

# 北上资金主导行情延续 白酒板块表现相对突出

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年1月23日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

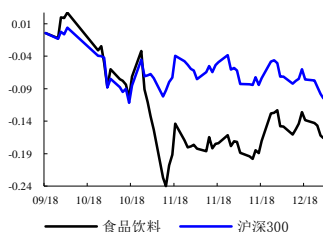
## 子行业评级

白酒	看好
其他饮料	看好
食品	看好

## 重点品种推荐

贵州茅台	增持
重庆啤酒	增持
中炬高新	增持
双汇发展	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 行业动态&公司新闻

2018年1-11月内蒙古自治区乳制品产量同比下降4.7%

进口热“降温”，2018年中国进口葡萄酒下滑

品味舍得停货2天后宣布提价，市场价将提至568元/瓶

### ● 上市公司重要公告

安井食品：发布关于子公司发生事项的风险提示公告

双汇发展：发布关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告

千禾味业：发布2018年度业绩快报公告

### ● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至2019年1月23日，主产区生鲜乳平均价为3.61元/公斤，同比上涨2.8%。

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年5月份跌至相对低点，随后开始探底回升。截至1月23日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到22.48元/千克、13.05元/千克、20.09元/千克，分别同比下降31.91%、19.79%、11.86%。

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨0.4%，食品饮料板块上涨1.37%，行业跑赢市场0.97个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，白酒上涨1.84%，其他饮料上涨1.42%，食品上涨0.67%。

个股方面，千禾味业、中葡股份以及\*ST椰岛涨幅居前，星普医科、\*ST皇台及维信诺跌幅居前。

### ● 投资建议

近期，国家外汇管理局发布公告称，为满足境外投资者扩大对中国资本市场的投资需求，经国务院批准，合格境外机构投资者（QFII）总额度由1500亿美元增加至3000亿美元。北上资金的持续流入以及对食品饮料行业尤其是白酒板块的偏好，使得板块整体迎来一波估值修复行情。整体来看，白酒板块仍然具有长期配置价值，建议继续优选提前应对行业变化趋势，品牌优势明显的龙头类个股。在大众品方面，建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，优选经过阶段性调整后估值回落至合理区间的调味板块，此外建议关注保健品和休闲食品相关公司积极变化。我们认为在当前经济增速换挡的大环境下，消费特征呈多元化趋势发展，高端可选消费

面临压力但仍会保持稳健的增速，大众消费品则存在由于品牌认知度的提升所带来的发展空间，因此给予行业“看好”的投资评级，推荐贵州茅台（600519）、重庆啤酒（600132）、中炬高新（600872）及双汇发展（000895）。

● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

## 目 录

1.行业动态&公司新闻 .....	5
2.上市公司重要公告.....	6
3.行业重点数据跟踪.....	7
4.本周市场表现回顾.....	8
5.投资建议 .....	9
6.风险提示 .....	9

## 图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价 .....	7
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势 .....	7
图 3: 22 省生猪价格及其变动趋势 .....	7
图 4: 22 省仔猪价格及其变动趋势 .....	7
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势 .....	7
图 6: 行业指数周涨跌幅排行 .....	8

## 表 目 录

表 1: 行业重要新闻汇总 .....	5
表 2: A 股上市公司重要公告汇总 .....	6
表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅 .....	8

## 1.行业动态&公司新闻

表 1: 行业重要新闻汇总

资料来源	新闻标题	主要内容
中商情报网	2018 年 1-11 月内蒙古自治区乳制品产量同比下降 4.7%	<p>中商情报网讯: 据中商产业研究院数据库显示, 2018 年 1-3 季度内蒙古自治区乳制品产量呈小幅度增长, 2018 年 3 季度内蒙古自治区乳制品产量相比 1 季度增长 16.35%。2018 年 11 月内蒙古自治区乳制品产量为 22.42 万吨, 同比下降 11.2%。2018 年 1-11 月内蒙古自治区乳制品产量为 233.08 万吨, 同比下降 4.7%。</p>
北京商报	进口热“降温”, 2018 年中国进口葡萄酒下滑	<p>北京商报讯 (记者 薛晨) 1 月 16 日记者获悉, 在经历了连续快速增长之后, 进口葡萄酒在 2018 年年末遭遇了一轮“挫折”, 尤其是四季度增长放缓进一步拖累了全年进口葡萄酒的数据增长表现, 法国、澳大利亚等多个葡萄酒进口来源国的数据均出现了下滑。事实上, 进口葡萄酒整体的增长情况在 2018 年都不容乐观。此前北京商报记者从中商产业研究院发布的数据也了解到, 2018 年 6 月, 中国进口 5.4 万吨, 同比下降 30.4%; 7 月进口 5.8 万吨, 同比下降了 19.6%; 8 月进口 6.2 万吨, 同比下降 13.4%; 9 月进口 6.1 万吨, 同比下降 24.9%。有业内人士认为, 进口热的“降温”, 或将使得国产葡萄酒在此轮竞争中赢得喘息机会。进口葡萄酒之间的竞争以及持续走低的价格, 正进一步压缩进口葡萄酒相对于国产葡萄酒所具有的渠道利润空间。这有助于引导部分渠道商重新考虑“进口”与“国产”之间的平衡。</p>
酒业家	品味舍得停货 2 天后宣布提价, 市场价将提至 568 元/瓶	<p>昨日, 酒业家记者获悉, 距离舍得酒业在 15 日下发《关于暂停部分区域品味舍得酒供货的通知》, 宣布暂停部分区域品味舍得酒供货后仅 2 天, 又于 17 日下发了《关于调整品味舍得酒价格体系的通知》(舍销司发(2019)7 号), 宣布品味舍得酒执行新的价格体系同时取消随货配赠政策。《通知》显示, 52 度品味舍得酒的终端零售指导价将上调至 568 元/瓶, 与目前舍得酒天猫官方旗舰店的价格一致。有经销商透露, 此次调价还取消了原来买 6 送 1 的随货配赠政策, 这里又相当于提了一部分价格, 目的是实现渠道和终端的双重提价, 以推动终端和 market 价格的提升。</p>

资料来源: 公开资料, 渤海证券

## 2.上市公司重要公告

**表 2: A 股上市公司重要公告汇总**

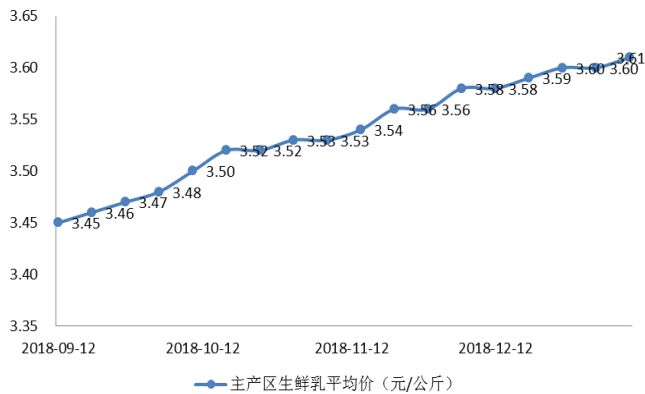
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603345	安井食品	关于子公司发生事项的风险提示公告	<p>近日，甘肃省庆城县在对非洲猪瘟疫情流行病学调查中发现，福建安井食品股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司泰州安井食品有限公司（以下简称“泰州安井”）生产的批次为 2018112450T 撒尿肉丸疑似非洲猪瘟病毒核酸阳性。公司及各子公司猪产品的采购均严格执行农业农村部有关非洲猪瘟防控要求及食品安全生产相关要求，原料合规、生产合法。公司及各子公司所采购的国内猪产品均来自非疫区，《动物检疫合格证明》、《肉品品质检验合格证》或报告等索证齐全，运输路径严格执行农业部的规定要求。公司及各子公司所采购的进口猪肉为正规海关进口产品，皆随附出入境检验检疫《入境货物检验检疫证明》。公司不属养殖、屠宰类行业，为生产加工型企业，具备严格原料索证制度和完善防控体系能力。公司所处行业对非洲猪瘟检测能力存在不足，即便猪产品原料的采购全部来自非疫区且索证齐全，也可能存在原料已被污染的情况。泰州安井 2017 年度生产撒尿肉丸 0.9 万吨，约占公司及各子公司当年全部产量的 2.56%。上游猪产品原料的整体管控能力和该事件的后续发展，是否及多大程度上影响到公司本期营收和盈利水平，存在不确定性风险。</p>
000895	双汇发展	关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告	<p>经初步协商，河南双汇投资发展股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”）拟通过向控股股东河南省漯河市双汇实业集团有限责任公司（以下简称“双汇集团”）的唯一股东罗特克斯有限公司（以下简称“罗特克斯”）发行股份的方式对双汇集团实施吸收合并（以下简称“本次重组”）。根据目前掌握的情况，本次重组构成重大资产重组。鉴于该事项尚存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：双汇发展，证券代码：000895）自 2019 年 1 月 21 日（星期一）开市起开始停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。</p>
603027	千禾味业	2018 年度业绩快报公告	<p>报告期内，公司实现营业总收入 106,972.49 万元，比上年同期增加 12.82%；实现营业利润 28,430.77 万元，比上年同期增加 68.03 %；实现利润总额 28,428.67 万元，比上年同期增加 66.43%；归属于上市公司股东的净利润 23,999.89 万元，比上年同期增加 66.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15,418.37 万元，比上年同期增加 18.48%。报告期内，公司调味品业务实现收入 85,127.90 万元，比上年同期增加 21.07%，焦糖色业务实现收入 18,541.76 万元，比上年同期下降 15.48%；确认 2018 年度股权激励费用 1,518.60 万元，比上年同期增加 1,232.14 万元。</p>

资料来源：公司公告，渤海证券

### 3.行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至2019年1月23日，主产区生鲜乳平均价为3.61元/公斤，同比上涨2.8%。

图1：主产区生鲜乳均价



资料来源：Wind，渤海证券

图2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年5月份跌至相对低点，随后开始探底回升。截至1月23日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到22.48元/千克、13.05元/千克、20.09元/千克，分别同比下降31.91%、19.79%、11.86%。

图3：22省生猪价格及其变动趋势

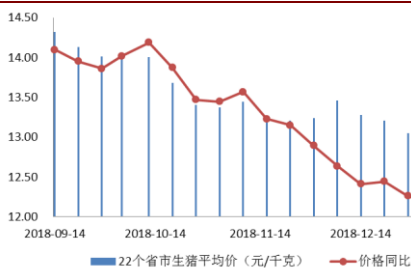


图4：22省仔猪价格及其变动趋势

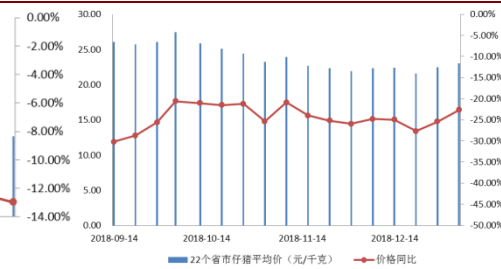
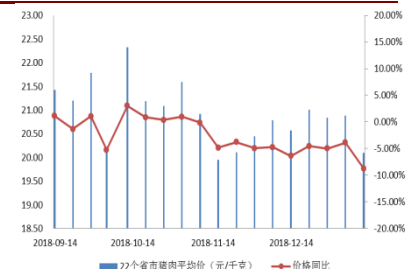


图5：22省猪肉价格及其变动趋势

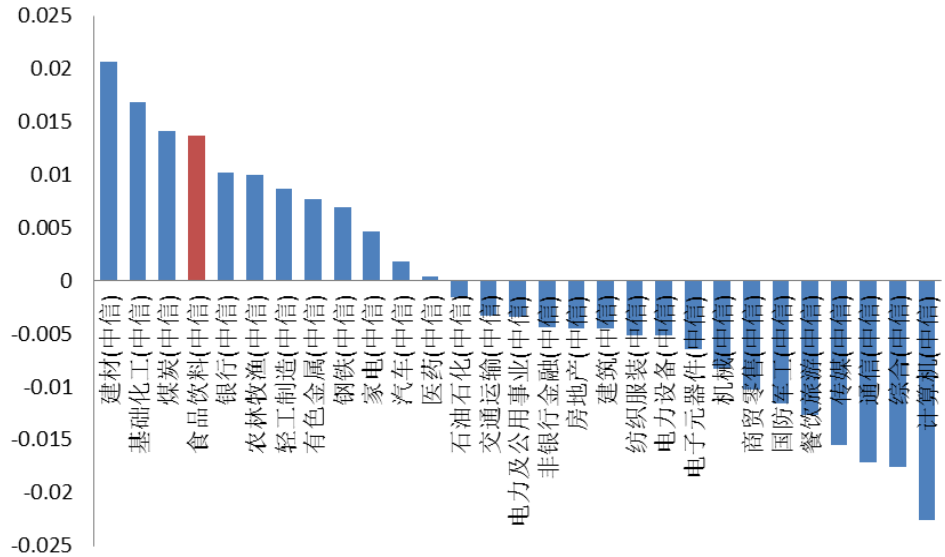


资料来源：Wind，渤海证券

## 4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.4%，食品饮料板块上涨 1.37%，行业跑赢市场 0.97 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，白酒上涨 1.84%，其他饮料上涨 1.42%，食品上涨 0.67%。

图 6: 行业指数周涨跌幅排行



资料来源: Wind, 渤海证券

个股方面，千禾味业、中葡股份以及\*ST 椰岛涨幅居前，星普医科、\*ST 皇台及维信诺跌幅居前。

表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
千禾味业	16.54%	星普医科	-14.96%
中葡股份	15.05%	*ST 皇台	-7.56%
*ST 椰岛	11.90%	维信诺	-6.01%

资料来源: Wind, 渤海证券



## 5.投资建议

近期，国家外汇管理局发布公告称，为满足境外投资者扩大对中国资本市场的投资需求，经国务院批准，合格境外机构投资者（QFII）总额度由 1500 亿美元增加至 3000 亿美元。北上资金的持续流入以及对食品饮料行业尤其是白酒板块的偏好，使得板块整体迎来一波估值修复行情。整体来看，白酒板块仍然具有长期配置价值，建议继续优选提前应对行业变化趋势，品牌优势明显的龙头类个股。在大众品方面，建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，优选经过阶段性调整后估值回落至合理区间的调味板块，此外建议关注保健品和休闲食品相关公司积极变化。我们认为在当前经济增速换挡的大环境下，消费特征呈多元化趋势发展，高端可选消费面临压力但仍会保持稳健的增速，大众消费品则存在由于品牌认知度的提升所带来的发展空间，因此给予行业“看好”的投资评级，推荐贵州茅台（600519）、重庆啤酒（600132）、中炬高新（600872）及双汇发展（000895）。

## 6.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波  
+86 22 2845 1632  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
李元玮  
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
李莘泰  
+86 22 2387 3122  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
孟凡迪  
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮  
+86 22 2845 1659

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)