销售额达 800 亿元左右</p>	<p>小食代报道，英敏特发布的相关数据显示，国内的饼干行业一直都在快速地发展着，2016 年的市场销售额已经达到了 643 亿元，预计到 2021 年销售额可达 800 亿元左右。</p>
8	<p>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</p>	<p>糖酒快讯报道，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。</p>
9	<p>华润啤酒：每财年派息不少于溢利 20%</p>	<p>云酒头条报道，11 月 21 日，华润啤酒发布公告称，公司董事会于当日批准并采纳股息政策，向公司的股东给予回报。根据政策，公司于任何财政年度向各股东分派的年度股息将不少于集团股东应占溢利的 20%，但受到该股息政策载列的条件规范。</p>

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
600197.SH	伊力特	伊力特：发布质押公告，涉及股份 4000 万股	发布关于控股股东补充质押的公告。截至 2018 年 11 月 20 日（最新股东名册），集团合计持有公司 222,728,867 股，约占公司总股本的 50.51%。本次补充质押后，集团累计质押的公司股份数为 40,000,000 股，约占其持有公司股份总数的 17.96%，约占公司总股本的 9.07%。

代码	简称	公告概要	主要内容
603369.SH	今世缘	今世缘：上海铭大计划减持不超过 2509 万股 占比 2%	11月21日晚间公告称，上海铭大计划自2018年12月14日后六个月内（至2019年6月12日）通过大宗交易或集中竞价的方式减持合计不超过2509万股，即不超过公司总股本的2%。
603345.SH	安井食品	安井食品：减持结果公布	11月22日公告，减持期限届满，刘鸣鸣、张清苗、黄建联和黄清松分别减持 340 万股（总股本的1.57%）、140 万股（总股本的 0.65%）、79 万股（总股本的 0.37%）和 67 万股（总股本的 0.31%）公司股票，其中黄清松原计划中 12 万股未完成减持。
603866.SH	桃李面包	桃李面包：股东谭秀坤减持 5 万股，套现约 225 万元	11月21日公告，股东谭秀坤在上海证券交易所通过集中竞价交易方式减持5万股，股份减少0.01%，权益变动后持股比例为0.11%。
603517.SH	绝味食品	绝味食品：股东减持 496 万股，套现 2.15 亿元	11月20日公告，股东上海复星创业投资管理有限公司在上海证券交易所通过集中竞价交易、大宗交易方式减持495.87万股，股份减少1.21%，权益变动后持股比例为5.81%。

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
000895.SZ	双汇发展	2018-11-27	召开股东大会
600519.SH	贵州茅台	2018-11-28	召开股东大会
002515.SZ	金字火腿	2018-11-29	召开股东大会
603866.SH	桃李面包	2018-11-29	召开股东大会
600084.SH	中葡股份	2018-11-30	召开股东大会

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，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。