

短期配置动力有限 长期坚守必有所得

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 7 月 31 日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhq.com

子行业评级

白酒	看好
其他饮料	看好
食品	中性

重点品种推荐

五粮液	增持
泸州老窖	增持
青岛啤酒	增持
安琪酵母	增持

投资要点：

● 行业动态&公司新闻

涉足大健康领域 青岛啤酒推王子海藻苏打水新品

超越法国 澳大利亚成中国进口葡萄酒第一大来源国

即饮咖啡销量年均复合增长率达 15.5%

● 上市公司重要公告

百润股份：发布 2019 年半年度报告，净利润同比增长 73.72%

泸州老窖：发布关于向合格投资者公开发行公司债券获得中国证券监督管理委员会核准的公告

妙可蓝多：发布关于媒体报道的澄清公告

● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至 2019 年 7 月 17 日，主产区生鲜乳平均价为 3.58 元/公斤，环比持平，同比上涨 6.2%。

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年 5 月份跌至相对低点，随后开始探底回升并且延续涨价趋势，猪肉价格已创年内新高。截至 7 月 19 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 56.55 元/千克、19.09 元/千克、27.30 元/千克，分别同比变动 120.12%、51.99%、45.14%，同比均有明显增幅，价格继续创阶段性新高，长期来看猪价整体仍将继续反弹。

● 本周市场表现回顾

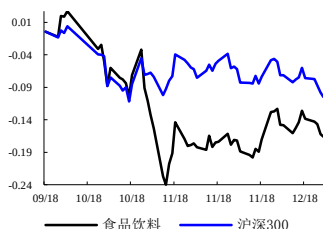
近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.20%，食品饮料板块上涨 0.27%，行业跑输市场 0.97 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，白酒上涨 0.73%，其他饮料下跌 0.28%，食品下跌 0.48%。

个股方面，百润股份、妙可蓝多及香飘飘涨幅居前，涪陵榨菜、恒顺醋业及得利斯跌幅居前。

● 投资建议

近期，食品饮料板块尤其白酒板块受到贵州茅台、水井坊等中期业绩影响有所调整，资金对于白酒板块配置动力不足导致增量有限。短期来看，虽然目前处于行业淡季，白酒企业大多选择淡季调整价格、梳理渠道，但是从实际情况看目前量少价挺，国庆、中秋前后或会有预期差出现。长期来看，白酒尤其高端白酒目前仍然是食品饮料行业乃至全行业当中确定性较强的板块，仍建议逢低配置确定性较高的高端类白酒。在大众品方面，仍然建议长期关

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，此外建议关注啤酒板块受益于结构化调整、增值税下调带来的业绩释放。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，推荐五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、青岛啤酒（600600）及安琪酵母（600298）。

● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

目 录

1.行业动态&公司新闻	5
2.上市公司重要公告	6
3.行业重点数据跟踪	7
4.本周市场表现回顾	8
5.投资建议	9
6.风险提示	9

图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价	7
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势	7
图 3: 22 省生猪价格及其变动趋势	7
图 4: 22 省仔猪价格及其变动趋势	7
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势	7
图 6: 行业指数周涨跌幅排行	8

表 目 录

表 1: 行业重要新闻汇总	5
表 2: A 股上市公司重要公告汇总	6
表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅	8

1. 行业动态&公司新闻

表 1: 行业重要新闻汇总

资料来源	新闻标题	主要内容
新京报	涉足大健康领域 青岛啤酒推王子海藻苏打水新品	e 公司讯, 7 月 27 日, 青岛啤酒在青岛举行王子海藻苏打水上市发布会, 旗下三款王子海藻苏打水上市。这款产品是由青岛啤酒生物发酵工程国家重点实验室和管华诗院士领衔的青岛海洋生物医药研究院两大国家级实验室联合研制推出的海洋大健康饮品。青岛啤酒董事长黄克兴表示, 未来, 纵向上青岛啤酒公司将在啤酒主业持续做强做优, 横向上依托企业优势资源, 丰富产品品类, 进一步拓展新动能空间, 为企业高质量发展持续“赋能”。
佳酿网	超越法国 澳大利亚成中国进口葡萄酒第一大来源国	根据澳大利亚葡萄酒管理局(Wine Australia)公布的数据, 2019 年前 5 个月, 澳大利亚出口中国大陆的葡萄酒总价值首次超越法国, 成为中国进口葡萄酒的第一大来源国。此外, 澳大利亚葡萄酒在中国进口葡萄酒市场的市场占比也从 2015 年的 13% 增加到今年的 24%, 成为目前中国市场上最重要的葡萄酒进口来源国之一。目前中国(包括香港和澳门地区)是澳大利亚葡萄酒最大的出口市场, 出口额占整体的 42%, 相比 2018 年中的数据(40%)仍然有所增加。
中国食品报	即饮咖啡销量年均复合增长率达 15.5%	眼下虽然咖啡市场异常热闹, 然而, 能让消费者在便利店里拿起就走的即饮咖啡(罐装/瓶装咖啡), 才是中国咖啡市场增速最快的品类。市场咨询公司英敏特 2018 年的报告显示, 2018—2023 年, 即饮咖啡零售市场的销售量年均复合增长率约为 15.5%, 预计 2023 年销售量将增至 4.6 亿升。当下, 中国市场的新零售业态正在逐步让人们的咖啡消费变得日常。尽管当下的咖啡消费仍以社交为主要驱动, 大部分人的热衷是在星巴克这类“第三空间”里聊天, 或是到网红咖啡店拍照上传朋友圈。不过在社交需求之外, 年轻人开始在寻找更多有品质的咖啡消费场景, 即饮咖啡也许能填补这个空白。

资料来源: 公开资料, 渤海证券

2.上市公司重要公告

表 2: A 股上市公司重要公告汇总

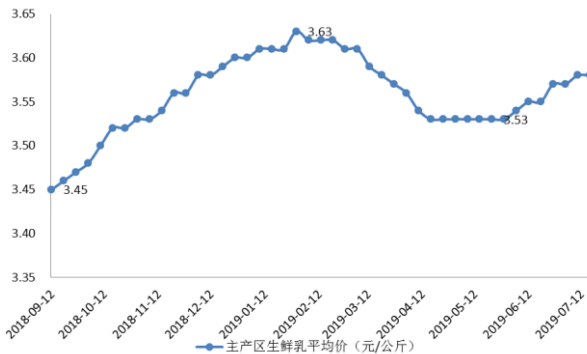
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002568	百润股份	2019 年半年度报告	报告期内, 预调鸡尾酒业务板块, 公司在清晰策略指引下强化执行。一方面公司加大投入, 主动拓展细分市场, 针对相应的细分市场实施有节奏、有重点的营销计划; 另一方面, 公司持续进行消费者研究, 对原部分系列产品进行了升级、推出新的口味产品, 并按计划积极推进重点新产品铺市, 努力实现多渠道共同发展; 同时, 加强厂商合作, 建设良好的厂商文化, 共创共赢。展望全年, 该业务板块有望取得较好的经营业绩。2019 年上半年度, 公司各项经营活动有序开展, 稳健运行。报告期内, 公司实现营业收入 63,555.18 万元, 同比增长 14.39%, 实现净利润 13,673.79 万元, 同比增长 73.72%, 其中预调鸡尾酒实现主营业务收入 54,957.67 万元, 同比增长 22.26%, 实现净利润 9,937.98 万元, 同比增长 114.20%, 在此基础上, 下半年经营业绩有望继续保持增长。
000568	泸州老窖	关于向合格投资者公开发行公司债券获得中国证券监督管理委员会核准的公告	近日, 泸州老窖股份有限公司(以下简称“公司”)收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)《关于核准泸州老窖股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》(证监许可〔2019〕1312 号, 以下简称“批复”)。该批复内容如下: 一、核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 40 亿元的公司债券。二、本次公司债券采用分期发行方式, 首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成; 其余各期债券发行, 自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。三、本次发行公司债券应严格按照报送中国证监会的募集说明书进行。四、批复自核准发行之日起 24 个月内有效。五、自核准发行之日起至本次公司债券发行结束前, 公司如发生重大事项, 应及时报告中国证监会并按有关规定处理。公司将按照有关法律法规和批复的要求办理本次发行公司债券相关事宜, 并及时履行信息披露义务。
600882	妙可蓝多	关于媒体报道的澄清公告	上海妙可蓝多食品科技股份有限公司(以下简称“公司”)关注到近日部分自媒体平台刊登了针对公司的相关信息(以下简称“媒体报道”), 相关报道中提及“妙可蓝多可能要‘易主’”、某乳企“酝酿接盘”等信息, 公司关注到上述报道后进行了认真核实, 现予以澄清说明。经公司内部核查, 并向公司控股股东、实际控制人柴琬女士书面核实情况, 相关媒体报道中的内容与事实不符。本公司特就相关事宜澄清如下: 截止本公告日, 公司控股股东、实际控制人柴琬女士及本公司未筹划控制权转让事项, 亦未筹划报道中所称资产剥离并出售事项。该媒体报导相关信息不实, 可能会对投资者造成误导, 进而损害本公司权益。本公司将严格按照有关法律法规的规定和监管要求, 及时做好信息披露工作, 敬请广大投资者理性投资, 注意风险。

资料来源: 公司公告, 渤海证券

3.行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至 2019 年 7 月 17 日，主产区生鲜乳平均价为 3.58 元/公斤，环比持平，同比上涨 6.2%。

图 1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年 5 月份跌至相对低点，随后开始探底回升并且延续涨价趋势，猪肉价格已创年内新高。截至 7 月 19 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 56.55 元/千克、19.09 元/千克、27.30 元/千克，分别同比变动 120.12%、51.99%、45.14%，同比均有明显增幅，价格继续创阶段性新高，长期来看猪价整体仍将继续反弹。

图 3：22 省生猪价格及其变动趋势

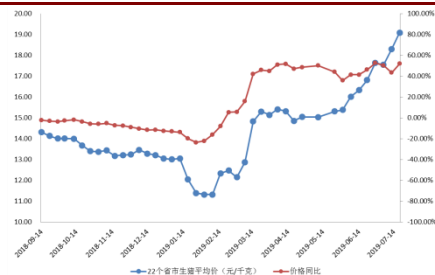


图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

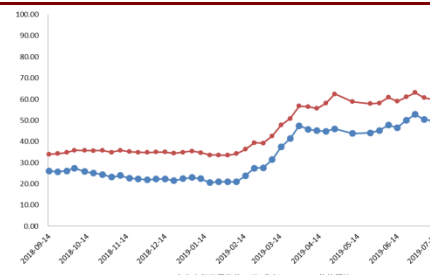
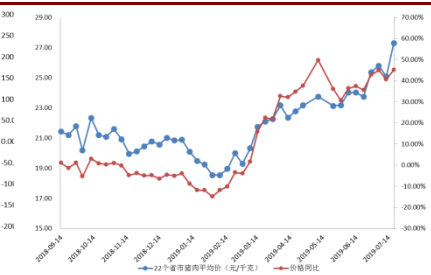


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

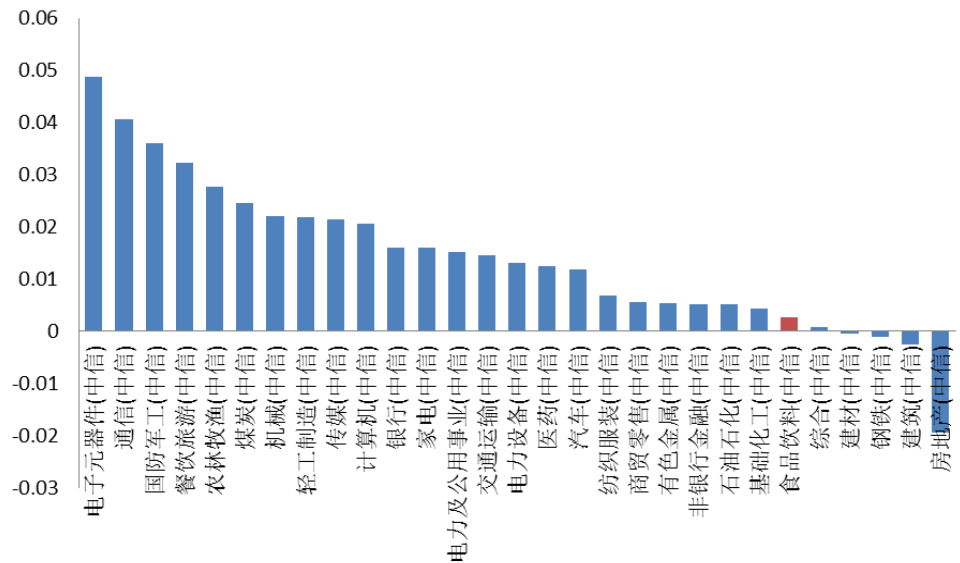


资料来源：Wind，渤海证券

4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨1.20%，食品饮料板块上涨0.27%，行业跑输市场0.97个百分点，位列中信29个一级行业下游。其中，白酒上涨0.73%，其他饮料下跌0.28%，食品下跌0.48%。

图6：行业指数周涨跌幅排行



资料来源：Wind，渤海证券

个股方面，百润股份、妙可蓝多及香飘飘涨幅居前，涪陵榨菜、恒顺醋业及得利斯跌幅居前。

表3：cs食品饮料行业内个股涨跌幅

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
百润股份	17.95%	涪陵榨菜	-8.86%
妙可蓝多	12.64%	恒顺醋业	-5.78%
香飘飘	12.59%	得利斯	-4.93%

资料来源：Wind，渤海证券

5.投资建议

近期，食品饮料板块尤其白酒板块受到贵州茅台、水井坊等中期业绩影响有所调整，资金对于白酒板块配置动力不足导致增量有限。短期来看，虽然目前处于行业淡季，白酒企业大多选择淡季调整价格、梳理渠道，但是从实际情况看目前量少价挺，国庆、中秋前后或会有预期差出现。长期来看，白酒尤其高端白酒目前仍然是食品饮料行业乃至全行业当中确定性较强的板块，仍建议逢低配置确定性较高的高端类白酒。在大众品方面，仍然建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，此外建议关注啤酒板块受益于结构化调整、增值税下调带来的业绩释放。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，推荐五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、青岛啤酒（600600）及安琪酵母（600298）。

6.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健

+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊（部门经理）

+86 22 2845 1975

张源

+86 22 2383 9067

王磊

+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

陈兰芳

+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明

+86 22 2845 1857

刘秀峰

+86 10 6810 4658

滕飞

+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

甘英健

+86 22 2383 9063

陈晨

+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾

+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

杨旭

+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程

+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华

+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明

+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健

+86 22 2845 1618

夏捷

+86 22 2386 1355

朱林宁

+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋旸

+86 22 2845 1131

张世良

+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

郝惊

+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

严佩佩

+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

孟凡迪

+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置

+86 22 2383 9072

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉

+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

刘璐

合规管理&部门经理

任宪功

+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华

+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn