

贵州茅台发布销售计划 优选白酒板块龙头个股

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年1月2日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

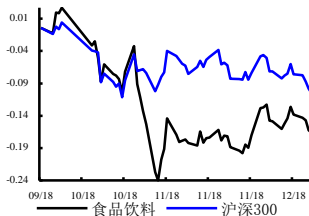
子行业评级

白酒	看好
其他饮料	看好
食品	看好

重点品种推荐

贵州茅台	增持
重庆啤酒	增持
中炬高新	增持
双汇发展	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业动态&公司新闻

市场占有率首破 10%，百岁山坐稳瓶装水行业三甲

顺鑫农业成为北京冬奥会赞助商

泸州老窖集团 2023 年剑指千亿销售目标

● 上市公司重要公告

桃李面包：发布大股东及一致行动人减持股份计划的公告

中炬高新：发布关于获得政府补助的公告

贵州茅台：发布关于生产经营情况的公告

香飘飘：发布对外投资公告

● 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 1 月 2 日，主产区生鲜乳平均价为 3.58 元/公斤，同比上涨 2.3%。

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。截至 1 月 2 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 22.48 元/千克、13.05 元/千克、20.84 元/千克，分别同比下降 25.41%、12.53%、5.01%。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.26%，食品饮料板块上涨 0.32%，行业跑赢市场 2.58 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，白酒上涨 1.17%，其他饮料下跌 3.95%，食品下跌 0.21%。

个股方面，贵州茅台、中宠股份以及三全食品涨幅居前，*ST 皇台、盐津铺子以及西王食品跌幅居前。

● 投资建议

贵州茅台近日发布公告，公司 2019 年度茅台酒销售计划为 3.1 万吨左右，较同期增长 10.7%；计划实现营业总收入为 855 亿元，同比增长 14%，超出市场预期。未来，公司增量将主要来自于两个方面：其一，拓宽销售渠道，提高直销比例；其二，调整产品结构，加大生肖酒和精品酒的投放。白酒板块目前估值已回落至相对低位，长期配置价值已现，建议优选提前应对行业变化趋势，品牌优势明显的龙头类个股。在大众品方面，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，优选调味板块，此外建议关

注保健品和休闲食品相关公司积极变化。我们认为在当前经济增速换挡的大环境下，消费特征呈多元化趋势发展，高端可选消费面临压力但仍会保持稳健的增速，大众消费品则存在由于品牌认知度的提升所带来的发展空间，因此给予行业“看好”的投资评级，推荐贵州茅台(600519)、重庆啤酒(600132)、中炬高新(600872)及双汇发展(000895)。

● 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	8
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
食品商务网	市场占有率首破 10%，百岁山坐稳瓶装水行业三甲	著名市场调研公司尼尔森最新数据显示，2018 年 10 月，中国瓶装水市场格局为：农夫山泉、华润怡宝市场份额分别位居第一第二，百岁山以占比 10.1%位列第三位，康师傅排名第四，冰露、娃哈哈依次紧随其后，分别位列第五、第六位。景田董事长周敬良多次谈及，中国瓶装水市场最活跃的三个品牌，非农夫山泉、华润怡宝、百岁山莫属。而靠瓶装水起家的天然矿泉水百岁山，也是凭实力一步一步跻身行业前茅的。从瓶装水六巨头农夫山泉、华润怡宝、百岁山、康师傅、冰露、娃哈哈的水种来看，不难发现，除百岁山是天然矿泉水外，其他品牌大都以纯净水、天然水为主。近年来，随着消费者对饮用水常识增长，以及消费升级红利，天然矿泉水越发受消费者青睐，百岁山无疑是最大受益者。
北京商报网	顺鑫农业成为北京冬奥会赞助商	北京 2022 年冬奥会和冬残奥会组委会（以下简称“北京冬奥组委”）再签新赞助商。12 月 26 日，北京冬奥组委宣布，北京顺鑫农业股份有限公司（以下简称“顺鑫”）正式成为北京冬奥会官方农副产品赞助商。截至目前，北京冬奥会赞助企业达 12 家，其中官方合作伙伴 8 家、官方赞助商 4 家。北京冬奥组委秘书长韩子荣表示，此次顺鑫成为北京冬奥会和冬残奥会官方农副产品赞助商，成为市场开发的又一重要成果，也是 2018 年冬奥市场开发赞助计划的收官之作。公开资料显示，顺鑫是北京市第一家农业类上市公司，是北京市“菜篮子”工程的重要组成部分，长期以来为保障首都生活食品供应发挥了重要作用。北京冬奥组委也强调，产品的质量事关冬奥成功举办。希望顺鑫秉承用心、放心、同心的企业发展理念，严格遵守奥运食品安全标准，加强饲养、种植、运输、储存等环节的全流程管理，加强食品安全监测，确保供应的冬奥农副产品万无一失。
糖酒快讯	泸州老窖集团 2023 年剑指千亿销售目标	12 月 23 日，泸州老窖集团有限责任公司党员大会在泸州举行，泸州老窖集团党委书记张良代表泸州老窖集团作工作报告。会上，泸州老窖集团首次提出到 2023 年实现产值和销售收入突破 1000 亿元的战略目标。这是继五粮液集团、茅台集团双双提出在 2019 年实现千亿目标后，第三家将战略目标瞄准千亿的酒业集团。据悉，针对千亿目标，泸州老窖集团明确提出，未来将大力推动混合所有制改革，积极实施“拿来主义”，探索多种混改方式的有效途径和发展模式，提高国有资本配置和运行效率，与其他所有制资本取长补短，并健全董事会议事规则、运行机制、考评体系，并坚决保持子公司经营独立性，加快推进子公司授权经营机制改革。

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

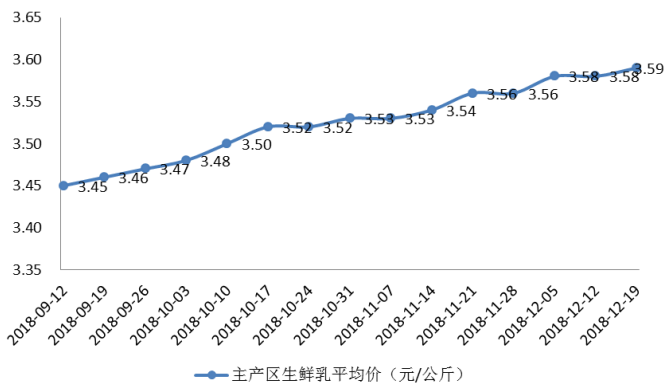
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603866	桃李面包	大股东及一致行动人减持股份计划公告	截至本公告披露日,桃李面包股份有限公司(以下简称“公司”)大股东吴志刚先生(董事长)和一致行动人盛利先生、盛雅萍女士合计持有公司股份 107,091,161 股,约占公司总股本的 22.76%,上述股份全部来源于公司首次公开发行股票前已持有的股份,该部分股份已于 2018 年 12 月 24 日解除限售并上市流通。自本公告披露日起 3 个交易日后的 3 个月内,公司大股东吴志刚先生(董事长)和一致行动人盛利先生、盛雅萍女士计划通过大宗交易的方式减持股份数量合计不超过 9,412,520 股,占公司股份总数的 2%。具体减持价格根据减持实施时的市场价格确定。
600872	中炬高新	关于获得政府补助的公告	中炬高新技术实业(集团)股份有限公司(以下简称:“公司”)子公司广东美味鲜调味食品有限公司及中山中炬精工机械有限公司截止至 2018 年 12 月 28 日,公司累计收到各类政府补助共计 2,888.98 万元。在 2018 年公司合计收到的政府补助 2,888.98 万元中,与资产相关的政府补助为 1,688 万元,与收益相关的政府补助为 1,200.98 万元;根据财政部颁布关于印发修订《企业会计准则第 16 号-政府补助》的通知(【2017】15 号)要求,公司 2018 年转入其他收益的政府补助合计 1,613.02 万元(含上一年的递延收益转入其他收益 474.08 万元);另 1,750.04 万元计入本期递延收益,将在以后年度陆续转入营业外收入。
600519	贵州茅台	关于生产经营情况的公告	贵州茅台酒股份有限公司(以下简称“公司”)初步核算,2018 年度生产茅台酒基酒约 4.97 万吨,系列酒基酒约 2.05 万吨;2018 年度实现营业总收入 750 亿元左右,同比增长 23%左右;实现归属于上市公司股东的净利润 340 亿元左右,同比增长 25%左右。公司 2019 年度计划安排营业总收入增长 14%。上述 2018 年度经营数据仅为初步核算数据,未经会计师事务所审计,2019 年度数据为初步计划,存在不确定性因素,敬请投资者予以关注。
603711	香飘飘	对外投资公告	本项目计划在成都温江区投资新建液体即饮奶茶生产基地,投资总额人民币 6 亿元(项目分二期实施)。其中注册资本 1 亿元,总固定资产投资不低于 4 亿元(固定资产投资包括土地、绿化、建筑物、附属物、生产性固定资产的投入在内等)。本次投资有利于公司顺利开展各项经营活动,有利于提高公司盈利能力,增强公司竞争力,提升公司品牌影响力。本次投资由公司单独投资,不存在上市公司用下属控股子公司股权出资或上市公司参与其他公司增资的行为。

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 1 月 2 日，主产区生鲜乳平均价为 3.58 元/公斤，同比上涨 2.3%。

图 1：主产区生鲜乳均价



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。截至 1 月 2 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 22.48 元/千克、13.05 元/千克、20.84 元/千克，分别同比下降 25.41%、12.53%、5.01%。

图 3：22 省生猪价格及其变动趋势

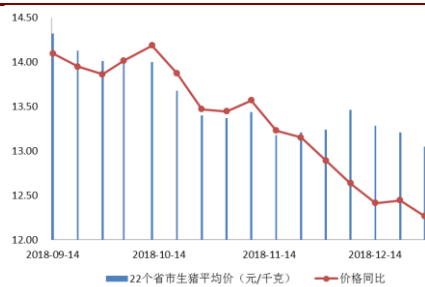


图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

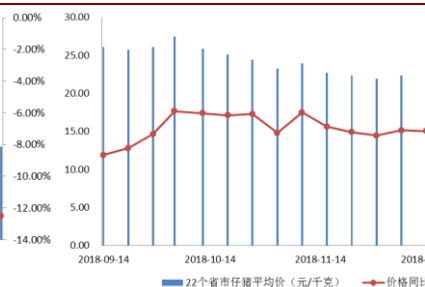
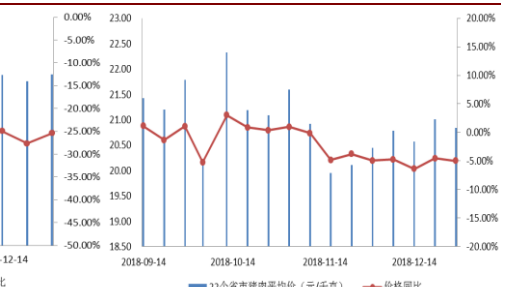


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

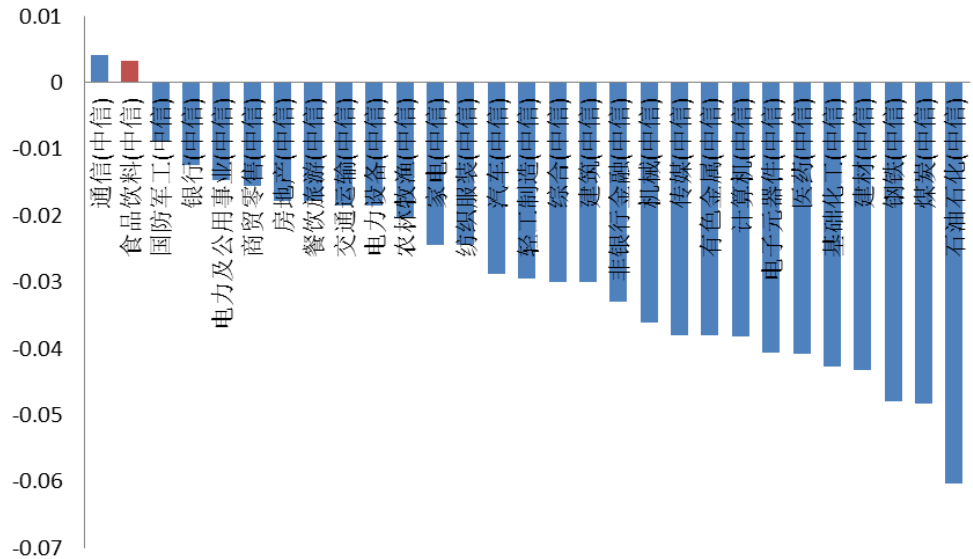


资料来源：Wind，渤海证券

4. 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.26%，食品饮料板块上涨 0.32%，行业跑赢市场 2.58 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，白酒上涨 1.17%，其他饮料下跌 3.95%，食品下跌 0.21%。

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，贵州茅台、中宠股份以及三全食品涨幅居前，*ST 皇台、盐津铺子以及西王食品跌幅居前。

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 (%)
贵州茅台	5.54%	*ST 皇台	-15.31%
中宠股份	4.45%	盐津铺子	-12.92%
三全食品	3.76%	西王食品	-9.30%

资料来源: Wind, 渤海证券

5. 投资建议

贵州茅台近日发布公告，公司 2019 年度茅台酒销售计划为 3.1 万吨左右，较同期增长 10.7%；计划实现营业总收入为 855 亿元，同比增长 14%，超出市场预期。未来，公司增量将主要来自于两个方面：其一，拓宽销售渠道，提高直销比例；其二，调整产品结构，加大生肖酒和精品酒的投放。白酒板块目前估值已回

落至相对低位，长期配置价值已现，建议优选提前应对行业变化趋势，品牌优势明显的龙头类个股。在大众品方面，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，优选调味板块，此外建议关注保健品和休闲食品相关公司积极变化。我们认为在当前经济增速换挡的大环境下，消费特征呈多元化趋势发展，高端可选消费面临压力但仍会保持稳健的增速，大众消费品则存在由于品牌认知度的提升所带来的发展空间，因此给予行业“看好”的投资评级，推荐贵州茅台(600519)、重庆啤酒(600132)、中炬高新(600872)及双汇发展(000895)。

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 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857
陈兰芳

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
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

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
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

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

综合质控&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

白骥玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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