

外资加速流入，行情有望随数据逐步确认而延续

——食品饮料行业二月第二周周报

2019年2月18日

看好/维持

食品饮料 | 周度报告

行情周回顾：

- ◆ 市场整体:本周上证综指收于 2682.39 点,周涨幅 2.45%;深证 A 收于 1452.80 点,周涨幅 6.07%;创业板收于 1357.84 点,涨幅 6.81%。重要股指方面,沪深 300 收于 3338.70,周涨幅 2.81%;上证 180 收于 7451.41,周涨幅 1.80%;深证成指收于 8125.63,周涨幅 5.75%。
- ◆ 食品饮料板块:本周食品饮料板块整体涨幅 6.06%,在申万子行业中排名第十四。食品饮料中,周涨跌幅依次为其他酒类(9.90%),肉制品(9.27%),乳品(8.33%),白酒(6.33%),葡萄酒(5.66%),软饮料(5.61%),食品综合(5.03%),调味发酵品(4.63%),黄酒(4.01%),啤酒(3.62%)。个股方面,本周食品饮料板块中,涨幅前五为:百润股份(26.39%),得利斯(18.78%),水井坊(13.95%),华统股份(13.57%),龙大肉食(13.10%);跌幅前五位:中炬高新(-0.03%),千禾味业(0.11%),三全食品(0.13%),广泽股份(0.13%),双汇发展(0.20%)。

东兴新观点：

- ◆ 淘数据周周鲜:酒类:国产白酒销量最高,其次为葡萄酒和洋酒。其中 52 度五粮液精酿浓香型白酒销售最好,成交价 139 元;乳制品:各子行业销量微涨,均价回升,安慕希、蒙牛特仑苏纯牛奶销售火爆,本周销量分别达到 1.21 万件、1.48 万件,成交价分别为 106 元、90 元。调味品:本周调味品行业整体均价涨跌互现,酱油和醋制品均价小范围上涨,其他子行业均呈下降趋势。休闲食品:卤味零食行业均价近期小幅下降,其他子行业均价略有上涨。除卤味零食和坚果行业销量呈增长趋势,其他子行业销量均小幅下降。
- ◆ 行业重点跟踪
 - 1.光明乳业加码冷饮市场

2月11日,光明冷饮官微宣布莫斯利安酸奶冰淇淋将于不久后在各大超市卖场、便利店等传统渠道正式上线,之后也会相应推出线上购买平台。预计2月底投入生产,主要在上海区域进行铺货。

点评:2018年第三季度公司营业收入与净利润出现双降,加码冷饮市场或为公司找寻新的利润增长点之举。目前伊利、蒙牛冷饮业务收入占主营业务收入5%左右,三元冰淇淋收入更是占主营业务收入逾35%,而光明乳业在冷饮板块仍是空白。公司已于2018年末收购上海益民食品以丰富冷饮产品品类,此次创新标志公司正式进军冷饮市场,以扭转未来在乳制品领域业绩。
 - 2.水井坊将继续高端化战略发展主线

首席分析师：刘畅

010-66554017

liuchang@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517120001

分析师：娄倩

010-66554008

louqian@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519020001

研究助理：吴文德

010-66555574

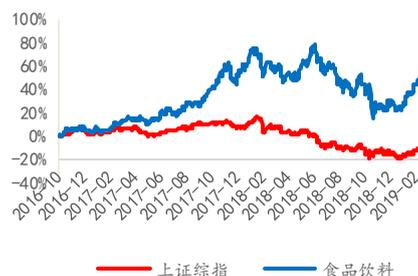
wuw@dxzq.net.cn

细分行业	评级	动态
酒类	推荐	看好
乳制品	推荐	看好
调味料	推荐	看好
休闲食品	推荐	看好

行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	93 6.52%
重点公司家数	12 12.90%
行业市值	26383.26 亿元 7.85%
流通市值	10353.09 亿元 9.64%
行业平均市盈率	18.51 /
市场平均市盈率	35.45 /

行业指数走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

相关研究报告

1.《百润股份(002568.SZ):百润新品铺货率提升,恢复后健康增长确定性强》

近日水井坊董事长兼总经理范祥福表示,公司不会因为追求短期效益而调整长期战略,水井坊不会改变整个高端化战略发展主线,同时正加大对全国分销网络的渗透以及对品牌、人才等的投入。

点评:2018年公司推出限量新品和生肖酒以拉升品牌价值,高端化品牌战略助力公司2018年营收净利高速增长。但受制于公司体量、品牌高度和渠道整合力等因素,发力高端市场或使公司高增业绩难以持续。公司继续高端化战略发展主线,或将使公司未来增长面临更大压力。

3.泸州老窖产品春节后继续停货

泸州老窖产品全系产品春节后继续停货,发货时间待通知。此前,公司总经理林锋于1月26日宣布公司全面停货,称此次停货是为春节后价格稳定,不给渠道带来降价损失。

点评:公司在春节旺季前夕对旗下产品进行控货,除消化渠道库存之外,还意在通过减少供应量来坚挺价格从而提升品牌价值。2019年伊始公司曾三度对其旗下产品进行提价,此次控量依然是公司拉高产品价格体系与产品结构的手段之一,以帮助公司提升营收,“重回前三”,足见其追赶之心切。

◆东兴观点:

节后第一周食品饮料板块整体涨幅6.06%,其中白酒上涨6.33%,北上资金持续流入继续抢筹一线白酒股,贵州茅台、五粮液、洋河股份均获高额净买入。春节旺季期间动销情况达成预期,销售状况火爆,加之春节前夕白酒企业业绩预告捷报频传,始于春节前的白酒行情依然持续。我们在一月份的路演时判断白酒行情会随着春节数据、春糖会反馈、一季报数据的相继确认,依次从高端传到次高端、区域龙头、下线白酒,此逻辑仍在发酵。

食品板块当前仍然推荐细分领域龙头公司,业绩确定性高,抗周期能力强,当前逐步趋向合理估值水平,仍有估值溢价的空间。此外,此前跌幅较深的小食品公司有望在上半年持续超预期,并且有回购预期,但需要数据的确认。

◆核心推荐:绝味食品、桃李面包、贵州茅台、五粮液、泸州老窖、伊利股份

◆重点关注:百润股份、好想你、华宝股份

风险提示: 宏观经济疲软、原材料成本上升,食品安全问题,业绩不达预期

行业重点公司盈利预测

行业	简称	EPS(元)			PE			涨跌幅
		17A	18E	19E	17A	18E	19E	
酒类	贵州茅台	21.56	30.1	36.89	30.73	22.05	17.96	4.64
	五粮液	2.55	3.44	4.65	26.68	19.76	14.62	8.53
	百润股份	0.26	0.35	0.47	50.88	25.48	19.04	26.39
	酒鬼酒	0.54	0.90	1.47	44.41	26.82	16.39	4.03
乳制品	伊利股份	0.93	1.09	1.47	35.84	30.50	22.73	3.59
调味品	中炬高新	0.57	0.78	0.96	43.52	38.57	31.45	-0.03
	恒顺醋业	0.47	0.44	0.50	27.87	29.77	26.20	3.83
	安琪酵母	1.03	1.22	1.53	26.61	22.36	17.86	3.79
	涪陵榨菜	0.52	0.74	0.90	51.56	36.23	29.79	4.98
休闲食品	好想你	0.22	0.45	0.68	60.40	29.04	19.28	7.50

桃李面包	1.09	1.39	1.62	54.06	42.40	36.38	2.24
绝味食品	1.22	1.54	1.94	38.18	30.25	24.01	0.59

目录

1. 市场回顾：A股喜迎开门红，所有板块全线上涨	7
1.1 板块整体表现：本周电子板块领涨，食品饮料排名居中	7
1.2 子板块分析：内部差异明显，其他酒类领涨	7
1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据	8
2. 行业追踪：子板块全线上涨，春节行情延续	8
2.1 酒类：各板块年后全线上涨，市场表现亮眼	8
2.1.1 市场表现	8
2.1.2 行业资讯	9
2.1.3 公司公告	10
2.1.4 相关行业数据	10
2.1.5 相关公司数据	13
2.1.6 淘宝数据	15
2.2 乳制品：板块整体上涨，麦趣尔持续上涨	18
2.2.1 市场表现	18
2.2.2 行业资讯	18
2.2.3 公司公告	18
2.2.4 相关行业数据	18
2.2.5 相关公司数据	20
2.2.6 淘宝数据	21
2.3 调味品：子板块整体表现良好，行业龙头持续领涨	24
2.3.1 市场表现	24
2.3.2 行业资讯	24
2.3.3 公司公告	25
2.3.4 相关行业数据	25
2.3.5 相关公司数据	27
2.3.6 淘宝数据	28
2.4 休闲食品：本周子板块整体走强，龙头企业遥遥领先	32
2.4.1 市场表现	32
2.4.2 行业资讯	32
2.4.3 公司公告	32
2.4.4 相关行业数据	33
2.4.5 相关公司数据	34
2.4.6 淘宝数据	35

3. 食品饮料行业上市公司年报预披露时间提醒	38
4. 最近食品饮料行业上市公司股东大会提醒	40
5. 风险提示	40
6. 食品饮料公司盈利预测表	40

插图目录

图 1 :食品饮料板块指数相对上证综指的超额收益有扩大趋势	7
图 2 :食品饮料板块周涨跌幅排名居中	7
图 3 :本周其他酒类领涨食品饮料板块	8
图 4 :各子板块动态市盈率差异显著	8
图 5 :女装/女士精品销量十一月份达到全年最高水平	8
图 6 :裤子销量排名首位	8
图 7 :酒类板块全面上涨	9
图 8 :各类酒企全面上涨,百润股份领涨	9
图 9 :白酒产量月度走势受节日影响持续增长	10
图 10 :啤酒产量受节日影响小幅回升	10
图 11 :葡萄酒月度产量持续增长	11
图 12 :高端白酒价格微涨(一号店)	11
图 13 :其他主要白酒价格小幅波动(一号店)	11
图 14 :主要啤酒价格有所下降(一号店)	12
图 15 :国产红酒价格稳定(一号店)	12
图 16 :进口红酒价格小幅上涨(一号店)	12
图 17 :liv-ex100 红酒指数平稳上行	13
图 18 :主要黄酒价格近期保持稳定(一号店)	13
图 19 :贵州茅台周收盘价上涨,净买入额持平	13
图 20 :五粮液周收盘价上涨,净买入额下降	14
图 21 :百润股份周收盘价上涨,净买入额上涨	14
图 22 :酒鬼酒周收盘价上涨和净买入额下降	15
图 23 :酒类及其子行业价格回落	15
图 24 :酒类及其子行业销量 1 月呈上升状态	15
图 25 :酒类板块白酒均价最高	15
图 26 :年后中低端酒类销量增长	16
图 27 :年后国产白酒中低端产品销量提高	16
图 28 :啤酒龙头优势明显,销量集中	16
图 29 :黄酒热销宝贝均价与销量反向变动	17
图 30 :进口葡萄酒销量提升	17
图 31 :贵州茅台价格 2 月呈上升趋势	17
图 32 :板块整体上涨,麦趣尔领涨	18
图 33 :全国主产区生鲜乳均价缓慢上行	19
图 34 :全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行	19

图 35 :美国牛奶价格震荡上行.....	19
图 36 :中国脱脂奶粉产量较 17 年大幅下降	19
图 37 :2016-2018 年奶站数量不断缩减.....	19
图 38 :2017-2018 年乳品进口量下降.....	20
图 39 :伊利股份周收盘价上涨，净买入额持平.....	20
图 40 :乳制品及其子行业价格小幅提升.....	21
图 41 :乳制品销量环比小幅回落.....	21
图 42 :乳制品中羊奶价格最高.....	21
图 43 :纯牛奶和酸奶市场龙头优势明显，酸奶粉和羊奶市场需求少.....	22
图 44 :蒙牛伊利乳制品龙头位置难撼动.....	22
图 45 :酸奶热销宝贝均价与销量反向变动.....	22
图 46 :酸奶粉市场需求较少.....	23
图 47 :羊奶价格较高，但需求低迷.....	23
图 48 :光明低温酸奶保持领先地位.....	23
图 49 :伊利产品年后价格微升.....	24
图 50 :伊利股份中低端产品销量最佳.....	24
图 51 :调味品板块上市公司整体走强.....	24
图 52 :黄大豆 1 号期货价上涨 54 元/吨.....	25
图 53 :豆粕期货价下跌 58 元/吨.....	25
图 54 :我国原盐现货价保持不变.....	25
图 55 :玉米期货价较上周下跌 32 元/吨.....	26
图 56 :白糖现货价均价较上周不变.....	26
图 57 :瓦楞纸市场价呈小幅上升趋势.....	26
图 58 :纸浆市场价格略有增加.....	26
图 59 :中炬高新周收盘价下跌，周机构净买入额小幅减少.....	27
图 60 :恒顺醋业周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少.....	27
图 61 :安琪酵母本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少.....	28
图 62 :涪陵榨菜周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少.....	28
图 63 :日常调味品与子行业单价涨跌互现.....	29
图 64 :日常调味品及其子行业销量呈下跌趋势.....	29
图 65 :日常调味品各子类热销品牌价格差异相对较大.....	29
图 66 :调味品各子类热销品牌销量龙头遥遥领先.....	29
图 67 :酱油热销宝贝均价与销量差异不大.....	30
图 68 :醋热销宝贝均价与销量差异不大.....	30
图 69 :安琪酵母稳居酵母领先地位.....	30
图 70 :酱菜热销宝贝均价与销量差异不大.....	31
图 71 :厨邦品牌均价呈上升趋势.....	31
图 72 :厨邦品牌市场价格分布低价占主导.....	31
图 73 :休闲食品行业整体走强.....	32
图 74 :小麦现货价格略下跌.....	33
图 75 :鸡蛋批发价格略下跌.....	33

图 76 :主产区平均活鸭价保持不变.....	33
图 77 :牛肉批发价上涨 0.09 元/斤.....	34
图 78 :猪肉批发价略上涨.....	34
图 79 :7 种重点监测水果价格本周上涨 0.02 元/公斤.....	34
图 80 :好想你周收盘价小幅上升,周机构净买入额略减少.....	34
图 81 :绝味食品周收盘价小幅上涨,周机构净买入额略有增加.....	35
图 82 :桃李面包周收盘价小幅上涨,周机构净买入额略有增加.....	35
图 83 :休闲食品及其子行业价格呈上涨趋势.....	36
图 84 :休闲食品及其子行业销量涨跌互现.....	36
图 85 :休闲食品各子类热销品牌价格差异不大.....	36
图 86 :休闲食品各子类热销品牌销量差异较大.....	36
图 87 :行业龙头占据卤味零食热销榜单.....	37
图 88 :豆腐干制品均价及销量差异较大.....	37
图 89 :三只松鼠大量占据坚果热销榜单.....	38

表格目录

表 1 :年报披露时间提醒.....	38
表 2 :股东大会提醒.....	40
表 3 :食品饮料行业重点公司估值表.....	40

1. 市场回顾：A股喜迎开门红，所有板块全线上涨

1.1 板块整体表现：本周电子板块领涨，食品饮料排名居中

本周上证综指收于 2682.39 点，周涨幅 2.45%；深证 A 收于 1452.80 点，周涨幅 6.07%；创业板收于 1357.84 点，涨幅 6.81%。重要股指方面，沪深 300 收于 3338.70，周涨幅 2.81%；上证 180 收于 7451.41，周涨幅 1.80%；深证成指收于 8125.63，周涨幅 5.75%。

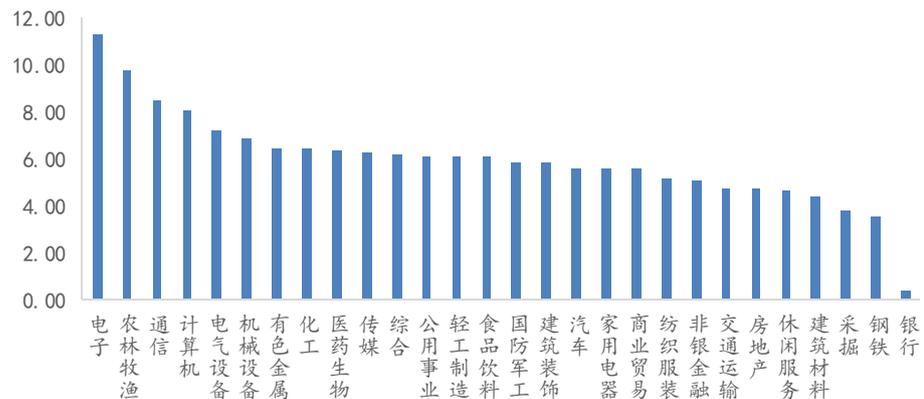
行业板块方面，本周食品饮料板块整体涨幅 6.06%，在申万子行业中排名第十四。申万各子板块涨跌幅前五位的板块依次为电子（11.27%），农林牧渔（9.78%），通信（8.49%），计算机（8.04%），电气设备（7.17%）。涨跌幅后五位的板块为：银行（0.37%），钢铁（3.58%），采掘（3.78%），建筑材料（4.44%），休闲服务（4.63%）。

图 1:食品饮料板块指数相对上证综指的超额收益有扩大趋势



资料来源: wind、东兴证券研究所

图 2:食品饮料板块周涨跌幅排名居中



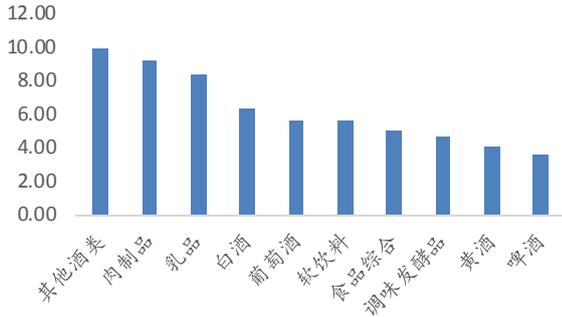
资料来源: wind、东兴证券研究所

1.2 子板块分析：内部差异明显，其他酒类领涨

在食品饮料行业中，各板块差异较大。周涨跌幅依次为其他酒类（9.90%），肉制品（9.27%），乳品（8.33%），白酒（6.33%），葡萄酒（5.66%），软饮料（5.61%），

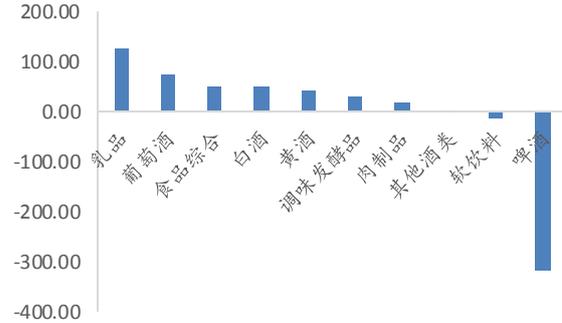
食品综合（5.03%），调味发酵品（4.63%），黄酒（4.01%），啤酒（3.62%）。

图 3:本周其他酒类领涨食品饮料板块



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 4:各子板块动态市盈率差异显著



资料来源：wind、东兴证券研究所

1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据

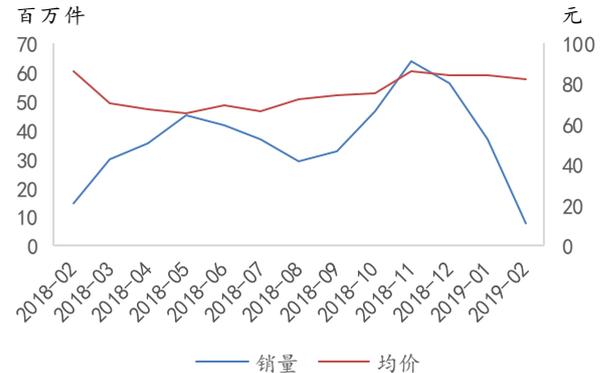
据商务部监测，除夕至正月初六，全国销售和餐饮企业实现销售额约 10050 亿元，同比增长 8.5%，其中，服饰鞋靴仍然是多地年节消费的热点之一，其单价和同比增幅均处于较高位置。据淘宝数据显示，受“双十一”促销的影响，女装/女士精品的销量在每年的十一月份达到全年的峰值，五月份则是前半年中销量最高的月份。每年十一月、一月、二月成交均价最高。从近期宝贝销量来看，裤子、T恤、连衣裙占据销售榜前三名。除夕之后销量呈稳步回升趋势，除夕后一周的销量显著高于除夕前一周销量。

图 5:女装/女士精品销量十一月份达到全年最高水平



资料来源：淘宝数据、东兴证券研究所

图 6:裤子销量排名首位



资料来源：淘宝数据、东兴证券研究所

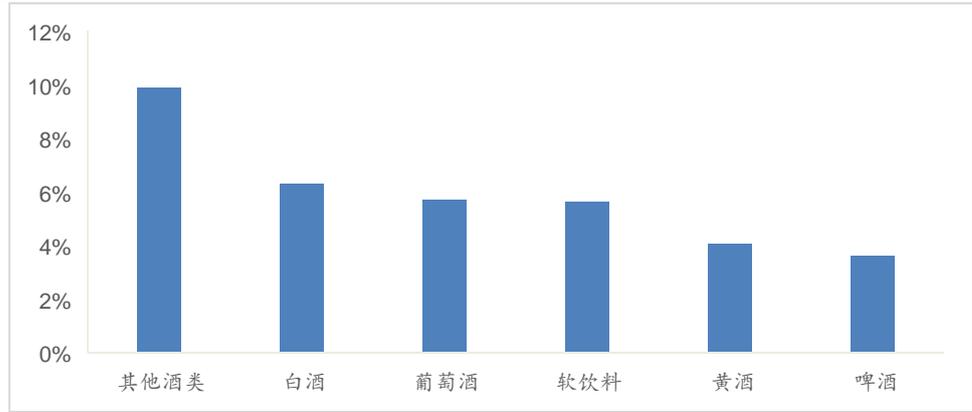
2.行业追踪：子板块全线上涨，春节行情延续

2.1 酒类：各板块年后全线上涨，市场表现亮眼

2.1.1 市场表现

本周酒类板块行情全面上涨。各子板块涨跌幅依次为其他酒类(9.90%)，白酒(6.33%)，葡萄酒(5.66%)，软饮料(5.61%)，黄酒(4.01%)，啤酒(3.62%)。

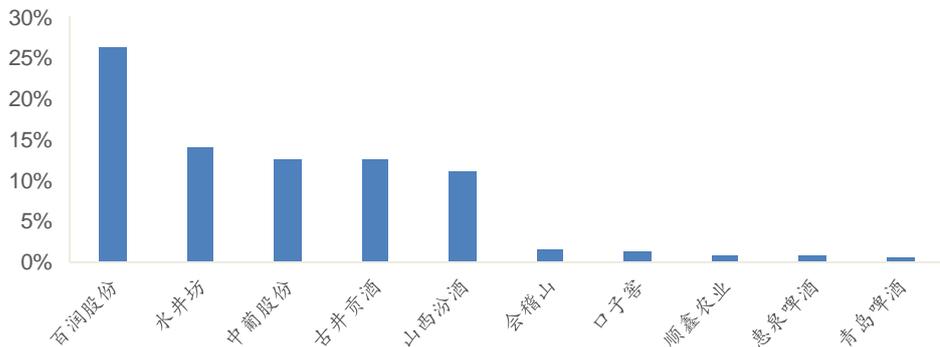
图 7:酒类板块全面上涨



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

本周，酒类行业公司中，表现前五的公司为百润股份(26.39%)，水井坊(13.95%)，中葡股份(12.60%)，古井贡酒(12.51%)，山西汾酒(11.11%)；涨幅后五的公司为青岛啤酒(0.60%)，惠泉啤酒(0.71%)，顺鑫农业(0.8%)，口子窖(1.30%)，会稽山(1.46%)。

图 8:各类酒企全面上涨，百润股份领涨



资料来源：wind, 东兴证券研究所

2.1.2 行业资讯

(1) **洋河股份：洋河股份业绩创新高，1.28 亿元奖励销售团队。**2月11日上午，洋河股份召开2019年营销大会，宣布洋河股份总体业绩创新高，梦之蓝单品销售同比增长50%以上，强势迈进百亿单品俱乐部，嘉奖309个单位1.28亿元。(e公司)

(2) **今世缘：全面打响“奋斗新五年，实现翻两番”集结号。**2月14日，今世缘酒业召开2019年工作大会，预计2018年归母净利润超过10亿元，同增20%-30%，动员公司在首月“开门红”的基础上，稳中求进，乘势而上，努力奔跑。(中国财富网)

(3) **白酒个股：白酒个股年后整体走强。**百润股份、水井坊、中葡股份、古井贡酒、

山西汾酒涨幅均超过 10%，近期板块受益于旺季需求，估值见底后逐步修复，白酒个股行情整体走高。（财华网）

2.1.3 公司公告

【百润股份】公司发布“关于首次回购公司股份的公告”。公司于 2019 年 2 月 11 日首次通过集中竞价方式回购公司股份 30,000 股，占公司总股本的 0.0056%；本次股份回购支付的总金额为 298,380.00 元。（2019-2-12）

【今世缘】公司发布“股东及董监高减持股份结果公告”。倪从春先生计划自 18 年 8 月 10 日至 19 年 2 月 5 日，减持合计不超过 250 万股，比例不超过公司总股本的 0.199%，倪从春先生目前持有 2250 万股，占公司总股本的 1.79%。（2019-2-12）

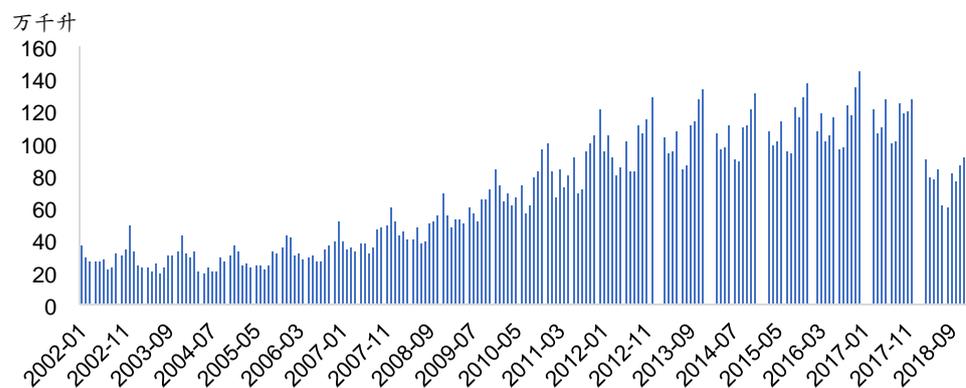
【老白干酒】公司发布“发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之非公开发行股票发行情况报告”。本次向 8 名投资者非公开发行股票募集资金的发行价格为 11.69 元/股，股份数量为 24,208,719 股。（2019-2-14）

【*ST 皇台】公司发布“关于继续推进重大资产重组事项的进展公告”公司拟以现金增资的方式购买深圳市中幼国际教育科技有限公司的部分股权，截至本公告披露日，中介机构正在对标的公司开展尽职调查，交易内容正在磋商论证中（2019-2-15）

2.1.4 相关行业数据

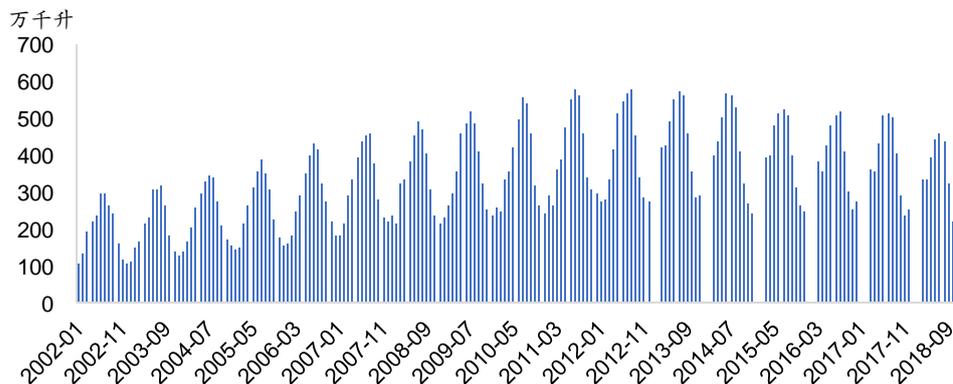
受气温、节日影响，酒类销量呈季节性波动。白酒冬日产量更高，今年受宏观经济影响，产量有所回落。啤酒产量夏日高而冬日低，增长速度呈现放缓的趋势。葡萄酒产量波动较大，年底产量增长幅度大。春节将至，预计酒类产量将回升。

图 9:白酒产量月度走势受节日影响持续增长



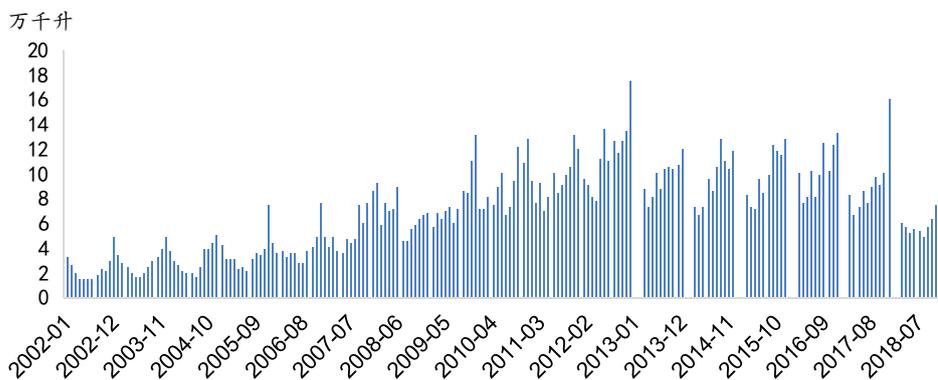
数据来源：wind，东兴证券研究所

图 10:啤酒产量受节日影响小幅回升



数据来源：wind, 东兴证券研究所

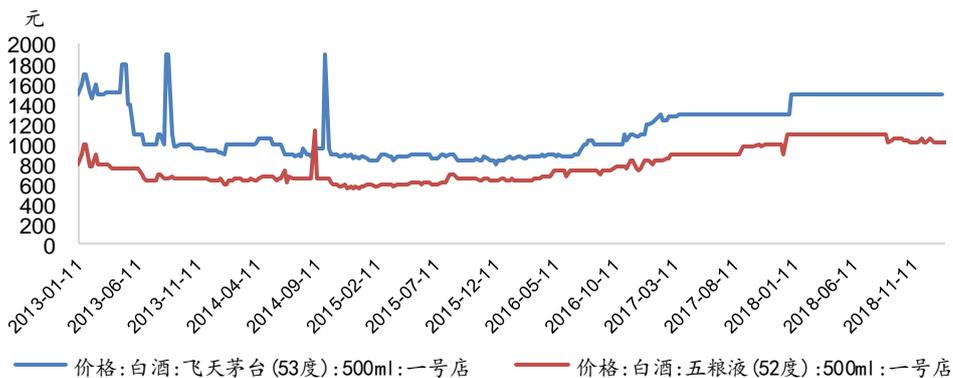
图 11:葡萄酒月度产量持续增长



数据来源：wind, 东兴证券研究所

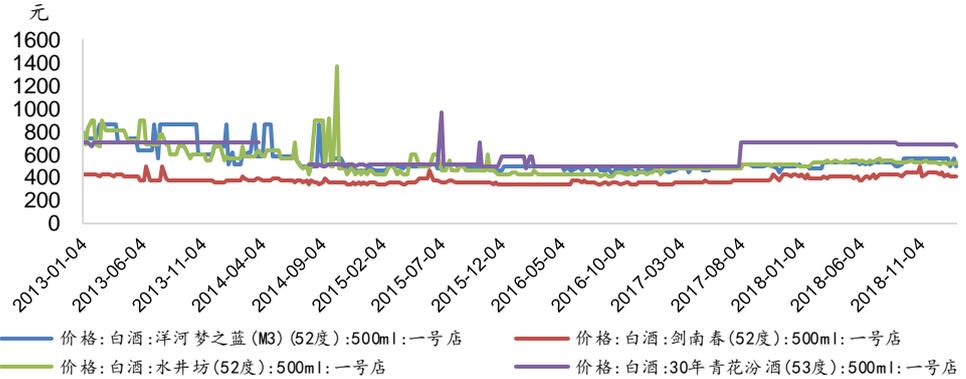
2018 年，高端白酒市场呈现扩容趋势。国产葡萄酒价格趋于同化，进口葡萄酒受汇率波动的影响，价格上升。受节日气氛影响，啤酒企业微降价。

图 12:高端白酒价格微涨（一号店）



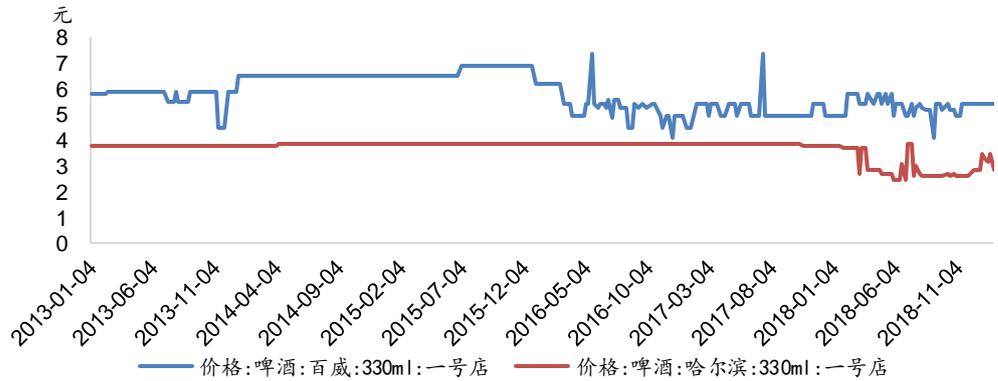
数据来源：wind, 东兴证券研究所

图 13:其他主要白酒价格小幅波动（一号店）



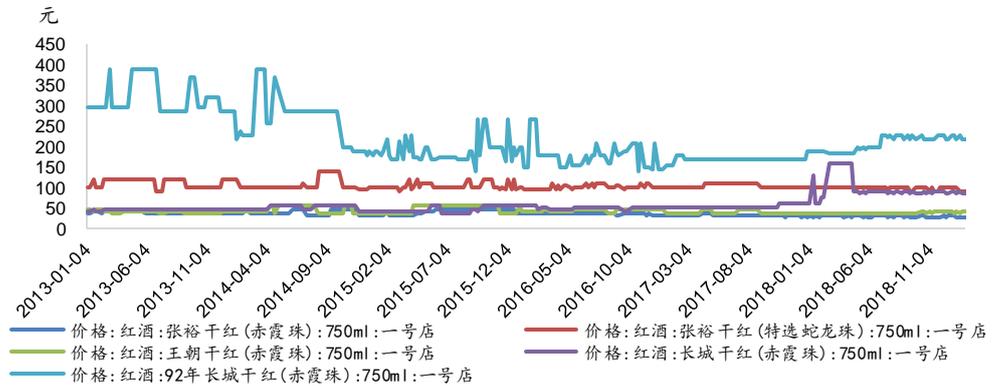
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 14:主要啤酒价格有所下降 (一号店)



数据来源: wind, 东兴证券研究所

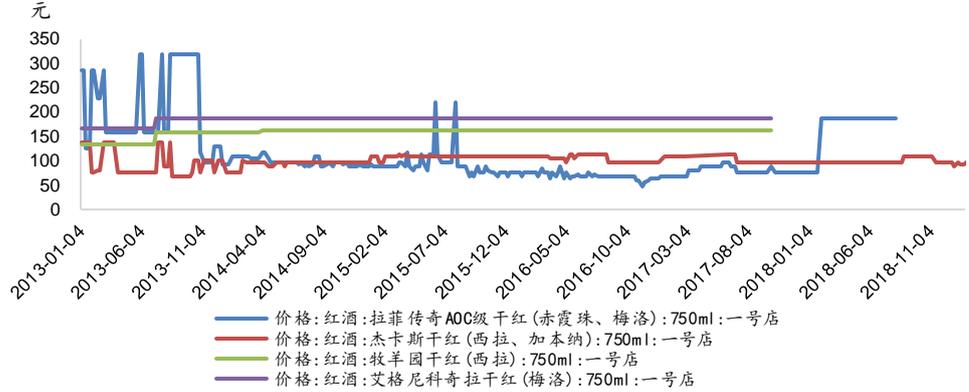
图 15:国产红酒价格稳定 (一号店)



数据来源: wind, 东兴证券研究所

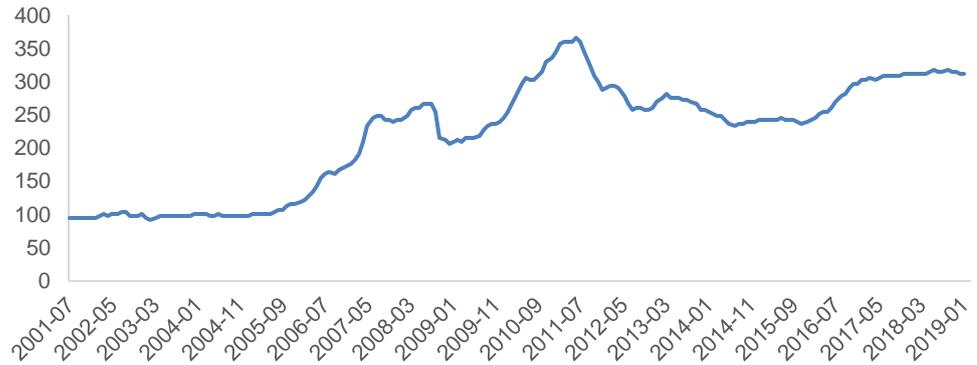
进口红酒价格自 2018 年基本保持稳定, 近期小幅上涨, 未受人民币汇率波动的影响。红酒指数平稳上行。

图 16:进口红酒价格小幅上涨 (一号店)



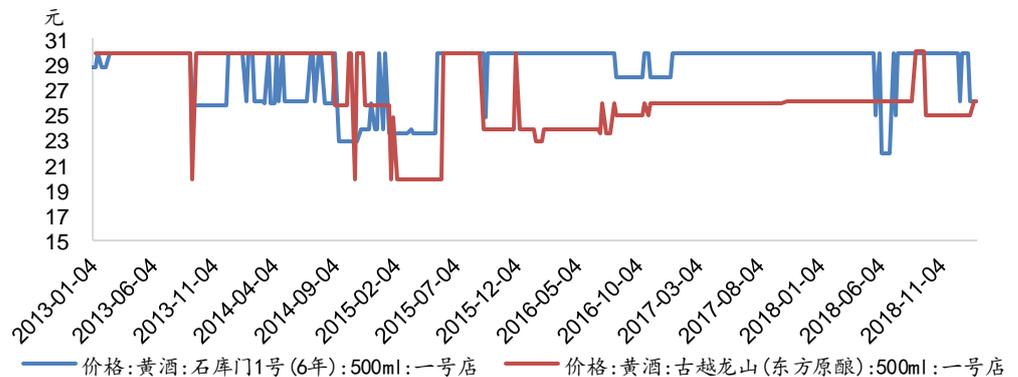
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 17:liv-ex100 红酒指数平稳上行



数据来源: wind, 东兴证券研究所

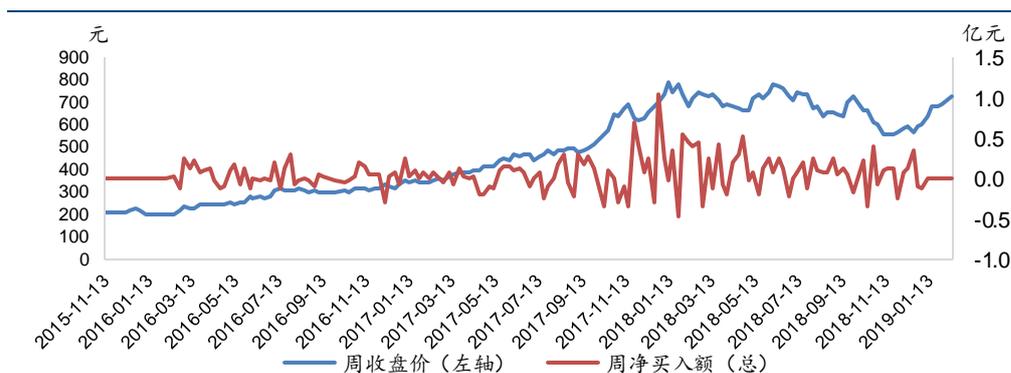
图 18:主要黄酒价格近期保持稳定(一号店)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.1.5 相关公司数据

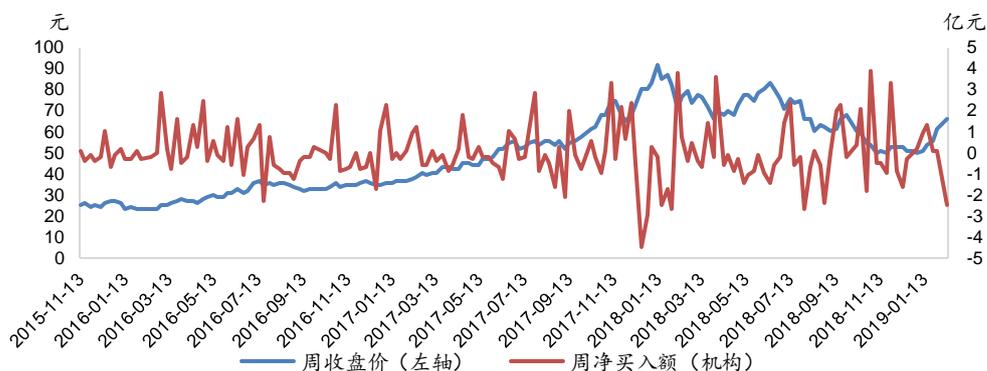
图 19:贵州茅台周收盘价上涨, 净买入额持平



数据来源：wind，东兴证券研究所

贵州茅台周收盘价总体呈现上升趋势，近期周净买入额波动明显，买入量峰值出现在2018年初，随后围绕零值波动。收盘价同样在2018年1月达到顶点后趋于缓和，本周收盘价上涨，周净买入额持平。

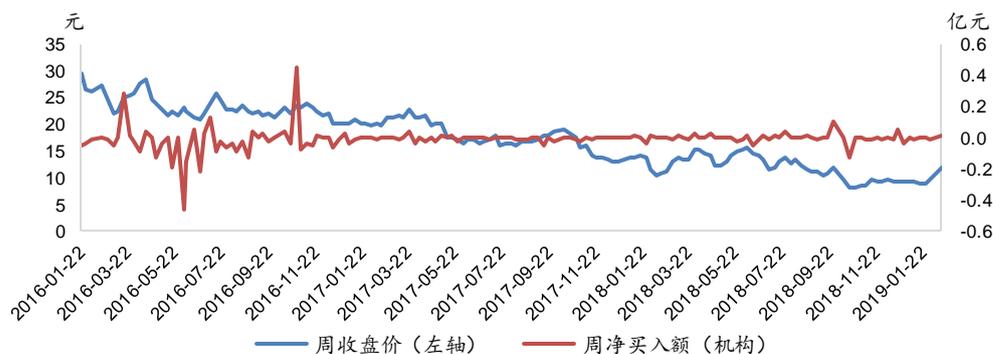
图 20:五粮液周收盘价上涨，净买入额下降



数据来源：wind，东兴证券研究所

五粮液周收盘价持续上涨，2018年开始稍有回落。2018年下半年周收盘价持续走低，五粮液本周收盘价继续上涨，周净买入额下降。

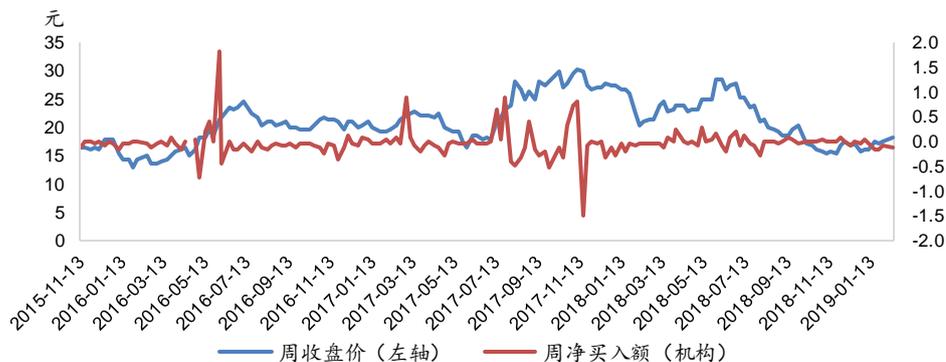
图 21:百润股份周收盘价上涨，净买入额上涨



数据来源：wind，东兴证券研究所

百润股份周收盘价近年来持续下跌，周净买入额从 2017 年起平稳变化，近期略有波动，本周净买入额和收盘价双双上涨。

图 22:酒鬼酒周收盘价上涨和净买入额下降



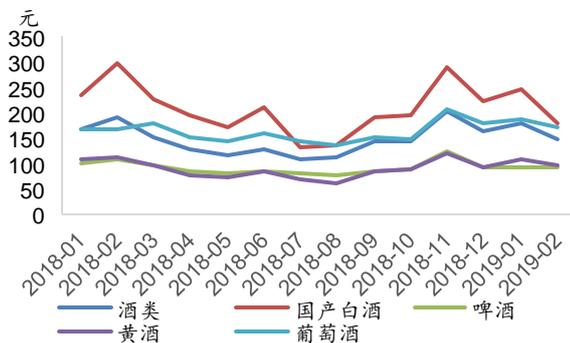
数据来源: wind, 东兴证券研究所

酒鬼酒周收盘价波动较大，2018 年下半年整体呈现下跌趋势，周净买入额在 16 年 6 月提升明显，但在 17 年 12 月市场大量抛售，总体起伏无太大变化。本周收盘价上涨，净买入额下降。

2.1.6 淘宝数据

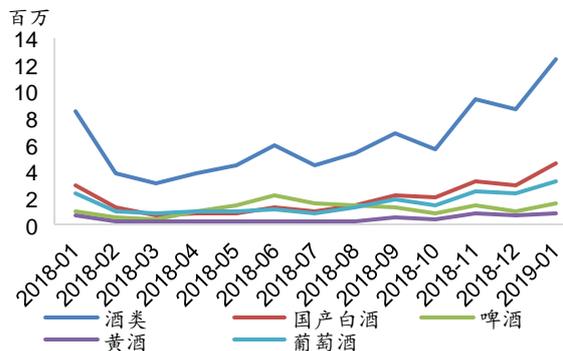
以下图表为淘宝数据搜集结果。年前为酒类销售旺季，价格与销量均高于其他时期。2 月份总体价格呈下降趋势，国产白酒价格和销量波动最为明显。黄酒价格与销量走势平稳。

图 23:酒类及其子行业价格回落



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

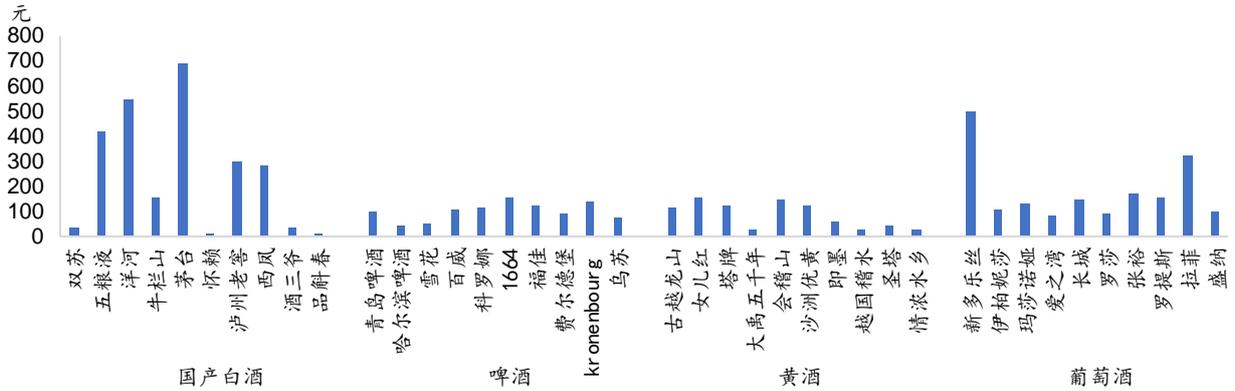
图 24:酒类及其子行业销量 1 月呈上升状态



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

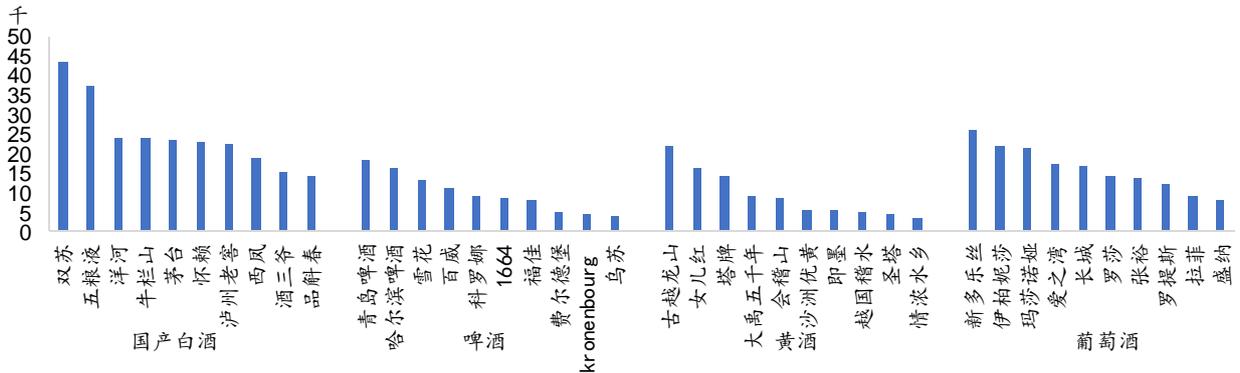
白酒因市场规模最大，价格差异明显。目前中低端产品仍为主要消费品，年前高端产品销量上升，茅五销量增速高于平均。啤酒行业集中度更高，龙头企业具有明显优势。

图 25:酒类板块白酒均价最高



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

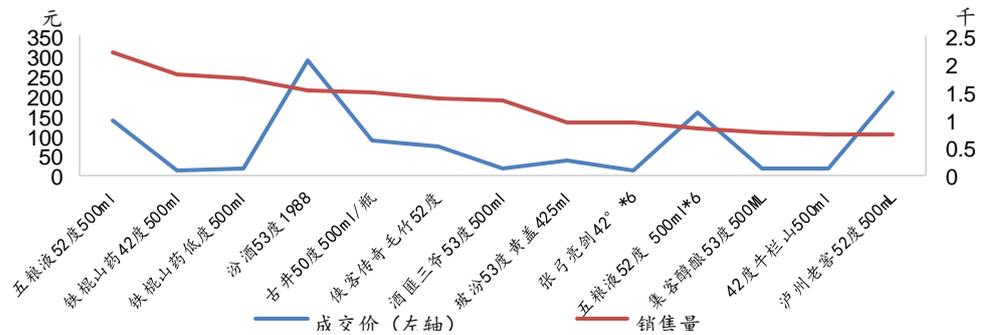
图 26:年后中低端酒类销量增长



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

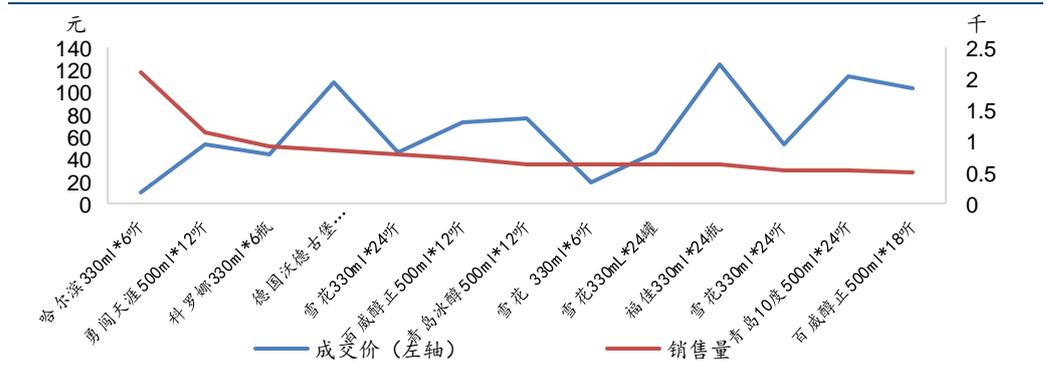
啤酒与黄酒行业龙头优势显著，白酒行业高销量宝贝中小品牌居多，存在较大消费升级空间。

图 27:年后国产白酒中低端产品销量提高



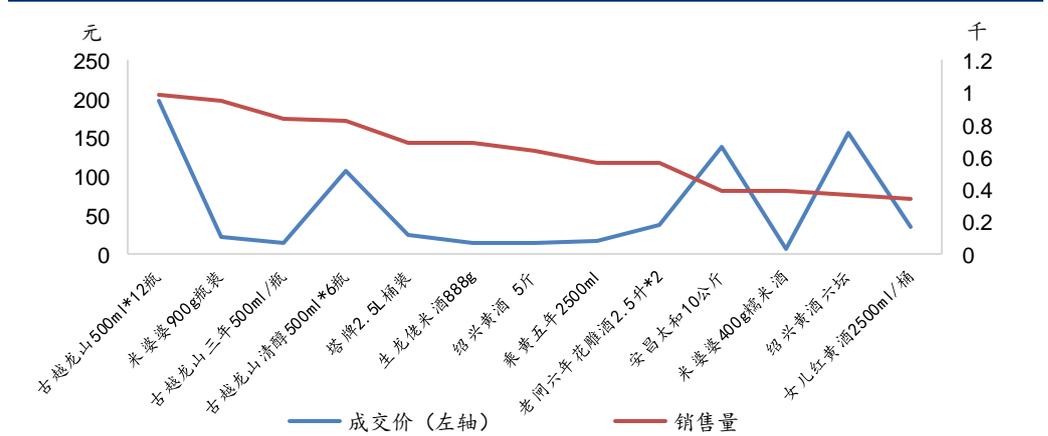
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 28:啤酒龙头优势明显，销量集中



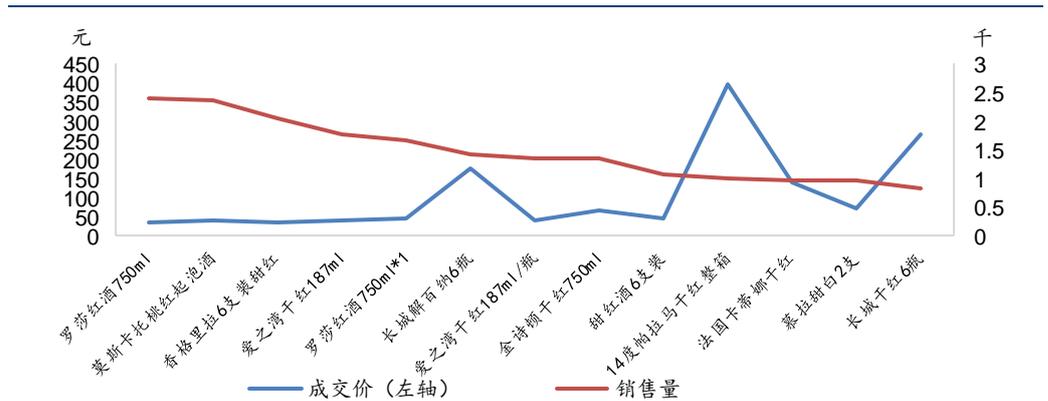
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 29: 黄酒热销宝贝均价与销量反向变动



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

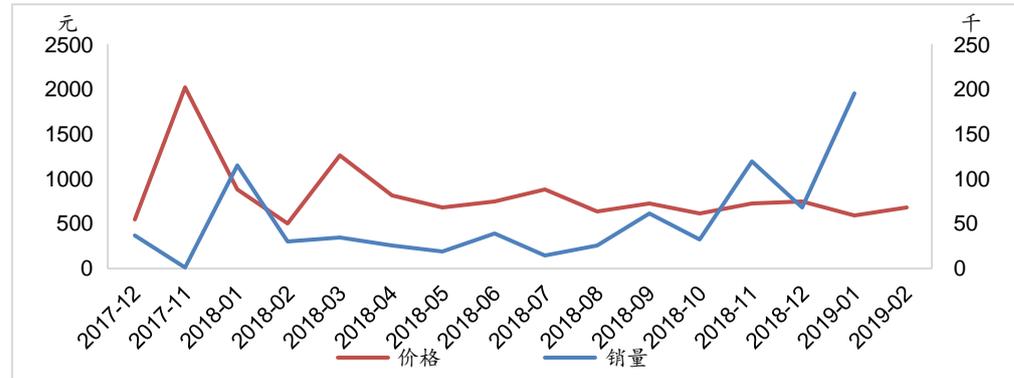
图 30: 进口葡萄酒销量提升



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

茅台酒价与销量呈现明显反向变动趋势，2018年初随着市场的调整酒价下跌，之后酒价趋于稳定，提价趋势不明显，节前销量有所提升。

图 31: 贵州茅台价格2月呈上升趋势



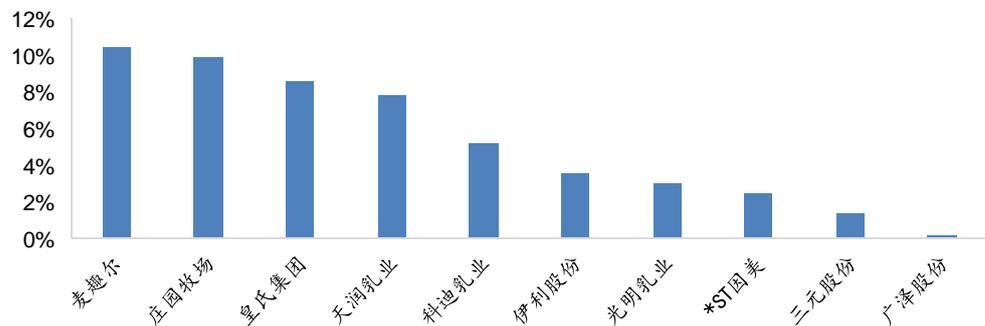
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.2 乳制品：板块整体上涨，麦趣尔持续上涨

2.2.1 市场表现

乳制品公司表现涨幅前五位为麦趣尔(10.48%)，庄园牧场(9.91%)，皇氏集团(8.57%)，天润乳业(7.79%)，科迪乳业(5.23%)；涨幅后五为广泽股份(0.13%)，三元股份(1.37%)，*ST因美(2.46%)，光明乳业(2.97%)，伊利股份(3.59%)。

图 32: 板块整体上涨，麦趣尔领涨



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2.2 行业资讯

(1) 光明乳业：光明乳业加码冷饮市场，莫斯利安酸奶冰淇淋即将上线。2月11日，光明冷饮官微发布，莫斯利安酸奶冰淇淋将于不久后正式上线，分为原味和玫瑰花两种口味，售价8元/支，在规格上分为家庭装和普通装。（北京商报）

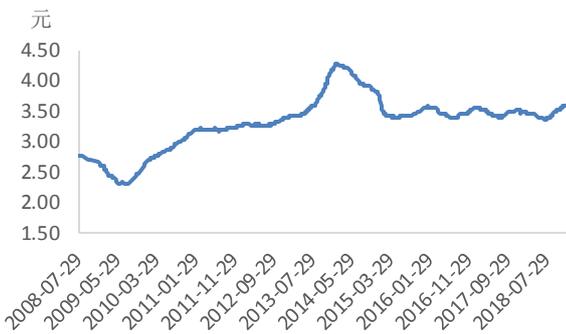
2.2.3 公司公告

【天润乳业】公司发布“关于控股子公司购买荷斯坦奶牛的公告”。新疆天润乳业因生产经营需要，于2019年2月13日与北京牧华源签订协议，购买一批荷斯坦奶牛，交易金额共计4500万元。（2019-2-14）

2.2.4 相关行业数据

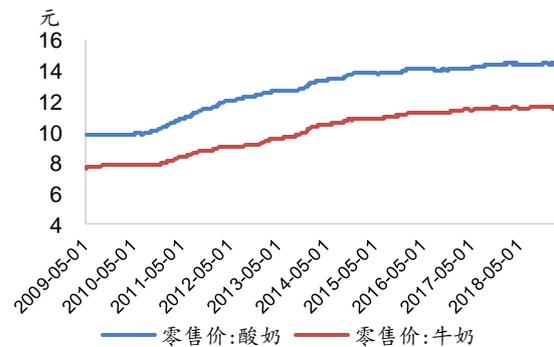
截止到 2019 年 2 月 6 日，我国生鲜乳平均价格 3.62 元/公斤，环比增涨 0.56%，同比增加 4.02%。生鲜乳价格上涨的原因主要是国内奶牛存栏不断减少，奶源供应紧缺，同时由于与美国的贸易摩擦，苜蓿、豆粕价格不断上涨，造成饲料成本、养殖成本不断加大，从而促进了奶价的上涨。全国牛奶零售价稳步上升，但上升幅度较小；酸奶零售价近期上涨，价格由去年 11 月 30 日的 14.37 元/公斤上升到今年的 14.50 元/公斤，牛奶则由 11.58 元/公斤上涨到 11.61 元/公斤。未来在成本稳涨情况下，小型杂牌乳企成本承压，优势乳企有能力通过产品创新与结构升级传导成本压力，从而提升优势乳企的盈利能力。

图 33:全国主产区生鲜乳平均价缓慢上行



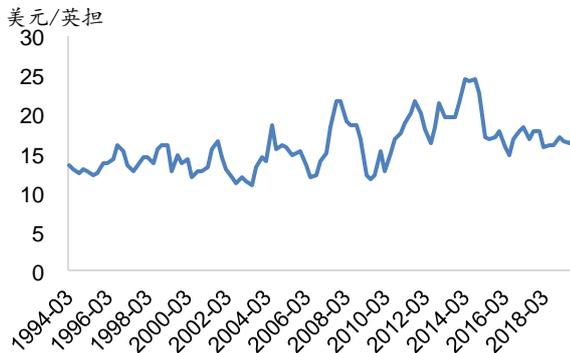
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 34:全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行



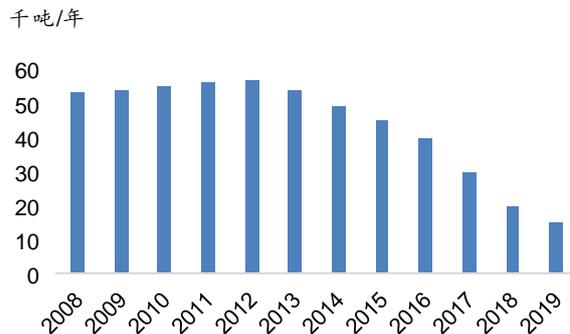
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 35:美国牛奶价格震荡上行



资料来源: wind, 东兴证券研究所

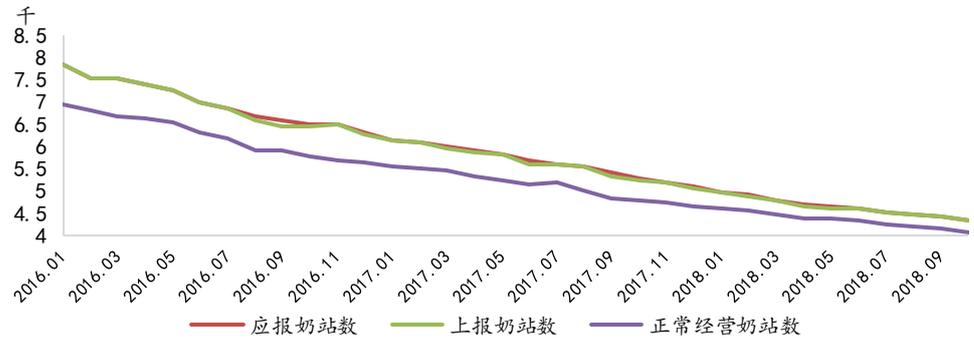
图 36:中国脱脂奶粉产量较 17 年大幅下降



资料来源: wind, 东兴证券研究所

近年来，中国奶站数量持续减少，奶站关停原因是养殖场经营不善，长期无养殖场交奶，奶站无法继续经营，陆续关闭；另一部分原因是由于环保问题，部分牧场位于禁养区，直接关停或者搬迁到其他地区，旧奶站关闭，新奶站还未及时申报；同时因为环保问题，部分中小牧场不达标，关停。

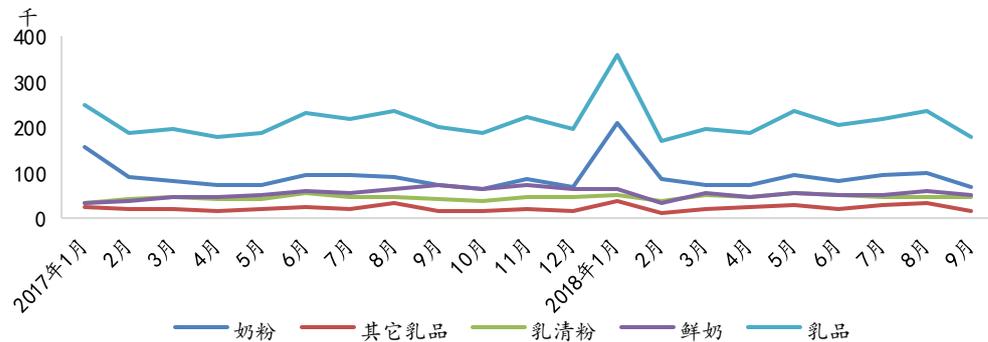
图 37:2016-2018 年奶站数量不断缩减



资料来源：国家奶牛产业技术网，东兴证券研究所

乳品进口同比减少 23.86%。2018 年 1-9 月份进口乳品 198.49 万吨，同比增加 6.00%；其中进口奶粉 87.46 万吨，同比增长 6.70%；乳清粉 42.66 万吨，同比增加 7.88%。截至 12 月，液体奶进口 75 万吨，同比增加 12.44%。

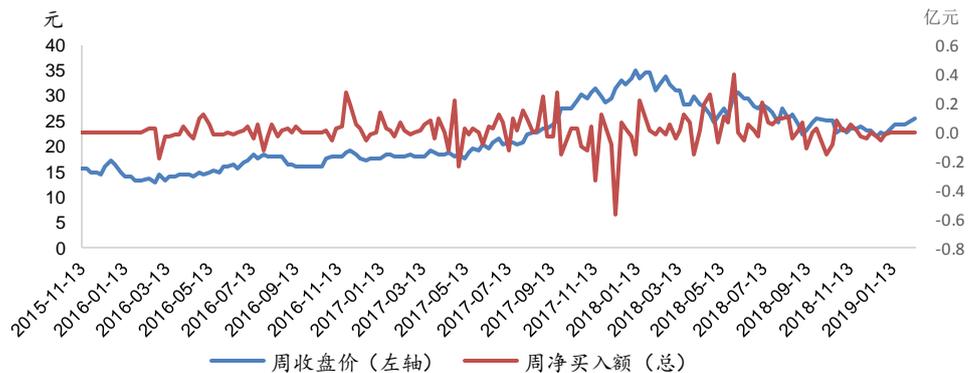
图 38:2017-2018 年乳品进口量下降



资料来源：Wind，东兴证券研究所

2.2.5 相关公司数据

图 39:伊利股份周收盘价上涨，净买入额持平



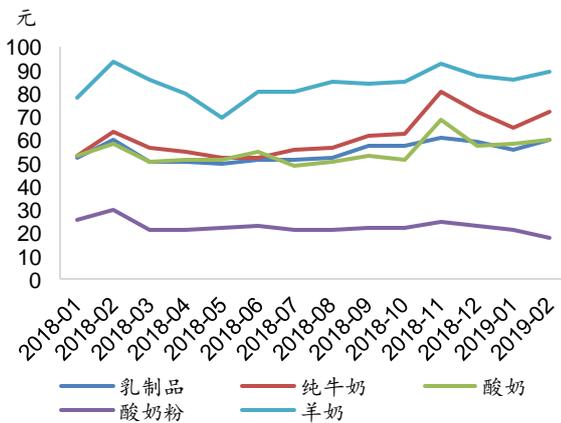
资料来源：wind，东兴证券研究所

伊利股份周收盘价逐步攀升,进入18年后缓慢下调,周净买入额波动在2018年末放缓。本周收盘价上涨,净买入额持平。

2.2.6 淘宝数据

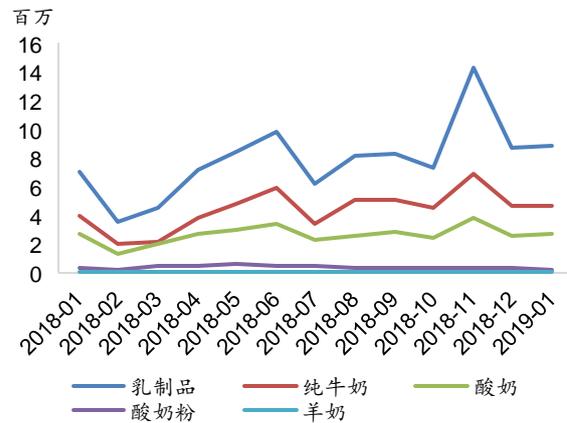
以下图表为淘宝数据搜集结果。乳制品销量总体上波幅较大,价格小幅波动,1月份,乳制品销售额达4.89亿元,销量达884万件。日常需求大的纯牛奶、酸奶等产品对总体波幅的贡献更大,其中,纯牛奶销售额达3.06亿元,酸奶销售额达1.59亿元,分别占乳制品销售额的62.57%和32.51%。酸奶粉及羊奶市场低迷。

图 40:乳制品及其子行业价格小幅提升



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

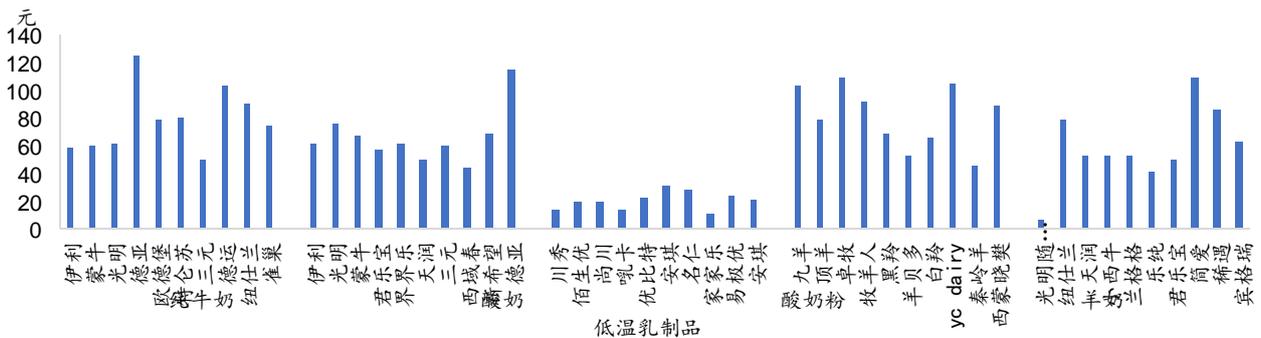
图 41:乳制品销量环比小幅回落



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

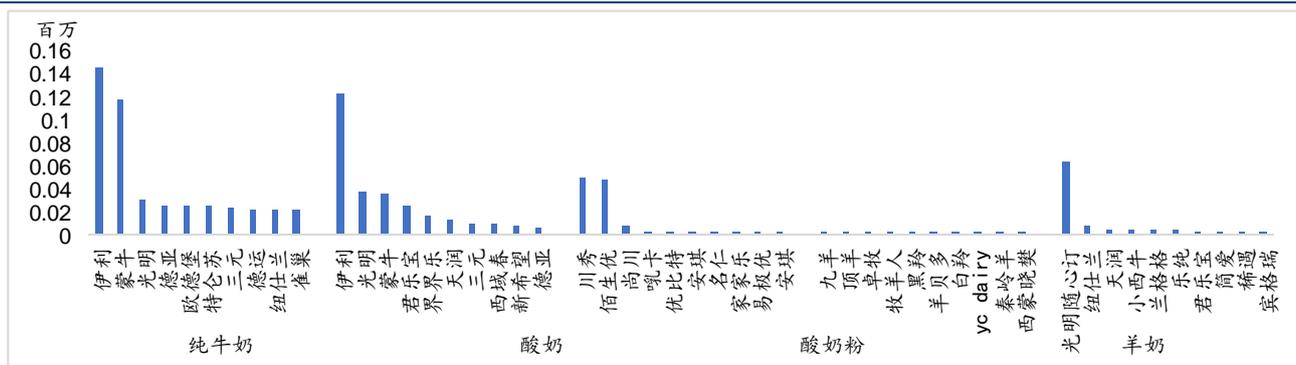
乳制品中进口品牌与国产品牌的价格差异较明显,进口品牌价格较高,该行业龙头优势最为显著。消费者更倾向于购买成品酸奶,酸奶粉市场规模小。近年来商家不断吹捧羊奶的营养价值,但该轮消费升级并未对羊奶造成影响,可见消费者心智趋于理性。此外羊奶市场由于缺乏成熟的产业链以及商业化的控制标准,经济效益远不如牛奶产业。

图 42:乳制品中羊奶价格最高



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

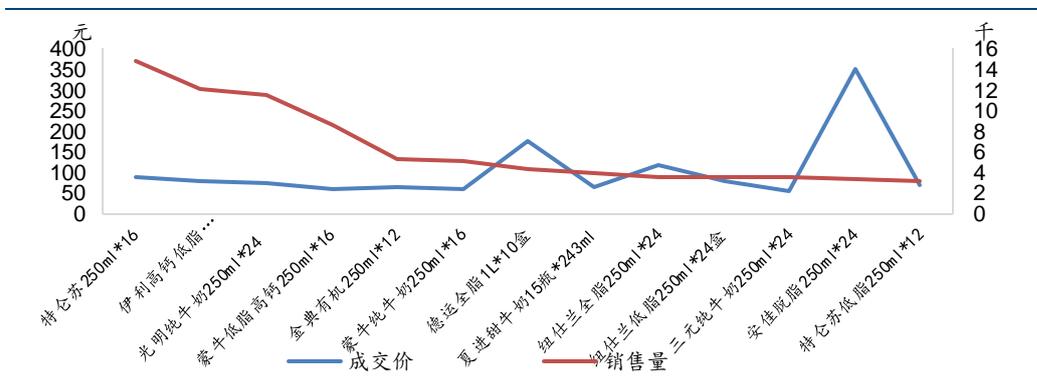
图 43:纯牛奶和酸奶市场龙头优势明显，酸奶粉和羊奶市场需求少



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

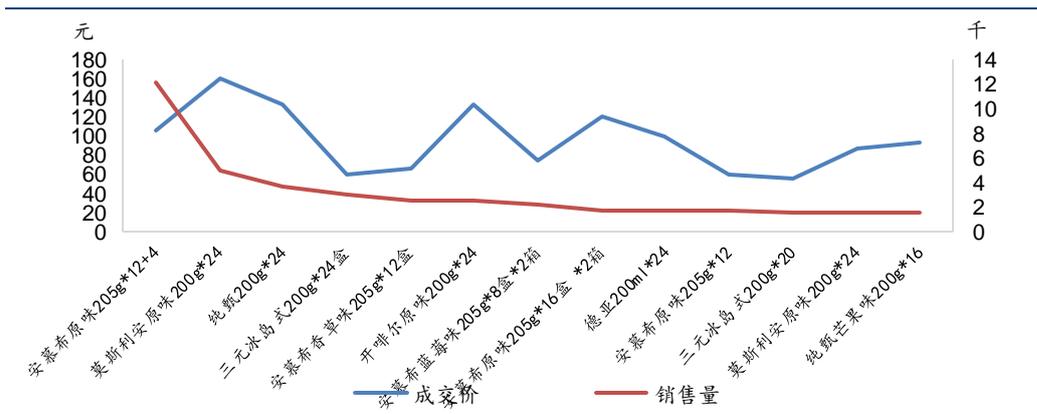
各行业最热销宝贝均为龙头企业中低价位产品，随价格的升高销量呈递减趋势。销量的降低可以归结为两方面，一是价格的升高，二是品牌影响力弱。蒙牛、伊利依然是乳制品行业 top2，光明随心订表现突出，把控低温酸奶品类。

图 44:蒙牛伊利乳制品龙头位置难撼动



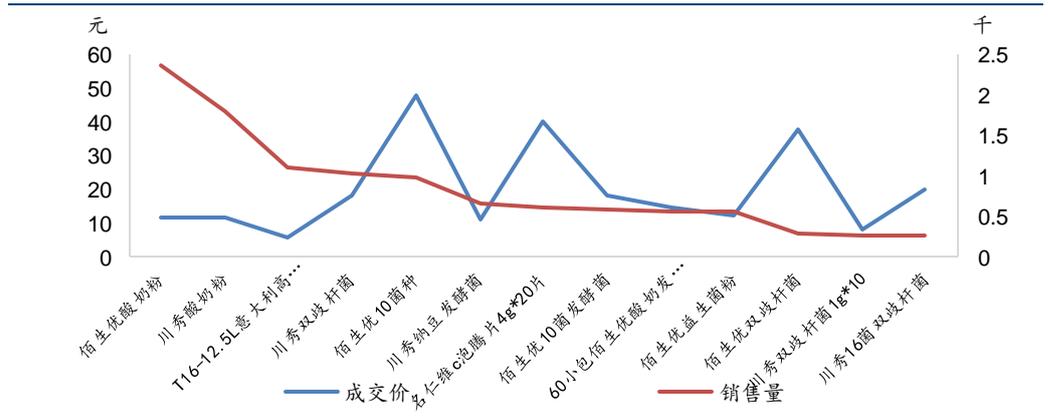
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 45:酸奶热销宝贝均价与销量反向变动



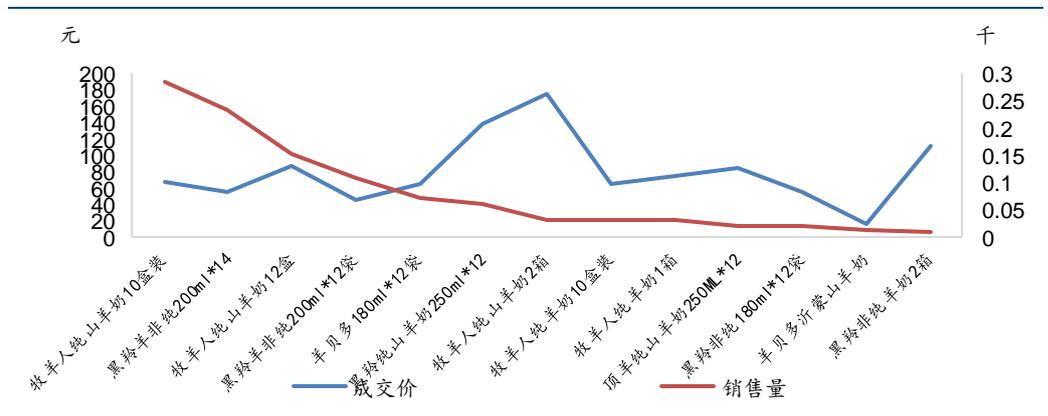
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 46: 酸奶粉市场需求较少



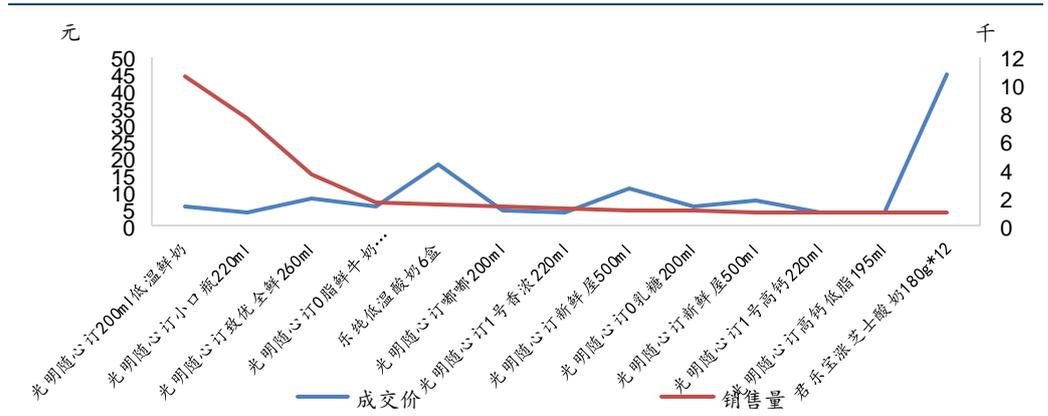
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 47: 羊奶价格较高，但需求低迷



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 48: 光明低温酸奶保持领先地位

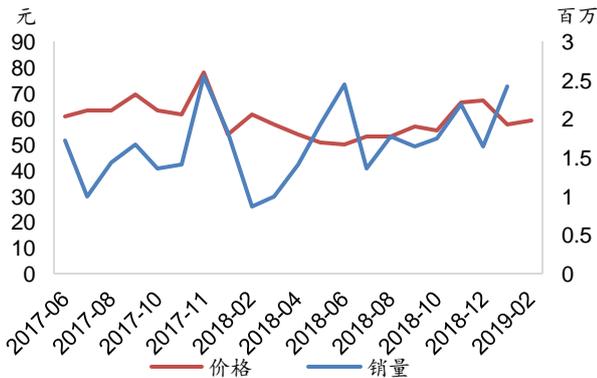


数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

伊利股份 2017 年末呈量价齐升的趋势，之后二者反向变动。公司产品主要面向中低端市场。1 月份，销售额达到 1.38 亿元，占乳制品全行业总销售额的 28.22%，稳居乳制品龙头位置。同时，伊利销量在不同价格区间分布合理，更有利于抢占不同层级市场

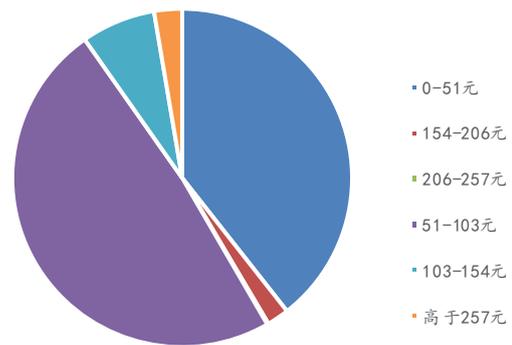
的份额。

图 49:伊利产品年后价格微升



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 50: 伊利股份中低端产品销量最佳



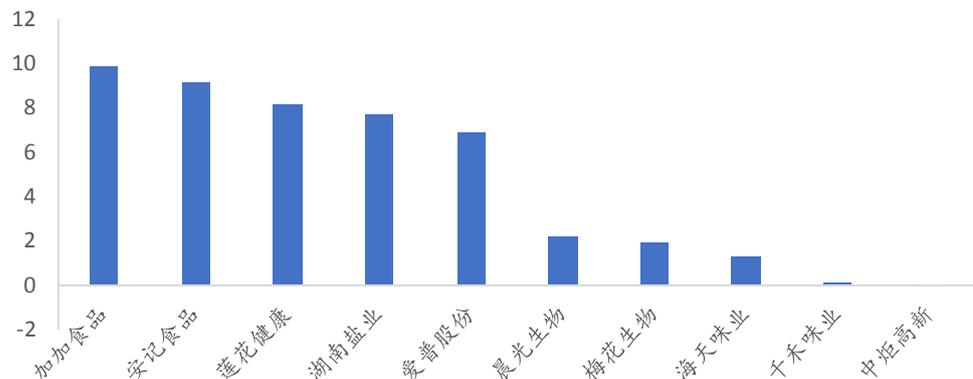
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.3 调味品:子板块整体表现良好，行业龙头持续领涨

2.3.1 市场表现

本周调味品行业子板块相对于上周走强。涨幅前五的公司为加加食品 (9.87%)，安记食品 (9.15%)，莲花健康 (8.19%)，湖南盐业 (7.75%)，爱普股份 (6.88%)；跌幅前五的公司为中炬高新 (-0.03%)，千禾味业 (0.11%)，海天味业 (1.31%)，梅花生物 (1.95%)，晨光生物 (2.22%)。

图 51:调味品板块上市公司整体走强



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.3.2 行业资讯

(1) 国务院办公厅开展全国政策性粮食库存数量和质量大清查：此次大清查主要分为准备、自查、抽查、汇总整改五个阶段，在充分运用以往粮食库存检查方法的基础上，充分利用先进信息技术，增强大清查结果的准确性。（天下粮仓网）

(2) **玉米供需不平衡**：春节假期已过，多数企业已陆续恢复玉米收购工作。春节期间库存经过消耗，节后采购需求增加，然基层农户、贸易商仍沉浸在节日氛围中，售粮较少。且近期多雨雪天气，道路结冰，使玉米购销受阻。（天下粮仓网）

2.3.3 公司公告

【西王食品】关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告：本次解除股份限售股东9位，解除限售股份的数量为243,716,133股，占公司总股本的31.61%。（2019-02-11）

【千禾味业】关于公司董事减持股份结果公告：截至本公告披露日，公司董事兼子公司总经理胡高宏先生已通过集中竞价交易减持公司股份80,200股。（2019-02-12）

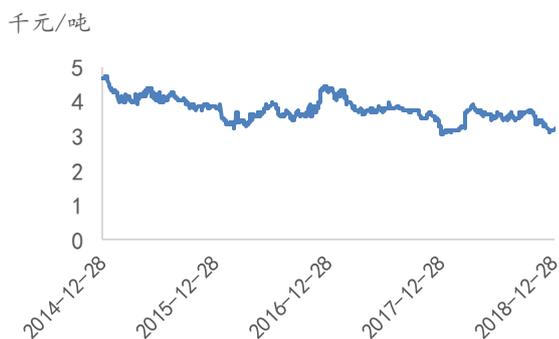
【梅花生物】关于股份回购进展情况的公告：截至2019年1月底，公司已累计回购股份113.50万股，占公司目前股本总数(3,108,175,038股)的0.0365%，支付的总金额为人民币499.76万元。（2019-02-12）

【安记食品】关于公司控股股东补充质押部分股份的公告：截至本公告日，林肖芳先生持有公司股份总数9072万股，占公司总股本的54%，本次股份补充质押后，林肖芳先生累计质押股份数为5911.4万股，占所持公司股份总数的65.16%。（2019-02-12）

2.3.4 相关行业数据

2月15日，大豆期货价为3,306元/吨，相比上周上涨54元/吨。同期豆粕期货价为2,565元/吨，相比上周下跌58元/吨。近期豆粕现货交易量增加，下游企业积极购进。同时豆粕期货市场持续上涨，买家逢低补库，抄底入多，但涨幅过大的成交有限。另外，本周原盐价格为270元/吨，与上周保持一致。

图 52:黄大豆 1 号期货价上涨 54 元/吨



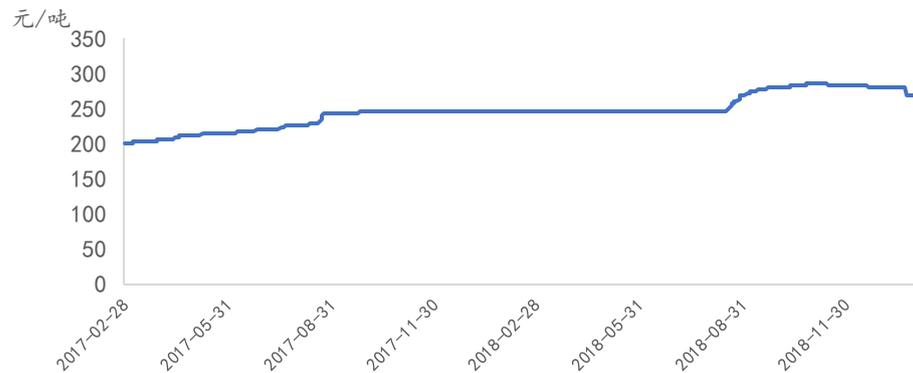
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 53:豆粕期货价下跌 58 元/吨



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 54:我国原盐现货价保持不变

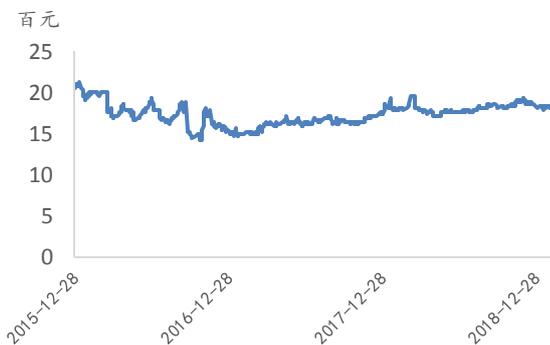


资料来源: wind, 东兴证券研究所

玉米也是制造调味品的原材料之一，2月15日，期货价为1,814元/吨，与上周同期相比，下跌32元/吨。玉米行业用途广泛，其价格变化对行业影响不可一概而论。另外，虽然本周绵白糖现货价不变，但国内糖市整体趋势仍然走低，绵白糖现货价2月15日为5,370元/吨。因白糖价格变化属于周期性变化，根据历史周期影响，现属于下行周期。

图 55:玉米期货价较上周下跌 32 元/吨

图 56:白糖现货价平均价较上周不变



资料来源: wind, 东兴证券研究所

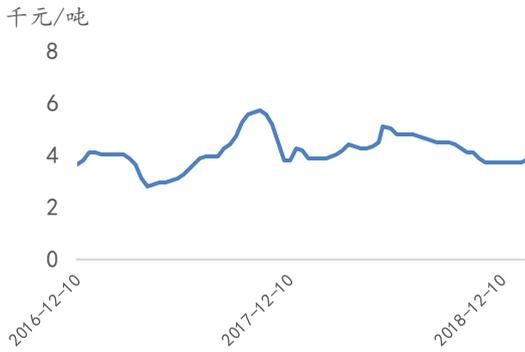


资料来源: wind, 东兴证券研究所

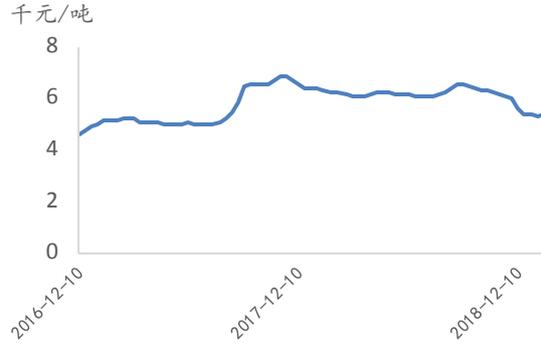
瓦楞纸和纸浆都是调味品的包装成本，近期二者价格皆呈小幅上升趋势。两者价格的变化都会影响调味品成本，但影响程度有限。

图 57:瓦楞纸市场价呈小幅上升趋势

图 58:纸浆市场价格略有增加



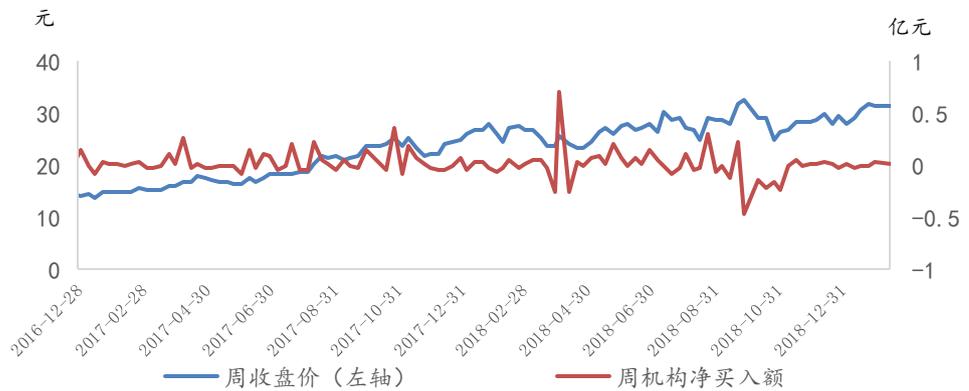
资料来源：wind，东兴证券研究所



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.3.5 相关公司数据

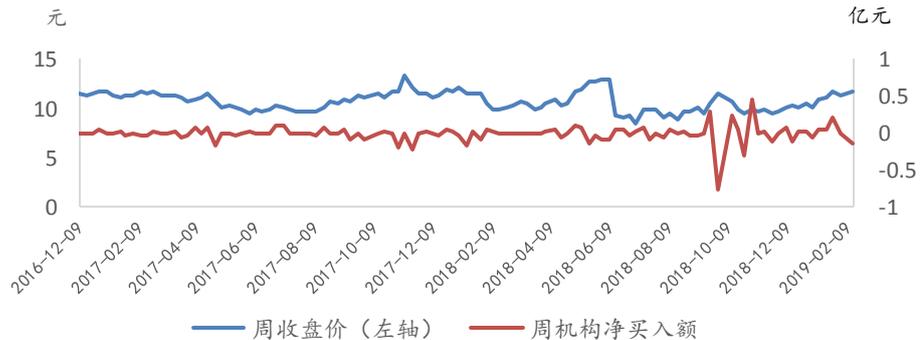
图 59:中炬高新周收盘价下跌，周机构净买入额小幅减少



资料来源：wind，东兴证券研究所

中炬高新周收盘价自 2017 年以来整体呈明显上升趋势，尤其是近期上涨幅度较为明显。而周机构净买入额除 2018 年 4 月份出现一次急剧上涨外，整体波动较小，趋势较为稳定。本周收盘价小幅下跌，周机构净买入额则稍有减少。

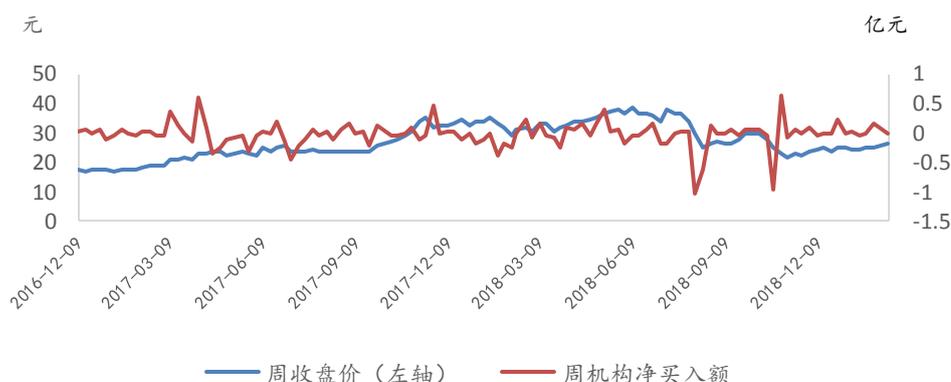
图 60:恒顺醋业周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少



资料来源：wind，东兴证券研究所

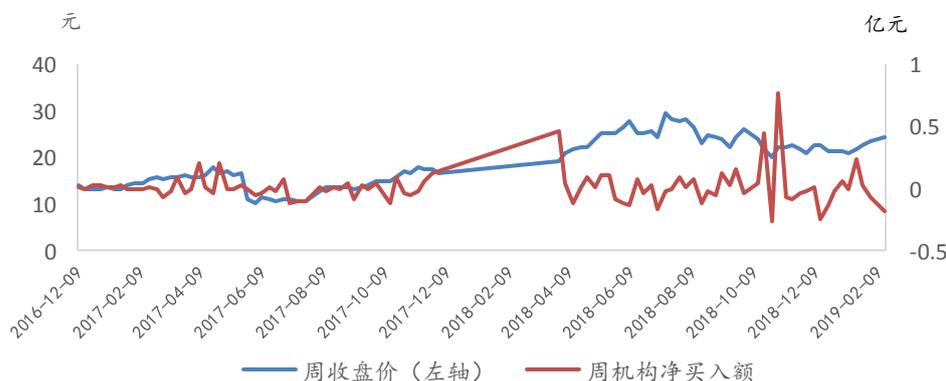
恒顺醋业周收盘价和周机构净买入额波动比较规律，波动幅度较小。整体而言，周收盘价在 10-15 元之间波动，周机构净买入额围绕零值波动。恒顺醋业本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少。

图 61:安琪酵母本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少



安琪酵母周收盘价整体呈上升趋势，周机构净买入额波动较为频繁，但波动幅度较小。整体而言，周收盘价在 20-30 元之间波动，周机构净买入额围绕零值波动。安琪酵母本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少。

图 62:涪陵榨菜周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少



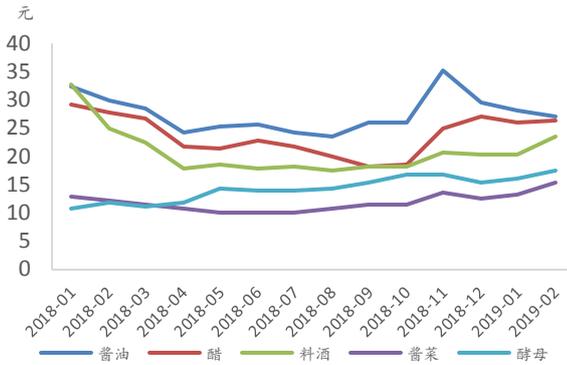
涪陵榨菜周收盘价和周机构净买入额波动幅度较小，但波动不是很规律。整体而言，周收盘价在 10-20 元之间波动，整体呈小幅上升趋势，而周机构净买入额围绕零值波动，在 2018 年 11 月份达到峰值。涪陵榨菜本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少。

2.3.6 淘宝数据

以下表格为淘宝数据搜集结果，日常调味品与其细分子行业的价量走势，2018 年第四季度日常调味品各子行业波动剧烈。本周调味品行业整体均价涨跌互现，其中，酱油和醋制品子行业均价小范围内上涨，其他子行业均呈下降趋势。近期各子行业销量

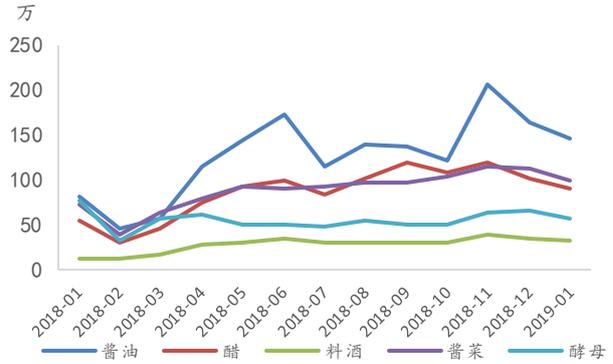
仍呈下跌趋势，尤其自 11 月，酱油行业销量高峰下落。预计 2019 年上半年单价不会有太大浮动，销量变化保持小范围波动。

图 63:日常调味品与子行业单价涨跌互现



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

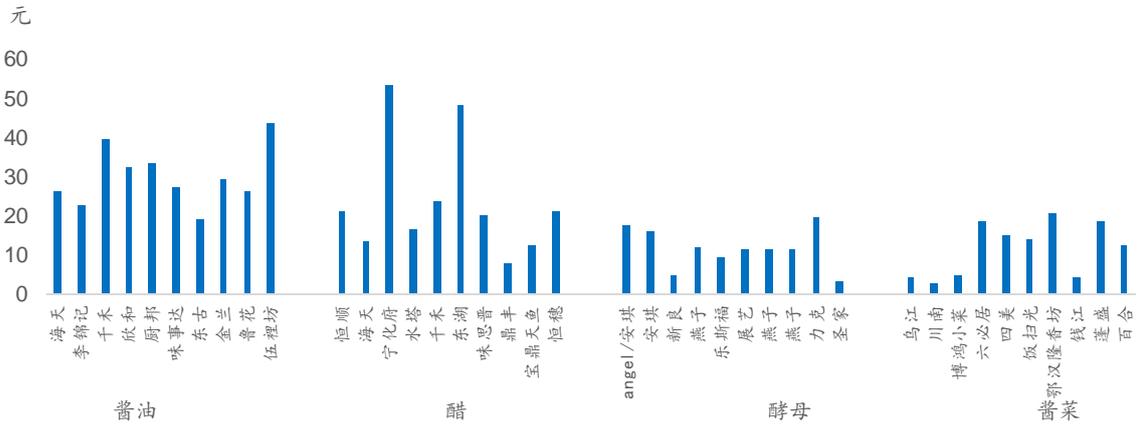
图 64:日常调味品及其子行业销量呈下跌趋势



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

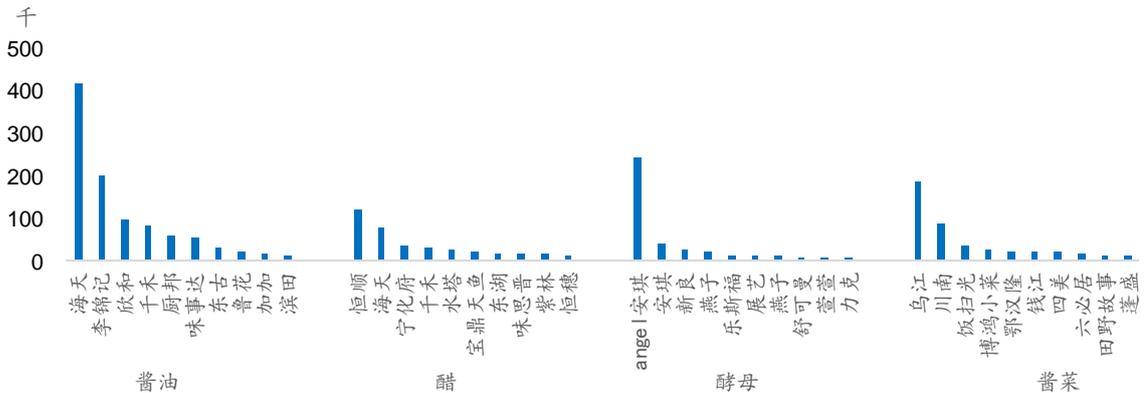
各子行业龙头品牌单价适中，销量遥遥领先，成本领先优势明显。

图 65:日常调味品各子类热销品牌价格差异相对较大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

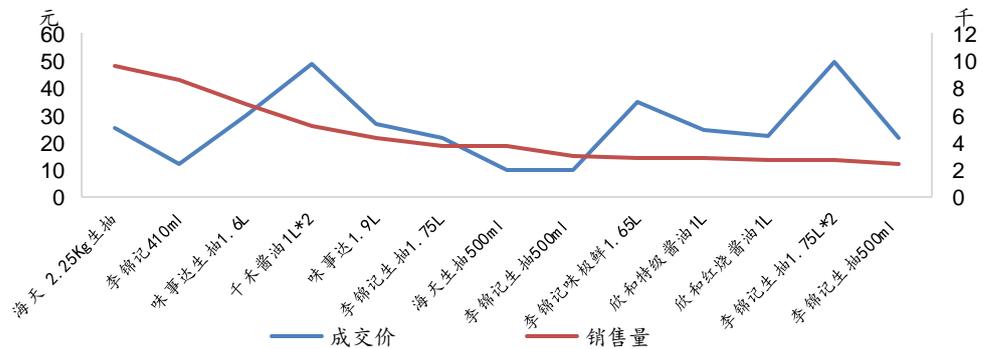
图 66:调味品各子类热销品牌销量龙头遥遥领先



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

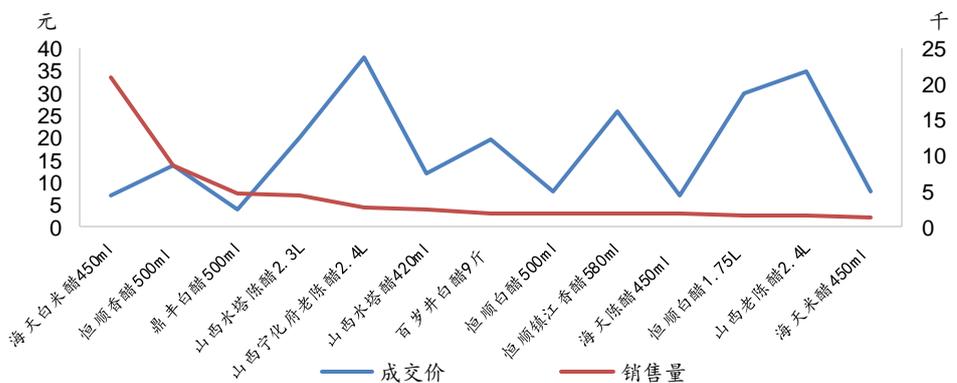
调味品各子板块中，酱菜热销宝贝的销量整体低于酱油、醋和酵母，其他子板块的均价和销量差异不大。造成其他子板块需求旺盛的原因主要和其自身的需求刚性有关。

图 67:酱油热销宝贝均价与销量差异不大



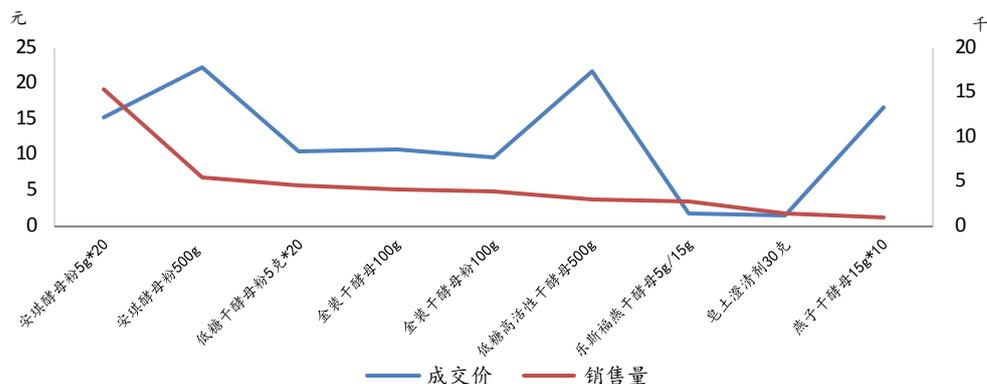
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 68:醋热销宝贝均价与销量差异不大



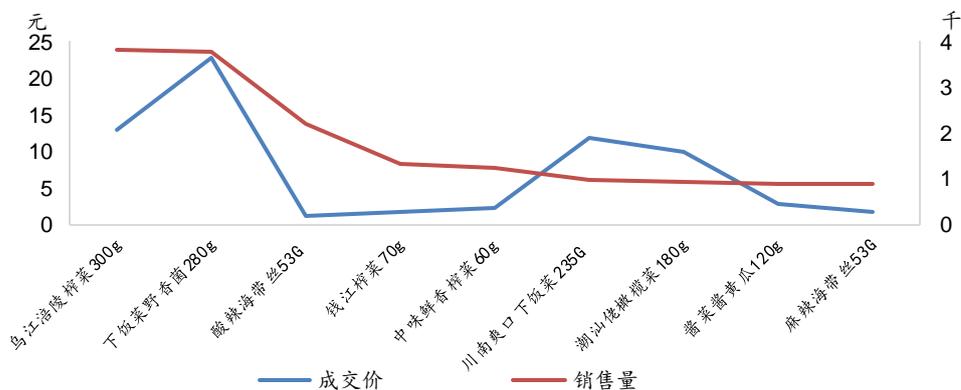
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 69:安琪酵母稳居酵母领先地位



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

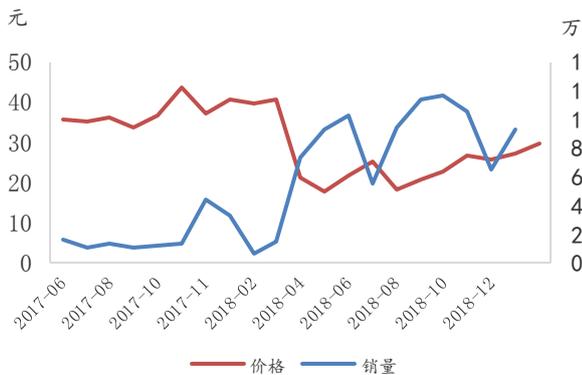
图 70: 酱菜热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

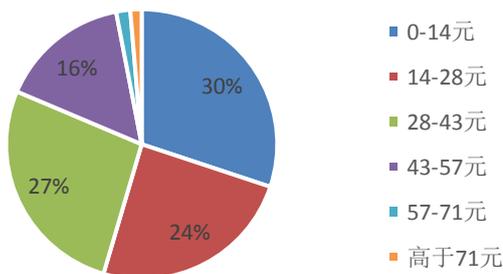
厨邦品牌产品自 2018 年 12 月以来销量大幅下滑，单价则呈上升趋势。本周均价仍呈小幅上涨趋势，市场价格分布占比以低价产品为主，其中，价格在 0-14 元占比最高，达到 30%；其次是 28-43 元区间，占比 27%；14-28 元区间则占比 24%，中高价产品占比相对较低。

图 71: 厨邦品牌均价呈上升趋势



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 72: 厨邦品牌市场价格分布低价占主导



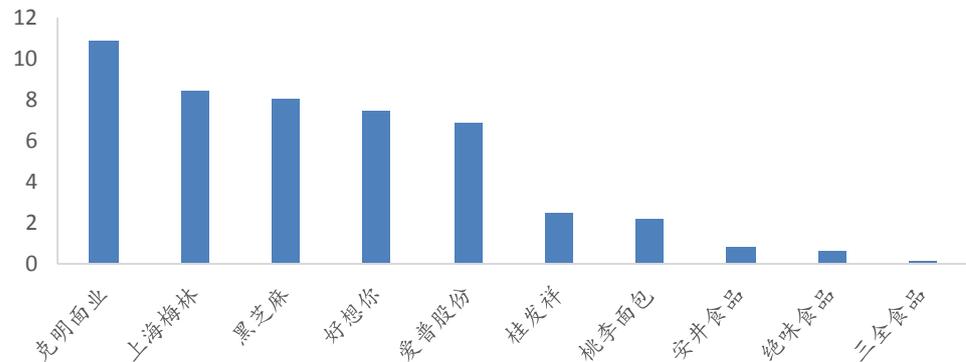
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.4 休闲食品：本周子板块整体走强，龙头企业遥遥领先

2.4.1 市场表现

本周休闲食品行业子板块相对于上周走强。涨幅前五的公司为克明面业（10.89%），上海梅林（8.40%），黑芝麻（8.04%），好想你（7.50%），爱普股份（6.88%）；跌幅前五位的公司为三全食品（0.13%），绝味食品（0.59%），安井食品（0.87%），桃李面包（2.24%），桂发祥（2.50%）。

图 73:休闲食品行业整体走强



资料来源：Wind 东兴证券研究所

2.4.2 行业资讯

- 镇江市春节期间猪肉产品质量安全保障有成效：**镇江市共检查猪肉产品生产经营单位 195 家，未发现来自未经备案企业或未通过指定通道入苏的猪肉产品进入市场，也未发现违反调运要求、染疫猪肉及来源不明的猪肉产品。（中国经济网）
- 农业农村部表示中国非洲猪瘟疫情呈点状发生总体可控：**农业农村部畜牧兽医局有关负责人表示，我国发生非洲猪瘟疫情以来，所有已发疫情均已得到及时有效处置，目前疫情呈点状发生，总体可控。（科技日报）

2.4.3 公司公告

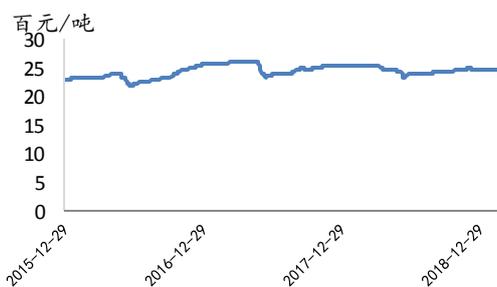
【桃李面包】关于收到证监会反馈意见通知书的公告：中国证监会依法对相关行政许可申请材料进行了审查，现需要公司就有关问题作出书面说明和解释，并在 30 天内提交书面回复意见。（2019-02-12）

【克明面业】关于 2018 年度业绩快报的公告：报告期公司实现营业总收入 285,594.78 万元，比上年同期增长 25.85%；营业利润 23,969.29 万元，比上年同期增长 63.27%；利润总额 23,328.18 万元，比上年同期增长 55.39%。（2018-02-12）

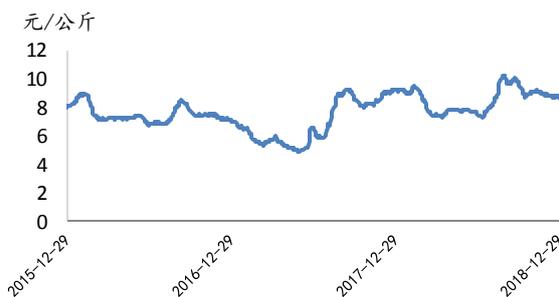
【来伊份】关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书：本次拟回购数量不低于 250 万股，上限不超过 500 万股；回购股份的价格不超过人民币 16.26 元/股。回购股份主要用于股权激励，回购资金来源为自有资金。（2018-02-15）

2.4.4 相关行业数据

本周小麦现货价格为 2460.00 元/吨，相比上周下跌 0.56 元/吨，因冬季雾霾、雨雪天气较多，部分地区小麦上量依旧不多，随着库存的逐步消化，市场对小麦仍存刚需，预计近期小麦持续小幅下跌。鸡蛋批发价本周 7.83 元/千克，相较上周下跌 0.73 元/千克。随着全国大部分地区入冬转凉，灾害性天气减少，鸡蛋生产将逐步恢复正常，蛋鸡产蛋率逐渐恢复，同时 3-4 月份补栏的鸡苗逐渐进入高峰期，鸡蛋供应面或有所增加，预计后期价格将趋稳或出现一定幅度的回落。

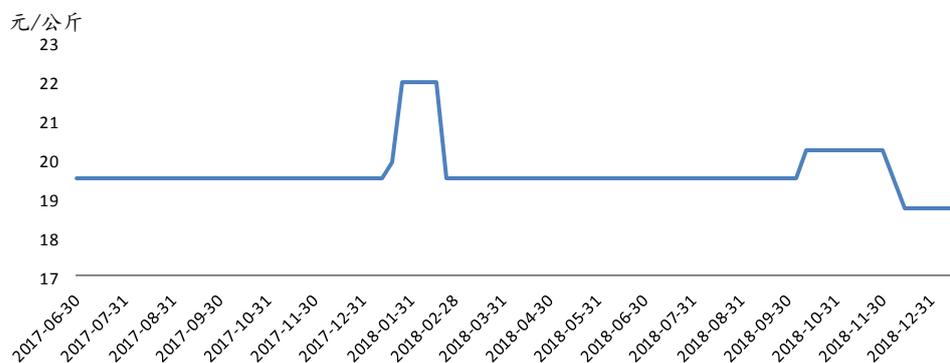
图 74:小麦现货价格略下跌


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 75:鸡蛋批发价格略下跌


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

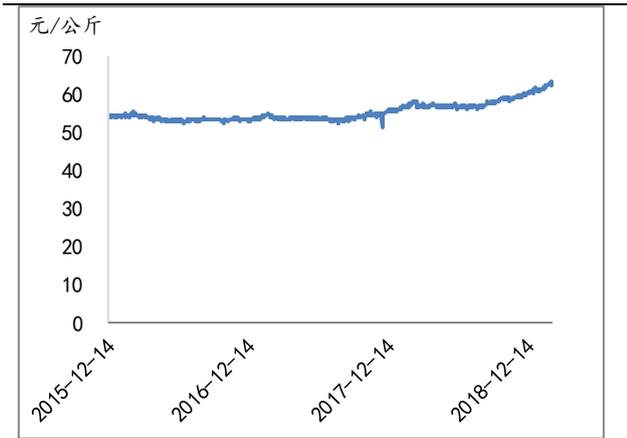
本周活鸭价格为 18.75 元/公斤，与上周价格保持一致。春节期间，预计鸭供应量会上升，价格趋稳或有轻微下降。因此周黑鸭、绝味食品产品成本上升的风险降低。

图 76:主产区平均活鸭价保持不变


资料来源: wind, 东兴证券研究所

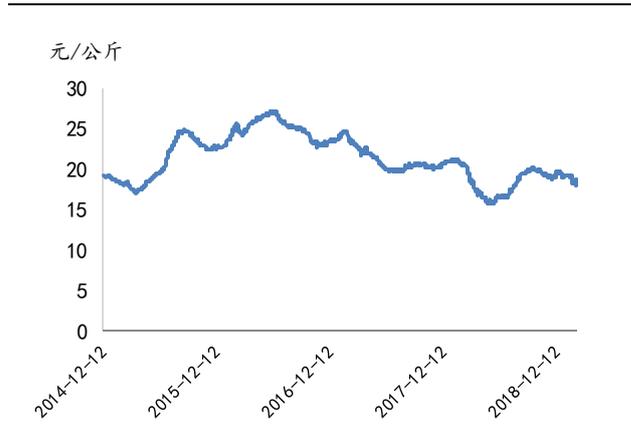
目前正值传统的猪肉消费旺季，从最新的猪价表现看，受限制调运的政策影响，各省份的生猪价格出现高低分化。我国生猪市场受非洲猪瘟疫情影响，禁止生猪跨省调运和关闭生猪交易市场，生猪价格差距拉大，东北地区生猪价格偏低，西南地区生猪价格大涨。本周猪肉价格与上周相比略上涨，预计后期，猪肉供应趋紧的态势还将维持一段时间，猪肉价格将呈稳中趋涨走势。本周牛肉价格小幅上涨，总体看来较为稳定，预计未来牛肉制品成本略有上升。本周水果价格上涨 0.02 元/公斤，春节期间，预计水果价格将保持平稳上涨趋势。

图 77:牛肉批发价上涨 0.09 元/斤



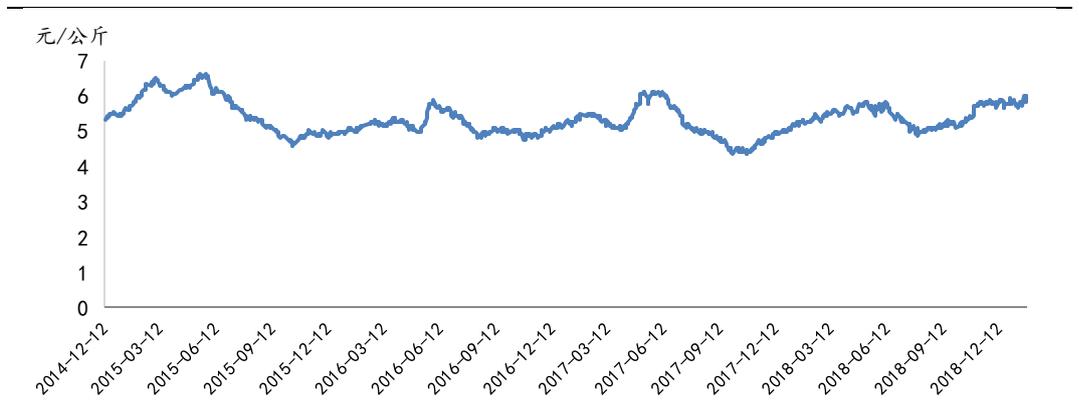
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 78:猪肉批发价略上涨



资料来源：wind，东兴证券研究所

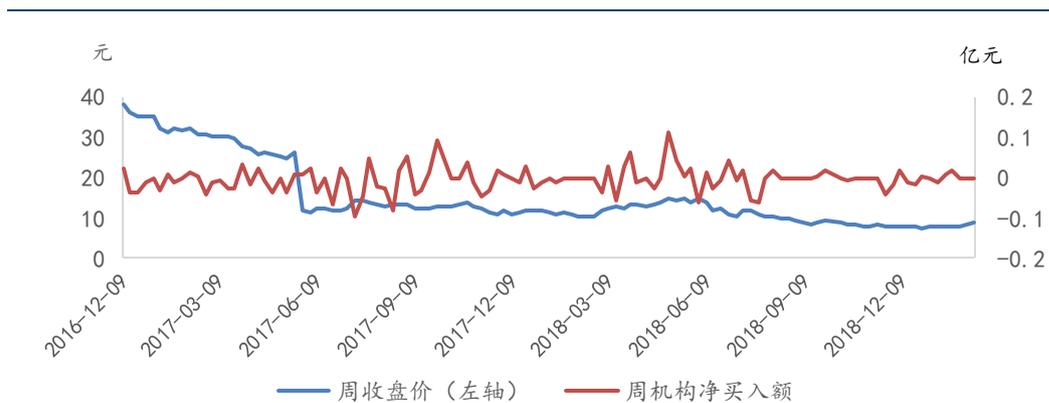
图 79:7 种重点监测水果价格本周上涨 0.02 元/公斤



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.4.5 相关公司数据

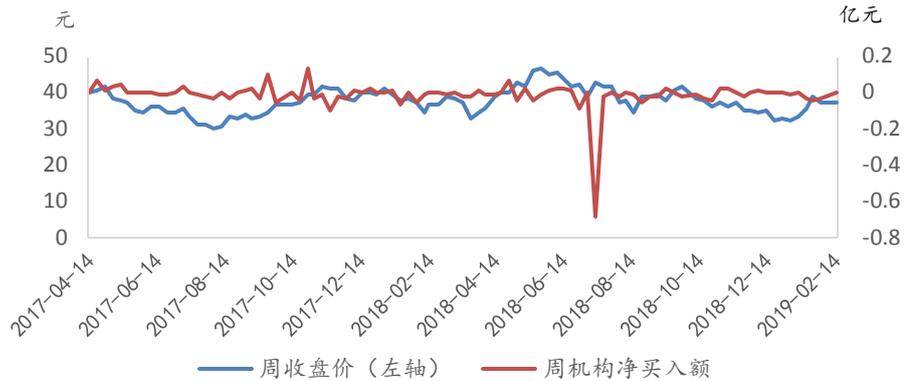
图 80:好想你周收盘价小幅上升，周机构净买入额略减少



数据来源：wind，东兴证券研究所

好想你周收盘价自 2017 年 6 月份出现急剧下跌之后，整体趋势较为稳定，本周收盘价呈小幅上升趋势。自 2017 年至今周机构净买入额围绕零值波动，在 2018 年 6 月份左右达到峰值，整体波动较为明显，本周机构净买入额略有减少。

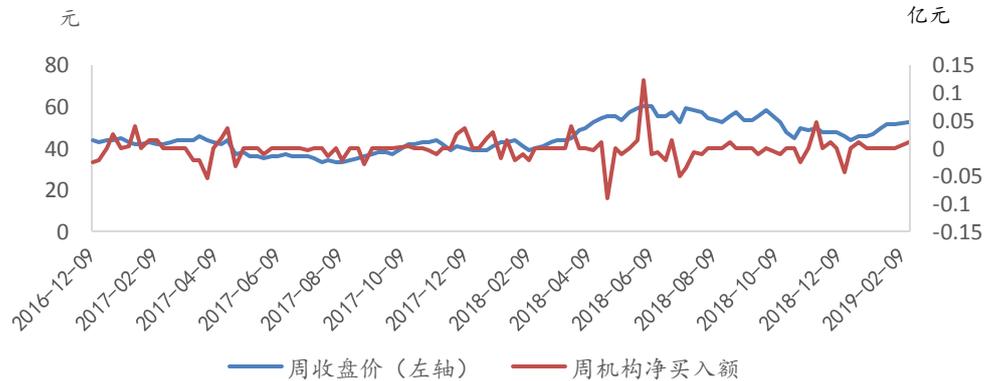
图 81:绝味食品周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有增加



数据来源: wind, 东兴证券研究所

绝味食品周收盘价与周机构净买入额整体波动较小，趋势较为稳定，但在 2018 年 7 月份周机构净买入额出现一次急剧下跌。整体而言，周收盘价在 30-40 元之间波动，周机构净买入额围绕零值波动。本周收盘价小幅上涨，本周机构净买入额相对于上周略增加，均属于正常波动范围。

图 82:桃李面包周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有增加



数据来源: wind, 东兴证券研究所

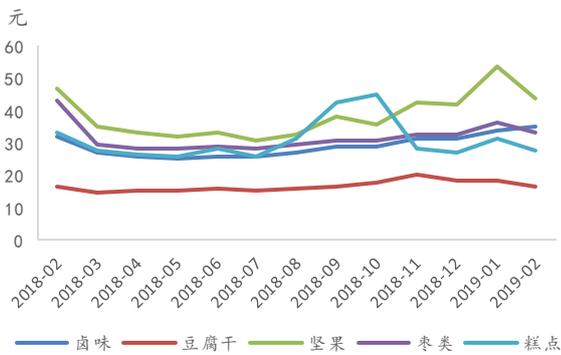
桃李面包周收盘价与周机构净买入额自 2017 年以来整体波动较小，趋势较为稳定，但 2018 年 2 月份之后，周收盘价呈小幅上升趋势，在 2018 年 6 月份达到峰值。整体而言，周收盘价在 40-60 元之间波动，周机构净买入额围绕零值波动。本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有增加。

2.4.6 淘宝数据

我们关注休闲食品卤味零食、豆腐干制品、坚果、枣类、糕点等子行业，卤味零食行业均价近期小幅下降，其他子行业近期均价略有上涨，基本较为稳定。糕点行业销量 2018 年 6 月至 12 月波动剧烈，其单价在 2018 年 10 月攀上高峰后，不断下跌，目前

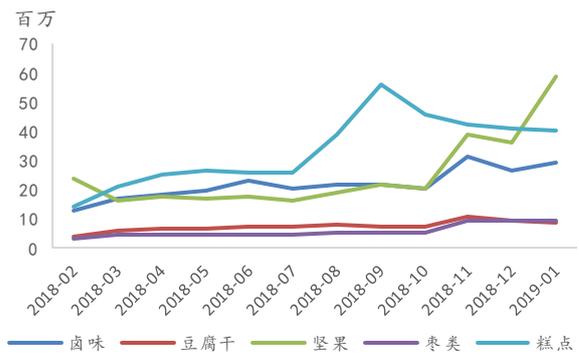
进入平稳时期。2019年1月份，除卤味零食和坚果行业销量呈增长趋势，其他子行业销量均小幅下降。消费者健康饮食观念加强外加阿里巴巴和京东线上助力，休闲食品未来量价齐升可期。

图 83:休闲食品及其子行业价格呈上涨趋势



资料来源：淘宝数据, 东兴证券研究所

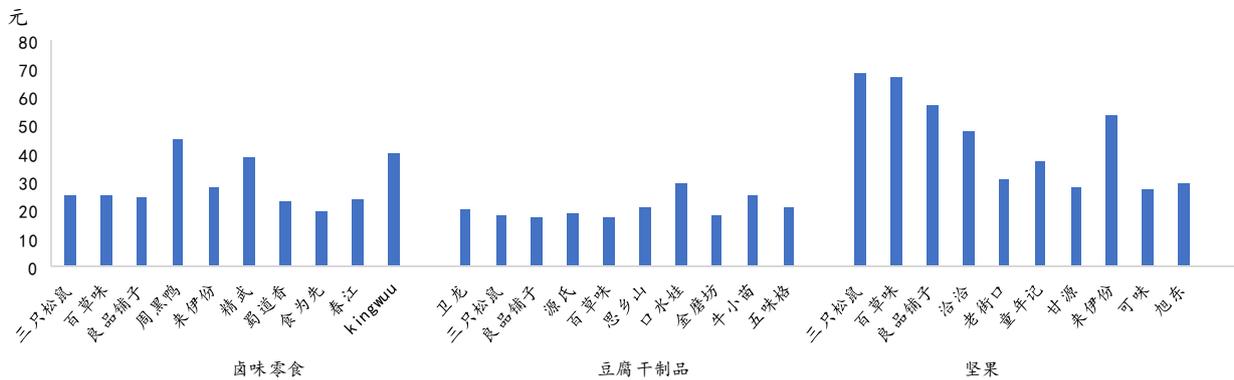
图 84:休闲食品及其子行业销量涨跌互现



资料来源：淘宝数据, 东兴证券研究所

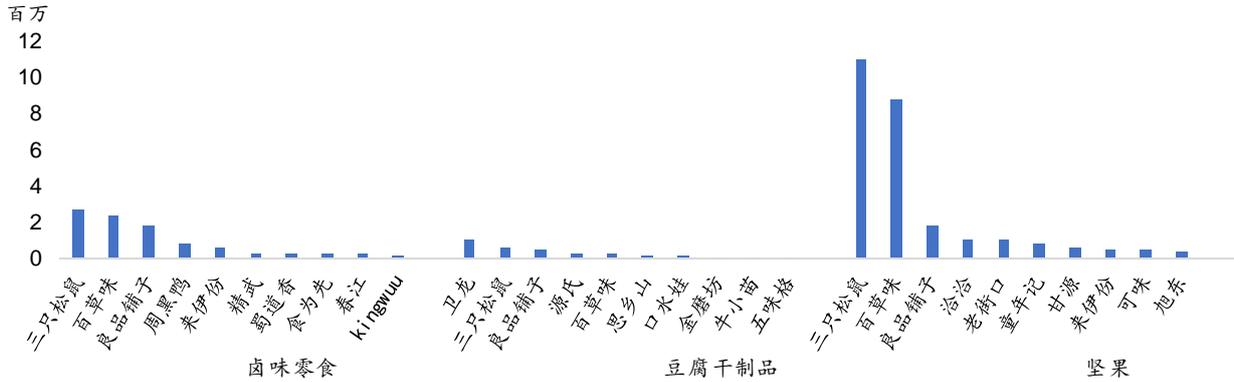
休闲食品各品牌单价差异不大，个别品牌销量也同样领先，最明显的是坚果类三只松鼠与百草味的销量。随着消费者品牌意识提升，强者恒强行业格局逐渐显现。

图 85:休闲食品各子类热销品牌价格差异不大



数据来源：淘宝数据, 东兴证券研究所

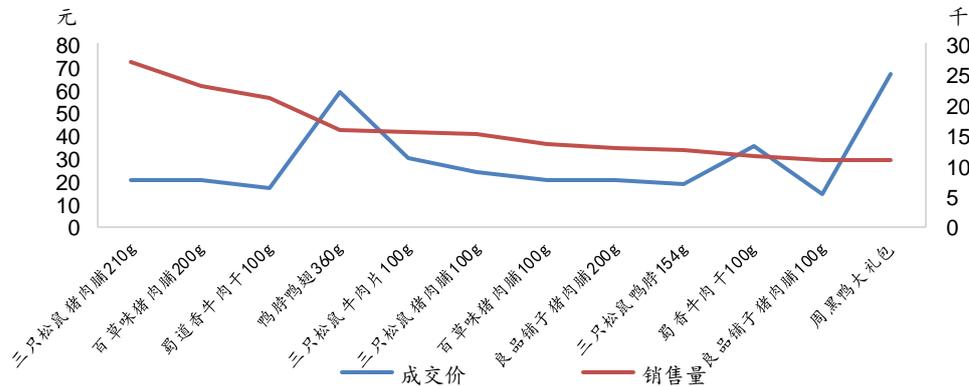
图 86:休闲食品各子类热销品牌销量差异较大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

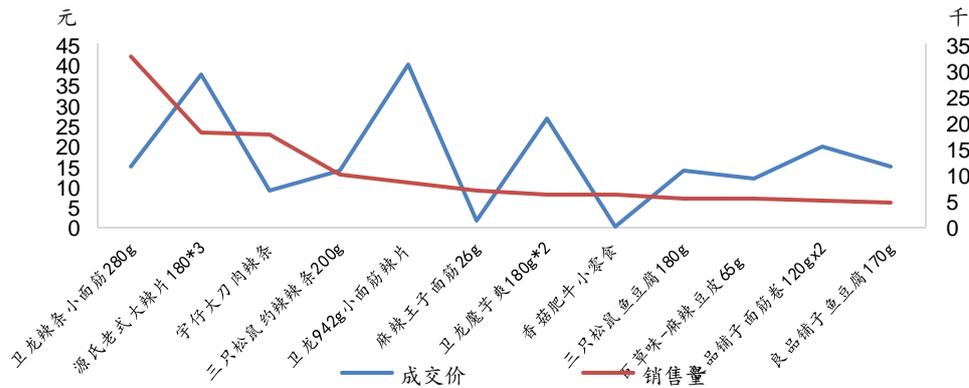
休闲食品各子板块中，坚果板块的热销宝贝无论是销量还是均价都远高于卤味零食和豆腐干制品。同时，热销榜单中除了三只松鼠和百草味出现较为频繁外，良品铺子的表现也较为亮眼。可见，休闲食品行业集中度较高。

图 87:行业龙头占据卤味零食热销榜单



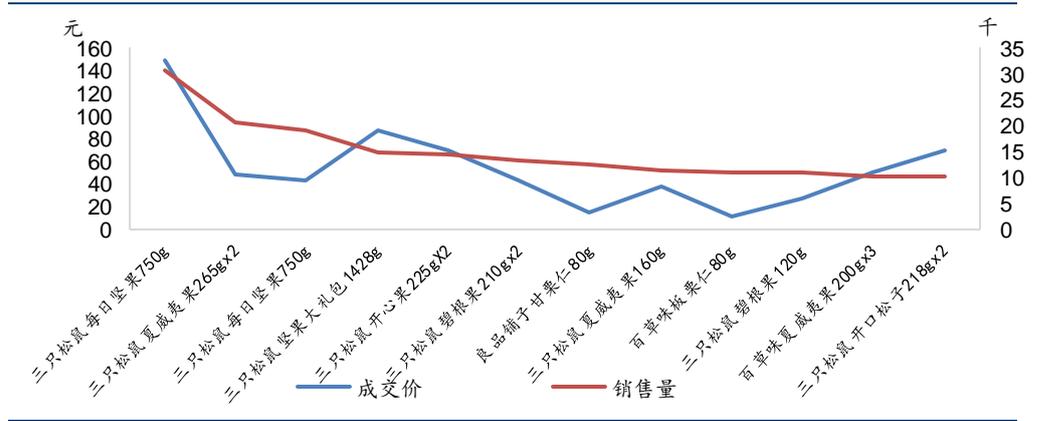
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 88:豆腐干制品均价及销量差异较大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 89:三只松鼠大量占据坚果热销榜单



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

3. 食品饮料行业上市公司年报预披露时间提醒

表 1:年报披露时间提醒

年报披露日期 (2019) 实时更新						
二月						
18	19	20	21	22	23	24
		舍得酒业				
25	26	27	28			
			伊利股份 汤臣倍健			
三月						
一	二	三	四	五	六	日
4	5	6	7	8	9	10
					盐津铺子	
11	12	13	14	15	16	17
		惠发股份 华宝股份	梅花生物	顺鑫农业	桂发祥 双汇发展	
18	19	20	21	22	23	24
		桃李面包 海欣食品	安迪苏	涪陵榨菜	安琪酵母 燕塘乳业 广东甘化	
25	26	27	28	29	30	31
	海天味业 养元饮品 星湖科技 光明乳业 晨光生物		广泽股份 天润乳业 五粮液	青岛啤酒 贵州茅台 煌上煌 酒鬼酒	中炬高新 金枫酒业 上海梅林 科迪乳业 *ST 因美 珠江啤酒	

四月						
一	二	三	四	五	六	日
1	2	3	4	5	6	7
		安记食品 古越龙山	爱普股份			京粮控股 广弘股份
8	9	10	11	12	13	14
		三全食品		洽洽食品	重庆啤酒 通葡股份 今世缘	
15	16	17	18	19	20	21
	双塔食品 恒顺醋业 绝味食品	会稽山	口子窖 中宠股份	千禾味业 克明面业 好想你 青海春天	香飘飘 张裕 A 张裕 B 得利斯 黑芝麻	
22	23	24	25	26	27	28
安井食品	*ST 椰岛 华统股份	百润股份	广州酒家 安得利 惠泉啤酒 中葡股份 麦趣尔 青青稞酒 *ST 皇台	莲花健康 伊力特 来伊份 皇氏集团 威龙股份 泸州老窖 金字火腿 加加食品 百洋股份	老白干酒 水井坊 山西汾酒 深深宝 A 莫高股份 佳隆股份 龙大肉食 古井贡酒 燕京啤酒 维维股份 三元股份 深深宝 B 古井贡 B 西王食品 金达威	
29	30					
元祖股份	迎驾贡酒 金徽酒 西藏发展 洋河股份 金种子酒 湖南盐业					

资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 最近食品饮料行业上市公司股东大会提醒

表 2:股东大会提醒

公司代码	名称	会议日期
002840.SZ	华统股份	2019-02-20
000019.SZ	深深宝 A	2019-02-21
200019.SZ	深深宝 B	2019-02-21
000929.SZ	兰州黄河	2019-02-26
002726.SZ	龙大肉食	2019-03-01

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

5. 风险提示

宏观经济疲软、原材料成本上升，食品安全问题，业绩不达预期

6. 食品饮料公司盈利预测表

表 3:食品饮料行业重点公司估值表

行业	公司简称	股价（元）	EPS				P/E			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
酒类	贵州茅台	724.78	21.56	30.1	36.89	43.35	30.73	22.05	17.96	16.87
	五粮液	66.40	2.55	3.44	4.65	5.30	26.68	19.76	14.62	14.34
	山西汾酒	44.42	1.09	1.82	2.50	3.26	52.27	35.17	25.59	19.59
	口子窖	42.10	1.86	2.52	3.15	3.67	24.81	25.29	20.18	17.33
	青岛啤酒	38.33	0.93	1.14	1.35	1.57	42.07	39.13	32.96	28.26
	顺鑫农业	40.10	0.77	1.13	1.54	1.97	25.00	37.76	27.70	21.69
	酒鬼酒	18.31	0.54	0.90	1.47	1.68	44.41	26.82	16.39	16.50
	重庆啤酒	33.52	0.68	0.87	1.04	1.19	30.64	31.72	26.73	23.29
	伊力特	15.75	0.80	1.08	1.38	1.64	29.23	22.50	17.62	14.88
	今世缘	18.70	0.71	0.91	1.12	1.34	21.72	24.78	19.95	16.80
	老白干酒	14.34	0.37	0.60	0.85	1.20	82.97	33.05	23.63	16.67
	迎驾贡酒	15.25	0.83	0.93	1.05	1.24	21.11	20.17	17.85	15.06
	燕京啤酒	6.17	0.06	0.14	0.19	0.21	117.74	47.83	36.31	31.91
	珠江啤酒	5.01	0.17	0.13	0.16	0.19	70.45	38.67	31.95	26.82
百润股份	12.02	0.26	0.35	0.47	0.64	50.88	25.48	19.04	14.17	
乳制品	伊利股份	25.42	0.93	1.09	1.47	1.74	35.84	30.50	22.73	16.00
	蒙牛乳业	25.20	0.53	0.76	0.97	1.19	37.27	29.86	23.36	19.12
	燕塘乳业	16.10	0.77	0.94	1.16	1.46	35.96	23.23	18.79	14.95
	光明乳业	8.66	0.50	0.58	0.66	0.76	30.05	17.12	15.03	12.91

	广泽股份	7.47	0.01	0.08	0.28	0.34	870.82	95.18	27.31	22.44
调味品	海天味业	74.92	1.31	1.59	1.92	2.28	41.15	46.22	38.43	32.34
	中炬高新	31.34	0.57	0.78	0.96	1.17	43.52	38.57	31.45	23.95
	涪陵榨菜	24.65	0.52	0.74	0.90	1.15	51.56	36.23	29.79	25.93
	千禾味业	18.52	0.44	0.64	0.83	1.12	40.71	35.41	27.14	20.30
	恒顺醋业	11.67	0.47	0.44	0.50	0.45	27.87	29.77	26.20	20.37
休闲食品	桃李面包	52.04	1.09	1.39	1.62	2.11	54.06	42.40	36.38	25.75
	绝味食品	37.52	1.22	1.54	1.94	2.24	38.18	30.25	24.01	18.92
	华宝股份	32.82	2.07	2.04	2.14	2.34	--	18.67	17.81	16.24
	广州酒家	30.05	0.84	1.02	1.21	1.43	23.25	24.39	20.57	17.43
	元祖股份	20.80	0.85	1.01	1.17	1.33	23.82	20.57	17.76	15.63
	洽洽食品	20.95	0.63	0.73	0.85	0.99	25.08	20.00	17.19	14.86
	好想你	8.74	0.22	0.45	0.68	0.78	60.40	29.04	19.28	13.94
	三全食品	7.55	0.09	0.15	0.22	0.31	91.40	45.59	30.37	22.15
饮料类	养元饮品	46.02	4.67	3.51	3.92	4.31	--	18.13	16.23	14.79
	香飘飘	21.41	0.67	0.74	0.83	0.91	39.69	31.16	27.69	25.30
	安德利	11.53	0.48	0.38	0.39	0.42	50.23	33.52	32.00	29.95
	承德露露	8.30	0.42	0.47	0.58	0.70	22.38	22.33	18.38	15.13
	森美控股	0.21	0.05	--	--	--	2.81	--	--	--

资料来源：wind，东兴证券研究所

分析师简介

刘畅

东兴证券食品饮料首席分析师、新财富团队成员，拥有买方、卖方双重工作经验，曾就职于天风证券研究所，东方基金，泰达宏利基金。硕士取得英国杜伦大学金融一等学位，本科取得北京航空航天大学双学位。2017年11月加入东兴证券研究所，负责白酒、乳制品、调味品、健康食品研究工作。

娄倩

曾就职于方正证券研究所、方正证券投资，于2018年6月加入东兴证券研究所，从事食品饮料行业研究。

研究助理简介

吴文德

美国匹兹堡大学金融学硕士，2018年加入东兴证券研究所，从事食品饮料行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务

资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。