

食品饮料

春节临近白酒行业迎来小阳春

本周行情回顾：食品饮料板块下跌 0.83%，位于 28 个一级行业中第 25 位。本周（2019.1.2-1.4）上证综指上涨 0.84%，沪深 300 指数涨幅 0.84%，食品饮料行业下跌 0.83%。行业子板块涨幅前三位分别是其他酒类（2.75%）、肉制品（1.16%）、黄酒（0.88%）。本周涨幅前五的公司包括：*ST 椰岛（6.13%）、黑芝麻（6.09%）、惠泉啤酒（4.61%）、麦趣尔（4.04%）、惠发股份（4.00%）；跌幅前五的公司包括：*ST 皇台（-12.40%）、香飘飘（-8.71%）、水井坊（-6.88%）、中炬高新（-5.30%）、海天味业（-4.83%）。

本周北上资金小幅净流入，沪股通北上资金净流入 6.98 亿元，深股通北上资金净流出 6.72 亿元。MSCI 9 只成分股中仅山西汾酒、贵州茅台获增持，泸州老窖持股比例下跌幅度最大。本周陆股通资金对白酒板块分化明显，整体减仓幅度低于上周。

本周观点：茅台 2018 四季度业绩亮眼，关注春节行业小阳春。白酒：茅台 2018 年四季度业绩亮眼，春节临近行业迎来小阳春。本周初茅台公告 2018 年营收同比+23%，归母净利润同比+25%，2019 年营收增长目标 14%。四季度由于加大对非标品投入，业绩表现超预期。预计 2019 年茅台酒销量整体增长 3-4%，增加直销比例、产品结构升级贡献吨价提升，完成全年目标无忧。春节临近，茅台一批价提升至 1730-1750 元，节前 7500 吨酒投放后预计一批价有所缓和。京东商城茅台、五粮液价格坚挺，国窖、洋河、剑南春等品牌零售价均有小幅下降，备货春节行情。积极关注春节期间白酒行业小阳春，跟踪各品牌动销情况。

本周北上资金增持茅台、汾酒，减仓老窖、洋河。截至 1 月 4 日白酒板块 PEG 20.7 倍，已经位于历史较低位置。看好增长稳健、估值低位的超高端白酒龙头以及渠道力强健的大众白酒龙头。

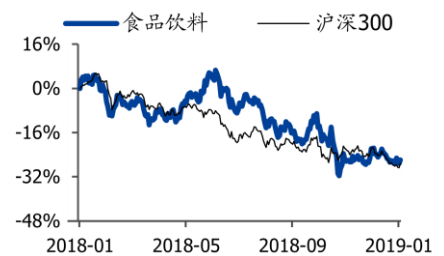
大众品：啤酒、调味品本周补跌，2019 年受益包材成本下行预期。本周调味品、啤酒板块受市场情绪影响补跌，基本面无恙。2019 年工业品总需求回落，预计环保监管趋缓，包材成本企稳下行，啤酒由于包材成本占比 50%，调味品包材成本占比约 25%，业绩弹性大。啤酒板块 2019 年还受益于 2017 年底的集体提价，利润逐步释放，关注产品结构升级、产能持续优化的重庆啤酒、华润啤酒。调味品板块最主要原料大豆成本近期处于下行通道，2019 年盈利能力改善预期大，关注市占率高、有定价权调味品龙头企业海天，以及管理改善预期大的中炬高新。

投资建议：关注品牌力、渠道力强的贵州茅台、顺鑫农业；关注大众品细分领域龙头绝味食品、洽洽食品。

风险提示：食品安全问题；上游成本、包材价格波动；行业竞争加剧；政策性风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

相关研究

- 1、《食品饮料：茅台 2019 年销售计划超预期》2019-01-01
- 2、《食品饮料：五粮液、老窖释放积极信号，抓行业结构性调整机遇》2018-12-23
- 3、《食品饮料：大众品需求稳健受益成本下行，酒企发力生肖酒和产品升级》2018-12-16



内容目录

本周行情回顾	4
股价表现及估值	4
北上资金跟踪	6
本周观点	7
行业观点	7
重点公司跟踪	8
本周行业数据跟踪	8
白酒	8
乳制品	9
啤酒&葡萄酒	11
肉制品	12
成本环境	13
本周行业资讯	14
行业要闻	14
重点公司公告	16
下周大事提醒	17
风险提示	17

图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.1.2-1.4)	4
图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅	4
图表 3: 各行业本周行业涨跌幅	5
图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅	5
图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股	5
图表 6: 各行业本周动态市盈率	5
图表 7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率	5
图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)	6
图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况	6
图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)	6
图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)	7
图表 12: 高端白酒出厂价(元)	9
图表 13: 高端白酒一批价(元)	9
图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)	9
图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)	9
图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)	10
图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)	10
图表 18: 婴幼儿奶粉零售价(元/公斤)	10
图表 19: 酸奶、牛奶零售价格(元/公斤)	10
图表 20: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	10
图表 21: 新西兰原奶产量(千吨) 及同比(右轴,%)	10
图表 22: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 23: 啤酒零售价格明显上升(元)	11
图表 24: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 25: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11

图表 26: 2018 年 11 月 Liv-ex100 红酒指数同比增长 0.1%	12
图表 27: 2018 年 10 月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比增长 22%	12
图表 28: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价 (元/公斤)	12
图表 29: 22 省市猪粮比价	12
图表 30: 生猪出栏量累计值(万头)及同比(右轴,%)	13
图表 31: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	13
图表 32: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)	13
图表 33: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)	13
图表 34: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)	14
图表 35: 中国玻璃价格指数	14
图表 36: 本周重点公司公告整理	16
图表 37: 下周重要信息提示	17

本周行情回顾

股价表现及估值

本周（2019.1.2-1.4）上证综指上涨 0.84%，沪深 300 指数涨幅 0.84%，食品饮料行业下跌 0.83%。

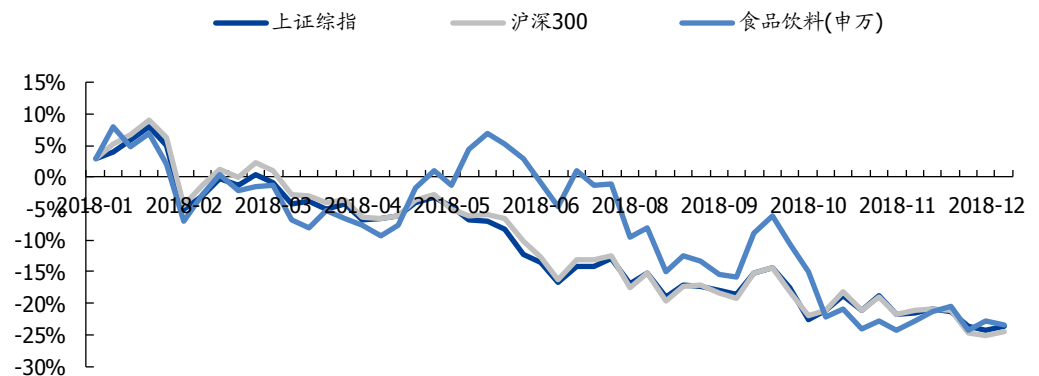
年初至今，上证综指下跌 24.0%，沪深 300 指数下跌 24.7%，食品饮料行业下跌 22.6%，跌幅略小于大盘。

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.1.2-1.4)

	指数值	周涨跌幅	周日均成交额	年初至今
上证综指	2,514.87	0.8%	1,146.05	-24.0%
沪深 300	3,035.87	0.8%	866.37	-24.7%
食品饮料(申万)	8,924.36	-0.8%	96.43	-22.6%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

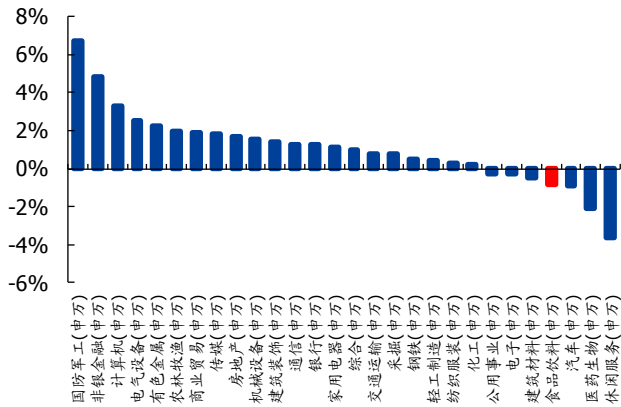
本周食品饮料（申万）下跌 0.83%，在 28 个申万一级行业中排名第 25 位。

行业子板块中涨幅前三位分别是其他酒类(2.75%)、肉制品(1.16%)、黄酒(0.88%); 跌幅前三位分别是调味发酵品(-4.06%)、啤酒(-2.37%)、乳品(-1.38%)。

本周涨幅前 10 的公司为: *ST 椰岛(6.13%)、黑芝麻(6.09%)、惠泉啤酒(4.61%)、麦趣尔(4.04%)、惠发股份(4.00%)、珠江啤酒(3.86%)、来伊份(3.74%)、通葡股份(3.58%)、海欣食品(3.26%)、佳隆股份(2.86%)。

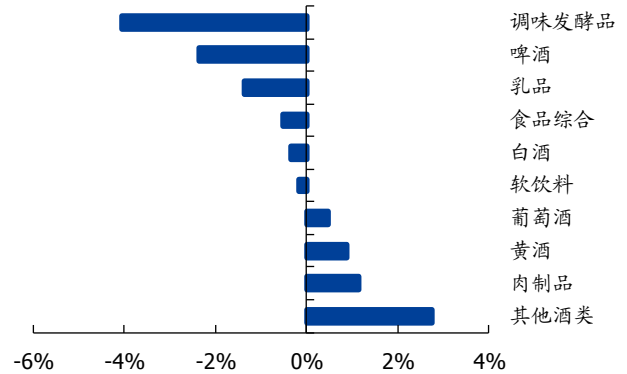
本周跌幅前 10 的公司为: *ST 皇台(-12.40%)、香飘飘(-8.71%)、水井坊(-6.88%)、中炬高新(-5.30%)、海天味业(-4.83%)、安井食品(-4.62%)、洋河股份(-4.60%)、青岛啤酒(-4.19%)、泸州老窖(-4.16%)、燕塘乳业(-3.74%)。

图表3: 各行业本周行业涨跌幅



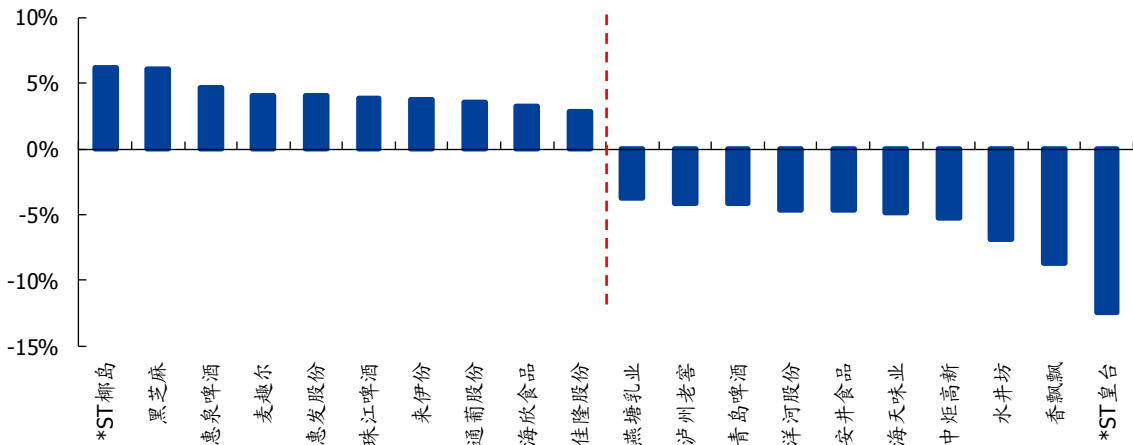
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 食品饮料细分行业涨跌幅



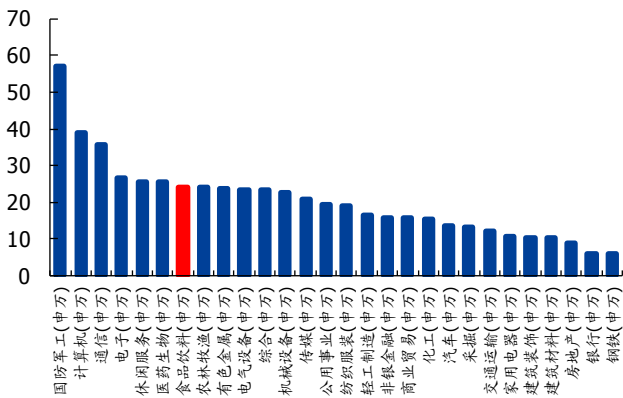
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 食品饮料行业涨幅前十, 跌幅前十的个股



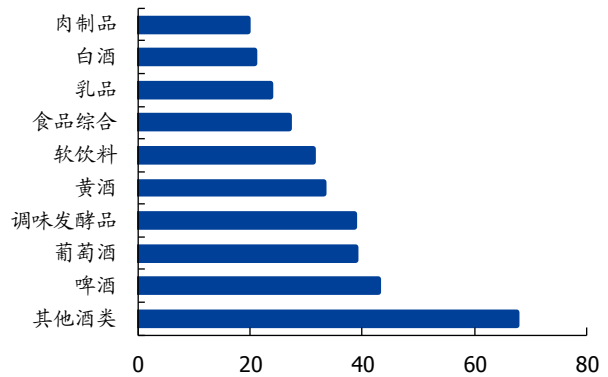
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 各行业本周动态市盈率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率

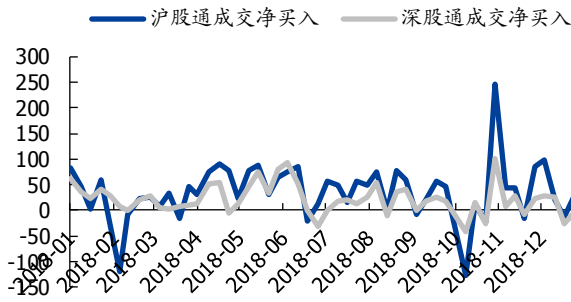


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

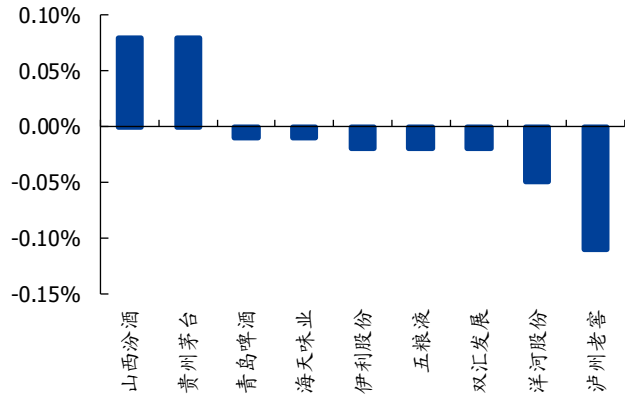
本周北上资金小幅净流入，沪股通北上资金净流入 6.98 亿元，深股通北上资金净流出 6.72 亿元。MSCI 9 只成分股中仅山西汾酒、贵州茅台获增持，泸州老窖持股比例下跌幅度最大。资金净流入前五的个股中贵州茅台遥遥领先，其次是顺鑫农业、山西汾酒、洽洽食品和今世缘。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



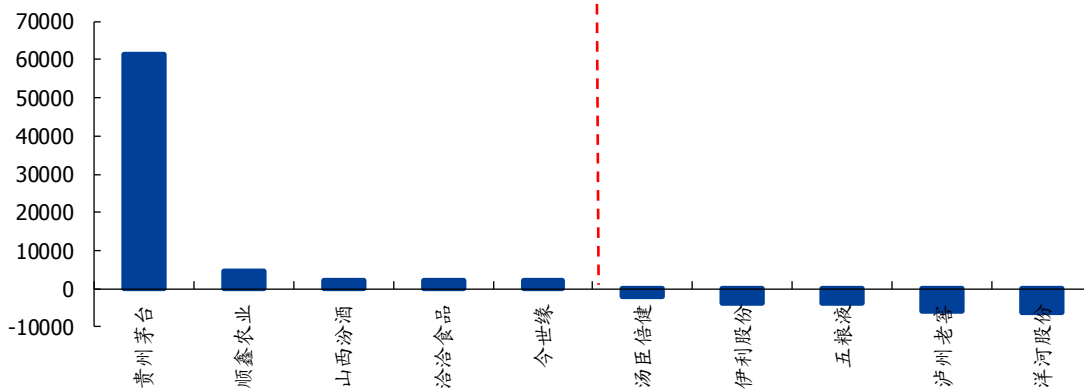
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周陆股通资金对白酒板块分化明显，整体减仓幅度低于上周。截至1月4日，北上资金在食品饮料板块中的 23 只股票持股比例超过 0.5%。从静态持股比例的排名看，依然是伊利、白酒及调味品最受欢迎。从本周动态变动来看，白酒板块出现分化，顺鑫农业、今世缘、山西汾酒、贵州茅台持股比例提升较大，而泸州老窖、迎驾贡酒、酒鬼酒、洋河股份持股比例下跌幅度明显。本周食品板块绝味食品、双塔食品、上海梅林遭北上资金大幅减仓。本周增持力度最高的五只股票为香飘飘(0.80%)、顺鑫农业(0.26%)、洽洽食品(0.23%)、承德露露(0.21%)、今世缘(0.11%)；减仓比例最高的五只股票为泸州老窖(-0.11%)、汤臣倍健(-0.09%)、双塔食品(-0.07%)、绝味食品(-0.07%)、迎驾贡酒(-0.07%)。

图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)

代码	公司	2018/12/7	2018/12/14	2018/12/21	2018/12/28	2019/1/4	周环比变动	较年初变动
600887.SH	伊利股份	14.95%	15.05%	14.86%	15.00%	14.98%	-0.02%	5.62%
600779.SH	水井坊	9.14%	8.94%	8.78%	8.71%	8.72%	0.01%	8.27%
000858.SZ	五粮液	8.94%	8.86%	8.75%	8.69%	8.67%	-0.02%	5.63%
600519.SH	贵州茅台	7.98%	8.02%	7.91%	7.95%	8.03%	0.08%	2.16%
002304.SZ	洋河股份	6.64%	6.59%	6.53%	6.51%	6.46%	-0.05%	2.36%
000860.SZ	顺鑫农业	6.08%	6.17%	6.09%	6.16%	6.42%	0.26%	6.36%
002507.SZ	涪陵榨菜	6.01%	5.95%	5.58%	5.50%	5.47%	-0.03%	5.47%
000848.SZ	承德露露	5.03%	5.01%	4.84%	4.90%	5.11%	0.21%	4.68%
603288.SH	海天味业	4.98%	4.98%	5.02%	5.03%	5.02%	-0.01%	0.59%
000895.SZ	双汇发展	3.87%	3.81%	3.72%	3.65%	3.63%	-0.02%	1.75%
000568.SZ	泸州老窖	3.14%	3.15%	3.20%	3.27%	3.16%	-0.11%	1.37%
600872.SH	中炬高新	3.03%	2.99%	3.02%	3.06%	3.06%	0.00%	0.39%
603589.SH	口子窖	2.08%	2.26%	2.21%	2.23%	2.28%	0.05%	0.87%
600600.SH	青岛啤酒	1.45%	1.51%	1.61%	1.58%	1.57%	-0.01%	0.11%
000596.SZ	古井贡酒	1.07%	1.06%	0.96%	1.07%	1.12%	0.05%	0.72%
300146.SZ	汤臣倍健	1.31%	1.27%	1.07%	1.19%	1.10%	-0.09%	0.99%
603711.SH	香飘飘	0.65%	0.19%	0.53%	0.27%	1.07%	0.80%	1.07%
600305.SH	恒顺醋业	1.12%	1.17%	0.92%	0.98%	1.05%	0.07%	0.78%
600809.SH	山西汾酒	0.73%	0.73%	0.74%	0.90%	0.98%	0.08%	0.64%
603369.SH	今世缘	0.77%	0.76%	0.79%	0.81%	0.92%	0.11%	0.82%
000729.SZ	燕京啤酒	0.93%	0.94%	0.96%	0.95%	0.89%	-0.06%	-0.41%
600073.SH	上海梅林	0.53%	0.62%	0.66%	0.81%	0.75%	-0.06%	0.60%
600559.SH	老白干酒	0.62%	0.54%	0.46%	0.55%	0.58%	0.03%	-2.58%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: 茅台 2018 年四季度业绩亮眼, 春节临近行业迎来小阳春。本周初茅台公告 2018 年营收同比+23%, 归母净利润同比+25%, 2019 年营收增长目标 14%。四季度由于加大对非标品投入, 业绩表现超预期。预计 2019 年茅台酒销量整体增长 3-4%, 增加直销比例、产品结构升级贡献吨价提升, 完成全年目标无忧。春节临近, 茅台一批价提升至 1730-1750 元, 节前 7500 吨酒投放后预计一批价有所缓和。京东商城茅台、五粮液价格坚挺, 国窖、洋河、剑南春等品牌零售价均有小幅下降, 备货春节行情。积极关注春节期间白酒行业小阳春, 跟踪各品牌动销情况。

本周北上资金增持茅台、汾酒, 减仓老窖、洋河。截至 1 月 4 日白酒板块 PETTM 20.7 倍, 已经位于历史较低位置。看好增长稳健、估值低位的超高端白酒龙头以及渠道力强健的大众白酒龙头。

大众品: 啤酒、调味品本周补跌, 2019 年受益包材成本下行预期。本周调味品、啤酒板

块受市场情绪影响补跌，基本面无恙。2019年工业品总需求回落，预计环保监管趋缓，包材成本企稳下行，啤酒由于包材成本占比50%，调味品包材成本占比约25%，业绩弹性大。啤酒板块2019年还受益于2017年底的集体提价，利润逐步释放，关注产品结构升级、产能持续优化的重庆啤酒、华润啤酒。调味品板块最主要原料大豆成本近期处于下行通道，2019年盈利能力改善预期大，关注市占率高、有定价权调味品龙头企业海天，以及管理改善预期大的中炬高新。

重点公司跟踪

贵州茅台：2018年归母净利润+25%，2019年收入增长目标14%

据公司公告，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%。茅台四季度业绩亮眼，预计受益于非标产品投放。根据公司公告，四季度预计实现收入约200亿元，同比+20%，实现归母净利润93亿元，同比+31%。公司四季度加大对生肖酒、精品酒等非标产品投放，并确认了部分预收账款，四季度增速回暖。

产品结构升级，吨酒价提升贡献收入增长。2018全年茅台酒销售收入增长约21.4%，系列酒销售收入增长35%+。全年茅台酒销量小幅缩减，但由于对生肖酒、精品酒投放力度大，吨酒价同比增长约22%。

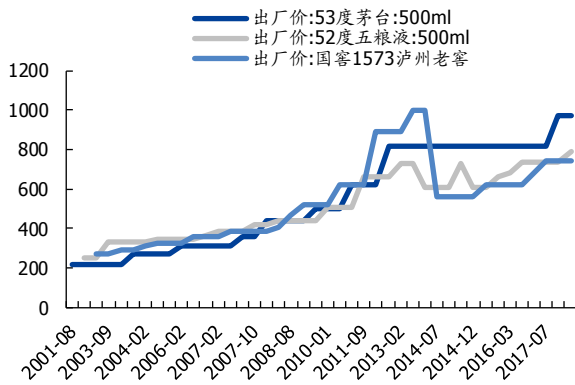
2019年茅台酒销售计划3.1万吨，加大直销比例和非标酒投放，达到增长目标无忧。2019年预计茅台酒销量增长在3-4%，经销商合同量1.7万吨不增不减，增加直营比例、非标酒投放量。价增方面，渠道占比调整(假设直营比例提升10%)贡献吨酒价提升幅度在5%左右，产品结构提升预计贡献高个位数增幅。完成全年14%增长目标无忧。

本周行业数据跟踪

白酒

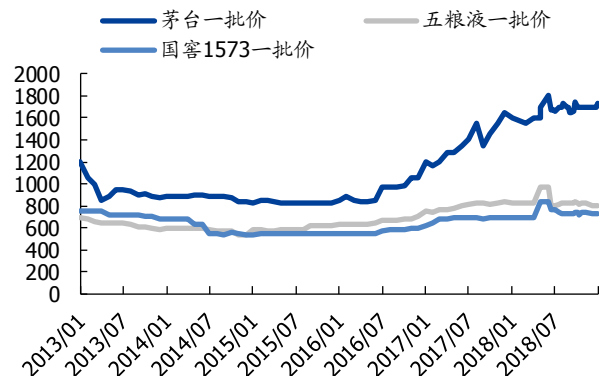
春节临近，京东自营白酒价格略有下滑，高端白酒坚挺。本周京东商城价格数据显示，53度500ml飞天茅台自营无货，平台卖家2017年酒价格1999-2099元/瓶，最高价有小幅回落，2016年酒价格2199元/瓶。52度500ml五粮液(普五)1020元/瓶，与上周持平。52度500ml国窖1573京东自营价格839元，与上周持平，官方价840元/瓶，较上周下降30元。二线白酒中，52度洋河梦之蓝M3价格559元/瓶，较上周下降10元。52度剑南春500ml京东自营价格399元/瓶，较上周下降40元；官方价格仍未439元/瓶。

图表 12: 高端白酒出厂价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

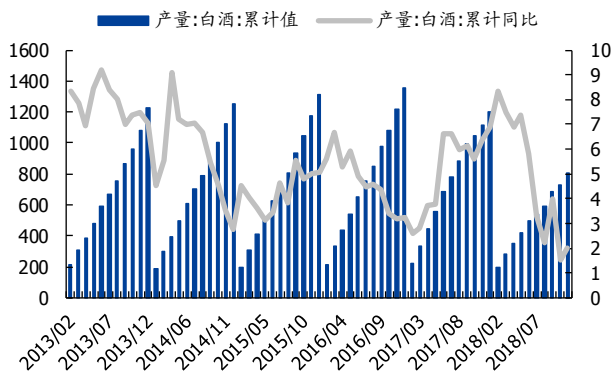
图表 13: 高端白酒一批价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

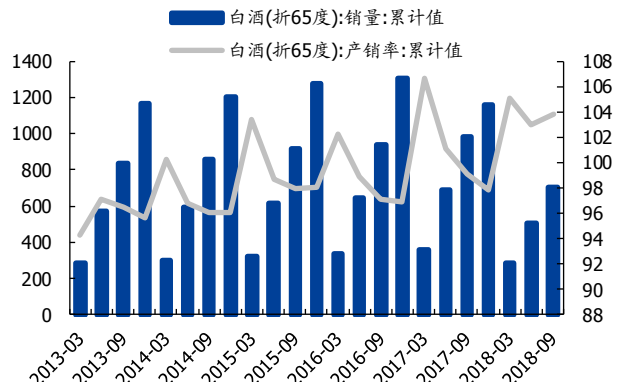
11月产量增速略回升: 2018年11月,白酒产量86.8万千升,同比增长2.4%; 1-11月,白酒累计产量802.2万千升,同比增长2.0%。1-9月,白酒累计销量(折65度)700.82万千升,产销率103.8%,较去年同期上升6.7个百分点。

图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

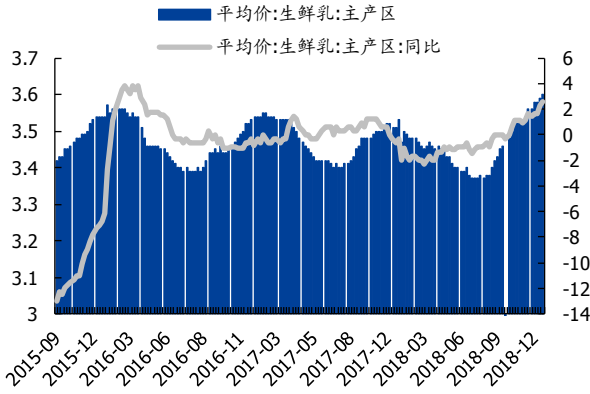
乳制品

国内生鲜乳价格小幅上行。截至12月26日,内蒙古、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格3.6元/公斤,比前一周上涨0.3%,同比上涨2.6%。

全球乳制品交易价格全品类上涨。2019年1月2日第227次GDT招标结果,全部产品(价格指数)与上一交易价上涨2.8%,成交均价2986美元/吨,本次成交总量28651吨。全脂奶粉拍卖价格为2705美元/吨,比上一交易均价2674美元/吨,环比提升1.2%;脱脂奶粉价格2201美元/吨,比上一交易日均价2042美元/吨,环比上升7.9%。2018年10月新西兰恒天然原奶价格为49.01新西兰元/100千克,环比下滑3.38%,同比下滑11.04%。

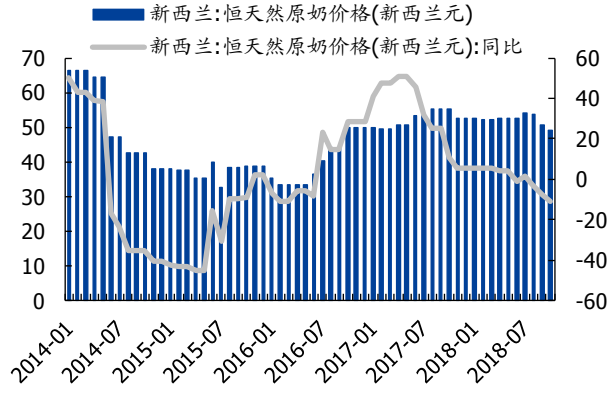
终端婴幼儿奶粉零售价均保持上升趋势。本周国内品牌184.05元/公斤,国外品牌231.48元/公斤,国内品牌奶粉价格止跌反弹。

图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)



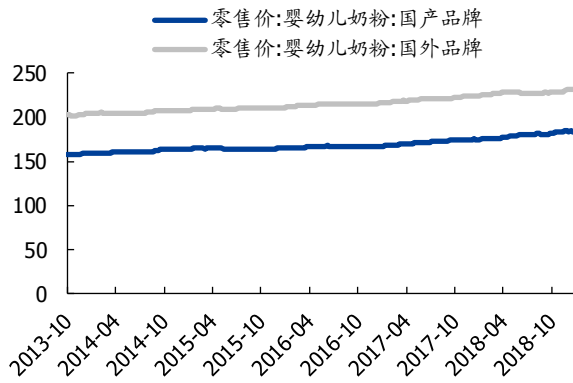
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)



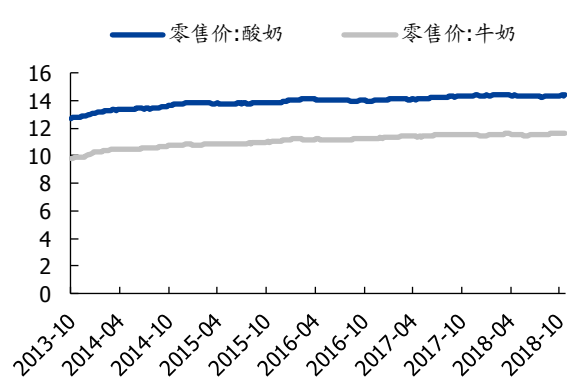
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 婴幼儿奶粉零售价(元/公斤)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

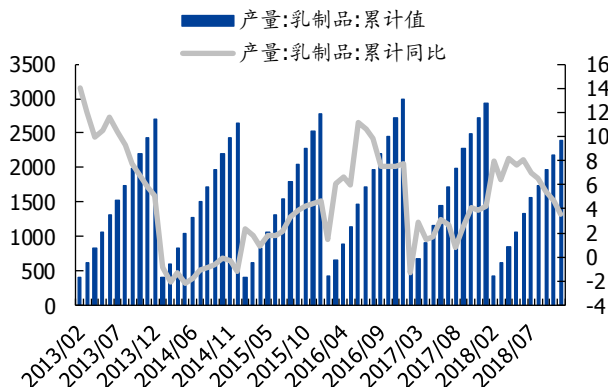
图表 19: 酸奶、牛奶零售价格(元/公斤)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

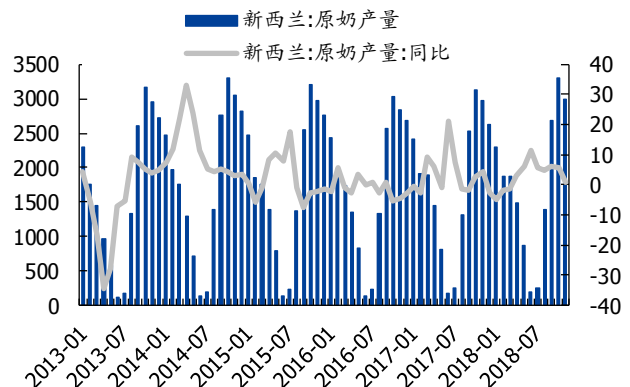
国内乳制品 11月产量增速回升。2018年11月,乳制品产量212.4万吨,同比提升1.1%; 1-11月,乳制品累计产量2394.8万千升,同比增长3.6%。
国际乳制品产量 2018年11月,新西兰原奶产量299.5万吨,同比上涨1.01%。

图表 20: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 新西兰原奶产量(千吨)及同比(右轴,%)

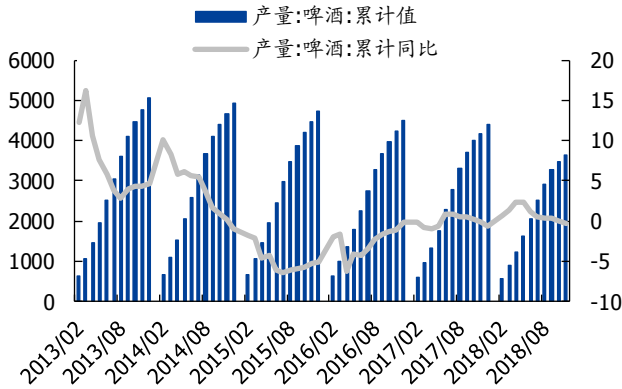


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

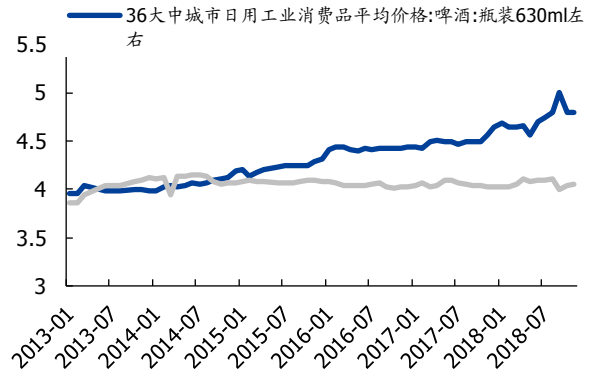
啤酒产量淡季略增，零售价格明显上升。2018年11月国内啤酒产量189.1万千升，同比增加1.9%；1-11月累计啤酒产量3652.1万千升，同比下降0.3%。2018年11月，瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.80元，同比上升5.3%，罐装350ml啤酒平均零售价格为4.05元，同比提升0.7%。

图表 22: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

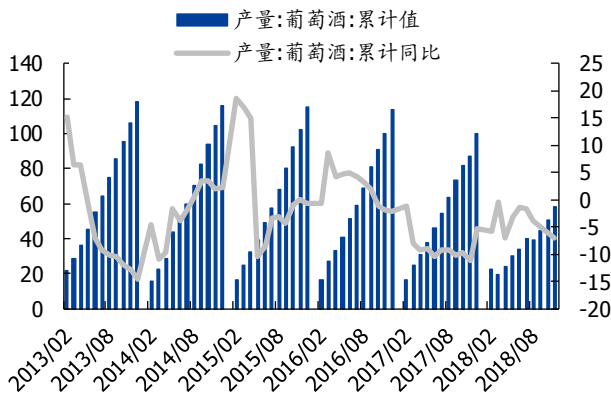
图表 23: 啤酒零售价格明显上升(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

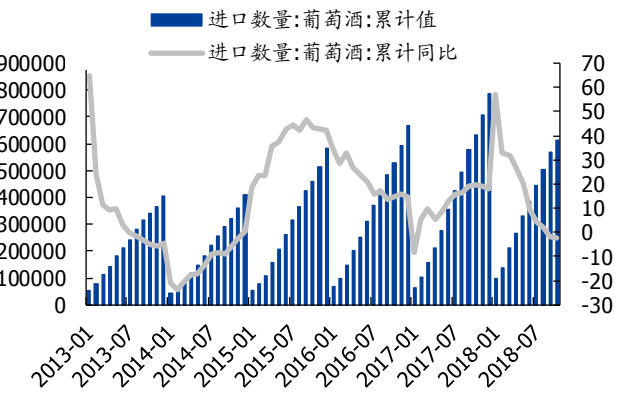
葡萄酒进口量增速下滑，平均单价提升 21.7%。2018年11月国内葡萄酒产量7.5万千升，同比下降13.8%；1-10月累计葡萄酒产量58.1万千升，同比下降7.0%；1-10月累计葡萄酒进口量61.5万千升，同比下降2.6%。2018年11月 Liv-ex100 红酒指数同比上升0.1%，2018年10月葡萄酒进口平均单价6280.6美元/千升，同比增长21.7%。

图表 24: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



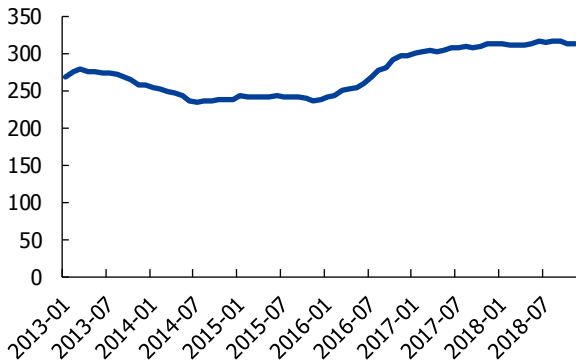
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 25: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



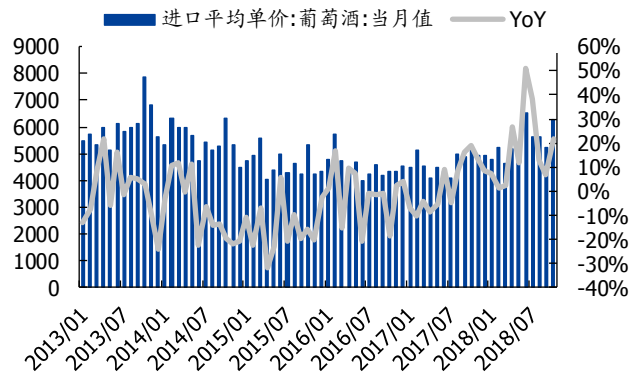
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 26: 2018 年 11 月 Liv-ex100 红酒指数同比增长 0.1%



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 27: 2018 年 10 月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比增长 22%



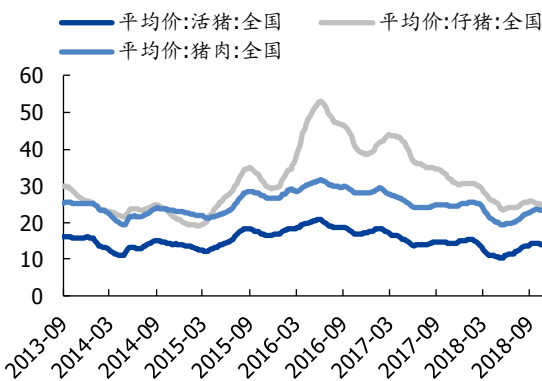
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

肉制品

国内猪肉平均价格持续上行, 仔猪价格同比大幅下降, 产能去化明显。截至 12 月 26 日, 全国猪肉平均价格 23.7 元/公斤, 与前一周持平, 同比下降 6.4%。全国活猪平均价格 13.87 元/公斤, 比前一周下降 0.6%, 与去年同期相比下降 8.7%。全国仔猪平均价格 22.48 元/公斤, 比前一周下降 0.5%, 同比下降 26.4%。

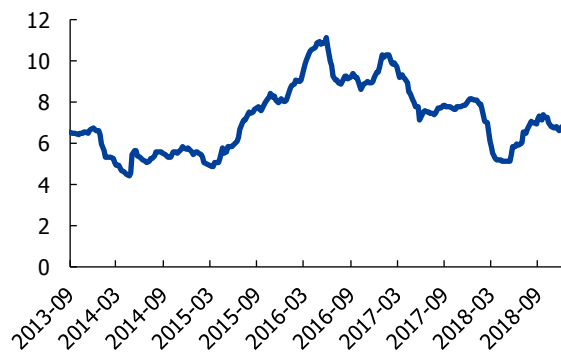
2018 年三季度累计生猪出栏量 49579 万头, 同比增长 0.1%, 自 2017 年以来连续 7 个季度上涨。截至 2019 年 1 月 4 日, 22 省市猪粮比价为 6.64, 较上周环比下行。

图表 28: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价 (元/公斤)



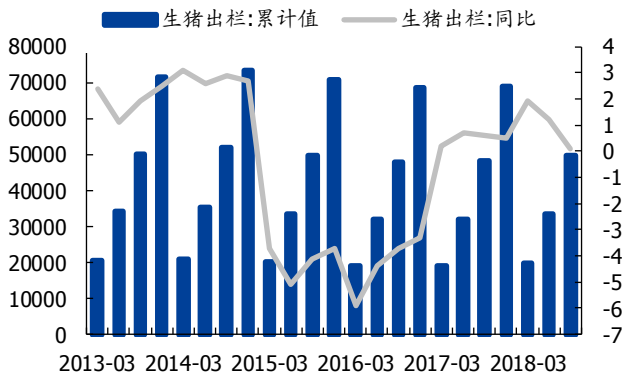
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 29: 22 省市猪粮比价



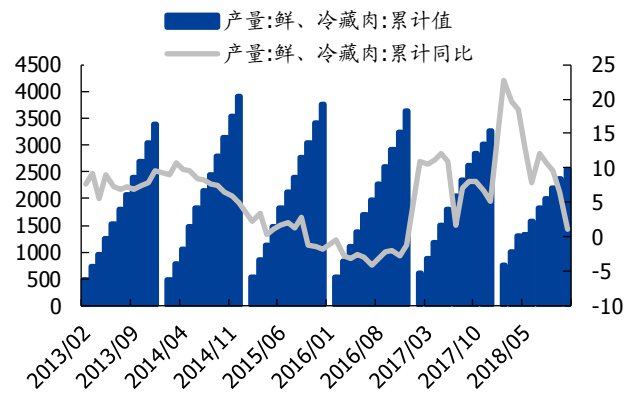
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 30: 生猪出栏量累计值(万头)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 31: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



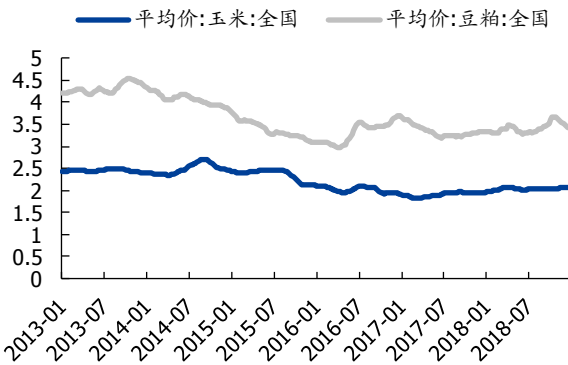
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

玉米价格持平, 豆粕环比下行: 截至 12 月 26 日, 全国玉米平均价格 2.07 元/公斤, 比前一周下降 0.5%, 同比上涨 6.2%。全国豆粕平均价格 3.42 元/公斤, 比前一周下降 1.2%, 同比上涨 2.1%。2018 年 10 月苜蓿草平均到岸价 315.43 美元/吨, 同比上涨 2.3%。

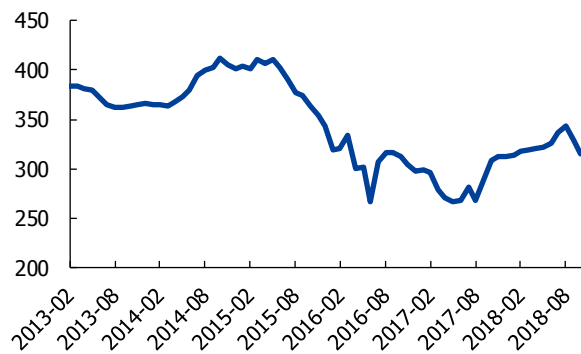
瓦楞纸止跌走平: 截至 2018 年 12 月 31 日, 瓦楞纸市场价 3762 元/吨, 环比上涨 0.2%; 本周(2019.1.2-1.4)中国玻璃价格指数下跌 0.04%, 收于 1171.85。

图表 32: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



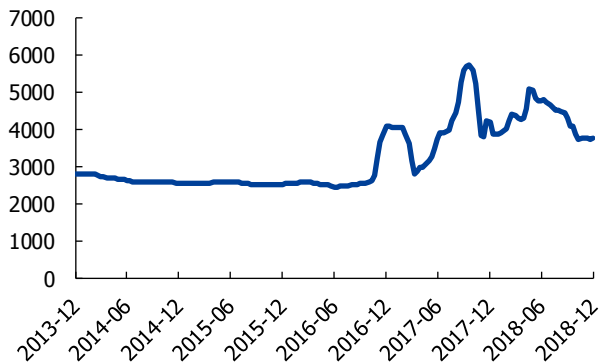
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 33: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)



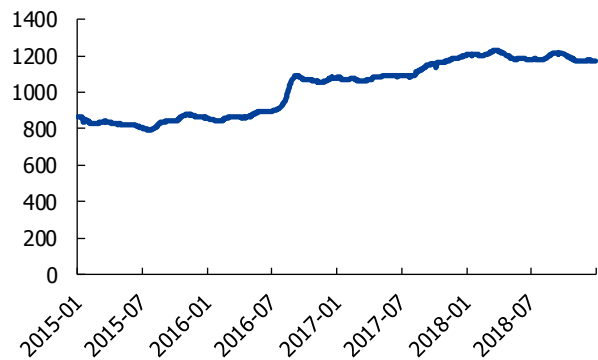
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 34: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 35: 中国玻璃价格指数



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周行业资讯

行业要闻

茅台预计 2018 年营收 750 亿

1月1日,贵州茅台就2018年生产经营情况发布公告,公告显示,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%,实现营业收入855亿。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-3)

今世缘酒业入驻安徽市场

12月28日,连续10年跻身中国白酒“十强”的今世缘酒业合肥旗舰店开业庆典在合肥举行,标志着今世缘酒业正式入驻安徽市场。今世缘酒业党委副书记、董事、副总经理倪从春出席开业庆典。活动现场还举行了今世缘酒业与部分合作单位的签约仪式,根据签约合作意向,各方将发挥各自优势,将现有优质资源互通互补,进行有效的跨业合作,真正实现合作共赢的局面。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-3)

雪花斩获3项年度品牌大奖、双系列创佳绩

2018年12月27日,在业界备受认可的“中国品牌年度大奖”年度颁奖典礼上,华润雪花与华为、微信、国航、北汽等知名企业同台PK并脱颖而出,一连夺得2018年度“中国品牌年度大奖——中国啤酒行业NO.1”、中国啤酒最具影响力品牌TOP10”两项大奖。

此外,华润旗下新品“勇闯天涯superX”也荣获中国品牌年度大奖“特别大奖”——品牌营销大奖。有分析人士认为,华润夺得三项大奖标志着一个全新的华润雪花时代已然来临。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-3)

A股纳入标普道琼斯指数初筛名单前100权重股出炉,“茅五洋泸”入列

2018年12月31日,全球知名指数编制公司标普道琼斯,正式公布了将被纳入其全球旗舰指数体系的A股标的名单,贵州茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖四只酒类板块股票入选前100权重股。据悉,标普道琼斯是继MSCI和富时罗素之后,第三家正式宣

布将 A 股纳入其指数体系的全球知名指数编制公司，上述名单还将于 2019 年 9 月 6 日进行调整，正式生效日期是 2019 年 9 月 23 日。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-3)

茅台酒营销 2019 年布局“一二三四”重点任务

近日，茅台酒销售公司党委书记、董事长王晓维对 2019 年茅台酒市场政策做了深入、细致的解读。据悉，2019 年茅台酒营销工作的重点任务主要是“一二三四”：确保实现“一个重点目标”，全力奔着千亿干，确保完成全年销售指标；深入推进“文化建设”和“服务提升”两个中心工作；有效兼顾消费者、经销商、企业三方利益平衡，经销商、专卖店计划不增不减，加大自营渠道计划，推进营销扁平化；着力维护“市场稳、政策稳、队伍稳、步子稳”四个稳定局面。此外，明年茅台还将围绕市场、渠道、文化、服务、品牌、队伍六大方面开展工作。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-2)

安徽省酒业博览会启幕，徽酒 2018 “成绩单”出炉

2018 年 12 月 28 日-29 日，2018 年安徽省酒业博览会在安徽国际会展中心举办，本届酒博会以“绿色酿造，智能制造”为主题，展览面积 10000 平米，展示安徽酒业改革开放 40 年成果、发展与成就，见证安徽由酒类大省向酒业强省的变化。据悉，2018 年，古井集团突破百亿，口子酒业、迎驾集团 30 亿元以上，金种子、皖酒、宣酒等企业 10 亿元以上。同时据统计，2017 年，安徽白酒营业收入 233 亿元，40 年涨幅近 100 倍。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-2)

金奖汾酒出厂价上涨

1 月 2 日，汾酒下发涨价文件，对旗下巴拿马金奖系列汾酒 42 度金奖 20、汾酒 53 度金奖 20、汾酒 42 度巴拿马 20 版、汾酒 53 度巴拿马 20 版四款产品价格“开票价”进行不同程度的上调，其中金奖 20 提价日期为 1 月 1 日。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-2)

西凤今年销售近 50 亿，2019 继续瘦身产品品牌，有步骤拓展省外市场

2018 年 12 月 29 日，西凤酒 2018 年终端系列答谢会最后一场在西安举办。陕西西凤酒股份公司副总、营销公司董事长周艳花透露，2018 年西凤全年销售收入近 50 亿，各项指标完成创历史新高，提前完成全年任务，为 2019 年西凤酒再上新台阶打下了坚实的基础。

2019 年，西凤一是将产品品质保障和提升放在首要位置；二是聚焦以 53 度西凤酒旗帜珍藏版为核心的八大战略单品，积极推进产品品牌瘦身；三是做强做实陕西的同时，加大省外 1-2 个重点市场布局；四是建立以西安和宝鸡为中心的创新渠道运营模式；五是提升品牌传播平台，增强品牌传播创新方式。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-2)

百威电商事业部升格为数字商务事业部

2019 年 1 月 1 日起，百威电商事业部将升级为“数字商务事业部”，参与到整个中国市场的全盘生意当中。

新的数字商务事业部由百威与天猫共同探索打造。据百威相关负责人，自与天猫开始合作后，不仅消费者流量增长了 242%。也带动了公司旗下的精酿啤酒上半年的销量，同比增长达 136%。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-2)

洋河海天梦产品面向江苏经销商停止供货

自 2018 年 12 月 30 日起，洋河海天梦产品全面停止向江苏市场经销商供货。此次停货系春节旺季前的首次停货，产品多为畅销大单品，恢复供应尚无具体时间安排。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-2)

白酒消费占据绝对主体地位

酒仙网公布 2018 年饮酒大数据,18 年共消费 4801.4 万瓶白酒,消费占比高达 70.98%。同时洋酒受年轻人青睐,占比提升速度较快,已超 9%。

(来源:糖酒快讯,2019-1-3)

汾酒集团酒类销售完成 110 亿元

1 月 3 日,从汾酒集团传来捷报:集团 2018 年各项主要经济指标继续呈现健康稳定的增长态势,共完成销售 160 亿元。其中,酒类销售完成 110 亿元,同比增长 34%,实现了两年翻一番的奋斗目标。

(来源:微酒,2019-1-3)

2018 年郎酒顺利实现销售收入 100 亿元

1 月 3 日,郎酒集团董事长汪俊林向四川省人大、省政府视察团介绍了郎酒生产经营情况:2018 年,郎酒顺利实现销售收入 100 亿元的预定目标,郎酒二郎基地普酒储存量现已达 13 万吨,待技改扩能完成,储存能力将提升到 30 万吨。

(来源:微酒,2019-1-4)

重庆啤酒董事长变更,现由 Roland Arthur Lawrence 担任董事长

柯俊财因工作变动,辞去董事长、董事职务。目前,重庆啤酒董事长由嘉士伯亚洲财务副总裁 Roland Arthur Lawrence 担任。

(来源:中国国际啤酒网,2019-1-3)

国窖 1573 停止对重庆区域供应

1 月 3 日泸州老窖发布《关于停止重庆区域国窖 1573 经典装供货的通知》,为保障消费者春节饮用需求,即日起停止对重庆区域供应国窖 1573。

(来源:微酒,2019-1-3)

重点公司公告

图表 36: 本周重点公司公告整理

时间	股票简称	事件类型	公告内容
1.2	贵州茅台	生产经营情况	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%
1.2	山西汾酒	股权激励计划	拟向激励对象授予不超过 650 万股限制性股票,授予价格为 19.28 元/股,3 年有效期,解除限售的比例分别为 40%、30%、30%。
1.3	加加食品	管理层变动	公司董事兼总经理刘永交先生辞职。
1.3	桃李面包	可转债获受理	1 月 2 日收到中国证监会对该行政许可申请予以受理的通知。
1.4	安井食品	发起设立投资基金	拟以自由资金 1 亿元,作为有限合伙人参与设立天津民安食品产业股权投资基金合伙企业,投资方向以能与安井食品在渠道、产品等方面充分互补、优势互补的食品类企业为主。
1.5	恒顺醋业	部分产品提价	基于包装材料等成本上涨因素,对恒顺香醋、恒顺陈醋、恒顺料酒等五个品种的产品进行出厂价格调整,提价幅度在 6-15%。
1.5	皇氏集团	副董事长提议回购公司股份	建议回购金额不低于 8 千万,不超过 1.6 亿元,回购价格不超过 5.5 元/股。

资料来源:公司公告,国盛证券研究所

下周大事提醒

图表 37: 下周重要信息提示

代码	简称	日期	事项
300146.SZ	汤臣倍健	2019.1.7	临时股东大会
600197.SH	伊力特	2019.1.9	临时股东大会

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

风险提示

食品安全问题;
上游成本、包材价格波动;
行业竞争加剧;
政策性风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com