

恒顺年初提价启动 关注春节旺季行情

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年1月9日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

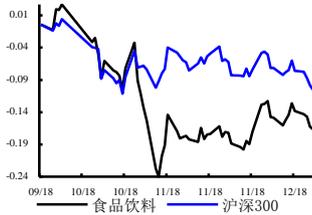
子行业评级

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

全球瓶装静止葡萄酒销量最新榜单出炉，张裕排名第 21 位

黑龙江成为全国高端乳制品生产基地

进口原料奶粉：11 月增长 43%，价格明显回落

● 上市公司重要公告

恒顺醋业：发布关于公司部分产品提价的公告

重庆啤酒：发布关于董事长辞职的公告

中宠股份：发布 2018 年度业绩快报

● 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 9 日，主产区生鲜乳平均价为 3.60 元/公斤，同比上涨 2.56%。

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 9 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 23.06 元/千克、13.01 元/千克、20.88 元/千克，分别同比下降 22.64%、12.98%、3.91%。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 3.67%，食品饮料板块上涨 1.87%，行业跑输市场 1.8 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，白酒上涨 2.22%，其他饮料上涨 1.23%，食品上涨 1.46%。

个股方面，顺鑫农业、惠泉啤酒以及西王食品涨幅居前，*ST 皇台、水井坊及三全食品跌幅居前。

● 投资建议

恒顺醋业近日发布公告，基于包装材料等成本上涨的因素，为便于进一步聚焦 A 类产品战略、理顺价格体系，经公司研究决定，对公司恒顺香醋、恒顺陈醋、恒顺料酒等五个品种的产品进行出厂价格调整，价格调整从 2019 年 1 月 1 日开始实施。我们认为，本轮提价使得公司渠道营销出现积极变化，将有助于改善公司业绩。整体来看，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，优选经过阶段性调整后估值回落至合理区间的调味板块，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
酒业家	全球瓶装静止葡萄酒销量最新榜单出炉	<p>近日，酒业家记者独家获悉了 2017 年瓶装静止葡萄酒全球企业及品牌 TOP25 榜单(2018 年数据将于 2019 年年中发布)，该榜单由权威组织国际葡萄酒及烈酒研究所(IWSR)提供。根据榜单数据显示，过去 5 年，美国嘉露集团(E & J Gallo) 瓶装静止葡萄酒销售量不断攀升，稳居全球葡萄酒企业第一，张裕排名第 21 位，是 TOP25 企业榜单中唯一的国产葡萄酒企业。来自美国酒业集团(The Wine Group)的风时亚(Franzia)品牌以 2.8 亿瓶夺得品牌榜单头筹，而旧世界产酒国品牌仅占 7 席。国产葡萄酒品牌张裕、长城上榜，分别位于第 18、22 名。自 2013 年以来，两者销售量均有所下滑。中国葡萄酒协会联盟副主席康认为，一些国产酒销售量的下滑，说明了中国市场日趋成熟，消费者选择葡萄酒的渠道增多。</p>
食品商务网	黑龙江成为全国高端乳制品生产基地	<p>从黑龙江省农业农村厅了解到，目前，黑龙江省超过 70%的乳制品销往全国各地，其中高端乳制品——婴幼儿配方粉已占 20%的国内消费市场份额。蒙牛乳业、伊利乳业的高端产品特仑苏、金典等 30%的产量出自黑龙江省，光明乳业 33%的高端酸奶莫斯利安在黑龙江省生产，黑龙江省已发展成为全国高端乳制品生产基地。黑龙江省坚持引进战略投资与扩大现有龙头企业规模相结合，通过兼并重组、资本运营、品牌联盟等形式做大做强乳制品加工龙头企业，牵动产业融合发展。目前，黑龙江省已自主培育完达山、飞鹤、龙丹、红星等知名企业，同时引进雀巢和伊利、蒙牛、光明、贝因美等国际国内大型企业，形成了龙头带动、品牌集中、品类齐全的加工体系。全省现有乳制品加工企业 75 家，日处理生鲜乳能力达 2.1 万吨，其中规模以上企业 52 家，日处理生鲜乳能力占总量的 96%。</p>
荷斯坦	进口原料奶粉：11 月增长 43%，价格明显回落	<p>据中国海关统计，2018 年 11 月中国进口原料奶粉 7.1 万吨，同比+42.9%，均价为 2820 美元/吨，同比-10.3%，其中脱脂奶粉 3.08 万吨，占 43%，全脂奶粉 4.02 万吨，占 57%。近日海关发布公告：2019 年 1 月 2 日新西兰进口奶粉申报达数量就达 21.56 万吨，而 2018 年 1 月 5 日申报数量达到 15.59 万吨，也说明进口奶粉增长强劲，估计同多数进口商预期 2019 年国内奶源总体偏紧有很大关系。1-11 月进口+7.9%至 74 万吨 价涨 1%至 3039 美元/吨，已超过 2017 全年进口量，其中全脂奶粉进口量为 48.02 万吨，占 65%，同比增长 6.7%，其余是脱脂奶粉 25.99 万吨，占 35%，同比增长 10.5%。11 月进口原料粉价格大幅回落，均价（CIF，下同）为 2820 美元/吨，同比-10.3%，环比-5.8%，其中脱脂粉价格 2142 美元/吨，全脂奶粉（占进口总量 60%左右）3341 美元/吨。</p>

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
600305	恒顺醋业	关于公司部分产品提价的公告	<p>江苏恒顺醋业股份有限公司(以下简称“公司”)基于包装材料等成本上涨因素,为便于进一步聚焦 A 类产品战略、理顺价格体系,经公司研究决定,对公司恒顺香醋、恒顺陈醋、恒顺料酒等五个品种的产品进行出厂价格调整,价格调整从 2019 年 1 月 1 日开始实施。本次涉及产品的提价情况如下: 1.恒顺香醋系列产品平均提价幅度为 15.04%,该系列产品 2018 年全年销售额约为 9,685 万元。2.恒顺陈醋系列产品平均提价幅度为 15.04%,该系列产品 2018 年全年销售额约为 4,861 万元。3.恒顺料酒系列产品平均提价幅度为 10%,该系列产品 2018 年全年销售额约为 4,391 万元。4. 镇江香醋【K 型 010072】系列产品平均提价幅度为 10%,该系列产品 2018 年全年销售额约为 3,716 万元。5. 镇江香醋【金恒顺 115050】系列产品平均提价幅度为 6.45%,该系列产品 2018 年全年销售额约为 958 万元。本次部分产品提价将对公司 2019 年度经营业绩产生一定的影响。敬请广大投资者注意投资风险。</p>
600132	重庆啤酒	关于董事长辞职的公告	<p>重庆啤酒股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)董事会于 2018 年 12 月 31 日收到董事长柯俊财先生的书面辞职报告。柯俊财先生因工作变动原因,辞去在本公司董事会担任的董事长、董事职务,以及担任的董事会专门委员会委员的职务和公司法定代表人职务。根据相关法律法规及《公司章程》的相关规定,柯俊财先生递交的辞职报告自送达公司董事会时生效。柯俊财先生的辞职未导致公司董事会低于法定最低人数,不会影响董事会的正常运作。公司将按照有关规定尽快选举产生新任董事。公司董事会对柯俊财先生任职期间为公司的业务发展、公司治理等方面做出的卓越贡献表示衷心的感谢。</p>
002891	中宠股份	2018 年度业绩快报	<p>报告期内,公司营业规模扩大,资产总额增加。2018 年末公司总资产 135,625.45 万元,同比增长 34.94%;公司预计实现营业收入 143,058.29 万元,同比增长 40.90%;实现归属于上市公司股东的净利润 6,119.22 万元,同比下降 16.94%。公司报告期内实现营业收入 143,058.29 万元,较上年同期相比增长 40.90%,主要有两方面原因。宏观层面,全球宠物行业发展稳定,稳固增长。公司层面,经营管理层在董事会的领导下,在规范业务经营的同时,持续向国内市场发力,不断扩展新业务板块并加大品牌及市场的投入,国内业务发展势头良好;另一方面,公司持续推进并完善全球化战略布局,取得了明显成效。公司总资产较上年同期相比增长 34.94%,其主要原因系本年度公司固定资产投入较大,因此适当增加了银行负债规模所致。公司基本每股收益较上年同期相比下降 30.68%,其主要原因系本年度公司用于计算基本每股收益的股本规模较上年同期增加、本年度归属于母公司股东的净利润较上年同期有所下降所致。</p>

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9日，主产区生鲜乳平均价为3.60元/公斤，同比上涨2.56%。

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。截至1月9日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到23.06元/千克、13.01元/千克、20.88元/千克，分别同比下降22.64%、12.98%、3.91%。

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

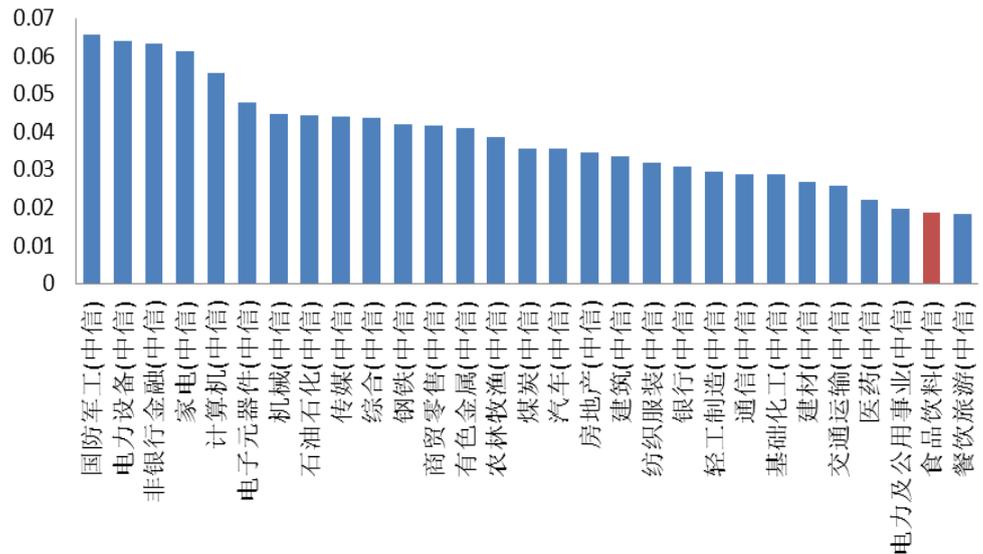


资料来源：Wind，渤海证券

4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 3.67%，食品饮料板块上涨 1.87%，行业跑输市场 1.8 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，白酒上涨 2.22%，其他饮料上涨 1.23%，食品上涨 1.46%。

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，顺鑫农业、惠泉啤酒以及西王食品涨幅居前，*ST 皇台、水井坊及三全食品跌幅居前。

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 (%)
顺鑫农业	9.91%	*ST 皇台	-10.04%
惠泉啤酒	9.43%	水井坊	-4.73%
西王食品	9.13%	三全食品	-3.20%

资料来源: Wind, 渤海证券

5.投资建议

恒顺醋业近日发布公告，基于包装材料等成本上涨的因素，为便于进一步聚焦 A 类产品战略、理顺价格体系，经公司研究决定，对公司恒顺香醋、恒顺陈醋、恒顺料酒等五个品种的产品进行出厂价格调整，价格调整从 2019 年 1 月 1 日开始实施。我们认为，本轮提价使得渠道营销出现积极变化，将有助于改善公司业绩。

整体来看，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，优选经过阶段性调整后估值回落至合理区间的调味板块，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

10 of 12

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