

食品饮料

大众品需求稳健受益成本下行，酒企发力生肖酒和产品升级

本周行情回顾：食品饮料板块上涨**1.02%**，位于**28**个一级行业中第**3**位。本周（2018.12.10-12.14）上证综指下跌**0.47%**，沪深300指数跌幅**0.49%**，食品饮料行业涨幅**1.02%**。行业子板块中涨幅前三位分别是啤酒（**8.43%**）、调味发酵品（**4.08%**）、食品综合（**1.17%**）。本周涨幅前五的公司包括：香飘飘（**17.30%**）、青岛啤酒（**12.89%**）、三全食品（**10.31%**）、重庆啤酒（**9.80%**）、会稽山（**6.19%**）；跌幅前五的公司包括：麦趣尔（**-15.29%**）、黑芝麻（**-6.50%**）、金字火腿（**-6.47%**）、庄园牧场（**-5.06%**）、莫高股份（**-4.78%**）。

本周北上资金净流入，沪深两市均获北上资金增持，沪股通北上资金净流入**20.23**亿，深股通北上资金净流入**26.85**亿。MSCI 9只成分股中除五粮液、双汇发展和洋河股份外，均获得北上资金加仓。本周白酒、啤酒和部分大众品获得资金加仓，绝味食品、口子窖、伊利股份持股比例提升居前。资金净流入前五的个股中3只为白酒，分别为贵州茅台、口子窖、顺鑫农业。

本周观点：白酒：迎来春节备货行情，酒企发力生肖酒和产品升级。本周白酒子板块估值修复行情持续，北上资金继续加仓白酒，周涨幅**0.48%**。春节备货行情临近，酒企相继发力生肖酒和产品升级。茅台、茅台王子、贵州大曲、赖茅4个品牌同时推出猪年生肖酒，水井坊推出首款猪年生肖酒，五粮液**1618**珍酿（3L）经过大半年的包装改造和产品升级，将以全新面貌重新投放市场。结合泸州老窖的**2019**年规划和新品推出，我们认为白酒在**1000**元左右价格带还有升级扩容空间，居民消费能力的提高使高端白酒在政商务消费以外的场合依然具有比较强的需求，高端白酒市场存在较大机遇。本周高端白酒中贵州茅台、泸州老窖继续获北上资金增持，增持比例为**0.04%**和**0.01%**，此外口子窖、顺鑫农业、老白干酒、山西汾酒和酒鬼酒也获北上资金增持。截至**12月14日**白酒板块PE（TTM）**21.4**倍，在食品饮料子板块中倒数第二，估值修复行情将持续。看好增长稳健、估值低位的超高端白酒龙头以及渠道力强健的大众白酒龙头。

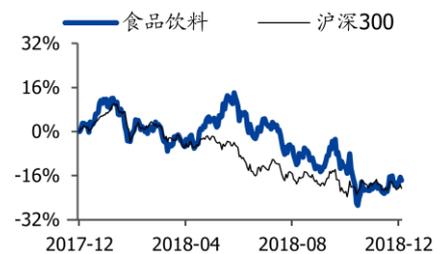
大众品：啤酒、调味品需求稳健，成本下行业绩改善大，食品板块关注细分领域龙头。本周啤酒板块涨幅**8.43%**，调味品板块涨幅**4.08%**，在食品饮料子板块中涨幅居前。啤酒和调味品需求稳健，受经济周期影响较小，但在成本端受原材料价格影响较大。调味品在**2016-2017**年相继提价，啤酒在**2017**年底到**2018**年初提价，提价消化成本压力。**2019**年玻璃瓶、纸箱等原材料成本有望下降，能够加速业绩释放。关注市占率高、有定价权和提价能力的调味品龙头企业海天、中炬高新，以及产能优化和产品结构升级走在前列，渠道力强的华润啤酒、重庆啤酒。此外，伊利股份积极进行产品结构的升级和品类扩张，**2017**年**6**月推出每益添活菌型果汁饮料，**2017**年底进入豆奶行业推出植选豆乳，**2018**年**4**月伊利推出能量饮料新品“唤醒源”，**2018**年**12**月**14**日投资建设矿泉水饮品项目，伊利从乳品向多元化产品方向拓展，未来有望成为健康食品的平台型公司。

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：白酒迎春节备货行情，高端酒估值修复持续》2018-12-09
- 2、《食品饮料：白酒再获北上资金青睐，估值修复进行中》2018-12-02
- 3、《食品饮料：北上资金持续加仓白酒，茅、五调整产品和渠道结构》2018-11-29



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	11
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	16
下周大事提醒	16
风险提示	17

图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2018.12.03-12.07)	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(亿元)	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(万元)	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(元)	9
图表 13: 高端白酒一批价(元)	9
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(元/公斤)及同比变动(右轴,%)	10
图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)	10
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(元)	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(美元/千升)同比增长 7%.....	12
图表 28: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价 (元/公斤)	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	16
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(2018.12.10-12.14)上证综指下跌0.47%，沪深300指数跌幅0.49%，食品饮料行业涨幅1.02%。

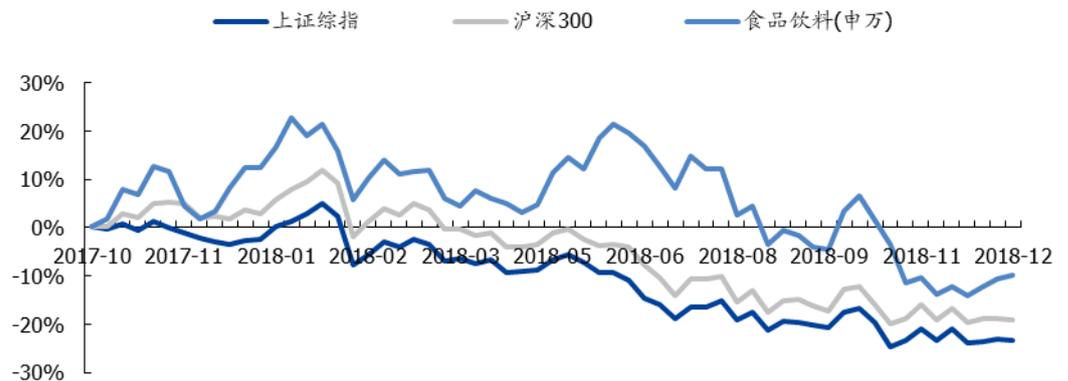
年初至今，上证综指下跌21.6%，沪深300指数下跌21.5%，食品饮料行业下跌19.7%，跌幅略小于大盘。

图表1: 本周市场及行业概况(2018.12.03-12.07)

	指数值	周涨跌幅	周日均成交额	年初至今
上证综指	2,593.74	-0.47%	1,059.34	-21.6%
沪深300	3,165.91	-0.49%	778.44	-21.5%
食品饮料(申万)	9,262.29	1.02%	86.89	-19.7%

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

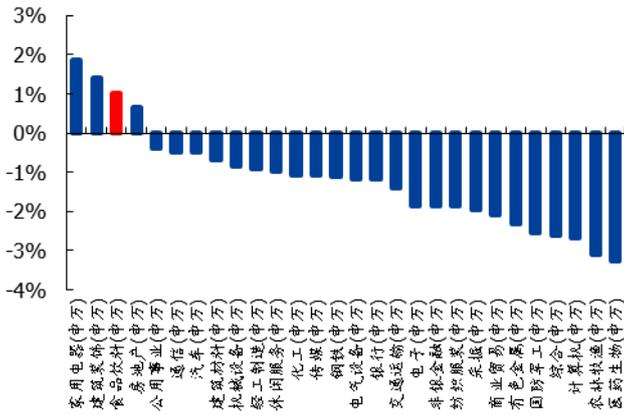
本周食品饮料(申万)上涨1.02%，在28个申万一级行业中排名第3位。

行业子板块中仅有黄酒、葡萄酒、肉制品和其他酒类下跌，涨幅前三位分别是啤酒(8.43%)、调味发酵品(4.08%)、食品综合(1.17%)。

本周涨幅前10的公司为：香飘飘(17.30%)、青岛啤酒(12.89%)、三全食品(10.31%)、重庆啤酒(9.80%)、会稽山(6.19%)、燕京啤酒(5.56%)、海天味业(5.14%)、珠江啤酒(4.72%)、西藏发展(4.61%)、中炬高新(4.38%)。

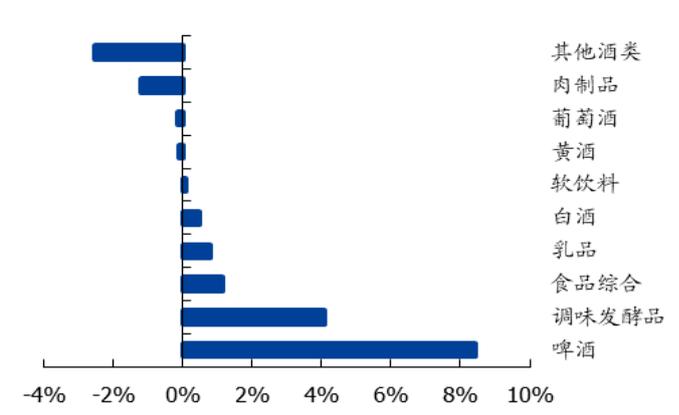
本周跌幅前10的公司为：麦趣尔(-15.29%)、黑芝麻(-6.50%)、金字火腿(-6.47%)、庄园牧场(-5.06%)、莫高股份(-4.78%)、*ST椰岛(-4.68%)、华统股份(-4.66%)、得利斯(-4.29%)、金种子酒(-4.18%)、惠发股份(-4.07%)。

图表3: 各行业本周行业涨跌幅



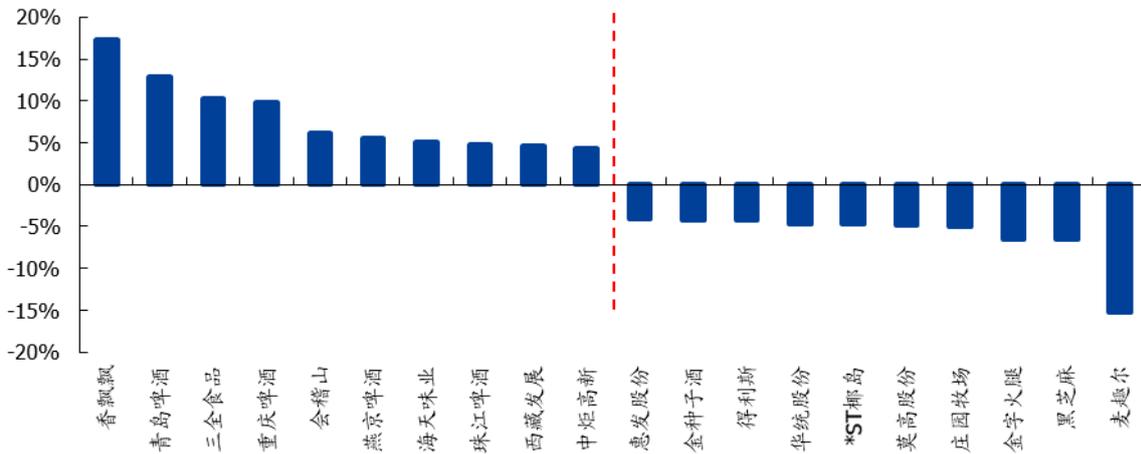
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 食品饮料细分行业涨跌幅



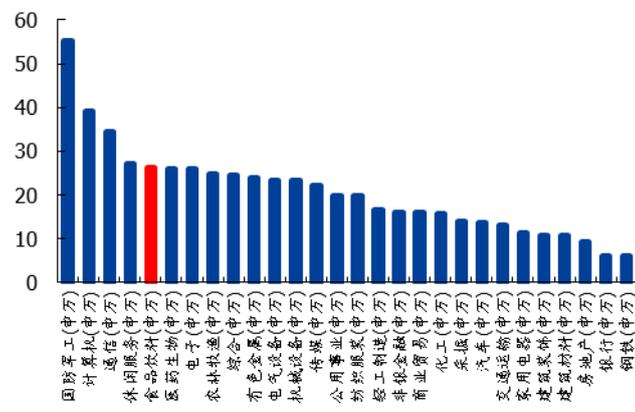
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股



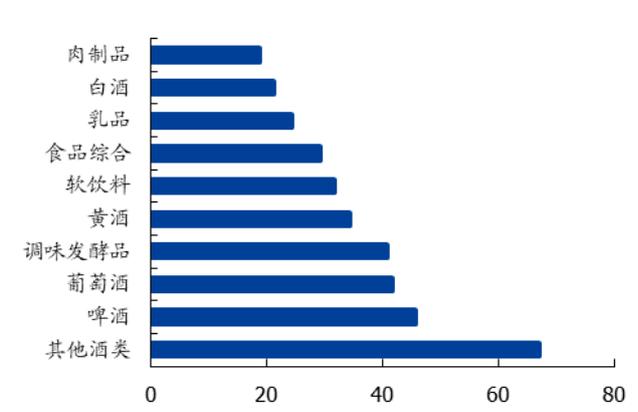
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

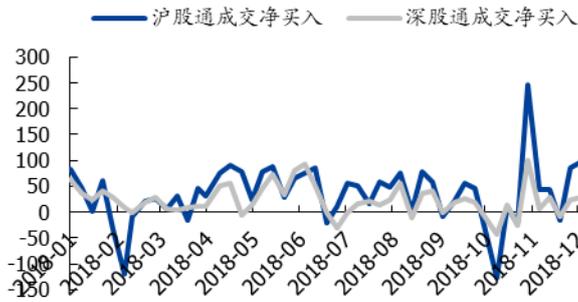


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

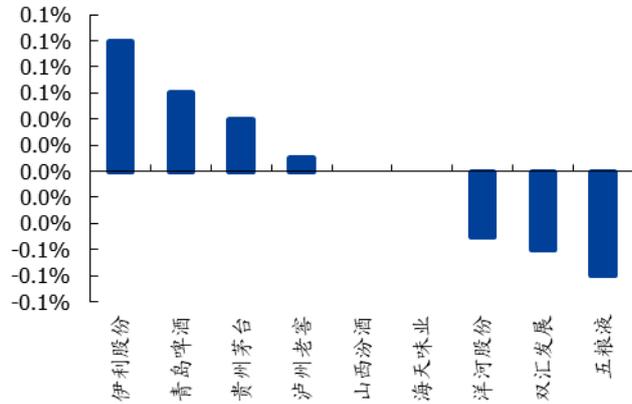
本周北上资金净流入，沪深两市均获北上资金增持，沪股通北上资金净流入 20.23 亿，深股通北上资金净流入 26.85 亿。MSCI 9 只成分股中除五粮液、双汇发展和洋河股份外，均获得北上资金加仓。本周白酒、啤酒和部分大众品获得资金加仓，绝味食品、口子窖、伊利股份持股比例提升居前。资金净流入前五的个股中 3 只为白酒，分别为贵州茅台、口子窖、顺鑫农业，此外伊利股份和青岛啤酒获得北上资金增持。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



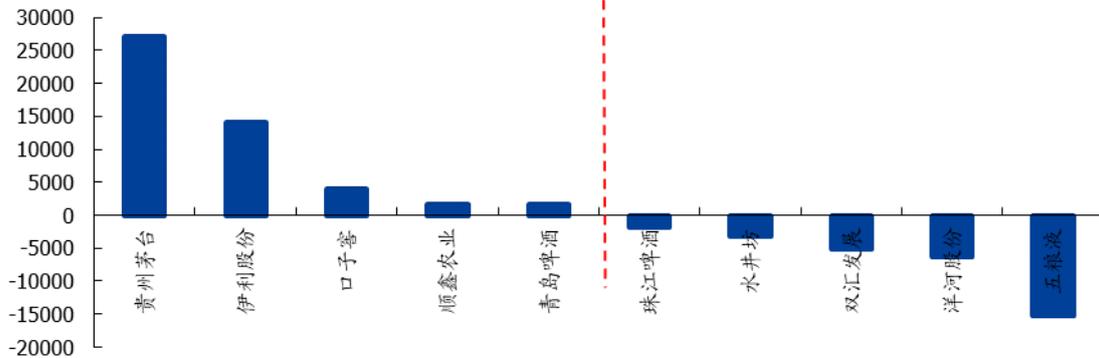
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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(万元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周陆股通加仓大众品细分龙头、高端白酒。截至 12 月 14 日，北上资金在食品饮料板块中的 26 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，大众品细分龙头持股比例提升幅度大于白酒板块，绝味食品、伊利股份、洽洽食品、恒顺醋业等居前，白酒板块中口子窖持股比例提升幅度超过高端白酒。白酒板块分化，口子窖持股比例提升 0.18%，贵州茅台持股比例提升 0.04%，五粮液持股比例下降 0.08pct。本周增持力度最高的五只股票为绝味食品(0.23%)、口子窖(0.18%)、伊利股份(0.10%)、洽洽食品(0.09%)、上海梅林(0.09%)；减仓比例最高的五只股票为桃李面包(-1.02%)、香飘飘(-0.46%)、水井坊(-0.20%)、珠江啤酒(-0.17%)、老白干酒(-0.08%)。

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	2018/11/16	2018/11/23	2018/11/30	2018/12/7	2018/12/14	周环比变动	较年初变动
600887.SH	伊利股份	14.50%	14.62%	14.91%	14.95%	15.05%	0.10%	5.69%
600779.SH	水井坊	8.39%	8.48%	8.70%	9.14%	8.94%	-0.20%	8.49%
000858.SZ	五粮液	8.26%	8.48%	8.79%	8.94%	8.86%	-0.08%	5.82%
600519.SH	贵州茅台	7.65%	7.67%	7.83%	7.98%	8.02%	0.04%	2.15%
002304.SZ	洋河股份	6.63%	6.77%	6.74%	6.64%	6.59%	-0.05%	2.49%
000860.SZ	顺鑫农业	5.27%	5.76%	5.98%	6.08%	6.17%	0.09%	6.11%
002507.SZ	涪陵榨菜	5.52%	5.69%	5.75%	6.01%	5.95%	-0.06%	5.95%
000848.SZ	承德露露	4.39%	4.57%	4.79%	5.03%	5.01%	-0.02%	4.58%
603288.SH	海天味业	4.82%	4.85%	4.92%	4.98%	4.98%	0.00%	0.55%
000895.SZ	双汇发展	4.09%	4.02%	3.82%	3.87%	3.81%	-0.06%	1.93%
000568.SZ	泸州老窖	2.74%	2.94%	3.01%	3.14%	3.15%	0.01%	1.36%
600872.SH	中炬高新	2.90%	3.09%	3.16%	3.03%	2.99%	-0.04%	0.32%
603866.SH	桃李面包	2.40%	2.66%	2.77%	3.32%	2.30%	-1.02%	0.68%
603589.SH	口子窖	2.35%	2.25%	2.24%	2.08%	2.26%	0.18%	0.85%
600600.SH	青岛啤酒	1.19%	1.22%	1.29%	1.45%	1.51%	0.06%	0.05%
300146.SZ	汤臣倍健	0.94%	1.26%	1.15%	1.31%	1.27%	-0.04%	1.16%
600305.SH	恒顺醋业	0.80%	0.89%	0.83%	1.12%	1.17%	0.05%	0.90%
000596.SZ	古井贡酒	0.82%	0.86%	1.02%	1.07%	1.06%	-0.01%	0.66%
000729.SZ	燕京啤酒	0.86%	0.84%	0.85%	0.93%	0.94%	0.01%	-0.36%
603369.SH	今世缘	0.74%	0.77%	0.77%	0.77%	0.76%	-0.01%	0.66%
600809.SH	山西汾酒	0.73%	0.82%	0.86%	0.73%	0.73%	0.00%	0.39%
603517.SH	绝味食品	0.40%	0.48%	0.38%	0.39%	0.62%	0.23%	0.53%
600073.SH	上海梅林	0.68%	0.74%	0.59%	0.53%	0.62%	0.09%	0.47%
000799.SZ	酒鬼酒	0.37%	0.28%	0.46%	0.55%	0.55%	0.00%	0.51%
600559.SH	老白干酒	0.68%	0.57%	0.61%	0.62%	0.54%	-0.08%	-2.62%
603198.SH	迎驾贡酒	0.31%	0.33%	0.37%	0.52%	0.53%	0.01%	0.42%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: 迎来春节备货行情, 酒企发力生肖酒和产品升级。本周白酒子板块估值修复行情持续, 北上资金继续加仓白酒, 周涨幅 **0.48%**。春节备货行情临近, 酒企相继发力生肖酒和产品升级。茅台、茅台王子、贵州大曲、赖茅 4 个品牌同时推出猪年生肖酒, 水井坊推出的首款猪年生肖酒——水井坊·晶猪贺岁, 800ml/瓶定价 2399 元/瓶, 限量发售 6000 瓶。五粮液 1618 珍酿(3L) 经过大半年的包装改造和产品升级, 将以全新面貌重新投放市场。结合泸州老窖的 2019 年规划和新品推出, 我们认为白酒在 1000 元左右价格带还有升级扩容空间, 居民消费能力的提高使高端白酒在政商务消费以外的场合依然具有较强的需求, 高端白酒市场存在较大机遇。本周高端白酒中贵州茅台、泸州老窖继续获北上资金增持, 增持比例为 0.04% 和 0.01%。

而五粮液持股比例下降 0.08%。此外口子窖、顺鑫农业、老白干酒、山西汾酒和酒鬼酒也获北上资金增持。截至 12 月 14 日白酒板块 PE (TTM) 21.4 倍，在食品饮料子板块中倒数第二，估值修复行情将持续。看好增长稳健、估值低位的超高端白酒龙头以及渠道力强健的大众白酒龙头。

大众品：啤酒、调味品需求稳健，成本下行业绩改善大，食品板块关注细分领域龙头。
 本周啤酒板块涨幅 8.43%，调味品板块涨幅 4.08%，在食品饮料子板块中涨幅居前。啤酒和调味品需求稳健，受经济周期影响较小，但在成本端受原材料价格影响较大。调味品在 2016-2017 年相继提价，啤酒在 2017 年底到 2018 年初提价，提价消化成本压力。2019 年玻璃瓶、纸箱等原材料成本有望下降，能够加速业绩释放。关注市占率高、有定价权和提价能力的调味品龙头企业海天、中炬高新，以及产能优化和产品结构升级走在前列，渠道力强的华润啤酒、重庆啤酒。
 此外，伊利股份积极进行产品结构的升级和品类扩张，2017 年 6 月推出每益添活菌型果汁饮料，2017 年底进入豆奶行业推出植选豆乳，2018 年 4 月伊利推出能量饮料新品“焕醒源”，2018 年 12 月 14 日投资建设矿泉水饮品项目，伊利从乳品向多元化产品方向拓展，未来有望成为健康食品的平台型公司。

重点公司跟踪

伊利股份：拟投资 7.43 亿在长白山新建矿泉水项目

12 月 14 日，伊利股份发布公告称，公司拟在吉林省安图县长白山天然矿泉水产业园区新建伊利长白山天然矿泉水饮品项目，投资金额为 74,388.2629 万元。本项目预计投资回收期为 5.7 年，投资回报率为 16.34%，内部收益率为 16.01%，预计项目建设期为 31 个月。

欧睿数据显示，2017 年，中国瓶装水市场销售额达到 1050 亿元，预计未来五年复合年均增长率为 9.5%，是高速增长的饮品品类之一。矿泉水是瓶装水市场增长的重要驱动子品类，市场发展前景向好。

贵州茅台：推出 4 款猪年生肖酒

距离 2018 年收官日进入倒计时，在 2019 年开局之际，茅台开始对外释放积极的信号：茅台不仅打造全新的华茅上市，同时，公司还计划将茅台、茅台王子、贵州大曲、赖茅 4 个品牌的猪年生肖酒同时推出。

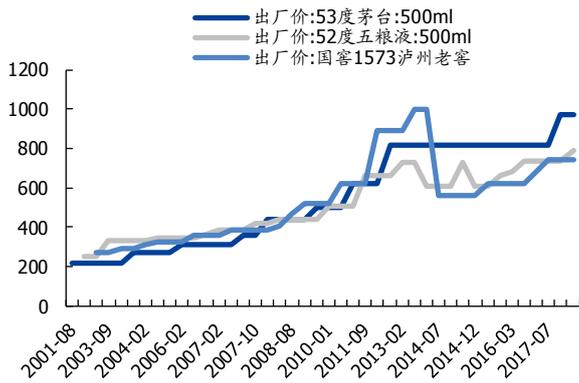
茅台猪年生肖酒，将是 500ML 规格，定价 1699 元；赖茅猪年生肖酒 500ML，定价 898 元；茅台王子猪年生肖酒分别为 500ML 和 2.5L 两种规格，定价 988 元和 3288 元；贵州大曲猪年生肖酒则设定为 2.5L，定价 1988 元。

本周行业数据跟踪

白酒

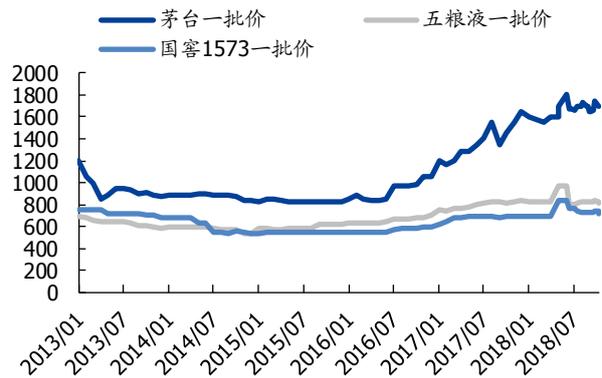
高端白酒价格上行趋势不改。本周京东商城价格数据显示，53 度 500ml 飞天茅台价格 1499 元/瓶，一直处于缺货状态。52 度 500ml 五粮液(普五)1025 元/瓶，较上周持平。52 度 500ml 国窖 1573 京东自营价格 860 元，与上周持平，官方旗舰店(酒厂直营)价格同为 860 元。二线白酒中，52 度洋河梦之蓝 M3 价格 569 元/瓶，和上周相比略有提升。52 度剑南春 500ml 价格 439 元/瓶，与上周持平。

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

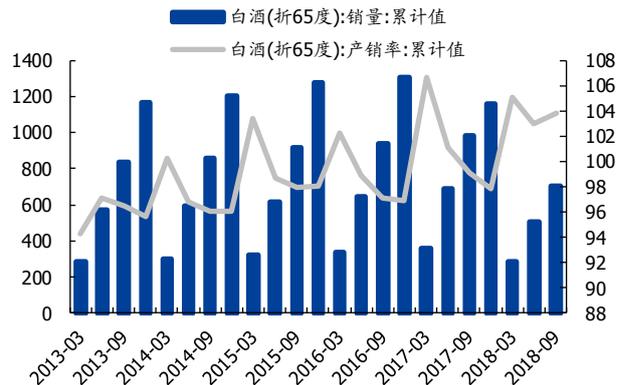
10月产量增速放缓: 2018年10月,白酒产量77.2万千升,同比下滑2.9%;1-10月,白酒累计产量727.9万千升,同比增长1.5%。1-9月,白酒累计销量(折65度)700.82万千升,产销率103.8%,较去年同期上升6.7个百分点。

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

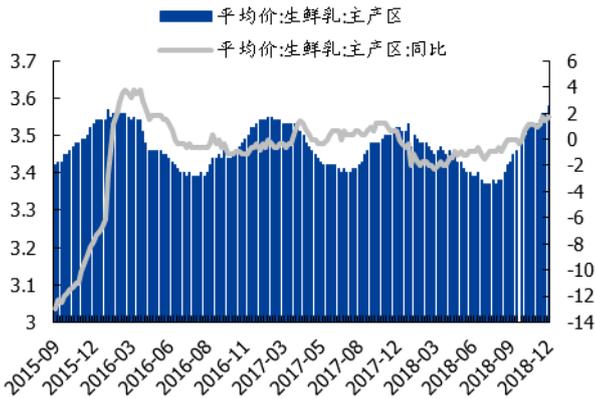
乳制品

国内生鲜乳价格小幅上行。截至12月5日,内蒙古、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格3.58元/公斤,比前一周上涨0.6%,同比上涨1.7%。

全球乳制品交易价格回暖。2018年10月新西兰恒天然原奶价格为49.01新西兰元/100千克,环比下滑3.38%,同比下滑11.04%。12月4日第225次GDT招标结果,全部产品(价格指数)与上一交易价上涨2.2%,成交均价2918美元/吨,本次成交总量36450吨,拍卖户数178户,人气回升,但成交下降15%。全脂奶粉拍卖价格为2667美元/吨,比上一交易均价2599美元/吨,增加68美元/吨,上升2.5%;脱脂奶粉价格1970美元/吨,比上一交易日均价1965美元/吨,增加5美元/吨,环比上升0.3%。

终端婴幼儿奶粉零售价均保持上升趋势。本周国内品牌184.09元/公斤,国外品牌231.40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(元/公斤)及同比变动(右轴,%)



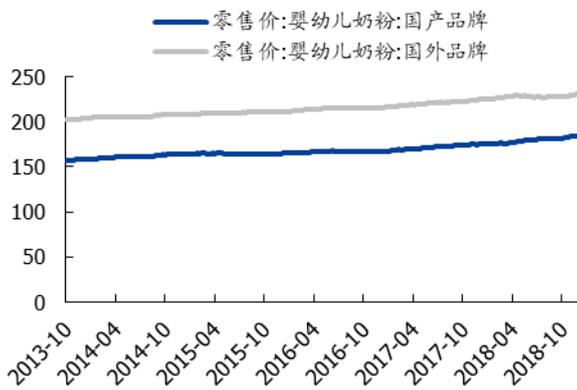
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)



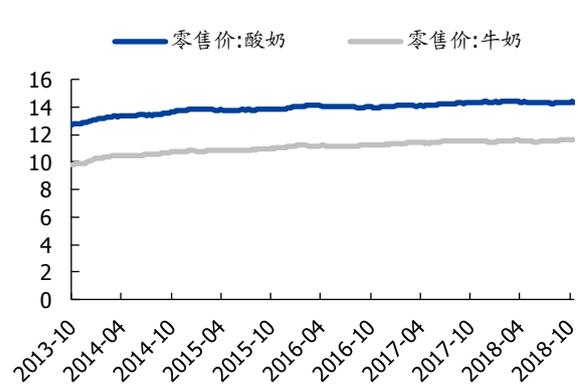
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

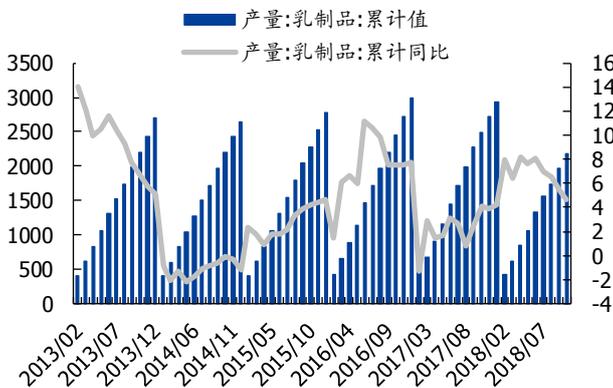
图表 19: 酸奶、牛奶零售价格(元/公斤)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

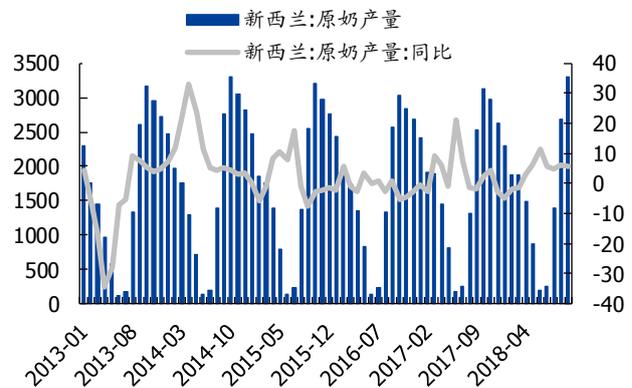
国内乳制品 10月产量增速下滑。2018年10月,乳制品产量221.5万吨,同比下跌0.9%; 1-10月,乳制品累计产量2189.4万千升,同比增长4.7%。
国际乳制品产量 2018年10月,新西兰原奶产量329.9万吨,同比上涨5.81%,环比增长19.04%。

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,%)

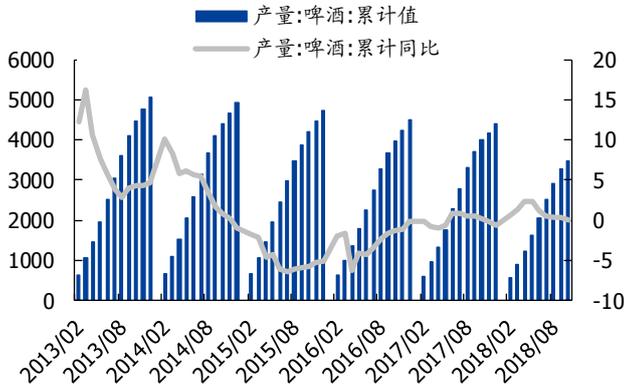


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

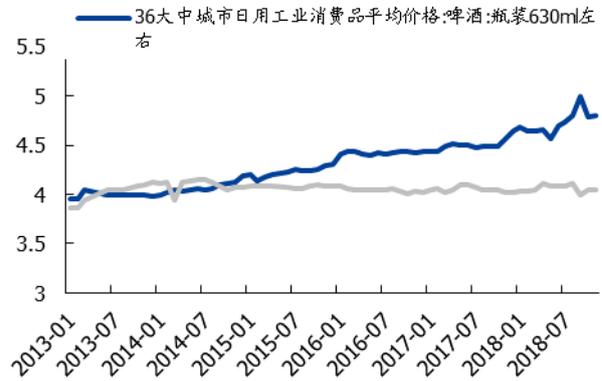
啤酒产量保持平稳，零售价格明显上升。2018年10月国内啤酒产量224.1万千升，同比下降1.4%；1-10月累计啤酒产量3474.4万千升，与去年同期持平。2018年11月，瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.80元，同比上升5.26%，罐装350ml啤酒平均零售价格为4.05元，同比上升0.75%。

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。2018年10月国内葡萄酒产量6.3万千升，同比下降7.4%；1-9月累计葡萄酒产量50.6万千升，同比下降6.1%；1-9月累计葡萄酒进口量61.5万千升，同比下降2.6%。

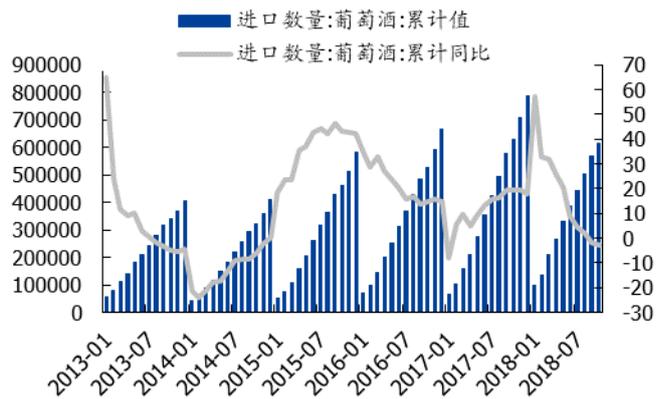
2018年11月 Liv-ex100 红酒指数同比上升0.1%，2018年10月葡萄酒进口平均单价6280.6美元/千升，同比增长21.7%。

图表 24: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



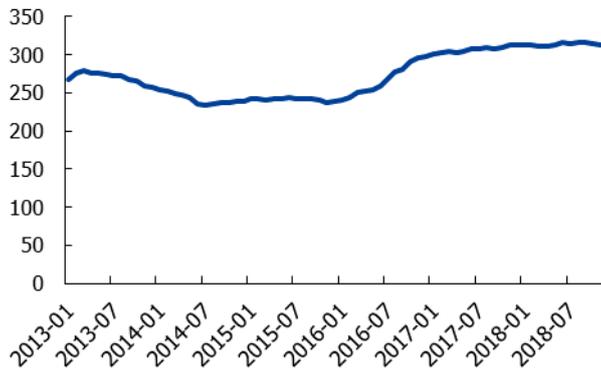
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 25: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



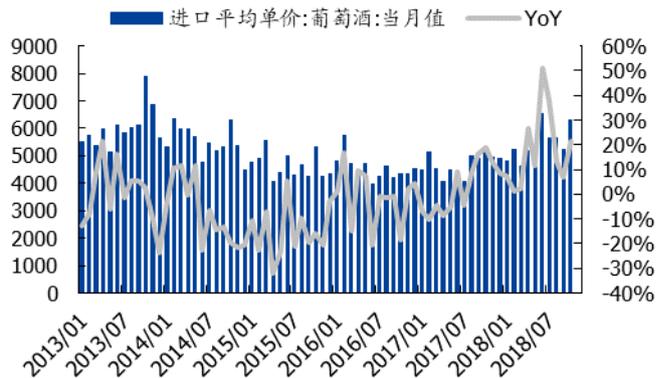
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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(美元/千升)同比增长 7%



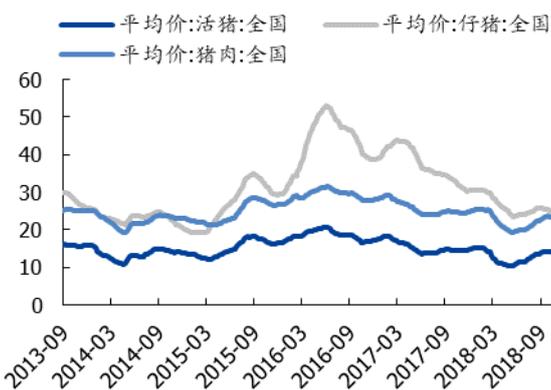
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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 6.71。截至 12 月 5 日，全国猪肉平均价格 23.64 元/公斤，比前一周提高 0.6%，同比下降 4.9%。全国活猪平均价格 13.98 元/公斤，比前一周提高 1.5%，与去年同期相比下降 6.2%。全国仔猪平均价格 22.80 元/公斤，比前一周下降 0.1%，同比下降 25.0%。

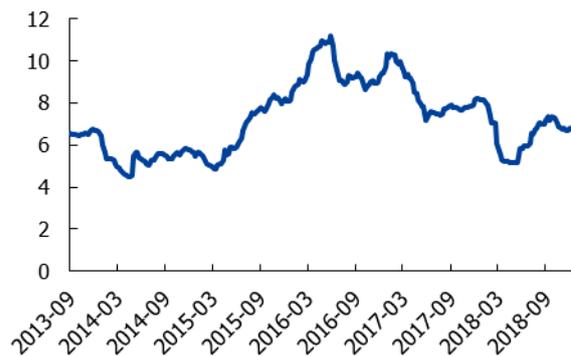
2018 年三季度累计生猪出栏量 49579 万头，同比增长 0.1%，自 2017 年以来连续 7 个季度上涨。截至 2018 年 12 月 14 日，22 省市猪粮比价为 6.71，环比下滑 1.76%。

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



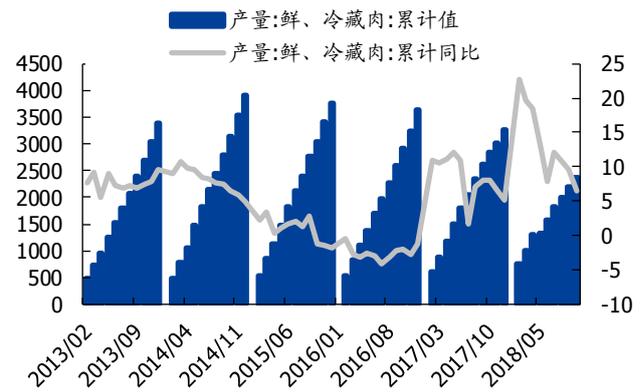
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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,%)



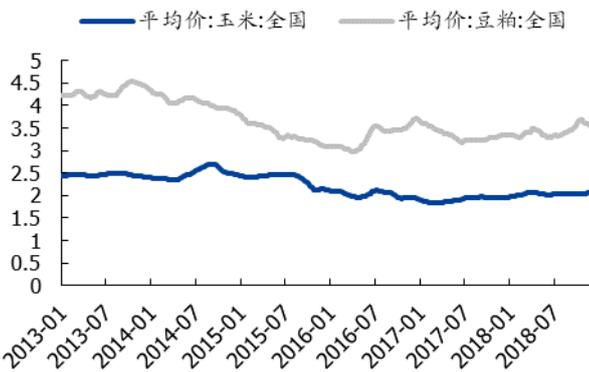
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

原材料成本稳中有升: 截至 12 月 5 日, 全国玉米平均价格 2.07 元/公斤, 与上周持平, 同比上涨 6.7%。全国豆粕平均价格 3.53 元/公斤, 比前一周下降 0.8%, 同比上涨 6.01%。2018 年 10 月苜蓿草平均到岸价 315.43 美元/吨, 同比上涨 2.3%。

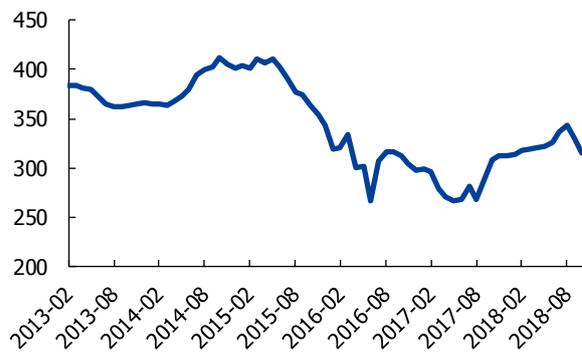
包材成本持续环比下降: 截至 2018 年 12 月 10 日, 瓦楞纸市场价 3757.0 元/吨, 环比下降 0.2%; 本周(2018.12.10-12.14)中国玻璃价格指数上升 0.4%, 收于 1178.49。

图表 32: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



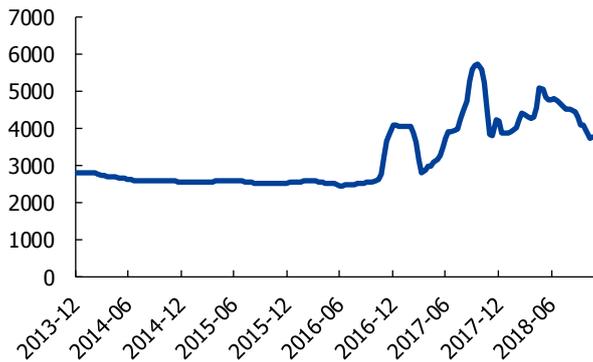
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 33: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)



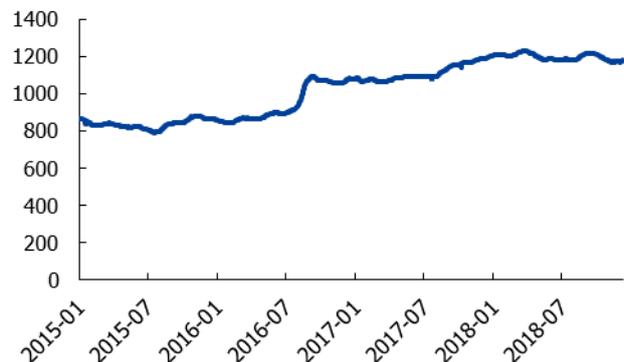
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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 1618 珍酿 (3L) 全面升级

五粮液 1618 珍酿 (3L) 经过大半年的包装改造和产品升级, 将以全新面貌重新投放市场, 此次全面升级将采用陶瓷瓶替换以前玻璃仿陶瓷瓶, 延续五粮液一向精湛的酿造技术, 甄选五粮液主体酒中窖藏数十年的基酒, 历经数位国家级调酒大师调试、勾兑等繁复工序调制而成, 在风格口味上延续五粮液一贯驰名的香醇厚重特点, 以此实现“颜值”、“价值”双提升。

(来源: 糖酒快讯网, 2018-12-11)

“猪年茅台”定价 1699 元

茅台猪年生肖酒, 将是 500ML 规格, 定价 1699 元; 赖茅猪年生肖酒 500ML, 定价 898 元; 茅台王子猪年生肖酒分别为 500ML 和 2.5L 两种规格, 定价 988 元和 3288 元; 贵州大曲猪年生肖酒则设定为 2.5L, 定价 1988 元。

(来源: 糖酒快讯网, 2018-12-14)

水井坊推出首款猪年生肖酒

近日水井坊推出的首款猪年生肖酒——水井坊·晶猪贺岁已经开始预售。这支容量 800ml/瓶、酒精度 54 度的新品定价高达 2399 元/瓶, 限量发售 6000 瓶。

(来源: 糖酒快讯网, 2018-12-14)

长城葡萄酒经销商大会将于 15 日在深圳举行

12 月 15 日, 长城葡萄酒以“长城荣耀四十年, 红色国酒新征程”为主题的 2018 年度经销商大会、以“风华四十年”为主题的致敬改革开放与中国葡萄酒荣耀 40 年高峰论坛暨首部葡萄酒纪录片首映礼将在深圳召开。届时四大行业协会领导、国际葡萄酒大师等重磅嘉宾将出席大会, 长城葡萄酒也将在回顾 2018 年成绩基础上发布 2019 年发展策略; 此外, 会上四大行业协会将和长城、院校、供应商等联合发布“东方世界葡萄酒”宣言。

(来源: 糖酒快讯网, 2018-12-14)

珍酒 1-11 月销售额增 96%, 珍十五猛增 140%

2018年12月8日-12月9日，珍酒营销工作总结会议在遵义召开。截止至2018年11月，2018年整体销售额同比增长96%，珍十五销售额同比增长140%。

(来源：糖酒快讯网，2018-12-14)

银基拟出资97.93亿港元回购199.8万股股份

12月12日，银基集团发布公告称，将按每股0.47-0.5港元回购199.8万股股票，耗资97.93亿港元。另据银基集团最新财年中报，截至2018年9月30日止的6个月，公司实现营收8.78亿港元，同比增长18.5%；净利亏损4004.6万港元，亏损额同比增长1.78%。

(来源：糖酒快讯网，2018-12-14)

郎牌特曲春节订货会在洛阳举行

11日晚，郎牌特曲春节订货会在洛阳河洛戏苑上海厅举行。来自终端及团购客户200余人参加了这场高规格的名酒订货会。由常丰酒业独家运营的郎牌特曲酒，上市一年来，销量节节攀升，深得洛阳百姓喜爱。

据了解，浓香型白酒依然是市场主流，占据白酒市场75%的份额，郎牌特曲做为郎酒股份三大核心战略品牌之一，着力打造最具影响力和竞争力大浓香品牌，在豫西洛阳市场，冠名多场《梨园春》擂台赛，参与了多场社会公益活动，品牌形象深入人心。

(来源：糖酒快讯网，2018-12-12)

茅台集团召开第十次总经理办公会

12月11日，茅台集团召开第十次总经理办公会，集中研究讨论近期提请总经理办公会审议的各项议题，并就近期重点工作进行安排部署。会议就茅台广播电视台文化建设、知识产权问题、食堂管理提升、人力资源管理等相关议题进行了审议，会议强调，要统筹考虑薪酬制度改革，系统研究员工岗位配置，科学优化人力资源管理配置。

(来源：糖酒快讯网，2018-12-12)

洋河推出超高端定制产品“洋河大手笔”

洋河股份与北京国际酿酒大师艺术馆合作推出超高端定制产品“洋河大手笔”，定位高端收藏级细分市场和客群。据了解，“洋河大手笔”是中国白酒行业首个与文化艺术相结合的白酒产品，以一器一形的方式为消费者提供专属定制，目前推出的第一批产品代号为D1，总共1999支。其中9支将在不同地域的国家级艺术馆收藏，90支收藏在北京国际酿酒大师艺术馆，真正上市流通的仅有1900支，零售价为19999元/瓶。洋河表示，后续还将推出新版本，模式上参考珠宝等奢侈品的高定模式，分为集团客户定制和顶级收藏定制两种方式。

(来源：糖酒快讯网，2018-12-12)

投资7.43亿，伊利跨界进入矿泉水行业

12月14日，伊利股份发布公告称，公司拟在吉林省安图县长白山天然矿泉水产业园区新建伊利长白山天然矿泉水饮品项目，投资金额为74,388.2629万元。

对于投资建设此项目的原因，伊利在公告表示，为实现“成为全球最值得信赖的健康食品提供者”的企业愿景，提升企业竞争力，公司选择进入矿泉水行业。公告显示，项目预计投资回收期为5.7年，投资回报率为16.34%，内部收益率为16.01%，预计项目建设期为31个月。

(来源：食品饮料行业微刊，2018-12-14)

维维股份推出常温酸奶果汁

维维食品饮料股份有限公司推出了一款常温酸奶果汁，该产品定价6-8元，目标群体为“80后”、“90后”、“00后”，并将于12月下旬开始生产，于2019年1月开始在市场铺货，目前正处于招商阶段。

(来源：小食代，2018-12-13)

瑞幸咖啡完成2亿美元B轮融资，投后估值达22亿美元

12月12日，瑞幸咖啡宣布完成2亿美元（约合人民币13.8亿）B轮融资，本轮融资过后，瑞幸估值已达22亿美元（约合人民币151.6亿）。愉悦资本、大钲资本等为参投公司。完成融资后，愉悦资本创始及执行合伙人刘二海进入公司董事会。瑞幸本轮融资距离上次融资不到半年，2018年7月11日，瑞幸咖啡宣布完成2亿美元A轮融资，投后估值达到10亿美元。

（来源：小食代，2018-12-12）

澳优因非董事人员行使购股权折让发行24.1万股

据财华社消息，澳优今日公布因非董事人员行使购股权计划所授予的购股权而发行24.1万股普通股，占发行前已发行股份约0.015%，每股发行价2.45港元。

（来源：财华社，2018-12-12）

科迪乳业拟重启收购科迪速冻

据新京报网消息，对于打算重启收购科迪速冻，科迪乳业昨日回复深交所问询称，一是科迪乳业业务已进入稳步发展阶段，引入科迪速冻可增加新的增长点；二是科迪速冻近年业绩增长较快，有利于提升上市公司盈利能力和抗风险能力；三是科迪速冻与科迪乳业属于关联企业，收购有利于整合上市公司资源；四是收购科迪速冻将进一步降低公司融资成本，拓展融资渠道；五是在经销商渠道、冷链运输等方面整合共享资源，优化资源配置，“打造食品制造行业的旗舰品牌”。此外，为保证购买协议的履行，科迪乳业已于2018年6月12日向科迪集团支付了1亿元履约保证金。

（来源：新京报网，2018-12-12）

五谷磨房发售价每股1.62港元，12月12日上市

据格隆汇消息，五谷磨房(01837.HK)公告，公司拟发行4.21亿股，发售价每股1.62港元，每手2000股，预期2018年12月12日上市。公开发售最终数目为4210万股，占比10%。国际发售最终数目为3.789亿股，占比90%。所得款项净额约6.09亿港元，其中约35%用于进一步升级综合分销平台及优化渠道组合；约60%用于兴建南沙生产基地；约5%用于营运资金和其他一般企业用途。

（来源：格隆汇，2018-12-11）

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
12.13	晨光生物	向子公司增资、参股	公司增加全资子公司克拉玛依晨光注册资本4,000万元；拟出资5,000万元人民币认购邯郸银行股份2,000万股，每股价格为人民币2.5元。
12.14	盐津铺子	注销全资子公司	公司注销全资子公司盐津铺子供应链子公司和全资子公司盐津食品贸易。
12.14	山西汾酒	限制性股票激励	公司拟向激励对象授予不超过650万股限制性股票。
12.14	山西汾酒	收购事项	公司拟现金收购山西杏花村汾酒集团酒业发展区销售有限责任公司51%股权。
12.14	星湖科技	收购事项	公司拟以发行股份和支付现金相结合的方式购买久凌制药100%的股权。
12.15	华统股份	签订协议	公司与兰溪市人民政府永昌街道办事处友好协商，2018年12月14日双方签订了《兰溪永昌华统食品加工产业园配套猪养殖建设项目投资协议书》。
12.15	伊利股份	对外投资	公司拟新建伊利长白山天然矿泉水饮品项目，投资金额为74,388.2629万元。

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
002650.SZ	加加食品	12.18	临时股东大会
002461.SZ	珠江啤酒	12.18	临时股东大会
600702.SH	舍得酒业	12.20	临时股东大会
000860.SZ	顺鑫农业	12.21	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