

食品饮料行业

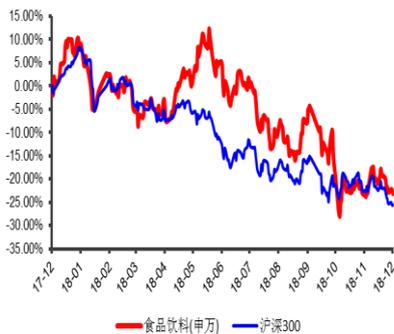
行业投资评级：看好

2019年1月7日

市场基本状况

上市公司数	89
流通 A 总市值 (亿元)	20316.70
行业自由流通市值 (亿元)	8667.70

行业走势



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

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

山西汾酒金奖系列出厂价上涨

—行业周报（2019.1.2-1.6）

行业周报

核心观点

上周，食品饮料板块走势波动，高开后一路走低，周五随着市场整体走强而上涨。糖酒快讯报道，汾酒下发涨价文件，对旗下巴拿马金奖系列汾酒四款产品价格“开票价”进行不同程度的上调，金奖系列作为汾酒腰部的战略产品，涨价后的此四款产品价格将全面站上 300 元价格带，这不仅放大汾酒明星产品“汾酒金奖 20”的市场地位和产品势能，而且，未来汾酒产品结构方面，中高端产品占比将由 40% 提升到 70%，在保证品牌价值引导产品量价齐升的经营逻辑前提下，产品价格带的上移无疑是最直接、最有效的方式。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数上涨 0.84%，收于 3035.87 点，其中食品饮料行业下跌 0.83%，跑输沪深 300 指数 1.67 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 25。**细分领域方面**，上周，其他酒类涨幅最大，上涨 2.75%，其次是肉制品（1.16%）、黄酒（0.88%）、葡萄酒（0.48%）；调味发酵品跌幅最大，下跌（5.46%），其次是啤酒（-2.37%）、乳品（-1.38%）。**个股方面**，千禾味业（7.34%）、龙大肉食（6.83%）、伊力特（6.32%）、双汇发展（6.15%）、维维股份（5.95%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）糖酒快讯报道，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。（2）酒说报道，2018 年汾酒集团共完成销售 160 亿元，其中，酒类销售完成 110 亿元，同比增长 34%。（3）酒说报道，1 月 3 日，国窖 1573 经典装重庆区域停止供货，据了解部分经销客户不按价格体系要求出货的情况出现，不利于价格体系的刚性，此次停货，主要为规范市场和维护渠道价格。即使在出货的旺季，厂家也不惜先整治市场，确保规范后再考虑市场份额。

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**，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

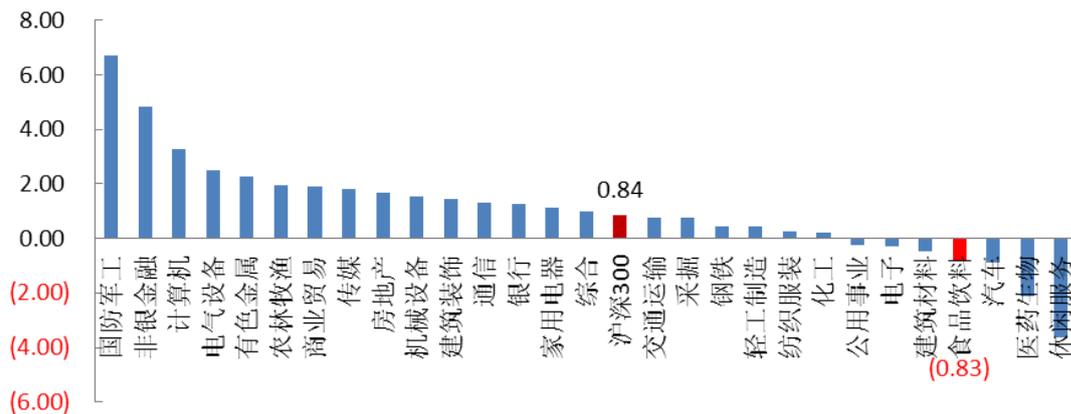
图表目录

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 指数上涨 0.84%，收于 3035.87 点，其中食品饮料行业下跌 0.83%，跑输沪深 300 指数 1.67 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 25。

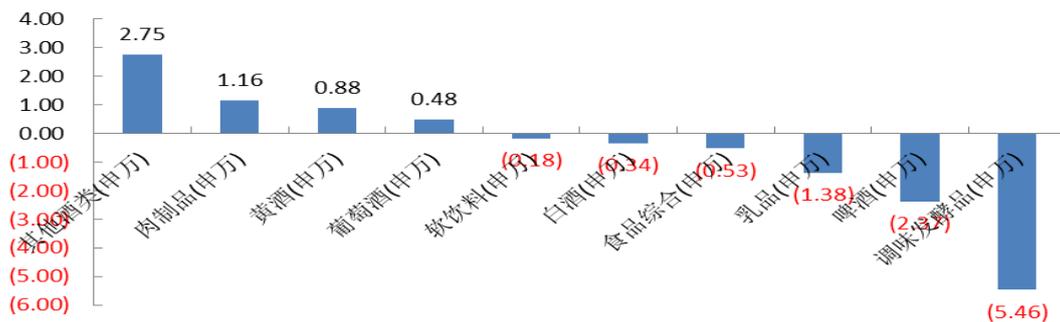
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，其他酒类涨幅最大，上涨 2.75%，其次是肉制品（1.16%）、黄酒（0.88%）、葡萄酒（0.48%）；调味发酵品跌幅最大，下跌（5.46%），其次是啤酒（-2.37%）、乳品（-1.38%）。

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,千禾味业 (7.34%)、龙大肉食(6.83%)、伊力特(6.32%)、双汇发展 (6.15%)、维维股份 (5.95%) 有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

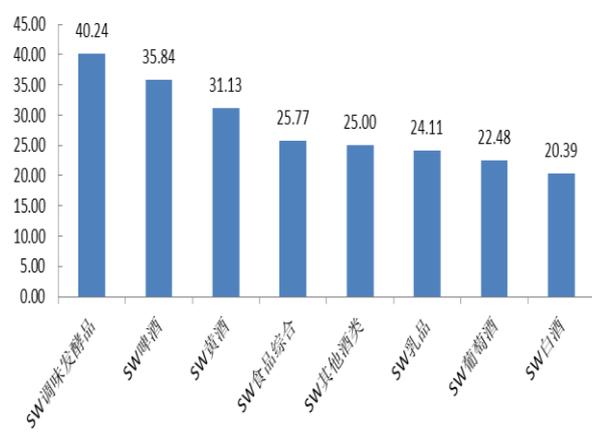
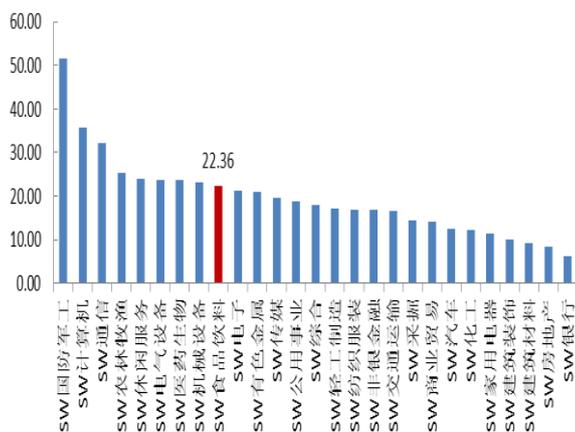
证券简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
千禾味业	19.19	7.34	调味发酵品	华统股份	23.64	-10.59	肉制品
龙大肉食	12.13	6.83	肉制品	香飘飘	25.93	-1.96	软饮料
伊力特	24.63	6.32	白酒	汤臣倍健	14.44	-1.93	食品综合
双汇发展	25.92	6.15	肉制品	今世缘	15.04	-1.87	白酒
维维股份	4.59	5.95	软饮料	沱牌舍得	45.86	-1.56	白酒
贵州茅台	726.76	5.67	白酒	西藏发展	13.51	-1.53	啤酒
古井贡酒	68.34	5.25	白酒	加加食品	6.96	-1.42	调味发酵品
洋河股份	118.84	5.22	白酒	元祖股份	19.46	-1.34	食品综合
中炬高新	25.87	5.13	调味发酵品	得利斯	8.71	-1.02	肉制品
绝味食品	41.01	5.12	食品综合	爱普股份	12.10	-0.89	食品综合

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 22.36,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 (40.24) 估值排名第一,啤酒 (35.84) 排名第二,黄酒 (31.13) 排名第三位;白酒 (20.39)、葡萄酒 (22.48)、乳品 (24.11) 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)

图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截至本周末)



资料来源：wind、山西证券研究所

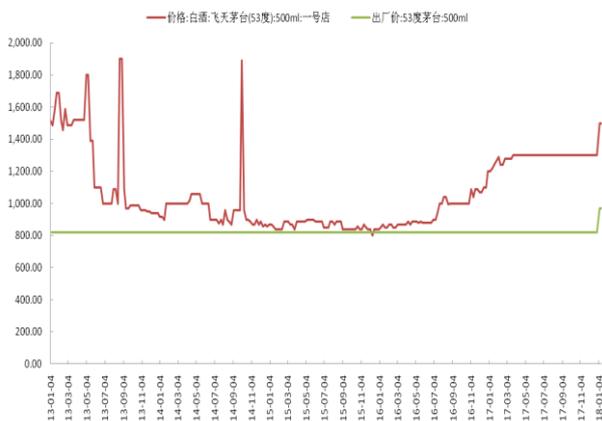
资料来源：wind、山西证券研究所

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

2 行业重点数据跟踪

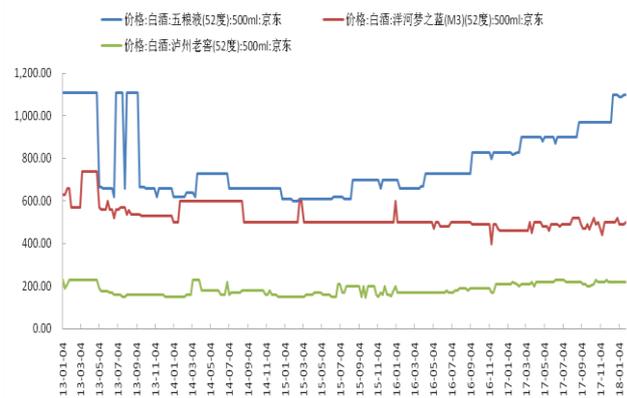
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 1 月 4 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1018 元/瓶、559 元/瓶和 228 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

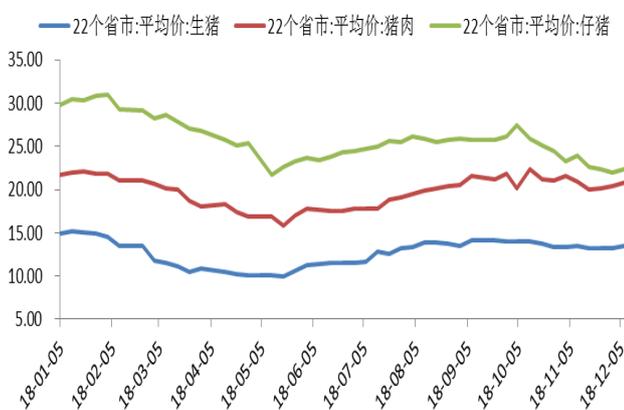
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



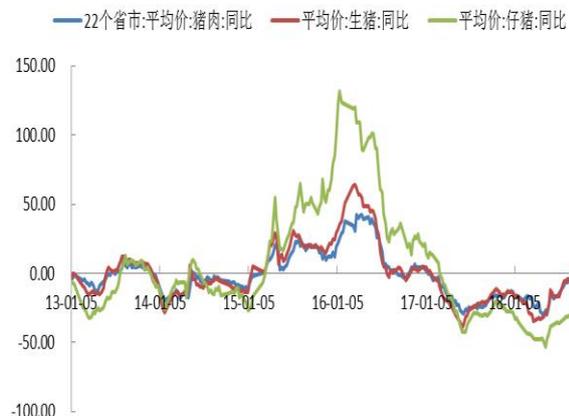
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 1 月 4 日，22 个省猪肉均价（周）为 20.88 元/千克，同比下跌 3.91%；生猪均价（周）为 13.01 元/千克，同比下降 12.98%；仔猪均价（周）为 23.06 元/千克，同比下降 22.64%。奶价方面，截至 2018 年 12 月 19 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.59 元/公斤，同比上涨 2.30%。

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



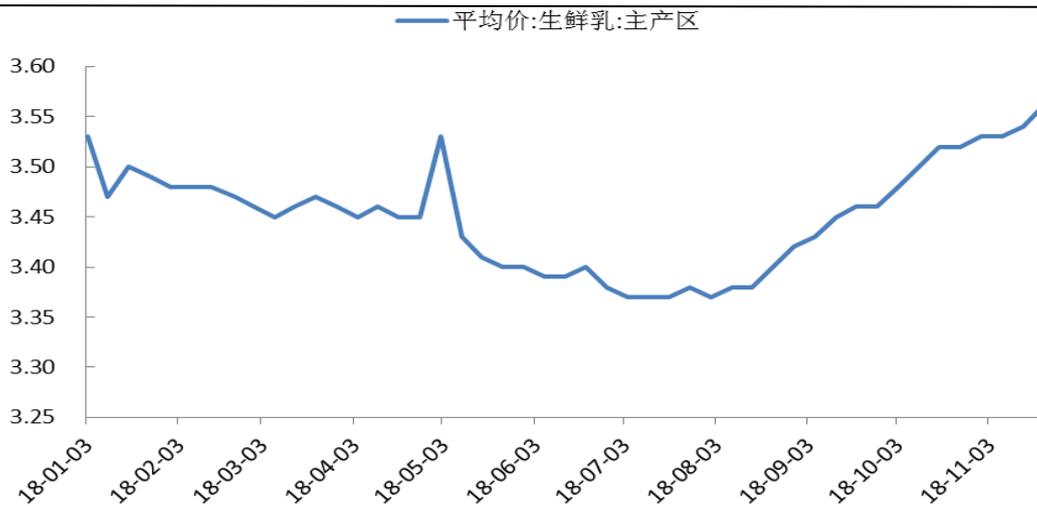
资料来源：wind、山西证券研究所



资料来源：wind、山西证券研究所

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（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	茅台发布预告年报，“茅台信号”愈发清晰	糖酒快讯报道，贵州茅台发布公告称，经公司初步核算，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。
2	金奖汾酒出厂价上涨	糖酒快讯报道，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。
3	洋河海天梦产品面向江苏经销商停止供货	糖酒快讯报道，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。据悉，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。
4	2018 年西凤全年销售收入近 50 亿	酒业家报道，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，目前，西凤酒已将 53 度旗帜西凤酒珍藏版作为企业战略核心产品，明确了次高端的行业占位。
5	汾酒集团 2018 年酒类	酒说报道，2018 年汾酒集团共完成销售 160 亿元。其中，酒类销售完成 110 亿

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明



销售 110 亿元，增长 34% 元，同比增长 34%。

7 国窖 1573 经典装重庆区域停货

酒说报道，1 月 3 日，国窖 1573 经典装重庆区域停止供货，据了解部分经销客户不按价格体系要求出货的情况出现，不利于价格体系的刚性，此次停货，主要为规范市场和维护渠道价格，即使在出货的旺季，厂家也不惜先整治市场，确保规范后再考虑市场份额。

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
600809.SH	山西汾酒	山西汾酒：股权激励计划获山西国资委批复	山西汾酒1月2日晚间公告称，山西省人民政府国有资产监督管理委员会原则同意山西杏花村汾酒厂股份有限公司2018年限制性股票激励计划相关事宜。
002329.SZ	皇氏集团	皇氏集团：副董事长提议回购 8000 万元-1.6 亿元股份	1月4日晚间发布公告，副董事长何海晏提议回购8000万元-1.6亿元股份，回购价格不超过5.50元/股。
002515.SZ	金字火腿	金字火腿：已累计耗资 9240 万元回购 2.27% 股份	1月4日晚间公告，截至2019年1月3日，公司累计回购股份2221.62万股，占公司总股本的2.27%，最高成交价为4.26元/股，最低成交价为4.06元/股，支付的总金额为9240.10万元。
600305.SH	恒顺醋业	恒顺醋业：5 种产品提价 10%-15%	1月4日，江苏恒顺醋业股份有限公司(以下简称“恒顺醋业”)发布公告，由于包装材料等成本上涨因素，导致恒顺醋业旗下多款产品提价。公告显示，恒顺醋业将旗下5个系列产品进行了提价，分别提价15.04%、15.04%、10%、10%、6.45%，2019年1月1日开始实施。据了解，上述五个系列产品2018年全年销售额分别约为9685万元、4861万元、4391万元、3716万元、958万元。。
000858.SZ	五粮液	五粮液：新提名董事候选人，同时计划调整董事席位	1月5日晚，五粮液(000858,SZ)披露公告称，公司第五届董事会提名蒋文格为董事候选人。为了增补董事，五粮液还计划调整公司董事席位：经董事会审议，同意将《公司章程》中董事人数由7人修订为7~9人。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

代码	简称	公告概要	主要内容
002570.SZ	*ST 因美	*ST 因美：拟约 5.95 亿元 转让达润工厂资产	1月1日晚公告，公司在与恒天然澳大利亚、恒天然SPV等相关方就终止达润工厂合资等相关协议达成一致后，拟将所持达润工厂51%的资产转让予恒天然SPV，转让对价为11992万澳元（约合人民币5.95亿元）。资产转让将改善公司的现金流状况。恒天然SPV、恒天然澳大利亚为公司持股5%以上股东恒天然乳品（香港）有限公司的关联方。

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
300146.SZ	汤臣倍健	2019-1-7	召开股东大会
002216.SZ	三全食品	2019-1-7	解禁 61 万股
600197.SH	伊力特	2019-1-9	召开股东大会

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，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。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明