

食品饮料行业

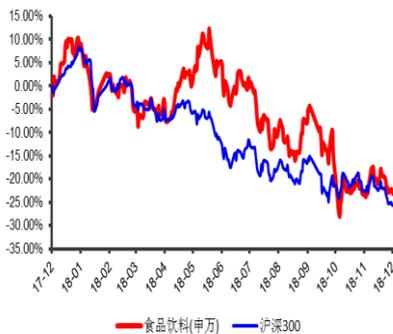
行业投资评级：看好

2019年2月18日

市场基本状况

上市公司数	89
流通 A 总市值 (亿元)	24274.42
行业自由流通市值 (亿元)	10352.09

行业走势



分析师

曹玲燕

执业证书编号：S0760511010002

邮箱：caolingyan@sxzq.com

研究助理

和芳芳

邮箱：hefangfang@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

节日行情延续, 外资助推板块上涨

—行业周报 (2019.2.11-2.17)

行业周报

核心观点

上周, 是春节后第一周, 食品饮料板块延续节前上涨态势, 主要是北上资金助推。其中白酒板块连续大涨, 从年初到现在, 一二线龙头涨幅均已达到 20% 以上。此前市场担心经济下行, 18 年 4 季度及 19 年初业绩可能会出现零增长或者负增长。但是, 目前白酒板块内 18 家公司中, 已有 11 家公司披露了 2018 年年报业绩预告, 其中 10 家公司业绩预喜, 且报告期内预计净利润同比增幅均在 30% 以上; 同时, 白酒春节销售符合预期, 茅台价格坚挺、五粮液价落量增、山西汾酒潜力市场销售良好。

行业走势回顾

市场整体表现, 市场整体表现, 上周, 沪深 300 指数上涨 2.81%, 收于 3338.70 点, 其中食品饮料行业上涨 5.13%, 跑赢沪深 300 指数 2.32 个百分点, 在 28 个申万一级子行业中排名 14。**细分领域方面**, 上周, 其他酒类涨幅最大, 上涨 10.21%, 其次是软饮料 (9.52%)、白酒 (5.96%); 调味发酵品跌幅最大, 下跌 1.67%, 其次是肉制品 (-2.58%)、黄酒 (-2.69%)。**个股方面**, 新乳业 (42.92%)、百润股份 (26.39%)、得利斯 (18.78%)、水井坊 (13.95%)、华统股份 (13.57%) 有领涨表现。

行业重点数据跟踪

猪肉价格方面, 截至 2019 年 2 月 1 日, 22 个省猪肉均价 (周) 为 18.54 元/千克, 同比下跌 14.92%; 生猪均价 (周) 为 11.32 元/千克, 同比下降 22.09%; 仔猪均价 (周) 为 20.93 元/千克, 同比下降 32.51%。**奶价方面**, 截至 2018 年 2 月 6 日, 我国奶牛主产省 (区) 生鲜乳平均价格 3.62 元/公斤, 同比上涨 4.00%。

本周行业要闻及重要公告

(1) 糖酒快讯报道, 据商务部监测, 除夕至正月初六 (2 月 4 日至 10 日), 全国零售和餐饮企业实现销售额约 10050 亿元, 比去年春节黄金周增长 8.5%。(2) 云酒头条报道, 2018 年, 中国啤酒产量为 381.22 亿升, 经分省统计, 2018 年啤酒产量排名前十的地区是山东省、广东省、河南省、浙江省、四川省、辽宁省、黑龙江省、江苏省、湖北省、河北省。

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

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

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

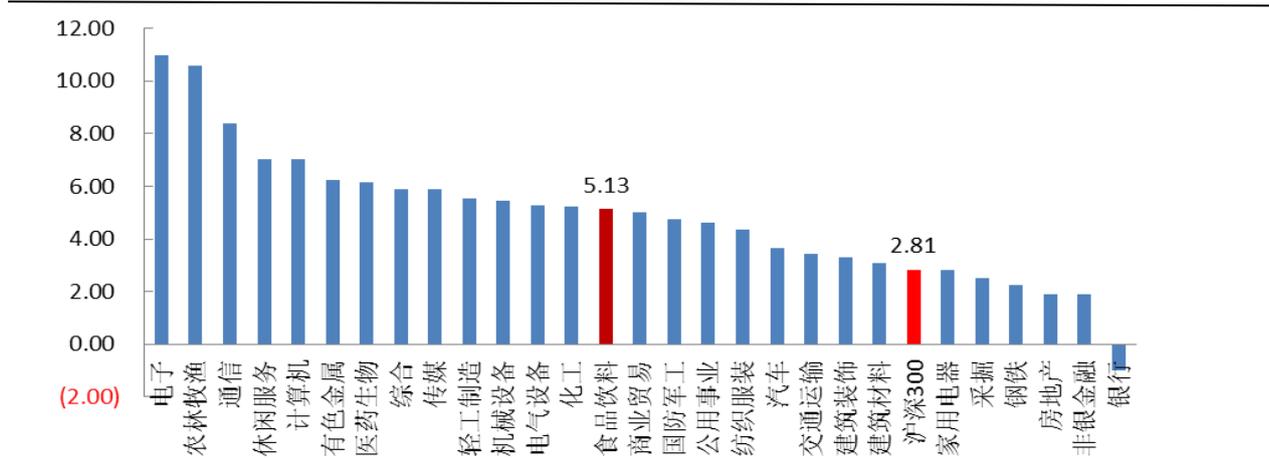
图表目录

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
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪	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	8
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 2.81%，收于 3338.70 点，其中食品饮料行业上涨 5.13%，跑赢沪深 300 指数 2.32 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 14。

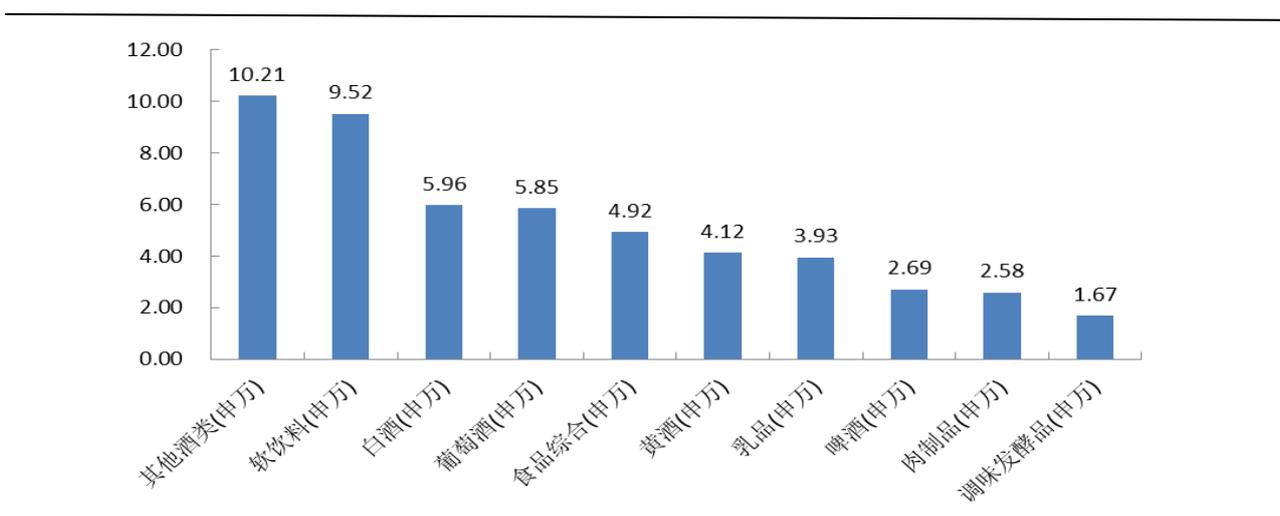
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，其他酒类涨幅最大，上涨 10.21%，其次是软饮料（9.52%）、白酒（5.96%）；调味发酵品跌幅最大，下跌 1.67%，其次是肉制品（-2.58%）、黄酒（-2.69%）。

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，新乳业（42.92%）、百润股份（26.39%）、得利斯（18.78%）、水井坊（13.95%）、华统股份（13.57%）有领涨表现。

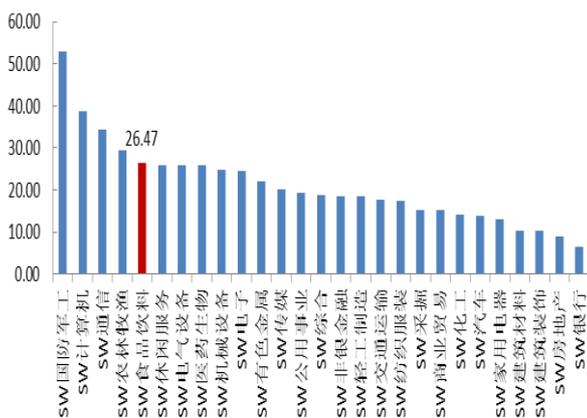
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
新乳业	18.08	42.92	乳品	中炬高新	31.34	-0.03	调味发酵品
百润股份	12.02	26.39	其他酒类	千禾味业	18.52	0.11	调味发酵品
得利斯	4.87	18.78	肉制品	三全食品	7.55	0.13	食品综合
水井坊	34.47	13.95	白酒	广泽股份	7.47	0.13	乳品
华统股份	15.23	13.57	肉制品	双汇发展	25.16	0.20	肉制品
龙大肉食	8.55	13.10	肉制品	绝味食品	37.52	0.59	食品综合
中葡股份	2.77	12.60	葡萄酒	青岛啤酒	38.33	0.60	啤酒
古井贡酒	71.75	12.51	白酒	惠泉啤酒	7.12	0.71	啤酒
养元饮品	46.02	12.24	软饮料	顺鑫农业	40.1	0.80	白酒
山西汾酒	44.42	11.11	白酒	安井食品	35.81	0.87	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

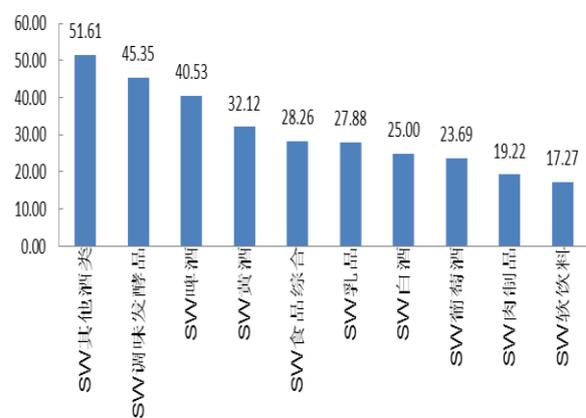
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 26.47，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类(51.61)估值排名第一，调味发酵品（45.35）排名第二，啤酒（40.53）排名第三位；软饮料（17.27）、肉制品（19.22）、葡萄酒（23.69）估值分列最后三位。

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）



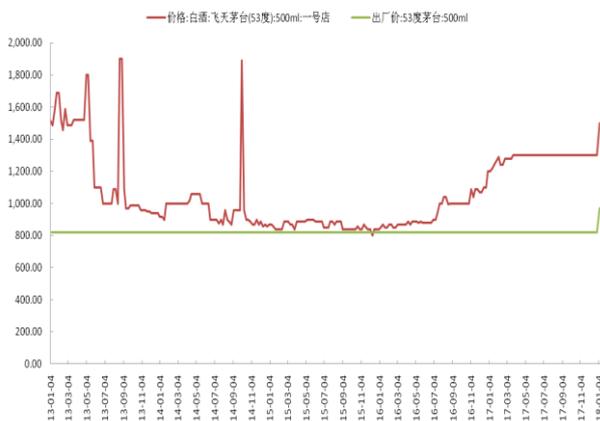
资料来源：wind、山西证券研究所

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

2 行业重点数据跟踪

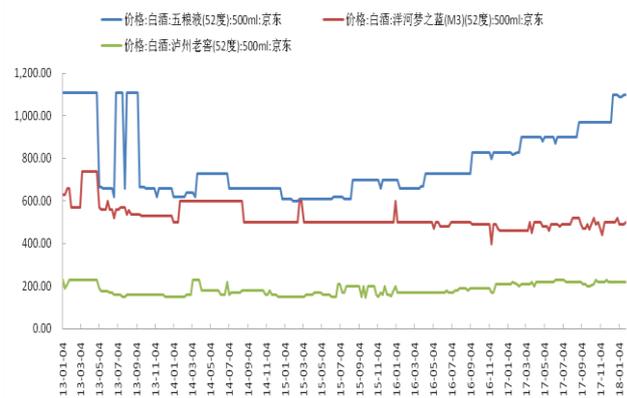
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 2 月 15 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1019 元/瓶、569 元/瓶和 258 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

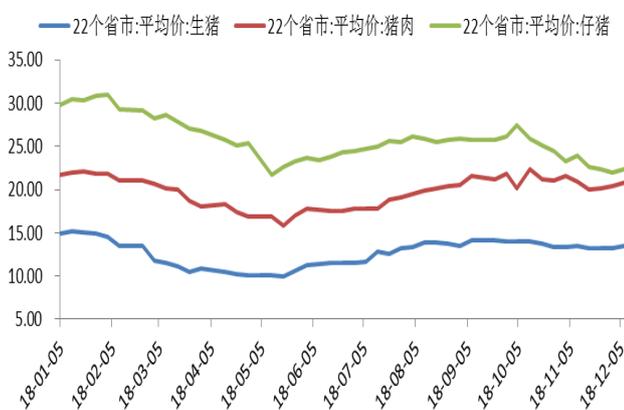
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



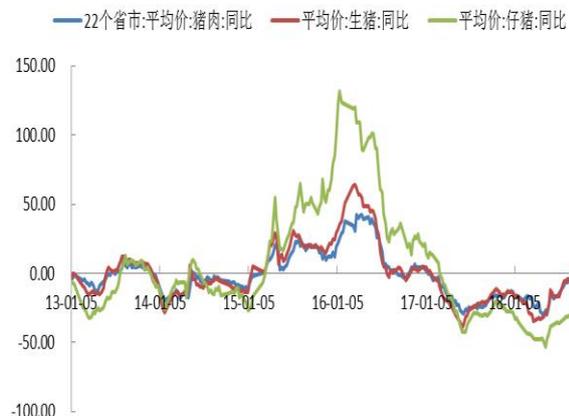
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 2 月 1 日，22 个省猪肉均价（周）为 18.54 元/千克，同比下跌 14.92%；生猪均价（周）为 11.32 元/千克，同比下降 22.09%；仔猪均价（周）为 20.93 元/千克，同比下降 32.51%。奶价方面，截至 2018 年 2 月 6 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.62 元/公斤，同比上涨 4.00%。

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



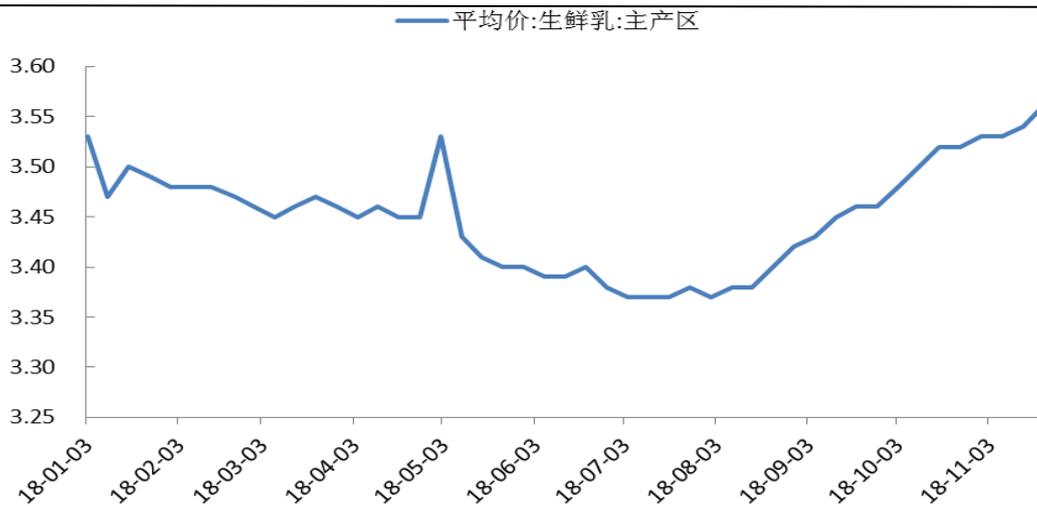
资料来源：wind、山西证券研究所



资料来源：wind、山西证券研究所

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（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	春节期间全国零售和餐饮企业销售额同比增长 8.5%	糖酒快讯报道，据商务部监测，除夕至正月初六（2月4日至10日），全国零售和餐饮企业实现销售额约 10050 亿元，比去年春节黄金周增长 8.5%。并体现出如下特征：一、商品消费更重品质；二、餐饮消费更显年味；三、体验消费更受青睐；四、生活必需品市场运行平稳。
2	洋河股份 1.28 亿元重赏	糖酒快讯报道，2月11日，洋河股份召开 2019 年度营销工作大会，为奖励优秀的营销团队，本次大会上，洋河股份给予淮安分公司、苏州分公司、聊城分公司、吉安办事处、江汉办事处等 309 个单位嘉奖 1.28 亿元。
3	泸州老窖全系产品继续停	糖酒快讯报道，泸州老窖全系产品在春节后继续停货，发货时间待通知。春节前，泸州老窖股份公司总经理林锋就在 1月26日宣布泸州老窖公司全面停货。林锋称为了消费者有良好体验，为了渠道上奔忙一年的经销商和终端客户不压货，为了春节后价格稳定，不给渠道带来降价损失。据了解，春节期间，泸州老窖多地动销情况良好，库存也处于良性，节后继续停货，将有利于泸州老窖稳定价格体系，继续消化社会库存。
4	水井坊范祥福：持续聚焦高端化战略	糖酒快讯报道，水井坊董事长兼总经理范祥福接受采访时表示，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。与此同

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明



时，公司亦正在加大对全国分销网络的渗透以及对品牌、人才等的投入。

5 贵州银行拟赴港 IPO，
茅台是二股东

糖酒快讯报道，贵州银行一直在筹备 IPO 过程中，目标为香港联交所，但是截至目前并未确定融资规模。若贵州银行顺利登陆香港资本市场，意味着继贵阳银行之后，贵州省迎来第二家上市城商行。其中，茅台集团位居贵州银行的第二大股东。

6 李曙光率五粮液集团高管
到访郎酒

云酒头条报道，2月16日，五粮液集团公司党委书记、董事长李曙光，五粮液集团公司总经理、股份公司董事长刘中国等一行考察郎酒集团，并与郎酒集团董事长汪俊林等座谈交流。李曙光表示，白酒企业必须坚持改革、坚持转型升级。下一步，五粮液要对照学习找差距，进一步加快改革步伐、加快重大项目建设落地步伐、加快数字化转型升级步伐。

7 牛栏山 2019 加速“三大
转变”，实现百亿+稳定
增长

云酒头条报道，日前，顺鑫牛栏山酒业事业部召开 2018 年度厂务公开暨总结表彰大会。会议提出，2019 年将是牛栏山酒业的转型发展年，一要实现百亿，保持稳定增长，二要从快速扩张向高质量发展转型。此外，会议要求，公司 2019 年将加速“三大转变”：通过“深分销”实现从全国化扩张向市场纵深发展转变；通过“调结构”，实现从大单品一枝独秀到明星产品多头并进转变；通过“树样板”，从深耕北京到同步打造外埠样板市场转变。

8 百润股份：新品微醺销
售良好，已实施首次股
份回购

云酒头条报道，2月13日，百润股份在回答投资者提问时表示，公司新微醺产品销售情况良好，具体比例未曾对外披露。新工厂建好后产能需逐步释放。据百润股份此前公告，公司于 2019 年 2 月 11 日首次回购股份。此次拟回购公司股份 2.12%-4.25%，回购价不超过 13.28 元/股。公司 2018 年实现营收 12.29 亿元，同比增长 4.90%；实现净利润 1.24 亿元，同比减少 32.20%。

9 汾酒春节亮相伦敦高端
餐饮市场

云酒头条报道，春节期间，一场以“汾酒红楼一梦”为主题的晚宴在伦敦举行。据悉，晚宴菜系主要灵感以及烹饪方式均来源于中国经典名著《红楼梦》并加以西餐原料改良，经由伦敦高端中餐厅研发，为西方嘉宾展示了中国春节、古典文化，特别是白酒在中国新年餐饮中的特殊价值与地位。

10 老白干披露 2019 营销重
点工作

云酒头条报道，2月11日，衡水老白干营销有限公司召开 2019 年全体员工动员大会。会议提出，2019 年，公司将在河北省市场大力推广 15 年十八酒坊、二十年十八酒坊、1915 等产品，严控价格体系，推行信用机制。同时在渠道方面推行扁平化，市县分离，保持渠道长期稳定的政策，继续加强和消费者的互动和沟通。

11 山东、广东、河南位列

云酒头条报道，2018 年，中国啤酒产量为 381.22 亿升，经分省统计，2018 年啤



2018 啤酒产量前三

酒产量排名前十的地区是山东省、广东省、河南省、浙江省、四川省、辽宁省、黑龙江省、江苏省、湖北省、河北省。

12 全国居民人均食品烟酒消费支出 5631 元，比上年增长 4.8%

酒说报道，国家统计局披露，2018 年全国居民人均可支配收入 28228 元，人均消费支出 19853 元。其中，全国居民人均食品烟酒消费支出 5631 元，比上年增长 4.8%；春节 7 天，全国零售和餐饮企业实现销售额约 10050 亿，同比增长 8.5%。

13 酒类跨境消费正从传统葡萄酒过渡至啤酒+洋酒

云酒头条报道，日前，天猫国际发布《2018 跨境进口消费洞察报告》。报告指出，在酒类跨境消费方面，消费者正从传统葡萄酒消费逐渐过渡到啤酒及洋酒类，同时产地选择也日益丰富，墨西哥、新西兰、瑞典等小众产地的酒类增速最快。

资料来源：糖酒快讯、微信公众号，酒说、云酒头条等

表 3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
002719.SZ	麦趣尔	麦趣尔：拟终止发行股份购买资产	2月17日晚间公告，公司原拟以发行股份方式收购手乐电商 40.63% 股权。鉴于行业政策、证券市场等外部环境发生了变化，公司与交易对方预计无法在法律法规规定的期限内就标的公司的资产估值、作价方案调整达成一致意见，经协商拟终止本次发行股份购买资产。
002726.SH	龙大肉食	龙大肉食：1 月份商品猪销售均价环比下降 7.24%	2月13日晚公告，公司全资子公司龙大养殖从事生猪养殖业务，龙大养殖2019年1月份共销售生猪2.69万头，实现销售收入0.38亿元。2019年1月份，龙大养殖商品猪销售均价为12.69元/公斤，比2018年12月份下降7.24%。
603886.SH	元祖股份	元祖股份：股东卓傲国际和元祖联合国际拟合计减持不超 7.75%	2月16日，元祖股份公告称，持股11.3709% 股东卓傲国际拟减持不超6%，持股10.2067% 股东元祖联合国际拟减持不超1.75%。
600300.SH	维维股份	维维股份：发布解除质押公告 涉及股份 49918 万股	2月12日，维维股份发布关于控股股东股份解除质押的公告。截至本公告日，维维集团股份有限公司持有该公司股票 550,191,506 股，占公司总股本比例为 32.91%。维维集团股份有限公司累计质押的其所持该公司股票共计 499,179,739 股，占其持股总数比例为 90.73%，占公司总股本比例为 29.86%。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

代码	简称	公告概要	主要内容
002661.SZ	克明面业	克明面业：2018 年净利 1.89 亿元 同比增长 67%	2月11日公告，公司业绩快报显示，2018年营收为28.56亿元，同比增长25.85%；净利润为1.89亿元，同比增长67%。

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
600702.SZ	舍得酒业	2019-2-20	预计年报披露
002840.SZ	华统股份	2019-2-20	召开股东大会
000019.SZ	深深宝 A	2019-2-21	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。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明