

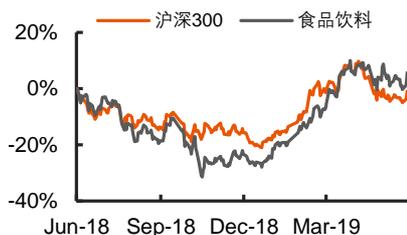
食品饮料行业周报

5月消费数据回暖，母猪存栏降幅仍扩大

强于大市（维持）

核心观点

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*食品饮料*国产奶粉产业获政策支持，有望加速行业整合及高端化升级。》
2019-06-09

《行业周报*食品饮料*猪价有望再迎上涨，重视养殖股机会。》
2019-06-02

《行业周报*食品饮料*生猪定点屠宰量降幅扩大，猪瘟长期利好屠宰行业整合》
2019-05-27

《行业周报*食品饮料*4月消费数据偏弱，原奶新周期序幕拉开》
2019-05-19

《行业动态跟踪报告*食品饮料*供需缺口持续扩大，原奶新周期序幕拉开》
2019-05-17

证券分析师

文献 投资咨询资格编号
S1060511010014
0755-22627143
WENXIAN001@PINGAN.COM.CN

刘彪 投资咨询资格编号
S1060518070002
0755-33547353
LIUBIAO018@PINGAN.COM.CN

研究助理

蒋寅秋 一般从业资格编号
S1060117110064
0755-33547523
JIANGYINQIU660@PINGAN.COM.CN

何沛滨 一般从业资格编号
S1060118100014
0755-33547894
HEPEIBIN951@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

5月消费数据回暖，母猪存栏降幅仍扩大。6月10日-6月14日，食品饮料行业(+5.1%)跑赢沪深300指数(+2.5%)，行业涨跌幅排名2/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为白酒(+5.8%)、乳制品(+5.7%)、大市值(+5.4%)、低估值(+5.3%)，和高估值(+4.1%)。5月社零同比增速8.6%，环比4月提升1.4pct。必选消费中，食品粮油、饮料类增速基本恢复至3月水平。餐饮收入当月同比增9.4%，限额以上餐饮当月同比7.1%，环比4月分别提升1.1pct、2.3pct。5月消费数据回暖主要因“五一”假期调休导致节假日在月度间移动，若剔除该影响，4-5月消费增速同比约7.9%，基本延续回暖趋势。5月能繁母猪存栏同比降23.9%，环比4月降4.1%；生猪存栏同比降22.7%，环比降4.2%，存栏数降幅仍在扩大。另一方面，6月14日生猪平均价达16.33元，同比上涨41.4%，环比5月涨8.6%，往后看，市场可供猪源已愈加紧俏，随着需求淡季结束消费量逐步恢复，前期猪价横盘越长，后续爆发潜能越高。

五月社零同比增速达8.6%，五粮液新设营销公司统筹产品营销。1)6月14日国家统计局公布2019年5月份社会消费品零售总额32956亿元，同比增长8.6%；其中，限额以上单位消费品零售额11694亿元，增长5.1%。城镇消费品零售额28304亿元，同比增长8.5%；乡村消费品零售额4652亿元，增长9.0%。餐饮收入3631亿元，同比增长9.4%；2)五粮液将设立新营销公司统筹管理五粮液系列酒品牌，新公司将整合原五粮液系列酒、五粮醇和五粮特头曲品牌的营销。这是五粮液自19年年初以来又一次营销变革，或能继续有力推进五粮液聚焦酒业，夯实五粮液“1+3”品牌及系列酒“4+4”产品战略的工作。

能繁母猪数同比降幅继续扩大，国际大豆价6月大幅上涨。原奶19年6月5日3.54元/千克，同比+4.4%。生猪6月14日16.33元/千克，同比+41.4%；19年4月能繁母猪数量2501万头，同比-23.9%，生猪定点屠宰量1840万头，同比-13%。白条鸡6月5日20.73元/千克，同比+12.9%。玉米6月14日2.02元/千克，同比+4.1%；豆粕3.03元/千克，同比-3.2%。面粉6月7日3.3元/吨，同比持平；国内大豆6月8日3375元/吨，同比-4.1%，广西白糖6月15日现货价5294元/吨，同比-4.3%。浮法玻璃6月14日1476元/吨，同比-7.7%。瓦楞纸6月10日3390元/吨，同比-30%。

风险提示：1、宏观经济疲软的风险；2、业绩不达预期的风险；3、重大食品安全事件的风险。

行业动态：五月社零同比增速达 8.6%，五粮液新设营销公司统筹产品营销

- 1) 6月14日国家统计局公布2019年5月份社会消费品零售总额32956亿元,同比增长8.6%;其中,限额以上单位消费品零售额11694亿元,增长5.1%。城镇消费品零售额28304亿元,同比增长8.5%;乡村消费品零售额4652亿元,增长9.0%。餐饮收入3631亿元,同比增长9.4%。
- 2) 五粮液将新设营销公司统筹管理五粮液系列酒品牌,新公司将整合原五粮液系列酒、五粮醇和五粮特头曲品牌的营销。这是五粮液自19年年初以来又一次营销变革,或能继续有力推进五粮液聚焦酒业,夯实五粮液“1+3”品牌及系列酒“4+4”产品战略的工作。
- 3) 6月12日,茅台董事长李保芳称从年初到6月底,茅台酒投放量要达到1.4万吨,目前已投放1.2万吨,今年还有1.8万吨的投放量,即茅台酒2019年总投放量将达3万吨。
- 4) 6月12日,茅台集团董事长李保芳宣布6月30日前停用“国酒茅台”商标,称已花几千万元设计了新商标,新商标已经确定。自2001年起,茅台集团曾9次申请“国酒茅台”商标。因未获核准注册,茅台2018年对商评委提起行政诉讼,但三天后撤销诉讼。
- 5) 本周国台酒业进入IPO辅导期,或将成为继茅台后的“中国酱酒第二股”。公司营收近3年分别为3.61亿元、5.42亿元、11.44亿元,业绩快速增长,但从规模看公司仍属于典型的区域中小型酒企。
- 6) 贝因美6月10日公告称,公司子公司安达奶业和孙公司现代牧业拟与河康宏牧业开展战略合作,并共出资约1.3亿元成立合资公司。合资公司优先向贝因美乳业以合理市场价格供应原奶,贝因美或能整合在黑龙江的奶业资源,通过合作提高牧场管理效率、保障鲜奶供应、探索产品合作。

产业数据跟踪：能繁母猪数同比降幅继续扩大，国际大豆价6月大幅上涨

图表1 重要产业数据跟踪

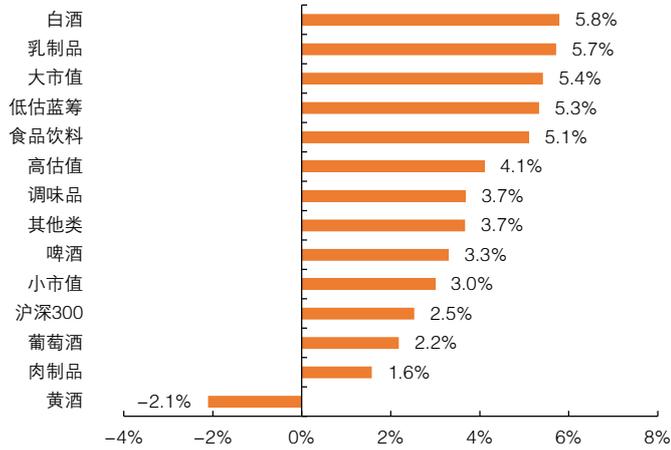
	单位	最新值	同比 (%)	环比 (%)	更新时间
社零总额	亿元	32956	+8.6	+7.8	2019-05
餐饮收入	亿元	3631	+9.4	+10.7	2019-05
人均食品烟酒消费支出 (累计值)	元	1673	+3.6	-	2019-03
原奶价格	元/千克	3.54	+4.4	+0.3	2019-06-05
生猪价格	元/千克	16.33	+41.4	+8.7	2019-06-14
能繁母猪数	万头	2501	-23.9	-4.1	2019-05
生猪定点屠宰量	万头	1841	-13	-0.8	2019-04
白条鸡价格	元/千克	20.73	+12.9	+0.1	2019-06-05
玉米价格	元/千克	2.02	+4.1	+3.6	2019-06-14
豆粕价格	元/千克	3.03	-3.2	+8.2	2019-06-14
面粉价格	元/公斤	3.3	持平	持平	2019-06-07
国内大豆价格	元/吨	3376	-4.1	+0.8	2019-06-08
国际大豆价格	元/吨	2376	-9	+16.5	2019-06-08
柳州白糖价格	元/吨	5294	-4.3	-0.6	2019-06-15
国际原糖价格	元/吨	1980	+10	+5.3	2019-06-15
进口大麦价格	元/吨	1877	+22.3	-4.1	2019-04
进口大麦数量	万吨	61	-45.5	+41.9	2019-04
进口葡萄酒价格	元/千升	32442	-0.4	-3.4	2019-04
进口葡萄酒数量	千升	55828	-2.6	+40	2019-04
浮法玻璃价格	元/吨	1476	-7.7	-0.4	2019-06-14
瓦楞纸价格	元/吨	3390	-30	-3.3	2019-06-10

资料来源: WIND, 平安证券研究所

二级市场信息：食品饮料大幅上涨，白酒&乳制品涨幅超 5%

6月10日-6月14日，食品饮料行业（+5.1%）跑赢沪深300指数（+2.5%），行业涨跌幅排名2/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为白酒（+5.8%）、乳制品（+5.7%）、大市值（+5.4%）、低估蓝筹（+5.3%）、食品饮料（+5.1%）、高估值（+4.1%）、调味品（+3.7%）、其他类（+3.7%）、啤酒（+3.3%）、小市值（+3.0%）、沪深300（+2.5%）、葡萄酒（+2.2%）、肉制品（+1.6%）、黄酒（-2.1%）。

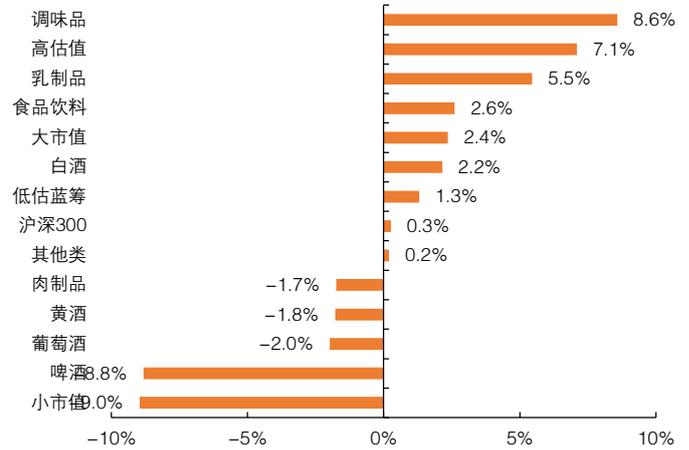
图表2 过去一周，白酒涨幅最大



备注：股价截止6月14日

资料来源：WIND、平安证券研究所

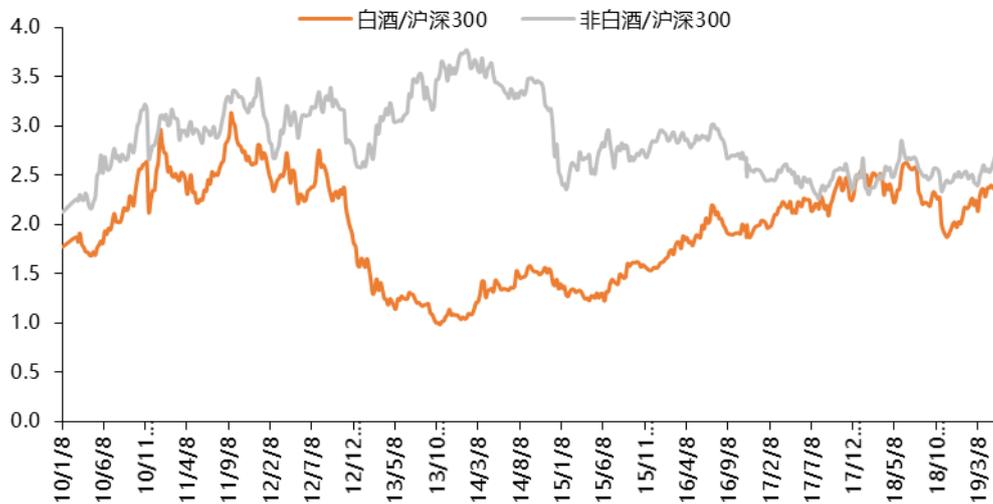
图表3 过去一月，调味品涨幅最大



备注：股价截止6月14日

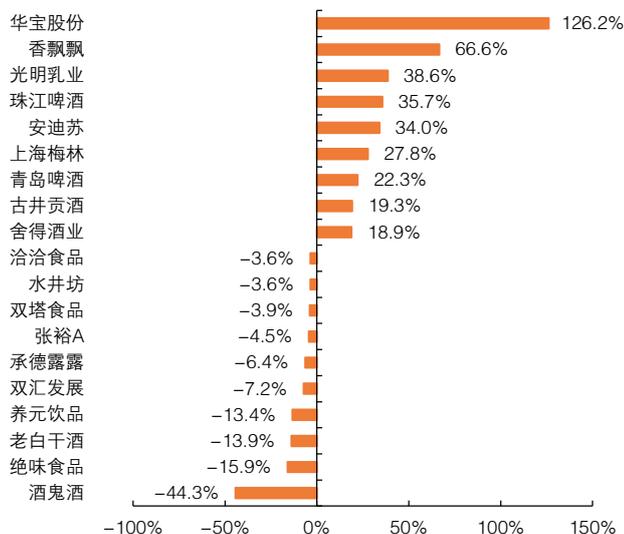
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表4 PE估值：非白酒食品饮料/沪深300为2.8，白酒板块/沪深300比值为2.4



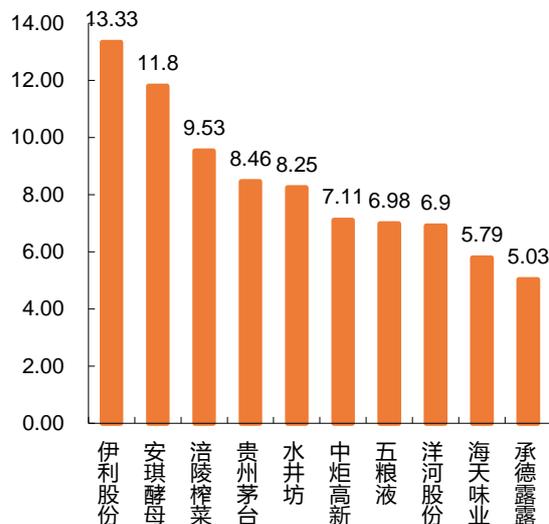
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表5 过去一周，沪深港股通北上资金持股数变化



备注：分别列示一周沪（深）股通持股数增持&减持前十
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表6 最新交易日，北上资金持股占比前十（%）



备注：列示一周沪（深）股通持股占总股本比例前十
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表7 重点公司年度盈利预测

股票名称	最新收盘价	EPS (元/股)			P/E			评级	19年EPS预测值调整
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
贵州茅台	913.00	28.02	33.13	36.24	32.6	27.6	25.2	推荐	
五粮液	104.96	3.45	4.53	5.04	30.4	23.2	20.8	推荐	
洋河股份	113.85	5.38	6.23	7.27	21.1	18.3	15.7	推荐	
泸州老窖	70.24	2.38	3.21	3.81	29.5	21.9	18.5	推荐	
均值					28.4	22.7	20.0		
老白干酒	11.84	0.39	0.54	0.68	30.4	21.9	17.4	推荐	
山西汾酒	58.68	1.68	2.29	2.80	34.9	25.6	20.9	推荐	
酒鬼酒	22.95	0.69	0.84	1.09	33.5	27.4	21.1	中性	
水井坊	44.51	1.19	1.59	1.94	37.5	28.0	22.9	中性	
均值					34.1	25.7	20.6		
伊利股份	31.78	1.06	1.28	1.58	30.1	24.8	20.1	强烈推荐	
均值					30.1	24.8	20.1		
双汇发展	24.07	1.49	1.49	1.54	16.2	16.1	15.6	强烈推荐	
均值					16.2	16.1	15.6		
海天味业	102.97	1.62	1.95	2.41	63.7	52.9	42.7	推荐	
安琪酵母	30.62	1.04	1.20	1.44	29.4	25.5	21.2	推荐	
均值					46.6	39.2	32.0		
汤臣倍健	18.07	0.68	0.89	1.11	26.5	20.4	16.2	强烈推荐	
桃李面包	41.80	0.97	1.14	1.45	42.9	36.6	28.7	推荐	
养元饮品	36.55	2.69	3.08	3.21	13.6	11.9	11.4	推荐	
绝味食品	35.21	1.12	1.28	1.50	31.5	27.4	23.5	推荐	
克明面业	13.35	0.57	0.68	0.82	23.4	19.6	16.3	推荐	
元祖股份	24.52	1.01	1.35	1.54	24.3	18.1	15.9	推荐	
三全食品	9.36	0.13	0.16	0.20	73.6	59.1	46.0	推荐	
大北农	5.59	0.12	0.26	0.65	45.2	21.5	8.6	推荐	
均值					35.1	26.8	20.8		

资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 A&H股上市公司重要事件备忘录
 更新日期2019-6-14

发生日期	接受调研 (本周)
2019-06-11	三全食品
2019-06-03	重庆啤酒

资料来源: WIND、平安证券研究所

图表9 A&H股上市公司重要事件备忘录
 更新日期2019-6-14

发生日期	股东大会召开 (下周)	发生日期	年报披露 (下周)
2019-06-17	上海梅林	2019-06-20	VITASOY (维他奶)
2019-06-17	康大食品	2019-06-21	麦迪森控股
2019-06-18	煌上煌		
2019-06-19	惠发股份		
2019-06-19	山西汾酒		
2019-06-21	中国绿宝		
2019-06-21	星湖科技		
2019-06-21	克莉丝汀		
2019-06-21	ST 皇台		

资料来源: WIND、平安证券研究所

风险提示

- 1、宏观经济疲软的风险：经济增速下滑，消费升级不达预期，导致消费端增速放缓；
- 2、业绩不达预期的风险：当前食品饮料板块市场预期较高，若后续报表数据不达预期或将再次引起业绩、估值双杀的风险；
- 3、重大食品安全事件的风险：消费者对食品安全问题尤为敏感，若发生重大食品安全事故，短期内消费者对某个品牌、品类乃至整个行业信心降至冰点且信心重塑需要很长一段时间，从而造成业绩不达预期。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐 (预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级：

- 强于大市 (预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033