

# 食品饮料行业跟踪周报

## 中报密集披露期，业绩确定性优先 增持（维持）

2019年07月21日

证券分析师 杨默曦

执业证号：S0600518110001

021-60199793

yangmx@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **推荐组合**：贵州茅台、顺鑫农业、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、水井坊、汤臣倍健、伊利股份、绝味食品、双汇发展、中炬高新、洽洽食品、安井食品。

■ **本周行情回顾**：上周沪深300下跌0.02%，食品饮料行业下跌3.15%，相对沪深300指数超额收益-3.13%，在SW行业分类下各行业总排名第27。子板块中，啤酒跌幅最小，下跌0.89%；黄酒跌幅最大，下跌5.02%。截至2019年7月19日，食品饮料指数市盈率为31.41，环比下跌1.06个单位，低于历史均值0.12个单位；食品饮料的估值溢价率为155.4%，高于历史均值32.6pct。

### ■ 周观点：

■ **Q2基金持仓分析**：19Q2食品饮料板块基金重仓持股比例18.1%，较一季度末加仓幅度3.8pct，均在申万一级行业中排名第一。二季度食品饮料板块重仓持股比例持续增加，环比加仓幅度+0.5pct。其中白酒、乳制品加仓幅度及超配情况最为明显，较一季度末分别加仓3.41/0.42pct，超配8.74/1.61pct。个股情况来看，食品饮料各龙头企业均显著超配，其中酒类期末持仓比例最高的个股分别为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份、顺鑫农业，期末持仓比例分别为4.9/3.72/2.09/0.74/0.56%，加仓幅度分别为1.34/1.34/0.5/0.27/0.01pct，其中茅五泸重仓持股比例达历史新高，筹码继续向高端白酒集中。大众品持仓比例前五个股为伊利股份、中炬高新、海天味业、绝味食品、汤臣倍健，期末持仓比例分别为2.11/0.44/0.22/0.21/0.19%，加仓幅度分别为0.42/-0.01/-0.06/0.2/-0.01pct。

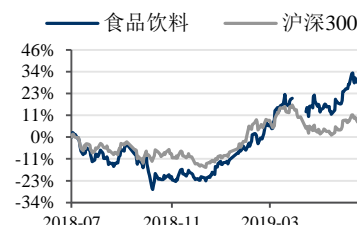
■ **中报密集披露期，业绩为王**。白酒仍是确定性最强子板块之一，茅台中报率先披露奠定行业稳健增长基调。淡季来看，19年二季度茅台批价稳定在2000-2100元，酒企纷纷卡位市场缺货带来的需求缺口和批价上行留出的价格空间。五粮液5月换包装提价拉开高端次高端白酒品牌提价潮。例如7月18日，泸州老窖对43度、46度500ml及43度600ml共3种规格的“非标准”1573进行了提价，三种规格出厂价分别为740、760、860元。除此之外，多数酒企淡季积极布局人事，例如五粮液招兵买马扩张销售人员体系。洋河上周亦公告人事调整，销售体系换帅后期待调整效果。我们认为名优酒企淡季提价控货稳价盘，销售团队扩张梳理调整，均为中秋消费旺季到来做好铺垫，提价和调整效果料将显现。

■ **投资建议**：以全年乃至更长视角白酒行业消费升级+集中度提升逻辑不改，考虑到MSCI纳入因子提升和外资偏好，持续看好板块超额收益，虽市场有所波动，板块仍存在结构性机会，品牌分化建议抱紧龙头。推荐品牌力强劲的头部品牌茅台、五粮液、泸州老窖及低端酒第一品牌顺鑫农业，次高端板块弹性品种山西汾酒以及管理优势突出的洋河股份。建议关注受益省内消费升级的地产酒今世缘、古井贡酒。除格局最优的高端酒和低端酒外，其余价格带白酒竞争式成长中预计伴随费用率提升，但结构优化料将持续，建议对费用放宽容忍度，以份额和结构为导向看待酒企。

■ 此外，大众消费板块需求稳健，受经济波动影响弱，继续以格局思维把握，推荐伊利股份（上游奶源加码，竞争格局缓解）、汤臣倍健、绝味食品、双汇发展、中炬高新、洽洽食品，建议关注恒顺醋业、安井食品。我们预计2019年啤酒行业迎来长期利润率回升+短期税改增厚业绩的拐点，建议积极关注啤酒板块。

■ **风险提示**：宏观经济发展不及预期，食品安全，白酒需求不达预期，行业竞争加剧。

### 行业走势



### 相关研究

1、《食品饮料：龙头人事调整，行情淡季不淡》2019-07-07

## 内容目录

1. 本周行情回顾 .....	3
2. 近期重点推荐个股 .....	7
3. 近期重点报告与点评 .....	8
3.1. 【贵州茅台】Q2 高基数稳增长，静待营销体制变革落地 .....	8
4. 原奶行业周变化 .....	9
5. 酒类行业数据跟踪 .....	10
6. 乳业草根调研追踪 .....	12
7. 重要行业新闻 .....	14
8. 近期股东大会 .....	15
9. 重大事项提醒 .....	16
10. 风险提示 .....	17

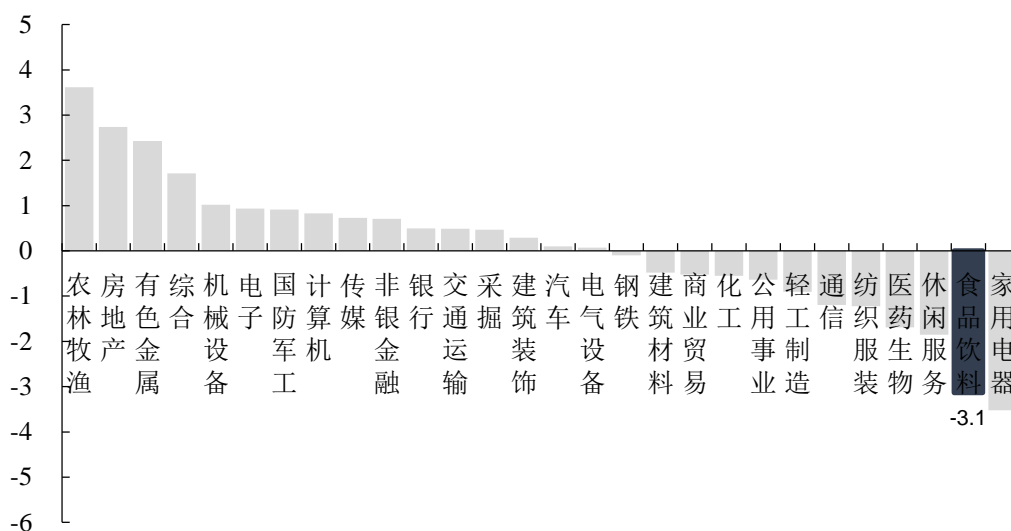
## 图表目录

图 1: 本周 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%) .....	3
图 2: 本月 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%) .....	3
图 3: 本周食品子行业相对沪深 300 指数超额收益 (%) .....	4
图 4: 本周食品饮料指数估值及相对沪深 300 指数溢价率 (%) .....	4
图 5: 国内生鲜乳价格 (元/千克) .....	9
图 6: 国际原奶价格 (美元/100 千克) .....	9
图 7: 进口奶粉单价及国际现货价格 .....	9
图 8: 脱脂/全脂奶粉拍卖价 (美元/吨) .....	9
图 9: 伊利乳制品促销 .....	12
图 10: 蒙牛乳制品促销 .....	12
表 1: 食品饮料个股涨跌幅排行 (单位: %) .....	5
表 2: 重点公司沪深港通持股占流通 A 股比例 .....	6
表 3: 重点公司估值表 .....	7
表 4: 啤酒龙头企业主力产品零售价格 (元/瓶) .....	10
表 5: 白酒电商价格 (元/瓶) .....	11
表 6: 上海/北京大型商超乳制品促销情况 .....	13
表 7: 近期股东大会 .....	15
表 8: 上市公司 2019 年中报披露时间表 .....	16

## 1. 本周行情回顾

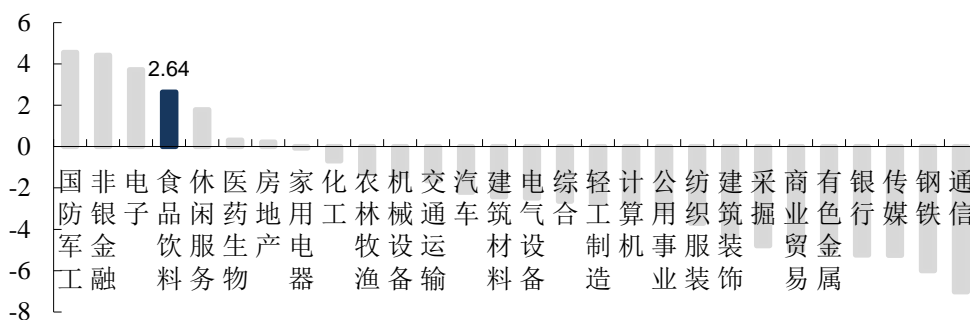
上周沪深 300 下跌 0.02%，食品饮料行业下跌 3.15%，相对沪深 300 指数超额收益 -3.13%，在 SW 行业分类下各行业总排名第 27。子板块中，啤酒跌幅最小，下跌 0.89%；黄酒跌幅最大，下跌 5.02%。截至 2019 年 7 月 19 日，食品饮料指数市盈率为 31.41，环比下跌 1.06 个单位，低于历史均值 0.12 个单位；食品饮料的估值溢价率为 155.4%，高于历史均值 32.6pct。上周个股方面，涨幅排名居前的有广弘控股、得利斯、盐津铺子、酒鬼酒、晨光生物等，涨幅排名居后的有金种子酒、\*ST 因美、双塔食品、青青稞酒、元祖股份等。

图 1：本周 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



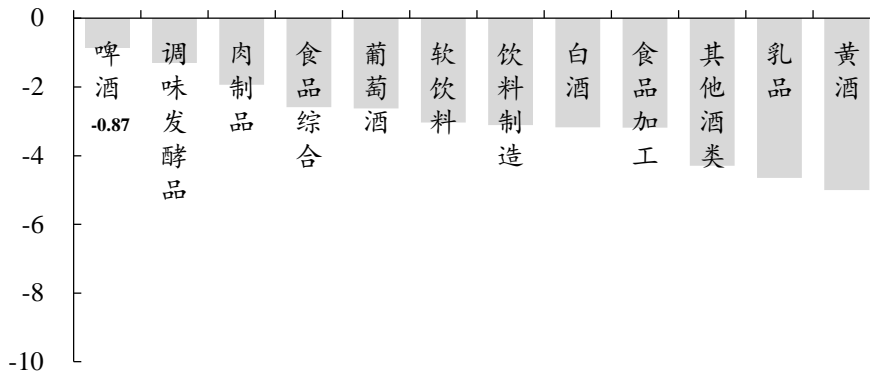
资料来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：本月 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



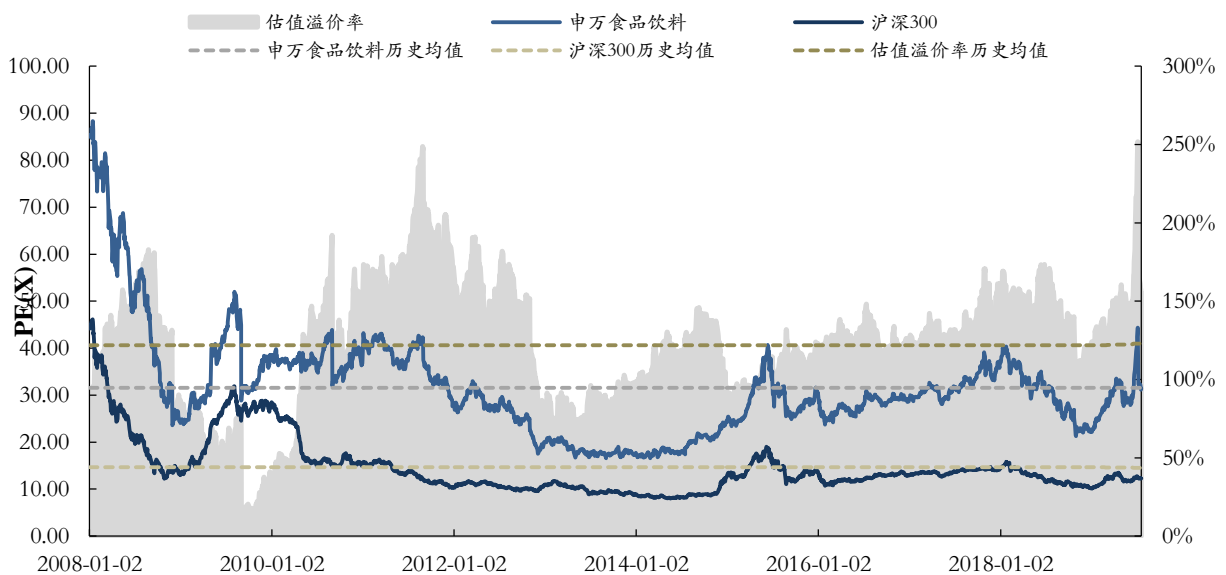
资料来源：Wind，东吴证券研究所

图 3：本周食品子行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：Wind，东吴证券研究所

图 4：本周食品饮料指数估值及相对沪深 300 指数溢价率 (%)



资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 1：食品饮料个股涨跌幅排行（单位：%）

公司名称	周涨幅 前 20 名	公司名称	周涨幅 后 20 名	公司名称	月涨幅 前 20 名	公司名称	月涨幅 后 20 名
广弘控股	13.72	金种子酒	-14.33	得利斯	32.70	黑芝麻	-31.25
得利斯	11.16	*ST 因美	-12.62	酒鬼酒	23.05	双塔食品	-23.51
盐津铺子	6.79	双塔食品	-8.58	莲花健康	22.30	金字火腿	-18.69
酒鬼酒	6.47	青青稞酒	-8.46	泸州老窖	21.16	养元饮品	-10.77
晨光生物	5.29	元祖股份	-8.28	古井贡酒	18.12	西部创业	-10.70
莲花健康	4.29	西王食品	-8.19	山西汾酒	17.80	*ST 因美	-10.55
华统股份	3.17	安琪酵母	-7.73	*ST 椰岛	17.51	桃李面包	-10.33
中宠股份	3.13	伊力特	-7.61	广弘控股	17.41	京粮控股	-10.19
洽洽食品	2.46	金徽酒	-7.12	五粮液	17.35	安琪酵母	-7.70
加加食品	1.88	千禾味业	-6.71	洽洽食品	16.99	西藏发展	-6.56
金达威	0.94	来伊份	-6.70	金达威	16.58	麦趣尔	-6.40
西部创业	0.88	老白干酒	-6.67	舍得酒业	15.18	庄园牧场	-5.29
安迪苏	0.76	安德利	-6.36	水井坊	15.08	煌上煌	-4.53
三全食品	0.71	迎驾贡酒	-6.20	燕塘乳业	15.04	中宠股份	-4.20
青岛啤酒	0.34	科迪乳业	-6.20	皇氏集团	13.83	承德露露	-3.82
佳隆股份	0.32	煌上煌	-5.88	迎驾贡酒	13.69	安井食品	-2.85
深深宝 A	0.15	古越龙山	-5.74	顺鑫农业	13.69	莫高股份	-2.65
威龙股份	0.14	光明乳业	-5.63	口子窖	13.51	兰州黄河	-2.56
安井食品	0.06	恒顺醋业	-5.37	今世缘	13.47	深深宝 A	-2.16
京粮控股	0.00	星湖科技	-5.35	洋河股份	13.00	梅花生物	-2.08

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 2：重点公司沪深港通持股占流通 A 股比例

股票代码	股票名称	沪（深）港通持股数占流通 A 股比例(%)		
		2019/7/19	2019/7/15	周环比 (单位: pct)
600887.SH	伊利股份	13.17%	13.14%	0.03
600298.SH	安琪酵母	12.09%	12.20%	-0.10
002507.SZ	涪陵榨菜	10.15%	9.91%	0.24
002304.SZ	洋河股份	9.00%	8.68%	0.32
600779.SH	水井坊	8.49%	8.42%	0.07
600519.SH	贵州茅台	8.40%	8.42%	-0.01
600872.SH	中炬高新	7.93%	7.41%	0.53
000858.SZ	五粮液	7.18%	7.24%	-0.06
603288.SH	海天味业	5.73%	5.67%	0.06
600600.SH	青岛啤酒	4.89%	4.26%	0.63
000848.SZ	承德露露	4.55%	5.17%	-0.62
603589.SH	口子窖	4.03%	3.78%	0.25
002557.SZ	洽洽食品	3.97%	3.68%	0.30
300146.SZ	汤臣倍健	3.65%	4.01%	-0.36
000860.SZ	顺鑫农业	3.58%	3.71%	-0.12
600809.SH	山西汾酒	2.96%	2.71%	0.25
000568.SZ	泸州老窖	2.65%	2.73%	-0.08
002568.SZ	百润股份	2.31%	1.80%	0.50
603866.SH	桃李面包	2.30%	2.10%	0.20
000596.SZ	古井贡酒	2.25%	2.31%	-0.06
603369.SH	今世缘	2.01%	1.51%	0.49
000895.SZ	双汇发展	1.87%	1.90%	-0.02
600073.SH	上海梅林	1.71%	1.26%	0.44
600197.SH	伊力特	1.70%	2.38%	-0.68
600305.SH	恒顺醋业	1.60%	1.72%	-0.11
600132.SH	重庆啤酒	1.49%	0.70%	0.79
603711.SH	香飘飘	1.49%	1.62%	-0.13
603517.SH	绝味食品	1.10%	0.79%	0.31
600702.SH	舍得酒业	0.95%	1.07%	-0.13
000729.SZ	燕京啤酒	0.94%	1.01%	-0.06
600559.SH	老白干酒	0.68%	0.57%	0.11
603198.SH	迎驾贡酒	0.66%	0.59%	0.07
600597.SH	光明乳业	0.64%	0.49%	0.16
002570.SZ	*ST 因美	0.56%	0.56%	0.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2. 近期重点推荐个股

核心推荐贵州茅台、顺鑫农业、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、汤臣倍健、伊利股份、双汇发展、中炬高新、洽洽食品、安井食品。

表 3: 重点公司估值表

股票代码	股票名称	股价 (元)	PE (倍)			EPS (元/股)		
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E
600887	伊利股份	32.25	28.04	24.43	21.36	1.15	1.32	1.51
600779	水井坊	49.43	32.10	25.61	20.51	1.54	1.93	2.41
600519	贵州茅台	955.87	27.86	23.97	21.05	34.31	39.87	45.41
000858	五粮液	122.14	27.26	22.25	18.18	4.48	5.49	6.72
000568	泸州老窖	84.45	27.33	22.82	19.73	3.09	3.70	4.28
000895	双汇发展	24.22	14.95	13.61	12.61	1.62	1.78	1.92
600872	中炬高新	40.37	42.49	33.36	27.46	0.95	1.21	1.47
600809	山西汾酒	69.49	32.78	27.69	24.04	2.12	2.51	2.89
002304	洋河股份	125.98	20.00	17.89	16.05	6.30	7.04	7.85
000860	顺鑫农业	45.60	21.92	18.24	16.17	2.08	2.50	2.82
002557	洽洽食品	26.24	25.98	22.43	19.88	1.01	1.17	1.32
300146	汤臣倍健	18.73	20.81	16.43	13.38	0.90	1.14	1.40
603517	绝味食品	35.91	19.20	16.03	14.19	1.87	2.24	2.53
002507	涪陵榨菜*	27.98	27.28	22.43	19.00	1.03	1.25	1.47
600199	金种子酒*	6.39	--	--	--	--	--	--
600597	光明乳业*	11.24	29.39	26.09	23.60	0.38	0.43	0.48
000596	古井贡酒*	119.65	27.46	21.93	17.97	4.36	5.45	6.66
000799	酒鬼酒*	28.29	30.73	23.48	19.37	0.92	1.21	1.46
600059	古越龙山*	8.71	39.13	37.25	-	0.22	0.23	-
600197	伊力特*	17.60	14.47	12.61	-	1.22	1.40	-
600559	老白干酒*	12.74	22.81	17.79	13.89	0.56	0.72	0.92
600600	青岛啤酒*	47.10	36.69	30.75	26.09	1.28	1.53	1.81
601579	会稽山*	8.57	30.02	32.29	-	0.29	0.27	-
600332	白云山*	38.66	19.86	16.78	14.37	1.95	2.30	2.69
600305	恒顺醋业*	16.04	35.39	30.71	26.71	0.45	0.52	0.60
002582	好想你*	9.34	28.28	22.37	18.51	0.33	0.42	0.50
000639	西王食品*	5.60	11.52	10.00	8.41	0.49	0.56	0.67
600702	舍得酒业*	27.55	20.40	15.46	12.61	1.35	1.78	2.19
600298	安琪酵母*	28.51	23.66	20.07	17.05	1.21	1.42	1.67
603027	千禾味业*	20.70	42.41	34.28	27.88	0.49	0.60	0.74
603288	海天味业*	101.41	52.06	43.73	37.14	1.95	2.32	2.73
603866	桃李面包	37.49	22.86	18.47	14.82	1.64	2.03	2.53
603345	安井食品	47.33	32.87	27.36	22.75	1.44	1.73	2.08

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

注: 带\*的个股 EPS 数据来源为万得一致预测

### 3. 近期重点报告与点评

#### 3.1. 【贵州茅台】Q2 高基数稳增长，静待营销体制变革落地

**事件：**公司发布 2019 年中报，19 年上半年实现营收 411.73 亿元（+16.8%），归母净利润 199.51 亿元（+26.56%），扣非净利 200.31 亿元（+26.11%）。19Q2 实现营业收入 186.9 亿元，同比+10.89%；归母净利润 87.3 亿元，同比+20.3%；扣非净利 87.3 亿元，同比+18.4%。

**投资要点：Q2 报表发货量低于预期，主因包材更换+渠道整合。**公司 19H1 飞天收入 347.9 亿元，同比+18.4%。考虑到 18Q2 报表高基数，收入/利润分别为 169/73 亿元，同比增长 46/42%，19Q2 收入/利润同比增长 11/20%，高基数下稳增长。18Q2 报表确认发货量约 6800 吨，预收款则环比下降 32 亿元。结合草根调研，估算报表 19Q2 淡季确认发货量约 7000 吨，低于市场预期。主因 1) 因包材由“国酒茅台”更换为“贵州茅台酒”，包材更换期间供应略受影响；2) 渠道整合。由于公司管理层调整、经销商及集团营销体系架构调整影响，分渠道看直营发货进度较慢，经销商执行节奏加快。6 月底多数经销商目前已经执行完 7 月计划，部分拿到 8 月配额；19H1 公司直销渠道收入 16 亿元，同比-37.8%，测算上半年直销渠道发货 868 吨。淡季投放量增加的情况下，飞天批价仍居高不下，除 6 月底李保芳书记讲话后有小幅波动外，维持 2050-2100 元高位，验证需求缺口长期未满足。19H1 毛利率 91.87%，同比+0.93pct，预计非标占比提升+增值税税率下调均有贡献；19H1 销售费用率 4.83%，同比-1.4pct；管理费用率 6.6%，同比-0.4pct，共同驱动净利率+3.5pct 至 51.5%。

**预收款上升，展现高质量现金流。**二季度末预收款 122.57 亿元，环比+9 亿元。公司 6 月底要求经销商打款下半年计划款至公司，虽部分渠道反馈公司退回部分款项，我们估算实际打款好于去年。

**基酒生产超计划量完成，静待营销体制变革落地。**上半年完成基酒产量 4.53 万吨，其中茅台酒基酒产量 3.44 万吨、系列酒基酒产量 1.09 万吨。根据茅台集团相关会议信息，茅台酒基酒产能超计划完成 129.8%，完成年度目标的 70.04%。报告期内经销商渠道仍在梳理，期内减少近 100 家茅台酒经销商，预计调整已进尾声。下半年静待集团营销公司架构和方案落地，直营、团购、电商、商超等渠道预计加速放量。中长期看在集团营销公司推行大客户团购的同时，借助知名电商、商超等成熟渠道资源，将有利于渠道扁平化和价格稳定。

**盈利预测与投资评级：**我们预计 19-21 年公司收入达 898/1033/1163 亿，同比增长 16%/15%/13%；归母净利润达 431/501/570 亿，同比增长 22%/16%/14%；对应 PE 分别为 28/24/21X，维持“买入”评级。

**风险提示：**高端酒需求回落风险，产能投放不达预期，食品安全风险，系列酒增长不达预期。



#### 4. 原奶行业周变化

7月上旬国内主产区生鲜乳平均价为3.58元/kg，同比上涨6.2%，环比上涨0.3%；6月全球原奶价格为36.6美元/100kg，同比下跌1.3%。

**国际：18年国际奶价波动下跌，19年3月原奶价格回升，我们预计19年上半年反弹，长期看涨。**IFCN数据显示，受经济、气候、结构变动等影响，2018年末脱离“Z”字波动的区间。19年1月，国际平均牛奶生产成本同比增加1.4%，预计在养殖成本推动下，19年奶价大概率上升。IFCN预计19年国际奶价温和上涨，涨幅在11%—21%。

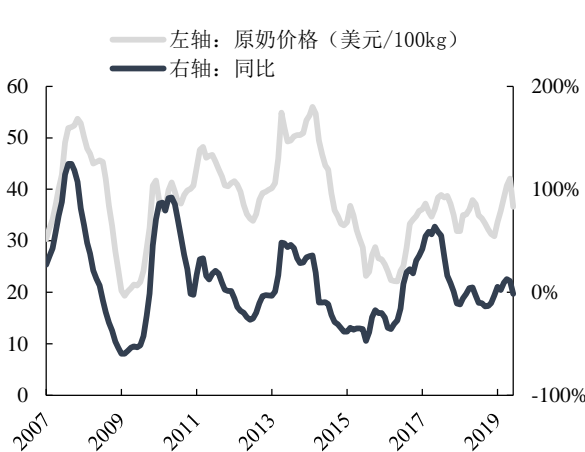
**国内：上游生鲜乳产量温和上涨，乳业需求复苏，18年原奶价格温和上涨，我们预计19年将继续保持这一趋势。**伊利龙头议价能力较强，成本的小幅增压可通过结构升级+促销改善抵消，毛利率还有小幅提升空间。供给减少下行业竞争减缓，销售费用率继续小幅下行，利润弹性更大。

图5：国内生鲜乳价格（元/千克）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：国际原奶价格（美元/100千克）



数据来源：IFCN，东吴证券研究所

图7：进口奶粉单价及国际现货价格



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：脱脂/全脂奶粉拍卖价（美元/吨）



数据来源：GlobalDairyTrade，东吴证券研究所

## 5. 酒类行业数据跟踪

表 4：啤酒龙头企业主力产品零售价格（元/瓶）

啤酒主力产品	7月19日价格（元/瓶）		7月12日价格（元/瓶）		均价周环比
	京东	天猫	京东	天猫	
<b>青啤</b>					
青岛经典 10 度（500ml*12）	60	65	60	65	0.00%
青岛经典 11 度（330ml*24）	96	99	96	96	1.56%
奥古特（500ml*12）	105	105	99	105	2.94%
奥古特（330ml*24）	119	119	116	119	1.28%
青岛纯生（500ml*12）	75	75	70	75	3.45%
青岛冰醇（500ml*12）	43	48	39.9	45	7.18%
<b>雪花</b>					
雪花勇闯天涯（500ml*12）	53.9	54	52.9	54	0.94%
雪花勇闯天涯（330ml*24）	85.9	79	79	86	-0.06%
雪花清爽（500ml*12）	42.9	39.8	42.9	39.8	0.00%
雪花清爽（330ml*24）	53.9	54	53.9	54	0.00%
雪花纯生（500ml*12）	86.9	79	79	86	0.55%
雪花纯生（330ml*24）	129	129	99	129	13.16%
雪花脸谱（500ml*12）	179	158	159	160	5.64%
<b>英博</b>					
百威啤酒（330ml*24）	125	129	119	129	2.42%
百威啤酒（500ml*18）	109	120	109	109	5.05%
百威啤酒瓶装（460ml*12）	69	98.9	69	69	21.67%
百威纯生（330ml*24）	129	129	129	129	0.00%
百威金尊啤酒（500ml*12）	168	168	158	168	3.07%

资料来源：天猫，京东，东吴证券研究所

表 5: 白酒电商价格 (元/瓶)

产品	7月19日价格 (元/瓶)			7月12日价格 (元/瓶)			线上均价周环比		
	京东	酒仙网	1919	京东	酒仙网	1919	2019/7/19	2019/7/12	周环比
<b>贵州茅台</b>									
十五年茅台(500ml)	4898	4799	4999	4898	4799	4999	4899	4899	0.0%
53度飞天茅台 2017 出厂 (500ml)	2560	2509	2499		2509	2499	2523	2504	0.7%
<b>五粮液</b>									
52度五粮液 (500ml)	1259	1175	1099	1175	1199	1099	1178	1158	1.7%
<b>泸州老窖</b>									
52度1573 (500ml)	969	919	1078	869	1099	1078	989	1015	-2.6%
52度泸州老窖特曲 (500ml)	228	238	281	228	218	281	249	242	2.8%
<b>水井坊</b>									
52度水井坊井台装	519	519	519	499	519	530	519	516	0.6%
52度水井坊臻酿八号	359	359	359	359	359	381	359	366	-2.0%
<b>山西汾酒</b>									
53度青花汾酒30年	679	678	--	679	678	--	679	679	0.0%
53度青花汾酒20年 (500ml)	458	418	--	458	418	--	438	438	0.0%
<b>洋河股份</b>									
52度梦之蓝 M3	569	529	681	559	529	681	593	590	0.6%
52度天之蓝 (480ml)	389	359	466	386	359	466	405	404	0.2%
<b>古井贡酒</b>									
50度古井年份原浆5年	209	218	--	158		--	214	158	35.1%
50度古井年份原浆献礼	146	158	--	168	158	--	152	163	-6.7%
<b>顺鑫农业</b>									
36度牛栏山百年陈酿 (400ml)	99	109	152	97	109	152	120	119	0.6%

资料来源: 京东、酒仙网、1919, 东吴证券研究所

## 6. 乳业草根调研追踪

图 9：伊利乳制品促销



数据来源：沃尔玛，家乐福，东吴证券研究所

图 10：蒙牛乳制品促销



数据来源：沃尔玛，家乐福，东吴证券研究所

表 6：上海/北京大型商超乳制品促销情况

	品牌	产品	净含量	原价(元/件)	促销活动	折扣系数
上海家乐福	伊利	安慕希希腊风味酸奶原味	230g*10	78	63.8	82%
	伊利	伊利金典低脂纯牛奶	250ml*12	75.3	60	80%
	蒙牛	蒙牛纯甄酸奶	200g*12	44.7	44.6	100%
	蒙牛	利乐包装纯牛奶	250ml*24	60	55.2	92%
北京家乐福	伊利	金典有机纯牛奶	250ml*12	88	78	89%
	伊利	纯牛奶	240g*16	33.6	29.6	88%
	伊利	安慕希希腊风味酸奶香草味	230g*10	66	49.5	75%
	伊利	安慕希希腊风味酸奶百香果	200g*10	78	56	72%
	蒙牛	蒙牛纯甄-原味	200g*12*2	132	86	65%
	蒙牛	特仑苏纯牛奶	250ml*12	82.5	49.5	60%

	蒙牛	蒙牛纯甄-红西柚	200g	8	消费满 58 元 4 元换购	50%
--	----	----------	------	---	----------------	-----

数据来源：草根调研，东吴证券研究所

## 7. 重要行业新闻

### 1) 【五粮液】五粮液经典款八月再涨价：零售价涨 200 元升至 1399 元。（7 月 16 日）

近第八代（经典）五粮液要涨价了！7 月 16 日，澎湃新闻记者从多处经销商方面确认，第八代经典五粮液（第八代普五）确定上调终端零售价，从 1199 元/瓶上调至 1399 元/瓶。白酒分析师蔡学飞表示：“（调价）的主要原因还是五粮液经过长时间的价格管控与市场调整，并且伴随着五粮液的高端品牌定位，必须要占位茅台留下的千元核心价格带。”蔡学飞说：“在茅台价格持续高位，以及五粮液长期的控货与保价措施下，应该说，五粮液的新价格体系有一定的市场刚性需求，但是我也认为，依然需要五粮液更加稳健的市场维护措施，以及品牌价值提升来保障价格的稳定。”

（新闻来源：微酒）

### 2) 【洽洽食品】洽洽食品押宝坚果市场 董事长陈先保表示前期目标是将每日坚果做到行业第一。（7 月 18 日）

中国网财经 7 月 18 日讯(记者 陈琮)以销售瓜子炒货起家的洽洽食品正在将目光投向高速增长、前景广阔的坚果市场。7 月 18 日，洽洽宣布坚果品牌升级，将品牌战略升级为“掌握关键保鲜技术”，“我们要 all in，尽快将洽洽的每日坚果做到行业第一”，洽洽食品创始人、董事长陈先保表示。

全球食用树坚果的消费人群正变得越来越大，世界树坚果的消费量高速增长，中国的树坚果消费量已趋于世界前列。国际坚果及干果协会主席 PINO 指出，目前全球树坚果消费者人数已超 10 亿，预计在 2025 年可翻一番达到 18 亿，到 2040 年将达 28 亿。

（新闻来源：中国网）

### 3) 【贵州茅台】茅台销售公司拿出 400 吨茅台酒招 3 家电商：减少中间环节。（7 月 18 日）

茅台面向全国电商公开招商。7 月 18 日，澎湃新闻记者注意到，贵州省招标投

标公共服务平台发布了《贵州茅台酒全国综合类电商公开招商公告》。公告显示，贵州茅台酒销售有限公司将面向全国综合类电商公开招商，拟选择3家服务商，总共货量计400吨。服务商供货量按照综合排名先后顺序分别为170吨、130吨、100吨。公告称，在“建立终端渠道管理体系”的总体目标下，通过电商的公开招商，深化与电商平台合作，扩大直销渠道，推进营销渠道扁平化，减少中间环节，着力解决消费者购酒需求。

(新闻来源：澎湃新闻)

## 8. 近期股东大会

表7：近期股东大会

序号	代码	名称	会议日期	会议类型
1	600238.SH	ST 椰岛	2019/7/22	临时股东大会
2	600597.SH	光明乳业	2019/7/22	临时股东大会
3	600419.SH	天润乳业	2019/7/23	临时股东大会
4	603711.SH	香飘飘	2019/7/24	临时股东大会
5	603345.SH	安井食品	2019/7/25	临时股东大会
6	600779.SH	水井坊	2019/7/26	临时股东大会
7	000995.SZ	*ST 皇台	2019/7/29	临时股东大会
8	002661.SZ	克明面业	2019/7/29	临时股东大会
9	000716.SZ	黑芝麻	2019/8/2	临时股东大会
10	002847.SZ	盐津铺子	2019/8/2	临时股东大会
11	603317.SH	天味食品	2019/8/2	临时股东大会
12	002946.SZ	新乳业	2019/8/5	临时股东大会

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 9. 重大事项提醒

表 8: 上市公司 2019 年中报披露时间表

	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
7月	22日	23日	24日	25日	26日	27日	28日
		水井坊		梅花生物 百润股份 燕塘乳业			
	29日	30日	31日	1日	2日	3日	4日
		佩蒂股份	今世缘 汤臣倍健 涪陵榨菜				
8月	5日	6日	7日	8日	9日	10日	11日
	天味食品	安井食品 古越龙山 克明面业 海欣食品 (-32.95%)		承德露露		安琪酵母 金徽酒 兰州黄河	
	12日	13日	14日	15日	16日	17日	18日
	盐津铺子		双汇发展 金字火腿 安记食品	海天味业 双塔食品	洽洽食品 有友食品 庄园牧场		
	19日	20日	21日	22日	23日	24日	25日
		星湖科技 晨光生物 得利斯 *ST 莲花	酒鬼酒 (+36.34%) 西麦食品	珠江啤酒 龙大肉食 三全食品 华统股份 好想你 (+22.94%) 惠发股份	中炬高新 香飘飘 ST 椰岛 桂发祥	顺鑫农业 重庆啤酒 华宝股份 煌上煌 黑芝麻 天润乳业 *ST 中葡	
	26日	27日	28日	29日	30日	31日	1日
	古井贡酒 养元饮品 青青稞酒 中宠股份 麦趣尔	山西汾酒 桃李面包 (+15.46) 恒顺醋业 千禾味业 舍得酒业 深粮控股 会稽山	口子窖 绝味食品 张裕 A 广州酒家 新乳业 三元股份 上海梅林 伊力特 威龙股份	泸州老窖 贝因美 元祖股份 来伊份 皇氏集团 莫高股份 惠泉啤酒	伊利股份 青岛啤酒 光明乳业 老白干酒 金禾实业 妙可蓝多 加加食品 科迪乳业 佳隆股份 通葡股份 *ST 皇台 *ST 西发	五粮液 洋河股份 燕京啤酒 迎驾贡酒 维维股份 金种子酒 金枫酒业 爱普股份	



数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 10. 风险提示

宏观经济发展不及预期，食品安全风险，白酒需求不达预期，行业竞争加剧。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,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、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上;

增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间;

中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间;

减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于大盘5%以上;

中性:预期未来6个月内,行业指数相对大盘-5%与5%;

减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码:215021

传真:(0512)62938527

公司网址:<http://www.dwzq.com.cn>

