

食品饮料

行业周报 (20190527-20190602)

维持评级

报告原因：定期报告

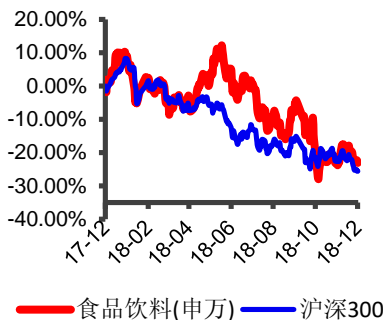
茅台集团设立营销公司不会伤害股东利益

看好

2019年6月2日

行业研究/定期报告

食品饮料行业近一年市场表现



相关报告:

【山证食品】食品饮料行业周报
(20190520-20190526): 不确定的市
场, 建议关注业绩确定个股

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: hefangfang@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28
层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

➤ 核心观点

受中美贸易摩擦影响, 本周大盘持续震荡, 其中农林牧渔板块和有色金属表现强势。5月29日茅台召开股东大会, 共有2000余名股东前往现场参会, 比去年多出4倍多, 可见市场对于白酒的关注度仍高, 面对股东关切的问题, 董事长李保芳也给出了全面的回应。他表示, 茅台集团营销公司的成立, 不会伤害到股东的利益, 大股东不会与中小股东争利。另外, 根据公司披露的年报和一季报, 白酒业绩实现了开门红, 并且最近名酒集中发布提价计划, 反映了行业需求仍比较稳健, 行业有望持续增长。因此建议继续关注白酒板块。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现, 上周, 沪深300指数上涨1.00%, 收于3629.79点, 其中食品饮料行业上涨1.19%, 跑赢沪深300指数0.19个百分点, 在28个申万一级子行业中排名16。**细分领域方面**, 上周, 食品饮料板块子行业均处于上涨状态, 其中调味发酵品涨幅最大, 上涨5.46%, 其次是葡萄酒(3.62%)、食品综合(3.38%)、肉制品(3.29%)。**个股方面**, 有友食品(21.36%)、金字火腿(18.49%)、天味食品(15.34%)、新乳业(14.63%)、麦趣尔(13.18%)有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 酒说报道, 近日, 南京市规划和自然资源局发布建设项目批前公示, 洋河股份总部大楼项目在列。据悉, 洋河在拿下南京河西南G07地块一年后, 终于传出建设的消息, 规划建设信息也逐渐曝光。(2) 5月30日晚间, 山西汾酒发布公告称, 对上交所日前下发的关于2018年年度报告事后问询函作出书面回复, 公告在说明有关关联交易等事项的同时, 明确承诺公司将采取切实措施, 减少关联交易, 2019年将关联交易金额控制在22亿元以内, 2020年将关联交易进一步控制在10亿元以内。

➤ 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、绝味食品。

风险提示: 宏观经济风险、食品安全风险、市场风格转变



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

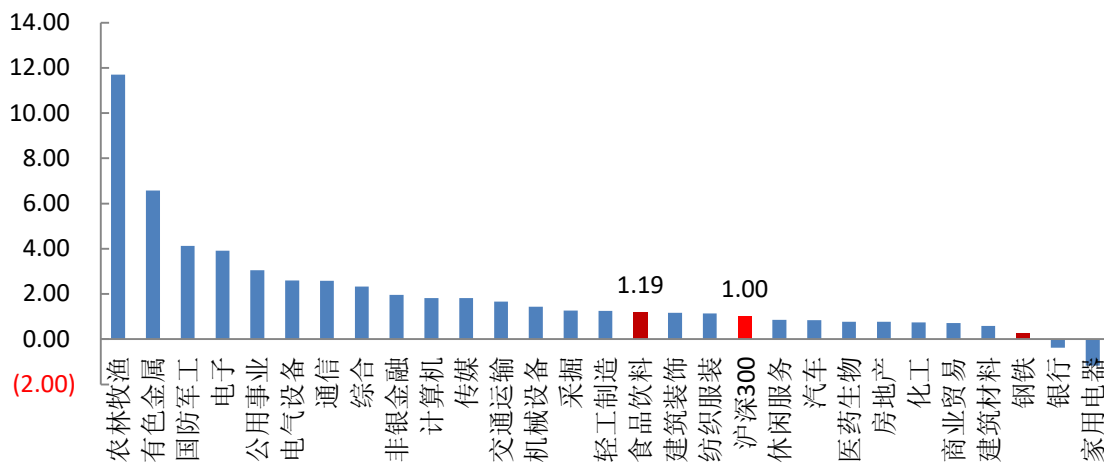
图表目录

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	7
表 4：一周重要事项提醒	8

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数上涨 1.00%，收于 3629.79 点，其中食品饮料行业上涨 1.19%，跑赢沪深 300 指数 0.19 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 16。

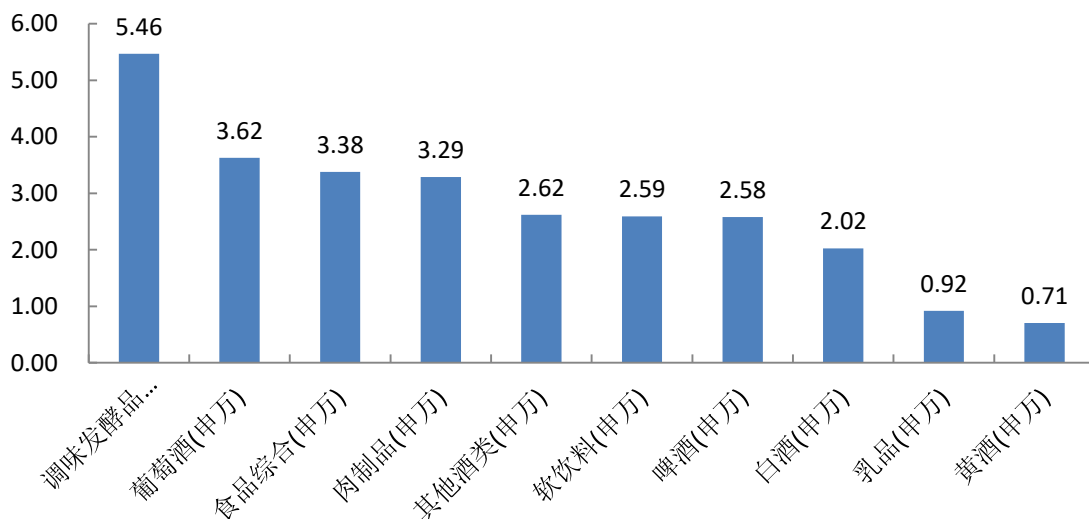
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料板块子行业均处于上涨状态，其中调味发酵品涨幅最大，上涨 5.46%，其次是葡萄酒（3.62%）、食品综合（3.38%）、肉制品（3.29%）。

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，有友食品（21.36%）、金字火腿（18.49%）、天味食品（15.34%）、新乳业（14.63%）、麦趣尔（13.18%）有领涨表现。

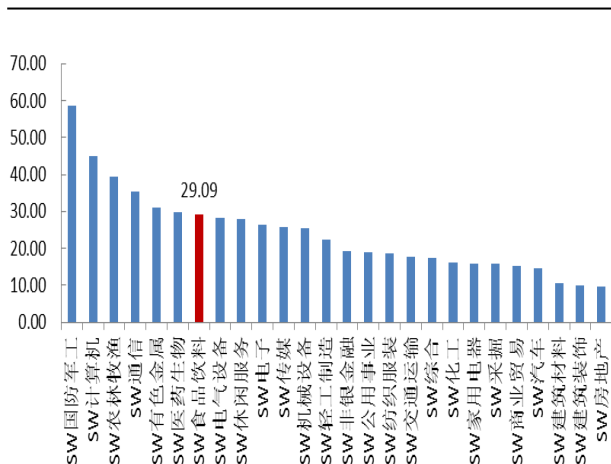
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
有友食品	22.73	21.36	食品综合	*ST 椰岛	8.03	-9.78	其他酒类
金字火腿	6.6	18.49	肉制品	好想你	9.39	-7.49	食品综合
天味食品	37.6	15.34	调味发酵	西藏发展	4.44	-5.13	啤酒
新乳业	15.83	14.63	乳品	科迪乳业	3.33	-4.31	乳品
麦趣尔	11.59	13.18	乳品	克明面业	14.09	-4.21	食品综合
光明乳业	10.39	11.61	乳品	汤臣倍健	19.6	-3.92	食品综合
重庆啤酒	44.69	11.36	啤酒	水井坊	46.99	-3.39	白酒
龙大肉食	11.3	10.14	肉制品	古越龙山	9.25	-3.14	黄酒
华统股份	17.48	9.39	肉制品	承德露露	8.48	-2.75	软饮料
上海梅林	9.58	8.25	食品综合	珠江啤酒	6.29	-2.18	啤酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

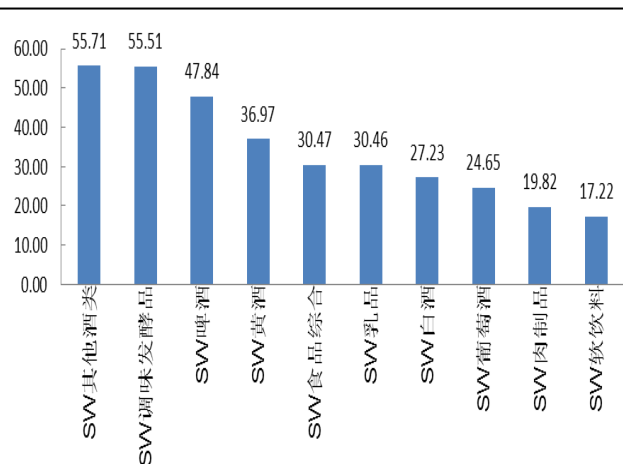
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 29.09，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（55.71）估值排名第一，调味发酵品（55.71）排名第二，啤酒（47.84）排名第三位；软饮料（17.22）、肉制品（19.82）、葡萄酒（24.65）估值分列最后三位。

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 2019 年 5 月 24 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 1099 元/瓶、559 元/瓶和 248 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

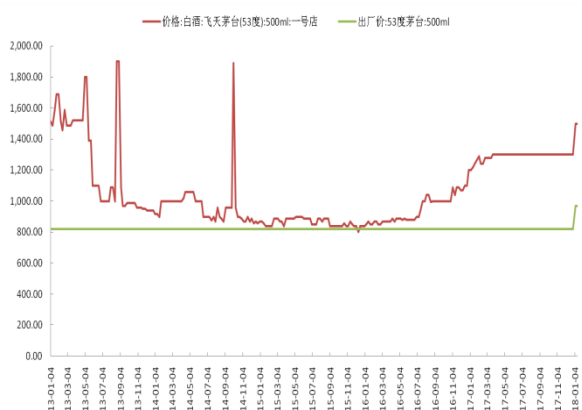
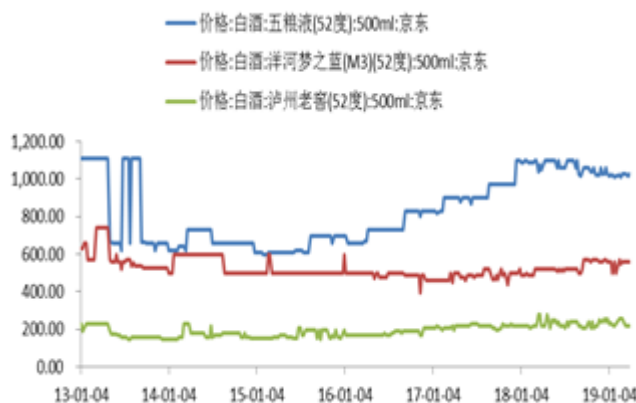


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

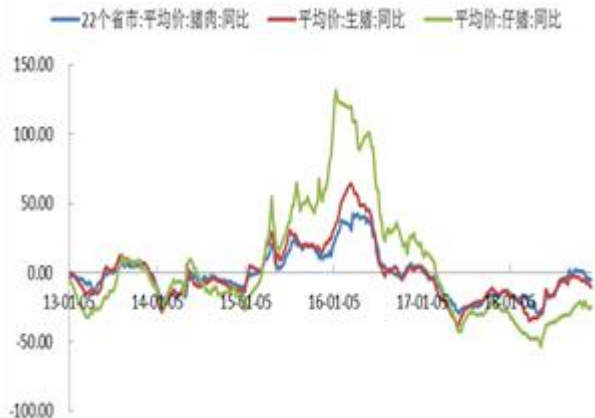
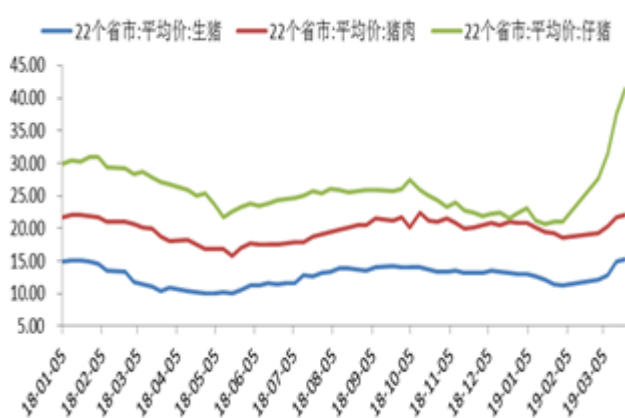


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 5 月 31 日，22 个省猪肉均价（周）为 23.18 元/千克，同比上涨 30.67%；生猪均价（周）为 15.38 元/ 千克，同比上涨 35.87%；仔猪均价（周）为 45.23 元/ 千克，同比上涨 90.76%。奶价方面，截至 2018 年 5 月 22 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.53 元/公斤，同比上涨 3.80%。

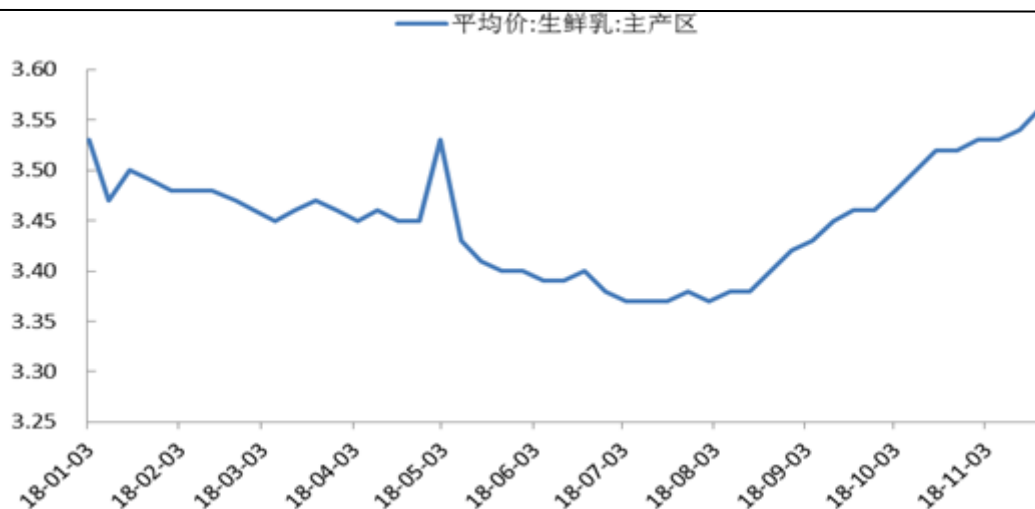
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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（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	张裕重大人员变动	糖酒快讯报道，经 2019 年 5 月 28 日召开的第八届董事会第一次会议审议通过，公司聘任孙健为公司总经理；聘任李记明、姜华、彭斌为公司副总经理；聘任姜建勋为公司副总经理兼董事会秘书；聘任潘建富先生、刘世禄先生、肖震波先生为公司总经理助理。
2	洋河股份总部将搬迁至南京	酒说报道，近日，南京市规划和自然资源局发布建设项目批前公示，洋河股份总部大楼项目在列。据悉，洋河在拿下南京河西南 G07 地块一年后，终于传出建设的消息，规划建设信息也逐渐曝光。
3	李保芳：集团营销公司不会伤害股东利益；茅台酒目前不会提价	酒业家报道，5 月 29 日茅台召开股东大会，本次股东大会上，面对股东关切的问题，李保芳也给出了全面的回应。“请各位股东放心，茅台集团一定不会与中小股东争利。”他表示，茅台集团营销公司的成立，不会伤害到股东的利益，大股东不会与中小股东争利。对于外界关心的茅台酒提价问题，李保芳在会上明确表示，茅台酒的价格必须要慎之又慎，目前不会提价，1499 比较合理，没有提价的必要。
4	国窖 1573 经典装华北大区停货	酒业家报道，5 月 27 日，国窖公司华北大区发布文件称，为切实贯彻执行“终端配额制”和“价格双轨制”，并保障各级核心客户利益，即日起，暂停各经销客户 38 度/52 度国窖 1573 经典装订单接收及货物发运；调整终端配送价格为：38 度国窖 1573 经典装 640 元/瓶、52 度国窖 1573 经典装 860 元/瓶；终端建议

团购价为：38度国窖 1573 经典装 680 元/瓶、52度国窖 1573 经典装 919 元/瓶。

5 国缘四开、对开涨价

云酒头条报道，今世缘酒业将于 6 月 25 日起统一上调国缘品牌四开、对开两款产品出厂价，同步调整终端供货价、零售价及团购价，其中四开国缘上调 30 元/瓶、对开国缘上调 20 元/瓶。

6 美国初裁认定中国不锈钢啤酒桶构成倾销，拟加征反倾销税

云酒头条报道，据外媒 5 月 30 日报道，美国商务部周三称，已裁定中国制造的不锈钢啤酒桶“以低于公平价格‘倾销’到美国市场”，并将征收初步反倾销税。此外，美国政府将对中国制造的啤酒桶征收最高 79.7% 的关税。另据资料显示，2017 年，美国从中国进口的可重复充装不锈钢啤酒桶价值 1810 万美元。

7 郭广昌谈投资青岛啤酒：“最值得自豪”

云酒头条报道，5 月 27 日，在中国（济南）明湖国际金融峰会上，复星国际董事长郭广昌表示，拥有全球眼光和全球资源的整合非常重要。“复星在全球投资了不少好的企业，最值得自豪的不是投资的全球品牌，而是投资了青岛啤酒。”他表示，青岛啤酒是非常国际化的品牌，复星投资青岛啤酒之后，也积极支持青岛啤酒的国际化，包括跟英超俱乐部狼队的合作也非常成功。

8 伊利液态奶生产基地落户大庆林甸，年产 50 万吨液态奶

乳业咨询网报道，据大庆市人民政府消息，日前位于大庆市林甸县的伊利液态奶生产基地已在施工。据介绍，该项目是黑龙江省“百大项目”之一，投资 20 亿元，预计 11 月主体封闭，明年 11 月完工，项目全部达产后，每年产出液态奶 50 万吨，实现年销售收入约 50 亿元。

9 提价 20 元/瓶，水晶剑南春再启“小步快跑”提价策略

糖酒快讯报道，据四川汇金商贸有限公司（系剑南春全资销售子公司，后文称汇金商贸）发布的内部文件《关于取消水晶剑南春扫码费的通知》中明确指出：自 2019 年 5 月 31 日起，取消水晶剑南春（后文称水晶剑）扫码费，即通过减少政策投入的方式提价，涨幅为 10 元/瓶。同时，汇金商贸近期正在实施通过减少拉单人奖励的措施来进行提价，涨幅同样为 10 元/瓶。根据该文件显示，从 5 月 31 日起，水晶剑已经提价 20 元/瓶。

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
600809.SH	山西汾酒	山西汾酒：承诺两年内减少关联交易到 10 亿元以内	5月30日晚间，山西汾酒发布公告称，对上交所日前下发的关于2018年年度报告事后问询函作出书面回复，公告在说明有关关联交易等事项的同时，明确承诺公司将采取切实措施，减少关联交易，2019年将关联交易金额控制在22亿元以内，2020年将关联交易进一步控制在10亿元以内。

代码	简称	公告概要	主要内容
002646.SZ	青青稞酒	青青稞酒 2018 年度权益分派：每 10 股派 1.2 元	5月29日晚间，青海互助青稞酒股份有限公司发布《2018年年度权益分派实施公告》，2018年年度权益分派方案已获2019年5月20日召开的2018年度股东大会审议通过，现将权益分派事宜公告如下：本公司2018年年度权益分派方案为：以公司现有总股本450,000,000股为基数，向全体股东每10股派1.200000元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派1.080000元。
002661.SZ	克明面业	克明面业：克明食品集团解除质押及再次质押均为 3500 万股	公司近日接到控股股东南县克明食品集团有限公司（“克明食品集团”）的通知，获悉克明食品集团将其所持有公司的部分股份解除质押及再次质押，其中，解除质押3500万股，再次质押3500万股。截至公告披露日，克明食品集团持有公司股份约1.0887亿股，占公司股份总数的32.95%；此次质押3500万股，占其所持有公司股份的32.15%，占公司股份总数的10.59%；累计质押约1.0887亿股，占其所持有公司股份的100%，占公司股份总数的32.95%。
600872.SH	中炬高新	中炬高新：总经理辞职	5月31日晚间公告称，因个人原因，陈超强辞去公司总经理职务。

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
002646.SZ	青青稞酒	2019-6-5	分红派息
600429.SH	三元股份	2019-6-5	股东大会召开
002236.SZ	大华股份	2019-6-5	股东大会召开
600779.SH	水井坊	2019-6-6	股东大会召开

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、涪陵榨菜、绝味食品等。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

