

食品饮料

行业周报（20181015—20181021）

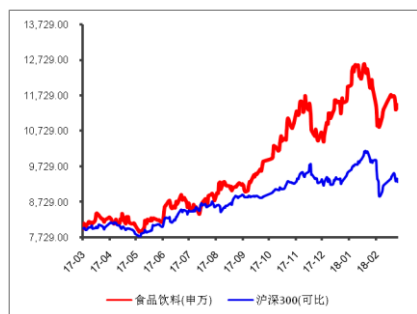
减税有望利好消费，静待秋糖和三季度报催化

看好

2018 年 10 月 22 日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



市场基本状况

上市公司数	89
流通 A 总市值(亿元)	22399.44
自由流通市值(亿元)	9562.51

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

邮箱：hefangfang@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

核心观点

上周末财政部、国税局等发布了个税专项附加扣除暂行办法和实施条例，为期两周向全社会公开征求意见，并于 2019 年 1 月 1 日起实行，对教育、医疗、住房、养老等 6 项进行扣除，其减税力度强大，有利于中产阶层可支配收入水平提升，刺激消费。另外，这周长沙秋季糖酒会即将开幕，渠道和终端层面的反馈将密集出台，同时后续两周也是三季度报密集发布期。目前经过本轮调整，名酒对应 2018 年估值已回落至 20 倍左右，在宏观经济波动、投资者风险偏好降低的背景下，建议继续关注防御属性强、业绩稳定性高的白酒板块和必需品食品龙头。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下跌 1.13%，收于 3134.95 点，其中食品饮料行业下跌 1.36%，跑输沪深 300 指数 0.23 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 7。**细分领域方面**，上周，整个子板块均处于下跌状态，其他酒类跌幅最大，下跌 9.52%，其次是葡萄酒（-5.53%）、食品综合（-3.89%）、啤酒（-3.66%）。**个股方面**，爱普股份（14.01%）、安德利（10.97%）、华统股份（4.69%）、惠发股份（3.68%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）糖酒快讯报道，据中国农业农村部近日消息，2018 年 1-8 月，我国畜产品进口 193.9 亿美元，同比增 15.1%。其中奶粉进口 80.4 万吨，增 7.4%；（2）中国调味品协会声明，近日，以 29 款酱油不达标，海天、李锦记都检出问题，有的都不能叫“酱油”等为标题的网络文章，严重误导了消费者，存在哗众取宠和夸张猎奇的，“标题党”行为，引发了行业信任危机，伤害了真正做好产品的企业；（3）10 月 15 日晚间公告，今世缘与景芝酒业现有大股东众人兴酒，就收购其持有的景芝酒业股份签署战略合作协议，众人兴酒同意并积极协助今世缘收购景芝酒业 34%-49%股份。

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，消费升级、预期通胀利好行业龙头，看好食品行业龙头，建议关注伊利股份、海天味业、安井食品、涪陵榨菜、绝味食品、桃李面包等。

风险提示：宏观经济风险、食品安全风险、市场风格转变风险

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

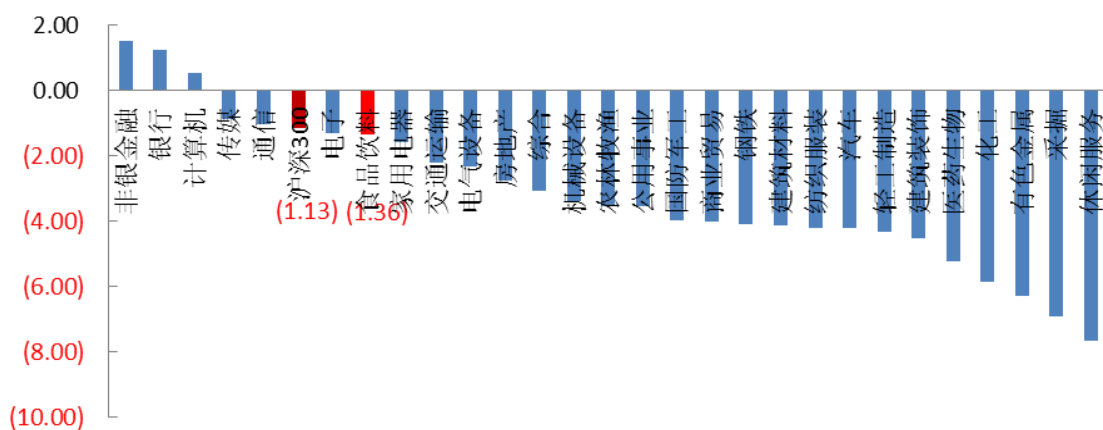
图表目录

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 指数下跌 1.13%，收于 3134.95 点，其中食品饮料行业下跌 1.36%，跑输沪深 300 指数 0.23 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 7。

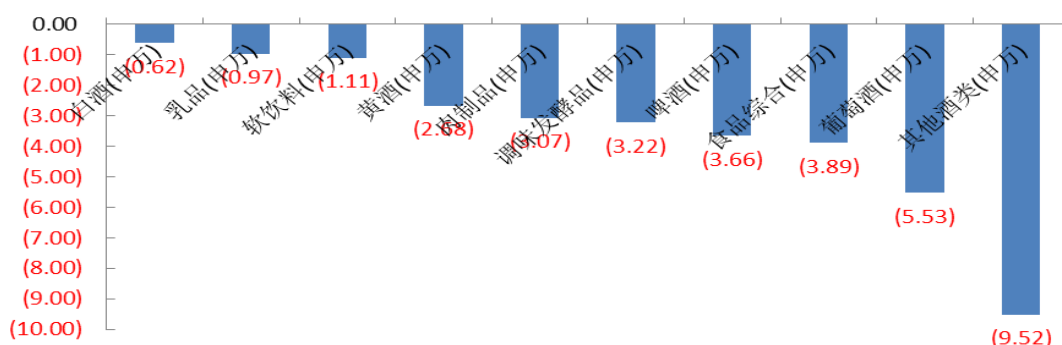
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，整个子板块均处于下跌状态，其他酒类跌幅最大，下跌 9.52%，其次是葡萄酒（-5.53%）、食品综合（-3.89%）、啤酒（-3.66%）。

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，爱普股份（14.01%）、安德利（10.97%）、华统股份（4.69%）、惠发股份（3.68%）有领涨表现。

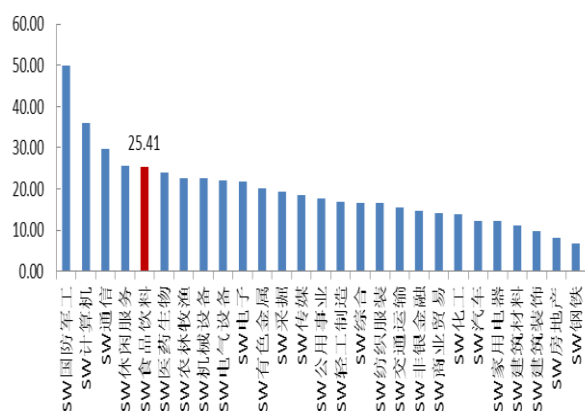
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
爱普股份	7.73	14.01	食品综合	西藏发展	6.83	-24.86	啤酒
安德利	15.68	10.97	软饮料	百润股份	8.21	-15.36	其他酒类
华统股份	13.18	4.69	肉制品	中葡股份	2.95	-11.94	葡萄酒
惠发股份	7.88	3.68	食品综合	老白干酒	14.71	-11.23	白酒
双塔食品	2.93	2.45	食品综合	莲花健康	1.67	-11.17	调味发酵品
迎驾贡酒	14.70	2.37	白酒	*ST 椰岛	4.15	-10.94	其他酒类
金字火腿	4.80	1.69	肉制品	安记食品	10.08	-10.24	调味发酵品
广泽股份	7.66	1.32	乳品	三全食品	5.60	-9.97	食品综合
光明乳业	8.09	1.13	乳品	涪陵榨菜	21.95	-9.11	食品综合
元祖股份	13.76	1.03	食品综合	*ST 皇台	4.68	-8.41	白酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

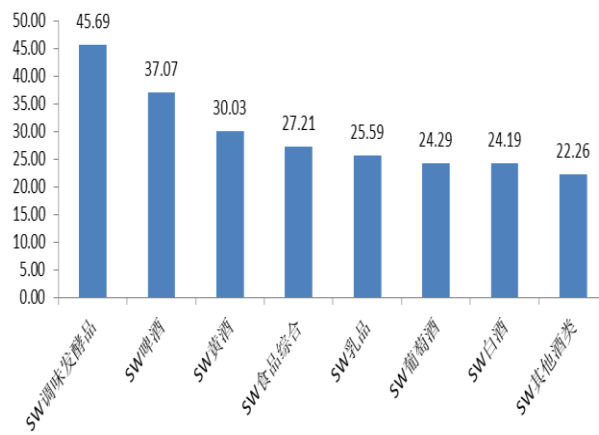
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 25.41，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（45.69）估值排名第一，啤酒（37.07）排名第二，黄酒（30.03）排名第三位；其他酒类（22.26）、白酒（24.19）、葡萄酒（24.29）估值分列最后三位。

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 10 月 19 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 1039 元/瓶、559 元/瓶和 208 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

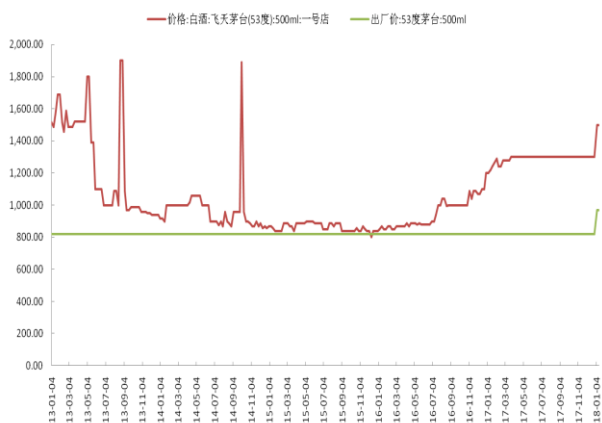
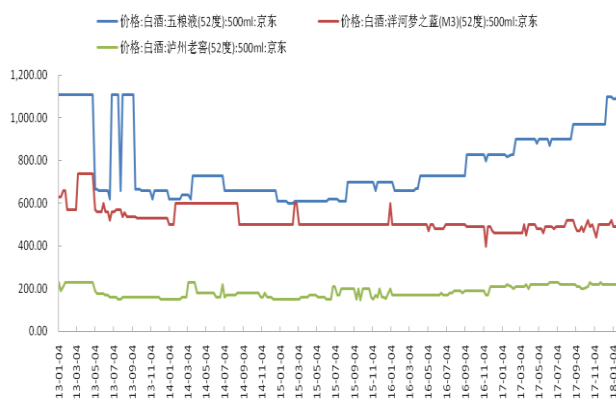


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

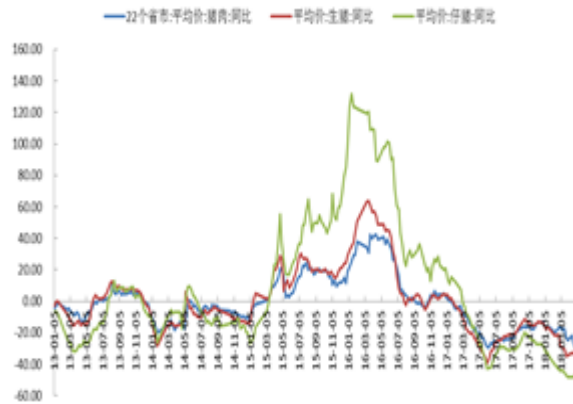
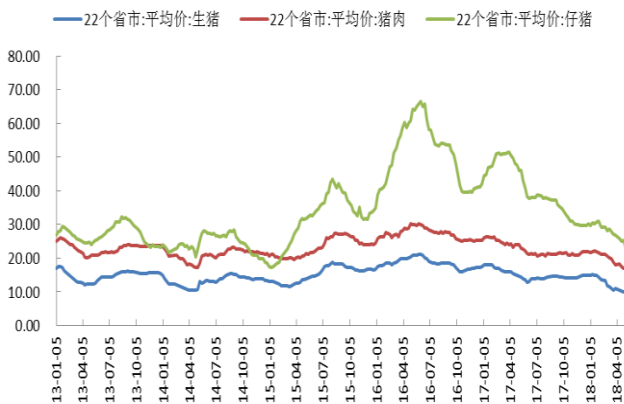


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2018 年 10 月 19 日，22 个省猪肉均价（周）为 21.19 元/千克，同比增长 0.86%；生猪均价（周）为 13.68 元/ 千克，同比下降 3.53%；仔猪均价（周）为 25.09 元/千克，同比下降 21.50%。奶价方面，截至 2018 年 10 月 10 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.50 元/公斤，同比上涨 0.60%。

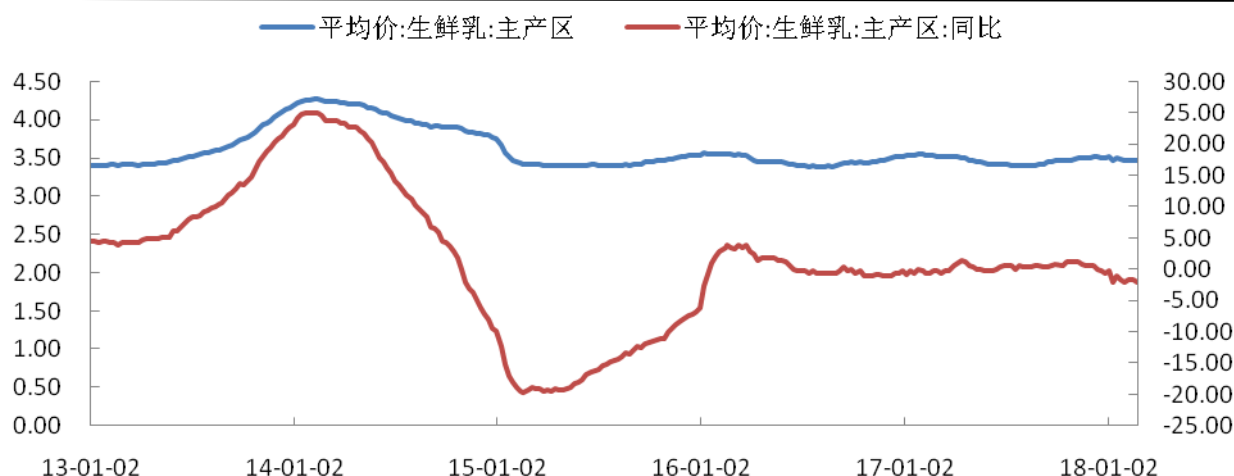
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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）生鲜乳平均价及同比（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	伊利近 60 亿投入上半年广告	糖酒快讯报道，在中国内地大消费类上市公司中，伊利以高达 59.62 亿元的广告费用。2017 年其同期广告费用仅 42.91 亿元，同比增长 38.94%。而巨额的广告投放主要归因于伊利增加冬奥会投入以及综艺投入集中释放与新品加大宣传。值得注意的是，由于蒙牛是港股上市公司，未进入 A 股上市公司的广告费统计中。
2	中国农业农村部：2018 年 1-8 月我国奶粉进口同比增长 7.4%	糖酒快讯报道，据中国农业农村部近日消息，2018 年 1-8 月，我国畜产品进口 193.9 亿美元，同比增 15.1%。其中奶粉进口 80.4 万吨，增 7.4%。
3	水井坊获“2018 四川消费者最喜爱的品牌”	糖酒快讯报道，近期由华西都市报、封面新闻举办的“四川品牌大会”上，水井坊成功加冕“2018 四川消费者最喜爱的品牌”。据了解，该榜单历经 2 个多月筹备、60 多万公众投票、权威专家评审，入选品牌均为代表巴蜀文化的翘楚品牌。
4	川酒集团并购叙府酒业，占股 51%	糖酒快讯报道，四川省酒业集团有限责任公司(以下简称川酒集团)出资入主四川省宜宾市叙府酒业股份有限公司(以下简称叙府酒业)，并购后，川酒集团将占股 51%，成为叙府酒业最大股东。
5	中国调味品协会声明“29 款酱油不达标”的网络文章为不实报道	中国调味品协会声明，近日，以 29 款酱油不达标，海天、李锦记都检出问题，有的都不能叫“酱油”等为标题的网络文章，严重误导了消费者，存在哗众取宠和夸张猎奇的，“标题党”行为，引发了行业信任危机，伤害了真正做好产品的企业。

6	1919 获得阿里巴巴 20 亿元战略投资	徽酒报道, 酒类电商 1919 获得阿里巴巴集团 20 亿元的战略投资, 阿里巴巴持股约 29%, 成为 1919 第二大股东。目前, 19192017 年交易金额超过 50 亿, 在全国 500 多个城市共覆盖 1200 家直营直管店。预计 2018 年交易金额为 80 亿元, 力争在 2023 年实现千亿交易金额目标。
7	1-8 月贵州白酒产业完成产值 658 亿元	糖酒快讯报道, 今年 1-8 月, 贵州省白酒产业继续保持健康稳定发展, 全省规模以上白酒企业累计产量 24.6 万千升, 同比增长 6.9%; 完成产值 658 亿元, 增加值 606 亿元, 同比增长 14.9%, 占全省工业增加值的 22.8%。
8	1-8 月茅台集团完成利润总额 288.2 亿元, 同比增长 39.5%	证券时报网报道, 贵州省经信委发布消息称, 今年 1-8 月, 贵州省白酒产业继续保持健康稳定发展, 完成产值 658 亿元, 完成增加值 606 亿元, 同比增长 14.9%。茅台集团营收利润均实现两位数增长。茅台集团完成营业收入 486.9 亿元, 同比增长 34.9%; 完成利润总额 288.2 亿元, 同比增长 39.5%; 完成增加值 476.8 亿元, 同比增长 34.1%。

资料来源: 糖酒快讯、微信公众号, 酒说等

表 3: 上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
000568.SZ	泸州老窖	泸州老窖: 600 万收购川发展 12% 股权	10月16日, 泸州老窖发布第九届三次董事会决议公告。内容显示, 会议审议通过了《关于收购四川发展酒业投资有限公司12%股权的议案》, 决定出资收购四川发展(控股)有限责任公司在西南联合产权交易所公开挂牌转让的四川发展酒业投资有限公司12%股权(挂牌价格 600万元)。
603369.SH	今世缘	今世缘: 拟收购景芝酒业 34% 至 49% 股份	10月15日晚间公告, 公司与景芝酒业现有大股东众人兴酒, 就收购其持有的景芝酒业股份签署战略合作协议, 众人兴酒同意并积极协助公司收购景芝酒业34%-49%股份。
002661.SZ	克明面业	克明面业: 2018 年前三季度净利同比增长 66.87%	10月16日公告, 2018年前三季度营收约为19.99亿人民币, 同比增长25.08%。归属于上市公司股东净利润约达1.64亿人民币, 同比增长66.87%。
002646.SZ	青青稞酒	青青稞酒: 财务总监陈立山辞职	10月16日, 青青稞发布《关于财务总监辞职公告》。公告显示, 财务总监陈立山因个人原因申请辞去公司财务总监职务。陈立山辞职后不再在公司及其子分公司担任任何职务。

代码	简称	公告概要	主要内容
002840.SZ	华统股份	华统股份：前三季度净利润同比增 13.97%	10月19日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为9882.89万元，较上年同期增13.97%；营业收入为36.71亿元，较上年同期增11.59%；基本每股收益为0.37元，较上年同期减26.00%。
002216.SZ	三全食品	三全食品：前三季度净利润同比增 12.01%	10月19日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为8950.54万元，较上年同期增12.01%；营业收入为41.92亿元，较上年同期增7.90%；基本每股收益为0.11元，较上年同期增10.00%。
002568.SZ	百润股份	百润股份：前三季度净利润同比增 11.52%	10月18日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为1.3亿元，较上年同期增11.52%；营业收入为8.53亿元，较上年同期增6.14%；基本每股收益为0.2元，较上年同期增42.86%。
603345.SH	安井食品	安井食品：拟投建 3 亿元华北生产基地	10月17日，安井食品公告称，公司与汤阴县政府签署投资合同，拟投资建设华北生产基地项目，投资金额3亿元。
002481.SZ	双塔食品	双塔食品：前三季度净利润同比减 26.08%	10月17日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为5012.92万元，较上年同期减26.08%；营业收入为17.93亿元，较上年同期增55.94%；基本每股收益为0.04元，较上年同期减20%。

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
600305.SH	恒顺醋业	2018-10-23	三季报预计披露
603711.SH	香飘飘	2018-10-23	三季报预计披露
600779.SH	水井坊	2018-10-23	三季报预计披露
603866.SH	桃李面包	2018-10-24	三季报预计披露
002582.SZ	好想你	2018-10-25	三季报预计披露
002507.SZ	涪陵榨菜	2018-10-25	三季报预计披露

600197.SH	伊力特	2018-10-26	三季报预计披露
600809.SH	山西汾酒	2018-10-26	三季报预计披露
600702.SH	舍得酒业	2018-10-26	三季报预计披露
603156.SH	养元饮品	2018-10-26	三季报预计披露
600298.SH	安琪酵母	2018-10-26	三季报预计披露
603919.SH	金徽酒	2018-10-27	三季报预计披露
002304.SZ	洋河股份	2018-10-27	三季报预计披露
000596.SZ	古井贡酒	2018-10-27	三季报预计披露
600559.SH	老白干酒	2018-10-27	三季报预计披露
000860.SZ	顺鑫农业	2018-10-27	三季报预计披露
300146.SZ	汤臣倍健	2018-10-27	三季报预计披露

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，消费升级、预期通胀利好行业龙头，看好食品行业龙头，建议关注伊利股份、海天味业、安井食品、涪陵榨菜、绝味食品、桃李面包等。

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。