

## 食品饮料

## 行业周报（20181203—20181209）

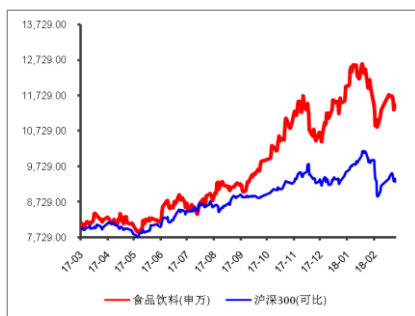
国窖销售公司召开营销会议，老窖特曲提价

看好

2018年12月10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）	20561.63
自由流通市值（亿元）	8876.96

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，食品饮料板块整体呈现高位震荡走势，尾盘有所回落，北上资金仍然在持续买入白酒。12月8日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司年度股东大会暨国窖2019年营销工作规划会在苏州召开，会上国窖相关领导表示，2019年国窖1573一个品牌的销售目标是达到100亿多，并通过“授权互信、创新互联、提效赋能、精准转化”等战术进一步抢占市场，扩大市场份额。另外，泸州老窖特曲酒类销售股份有限公司发布公告称，从2019年1月18日起，河南全省52度老字号特曲经销结算价上调20元/500ml，各渠道价格体系相应调整，能够促进腰部产品对企业业绩的支撑。

## 行业走势回顾

**市场整体表现**，上周，沪深300指数上涨0.28%，收于3181.56点，其中食品饮料行业上涨1.87%，跑赢沪深300指数1.59个百分点，在28个申万一级子行业中排名10。**细分领域方面**，上周，调味发酵品涨幅最大，上涨3.34%，其次是白酒（3.34%）、食品综合（2.76%）、软饮料（1.61%）；只有乳品板块下跌，下跌（3.16%）。**个股方面**，舍得酒业（12.91%）、香飘飘（11.68%）、得利斯（8.05%）、惠泉啤酒（8.00%）、上海梅林（7.80%）、燕塘乳业（7.68%）有领涨表现。

## 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，12月8日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司年度股东大会暨国窖2019年营销工作规划会在苏州召开，会上国窖相关领导表示，2019年国窖1573一个品牌的销售目标是达到100亿多。（2）12月4日，顺鑫农业发布公告称，审议通过了《关于公司董事、监事及高级管理人员薪酬调整的议案》，宣布调整董事长、董事、高管、监事（不含独立董事）薪酬，其中年薪最高调高至2.5倍。（3）云酒头条报道，近日，山东郓城多家玻璃包装公司发布玻璃瓶涨价文件，文件显示，各家玻璃瓶生产企业将涨价起始时间定于12月1日-12月6日，涨价幅度也较为集中。

## 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

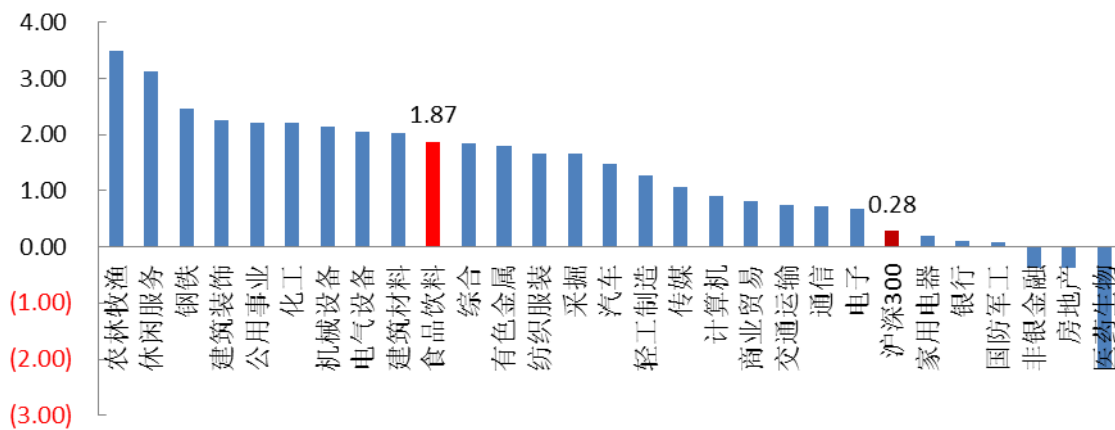
## 图表目录

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
<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	9

## 1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数上涨 0.28%，收于 3181.56 点，其中食品饮料行业上涨 1.87%，跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 10。

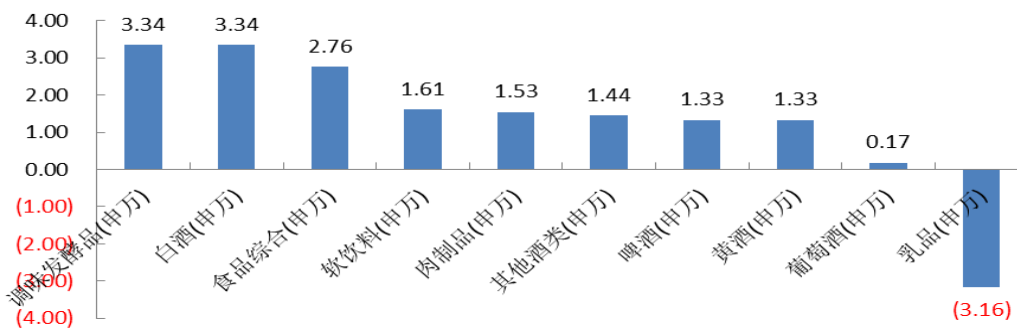
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，调味发酵品涨幅最大，上涨 3.34%，其次是白酒（3.34%）、食品综合（2.76%）、软饮料（1.61%）；只有乳品板块下跌，下跌（3.16%）。

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，舍得酒业（12.91%）、香飘飘（11.68%）、得利斯（8.05%）、惠泉啤酒（8.00%）、上海梅林（7.80%）有领涨表现。

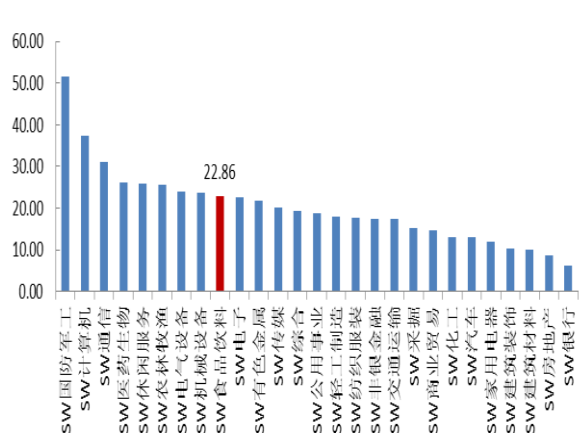
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
舍得酒业	25.27	12.91	白酒	贝因美	5.09	-7.29	乳品
香飘飘	19.13	11.68	软饮料	麦趣尔	14.45	-5.80	乳品
得利斯	4.43	8.05	肉制品	金字火腿	4.33	-5.46	肉制品
惠泉啤酒	7.02	8.00	啤酒	龙大肉食	8.50	-4.39	肉制品
上海梅林	6.63	7.80	食品综合	伊利股份	23.02	-3.40	乳品
燕塘乳业	17.24	7.68	乳品	金徽酒	13.23	-2.65	白酒
涪陵榨菜	22.59	7.16	食品综合	庄园牧场	13.24	-2.36	乳品
山西汾酒	38.34	6.95	白酒	中葡股份	3.27	-1.80	葡萄酒
深深宝 A	7.80	6.41	软饮料	绝味食品	34.72	-1.17	食品综合
水井坊	31.84	5.85	白酒	安记食品	10.70	-1.11	调味发酵品

数据来源：Wind、山西证券研究所

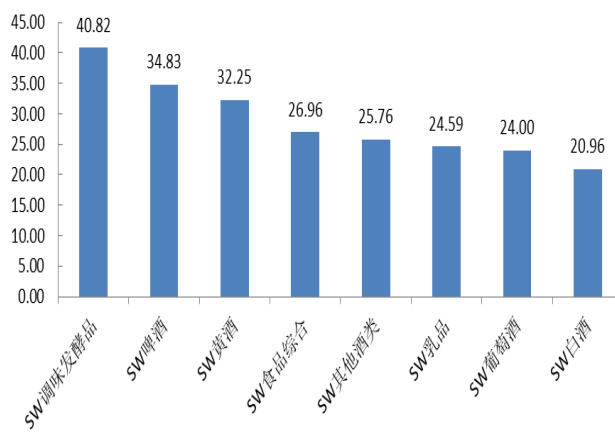
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 22.86，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（40.82）估值排名第一，啤酒（34.83）排名第二，黄酒（32.25）排名第三位；白酒（20.96）、葡萄酒（24.00）、乳品（24.59）估值分列最后三位。

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 12 月 7 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 1025 元/瓶、559 元/瓶和 238 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

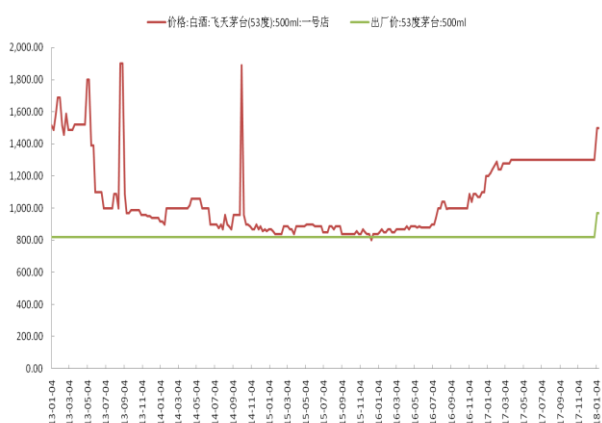
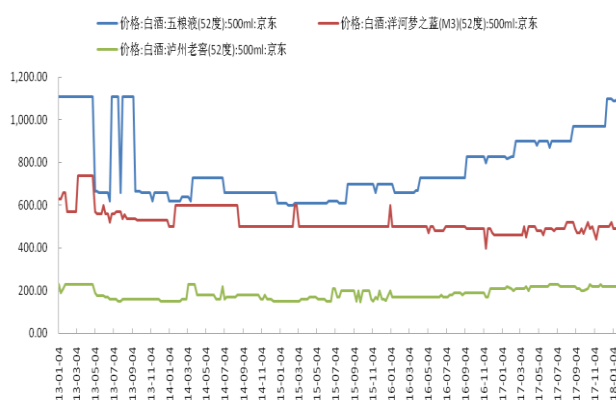


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

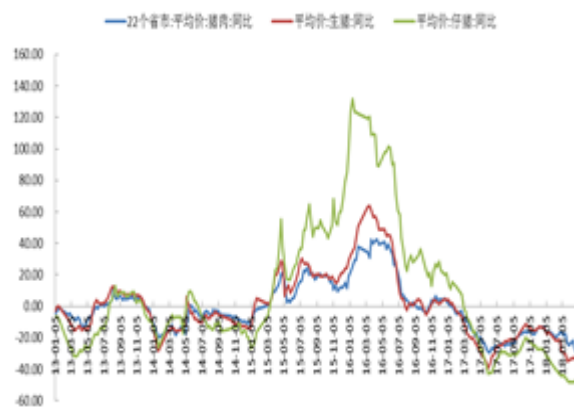
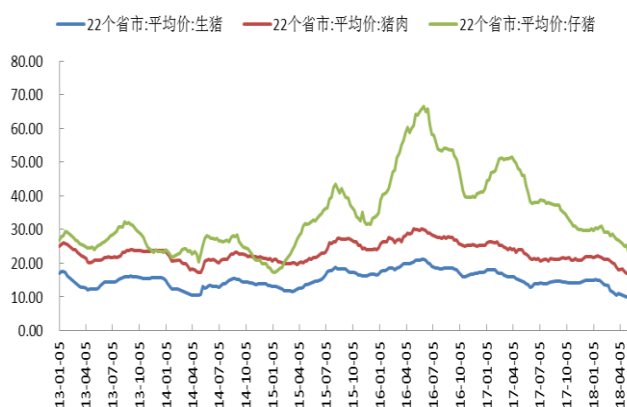


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2018 年 12 月 07 日，22 个省猪肉均价（周）为 20.78 元/千克，同比下跌 4.77%；生猪均价（周）为 13.46 元/ 千克，同比下降 10.45%；仔猪均价（周）为 22.30 元/千克，同比下降 24.76%。奶价方面，截至 2018 年 11 月 21 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.56 元/公斤，同比上涨 1.70%。

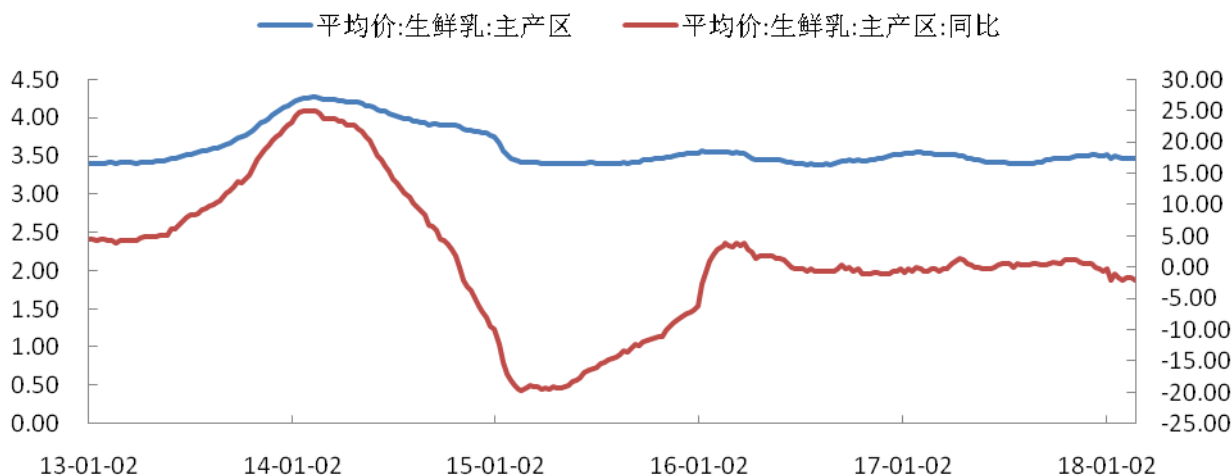
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	五粮液拟投资 17 亿元增强储酒能力	糖酒快讯报道，近日，五粮液集团有限公司（以下简称“五粮液”）就《关于调整勾储酒库技改工程项目预算和建设规模的议案》等增加储酒规模的相关议案进行了修改决议结果公开。根据公告内容显示，五粮液将实施厂房等建筑物风貌整治工程（二期）项目，总投资估算为 2.02 亿元。并对勾储酒库技改工程项目的预算和建设规模进行调整，总投资估算由原方案的 6.47 亿元调整为 17.26 亿元，调整后的项目将分为两期实施，一期工程总投资估算为 9.22 亿元，二期工程总投资估算为 8.03 亿元。
2	泸州商业银行通过港交所聆讯，泸州老窖集团旗下或再增上市子公司	糖酒快讯报道，12 月 2 日港交所披露易资料显示，泸州市商业银行股份有限公司已通过港交所主板上市聆讯。资料显示，泸州老窖集团为泸州商业银行第一大股东，持股比例为 19.88%；泸州老窖股份有限公司持股 2.21%。此外，2018 年上半年，泸州商业银行实现营业收入 8.39 亿元，同比增长 9.08%，归属于股东净利润为 3.77 亿元，同比增长 30.65%。
3	中商产业研究院：农夫山泉位居中国 10 月饮用水品牌市场份额第一	糖酒快讯报道，在 2018 年 10 月水&饮料市场份额 TOP10 品牌榜单上，进入榜单前十的品牌分别是：农夫山泉、屈臣氏、维他、雀巢、娃哈哈、维他奶、真果粒、脉动、怡宝、百岁山。其中，农夫山泉以市场份额 10.9% 遥遥领先；第二名为屈臣氏，市场份额占比为 5.5%，维他则位列第三，占比 3.4%。

4	五粮液连续两年成为中国企业家博鳌论坛全球战略合作伙伴	糖酒快讯报道，12月4日-5日，由新华网、中国经济信息社、新华社新媒体中心、新华每日电讯联合主办的“2018 中国企业家博鳌论坛”在海南博鳌举行。200多位企业家参加此次论坛，一起致敬改革开放40周年，共同探讨品牌强国战略。五粮液集团有限公司再度成为中国企业家博鳌论坛的全球战略合作伙伴。
5	泸州老窖：1月19日起河南52度老字号特曲经销结算价上调20元/瓶	云酒头条报道，据报道，12月4日，泸州老窖特曲酒类销售股份有限公司发布《关于调整52度泸州老窖老字号特曲产品价格的通知》，经公司研究决定，从2019年1月18日起，河南全省52度老字号特曲经销结算价上调20元/500ml，各渠道价格体系相应调整。
6	腾讯安全与五粮液就防伪技术达成战略合作	云酒头条报道，日前，腾讯公司与五粮液的全资防伪技术子公司——四川省宜宾普拉斯包装材料有限公司签署战略合作协议，基于腾讯安全反诈骗实验室推出的“腾讯安心计划”防伪小程序，助力五粮液打通消费者“验真”和企业“防伪”的双端通道，打造包含打假、防伪等能力在内的全方位品牌安全体系。
7	茅台保健酒业公司今年1—11月实现营收9.67亿	微酒报道，茅台保健酒业公司今年1—11月实现营收9.67亿，多项经济指标均实现翻倍增长。
8	多家玻璃瓶企业12月起涨价0.05至0.1元/只	云酒头条报道，近日，山东郓城多家玻璃包装公司发布玻璃瓶涨价文件。文件显示，各家玻璃瓶生产企业将涨价起始时间定于12月1日-12月6日，涨价幅度也较为集中：7家公告企业中，4家企业全部玻璃瓶产品上涨0.05元/只，1家企业上涨0.1元/只，两家企业根据产品规格及订单规格不同分别上涨0.05元/只或0.1元/只。
9	2019年国窖1573销售目标是要达到100亿+	酒说报道，12月8日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司年度股东大会暨国窖2019年营销工作规划会在苏州召开。据悉，会上国窖相关领导表示，2019年国窖1573一个品牌的销售目标是达到100亿，并将通过“授权互信、创新互联、提效赋能、精准转化”等战术进一步抢占市场。

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
600887.SH	伊利股份	伊利股份：身家20亿董秘突然辞职：位列第八大股东，年薪358万	12月4日午间突发公告称，董事会收到董秘胡利平所提交的书面辞职。这份辞呈，让市场突然对胡利平产生了强烈的兴趣，尤其是这位70后的20亿身家以及辞职时机。

代码	简称	公告概要	主要内容
600809.SH	山西汾酒	山西汾酒：拟 4000 万元冠名山西国投男篮 CBA 联赛	12月3日晚间公告，为加大汾酒市场宣传效果，提高知名度，公司出资4000万元冠名山西国投职业篮球俱乐部有限公司（简称“国投男篮”）CBA联赛2018-2019，2019-2020，2020-2021三个赛季，并按照国投男篮能否进季后赛及在季后赛取得的名次给予相应奖励。
002570.SZ	*ST 因美	*ST 因美：控股股东拟将其所持 5200 万股转给长弘基金	12月6日消息，*ST因美公告，控股股东贝因美集团拟将其所持有的5200万股（占公司总股本的5.09%）转让给长弘基金，价格为5.46元/股。
002840.SZ	华统股份	华统股份：在河南固始县设立控股子公司并租赁屠宰场地	12月5日晚间公告，公司与河南固佳签署投资合作协议，决定共同设立河南华统固佳食品有限公司。河南华统注册资本为5000万元，其中公司拟出资3000万元。公司设立后，河南华统将以200万元/年租赁位于固始县的河南固佳屠宰场地从事屠宰加工业务，直至河南华统位于固始县产业集聚区的计划屠宰加工厂建成投产为止。
002568.SZ	百润股份	百润股份：终止首期限限制性股票激励计划转为回购注销	12月3日，百润股份发布公告称，同意终止实施第一期限限制性股票激励计划并回购74名激励对象已获授但尚未解锁的全部限制性股票共计1194万股，占公司回购前股本总额的2.25%。
000869.SZ	张裕 A	张裕 A：为海外子公司担保 1200 万澳元，累计担保 3.84%	12月4日，张裕发布公告称，为了支持旗下海外子公司澳大利亚Kilikanoon Estate Pty Ltd（以下简称“Kilikanoon”），从澳新银行阿德莱德分行借款1700万澳元，其中1200万澳元用于清偿即将到期的Kilikanoon从中国银行阿德莱德分行的贷款，并解除张裕在该银行为Kilikanoon提供的担保；而余下的500万元用于扩大Kilikanoon生产经营。
000860.SZ	顺鑫农业	顺鑫农业：高管薪酬最高翻两番，10 年已涨薪 5 次	12月4日，顺鑫农业发布公告称，审议通过了《关于公司董事、监事及高级管理人员薪酬调整的议案》，宣布调整董事长、董事、高管、监事（不含独立董事）薪酬，其中年薪最高调高至2.5倍。
002461.SZ	珠江啤酒	珠江啤酒：获政府补助 3137.79 万元，税后净利增加超 2000 万	12月7日，珠江啤酒发布公告称，公司于2018年12月3日收到广州市财政局拨付的促进经济发展专项资金3137.79万元。珠江啤酒表示，公司将其全额确认为 2018 年度营业外收入，将导致税后净利润增加 2353.34 万元。



代码	简称	公告概要	主要内容
000995.SZ	*ST 皇台	*ST 皇台：拟 1.57 亿元出售甘肃唐之彩 69.55% 的股权	12月7日晚间，*ST 皇台发布多份公告称，公司拟将其持有的甘肃唐之彩葡萄酒业有限公司（以下简称“甘肃唐之彩”）69.5525% 的股权转让予上海厚丰，交易价格为1.57亿元，交易对价全部以现金方式进行支付。本次交易完成后，皇台酒业将持有甘肃唐之彩30%的股权，上海厚丰将持有甘肃唐之彩70%的股权。

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
600559.SH	老白干酒	2018-12-10	解禁 1.23 亿股
000716.SZ	黑芝麻	2018-12-10	2.7 元/股增发 4074 万股
603696.SH	安记食品	2018-12-10	解禁 1.2 亿股
603027.SH	千禾味业	2018-12-14	解禁 177 万股
002568.SZ	百润股份	2018-12-14	召开股东大会□□
600199.SH	金种子酒	2018-12-14	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。