

食品饮料行业

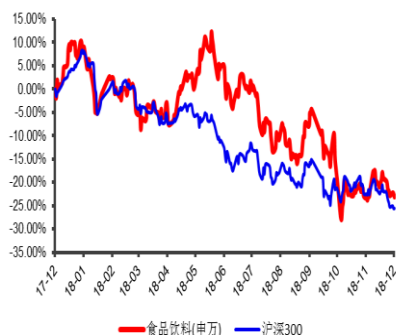
行业投资评级：看好

2019年1月14日

市场基本状况

上市公司数	89
流通 A 总市值 (亿元)	21113.99
行业自由流通市值 (亿元)	8999.16

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

老窖旺季配额缩减, 凸显稳定价格之决心

—行业周报 (2019.1.7-1.13)

行业周报

核心观点

上周, 食品饮料板块整体上涨, 其中白酒涨幅最大。但是, 投资者对宏观经济下行的担忧会一直压制白酒表现, 短期很难走出调整期。此轮调整主要是外部需求冲击, 而非自身泡沫破灭。目前白酒公司管理层更加注重企业的长远发展, 高端白酒加大对价格和渠道库存的调控, 拉长行业周期。除了茅台稳价格外, 泸州老窖积极控货挺价, 上周国窖 1573 经典装重庆区域停货, 这周出台 52 度国窖经典装产品配额扣减 20% 政策, 我们认为泸州老窖连续出台政策, 不惜旺季缩减配额, 显现出泸州老窖稳定价格之决心, 以实现公司的稳健发展。

行业走势回顾

市场整体表现, 上周, 沪深 300 指数上涨 1.94%, 收于 3094.78 点, 其中食品饮料行业上涨 3.83%, 跑赢沪深 300 指数 1.89 个百分点, 在 28 个申万一级子行业中排名 8。**细分领域方面**, 上周, 食品饮料子板块整体上涨, 白酒涨幅最大, 上涨 4.60%, 其次是乳品(4.00%)、黄酒(3.51%)、调味发酵品(3.30%)、肉制品(2.96%)。**个股方面**, 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%) 有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

(1) 云酒头条报道, 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: 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; 2019 年 1 月 52 度国窖经典装产品配额扣减 20% 执行。(2) 糖酒快讯报道, 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。(3) 云酒头条报道, 1 月 9 日, “奋斗新五年” 2019 年今世缘发展大会成功举行, 高调立下“新五年翻两番”目标。会上指出, 2019 年战略规划将从品牌力、产品力、渠道力、成长力和执行力五项能力上展开。

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

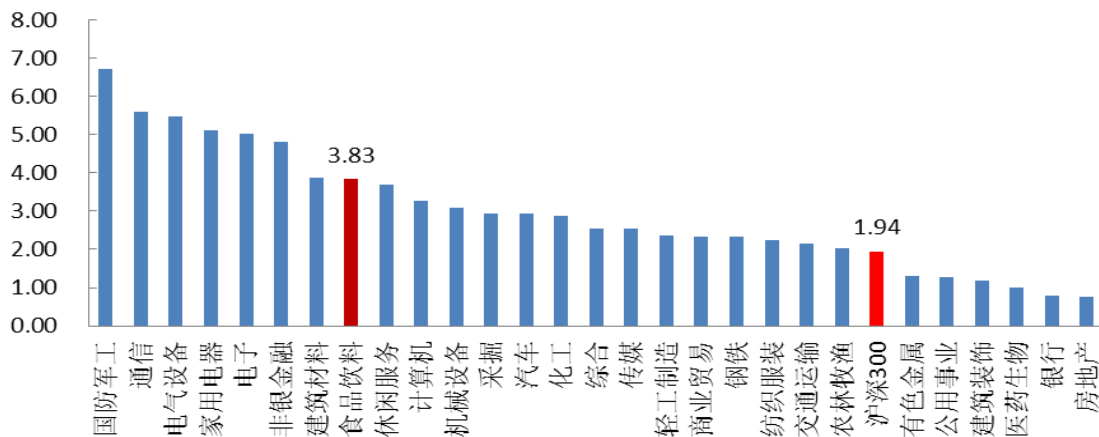
图表目录

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.....	8
表 4：一周重要事项提醒.....	9

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数上涨 1.94%，收于 3094.78 点，其中食品饮料行业上涨 3.83%，跑赢沪深 300 指数 1.89 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 8。

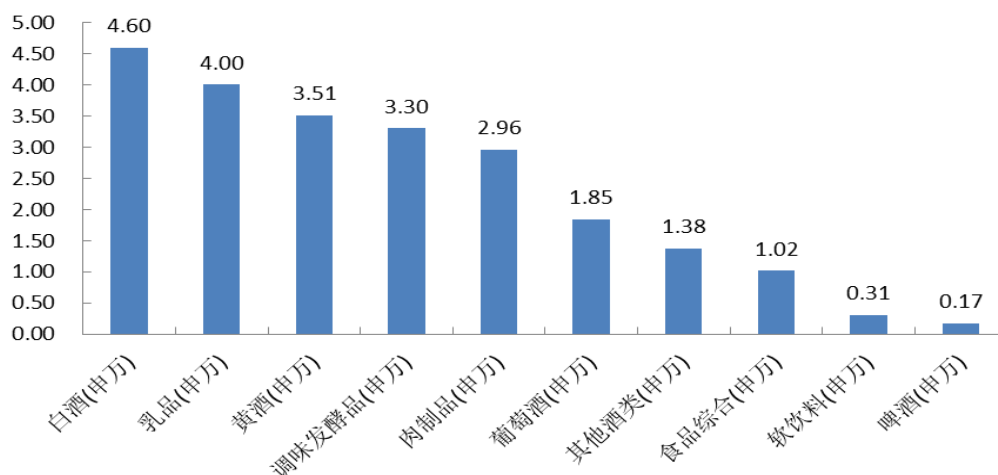
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块整体上涨，白酒涨幅最大，上涨 4.60%，其次是乳品（4.00%）、黄酒（3.51%）、调味发酵品（3.30%）、肉制品（2.96%）。

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，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%）有领涨表现。

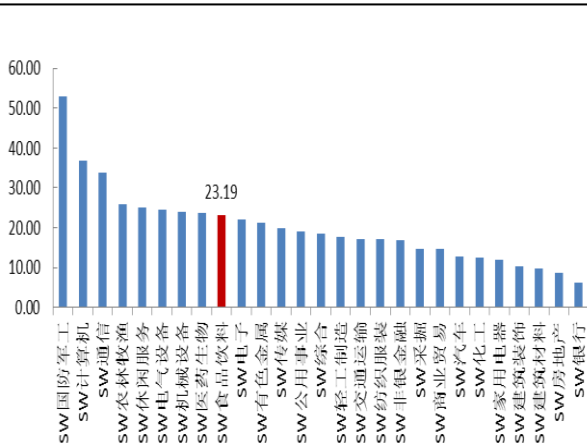
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
金字火腿	4.70	12.44	肉制品	三全食品	6.95	-3.47	食品综合
口子窖	38.08	12.10	白酒	重庆啤酒	29.09	-2.51	啤酒
顺鑫农业	34.63	8.76	白酒	龙大肉食	7.50	-1.96	肉制品
恒顺醋业	10.90	7.39	调味发酵品	涪陵榨菜	21.15	-1.81	食品综合
今世缘	15.20	7.34	白酒	三元股份	5.27	-1.50	乳品
莲花健康	2.06	6.74	调味发酵品	广泽股份	7.54	-1.31	乳品
皇氏集团	3.55	6.29	乳品	克明面业	12.30	-1.13	食品综合
会稽山	9.45	5.94	黄酒	燕塘乳业	16.31	-0.97	乳品
惠泉啤酒	6.96	5.78	啤酒	千禾味业	15.28	-0.91	调味发酵品
贵州茅台	635.88	5.63	白酒	承德露露	7.83	-0.89	软饮料

数据来源：Wind、山西证券研究所

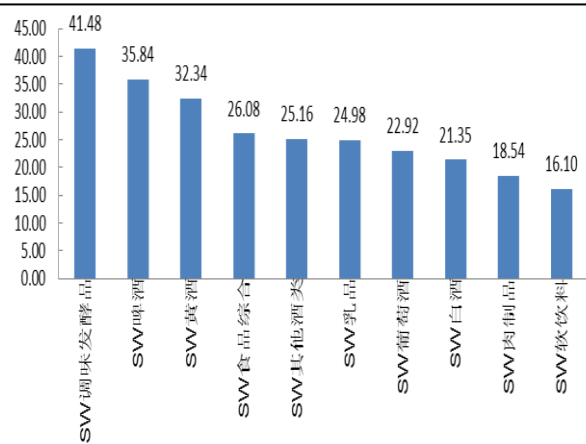
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 23.19，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（41.48）估值排名第一，啤酒（35.84）排名第二，黄酒（32.34）排名第三位；白酒（21.35）、肉制品（18.54）、软饮料（16.10）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截止本周末）



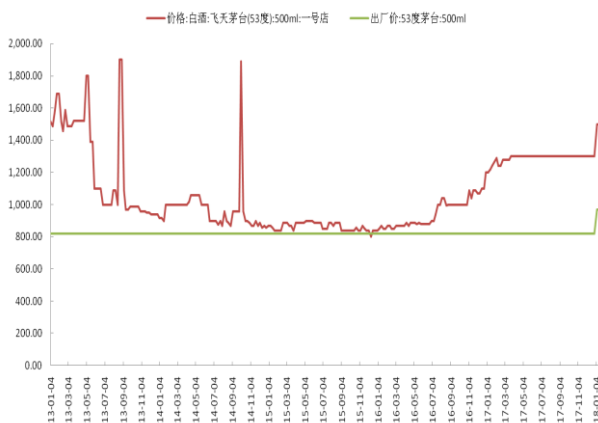
资料来源：wind、山西证券研究所

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

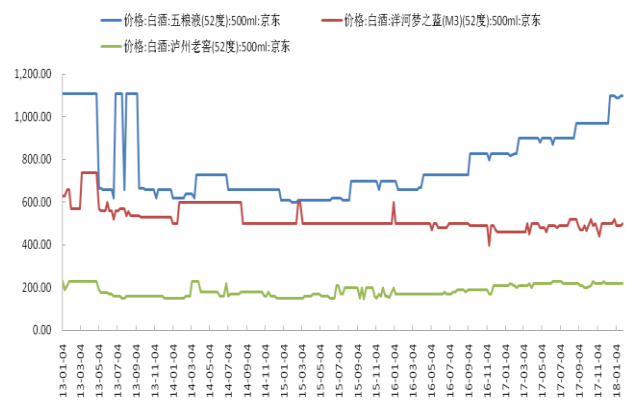
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 1 月 11 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1020 元/瓶、559 元/瓶和 235 元/瓶。

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

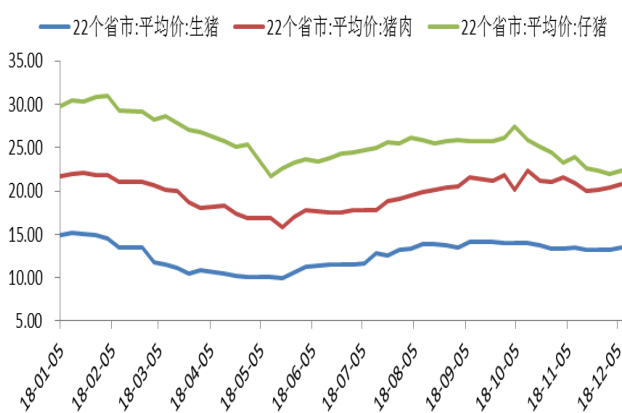
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



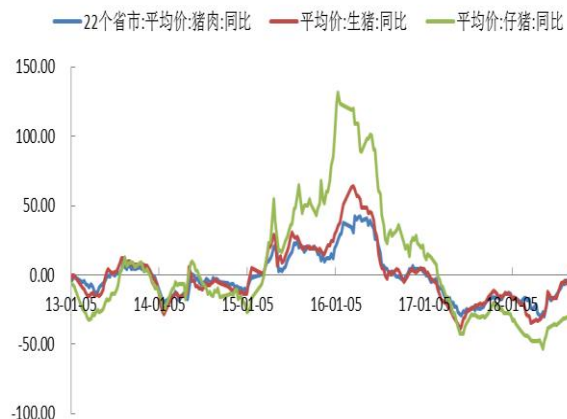
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 1 月 04 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 1 月 02 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.60 元/公斤

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



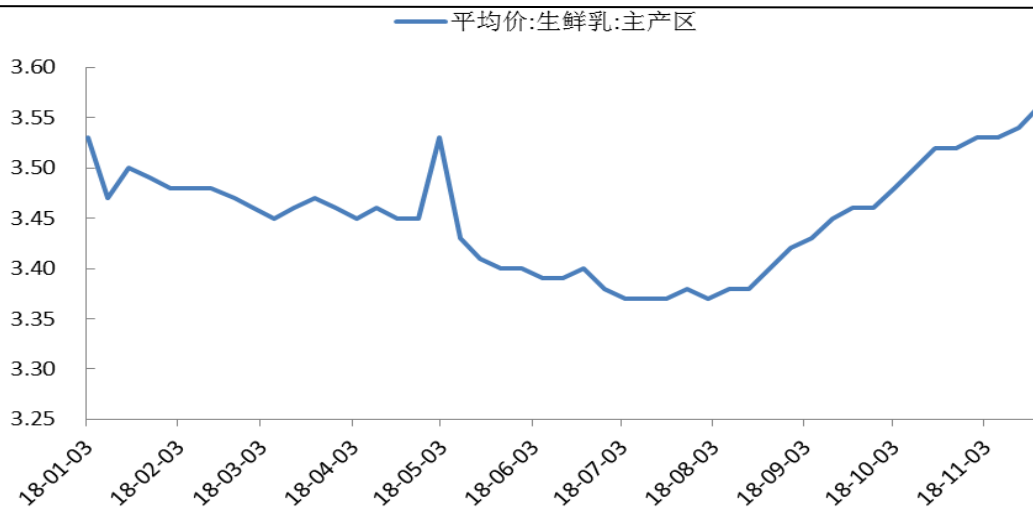
资料来源：wind、山西证券研究所



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	京东超市 2018 酒类销售排行榜出	糖酒快讯报道，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。
2	高端酒价位战打响，国窖 1573 提价至 1099	云酒头条报道，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：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；2019 年 1 月 52 度国窖经典装产品配额扣减 20% 执行。
3	水井坊推两款新品定价 2399、1088 元	糖酒快讯报道，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

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明



大师的新春升级版，限量发售 9999 瓶，定价 1088 元/瓶。

4 2019 年今世缘发展大会举行，制定“五年翻两番”的详细目标

云酒头条报道，1 月 9 日，“奋斗新五年”2019 年今世缘发展大会成功举行，高调立下“新五年翻两番”目标。会上指出，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。

5 顺鑫农业拟打造 5-10 个超 5 亿样板市场

糖酒快讯报道，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。

7 伏特加涨价，俄罗斯立法禁售“粉状酒精”

糖酒快讯报道，自 2019 年 1 月 1 日俄罗斯政府再次提高酒类零售价后，俄罗斯 1 月 8 日通过禁止“粉状酒精”修正案，政府认为出售“粉状酒精”具有风险，消费者可能会无视商家建议改变剂量，对健康造成危害。有关部门负责人表示，该法律具有预防性，俄罗斯市场上并没有酒精粉，但该产品可能会从东南亚国家走私至俄罗斯。

8 贵州茅台召开 2018 年度全国供应商大会

Wind 咨询报道，1 月 8 日，贵州茅台召开 2018 年度全国供应商大会。茅台集团党委书记、董事长、总经理李保芳表示，“品质和品牌，是茅台行稳致远的‘根’和‘魂’，所有的供应服务都与这‘两大要害’息息相关，容不得半点闪失。”希望广大供应商始终坚持讲良心、负责任，把茅台的事当成自己的事，始终与茅台保持“以质求存”的心灵契合，坚持“茅台标准”，坚守“茅台品质”，不要偷工减料，更不能弄虚作假，切实做到保质保量。

9 西南大区国窖供货价调整为 810 元/瓶

糖酒快讯报道，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。

10 2018 年 12 月份食品烟酒价格同比上涨 2.4%

糖酒快讯报道，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。

资料来源：糖酒快讯、微信公众号，酒说等

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

表 3： 上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
002820.SZ	桂发祥	桂发祥：首次回购股份 4.1 万股	1月10日晚间公告，公司当日首次回购股份4.1万股，占公司总股本的0.02%；最高成交价12.65元/股，最低12.61元/股。
002661.SZ	克明面业	克明面业：控股股东所持股票全部质押	1月9日晚间公告，公司控股股东克明食品集团1月8日将其持有的公司无限售条件流通股500万股质押给湖南省资产管理有限公司，用于保证克明食品集团积极履行2018年11月30日与湖南省资产管理有限公司签署的《股份转让协议》之约定义务。此次质押股份数占公司总股本数的1.51%。目前，克明食品集团所持公司股份1.16亿股已全部质押，占公司总股本数的34.80%。
603711.SH	香飘飘	香飘飘：斥资 5000 万进军餐饮业，开线下奶茶店遭看衰	1月9日晚间，香飘飘发布一则公告称，为了公司长远发展考虑，进一步优化公司资源，拟投资设立一家子公司和一家孙公司。香飘飘拟出资人民币1亿元设立全资子公司兰芳园食品制造四川有限公司(以下简称“四川兰芳园”)，经营范围为食品生产、销售、技术开发及技术咨询;货物进出口、技术进出口。同时，全资子公司兰芳园食品有限公司拟出资人民币5000万元设立孙公司兰芳园餐饮管理有限公司(以下简称“兰芳园餐饮”)，经营范围为小吃服务。
603198.SH	迎驾贡酒	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%。
600084.SH	中葡股份	中葡股份：国安投资所持公司 0.45% 股份被动减持	1月11日晚间发布公告，国安投资将质押给申万宏源的公司部分股票依约卖出，卖出数量507.03万股，占公司总股本的0.45%。国安投资持股比例降至10.72%，并将与协议约定方积极协商争取妥善解决相关问题。

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

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
002726.SZ	龙大肉食	2019-1-14	回购预案
000716.SZ	黑芝麻	2019-1-17	限售股份上市流通
603777.SH	来伊份	2019-1-18	召开股东大会
000019.SA	深深宝 A	2019-1-18	股东大会召开
002570.SZ	*ST 因美	2019-1-18	股东大会召开
603043.SH	广州酒家	2019-1-18	股东大会召开
000716.SZ	黑芝麻	2019-1-18	股东大会召开

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