

食品饮料

行业周报 (20190610-20190616)

维持评级

报告原因：定期报告

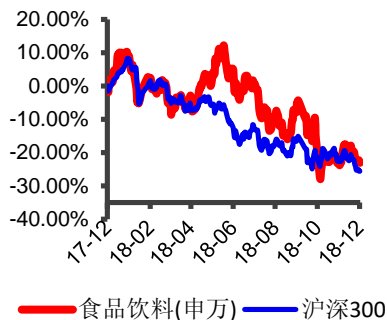
市场有所回暖，建议继续关注业绩确定个股

看好

2019年6月16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
(20190603-20190609)：市场不确定，
板块防御属性凸显

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

上周大盘周二放量大涨，随后 3 个交易日缩量调整。其中食品饮料板中软饮料和白酒板块涨幅最大，但是从上周涨幅排名前 10 的个股中来看，调味品行业个股涨幅数量最多，部分个股股价已创历史新高。受中美贸易战影响，出口端受到一定的压制，同时投资项受财政、去杠杆等约束扩张幅度有限，因此我国维稳经济将更依赖于内需发力，消费板块仍具备潜在挖掘空间。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；调味品板块增速保持平稳。因此，在市场不确定下，建议关注业绩确定、必需消费品板块，建议继续关注白酒和调味品行业。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 2.53%，收于 36544.88 点，其中食品饮料行业上涨 5.17%，跑赢沪深 300 指数 2.64 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 2。**细分领域方面**，上周，食品饮料板块子行业均处于上涨状态，其中软饮料涨幅最大，上涨 7.45%，其次是白酒（6.32%）、乳品（5.26%）、调味发酵品（5.00%）。**个股方面**，安记食品（16.02%）、千禾味业（15.47%）、*ST 西发（13.25%）、养元饮品（13.02%）、莲花健康（12.70%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 酒说报道，6 月 12 日，茅台集团公司党委书记、董事长、总经理李保芳表示，“国酒茅台”商标将于 6 月 30 日前停用，目前已聘请国际顶级咨询公司策划新的产品宣传方案。(2) 糖酒快讯报道，五粮液公司将原宜宾五粮液系列酒品牌营销有限公司、原宜宾五粮醇品牌营销有限公司、原宜宾五粮特头曲品牌营销有限公司整合为一家公司，统筹管理五粮液系列酒品牌。与此同时，五粮液方面还下发了《关于邹涛等同志任免职的通知》，宣布由五粮液集团公司副董事长、股份公司常务副总经理邹涛兼任整合后的系列酒公司董事、董事长。

➤ 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

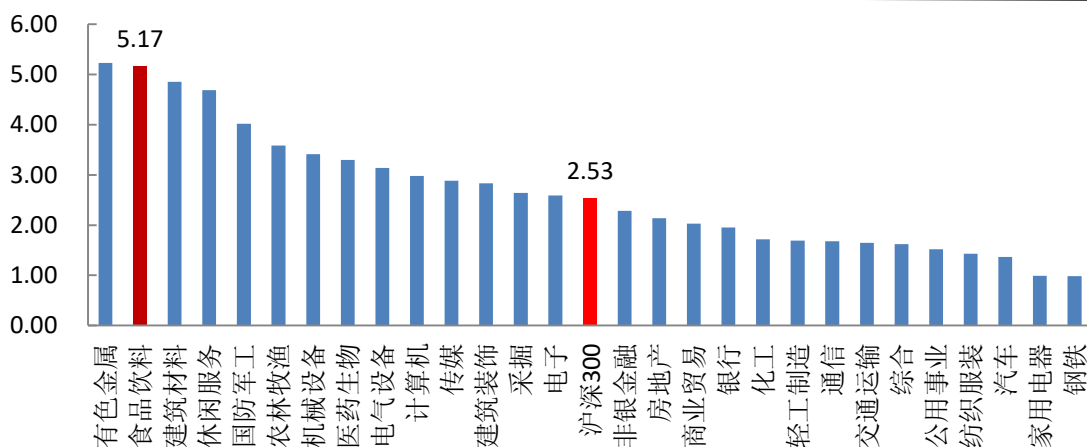
图表目录

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.....	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上涨2.53%,收于36544.88点,其中食品饮料行业上涨5.17%,跑赢沪深300指数2.64个百分点,在28个申万一级子行业中排名2。

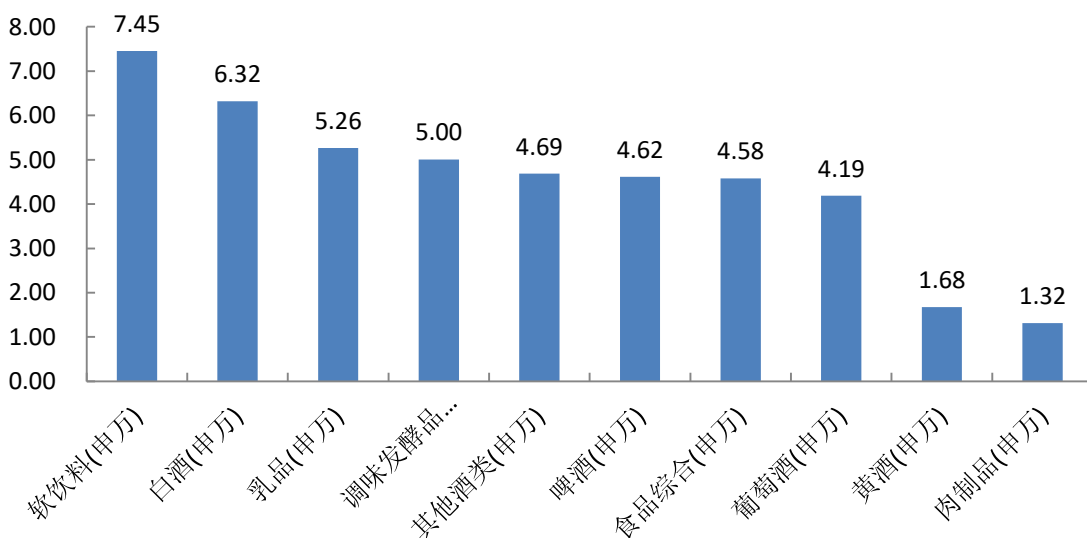
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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,其中软饮料涨幅最大,上涨7.45%,其次是白酒(6.32%)、乳品(5.26%)、调味发酵品(5.00%)。

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，安记食品（16.02%）、千禾味业（15.47%）、*ST 西发（13.25%）、养元饮品（13.02%）、莲花健康（12.70%）有领涨表现。

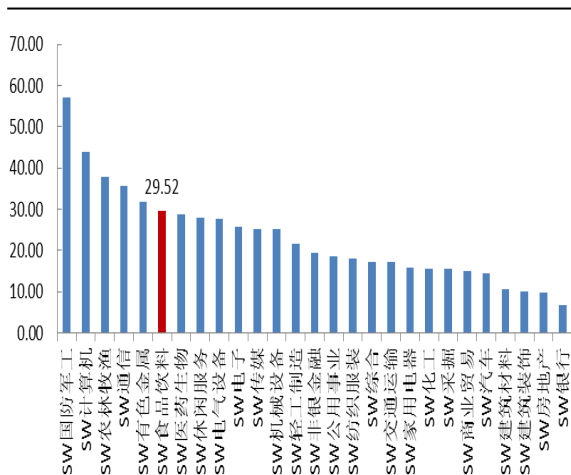
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
安记食品	9.85	16.02	调味发酵品	加加食品	3.6	-13.88	调味发酵品
千禾味业	20.6	15.47	调味发酵品	龙大肉食	9.88	-7.49	肉制品
*ST 西发	4.36	13.25	啤酒	古越龙山	8.28	-4.87	黄酒
养元饮品	36.55	13.02	软饮料	洽洽食品	22.18	-4.02	食品综合
莲花健康	1.42	12.70	调味发酵品	黑芝麻	5.26	-2.59	食品综合
双塔食品	7.51	12.43	食品综合	香飘飘	29.4	-2.49	软饮料
*ST 因美	6.51	10.90	乳品	麦趣尔	11.56	-2.45	乳品
恒顺醋业	15.9	9.66	调味发酵品	*ST 椰岛	6.48	-1.07	其他酒类
星湖科技	5.08	9.48	调味发酵品	天味食品	36.74	-0.76	调味发酵品
山西汾酒	58.68	8.89	白酒	盐津铺子	29.87	-0.73	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

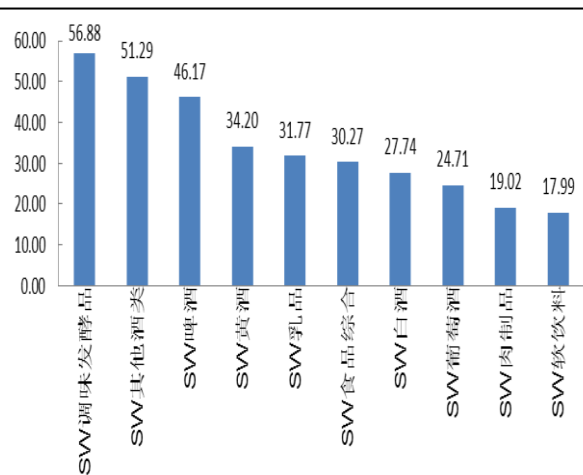
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 29.52，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（56.88）估值排名第一，其他酒类（51.29）排名第二，啤酒（46.17）排名第三位；软饮料（17.99）、肉制品（19.02）、葡萄酒（24.71）估值分列最后三位。

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 6 月 14 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 1175 元/瓶、569 元/瓶和 238 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

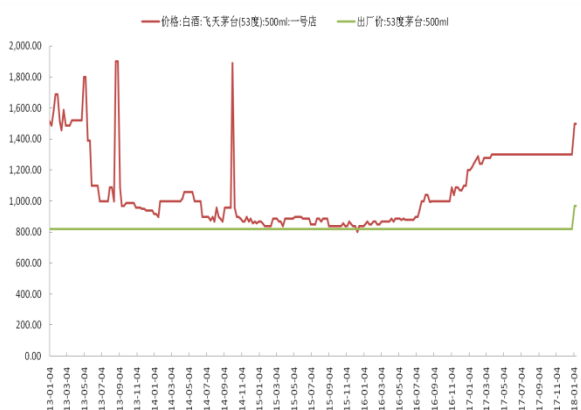
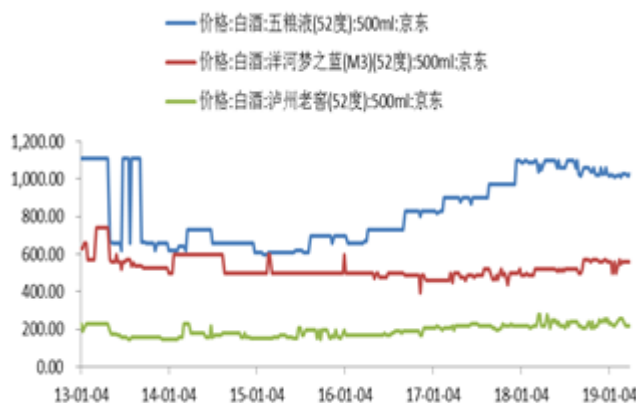


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

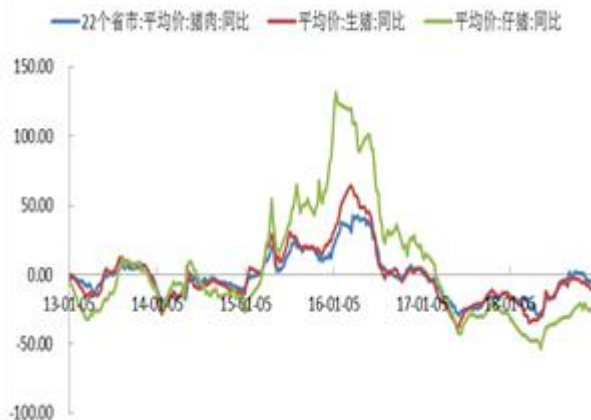
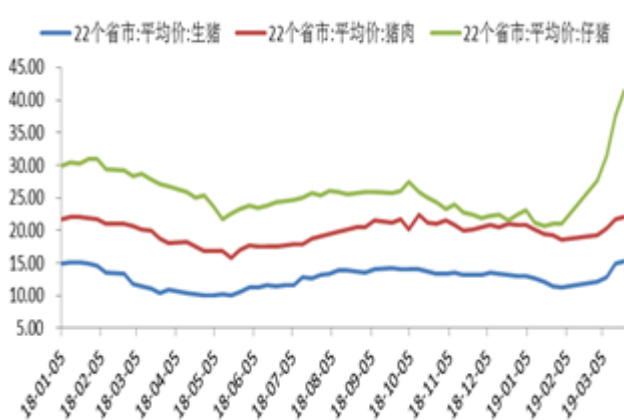


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 6 月 14 日，22 个省猪肉均价（周）为 24.02 元/千克，同比上涨 37.41%；生猪均价（周）为 16.33 元/ 千克，同比上涨 41.39%；仔猪均价（周）为 46.54 元/ 千克，同比上涨 95.14%。奶价方面，截至 2018 年 6 月 5 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.54 元/公斤，同比上涨 4.40%。

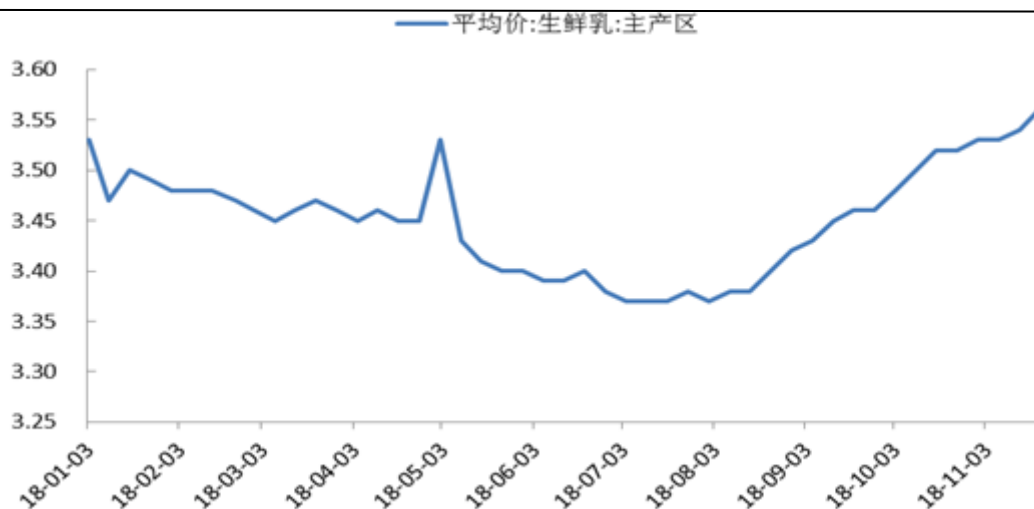
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	国酒茅台商标将于 6 月底停用	酒说报道，6 月 12 日，茅台集团公司党委书记、董事长、总经理李保芳表示，“国酒茅台”商标将于 6 月 30 日前停用，目前已聘请国际顶级咨询公司策划新的产品宣传方案。
2	李保芳：酱香系列酒不涨价	云酒头条报道，6 月 12 日，茅台酒全国经销商联谊会会长座谈会召开。茅台集团党委书记、董事长、总经理李保芳表示，营销系统要力争达到三个目标，即具备系统清晰的思路，二是要形成权威，三是要进行有效的协调。关于价格问题，李保芳表示，酱香系列酒近期内不考虑涨价，只有渠道利润达到合理区间，才考虑价格调整。同时公司将立即启动第三方监查，一旦发现经销商有高价、搭售等违规现象，将予以通报并严厉惩罚。
3	西凤酒三款品牌停货	云酒头条报道，6 月 12 日，陕西禧福祥品牌运营有限公司下发通知称，为确保西凤酒 15 年 6 年陈酿、西凤酒 15 年 6 年珍藏、禧福祥西凤酒系列品牌发展，进一步规范市场销售秩序，决定自 2019 年 7 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日，上述品牌暂停对陕西省市场供货，不再接收新的订货计划。
4	青花郎明确三大转型	云酒头条报道，6 月 11 日-12 日，青花郎召开西北、西南、华北大区 2019 年销售工作会。会议明确“运营转型、团队转型、商家转型”三大方向，并指出量价齐升、名副其实是青花郎的核心目标。青花郎厂价将逐年调升，实现价值回归，消费者目标价要达到 1500 元左右。青花郎将保持优质商家长期稳定的经营产品

和销售区域，扶持优质商家做强做大。首批授权放活的商家已经确定，一商一策，长期合作。

5 珠江啤酒：天气影响致产量增幅不及预期

云酒头条报道，在6月12日举行的珠江纯生1997黑金系列发布会上，广州珠江啤酒股份有限公司总经理王志斌表示，受天气状况影响，珠江啤酒产量增幅不如预期的2%。数据显示，2019年1-4月，中国规模以上啤酒企业累计产量1129万千升，同比增0.8%，环比增速略有所回落；4月，中国规模以上啤酒企业产量292.1万千升，同比下降5.6%。

6 五粮液整合系列酒公司，邹涛兼任董事长

糖酒快讯报道，五粮液公司将原宜宾五粮液系列酒品牌营销有限公司、原宜宾五粮醇品牌营销有限公司、原宜宾五粮特头曲品牌营销有限公司整合为一家公司，统筹管理五粮液系列酒品牌。与此同时，五粮液方面还下发了《关于邹涛等同志任免职的通知》，宣布由五粮液集团公司副董事长、股份公司常务副总经理邹涛兼任整合后的系列酒公司董事、董事长。

7 汾酒荣膺“一带一路”最佳中国白酒大奖！

徽酒报道，香港“一带一路”国际食品展欢迎活动上，汾酒荣获“一带一路最佳中国白酒大奖”，这是继2018年汾酒荣获“最具价值中国国家品牌名片”之后，汾酒在国际舞台上取得的又一殊荣。

8 茅台酒放量，李保芳表示19天内将向市场投放2000吨！

徽酒报道，6月12日茅台集团公司党委书记、董事长、总经理李保芳在“遇见美好·健康生活”悠蜜·云上丹寨健康体验之旅暨产品招商会现场表示，今年茅台酒投放量为约3万吨，目前已经投放1.2万吨，从年初到6月底必须确保1.4万吨的投放量。也就是说从今天到6月底，茅台将向市场投放2000吨茅台酒。

9 西凤酒15年6年系列陕西停货

糖酒快讯报道，6月12日，陕西禧福祥品牌运营有限公司下发《关于西凤酒15年6年陈酿、西凤酒15年6年珍藏、禧福祥西凤酒系列品牌停止发货的通知》。通知称：为确保西凤酒15年6年陈酿西凤酒15年6年珍藏、禧福祥西凤酒系列品牌科学、稳健、理性、持续发展，进一步规范销售秩序。经公司研究决定，自2019年7月1日至2019年8月31日暂停对陕西省市场西凤酒15年6年陈酿、西凤酒15年6年珍藏、禧福祥西凤酒系列品牌的供货，不再接受新的订货通知。

10 水井坊范祥福：继续聚焦次高端及高端白酒板块

糖酒快讯报道，水井坊董事长范祥福近日在接受采访时表示，2019年，公司计划实现销售收入33.83亿元，税后净利润7.53亿元。现阶段继续聚焦次高端及高端板块，通过六大战略实现这一目标。一是持续投入水井坊品牌建设，二是通过核心门店3.0项目聚焦必赢市场并实现销售网络扩张，三是提高效率以投入更多资源促进增长，四是在数字化时代信息化系统并提升数字化决策的能力，五是持续投入人才发展以促进公司成长，六是确保供应链的稳定可持续发展。

11 即使高关税，加州酿酒厂仍不愿失去中国市场

糖酒快讯报道，《DECANTER》近日消息称，尽管特朗普政府的贸易战，让美国

的葡萄酒在和其它国家的竞争中处于劣势,但是加州的酿酒厂们还是表现出不想失去中国市场的意愿。在面对从6月1日开始生效的中国进口关税,加州的酿酒厂也许尽管已经把更多的库存转向其它市场,但是基于中国未来长期的大量销售的潜力,他们一点都不想从中国市场退出。

12 双塔食品：公司的蛋白原料有通过经销商供应给 Beyond Meat

Wind 资讯报道,近期公司与客户通过多方的沟通落实,得知公司的蛋白原料有通过经销商供应给 Beyond Meat。另外,通过公司研发人员长期的技术攻关,于近期刚研发出了拉丝蛋白、组织蛋白。

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
000995.SZ	*ST 皇台	*ST 皇台：资产重组再告失	6月10日,*ST皇台发布公告,终止向给上海厚丰投资有限公司(以下简称“上海厚丰”)出售的甘肃唐之彩葡萄酒业有限公司69.55%股权的重大资产重组,因该交易终止,公司将一并向上海厚丰以人民币1元的价格回购甘肃凉州皇台葡萄酒业有限公司100%股权。
603369.SH	今世缘	今世缘:上海铭大累计减持 2509 万股	6月12日公布,上海铭大实业(集团)有限公司(以下简称“上海铭大”)持有公司无限售条件流通股8841.5万股,占公司总股本的7.05%。上海铭大计划自2018年12月14日至2019年6月12日,通过大宗交易或集中竞价的方式减持合计不超过2509万股,减持比例不超过公司总股本的2%。截止本公告日,计划期内上海铭大累计减持2509万股,占公司总股本的2%,占本次减持计划的100%。
002570.SZ	贝因美	贝因美：成立合资牧业公司，整合公司黑龙江奶业资源	6月10日晚间公告,为整合公司在黑龙江的奶业资源,公司旗下安达奶业及现代牧业拟与康宏牧业战略合作,现代牧业与康宏牧业拟合资成立黑龙江康贝牧业,共同经营安达奶业旗下的现代牧场和中本牧场。合资公司注册资金约1.3亿元,现代牧业以目前养殖的奶牛等生物性资产出资4504万元,康宏牧业以奶牛等生物性资产和现金出资8512万元。合资公司将优先向贝因美乳业以合理市场价格供应原奶。

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
603317.SH	天味食品	2019-6-18	分红除权
600809.SH	山西汾酒	2019-6-18	股东大会召开
603697.SH	用友食品	2019-6-20	股东大会召开
000995.SZ	*ST 皇台	2019-6-21	股东大会召开
000596.SZ	古井贡酒	2019-6-21	分红派息

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、千禾味业、中炬高新、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

