

# 食品饮料

## 国窖 1573 春节挺价信心坚决

**本周行情回顾：食品饮料板块上涨 3.83%，位于 28 个一级行业中第 5 位。**本周（2019.1.7-1.11）上证综指上涨 1.55%，沪深 300 指数涨幅 1.94%，食品饮料行业上涨 3.83%。行业子板块涨幅前三位分别是白酒(4.60%)、乳品(4.00%)、黄酒(3.51%)。本周涨幅前五的公司包括：金字火腿(12.44%)、口子窖(12.10%)、顺鑫农业(8.76%)、恒顺醋业(7.39%)、今世缘(7.34%)；跌幅前五的公司包括：三全食品(-3.47%)、重庆啤酒(-2.51%)、龙大肉食(-1.96%)、涪陵榨菜(-1.81%)、三元股份(-1.50%)。

本周北上资金净流入，沪股通北上资金净流入 94.31 亿元，深股通北上资金净流出 63 亿元。MSCI 9 只成分股中洋河股份、贵州茅台、五粮液获增持，泸州老窖持股比例继续下跌。本周陆股通资金大幅加仓高端白酒、伊利、调味品，减仓次高端。

**本周观点：国窖 1573 控货挺价，次高端酒降价备战春节。**白酒：泸州老窖动作频繁坚决挺价，一季度业绩承压，国窖 1573 冲刺全年百亿目标。本周泸州老窖频繁发出控货、提价、减少配额的通知，不惜牺牲销量也坚决挺价。在 2019 年白酒行业预期增速放缓、行业老大茅台稳价的情况下，泸州老窖提高终端零售价过千元，体现出公司春节旺季挺价、推动价值回归的坚定决心。预计此次提价传导并且被消费者接受需要一定时间，2019 年一季度公司业绩增长将会有所放缓。但全年来看，经销商利润空间增大，积极性提高，配合公司渠道下沉政策实施，国窖 1573 全年实现百亿目标可期。京东商城茅台、五粮液、国窖挺价，次高端酒剑南春等品牌零售价有小幅下降，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。

本周北上资金增持洋河、茅台、五粮液，减仓老窖、次高端。截至 1 月 11 日白酒板块 PETTM 21.6 倍，较上周回升，估值水平持续修复。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。

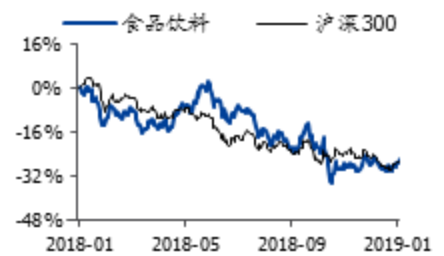
**大众品：啤酒、调味品 2019 年受益包材成本下行预期。**2018 年啤酒行业拐点正逐步确立，从注重量增、市场份额到注重高质量利润增长，产品结构持续升级，2018 年 12 月啤酒零售价继续上行。2019 年工业品总需求回落，预计环保监管趋缓，包材成本企稳下行，啤酒由于包材成本占比 50%，业绩弹性大。啤酒板块 2019 年还受益于 2017 年底的集体提价，利润逐步释放，关注产品结构升级、产能持续优化的重庆啤酒、华润啤酒。调味品板块最主要原料大豆成本近期处于下行通道，包材成本占比 25%，若 2019 年玻璃价格回落，盈利能力改善预期大，关注市占率高、有定价权调味品龙头企业海天，以及管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；关注产品结构升级、产能持续优化的重庆啤酒，调味品板块管理改善预期大的中炬高新以及食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：风物长宜放眼量，聚焦行业稳增长》  
2019-01-10
- 2、《食品饮料：春节临近白酒行业迎来小阳春》  
2019-01-06
- 3、《食品饮料：茅台 2019 年销售计划超预期》  
2019-01-01



## 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 .....	17
下周大事提醒 .....	18
风险提示 .....	18

## 图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.1.7-1.11) .....	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12月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.4%.....	12
图表 27: 2018年11月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比增长 19%.....	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.....	17
图表 37: 下周重要信息提示.....	18

## 本周行情回顾

### 股价表现及估值

本周（2019.1.7-1.11）上证综指上涨 1.55%，沪深 300 指数涨幅 1.94%，食品饮料行业上涨 3.83%。

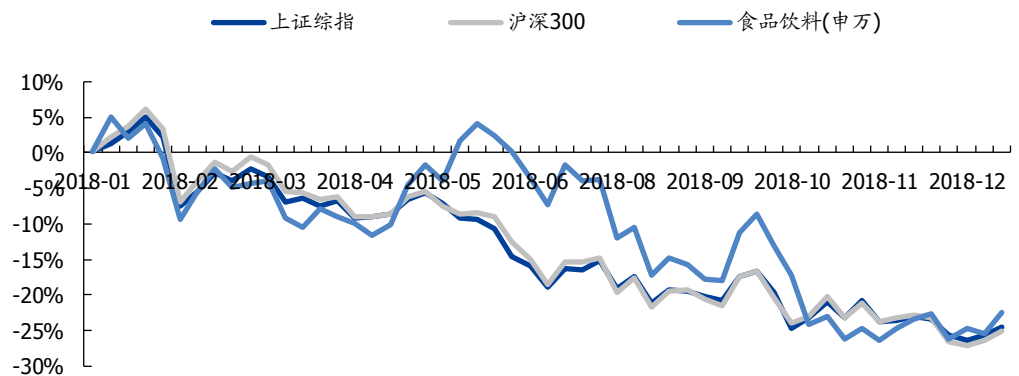
最近一年，上证综指下跌 22.8%，沪深 300 指数下跌 23.2%，食品饮料行业下跌 19.6%，跌幅小于大盘。

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.1.7-1.11)

	指数值	周涨跌幅	周日均成交额	年初至今
上证综指	2,553.83	1.5%	1,369.55	-22.8%
沪深 300	3,094.78	1.9%	940.18	-23.2%
食品饮料(申万)	9,266.36	3.8%	94.56	-19.6%

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



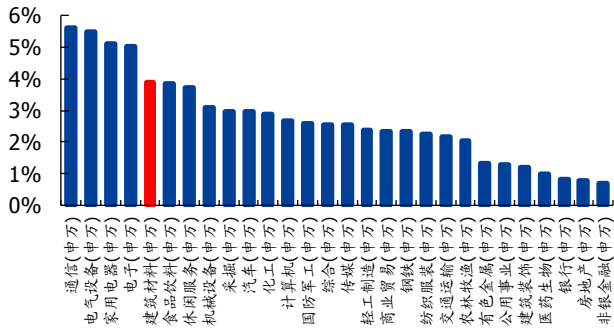
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周食品饮料（申万）上涨 3.83%，在 28 个申万一级行业中排名第 6 位。行业子板块涨幅前三位分别是白酒(4.60%)、乳品(4.00%)、黄酒(3.51%)。

**本周涨幅前 10 的公司为：** 金字火腿(12.44%)、口子窖(12.10%)、顺鑫农业(8.76%)、恒顺醋业(7.39%)、今世缘(7.34%)、莲花健康(6.74%)、皇氏集团(6.29%)、会稽山(5.94%)、惠泉啤酒(5.78%)、贵州茅台(5.63%)。

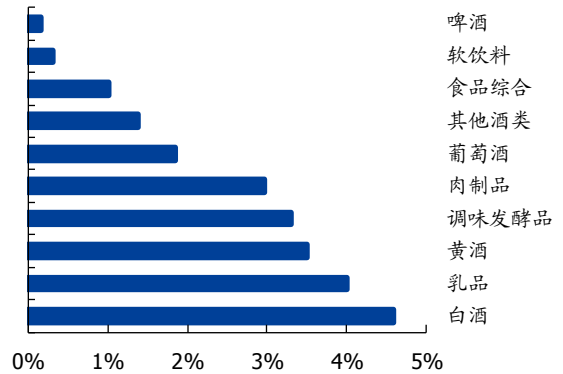
**本周跌幅前 10 的公司为：** 三全食品(-3.47%)、重庆啤酒(-2.51%)、龙大肉食(-1.96%)、涪陵榨菜(-1.81%)、三元股份(-1.50%)、广泽股份(-1.31%)、克明面业(-1.13%)、燕塘乳业(-0.97%)、千禾味业(-0.91%)、承德露露(-0.89%)。

图表 3: 各行业本周行业涨跌幅



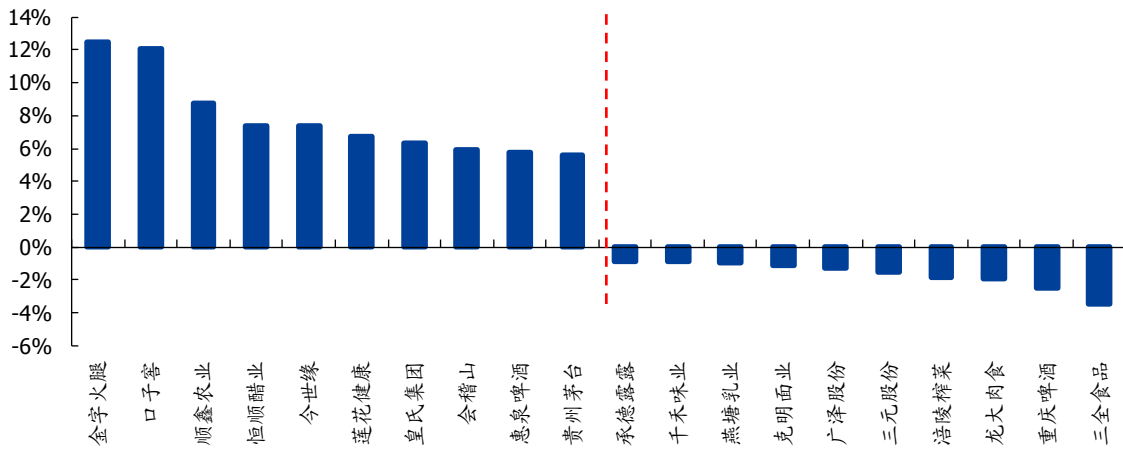
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅



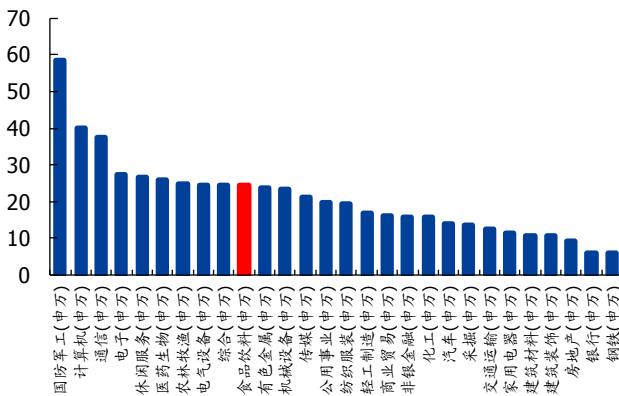
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股



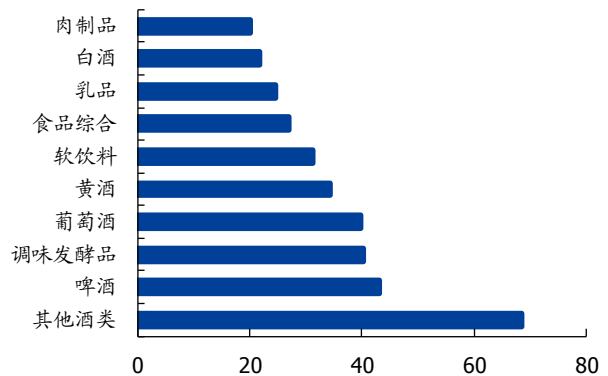
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

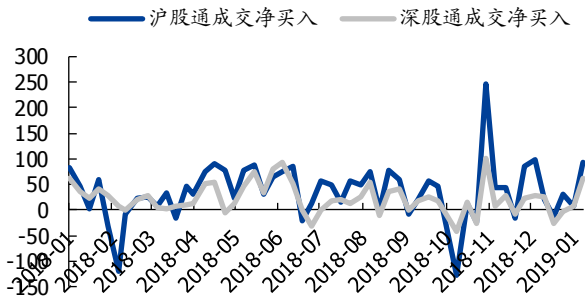


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 北上资金跟踪

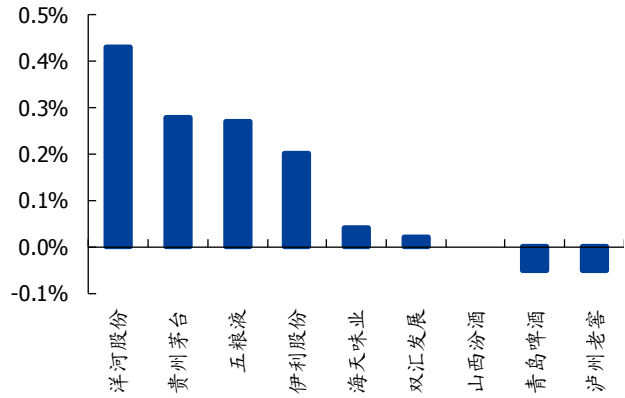
本周北上资金净流入，沪股通北上资金净流入 94.31 亿元，深股通北上资金净流出 63 亿元。MSCI 9 只成分股中洋河股份、贵州茅台、五粮液获增持，泸州老窖持股比例继续下跌。资金净流入前五的个股中贵州茅台遥遥领先，其次是洋河股份、五粮液、伊利股份、海天味业。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



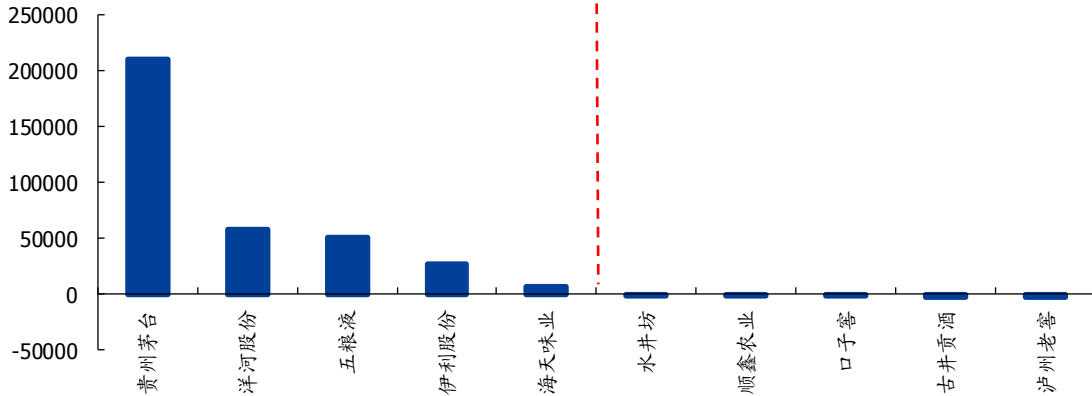
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

本周陆股通资金大幅加仓高端白酒、伊利、调味品，减仓次高端。截至 1 月 11 日，北上资金在食品饮料板块中的 24 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，白酒板块洋河股份持股比例提升最高，其次是茅台、五粮液、今世缘，次高端及地产酒古井贡酒、酒鬼酒、水井坊、口子窖持股比例下跌较多。本周调味品板块恒顺醋业产品提价后，北上资金大幅加仓，伊利股份、洽洽食品持股比例提升居前。本周增持力度最高的五只股票为洋河股份(0.43%)、恒顺醋业(0.41%)、贵州茅台(0.28%)、五粮液(0.27%)、伊利股份(0.20%); 减仓比例最高的五只股票为古井贡酒(-0.11%)、酒鬼酒(-0.10%)、水井坊(-0.07%)、双塔食品(-0.06%)、口子窖(-0.06%)。

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	2018/12/14	2018/12/21	2018/12/28	2019/1/4	2019/1/11	周变动	较 1 年前变动
600887.SH	伊利股份	15.05%	14.86%	15.00%	14.98%	15.18%	0.20%	5.82%
000858.SZ	五粮液	8.86%	8.75%	8.69%	8.67%	8.94%	0.27%	5.90%
600779.SH	水井坊	8.94%	8.78%	8.71%	8.72%	8.65%	-0.07%	8.20%
600519.SH	贵州茅台	8.02%	7.91%	7.95%	8.03%	8.31%	0.28%	2.44%
002304.SZ	洋河股份	6.59%	6.53%	6.51%	6.46%	6.89%	0.43%	2.79%
000860.SZ	顺鑫农业	6.17%	6.09%	6.16%	6.42%	6.36%	-0.06%	6.30%
002507.SZ	涪陵榨菜	5.95%	5.58%	5.50%	5.47%	5.64%	0.17%	5.64%
000848.SZ	承德露露	5.01%	4.84%	4.90%	5.11%	5.22%	0.11%	4.79%
603288.SH	海天味业	4.98%	5.02%	5.03%	5.02%	5.06%	0.04%	0.63%
000895.SZ	双汇发展	3.81%	3.72%	3.65%	3.63%	3.65%	0.02%	1.77%
600872.SH	中炬高新	2.99%	3.02%	3.06%	3.06%	3.15%	0.09%	0.48%
000568.SZ	泸州老窖	3.15%	3.20%	3.27%	3.16%	3.11%	-0.05%	1.32%
603589.SH	口子窖	2.26%	2.21%	2.23%	2.28%	2.22%	-0.06%	0.81%
600600.SH	青岛啤酒	1.51%	1.61%	1.58%	1.57%	1.52%	-0.05%	0.06%
600305.SH	恒顺醋业	1.17%	0.92%	0.98%	1.05%	1.46%	0.41%	1.19%
300146.SZ	汤臣倍健	1.27%	1.07%	1.19%	1.10%	1.18%	0.08%	1.07%
603711.SH	香飘飘	0.19%	0.53%	0.27%	1.07%	1.12%	0.05%	1.12%
603369.SH	今世缘	0.76%	0.79%	0.81%	0.92%	1.02%	0.10%	0.92%
000596.SZ	古井贡酒	1.06%	0.96%	1.07%	1.12%	1.01%	-0.11%	0.61%
600809.SH	山西汾酒	0.73%	0.74%	0.90%	0.98%	0.98%	0.00%	0.64%
000729.SZ	燕京啤酒	0.94%	0.96%	0.95%	0.89%	0.88%	-0.01%	-0.42%
600073.SH	上海梅林	0.62%	0.66%	0.81%	0.75%	0.80%	0.05%	0.65%
600559.SH	老白干酒	0.54%	0.46%	0.55%	0.58%	0.55%	-0.03%	-2.61%
002557.SZ	洽洽食品	0.25%	0.19%	0.13%	0.36%	0.53%	0.17%	0.48%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 本周观点

### 行业观点

**白酒: 泸州老窖动作频繁坚决挺价, 一季度业绩承压, 国窖 1573 冲刺全年百亿目标。**

本周泸州老窖频繁发出控货、提价、减少配额的通知, 不惜牺牲销量也坚决挺价。在 2019 年白酒行业预期增速放缓、行业老大茅台稳价的情况下, 泸州老窖提高终端零售价过千元, 体现出公司春节旺季挺价、推动价值回归的坚定决心。预计此次提价传导并且被消费者接受需要一定时间, 2019 年一季度公司业绩增长将会有所放缓。但全年来看, 经销商利润空间增大, 积极性提高, 配合公司渠道下沉政策实施, 国窖 1573 全年实现百亿目标可期。京东商城茅台、五粮液、国窖挺价, 次高端酒剑南春等品牌零售价有小幅下降, 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。

本周北上资金增持洋河、茅台、五粮液, 减仓老窖、次高端。截至 1 月 11 日白酒板块 PETTM 21.6 倍, 较上周回升, 估值水平持续修复。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 2019 年受益包材成本下行预期。**2018 年啤酒行业拐点正逐步确立，从注重量增、市场份额到注重高质量利润增长，产品结构持续升级，2018 年 12 月啤酒零售价继续上行。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%，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，包材成本占比 25%，若 2019 年玻璃价格回落，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

**泸州老窖：国窖 1573 终端挺价 1099 元，扣减 1 月 20% 配额，挺价坚决**

1 月 3 日，国窖 1573 发布《关于停止重庆区域国窖 1573 经典装供货的通知》，告知经销商即日起，停止对重庆区域国窖 1573 经典装货物的供应。

1 月 7 日，国窖 1573 北方联盟会下发《关于 38 度国窖 1573 经典装酒行渠道价格体系调整的通知》。通知称，根据国窖公司最新文件要求，现对北方联盟会区域内酒行渠道 38 度国窖 1573 经典装（500ml\*6）价格体系进行调整，其中建议供货价 650 元/瓶，建议团购价 680 元/瓶，建议零售价 799 元/瓶。

1 月 8 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司下发文件《关于调整 52 度国窖 1573 经典装产品酒行渠道价格体系及配额的通知》，对 52 度国窖 1573 经典装产品的价格体系做出调整。酒行供价建议 810 元/瓶；团购价 880 元/瓶；零售建议价 1099 元/瓶。此外，通知还表示，鉴于国窖 1573 产能呈现饱和，2019 年 1 月 52 度国窖经典装产品配额扣减 20% 执行。

1 月 11 日，泸州老窖国窖公司西南大区发布了一则《关于取消国窖公司西南大区 52 度国窖 1573 经典装酒行渠道半年保证金返还的通知》，西南大区将进行酒行渠道 52 度国窖 1573 经典装价格体系调整，供货价调整为 810 元每瓶，取消酒行渠道供货价格体系中 20 元/瓶的半年滚动保证金返还；此部分资金作为国窖荟俱乐部会员单位或核心终端利益联盟体客户专项资金使用不得用作其他用途。自 2019 年 2 月 1 日起施行。

自三季度白酒需求增速放缓、中秋国庆双节动销低于预期之后，除茅台以外的大部分白酒品牌经销商积极性减弱，表现为五粮液批价从 830 元左右降至 800 元附近，国窖 1573 的批价从 730 元左右降至 700 元附近。

国窖 1573 虽然酒行供价和之前一样，均为 810 元，但是取消酒行渠道供货价格体系中 20 元/瓶的半年滚动保证金返还，实际价格上调。而团购价格也是随之上调 40 元，终端建议零售价从 969 元上调到 1099 元，突破千元大关。与价格上调同步进行的是 1 月份产品配额 20% 的扣减。1 月份的配额占据了全年 30% 的量，所以这 20% 的扣减无疑表明了即使牺牲销量也要坚定引领价格、价值回归的决心。

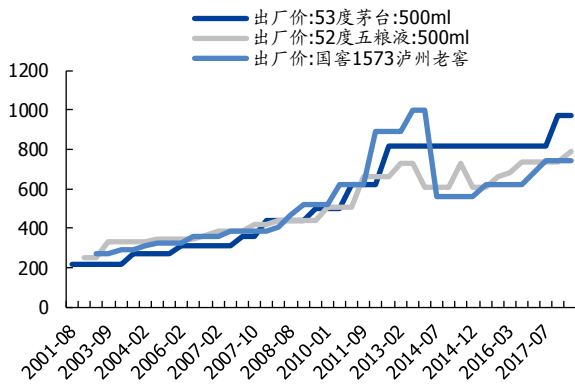
## 本周行业数据跟踪

### 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，平台卖家 53 度 500ml 飞天茅台 1998 元/瓶，2017 年酒价格 2099 元/瓶，2016 年酒价格 2199 元/瓶。52 度 500ml 五粮液(普五)1018 元/瓶，与上周持平。52 度 500ml 国窖 1573 官方价 840 元/瓶，与上周持平。二线白酒中，52 度洋河梦之蓝 M3 价格 559 元/瓶，与上周持平。52 度剑南春 500ml 京东自营价格 418 元/瓶，较上周提高 19 元；官方价格也为 418 元/瓶，下降 21 元。

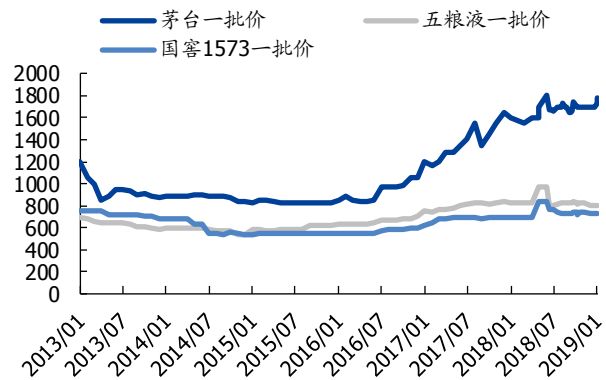


图表 12: 高端白酒出厂价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

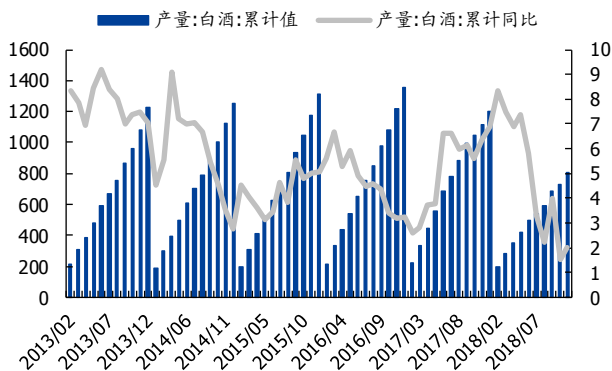
图表 13: 高端白酒一批价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

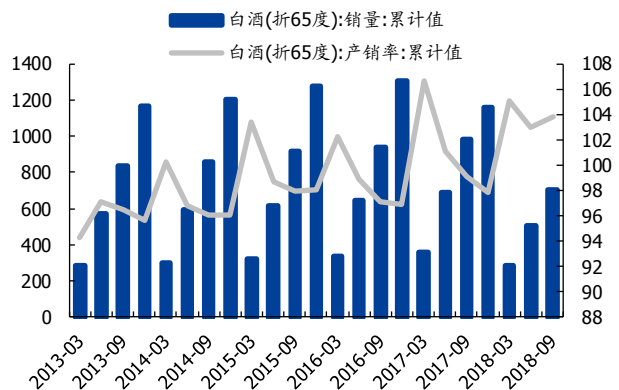
**11月产量增速略回升:** 2018年11月,白酒产量86.8万千升,同比增长2.4%; 1-11月,白酒累计产量802.2万千升,同比增长2.0%。1-9月,白酒累计销量(折65度)700.82万千升,产销率103.8%,较去年同期上升6.7个百分点。

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

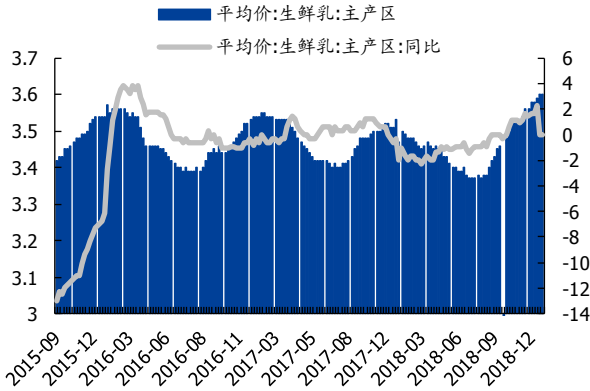
## 乳制品

**国内生鲜乳价格小幅上行。**截至1月2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,与上一周持平,同比上涨2.0%。

**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%。

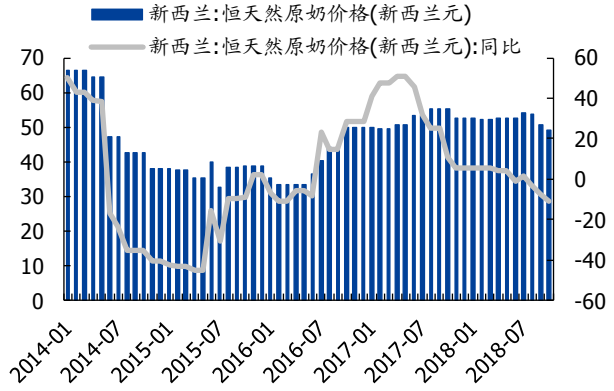
**终端婴幼儿奶粉零售价国内品牌保持上升趋势,国外品牌出现下滑。**本周国内品牌184.39元/公斤,国外品牌230.80元/公斤,国内品牌奶粉价格止跌反弹,差距缩小。

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,%)



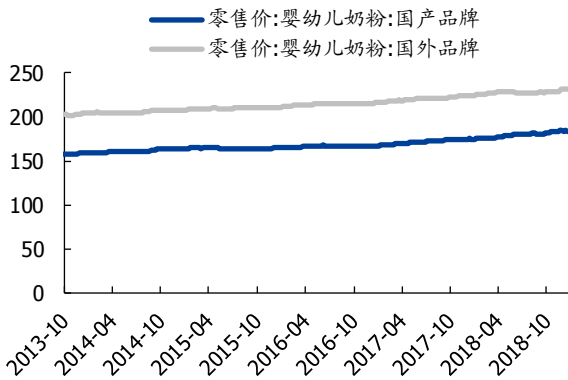
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)



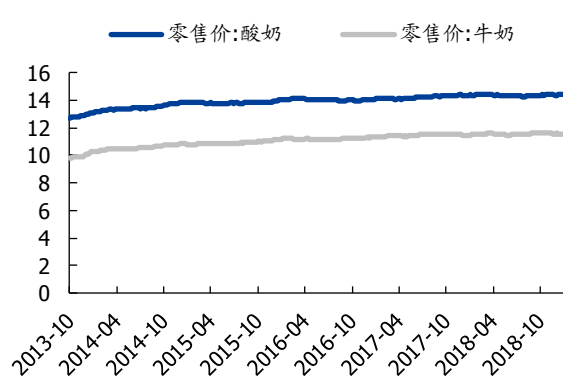
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

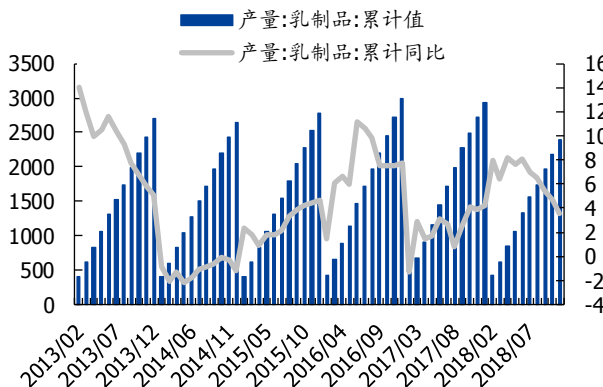
图表 19: 酸奶、牛奶零售价格(元/公斤)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

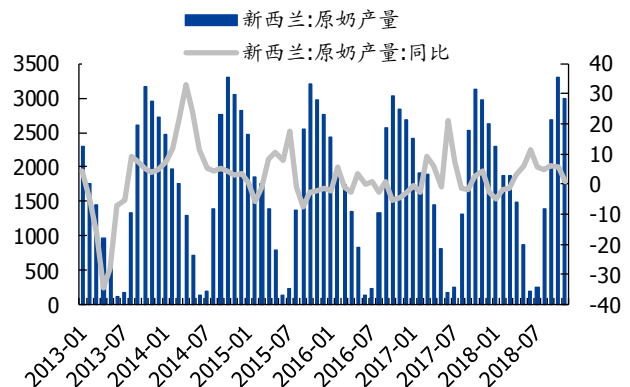
**国内乳制品 11月产量增速回升。2018 年 11 月, 乳制品产量 212.4 万吨, 同比提升 1.1%; 1-11 月, 乳制品累计产量 2394.8 万千升, 同比增长 3.6%。**  
国际乳制品产量 2018 年 11 月, 新西兰原奶产量 299.5 万吨, 同比上涨 1.01%。

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,%)

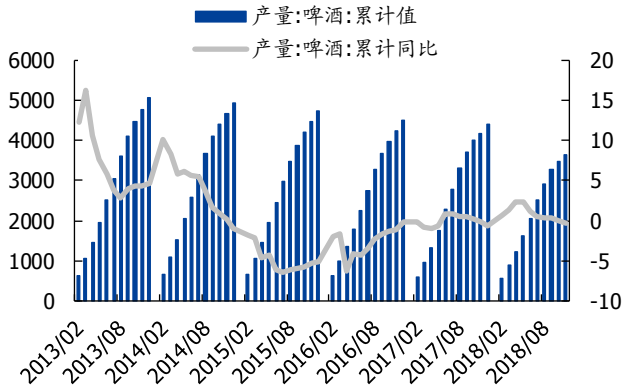


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

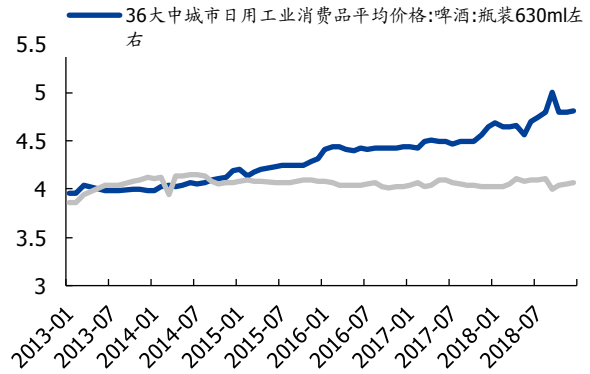
啤酒产量淡季略增，零售价格明显上升。2018年11月国内啤酒产量189.1万千升，同比增加1.9%；1-11月累计啤酒产量3652.1万千升，同比下降0.3%。2018年12月，瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.81元，同比上升3.4%，罐装350ml啤酒平均零售价格为4.07元，同比提升1.2%。

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

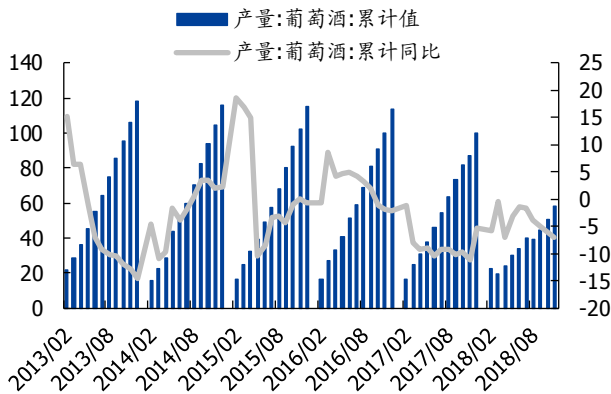
图表 23: 啤酒零售价格明显上升 (元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

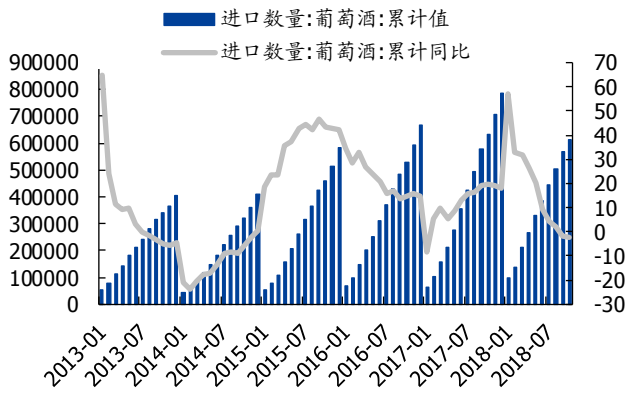
葡萄酒进口量增速下滑，平均单价提升 21.7%。2018年11月国内葡萄酒产量7.5万千升，同比下降13.8%；1-10月累计葡萄酒产量58.1万千升，同比下降7.0%；1-10月累计葡萄酒进口量61.5万千升，同比下降2.6%。2018年12月 Liv-ex100 红酒指数 312.05，同比下降0.4%，2018年11月葡萄酒进口平均单价5899.1美元/千升，同比增长19.4%。

图表 24: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



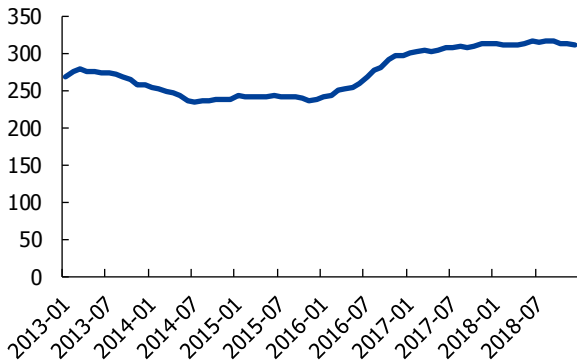
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 25: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



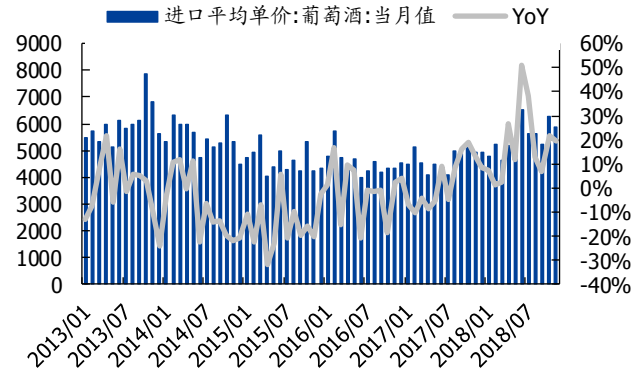
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 26: 2018年12月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.4%



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 27: 2018年11月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比增长 19%



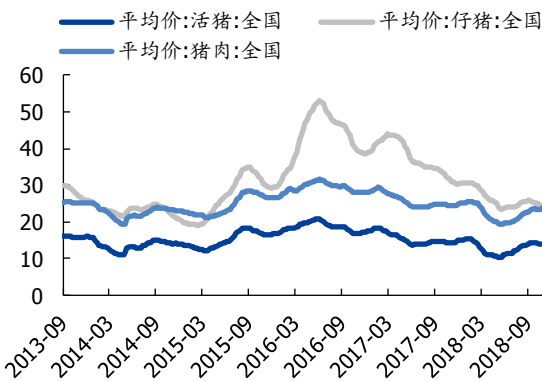
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 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1月2日, 全国猪肉平均价格 23.77 元/公斤, 比前一周上涨 0.3%, 同比下降 6.2%。全国活猪平均价格 13.87 元/公斤, 与前一周持平, 与去年同期相比下降 8.9%。全国仔猪平均价格 22.44 元/公斤, 比前一周下降 0.2%, 同比下降 26.5%。

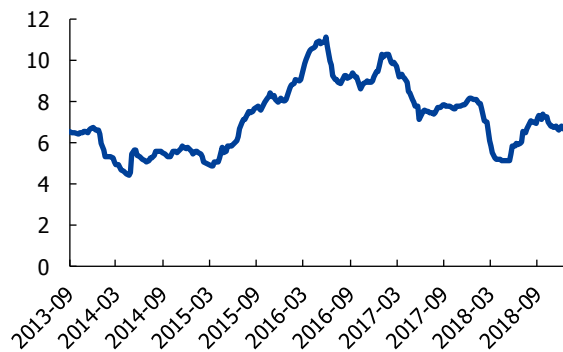
2018年三季度累计生猪出栏量 49579 万头, 同比增长 0.1%, 自 2017 年以来连续 7 个季度上涨。截至 2019 年 1 月 4 日, 22 省市猪粮比价为 6.64, 较上周环比下行。

图表 28: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价 (元/公斤)



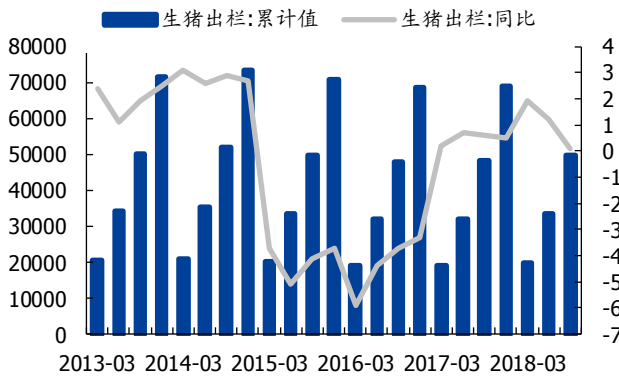
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 29: 22省市猪粮比价



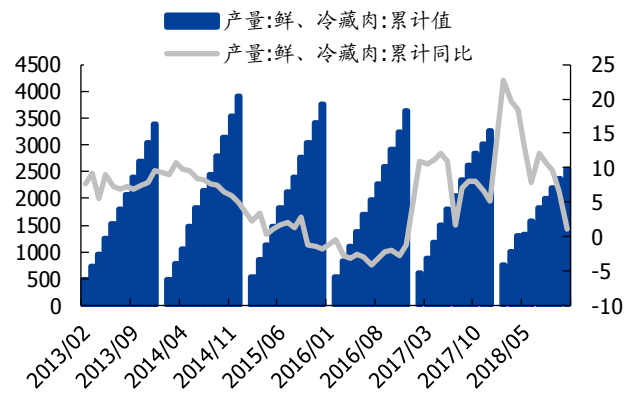
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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,%)



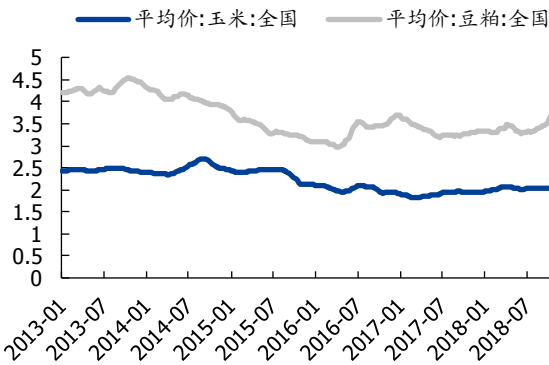
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 成本环境

**玉米价格持平, 豆粕环比下行:** 截至1月2日, 全国玉米平均价格 2.07 元/公斤, 与前一周持平, 同比上涨 5.6%。全国豆粕平均价格 3.39 元/公斤, 比前一周下降 0.9%, 同比上涨 1.5%。2018 年 11 月首蓆草平均到岸价 312.85 美元/吨, 同比下滑 0.8%。

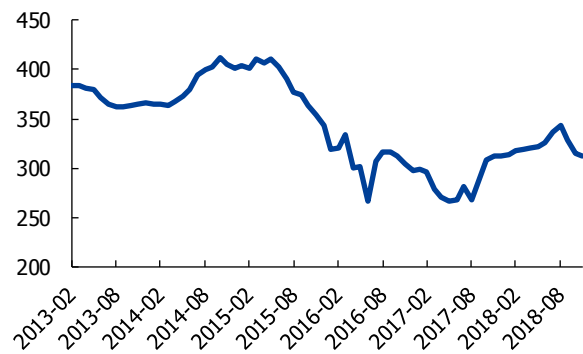
**瓦楞纸止跌走平:** 截至 2018 年 12 月 31 日, 瓦楞纸市场价 3762 元/吨, 环比上涨 0.2%; 本周(2019.1.7-1.11)中国玻璃价格指数上涨 0.02%, 收于 1167.39。

图表 32: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



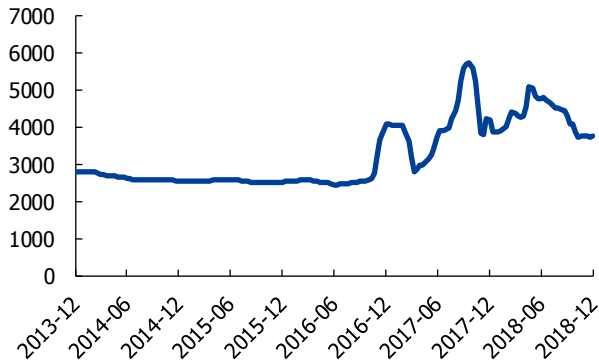
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 33: 首蓆草平均到岸价(美元/吨)



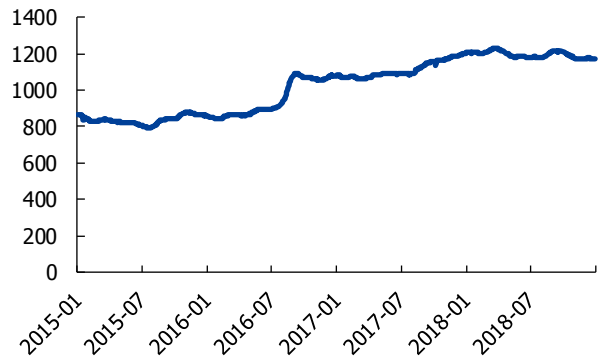
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

#### 西南大区国窖供货价调整为 810 元/瓶

1月11日,泸州老窖国窖公司西南大区发布了一则《关于取消国窖公司西南大区52度国窖1573经典装酒行渠道半年保证金返还的通知》。

通知称,根据国窖公司最新文件要求,西南大区将进行酒行渠道52度国窖1573经典装价格体系调整,供货价调整为810元每瓶,取消酒行渠道供货价格体系中20元/瓶的半年滚动保证金返还;此部分资金作为国窖荟俱乐部会员单位或核心终端利益联盟体客户专项资金使用不得用作其他用途。自2019年2月1日起施行。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-11)

#### 迎驾贡酒控股股东拟无偿捐赠所持公司 5% 股份

1月11日,迎驾贡酒发布公告称,控股股东迎驾集团拟向安徽六安市迎驾慈善基金会无偿捐赠其持有的公司4,000万股无限售条件流通股,占公司总股本的5%。截至公告日,迎驾集团持有公司股份637,265,850股,占公司总股本的79.66%。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-11)

#### 喜力推出 7.5% 酒精浓度 Tecate Titanium 啤酒

喜力(Heineken)利用美国便利店高酒精浓度啤酒的销售增长,将推出一罐24盎司、酒精浓度为7.5%的罐装Tecate啤酒。

Tecate Titanium 是一款具有独特的味道和香气的啤酒,采用一种独特的酿造过程,这种酿造过程会产生更高的酒精含量和清爽的饮用性。喜力表示,这款啤酒进入了一个细分市场,在这个市场中,6.5%+的酒精浓度产品的总销量增长了6.5%,单罐啤酒的销量增长了11.6%。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-11)

#### 2018 年 12 月份食品烟酒价格同比上涨 2.4%

2018年12月份,全年全国居民消费价格上涨2.1%,同比上涨1.9%。其中,食品烟酒价格同比上涨2.4%,影响居民消费价格指数(CPI)上涨约0.72个百分点。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-11)



### 今世缘剑指百亿、五年翻两番

1月9日，江苏古镇高沟迎来了今世缘2019年发展大会。

2019年策略规划将从品牌力、产品力、渠道力、成长力和执行力五项能力上展开。

一、精准定位系统运营，持续提升品牌力。国缘聚焦政商，主攻次高端；今世缘品牌策略以婚庆切入，喜庆带动，日常促进。高沟品牌主攻社区培育，精耕乡镇。

二、整体规划突出主导，持续提升产品力。品牌产品化、产品品牌化、品牌产品一体化，是营销重要追求。从长远看，顾客青睐选择的是高度聚焦的“专家型”品牌，而不是盲目品类延伸、产品线扩张的“大而不强”的“通才型”品牌。省内市场将按照“全力打造老开系大单品群、战略培育国缘新V系、强化补充新K系增长极、整合精简国缘雅系”的品系策略，进行矩阵式管理。而省外市场，将进一步聚焦价位、聚焦单品，坚持培育打造以“四开国缘”为形象代表的老开系产品。国缘新V系承载了国缘品牌形象再提升的驱动重任，将以“V6做形象，V3做销量”为策略方向，省会南京及苏南沿江发达区域市场为推广重心，加快战略性培育布局。

品牌围绕现有主导产品典藏系列，重点打造“新红旗手”典藏15，全力进入250元价格带，进一步梳理产品线，整合精简产品数量，力争年内压缩到50个以内，实现产品数量有序减少，品牌规模稳定提升。

继续强化高沟青花系列产品的主导主推地位，率先培育做大60-100元价格带，形成省内中档大众流行酒的认知。

三、量质并举分类建设，持续提升渠道力。渠道力的如何得到极大提升，今世缘注重在团购渠道圈层化、酒店渠道场景化、流通渠道数字化、商超渠道形象化、电商渠道规范化方面的建设。

四、精耕省内突破省外，持续提升成长力。按照现有份额对比情况，将省内71个市区市场相对划分为“领跑”、“并跑”、“跟跑”三种市场类型，明确市场成长空间，围绕优化经销主体、分类提升品牌、持续深化渠道以及精准产品推广等四个纬度全面优化，拉长短板，持续促进区域间均衡成长。

五、升级模式配称组织，持续提升执行力。系统提升组织运转成熟度，完善大区组织架构，做实组织扁平化，进一步赋予大区营销职能，实现营销前移，在充分授权基础上，提高市场响应速度，营销后台有机融入，提升大区营销水平和运营效率。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-11)

### 2019新战略表决心，五年后将化身“百亿景芝”

1月9日，2019年景芝酒业发展大会在齐鲁酒地召开。全体“景芝人”以“首战即决战、一战到底”的亮剑精神、发布新五年战略以及加速冲刺百亿目标。而就在一周前，景芝2019营销工作部署动员大会才刚刚落幕。“营销策略+新战略”，新年伊始，景芝已经在加速的路上，不仅要紧抓2019，更要筹谋于未来。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-10)

### 顺鑫农业拟打造5-10个超5亿样板市场

1月10日，顺鑫农业在互动平台上表示，公司白酒业务在泛全国化布局的基础上，将进一步精耕市场，在未来打造5-10个5亿元以上规模的样板市场。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-10)

### 《保健酒》团体标准将于2月1日起执行

日前，中国酒业协会发布通告称，为了加快中国酒业供给侧改革，丰富酒类产品结构，促进酒类市场消费升级，根据《中国酒业协会团体标准管理办法（试行）》的规定，批准T/CBJ5101-2019《保健酒》和T/CBJ5102-2019《保健酒生产卫生规范》团体标准。该标准自2019年2月1日起实施。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-10)

### 五粮液取消经销商资格

1月9日，宜宾五粮液股份有限公司市场部、五品部、品牌保护与售后服务管理部联合下发1号文件——《关于取消抚顺市益铭阳进出口经贸有限公司39度五粮液经销资格

的通报(联合督导通[2019]第001号)»,宣布取消抚顺市益铭阳进出口经贸有限公司39度五粮液经销资格。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-10)

### 高端酒卡位战打响,国窖1573提价至1099元

1月8日,泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司《关于调整52度国窖1573经典装产品酒行渠道价格体系及配额的通知》。通知主要内容为:

1.即日起对52度国窖1573经典装产品的价格体系做出调整。酒行供价建议810元/瓶;团购价880元/瓶;零售建议价1099元/瓶。

2.2019年1月52度国窖经典装产品配额扣减20%执行。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-10)

### 2019年景芝酒业发展大会隆重召开

董事长刘全平作了《新思维新起点新突破》的主题报告,提出的景芝酒业“五年发展战略”,要坚定不移地锁定百亿目标、坚定不移地强化产能保障、坚定不移地实现共赢发展。

新五年,景芝酒业将毫不动摇地全力推进,五年实现主营业务翻两番,五年末集团收入100亿,白酒收入80亿,利税过30亿,职工年收入10万元;五年末原酒产能达到5万吨,商品白酒产能达到8万吨,原酒储存能力达到15万吨。

实现五年累计主业销售收入230亿以上;实现五年累计市场投入不低于50亿元,品牌投入20亿元;实现五年为合作伙伴带来利润不低于40亿元;实现五年员工总收入累计超过15亿元。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-9)

### 水井坊推两款新品定价2399、1088元

1月7日晚间,水井坊在成都举办了一场名为“运”藏其中的新品发布会,并正式推出旗下两款新品——水井坊·晶猪贺岁(简称晶猪装)和水井坊典藏大师版金狮装(简称金狮装)。

晶猪装是水井坊打造的首款生肖酒,限量发售6000瓶,其定价达到2399元/瓶。与此同时,金狮装将作为水井坊典藏大师的新春升级版,限量发售9999瓶,定价1088元/瓶。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-9)

### 贵州茅台召开2018年度全国供应商大会

1月8日,贵州茅台2018年度全国供应商大会在茅台国际会议中心召开,会议明确了2019年采购供应工作的具体任务:

保障茅台酒和系列酒生产用有机高粱、有机小麦、糯高粱等原材料供应;保障茅台酒和系列酒配套包装材料供应;保障各生产单位五金低耗、窖泥等辅助材料供应;出台有机高粱基地建设管理三年规划;保障各类工程建设、设备技改工作,重点完成“十三五”中华片区茅台酒投产新增设备和3万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施设备项目招投工作;保障“智慧茅台”配套信息化建设、新媒体运营推广工作;做好茅台品牌战略定位,打造品牌宣传升级版;全面开展公开招投标,建立健全供应商库,培育战略供应商,为茅台供应品质保驾护航。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-8)

### 郎酒奢香产品提价

1月7日,四川古蔺郎酒销售有限公司发布了关于奢香产藏品出厂价格调整的通知。有9款产品根据生产年份的不同调整了出厂价和零售价。其中2012年以后出厂的产品价格调整,如500ml53度青云郎酒建议零售价7800元;500ml红运郎酒建议零售价4200元。2012年及以前生产的产品如500ml53度青云郎酒建议零售价9900元;500ml红运郎酒建议零售价4900元。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-8)

### 京东超市 2018 酒类销售排行榜出炉

日前，京东超市发布 2018 年快消品网购排行榜。其中酒类品牌销量排行榜前十为：洋河、牛栏山、泸州老窖、五粮液、习酒、汾酒、茅台、剑南春、西凤、郎酒。葡萄酒销量前十为：长城、干露、拉菲、黄尾袋鼠、张裕、奔富、杰卡斯、智象、卡维留里、爱之湾。啤酒销量前十为：哈尔滨、雪花、百威、青岛、燕京、凯尔特人、爱士堡、瓦伦丁、福佳、科罗娜。销售额排行榜中，“茅五洋”居白酒前三，拉菲、长城、张裕居葡萄酒前三名，百威、青岛、哈尔滨居啤酒前三名。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-8)

### 1919 目标 2019 年商品销售 113 亿，各项总目标 122.4 亿

1月5日，1919 创始人、董事长杨陵江公布了 1919 在 2019 年的商品销售目标：商品销售目标 113 亿，各项总目标 122.4 亿。1919 目前业务分为六大业务线：电子商务、连锁管理、供应链、城配仓储、数据营销、信息技术，前三条业务为商品销售板块。

1919 计划 2019 年开店 4400 家，其中 1919 酒类直供店 1400 家，1919 隔壁仓库店 3000 家。此外，1919 的线上电商平台也正式对外开放，1919 快喝 APP 计划 2019 年再新开 2000 家品牌旗舰店。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-7)

### 西凤将再砍 20% 子品牌、增加 35% 市场投入

2018 年，西凤集团实现销售收入 50.14 亿元，同比增长 23.86%，创历史新高。经历了 2018 的各项改革推进，秦本平将 2019 定调为西凤“改革提速年”，并表示“将以壮士断腕的决心和勇气，把改革工作推向新高度。”

2018 年大力整合产品结构，增强了品牌的核心竞争力。2018 年删减产品条码达 28.3%，并终止了所有品牌经销产品的开发。与此同时，确立了以 53 度旗帜西凤酒为企业战略核心产品，打造西凤在次高端价格段的行业占位；以七彩西凤、酒海陈藏、西凤 6 年 15 年、华山论剑、国花瓷等主销品牌为中档市场占位；以老绿瓶、西凤 375 等优秀品牌为中低市场占位。9 月份，公司又隆重推出高端形象产品西凤酒 1915。

2019 年，我们要在品牌推广和市场投入方面，在去年的基础上，再增加 35%。

(来源：酒业家，2019-1-11)

## 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
1.8	广泽股份	变更公司名称及股票简称	公司拟将公司名称变更为上海妙可蓝多食品科技股份有限公司，证券简称变更为妙可蓝多。
1.9	今世缘	业绩预增	公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润 10.75 亿元-11.65 亿元，同比增加 20%-30%；预计扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 10.49 亿元-11.37 亿元，同比增加 20%-30%。

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
000019.SZ	深深宝 A	2019.1.18	临时股东大会
000716.SZ	黑芝麻	2019.1.18	临时股东大会
002570.SZ	*ST 因美	2019.1.18	临时股东大会
603043.SH	广州酒家	2019.1.18	临时股东大会
603777.SH	来伊份	2019.1.18	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所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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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