



# 食品饮料

## 【联讯食品饮料】周报：白酒引领上涨，北上资金持续流入

2018年12月02日

中性

分析师：徐鸿飞

执业编号：S0300518090001

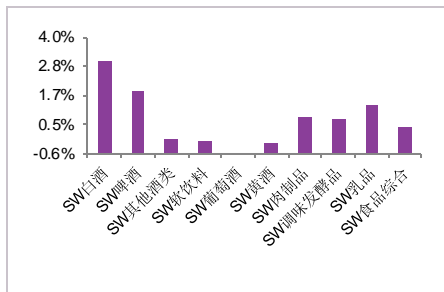
电话：010-66235689

邮箱：xuhongfei@lxsec.com

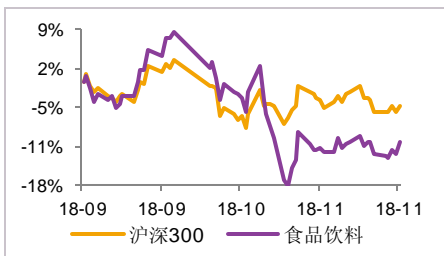
### 申万一级子行业单周涨跌幅



### 申万食品饮料三级子行业单周涨跌幅



### 最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

### 相关研究

《【联讯食品饮料】周报：社零数据再降，板块龙头整体疲弱》2018-11-18

《【联讯食品饮料】周报：凸显防御静待转机》2018-11-25

### 投资要点

#### ◇ 市场表现

本周（2018/11/26-2018/11/30），沪深 300 指数报收 3172.69，上涨 0.93%；食品饮料（申万）报收 9000.58，上涨 2.15%，跑赢沪深 300 指数 1.22pct。在申万 28 个 I 级行业中，排在第 3 位。食品饮料（申万）PE(TTM) 22.75x；处于自 2009 年以来分位数的 21.00%。

食品饮料 II 级子行业中，本周表现最好的子行业是白酒，上涨 3.06%；表现最差的子行业是葡萄酒，下跌 0.62%。

以 11 月 30 日收盘价计算，食品饮料（申万）行业陆股通资金本周合计流入 23.28 亿元。

#### ◇ 投资建议

食品调味品等大众消费品板块抗经济周期性较强，龙头 4 季度业绩仍将保持稳健增长，持续关注有定价权、品牌护城河宽的龙头企业。白酒板块防御属性受到青睐，考虑到今年及明年的增长估值已回落到低位；认为白酒业绩确定性较强，系统风险较小。龙头茅台、五粮液近期动作不断，本周茅台召开股东大会，管理层更迭后将强化成长预期。此前白酒板块股价受情绪影响有所反复，不改长期看多预期。

#### ◇ 风险提示

食品安全风险；宏观经济波动，消费增长放缓，原材料价格波动；行业政策风险；行业竞争加剧；市场波动加剧。

食品饮料行业单周涨幅前十名			食品饮料行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
600809	山西汾酒	10.34%	002650	加加食品	-7.37%
600702	舍得酒业	9.81%	000752	西藏发展	-6.43%
000799	酒鬼酒	8.13%	600365	通葡股份	-3.38%
600779	水井坊	7.08%	002507	涪陵榨菜	-3.13%
000860	顺鑫农业	6.42%	002387	维信诺	-2.93%
600199	金种子酒	6.07%	600597	光明乳业	-2.89%
000596	古井贡酒	5.29%	000716	黑芝麻	-2.86%
002216	三全食品	5.08%	000019	深深宝 A	-2.79%
002304	洋河股份	4.9%	002495	佳隆股份	-2.49%
000858	五粮液	4.74%	603711	香飘飘	-2.39%



## 目 录

一、市场表现 .....	4
(一) 板块行情 .....	4
(二) 估值情况 .....	5
(三) 陆股通流入情况 .....	6
二、行业数据 .....	6
(一) 价格数据一览 .....	6
1、白酒 .....	6
2、乳制品 .....	7
3、啤酒 .....	8
4、肉制品 .....	8
5、原材料 .....	9
(二) 供给数据一览 .....	11
三、重大事项 .....	12
(一) 一周大事回顾 .....	12
(二) 下周重大事件提示 .....	14
(三) 2018 年年报业绩预告 .....	15
四、投资建议 .....	16
五、风险提示 .....	16

## 图表目录

图表 1: 食品饮料与沪深 300 指数走势比较 .....	4
图表 2: 本周 (11/5-11/9) 申万 I 级分类涨跌幅比较 .....	4
图表 3: 食品饮料子行业周涨跌幅比较 .....	4
图表 4: 食品饮料行业个股周涨跌幅前 5 位 .....	4
图表 5: 食品饮料 (申万) 行业 PE Band .....	5
图表 6: 白酒 (申万) 行业 PE Band .....	5
图表 7: 乳制品 (申万) 行业 PE Band .....	5
图表 8: 啤酒 (申万) 行业 PE Band .....	5
图表 9: 调味品 (申万) 行业 PE Band .....	5
图表 10: 肉制品 (申万) 行业 PE Band .....	5
图表 11: 陆股通持股比例变动前 10 名 .....	6
图表 12: 陆股通流入/流出金额前 10 名 (亿元) .....	6
图表 13: 茅台、五粮液京东商城价格 .....	7
图表 14: M3、水井坊、汾酒京东商城价格 .....	7
图表 15: 生鲜乳主产区平均价格 (元/公斤) .....	7
图表 16: 牛奶、酸奶零售价 .....	7
图表 17: 婴幼儿奶粉零售价格 (元/公斤) .....	8



图表 18: 牛奶(脱脂奶粉)芝加哥现价(美分/磅)	8
图表 19: 国外啤酒品牌一号店售价(元/罐、元/瓶)	8
图表 20: 哈尔滨啤酒一号店售价(元/罐)	8
图表 21: 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价(元/千克)	9
图表 22: 毛鸭、鸭苗平均价(元/公斤、元/羽)	9
图表 23: 豆粕现货价格(元/吨)	9
图表 24: 豆粕期货价格(元/吨)	9
图表 25: 玉米现货价格(元/吨)	10
图表 26: 玉米期货价格(美分/蒲式耳)	10
图表 27: 国产小麦现货(元/吨)	10
图表 28: 优质强筋小麦期货价格(元/吨)	10
图表 29: 白砂糖现货价格(元/吨)	10
图表 30: 白砂糖期货价格(元/吨)	10
图表 31: 白酒累计产量及增速(万千升)	11
图表 32: 乳制品累计产量及增速(万吨)	11
图表 33: 啤酒累计产量及增速(万千升)	11
图表 34: 啤酒进口量及增速(万千升)	11
图表 35: 葡萄酒累计产量及增速(万千升)	11
图表 36: 葡萄酒进口量及增速(万千升)	11
图表 37: 生猪定点屠宰企业屠宰量(万头)	12
图表 38: 生猪存栏量(万头)	12
图表 39: 一周重要公告	12
图表 40: 一周行业新闻	14
图表 41: 下周大事提醒	14
图表 42: 2018 年年报业绩预告	15

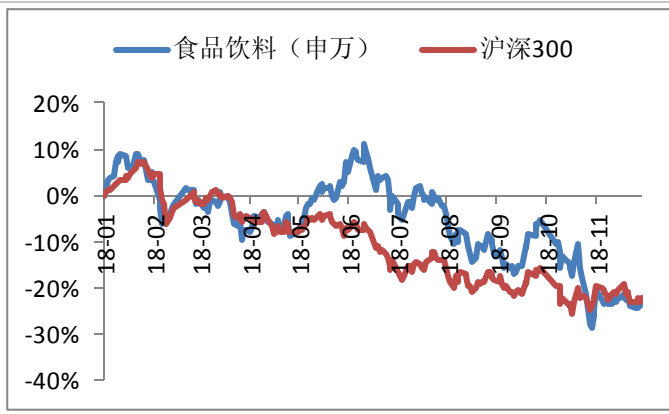


## 一、市场表现

### (一) 板块行情

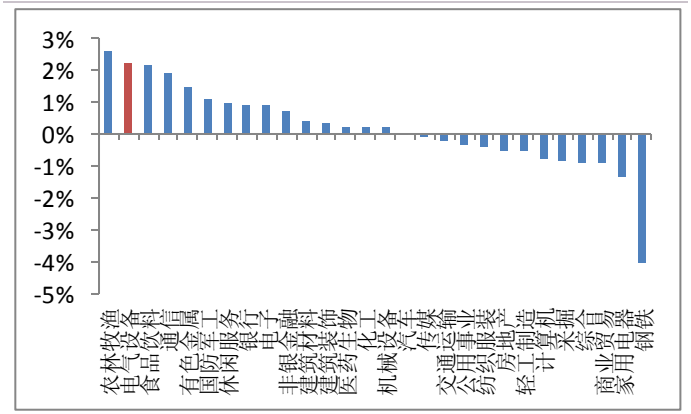
本周（2018/11/26-2018/11/30），沪深 300 指数报收 3172.69，上涨 0.93%；食品饮料（申万）报收 9000.58，上涨 2.15%，跑赢沪深 300 指数 1.22pct。在申万 28 个 I 级行业中，排在第 3 位。

图表1：食品饮料与沪深 300 指数走势比较



资料来源：联讯证券，Wind

图表2：本周（11/5-11/9）申万 I 级分类涨跌幅比较

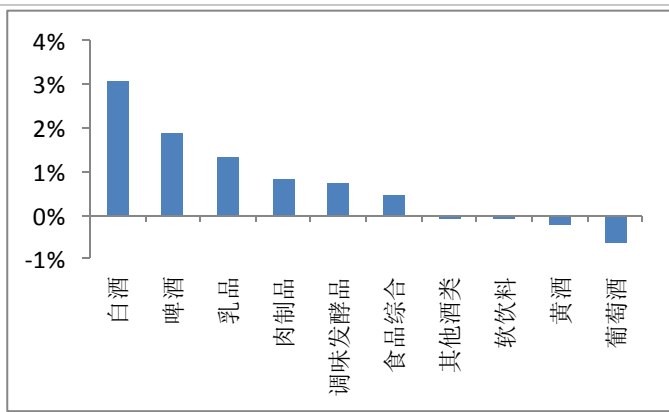


资料来源：联讯证券，Wind

食品饮料 II 级子行业中，本周表现最好的子行业是白酒，上涨 3.06%；表现最差的子行业是葡萄酒，下跌 0.62%。

周涨幅前 3 名分别为山西汾酒(10.34%)、舍得酒业(9.81%)、酒鬼酒(8.13%)；跌幅前 3 名分别为加加食品(-7.37%)、西藏发展(-6.43%)、广泽股份(-3.62%)。

图表3：食品饮料子行业周涨跌幅比较



资料来源：联讯证券，Wind

图表4：食品饮料行业个股周涨跌幅前 5 位

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
600809	山西汾酒	10.34%	002650	加加食品	-7.37%
600702	舍得酒业	9.81%	000752	西藏发展	-6.43%
000799	酒鬼酒	8.13%	600882	广泽股份	-3.62%
600779	水井坊	7.08%	600365	通葡股份	-3.38%
000860	顺鑫农业	6.42%	002507	涪陵榨菜	-3.13%

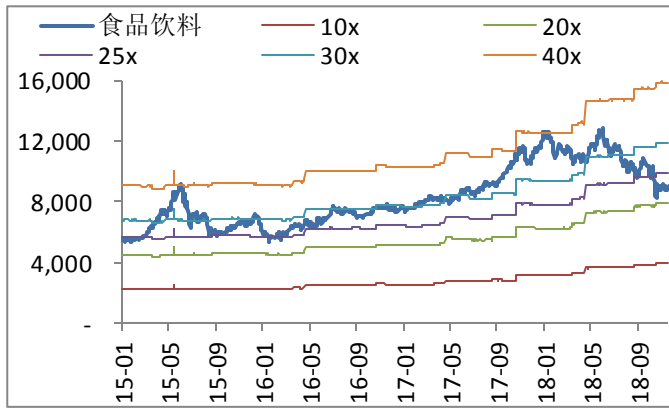
资料来源：联讯证券，Wind



## (二) 估值情况

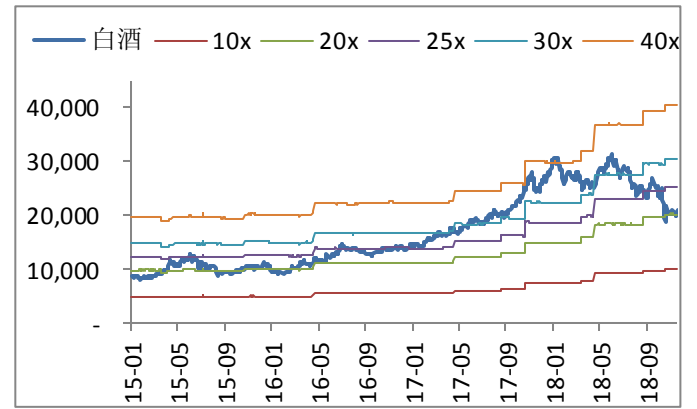
截至 2018 年 11 月 30 日，食品饮料（申万）板块 PE(TTM)为 22.75x，处于自 2009 年以来 21.00%分位。其中，白酒 PE(TTM)为 20.59x，处于 29.00%分位；乳制品 PE(TTM)为 25.07x，处于 37.00%分位；啤酒 PE(TTM)为 40.94x，处于 39.00%分位；调味品 PE(TTM)为 39.16x，处于 16.00%分位；肉制品 PE(TTM)为 19.36x，处于 4.00%分位。

图表5：食品饮料（申万）行业 PE Band



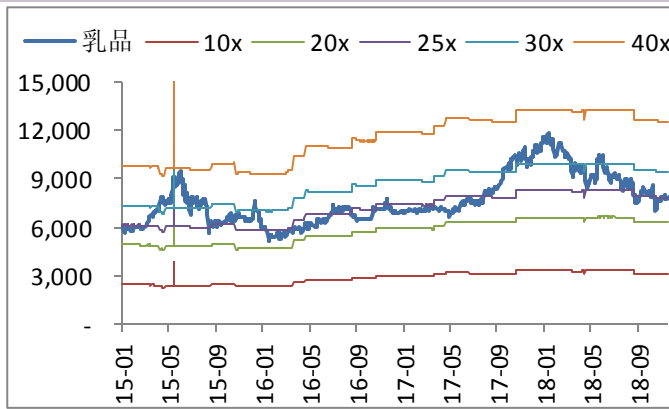
资料来源：联讯证券，Wind

图表6：白酒（申万）行业 PE Band



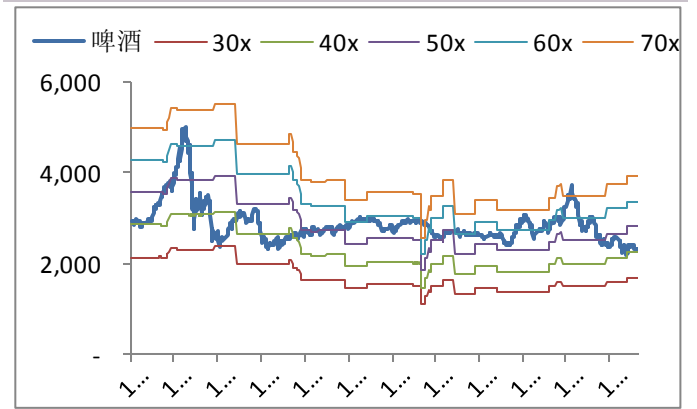
资料来源：联讯证券，Wind

图表7：乳制品（申万）行业 PE Band



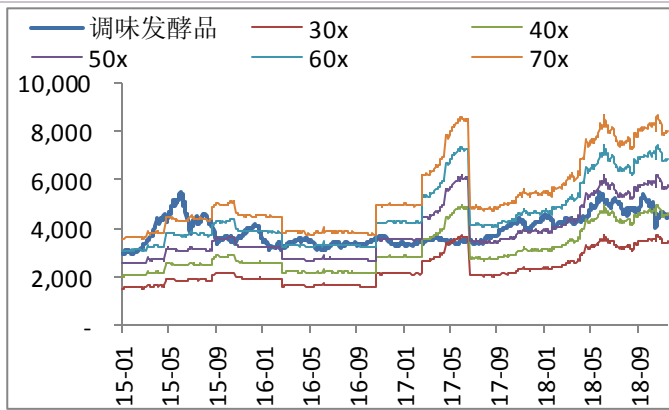
资料来源：联讯证券，Wind

图表8：啤酒（申万）行业 PE Band



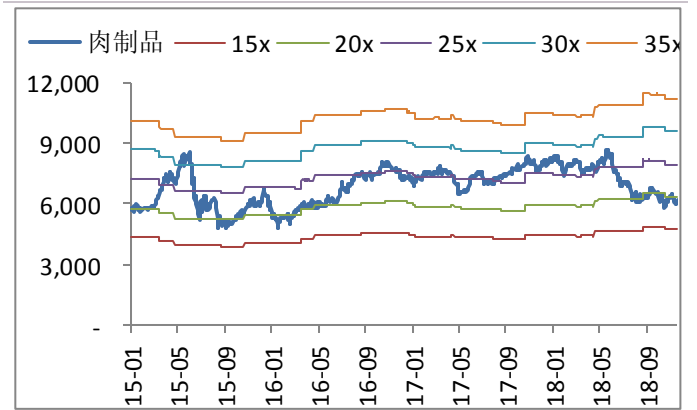
资料来源：联讯证券，Wind

图表9：调味品（申万）行业 PE Band



资料来源：联讯证券，Wind

图表10：肉制品（申万）行业 PE Band



资料来源：联讯证券，Wind



### （三）陆股通流入情况

以 11 月 30 日收盘价计算，食品饮料（申万）行业陆股通资金本周合计流入 23.28 亿元。资金流入前 3 名分别为贵州茅台、五粮液、伊利股份，资金流出前 3 名分别为双汇发展、洋河股份、汤臣倍健。

图表 11：陆股通持股比例变动前 10 名

流入前10名	证券代码	证券简称	变动比例	流出前10名	证券代码	证券简称	变动比例
1	000858	五粮液	0.31%	1	000895	双汇发展	-0.20%
2	600887	伊利股份	0.29%	2	600073	上海梅林	-0.15%
3	000860	顺鑫农业	0.22%	3	300146	汤臣倍健	-0.11%
4	600779	水井坊	0.22%	4	603517	绝味食品	-0.10%
5	000848	承德露露	0.22%	5	002568	百润股份	-0.09%
7	000596	古井贡酒	0.16%	6	002461	珠江啤酒	-0.08%
8	600519	贵州茅台	0.16%	7	603711	香飘飘	-0.06%
9	603866	桃李面包	0.11%	8	603711	香飘飘	-0.06%
10	002910	庄园牧场	0.08%	9	002481	双塔食品	-0.03%
11	600872	中炬高新	0.07%	10	002304	洋河股份	-0.03%

资料来源:联讯证券, Wind

图表 12：陆股通流入/流出金额前 10 名（亿元）

流入前10名	证券代码	证券简称	流入金额	流出前10名	证券代码	证券简称	流出金额
1	600519	贵州茅台	11.25	1	000895	双汇发展	-1.45
2	000858	五粮液	6.42	2	002304	洋河股份	-0.42
3	600887	伊利股份	4.19	3	300146	汤臣倍健	-0.30
4	603288	海天味业	1.35	4	600073	上海梅林	-0.08
5	000568	泸州老窖	0.46	5	002461	珠江啤酒	-0.08
6	000860	顺鑫农业	0.45	6	603517	绝味食品	-0.06
7	000596	古井贡酒	0.35	7	002568	百润股份	-0.04
8	600779	水井坊	0.33	8	600305	恒顺醋业	-0.04
9	000848	承德露露	0.18	9	603589	口子窖	-0.03
10	600872	中炬高新	0.16	10	002481	双塔食品	-0.01

资料来源:联讯证券, Wind, 金额按 11 月 23 日收盘价计算

## 二、行业数据

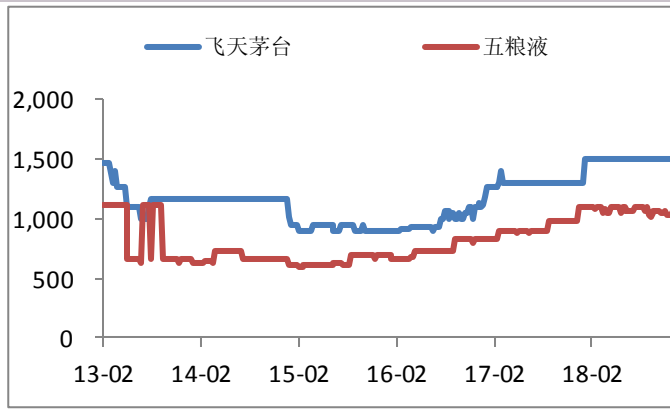
### （一）价格数据一览

#### 1、白酒

截至 2018 年 11 月 30 日，飞天茅台京东商城价格 1499 元/500ml，环比持平，一号店价格 1499 元/500ml，环比持平；五粮液在京东商城价格 1059 元/500ml，较上周提价 40 元/500ml，一号店价格 1059 元/500ml，较上周提价 40 元/500ml；国窖 1573 在京东商城价格 860 元/500ml，一号店价格 860 元/500ml。

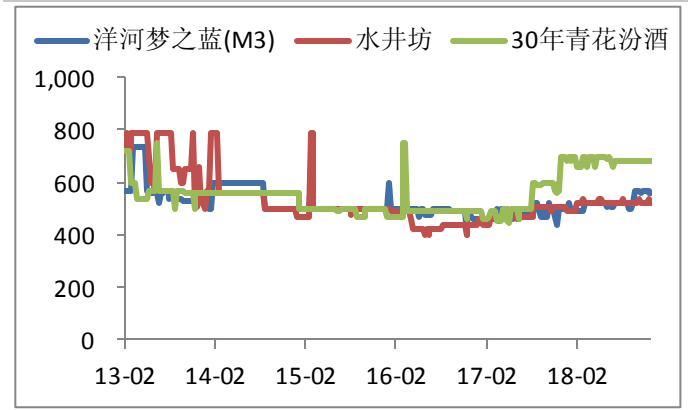


图表13: 茅台、五粮液京东商城价格



资料来源: 联讯证券, Wind

图表14: M3、水井坊、汾酒京东商城价格



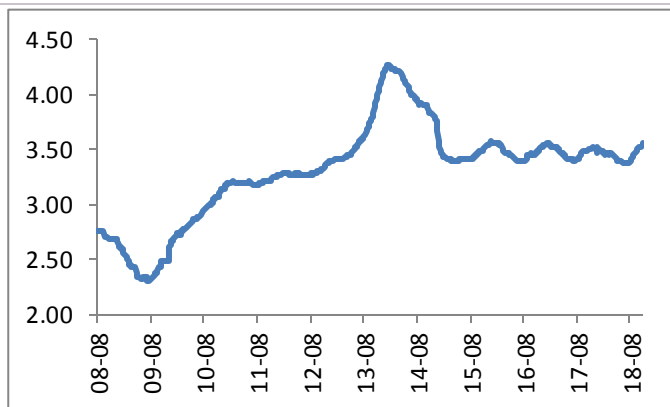
资料来源: 联讯证券, Wind

## 2、乳制品

截至 2018 年 11 月 21 日, 生鲜乳主产区平均价格 3.56 元/公斤, 环比上涨 0.02 元/公斤。

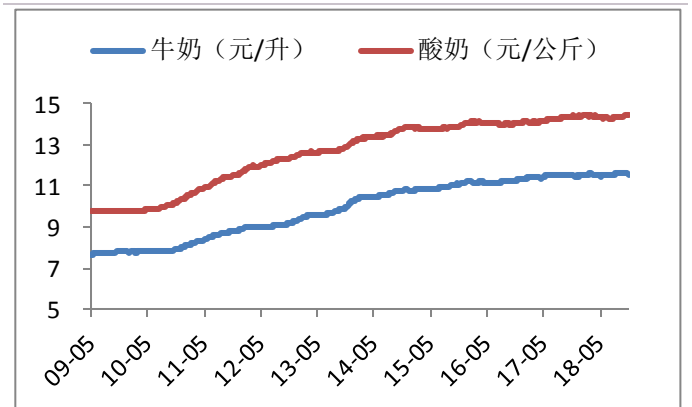
截至 2018 年 11 月 23 日, 牛奶零售价 11.58 元/升, 环比下降 0.06 元/升; 酸奶零售价 14.43 元/公斤, 环比下降 0.01 元/公斤。

图表15: 生鲜乳主产区平均价格 (元/公斤)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表16: 牛奶、酸奶零售价



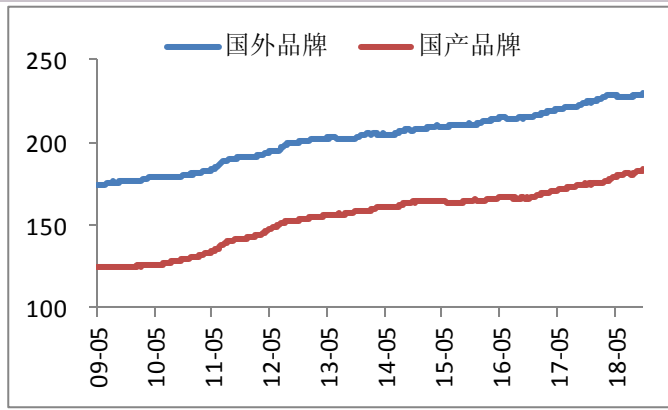
资料来源: 联讯证券, Wind

截至 2018 年 11 月 23 日, 婴幼儿奶粉国外品牌零售价 230.02 元/公斤, 环比上涨 0.81 元/公斤; 国内品牌零售价 184.35 元/公斤, 环比上涨 0.98 元/公斤。

截至 2018 年 11 月 29 日, 牛奶 (脱脂奶粉) 芝加哥现价 90.25 美分/磅, 较上一交易日下降 0.75 美分/磅。

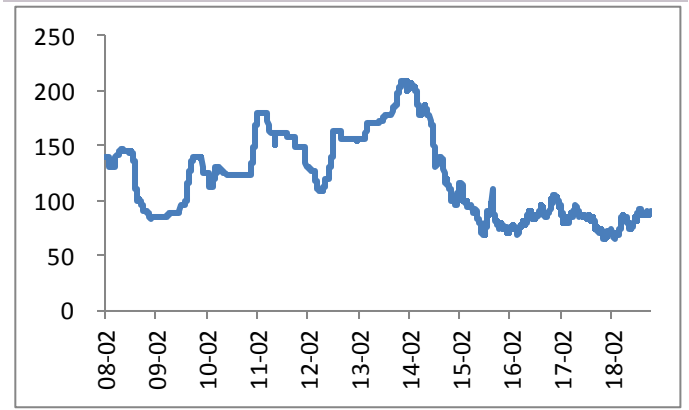


图表17: 婴幼儿奶粉零售价格 (元/公斤)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表18: 牛奶 (脱脂奶粉) 芝加哥现价 (美分/磅)

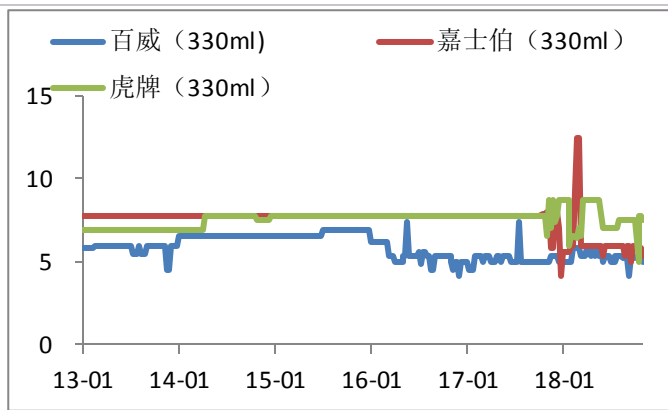


资料来源: 联讯证券, Wind

### 3、啤酒

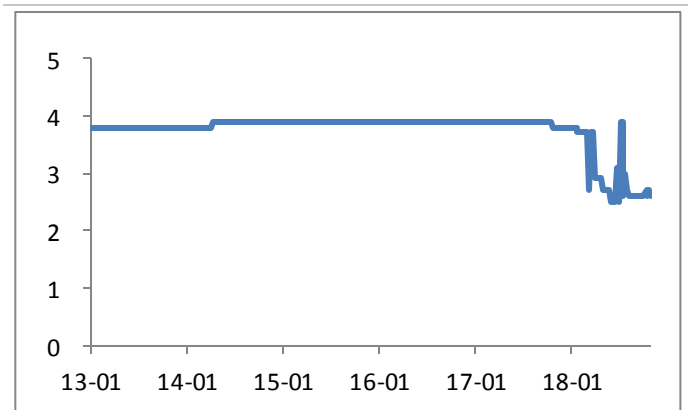
截至2018年11月30日,一号店销售的百威(330ml)、嘉士伯(330ml)和虎牌(330ml)售价分别为5.40、5.00和7.50元/罐(瓶),与上周售价持平。国产啤酒中,哈尔滨(330ml)售价2.60元/罐,环比持平。

图表19: 国外啤酒品牌一号店售价 (元/罐、元/瓶)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表20: 哈尔滨啤酒一号店售价 (元/罐)



资料来源: 联讯证券, Wind

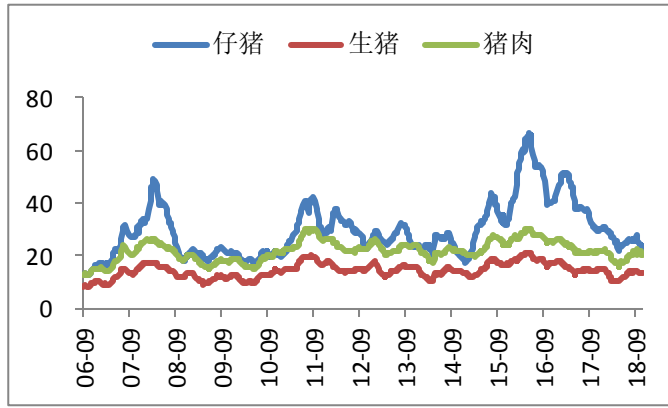
### 4、肉制品

截至2018年11月30日,全国22省市仔猪价格分别为21.92元/千克,环比下降1.97%;生猪价格为13.24元/千克,环比上涨0.23%;肉猪价格为20.44元/千克,环比上涨1.64%。截至2018年11月30日,毛鸭9.03元/公斤,环比上涨2.61%,鸭苗价格6.30元/羽,环比上涨18.20%。



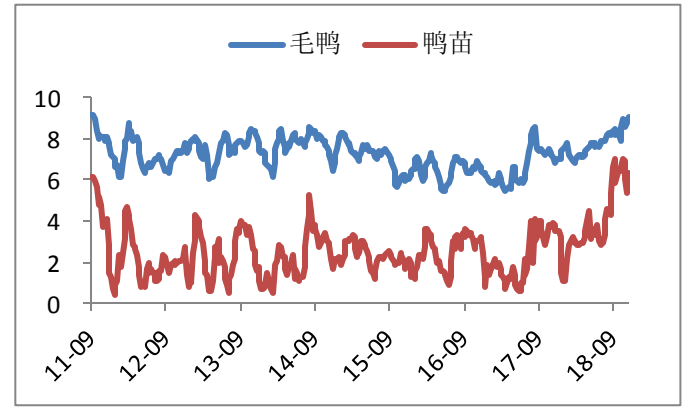


图表21: 22个省市仔猪、生猪、猪肉平均价(元/千克)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表22: 毛鸭、鸭苗平均价(元/公斤、元/羽)



资料来源: 联讯证券, Wind

### 5、原材料

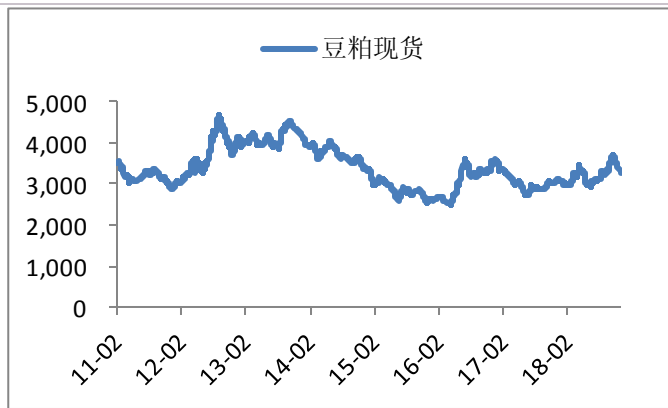
截至 11 月 30 日, 豆粕现货价格 3269.41 元/吨, 周环比下降 2.30%。豆粕期货价格 2948 元/吨, 周环比下降 9.85%。

大豆期货 (CBOT) 价格 893 美分/蒲式耳, 周环比上涨 1.39%。

国产小麦现货价格 2491.11 元/吨, 周环比下降 0.02%。优质强筋小麦期货价格 2553 元/吨, 周环比下降 3.51%。

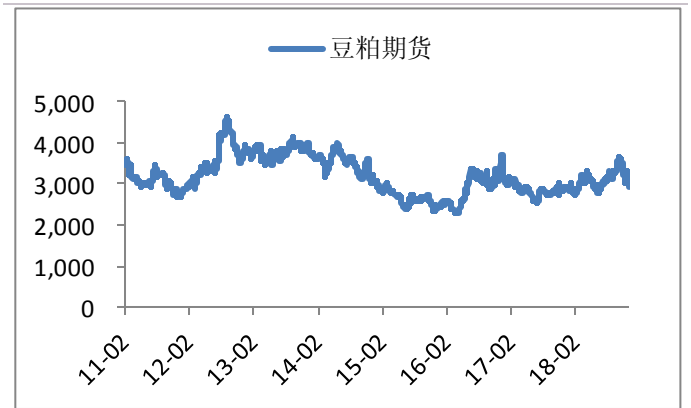
白砂糖期货价格 4927 元/吨, 周环比下降 0.12%。

图表23: 豆粕现货价格(元/吨)



资料来源: 联讯证券, Wind

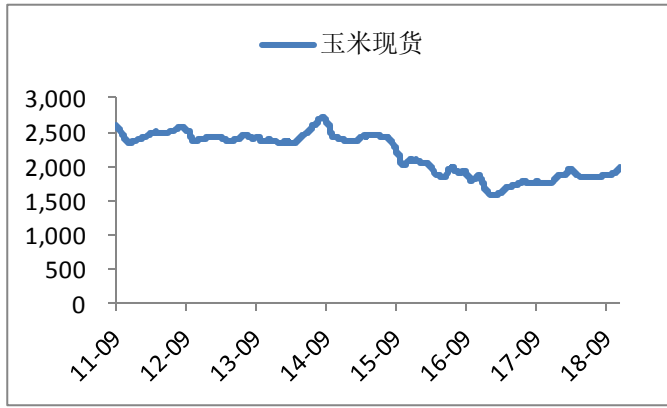
图表24: 豆粕期货价格(元/吨)



资料来源: 联讯证券, Wind

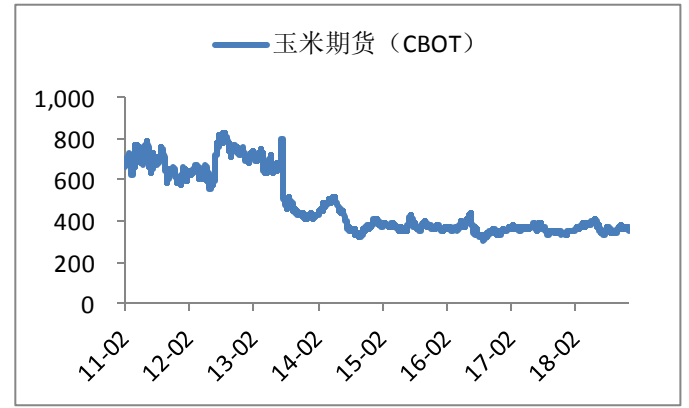


图表25: 玉米现货价格 (元/吨)



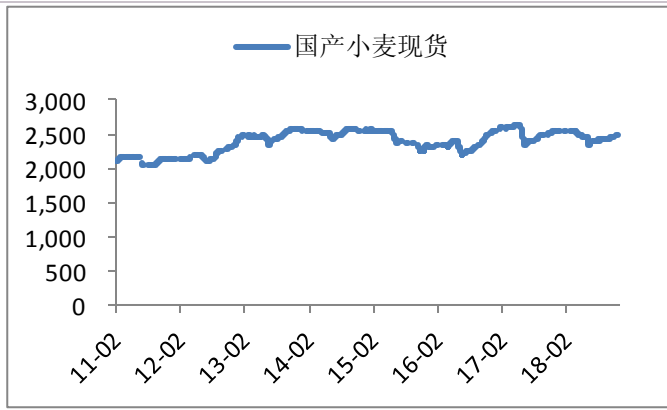
资料来源: 联讯证券, Wind

图表26: 玉米期货价格 (美分/蒲式耳)



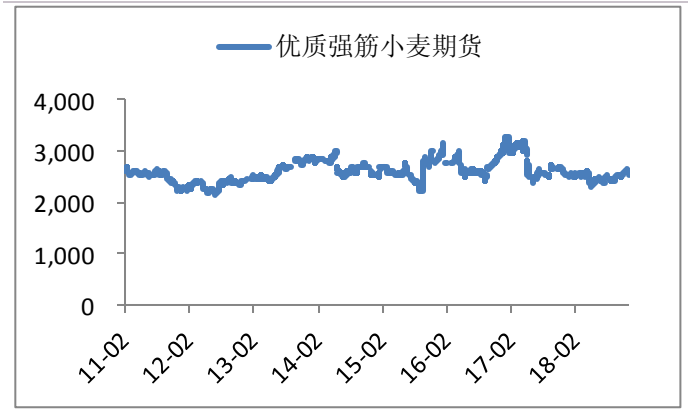
资料来源: 联讯证券, Wind

图表27: 国产小麦现货 (元/吨)



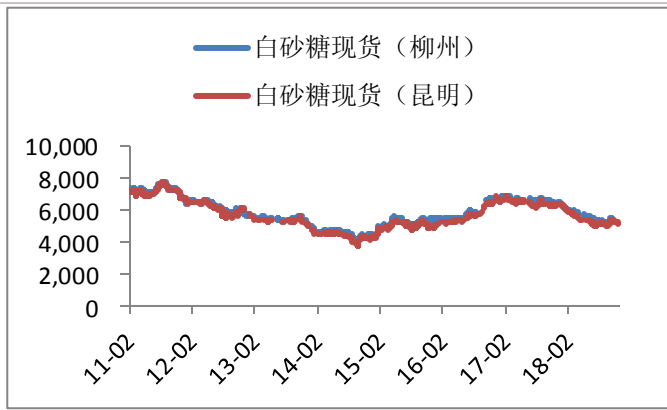
资料来源: 联讯证券, Wind

图表28: 优质强筋小麦期货价格 (元/吨)



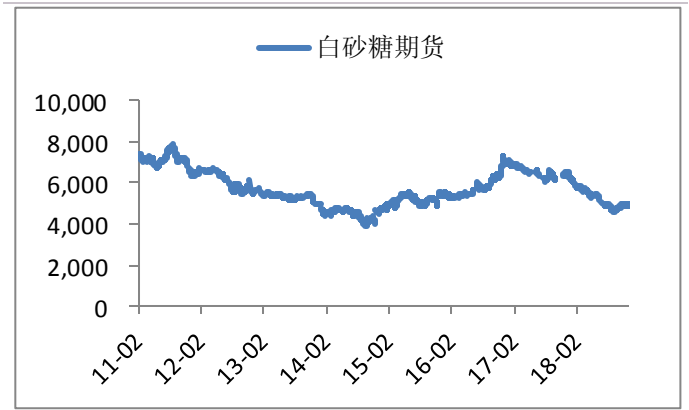
资料来源: 联讯证券, Wind

图表29: 白砂糖现货价格 (元/吨)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表30: 白砂糖期货价格 (元/吨)

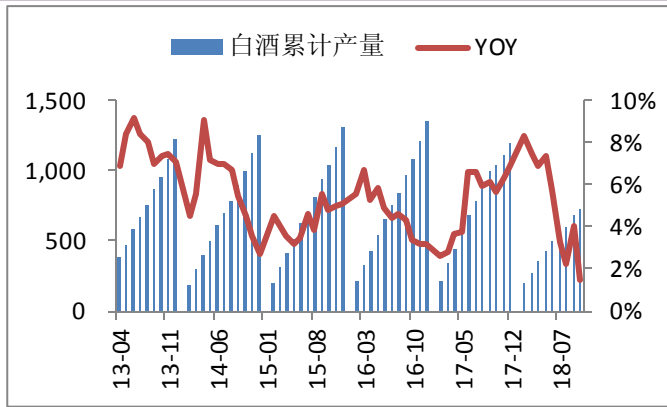


资料来源: 联讯证券, Wind



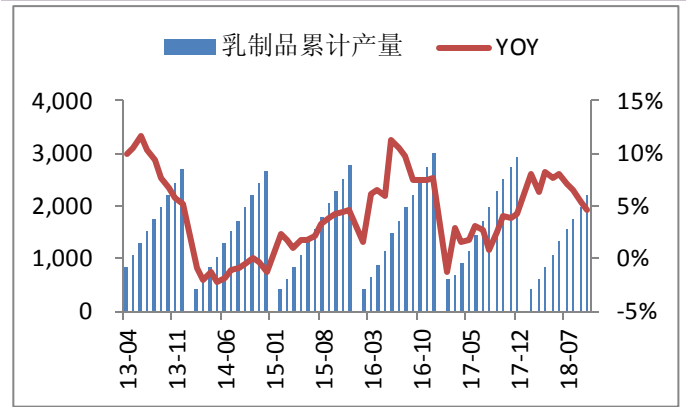
(二) 供给数据一览

图表31: 白酒累计产量及增速 (万千升)



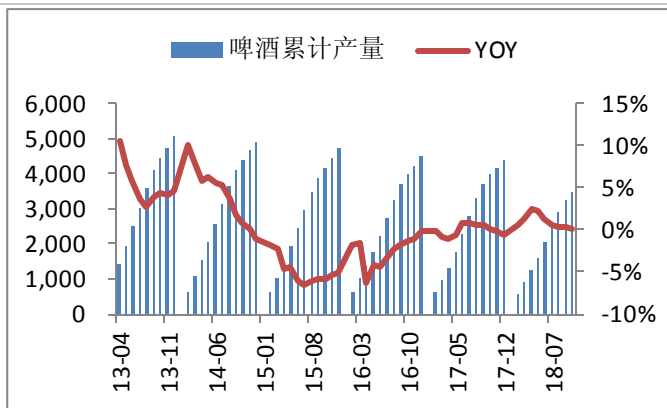
资料来源: 联讯证券, Wind

图表32: 乳制品累计产量及增速 (万吨)



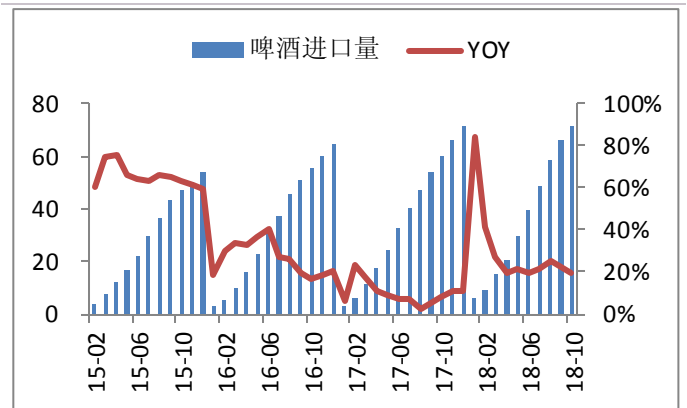
资料来源: 联讯证券, Wind

图表33: 啤酒累计产量及增速 (万千升)



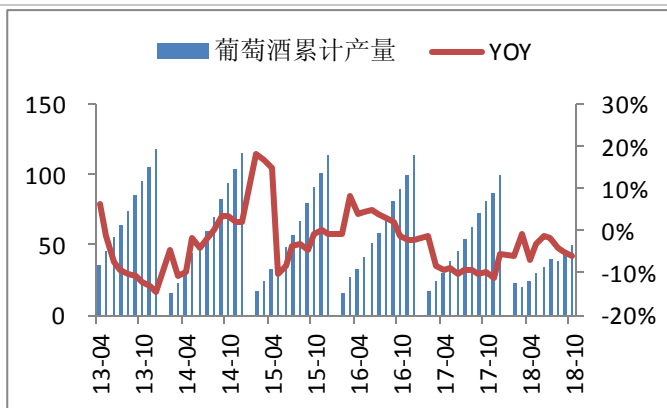
资料来源: 联讯证券, Wind

图表34: 啤酒进口量及增速 (万千升)



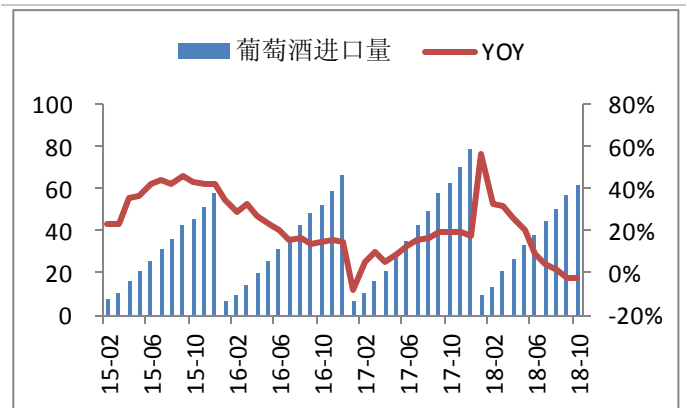
资料来源: 联讯证券, Wind

图表35: 葡萄酒累计产量及增速 (万千升)



资料来源: 联讯证券, Wind

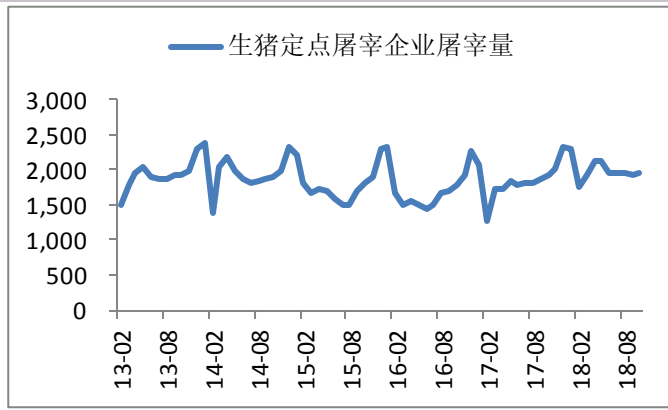
图表36: 葡萄酒进口量及增速 (万千升)



资料来源: 联讯证券, Wind

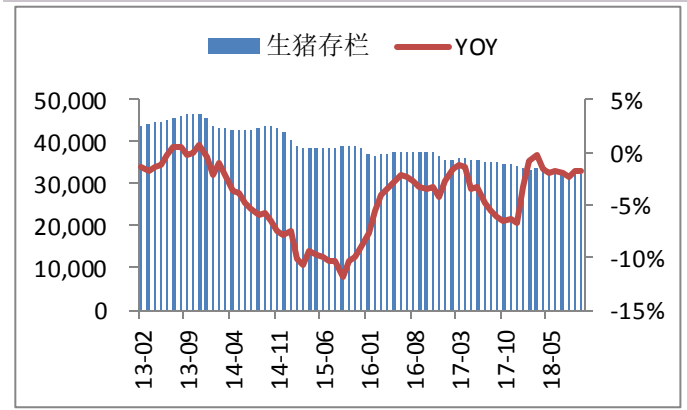


图表37: 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表38: 生猪存栏量 (万头)



资料来源: 联讯证券, Wind

### 三、重大事项

#### (一) 一周大事回顾

图表39: 一周重要公告

时间	证券简称	事件
11.26	金种子酒	公司非公开发行 A 股股票的决议及股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事项将于 2018 年 12 月 22 日届满。此次同意公司将本次非公开发行股票股东大会决议有效期和股东大会授权公司董事会全权办理本次非公开发行股票相关事项的有效期自届满之日起延长 12 个月。
	维维股份	2018 年 11 月 26 日, 公司收到控股股东维维集团股份有限公司通知, 维维集团股份有限公司将其持有的本公司无限售流通股股票 22,500,000 股质押给兴业银行股份有限公司徐州分行, 质押登记日为 2018 年 11 月 23 日, 质押期限为 2018 年 11 月 22 日至 2019 年 3 月 13 日, 相关质押手续已办理完毕。此次质押的 22,500,000 股股票占公司总股本比例为 1.35%。
11.27	百润股份	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购部分社会公众股份, 本次回购的资金额度不低于人民币 15,000 万元 (含 15,000 万元) 且不超过人民币 30,000 万元 (含 30,000 万元), 回购价格不超过人民币 13.28 元/股 (含 13.28 元/股), 具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。
	天润乳业	2018 年 11 月 27 日, 公司接到第二大股东新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司致函, 兵团乳业于 2018 年 11 月 26 日、11 月 27 日通过大宗交易的方式减持公司无限售流通股共计 4,140,000 股, 占公司总股本的 2%, 交易价格为 12.85 元/股。
	三全食品	公司拟以自有资金不少于 (含) 5,000 万元人民币, 不超过 (含) 10,000 万元人民币, 以集中竞价交易的方式回购公司股份并注销, 回购价格不超过 (含) 人民币 8 元/股。回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 6 个月内。
	金徽酒	公司股东英之玖计划自本公告披露之日起 3 个月内 (即自 2018 年 11 月 28 日起至 2019 年 2 月 26 日止), 以集中竞价方式减持公司股份不超过 3,640,000 股 (含 3,640,000 股, 占公司总股本的比例不超过 1%)、以大宗交易方式减持公司股份不超过 7,280,000 股 (含 7,280,000 股, 占公司总股本的比例不超过 2%), 集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份不超过 10,920,000 股 (含 10,920,000 股, 占公司总股本的比例不超过 3%), 其中集中竞价交易自 2018 年 12 月 19 日起实施
	*ST 因美	公司于近日收到控股股东贝因美集团有限公司 (下称“贝因美集团”) 的告知函, 获知贝因美集团及公司管理层目前正在分别洽谈引入国资背景的战略合作及投资者事宜, 但并未签署任何具有法律约束力的协议文本。公司管理层及控股股东表示, 本次引入战略合作, 旨在保障公司长期战略发展和价值实现, 将有利于完善公司治理、实现转型升级、确保业务稳健发展, 从而有利于全体股东利益。



时间	证券简称	事件
11.28	燕塘乳业	证监会 6 月核准公司非公开发行不超过 3147 万股新股，由于资本市场环境、融资时机变化，公司未能在核准发行之日起 6 个月内完成发行工作，该批文到期自动失效。
	三全食品	三全食品获政府补助，预计增加利润总额。近期，三全食品获得河南省 2017 年企业研发财政补助专项资金 74 万元资金奖励，该笔补助资金已到账。三全食品控股子公司郑州全新食品有限公司和全资子公司成都全益食品有限公司为安置残疾人员就业的福利企业。2018 年 10 月至 11 月，郑州全新收到增值税退税 7,103,971.68 元；成都全益收到增值税退税 3,908,880.00 元。本次政府补助资金与公司日常经营业务相关，具有可持续性。上述政府补助共计 11,752,851.68 元，预计增加上市公司利润总额 11,752,851.68 元。
11.29	伊利股份	公司全资子公司香港金港商贸控股有限公司收购标的公司 96.46% 的股权，其中 Xuegao Pte Ltd.（简称“Xuegao”）持有标的公司 30% 的股权、Pol Pongpatra Company Limited（简称“PP”）持有标的公司 29.36% 的股权、Soh Bok Yew & Sons Sdn Bhd（简称“SBY”）持有标的公司 18.95% 的股权、Golden Kids Company Limited（简称“GK”）持有标的公司 18.15% 的股权，交易初始对价为 8,056 万美元。本次股权收购完成后，金港控股将成为标的公司的控股股东。
	三全食品	公司于 2018 年 11 月 29 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量 110,000 股，占公司总股本的 0.0135%，最高成交价为 5.95 元/股，最低成交价为 5.86 元/股，支付的总金额为 651,731 元（不含交易费用）。
	双汇发展	公布三季度权益分派方案。以 2018 年三季度末公司总股本 3,299,558,284 股为基数，向全体股东按每 10 股派 9.000000 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有股改限售股、首发限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 8.100000 元；持有非股改、非首发限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，先按每 10 股派 9.000000 元，权益登记日后根据投资者减持股票情况，再按实际持股期限补缴税款；持有非股改、非首发限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10% 征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收 <sup>a</sup> ；对于 QFII、RQFII 外的其他非居民企业，公司未代扣代缴所得税，由纳税人在所得发生地缴纳。）。
	元祖股份	本激励计划拟授予的限制性股票数量合计不超过 919.3 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 33,730 万股的 2.73%，本次授予为一次性授予，无预留权益。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 10%，任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票累计未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的 1%。本激励计划涉及的激励对象共计 421 人，包括公司董事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干（不包括公司独立董事、监事，也不包括单独或合计持有公司 5% 以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女）。
	舍得酒业	舍得酒业发布《舍得酒业股份有限公司限制性股票激励计划（草案）摘要公告》。激励计划采用限制性股票的激励方式；股票来源为公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股；限制性股票的授予价格为每股 10.51 元；拟授予的限制性股票数量合计不超过 919.3 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 33,730 万股的 2.73%，本次授予为一次性授予，无预留权益；本激励计划涉及的激励对象共计 421 人，为公司董事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干（不包括公司独立董事、监事，也不包括单独或合计持有公司 5% 以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女）。
	会稽山	会稽山绍兴酒股份有限公司使用募集资金投资建设的“年产 10 万千升黄酒后熟包装物流自动化技术改造项目”于近日建成并开始正式投产运行。
11.30	好想你	2018 年 11 月 30 日，石聚彬先生将质押给国泰君安用于办理股票质押式回购业务的本公司无限售流通股 4,600,000 股（约占公司总股本的 0.89%）解除质押。截至 2018 年 11 月 30 日，石聚彬先生共持有本公司股份 155,289,218 股，占公司总股本的比例为 30.11%，其中累计质押公司股份数为 90,320,000 股，占石聚彬先生个人持有股份总数的比例为 58.16%，占公司总股本的比例为 17.51%。
	好想你	好想你健康食品股份有限公司于 2018 年 11 月 30 日接到控股股东、实际控制人石聚彬先生通知，其与张五须先生于 2018 年 11 月 30 日签署了《石聚彬与张五须关于好想你健康食品股份有限公司之股份转让协议书》，石聚彬先生拟将其持有的 26,000,000 股好想你股份（占公司总股本的 5.04%）协议转让给张五须先生。



时间	证券简称	事件
	珠江啤酒	关于部分募集资金投资项目延期的公告。南沙珠啤二期年产 100 万 kl 啤酒项目已按计划建成投产，尚有部分工程尾款等未结算支付；O2O 销售渠道建设及推广项目正按计划实施中，预计可原定计划建成。除此两个项目之外的其他项目，因市场环境变化以及规划施工条件复杂等原因，投入进度较慢。

资料来源：联讯证券，Wind

图表40：一周行业新闻

时间	所属行业	来源	事件
11.26	白酒	微酒	汉酱新品汉酱酒 135BC 将在近日正式面市，这也是贵州茅台酒股份有限公司继喜宴之后推出的又一新品。知情人士透露，这款新品占位 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拉升至千元。
11.27	乳制品	酒说	近日，据悉，上海光明食品集团或将成立“光明酒业”，重点发力酒业板块。据了解，光明集团旗下拥有全兴酒业、金枫酒业、葡萄酒经销商 DIVA 公司等产业，在酒业，横跨了白酒、黄酒与红酒三大板块业务，资源优势很足，这一次拟成立‘光明酒业’，意味着光明集团会将酒业作为一个独立品牌进行系统运营。
11.28	酒	微酒	11 月 28 日，以“改变·从聚焦开始”为主题的椰岛酒业五年战略规划发布暨 2018 年经销商峰会在海南国际会展中心隆重举行。椰岛酒业发布了 2019 年—2023 年新 5 年的战略发展规划，椰岛集团表示回归主业，依托“大健康产业”未来发展趋势，所有资源仅仅围绕做大、做强酒类板块，以酒类板块为聚焦发展目标，聚焦、聚焦、再聚焦。
	白酒	酒说	贵州茅台旗下又一新品即将上市，而这一次的主角则是百年酱酒品牌“王茅”。值得关注的是，王茅新品将在 11 月 29 日-12 月 4 日期间借助京东平台开启预售，12 月 5 日-6 日正式发售，并将在此期间施行多种形式的促销方式。
11.29	白酒	微酒	北京京东集团总部，郎酒股份有限公司与京东集团签署了战略合作协议。协议约定，2019—2021 年 3 年内，双方共同制定郎牌产品在京东平台累计销售额突破 20 亿元的销售目标，共同匹配投入相应资源。
	白酒	酒业家	“泸州老窖 2019 农历己亥年新春礼酒”上市发布会在成都举行，“泸州老窖 2019 农历己亥年新春礼酒”正式上市，标志着泸州老窖试水细分消费需求领域，正在进入以消费需求为导向的“买方时代”。泸州老窖猪年“新春礼酒”上市，限量 30000 对、定价 899 元。
	白酒	搜狐	陕西省药品监督管理局发布公告称，经国家食品质量监督检验中心检验，“60 度国典凤香西凤酒 50 年（2012 珍藏版）”、“西凤酒 6 年陈酿”、“旗帜西凤（西凤酒 53 度珍藏版）”三款产品 5 项安全指标全部符合国家食品安全标准。此外公告称，近 5 年，通过国家食品监督抽检和陕西省食品监督抽检的陕西西凤酒股份有限公司生产的白酒产品，质量安全指标全部为合格。
11.30	白酒	酒业家	白云边推出的全新酱酒品牌“云酱”已经上市。据了解，云酱有两款产品，度数均为 53 度，定价为 588 元/瓶、288 元/瓶。
	白酒	酒业家	习酒调整公司浓香产品结构。公司现有浓香产品调整到“习水·醇雅香”系列产品。重塑“习水”品牌，将“习水”作为公司浓香产品的识别符号，用 3-5 年时间，将“习水”品牌塑造为年销售过 10 亿的全国知名浓香品牌。

资料来源：联讯证券，Wind

## （二）下周重大事件提示

图表41：下周大事提醒

(12/04)周二	(12/05)周三	(12/06)周四	(12/07)周五	(12/08)周六
麦趣尔(002719):股东大会召开	千禾味业(603027):股东大会互联网投票起始		双汇发展(000895):分红股权登记	桃李面包(603866):限售股份上市流通



(12/04)周二	(12/05)周三	(12/06)周四	(12/07)周五	(12/08)周六
千禾味业(603027):股东大会现场会议登记起始	舍得酒业(600702):股东大会召开			双汇发展(000895):分红派息
	千禾味业(603027):股东大会召开			双汇发展(000895):分红除权
	舍得酒业(600702):股东大会互联网投票起始			

资料来源: 联讯证券, Wind

### (三) 2018 年年报业绩预告

图表42: 2018 年年报业绩预告

证券代码	证券简称	净利润上限(亿元)	上限幅度(%)	净利润下限(亿元)	下限幅度(%)	去年同期EPS(元)
002216.SZ	三全食品	1.15	60.00	0.94	30.00	0.09
002304.SZ	洋河股份	86.15	30.00	79.53	20.00	4.40
002329.SZ	皇氏集团	0.34	-40.00	0.06	-90.00	0.07
002330.SZ	得利斯	0.09	20.00	0.07	-	0.01
002461.SZ	珠江啤酒	4.08	120.00	3.15	70.00	0.17
002481.SZ	双塔食品	0.66	80.00	0.48	30.00	0.03
002495.SZ	佳隆股份	0.41	90.00	0.31	45.00	0.02
002507.SZ	涪陵榨菜	7.25	75.00	6.01	45.00	0.52
002515.SZ	金字火腿	0.60	-44.43	0.20	-81.48	0.11
002557.SZ	洽洽食品	4.47	40.00	3.51	10.00	0.63
002568.SZ	百润股份	2.37	30.00	1.83	-	0.26
002570.SZ	*ST 因美	0.78	107.38	0.28	102.65	-1.03
002582.SZ	好想你	1.71	60.00	1.18	10.00	0.21
002626.SZ	金达威	8.00	68.76	7.00	47.66	0.77
002646.SZ	青青稞酒	0.95	200.89	0.75	179.65	-0.21
002650.SZ	加加食品	1.59	-	1.27	-20.00	0.14
002661.SZ	克明面业	2.37	110.00	1.80	60.00	0.34
002695.SZ	煌上煌	2.04	45.00	1.62	15.00	0.28
002696.SZ	百洋股份	2.15	90.00	1.92	70.00	0.49
002702.SZ	海欣食品	0.50	283.27	0.15	154.98	-0.05
002719.SZ	麦趣尔	0.28	50.00	0.19	-	0.17
002726.SZ	龙大肉食	1.79	-5.00	1.60	-15.00	0.25
002732.SZ	燕塘乳业	1.33	10.00	0.72	-40.00	0.77
002770.SZ	科迪乳业	1.65	30.00	1.39	10.00	0.12
002820.SZ	桂发祥	1.02	10.00	0.83	-10.00	0.72
002840.SZ	华统股份	1.48	25.00	1.24	5.00	0.66
002847.SZ	盐津铺子	0.70	6.48	0.62	-5.69	0.53
002891.SZ	中宠股份	0.66	-10.00	0.44	-40.00	0.74
002910.SZ	庄园牧场	0.58	-15.00	0.41	-40.00	0.36

资料来源: 联讯证券, Wind



#### 四、投资建议

食品调味品等大众消费品板块抗经济周期性较强，龙头 4 季度业绩仍将保持稳健增长，持续关注有定价权、品牌护城河宽的龙头企业。白酒板块防御属性受到青睐，考虑到今年及明年的增长估值已回落到低位；认为白酒业绩确定性强，系统风险较小。龙头茅台、五粮液近期动作不断，本周茅台召开股东大会，管理层更迭后将强化成长预期。此前白酒板块股价受情绪影响有所反复，不改长期看多预期。

#### 五、风险提示

食品安全风险；宏观经济波动，消费增长放缓，原材料价格波动；行业政策风险；行业竞争加剧；市场波动加剧。





## 分析师简介

徐鸿飞，中国人民大学本科，2016年7月加入联讯证券，现任食品饮料分析师，证书编号：S0300518090001。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)