

国窖提价促结构升级, 恒顺引领调味品高景气度

——食品饮料行业一月第三周周报

2019年1月14日

看好/维持

食品饮料 | 周度报告

行情周回顾:

- ◆ 市场整体: 本周上证综指收于 2553.83 点, 周涨幅 1.55%; 深证 A 收于 1373.22 点, 周涨幅 2.65%; 创业板收于 1261.56 点, 周涨幅 1.32%。重要股指方面, 沪深 300 收于 3094.78, 周涨幅 1.94%; 上证 180 收于 6980.15, 周涨幅 1.53%; 深证成指收于 7474.01, 周涨幅 2.60%。
- ◆ 食品饮料板块: 本周食品饮料板块整体涨幅 2.26%, 在申万子行业中排名第二。食品饮料中, 周涨跌幅依次为黄酒 (3.87%), 白酒 (3.52%), 肉制品 (3.31%), 调味发酵品 (3.13%), 啤酒 (2.07%), 葡萄酒 (2.05%), 乳品 (1.59%), 其他酒类 (1.53%), 食品综合 (1.40%), 软饮料 (0.15%)。本周食品饮料板块中, 涨幅前五为: 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%)。跌幅前五位: 三全食品 (-3.47%), 安琪酵母 (-2.81%), 重庆啤酒 (-2.51%), 深深宝 B (-2.30%), 龙大肉食 (-1.96%)。

东兴新观点:

- ◆ 淘数据周周报: 酒类: 各子行业均价小幅上涨, 白酒均价最高, 茅五龙头优势明显, 其中五粮液富贵天下 52 度销售最好, 售出高达 2.66 万件, 成交价 199 元; 乳制品: 各子行业销量下跌明显, 均价有所回升, 其中特仑苏、纯甄销售火爆, 分别达到 3.4 万、2.6 万件, 成交价分别为 68.9 元、132 元; 调味品行业: 酱油和醋均价保持上涨趋势, 其他各子行业均价与销量小范围内浮动, 厨邦品牌价格分布占比较上周保持不变, 0-14 元占比最高, 达到 33%。其次是 14-28 元区间, 占比 30%; 休闲食品: 糕点均价保持上涨趋势, 其他各子行业较稳定, 销量 12 月均小幅下跌。

◆ 相关公司重点跟踪

1. 中粮与加多宝签署 2019 年供罐合作

1 月 7 日, 加多宝集团官方网站发布公告, 称加多宝饮料有限公司与中粮包装投资有限公司签署《中粮包装--加多宝 2019 年度供罐合作协议》, 双方在罐体包装的供应量、价格、付款方式以及包装创新研发等方面达成了共识。

点评: 从 2017 年 10 月份加多宝与中粮关系恶化到 2019 年初重修旧好, 推测此次合作更多源自于加多宝对中粮的需要。一方面, 加多宝已启动上市计划, 重修与中粮合作, 以及之前引入前中粮高管进入管理层都是希望借力推进上市; 另一方面, 在激烈的市场竞争态势下, 加多宝也需要借助中粮的资金和资源来提高自己的品牌价值。

2. 蒙牛集团董事会主席马建平辞职, 中粮集团总裁于旭波接任

1 月 7 日, 中国蒙牛乳业有限公司发布公告表示, 马建平因工作调动已辞任蒙牛非执行董事、董事会主席、提名委员会主席及战略及发展委员会主席, 由中粮集团党组副书记、董事、总裁于旭波接任上述职位。

首席分析师: 刘畅

010-66554017

liuchang@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480517120001

研究助理: 娄倩

010-66554008

louqian@dxzq.net.cn

研究助理: 吴文德

010-66555574

wuw@dxzq.net.cn

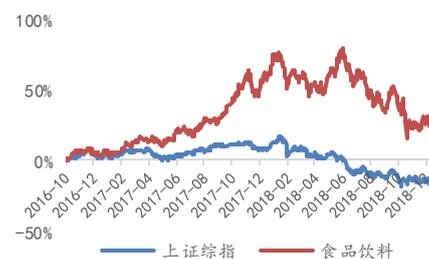
细分行业	评级	动态
酒类	推荐	看好
乳制品	推荐	看好
调味料	推荐	看好
休闲食品	推荐	看好

行业基本资料

占比%

股票家数	93	6.52%
重点公司家数	12	12.90%
行业市值	23104.79.亿元	7.25%
流通市值	8999.16 亿元	8.90%
行业平均市盈率	18.51	/
市场平均市盈率	35.45	/

行业指数走势图



资料来源: wind, 东兴证券研究所

点评:自 2009 年 7 月中粮集团联手厚朴基金收购蒙牛乳业 20% 的股权以来,中粮集团便以此为契机着力成长为全产业链粮油食品企业。此番变动,一方面是正常的人事调整,另一方面考虑到蒙牛近期的布局愈加接近中粮之前提出的全产业链想法,此番进入有利于帮助蒙牛完成产业链布局举措。

3. 国窖 1573 提价促产品结构升级

本周泸州老窖相继宣布旗下国窖 1573 提价,首先对于 38 度国窖 1573 经典装,建议供货价 650 元;团购价 680 元;零售价 799 元。接下来 52 度也作出调整,酒行供价建议 810 元/瓶;团购价 880/瓶;零售建议价 1099 元/瓶。
 点评:两周前酒鬼酒成立内参酒销售公司布局高端白酒市场,本周泸州老窖又宣布提价,白酒企业产品结构升级动作频频。随着直控终端模式的渗入式发展,国窖 1573 定价权市场越来越多,此番提价一方面是提升品牌影响力,另一方面是重构国窖 1573 更良好的市场价格体系,借此助力实现 2019 年国窖品牌 100 亿以上的销售目标。

◆ 东兴观点:

本周大盘延续上涨势头。白酒行业市场分化趋势愈加明显,不少酒企开始提前卡位,加快高端产品市场布局,预计高端市场将持续扩容,争夺新市场将是未来亮点;调味品板块本周上涨明显,恒顺醋业在上周提价后本周涨幅达 7.39% 表现抢眼,这与其刚需型强、应用场景多、消费频次高密切相关,看好调味品行业高景气度持续。

- ◆ 继续坚定推荐核心标的:贵州茅台(持续稳增长),五粮液(边际效改善进一步强化),伊利股份(长期逻辑不改),绝味食品(减持逐渐消化,行业龙头可见),好想你(全年高速增长预期不改),酒鬼酒(全年目标不改,市值空间巨大),桃李面包(长期看好),百润股份(行业生命力强,二次创业有决心),中炬高新(民资注入,增速持续性高),安琪酵母(价值洼地),涪陵榨菜(持续享受龙头优势,管理团队优秀)

风险提示: 宏观经济疲软、原材料成本上升,食品安全问题,业绩不达预期

行业重点公司盈利预测

行业	简称	EPS (元)			PE			涨跌幅
		17A	18E	19E	17A	18E	19E	
酒类	贵州茅台	21.56	30.1	36.89	30.73	22.05	17.96	5.63%
	五粮液	2.55	3.44	4.65	26.68	19.76	14.62	2.32%
	百润股份	0.26	0.35	0.47	50.88	25.48	19.04	0.65%
	酒鬼酒	0.54	0.90	1.47	44.41	26.82	16.39	1.25%
乳制品	伊利股份	0.93	1.09	1.47	35.84	30.50	22.73	4.40%
调味品	中炬高新	0.57	0.78	0.96	43.52	38.57	31.45	3.91%
	恒顺醋业	0.47	0.44	0.50	27.87	29.77	26.20	7.39%
	安琪酵母	1.03	1.22	1.53	26.61	22.36	17.86	-2.81%
	涪陵榨菜	0.52	0.74	0.90	51.56	36.23	29.79	-1.81%
休闲食品	好想你	0.22	0.45	0.68	60.40	29.04	19.28	0.78%
	桃李面包	1.09	1.39	1.62	54.06	42.40	36.38	3.48%
	绝味食品	1.22	1.54	1.94	38.18	30.25	24.01	2.95%

我

目录

1. 市场回顾：市场信心提升，各行业涨幅喜人.....	7
1.1 板块整体表现：本周各板块涨幅明显，食品饮料涨幅偏后.....	7
1.2 子板块分析：内部差异明显，黄酒领涨.....	7
1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据.....	8
2. 行业追踪：年初大盘景气，细分行业上涨明显.....	8
2.1 酒类：板块全面向好，黄酒板块领涨.....	8
2.1.1 市场表现.....	8
2.1.2 行业资讯.....	9
2.1.3 公司公告.....	10
2.1.4 相关行业数据.....	10
2.1.5 相关公司数据.....	14
2.1.6 淘宝数据.....	15
2.2 乳制品：板块表现良好，伊利股份大幅上涨.....	18
2.2.1 市场表现.....	18
2.2.2 行业资讯.....	19
2.2.3 公司公告.....	19
2.2.4 相关行业数据.....	19
2.2.5 相关公司数据.....	21
2.2.6 淘宝数据.....	22
2.3 调味品：本周板块整体走强，优势股票持续看好.....	25
2.3.1 市场表现.....	25
2.3.2 行业资讯.....	25
2.3.3 公司公告.....	25
2.3.4 相关行业数据.....	26
2.3.5 相关公司数据.....	27
2.3.6 淘宝数据.....	29
2.4 休闲食品：本周板块表现良好，龙头企业全线上涨.....	32
2.4.1 市场表现.....	32
2.4.2 行业资讯.....	32
2.4.3 公司公告.....	33
2.4.4 相关行业数据.....	33
2.4.5 相关公司数据.....	35
2.4.6 淘宝数据.....	36
3. 食品饮料行业上市公司年报预披露时间提醒.....	38
4. 最近食品饮料行业上市公司股东大会提醒.....	39
5. 风险提示.....	40
6. 食品饮料公司盈利预测表.....	40

插图目录

图 1:食品饮料板块指数相对上证综指的超额收益有扩大趋势.....	7
图 2:食品饮料板块周涨跌幅排名偏后.....	7
图 3:本周黄油领涨食品饮料板块.....	8
图 4:各子板块动态市盈率差异显著.....	8
图 5:保健食品/膳食营养补充食品全年走势稳定.....	8
图 6:子品类保健食品板块与大板块趋势一致.....	8
图 7:酒类板块全面上涨.....	9
图 8:白酒股大幅上涨.....	9
图 9:白酒产量月度走势受季节影响小幅回升.....	10
图 10:啤酒产量受季节影响进入下行通道.....	11
图 11:葡萄酒月度产量小幅回升.....	11
图 12:高端白酒价格稳定(一号店).....	11
图 13:其他主要白酒价格小幅波动(一号店).....	12
图 14:主要啤酒价格有所回升(一号店).....	12
图 15:国产红酒价格小幅波动(一号店).....	12
图 16:进口红酒价格目前稳定(一号店).....	13
图 17:liv-ex100 红酒指数平稳上行.....	13
图 18:主要黄酒价格近期微降(一号店).....	13
图 19:贵州茅台周收盘价大涨,净买入额持平.....	14
图 20:五粮液周收盘价与净买入额双双上涨.....	14
图 21:百润股份周收盘价略有上涨,净买入额下降.....	15
图 22:酒鬼酒周收盘价上行,净买入额波动平稳.....	15
图 23:酒类及其子行业价格小幅下跌.....	15
图 24:酒类及其子行业 11 月达到高峰后小幅下降.....	15
图 25:酒类板块白酒均价最高.....	16
图 26:接近年末酒类销量全线增长.....	16
图 27:国产白酒中高端产品销量较低.....	17
图 28:啤酒龙头优势明显,销量集中.....	17
图 29:黄酒热销宝贝均价与销量反向变动.....	17
图 30:进口红酒较国产更受欢迎.....	17
图 31:贵州茅台销量年末大增.....	18
图 32:板块整体表现良好.....	18
图 33:全国主产区生鲜乳均价缓慢上行.....	20
图 34:全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行.....	20
图 35:美国牛奶价格震荡上行.....	20
图 36:中国脱脂奶粉产量较 17 年大幅下降.....	20
图 37:2016-2018 年奶站数量不断缩减.....	21
图 38:2017-2018 年乳品进口量下降.....	21
图 39:伊利股份周收盘价上涨,净买入额持平.....	21

图 40:乳制品及其子行业价格小幅上涨.....	22
图 41:乳制品销量下跌明显.....	22
图 42:乳制品龙头企业定价相似.....	22
图 43:纯牛奶和酸奶市场龙头优势明显，酸奶粉和羊奶市场需求少.....	23
图 44:纯牛奶龙头优势明显.....	23
图 45:酸奶热销宝贝均价与销量反向变动.....	23
图 46:酸奶粉市场需求较少.....	24
图 47:羊奶价格较高，但需求低迷.....	24
图 48:伊利产品价格缓慢上行.....	24
图 49:伊利股份中低端产品销量最佳.....	24
图 50:调味品板块走强.....	25
图 51:黄大豆 1 号期货价下跌 12 元/吨.....	26
图 52:豆粕期货价上涨 13 元/吨.....	26
图 53:我国原盐现货价本周保持不变.....	26
图 54:玉米期货价较上周下跌 10 元/吨.....	27
图 55:白糖现货价平均价较上周不变.....	27
图 56:瓦楞纸市场价呈小幅上升趋势.....	27
图 57:纸浆市场价呈下跌趋势.....	27
图 58:中炬高新周收盘价上涨，周机构净买入额小幅下降.....	27
图 59:恒顺醋业周收盘价格略有上涨，周机构净买入略有增加.....	28
图 60:安琪酵母本周收盘价格略有下跌，周机构净买入额略有增加.....	28
图 61:涪陵榨菜周收盘价浮动较小，周机构净买入额减少.....	29
图 62:日常调味品与子行业单价呈下跌趋势.....	29
图 63:日常调味品及其子行业销量呈下跌趋势.....	29
图 64:日常调味品各子类热销品牌价格差异相对大.....	29
图 65:调味品各子类热销品牌销量龙头遥遥领先.....	30
图 66:酱油热销宝贝均价与销量差异不大.....	30
图 67:醋热销宝贝均价与销量差异不大.....	30
图 68:酵母热销宝贝均价与销量差异不大.....	31
图 69:酱菜热销宝贝均价与销量差异不大.....	31
图 70:厨邦品牌销量大幅下跌.....	32
图 71:厨邦品牌市场价格分布低价占主导.....	32
图 72:休闲食品行业上市公司涨跌互现.....	32
图 73:小麦现货价格略下跌.....	33
图 74:鸡蛋批发价格略上涨.....	33
图 75:主产区平均活鸭价不变.....	34
图 76:牛肉批发价格略有下跌 0.19 元/斤.....	34
图 77:猪肉批发价格略有下跌 0.13 元/斤.....	34
图 78:7 种重点监测水果价格本周下跌 0.17 元/公斤.....	34
图 79:好想你周收盘价较平稳，周机构净买入额略减少.....	35
图 80:绝味食品周收盘价上涨，周机构净买入额略增加.....	35

图 81:桃李面包周收盘价较平稳,周机构净买入额保持不变.....	36
图 82:休闲食品及其子行业价格波动较小.....	36
图 83:休闲食品及其子行业销量小幅下跌.....	36
图 84:休闲食品各子类热销品牌价格差异不大.....	36
图 85:休闲食品各子类热销品牌销量差异大.....	37
图 86:卤味零食热销宝贝均价与销量差异不大.....	37
图 87:坚果热销宝贝均价与销量差异不大.....	38

表格目录

表 1:年报披露时间提醒.....	38
表 2:股东大会提醒.....	39
表 3:食品饮料行业重点公司估值表.....	40

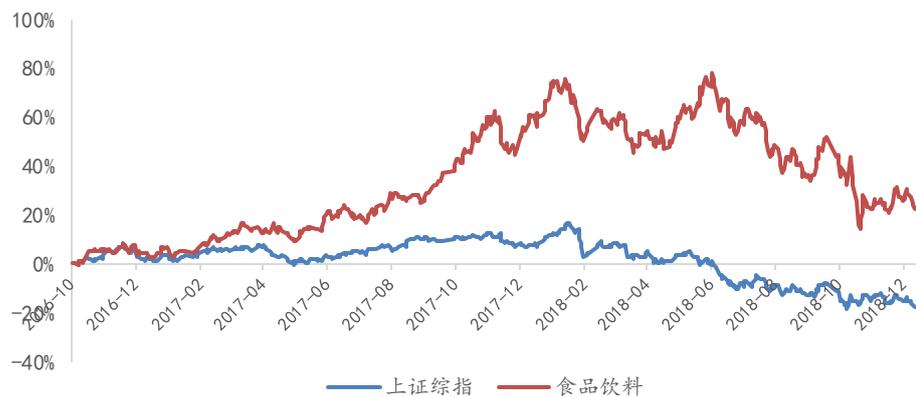
1. 市场回顾：市场信心提升，各行业涨幅喜人

1.1 板块整体表现：本周各板块涨幅明显，食品饮料涨幅偏后

本周上证综指收于 2553.83 点，周涨幅 1.55%；深证 A 收于 1373.22 点，周涨幅 2.65%；创业板收于 1261.56 点，周涨幅 1.32%。重要股指方面，沪深 300 收于 3094.78，周涨幅 1.94%；上证 180 收于 6980.15，周涨幅 1.53%；深证成指收于 7474.01，周涨幅 2.60%。

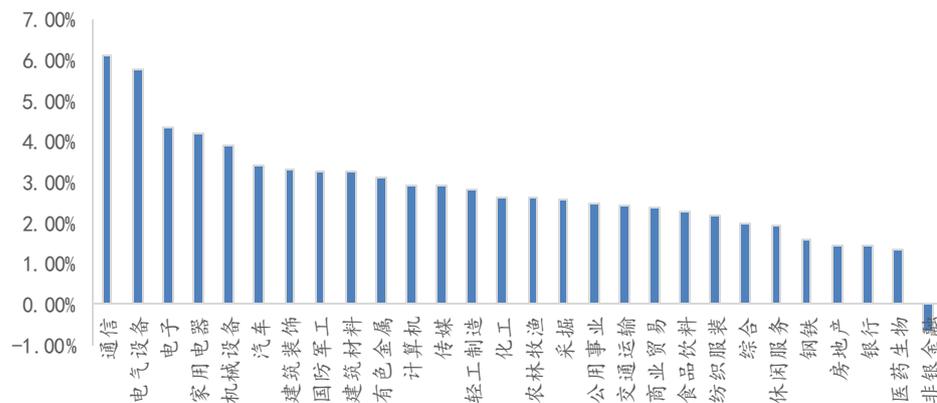
行业板块方面，本周食品饮料板块整体涨幅 2.26%，在申万子行业中排名第二。申万各子板块涨跌幅后五位的板块依次为非银金融（-0.66%），医药生物（1.36%），银行（1.46%），房地产（1.48%），钢铁（1.62%）。涨跌幅前五位的板块为：通信（6.13%），电气设备（5.77%），电子（4.34%），家用电器（4.19%），机械设备（3.92%）。

图 1:食品饮料板块指数相对上证综指的超额收益有扩大趋势



资料来源: wind、东兴证券研究所

图 2:食品饮料板块周涨跌幅排名偏后

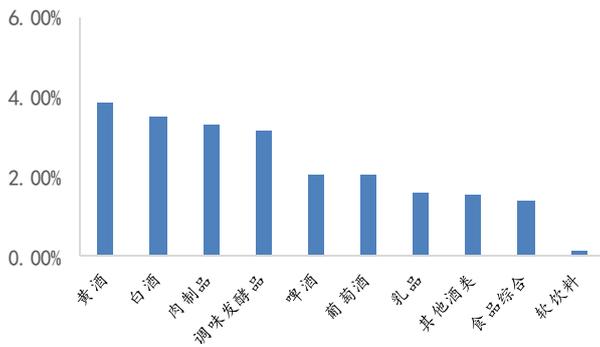


资料来源: wind、东兴证券研究所

1.2 子板块分析：内部差异明显，黄酒领涨

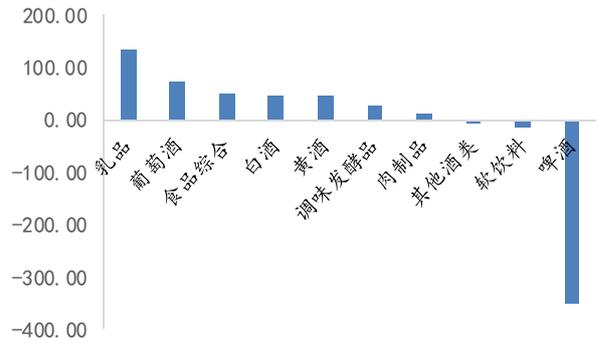
在食品饮料行业中，各板块差异较大。周涨跌幅依次为黄酒(3.87%)，白酒(3.52%)，肉制品(3.31%)，调味发酵品(3.13%)，啤酒(2.07%)，葡萄酒(2.05%)，乳品(1.59%)，其他酒类(1.53%)，食品综合(1.40%)，软饮料(0.15%)。

图 3:本周黄酒领涨食品饮料板块



资料来源: wind、东兴证券研究所

图 4:各子板块动态市盈率差异显著

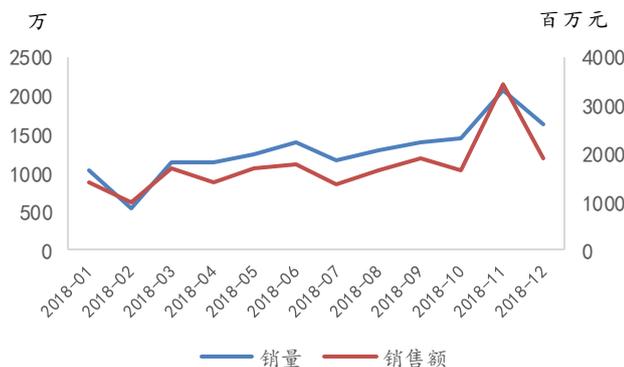


资料来源: wind、东兴证券研究所

1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据

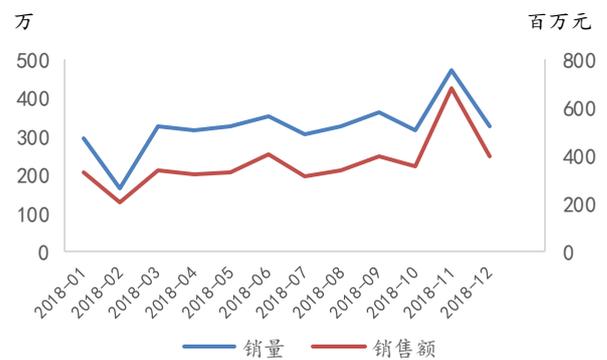
国家市场监管总局 1 月 9 日印发《假冒伪劣重点领域治理工作方案(2019-2021)》，将保健食品列入到特殊食品监管专项行动中，聚焦“一老一小”，加大对保健食品和婴幼儿配方食品的抽检力度。从淘数据“保健食品/膳食营养补充食品”板块来看，该板块销量与销售额同步变动，除“双十一”大促外全年变动幅度不大。“权健事件”造成的市场影响有限，但将会推动该领域进一步规范化。

图 5:保健食品/膳食营养补充食品全年走势稳定



资料来源: 淘宝数据、东兴证券研究所

图 6:子品类保健食品板块与大板块趋势一致



资料来源: 淘宝数据、东兴证券研究所

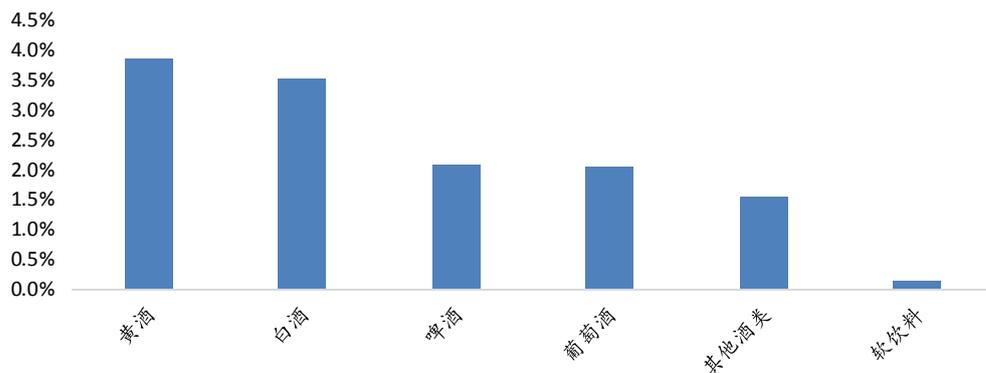
2.行业追踪：年初大盘景气，细分行业上涨明显

2.1 酒类：板块全面向好，黄酒板块领涨

2.1.1 市场表现

本周酒类板块行情全面上涨。各子板块涨跌幅依次为黄酒（3.87%），白酒（3.52%），啤酒（2.07%），葡萄酒（2.05%），其他酒类（1.53%），软饮料（0.15%）。

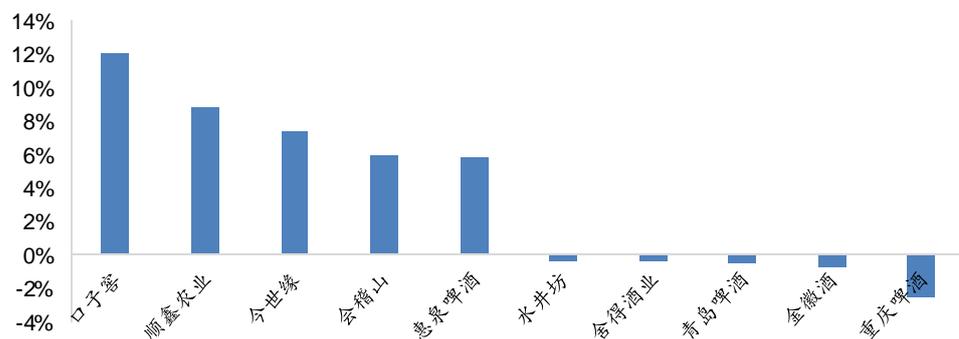
图 7:酒类板块全面上涨



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

本周，酒类行业公司中，表现前五的公司为口子窖（12.10%），顺鑫农业（8.76%），今世缘（7.34%），会稽山（5.94%），惠泉啤酒（5.78%）；跌幅前五的公司为重庆啤酒（-2.51%），金徽酒（-0.76%），青岛啤酒（-0.57%），舍得酒业（-0.40%），水井坊（-0.37%）。

图 8:白酒股大幅上涨



资料来源：wind, 东兴证券研究所

2.1.2 行业资讯

(1) 水井坊持续发力高端市场，推两款新品定价 2399、1088 元。水井坊推出两款新品，晶猪装是水井坊的首款生肖酒，限量发售 6000 瓶，定价 2399 元/瓶。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。（e 公司）

(2) 52 度国窖 1573 经典装 1 月配额扣减 20%，结算价上调 40 元/瓶。泸州老窖对 52 度国窖 1573 经典调价。酒行 810 元/瓶；团购价 880 元/瓶；零售价 1099 元/瓶。此外，鉴于国窖 1573 产能呈现饱和，2019 年 1 月产品配额扣减 20% 执行。（Wind）

(3) 贵州茅台召开 2018 年度全国供应商大会。1 月 8 日，贵州茅台召开 2018 年度

全国供应商大会。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。”（e公司）

（4）联合督导组又罚 26 家违约终端，五粮液“雷霆行动”真相曝光。联合督导组取消了抚顺益铭阳 39 度五粮液 2019 年经销权，还通过大数据，发现 26 家销售点违约跨区域销售，并取消了上述违规网点参与五粮液春节主题活动的资格。（佳酿网）

（5）顺鑫农业：白酒业务将打造 5-10 个 5 亿元以上规模的样板市场。顺鑫农业 1 月 10 日在互动平台表示，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。（e公司）

2.1.3 公司公告

【百润股份】公司发布“关于股东股份质押变动的公告”。柳海彬先生于 2019 年 1 月 4 日将质押给申港证券的无限售条件流通股中的 14,500,000 股解除质押。柳海彬持有公司 66,870,726 股（均为无限售条件流通股），占总股本的 12.58%。（2019-1-8）

【今世缘】公司发布“2018 年度业绩预增公告”。公司预计 2018 年度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%。公司本次业绩预增主要原因是公司产品销售增长及产品结构进一步优化。（2019-1-8）

【泸州老窖】公司发布“关于更换持续督导保荐代表人的公告”。华西证券原保荐代表人尹利才工作变动及杜国文工作内容调整，不再负责公司的持续督导保荐工作，华西证券委派万家友和王宇翔担任公司持续督导保荐代表人（2019-1-9）

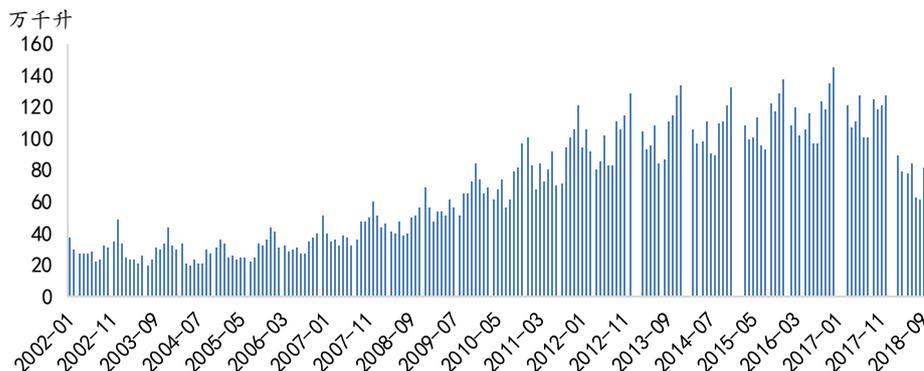
【西藏发展】公司发布“关于重大诉讼的进展公告”。冻结西藏发展持有的四川恒升科技发展有限公司的股权（出资比例：49%，出资金额 4900 万元），冻结期限三年，自 2018 年 12 月 27 日起至 2021 年 12 月 26 日止，冻结限额 3000 万元（2019-1-11）

【迎驾贡酒】公司发布“关于控股股东对外捐赠部分公司股份计划公告”。迎驾集团拟向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%。迎驾集团持有公司股份 6.37 亿股，占公司总股本的 79.66%。（2019-1-5）

2.1.4 相关行业数据

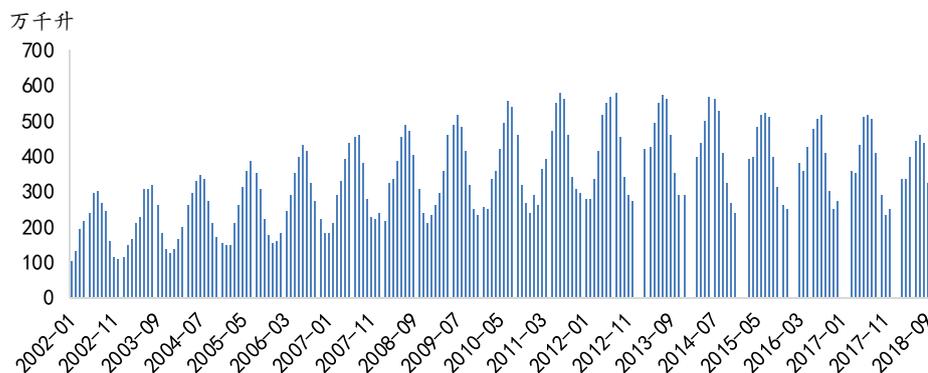
受气温、节日影响，酒类销量呈季节性波动。白酒冬日产量更高，今年受宏观经济影响，产量有所回落。啤酒产量夏日高而冬日低，增长速度呈现放缓的趋势。葡萄酒产量波动较大，年底产量更高。春节将至，预计酒类将产量回升。

图 9:白酒产量月度走势受季节影响小幅回升



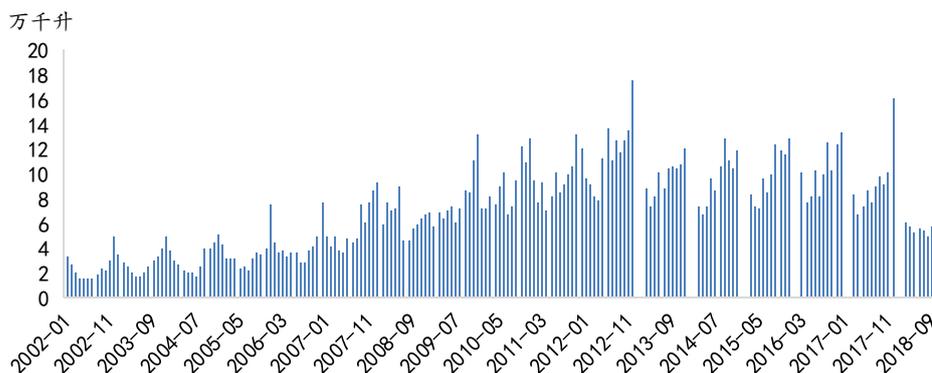
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 10:啤酒产量受季节影响进入下行通道



数据来源: wind, 东兴证券研究所

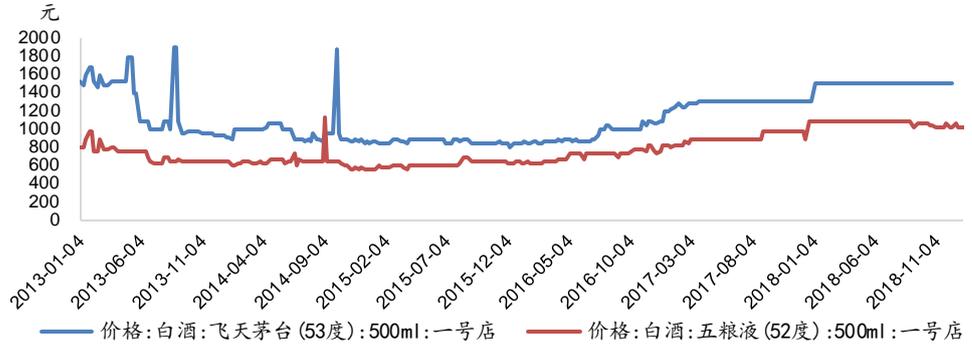
图 11:葡萄酒月度产量小幅回升



数据来源: wind, 东兴证券研究所

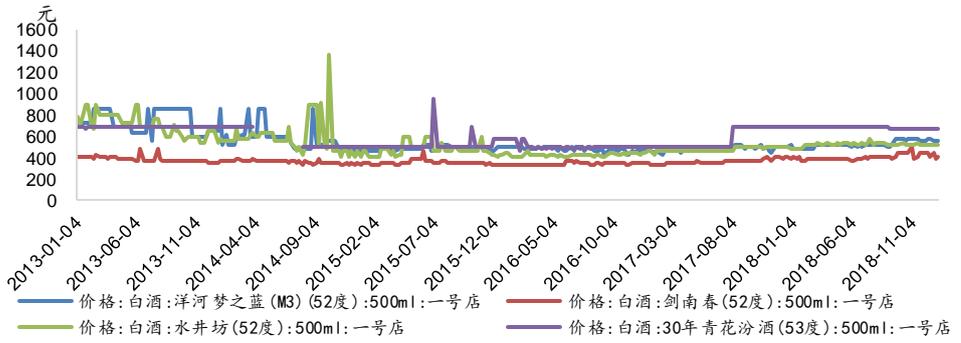
2018 年，高端白酒市场呈现扩容趋势。国产葡萄酒价格趋于同化，进口葡萄酒受汇率波动的影响，价格上升。今年受制于原材料价格上涨，啤酒企业纷纷提价，预计吨酒价格将进一步上涨。

图 12:高端白酒价格稳定（一号店）



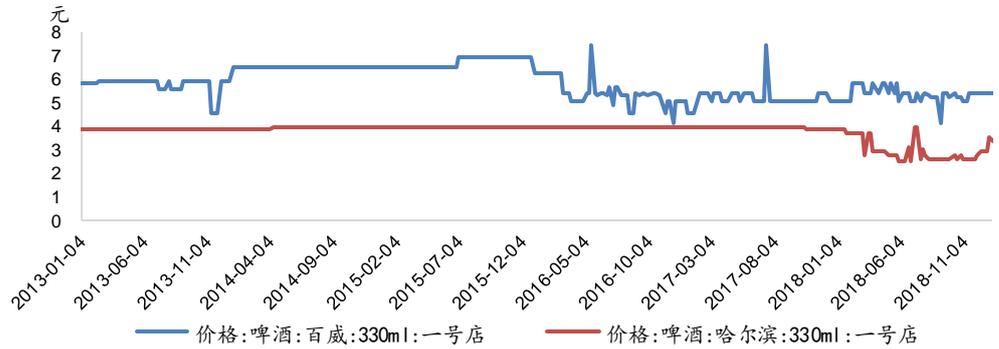
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 13:其他主要白酒价格小幅波动(一号店)



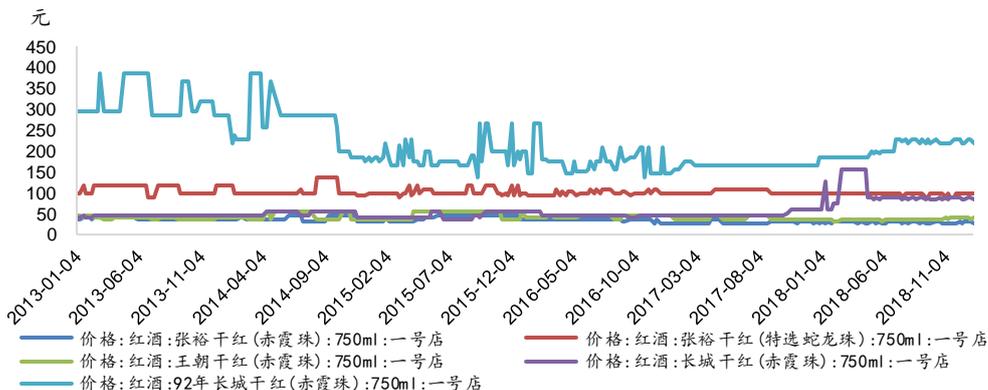
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 14:主要啤酒价格有所回升(一号店)



数据来源: wind, 东兴证券研究所

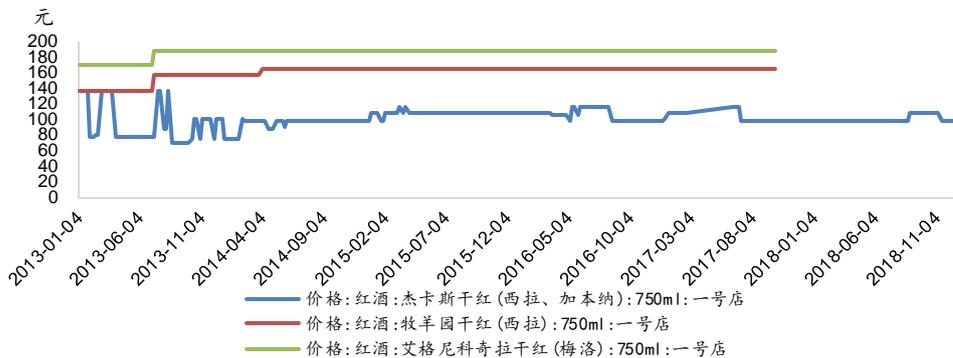
图 15:国产红酒价格小幅波动(一号店)



数据来源: wind, 东兴证券研究所

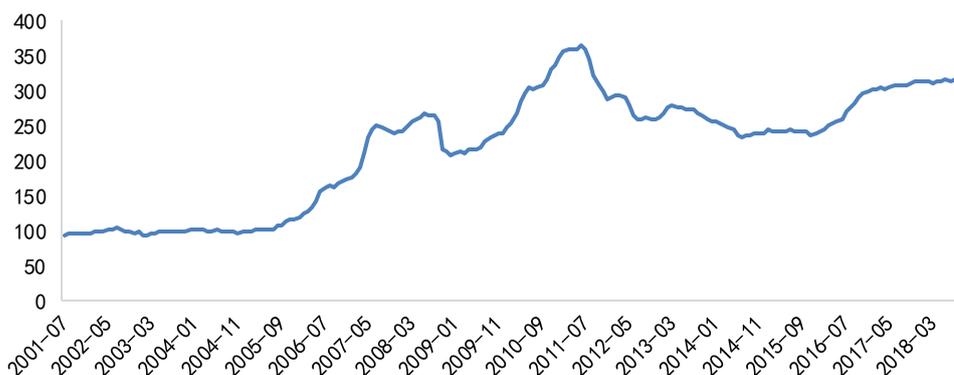
进口红酒价格自 2018 年基本保持稳定，未受人民币汇率波动的影响。红酒指数平稳上行。

图 16:进口红酒价格目前稳定（一号店）



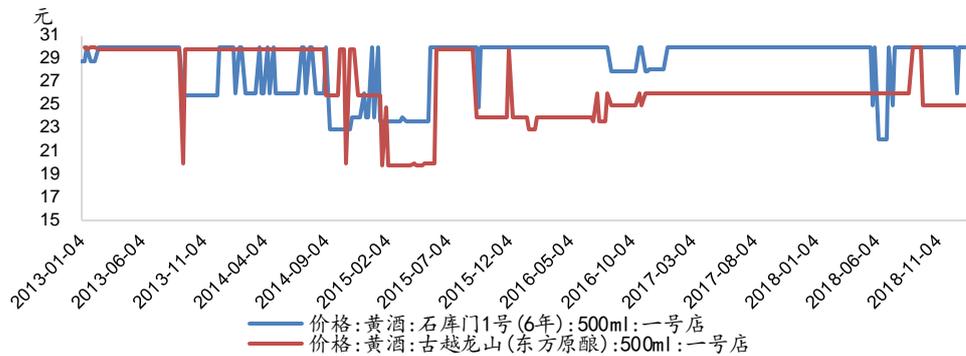
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 17:liv-ex100 红酒指数平稳上行



数据来源: wind, 东兴证券研究所

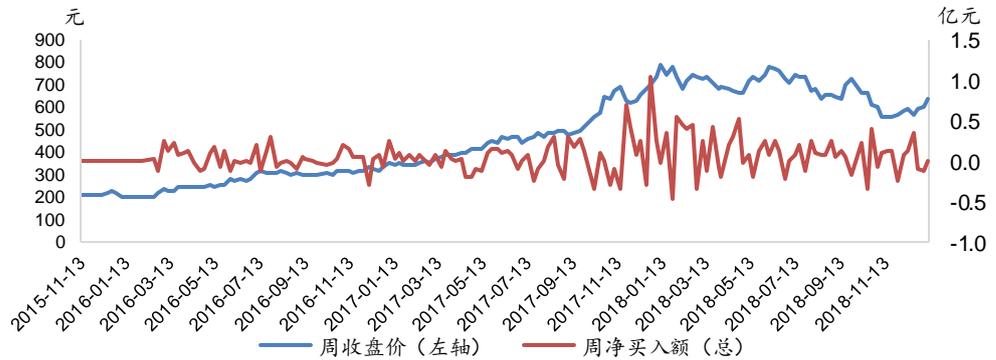
图 18:主要黄酒价格近期微降（一号店）



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.1.5 相关公司数据

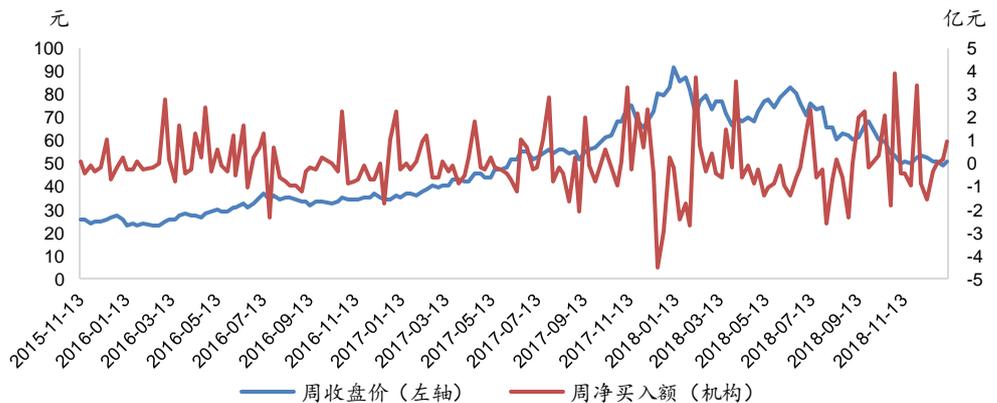
图 19: 贵州茅台周收盘价大涨, 净买入额持平



数据来源: wind, 东兴证券研究所

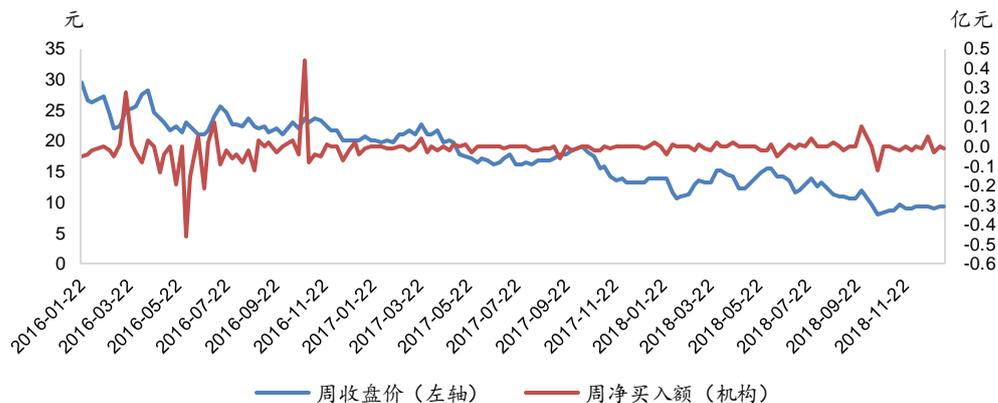
贵州茅台周收盘价总体呈现上升趋势, 近期周净买入额波动明显, 买入量峰值出现在 2018 年初, 随后围绕零值波动。收盘价同样在 2018 年 1 月达到顶点后趋于缓和, 本周收盘价大涨, 周净买入额持平。

图 20: 五粮液周收盘价与净买入额双双上涨



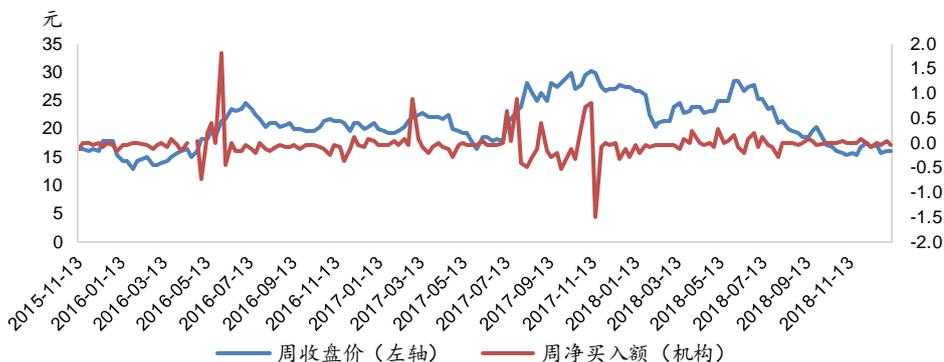
数据来源: wind, 东兴证券研究所

五粮液周收盘价持续上涨, 2018 年开始稍有回落。2018 年下半年周收盘价持续走低, 五粮液本周收盘价与周净买入额双双上涨。

图 21:百润股份周收盘价格略有上涨，净买入额下降


数据来源: wind, 东兴证券研究所

百润股份周收盘价格近年来持续下跌，周净买入额从 2017 年起平稳变化，近期略有波动，本周净买入额无大幅波动，收盘价上涨。

图 22:酒鬼酒周收盘价格上行，净买入额波动平稳


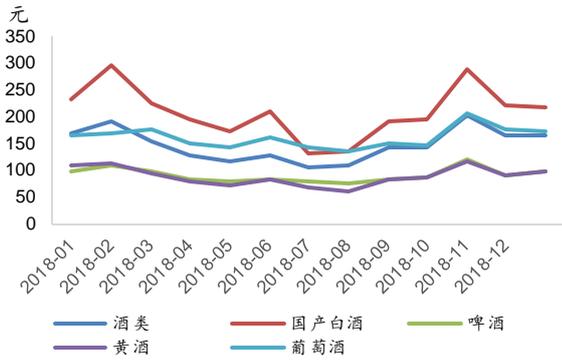
数据来源: wind, 东兴证券研究所

酒鬼酒周收盘价格波动较大，2018 年下半年整体呈现下跌趋势，周净买入额在 16 年 6 月提升明显，但在 17 年 12 月市场大量抛售，总体起伏无太大变化。本周收盘价上涨，净买入额小幅下降。

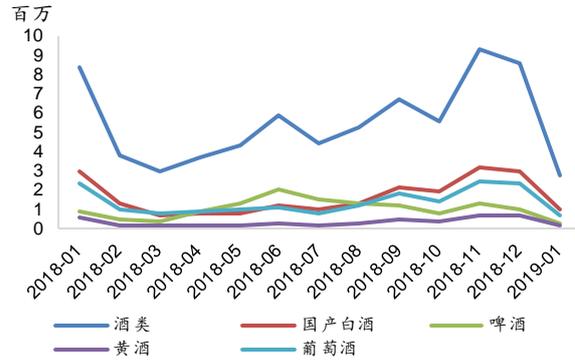
2.1.6 淘宝数据

以下图表为淘宝数据搜集结果。冬季为酒类销售旺季，价格与销量均高于其他时期。节后总体价格呈下降趋势，销量与价格同步下降，国产白酒波动最为明显。黄酒价格与销量走势平稳。

图 23:酒类及其子行业价格小幅下跌
图 24:酒类及其子行业 11 月达到高峰后小幅下降



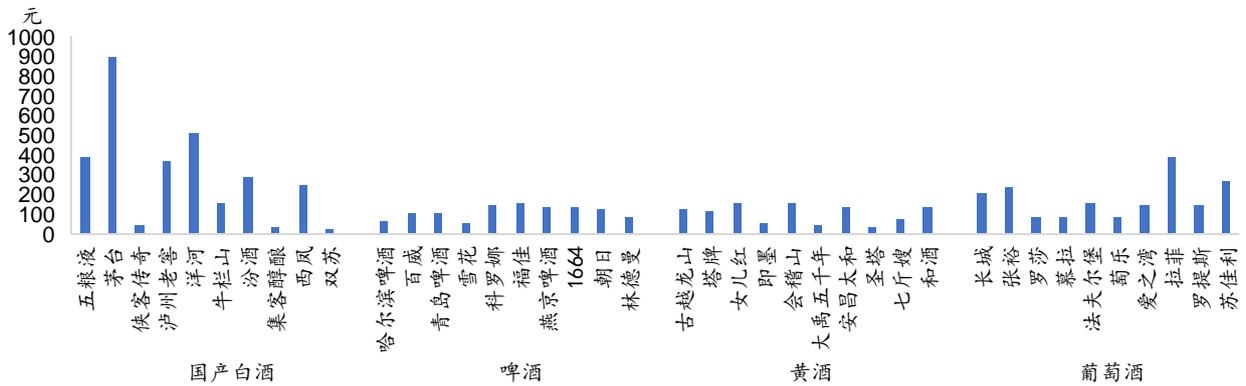
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

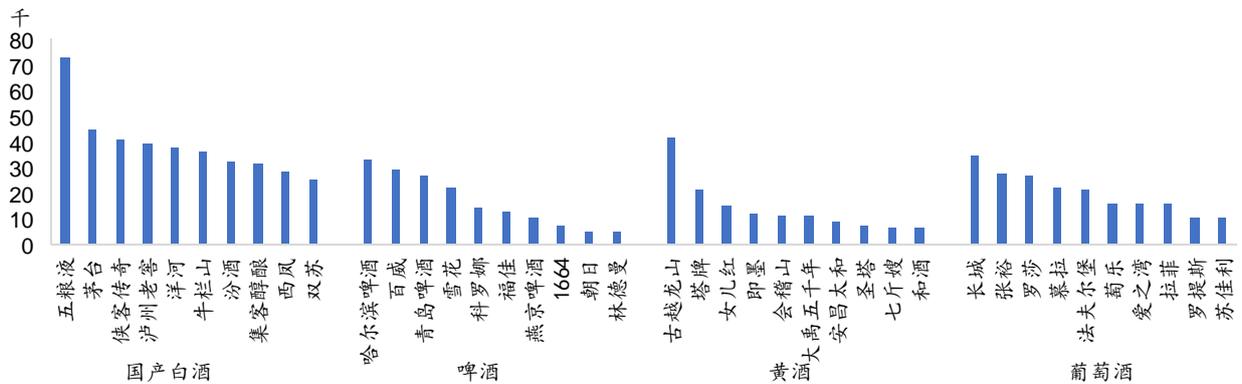
白酒因市场规模最大，价格差异明显。目前中低端产品仍为主要消费品。啤酒行业集中度更高，龙头企业具有明显优势。

图 25:酒类板块白酒均价最高



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 26:接近年末酒类销量全线增长

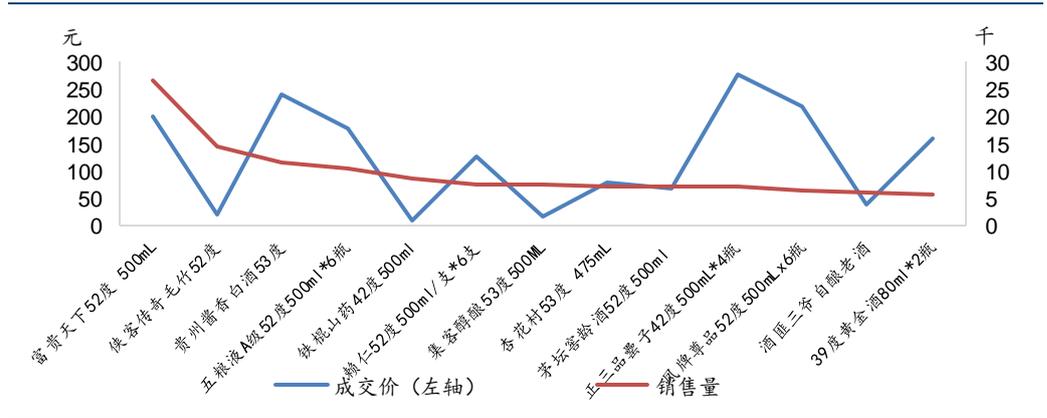


数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

啤酒与黄酒行业龙头优势显著，白酒行业高销量宝贝中小品牌居多，存在较大消费升

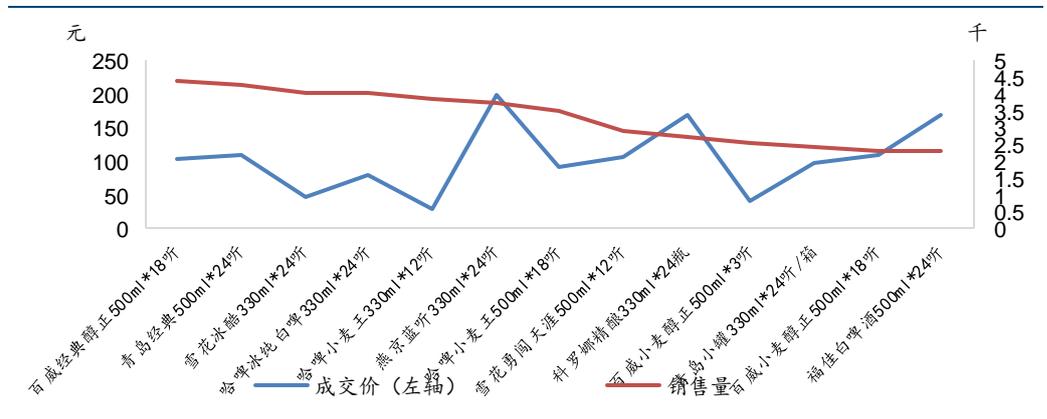
级空间。

图 27:国产白酒中高端产品销量较低



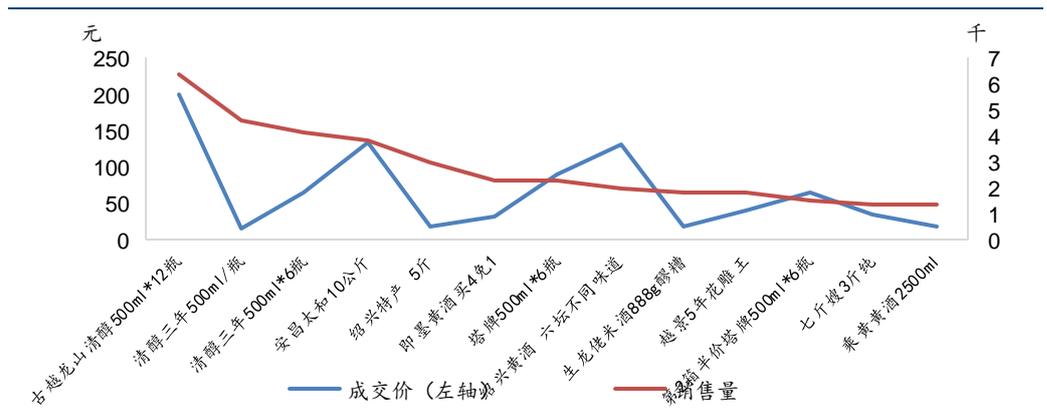
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 28:啤酒龙头优势明显，销量集中



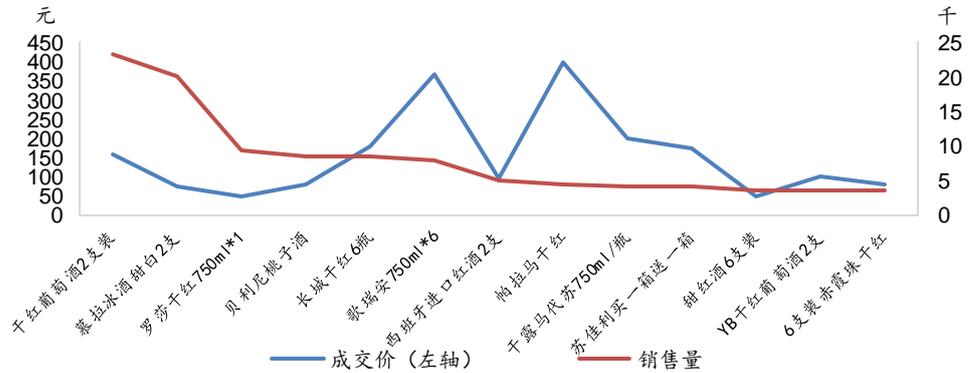
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 29:黄酒热销宝贝均价与销量反向变动



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

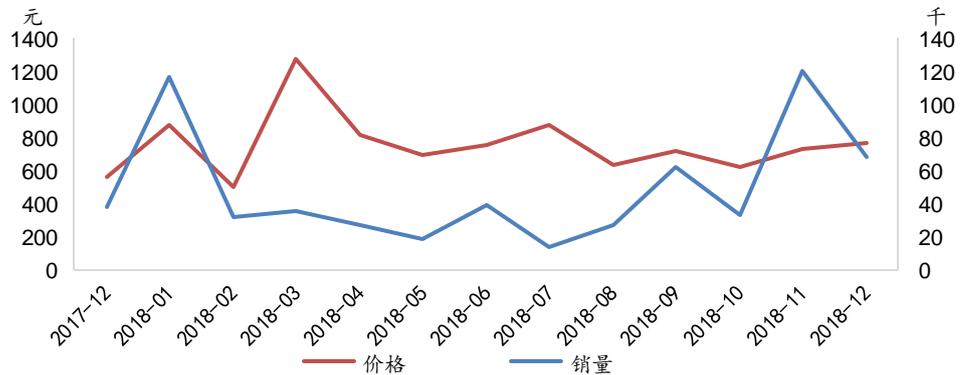
图 30:进口红酒较国产更受欢迎



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

茅台酒价与销量呈现明显反向变动趋势，2018年初随着市场的调整酒价下跌，之后酒价趋于稳定，市场供应有序。

图 31:贵州茅台销量年末大增



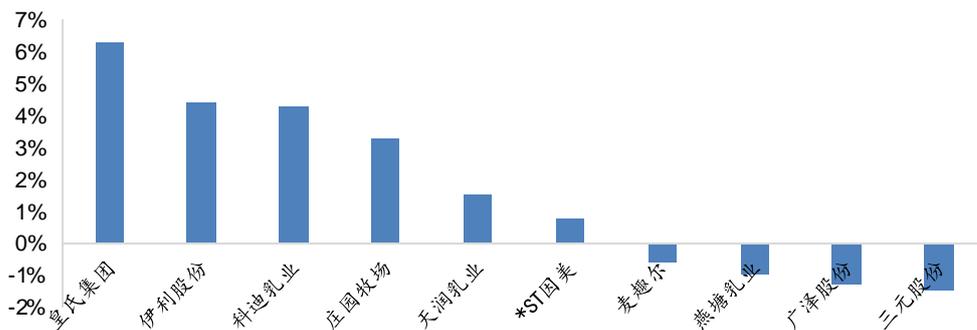
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.2 乳制品：板块表现良好，伊利股份大幅上涨

2.2.1 市场表现

乳制品公司表现涨幅前五为皇氏集团(6.29%)，伊利股份(4.40%)，科迪乳业(4.30%)，庄园牧场(3.28%)，天润乳业(1.54%)；跌幅仅四位为三元股份(-1.50%)，广泽股份(-1.31%)，燕塘乳业(-0.97%)，麦趣尔(-0.62%)。

图 32:板块整体表现良好



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.2.2 行业资讯

(1) **加码低温市场，光明乳业追逐“光明”**。濮韶华近日表示，在打造“领鲜”产业链的同时，未来光明乳业将坚守新鲜保障、丰富新鲜品类。在现有明星产品基础上，将推出更多新品，2019 年将填补在冷饮业务方面的空白，发力冷饮板块。(北京商报)

(2) **燕塘乳业：通过食品安全管理体系 FSSC22000 认证**。最近通过了食品安全管理体系 FSSC22000 认证，成为广东第一家全线产品通过该项认证的乳制品上市公司。FSSC22000 是一项全球性的、可审核的标准，受 GFSI 认可并作为国际基准。(e 公司)

(3) **贝因美董事长“夜会”爱尔兰千亿级食品巨头 CEO**。1 月 8 日下午 6 点半，爱尔兰跨国企业凯美瑞集团执行董事、集团 CEO Edmond Scanlon 一行乘坐的航班，落地杭州萧山国际机场。落地杭州后，Edmond Scanlon 一行直奔贝因美大厦。(证券时报)

2.2.3 公司公告

【蒙牛乳业】公司发布“董事辞任、委任董事及董事会主席、提名委员会主席及战略及发展委员会主席的变动”。马建平先生已辞任本公司非执行董事、董事会主席、提名委员会主席及战略及发展委员会主席，于旭波先生接任上述职位。(2019-1-7)

【三元股份】公司发布“股东减持股份计划公告”。北京企业（食品）有限公司计划自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过上交所交易系统以集中竞价或大宗交易方式，减持不超过 11,012,646 股股份，即不超过公司总股本的 0.74%。(2019-1-7)

【伊利股份】公司发布“关于修改《公司章程》(注册资本、股份总数条款)的公告”。股票激励对象中 11 人因离职原因，不再具备激励资格，拟回购注销其持有的限制性股票 477,500 股。公司股份总数将由原 60.781 亿股变更为 60.777 亿股。(2019-1-8)

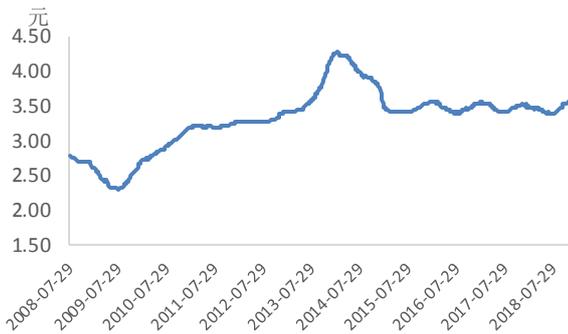
【广泽股份】公司发布“关于董事会审议变更公司名称及证券简称的公告”。拟变更后的公司名称为：上海妙可蓝多食品科技股份有限公司，证券简称为：妙可蓝多。“妙可蓝多”已经发展成为全国性的奶酪品牌，成为公司的标志性产品品牌。(2019-1-8)

2.2.4 相关行业数据

截止到 2019 年 1 月 2 日，我国生鲜乳平均价格 3.60 元/公斤，环比增加 0.28%，同比

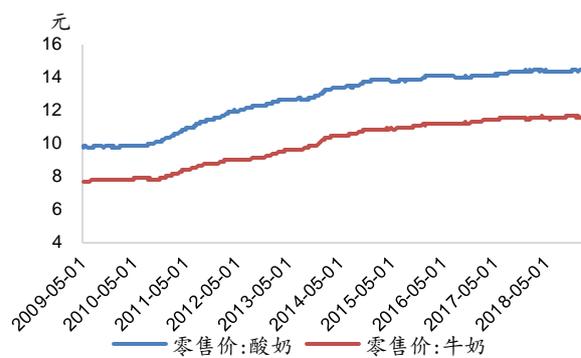
增加 1.98%。生鲜乳价格上涨的原因主要是国内奶牛存栏不断减少，奶源供应紧缺，同时由于与美国的贸易摩擦，苜蓿、豆粕价格不断上涨，造成饲料成本、养殖成本不断加大，从而促进了奶价的上涨。全国牛奶零售价稳步上升，但上升幅度较小；酸奶零售价近期上涨，价格由去年 11 月 30 日的 14.37 元/公斤下降到今年的 14.42 元/公斤，牛奶则由 11.58 元/公斤下降到 11.53 元/公斤。未来在成本稳涨情况下，小型杂牌乳企成本承压，优势乳企有能力通过产品创新与结构升级传导成本压力，从而提升优势乳企的盈利能力。

图 33:全国主产区生鲜乳平均价缓慢上行



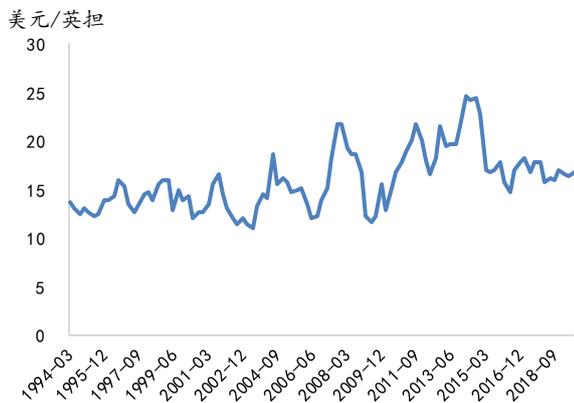
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 34:全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行



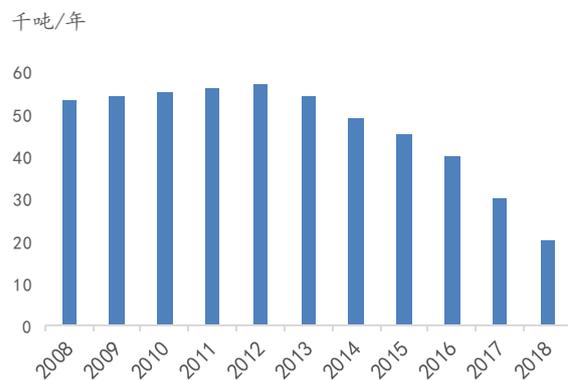
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 35:美国牛奶价格震荡上行



资料来源: wind, 东兴证券研究所

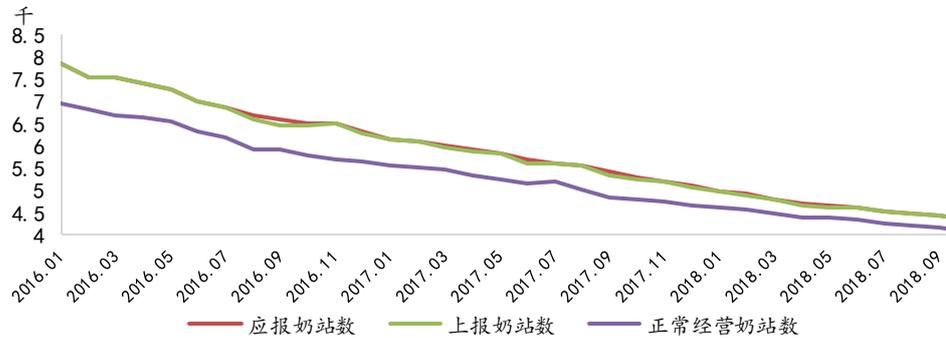
图 36:中国脱脂奶粉产量较 17 年大幅下降



资料来源: wind, 东兴证券研究所

近年来，中国奶站数量持续减少，奶站关停原因是养殖场经营不善，长期无养殖场交奶，奶站无法继续经营，陆续关闭；另一部分原因是由于环保问题，部分牧场位于禁养区，直接关停或者搬迁到其他地区，旧奶站关闭，新奶站还未及时申报；同时因为环保问题，部分中小牧场不达标，关停。

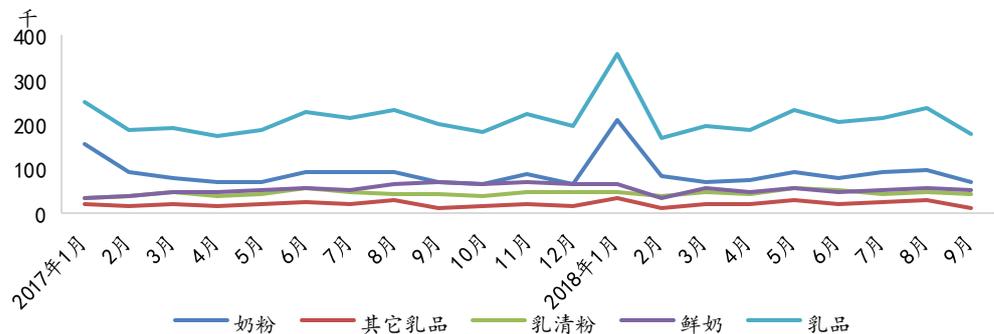
图 37:2016-2018 年奶站数量不断缩减



资料来源：国家奶牛产业技术网，东兴证券研究所

乳品进口同比减少 23.86%。2018 年 1-9 月份进口乳品 198.49 万吨，同比增加 6.00%；其中进口奶粉 87.46 万吨，同比增长 6.70%；乳清粉 42.66 万吨，同比增加 7.88%。截至 12 月，液体奶进口 75 万吨，同比增加 12.44%。

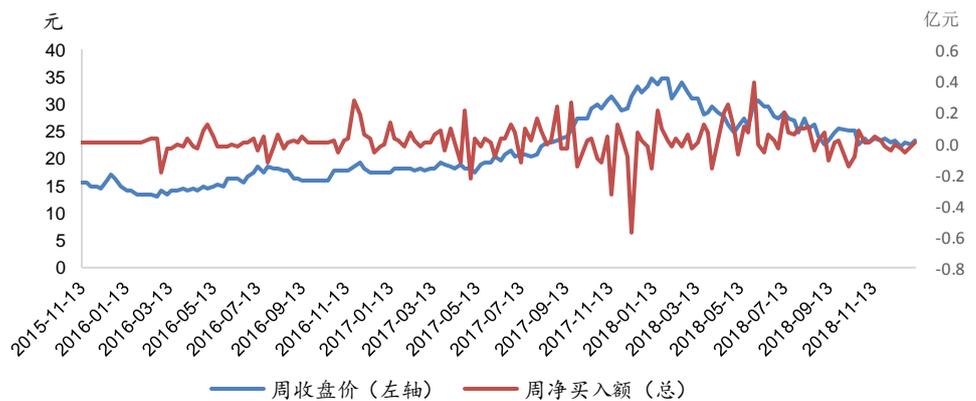
图 38:2017-2018 年乳品进口量下降



资料来源：Wind，东兴证券研究所

2.2.5 相关公司数据

图 39:伊利股份周收盘价上涨，净买入额持平



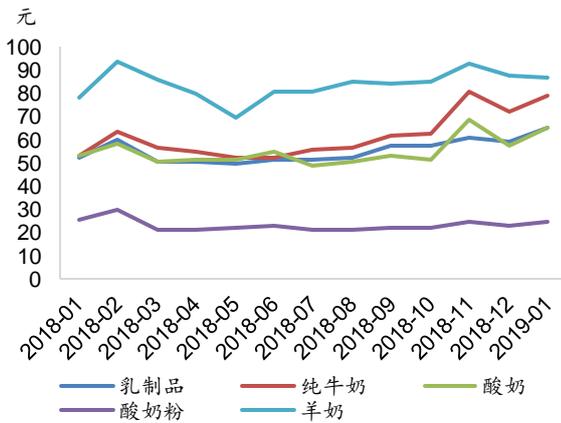
资料来源：wind，东兴证券研究所

伊利股份周收盘价逐步攀升,进入 18 年后缓慢下调,周净买入额波动在 2018 年末放缓。本周收盘价上涨,净买入额持平。

2.2.6 淘宝数据

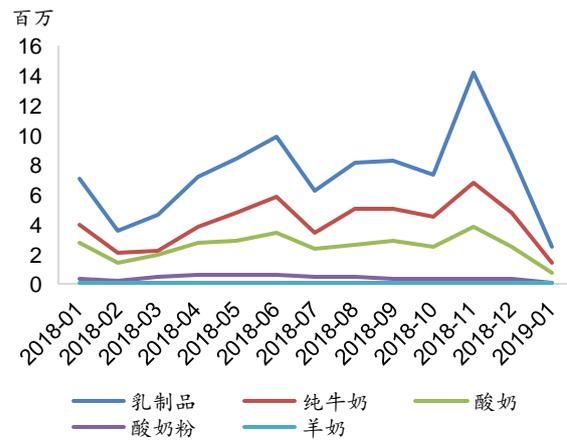
以下图表为淘宝数据搜集结果。乳制品销量总体上波幅较大,价格小幅波动,日常需求大的纯牛奶、酸奶等产品对总体波幅的贡献更大。酸奶粉及羊奶市场低迷。

图 40:乳制品及其子行业价格小幅上涨



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

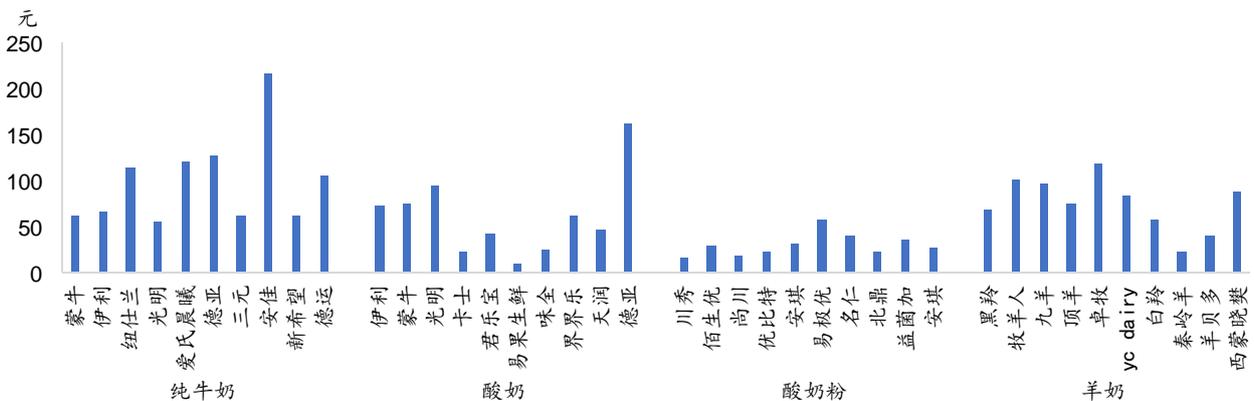
图 41:乳制品销量下跌明显



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

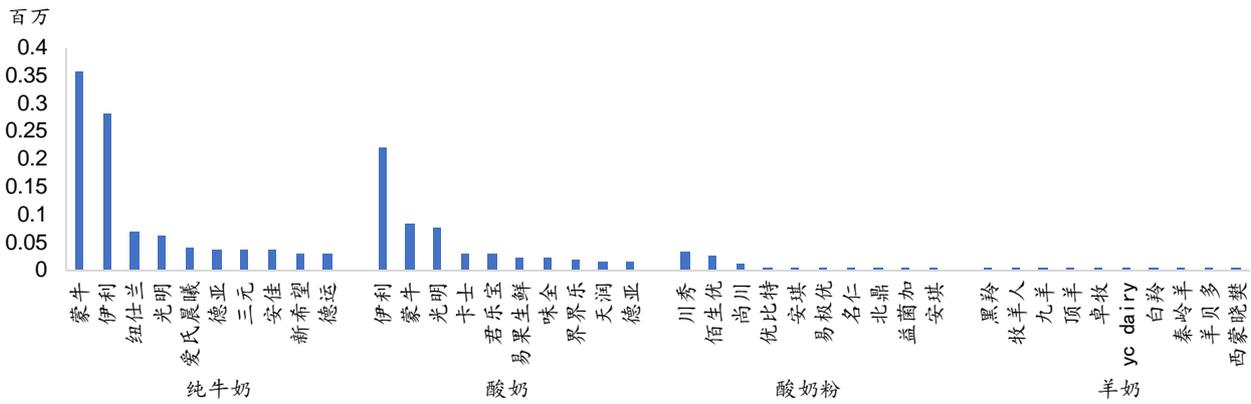
乳制品中进口品牌与国产品牌的价格差异较明显,该行业龙头优势最为显著。消费者更倾向于购买成品酸奶,酸奶粉市场规模小。近年来商家不断吹捧羊奶的营养价值,但该轮消费升级并未对羊奶造成影响,可见消费者心智趋于理性。此外羊奶市场由于缺乏成熟的产业链以及商业化的控制标准,经济效益远不如牛奶产业。

图 42:乳制品龙头企业定价相似



数据来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

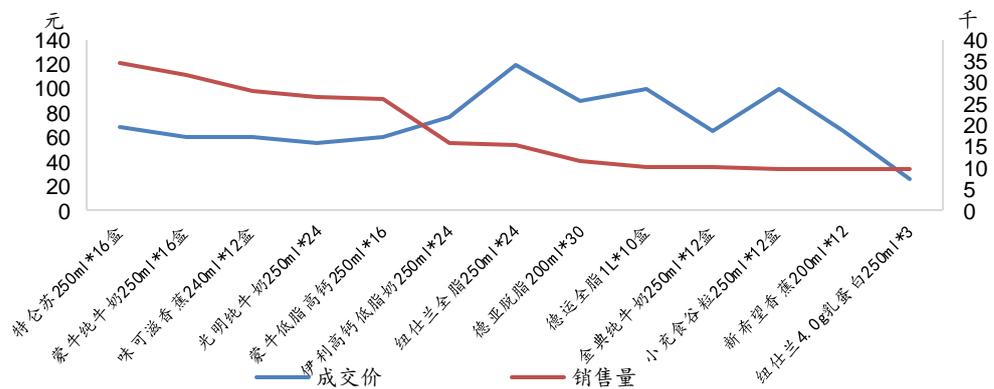
图 43:纯牛奶和酸奶市场龙头优势明显，酸奶粉和羊奶市场需求少



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

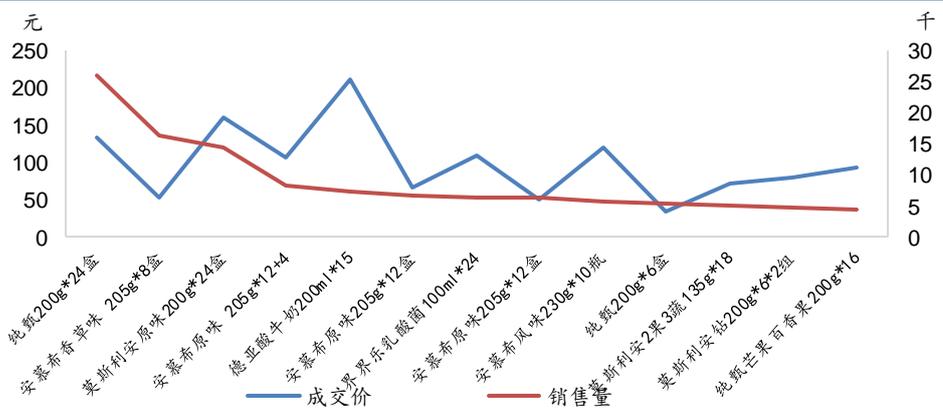
各行业最热销宝贝均为龙头企业中低价位产品，随价格的升高销量呈递减趋势。销量的降低可以归结为两方面，一是价格的升高，二是品牌影响力弱。

图 44:纯牛奶龙头优势明显



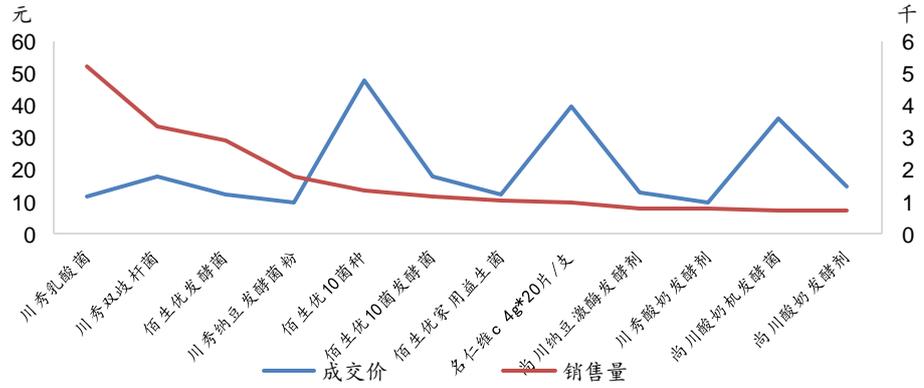
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 45:酸奶热销宝贝均价与销量反向变动



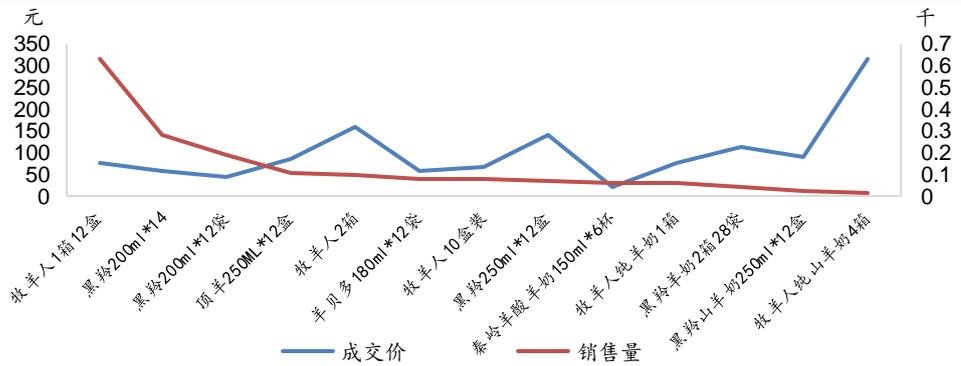
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 46:酸奶粉市场需求较少



数据来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

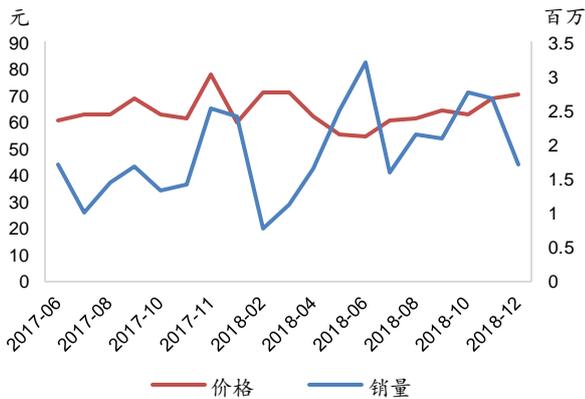
图 47:羊奶价格较高, 但需求低迷



数据来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

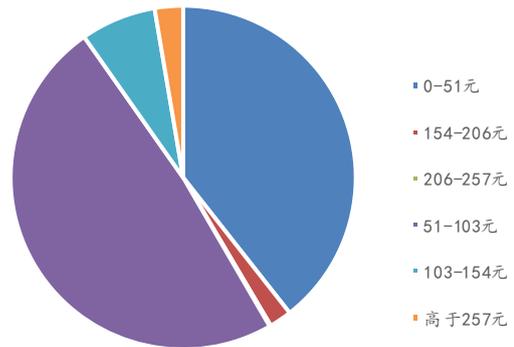
伊利股份 2018 年末呈量价齐升的趋势, 之后二者反向变动。公司产品主要面向中低端市场。

图 48:伊利产品价格缓慢上行



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

图 49:伊利股份中低端产品销量最佳



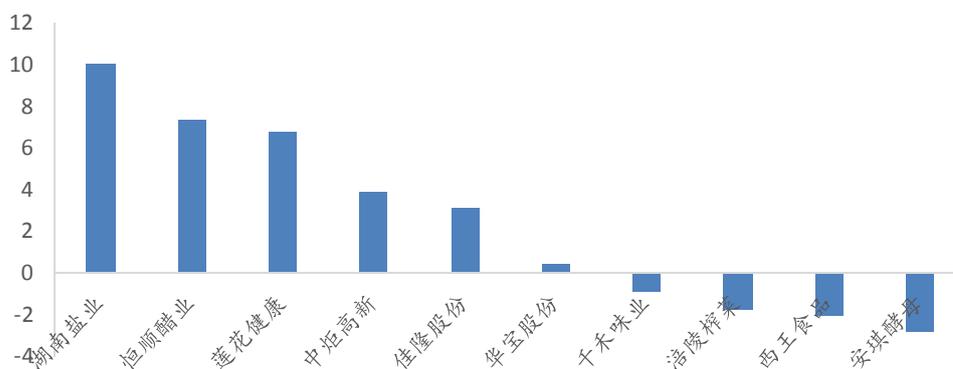
资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

2.3 调味品:本周板块整体走强, 优势股票持续看好

2.3.1 市场表现

本周调味品行业子板块相对于上周走强。涨幅前五的公司为湖南盐业 (10.02%), 恒顺醋业 (7.39%), 莲花健康 (6.74%), 中炬高新 (3.91%), 佳隆股份 (3.09%), ;跌幅前五的公司为安琪酵母 (-2.81%), 西王食品 (-2.04%), 涪陵榨菜 (-1.81%), 千禾味业 (-0.91%) 和华宝股份 (0.41%)。

图 50:调味品板块走强



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.3.2 行业资讯

(1) **大豆库存压力减轻**: 中美贸易关系改善外加春节备货开始启动, 大豆成交和提货量改善, 豆粕压力减轻, 华东豆粕价格继续下跌的可能性不大。(天下粮仓网)

(2) **玉米消费预计有所减少**: 黑龙江爆发了迄今最大规模的猪瘟疫情, 春节期间将面临疫情考验, 猪瘟后期发展需要保持关注。粗略估计, 如果以猪瘟导致减少 10%出栏看, 玉米消费预计减少 1200 万吨。(天下粮仓网)

2.3.3 公司公告

【星湖科技】关于持股 5%以上股东所持公司股份部分解押情况的公告: 公司股东汇理资产将原质押给东方证券股份有限公司的 645 万股 (占公司总股本的 1%) 公司股份于 2019 年 1 月 4 日办理解押手续。(2019-01-09)

【涪陵榨菜】关于自有资金购买理财产品的公告: 公司本次披露购买理财产品金额 8.8 亿元, 占公司最近一期经审计合并净资产的 45.64%。截止本公告日, 公司利用闲置自有资金投资购买理财产品尚有 12 亿元未到期。(2019-01-11)

【晨光生物】关于子公司完成变更登记暨收购金诺药业股权的进展公告: 公司决定使用自有资金 10 万元收购邯郸开发区金诺药业有限公司全部股权, 并于 2019 年 1 月 9 日完成了工商变更登记, 取得了行政主管部门核发的《营业执照》。(2019-01-11)

【海天味业】关于部分董事、监事减持股份结果的公告：截至本公告日，董事吴振兴先生、陈军阳先生、陈伯林先生通过交易所集中竞价交易方式分别减持公司股份343577股、80868股和80100股。(2019-01-12)

【安琪酵母】关于受到政府补助的公告：本公司及控股子公司在2018年10月1日至2018年12月31日期间，累计收到的各类政府补助金额为11,545,436.35元。(2019-01-12)

2.3.4 相关行业数据

1月11日，大豆期货价为3,216元/吨，相比上周下跌12元/吨。同期豆粕期货价为2,837元/吨，相比上周下跌13元/吨。近期豆粕成交放量，下游企业提货积极性增加。期货市场连续上涨，买家逢低补库，豆粕低位吸引一些成交，但涨幅过大的成交不多。另外，本周原盐价格为282元/吨，相比上周同期保持不变。

图 51:黄大豆 1 号期货价下跌 12 元/吨



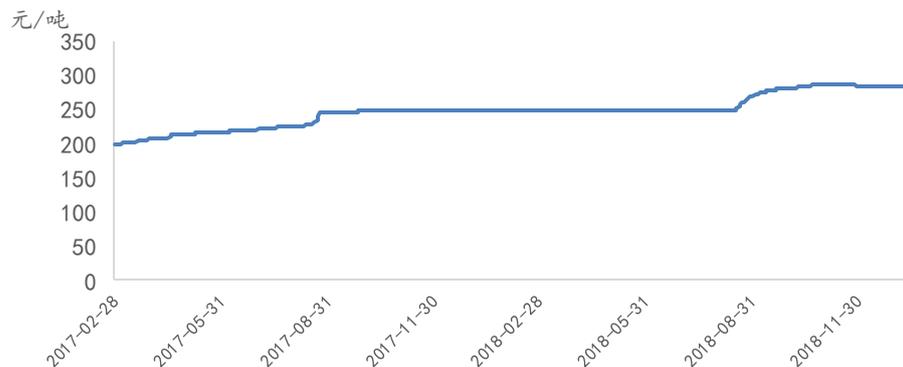
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 52:豆粕期货价上涨 13 元/吨



资料来源: wind, 东兴证券研究所

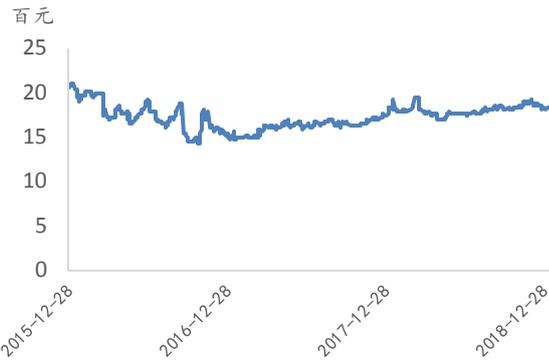
图 53:我国原盐现货价本周保持不变



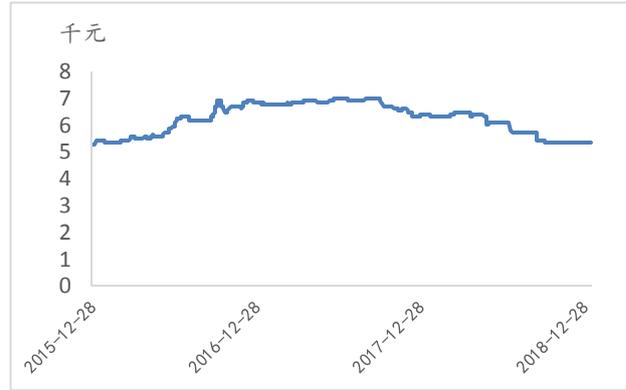
资料来源: wind, 东兴证券研究所

玉米也是制造调味品的原材料之一，1月11日，期货价为1,830元/吨，相比上周同期下跌10元/吨。玉米行业用途广泛，其价格变化对行业影响不可一概而论。另外，虽然本周绵白糖现货价不变，但国内糖市整体趋势仍然走低，绵白糖现货价1月11

日为 5,370 元/吨。因白糖价格变化属于周期性变化，根据历史周期影响，现属于下行周期。

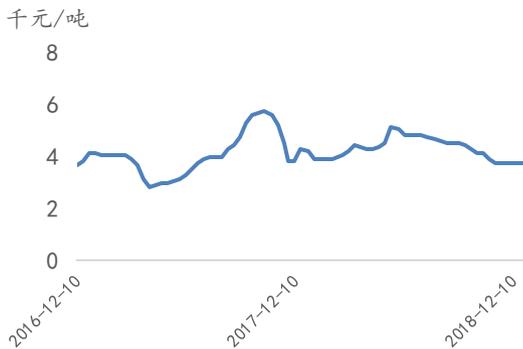
图 54:玉米期货价较上周下跌 10 元/吨


资料来源: wind, 东兴证券研究所

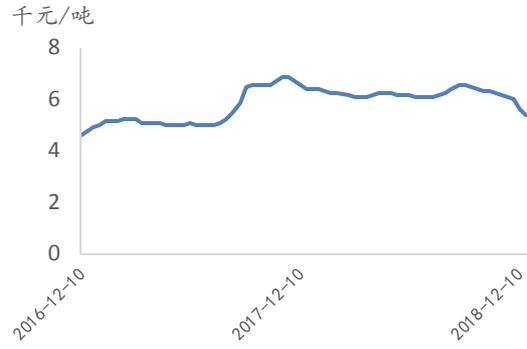
图 55:白糖现货价均价较上周不变


资料来源: wind, 东兴证券研究所

瓦楞纸和纸浆都是调味品的包装成本，近期二者价格皆有波动，瓦楞纸呈小幅上升趋势，纸浆呈下跌趋势。两者价格的变化都会导致调味品成本有所改变，但影响不大。

图 56:瓦楞纸市场价呈小幅上升趋势


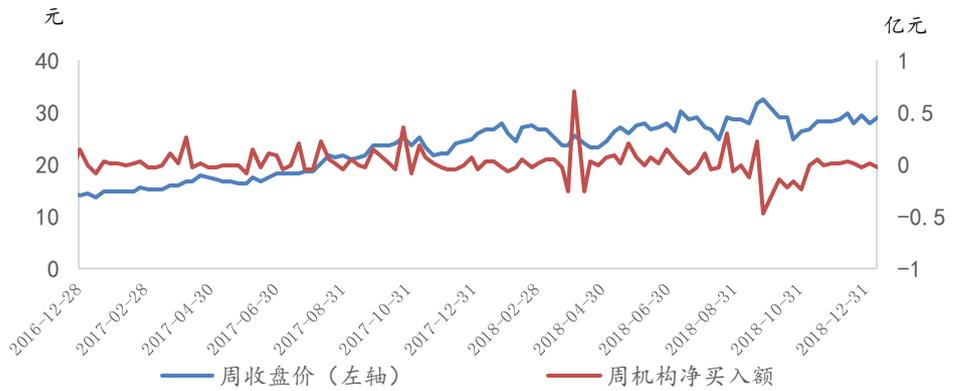
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 57:纸浆市场价呈下跌趋势


资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.3.5 相关公司数据

图 58:中炬高新周收盘价上涨，周机构净买入额小幅下降



资料来源: wind, 东兴证券研究所

中炬高新周收盘价本周小幅上涨, 周机构净买入额波动相对规律, 本周机构净买入额稍有下降。

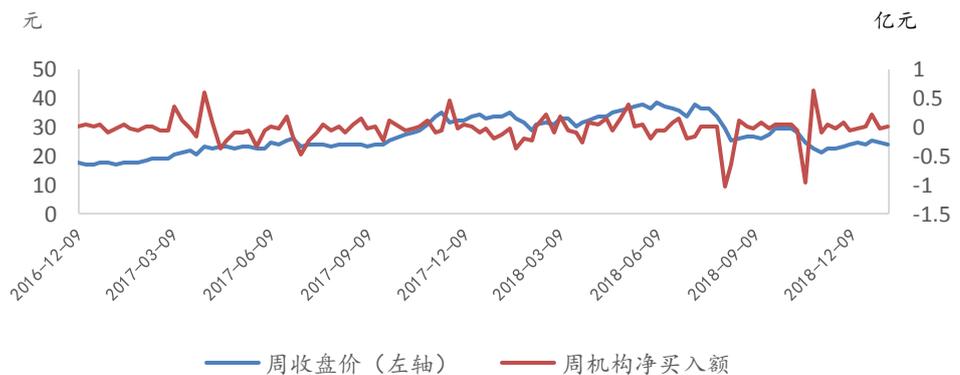
图 59:恒顺醋业周收盘价略有上涨, 周机构净买入略有增加



资料来源: wind, 东兴证券研究所

恒顺醋业周收盘价略有上涨, 周机构净买入额略有增加。

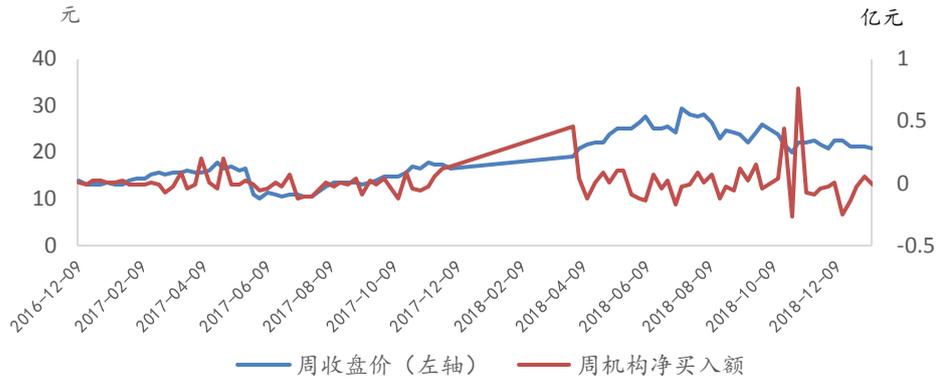
图 60:安琪酵母本周收盘价略有下跌, 周机构净买入额略有增加



资料来源: wind, 东兴证券研究所

安琪酵母本周收盘价小幅下跌，总周机构净买入额近期增加。

图 61:涪陵榨菜周收盘价浮动较小，周机构净买入额减少



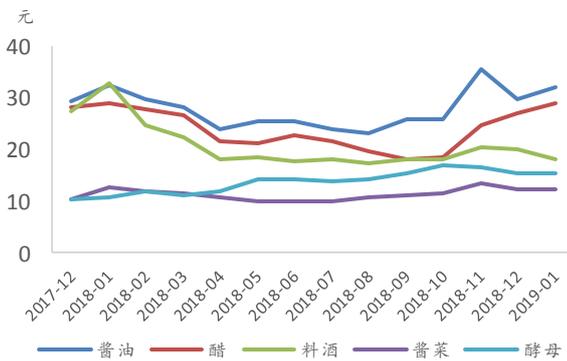
资料来源: wind, 东兴证券研究所

涪陵榨菜收盘价浮动较小，近期周机构净买入额减少。

2.3.6 淘宝数据

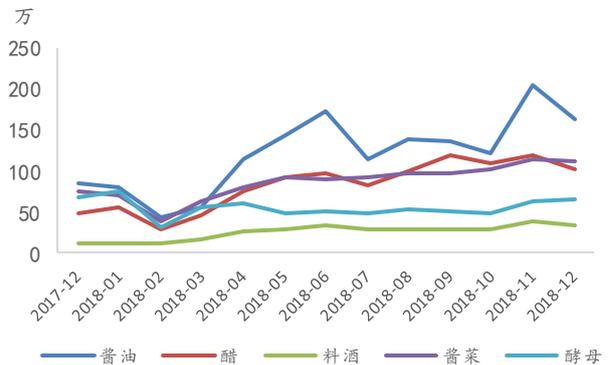
以下表格为淘宝数据搜集结果，日常调味品与其细分子行业的价量走势，2018 年第四季度日常调味品各子行业波动剧烈。本周酱油和醋均价保持上升趋势，其他各子行业小范围内浮动。近期各子行业销量保持下跌趋势，酱油行业销量从 11 月高峰下落。预计 2019 年上半年单价不会有太大浮动，销量变化保持小范围波动。

图 62:日常调味品与子行业单价呈下跌趋势



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

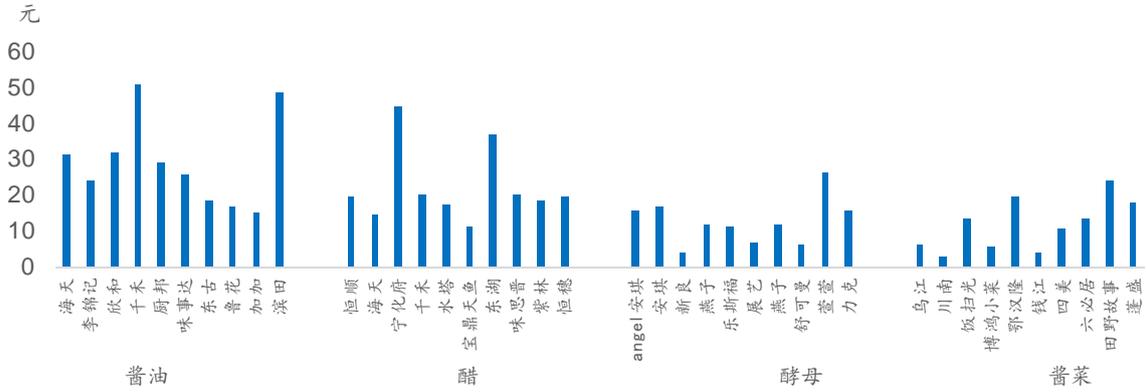
图 63:日常调味品及其子行业销量呈下跌趋势



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

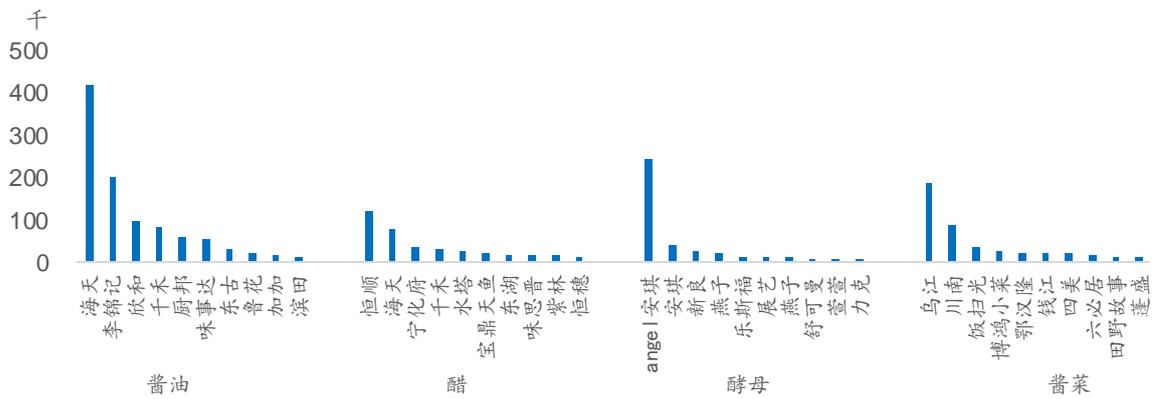
各子行业龙头品牌单价适中，销量遥遥领先，成本领先优势明显。

图 64:日常调味品各子类热销品牌价格差异相对大



数据来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

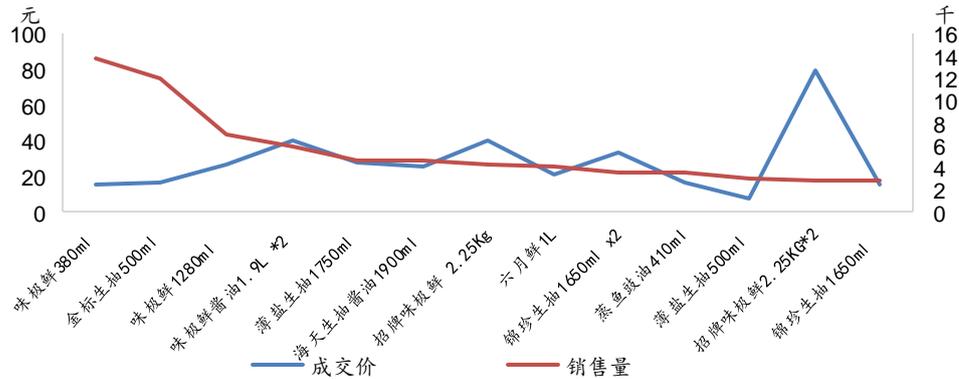
图 65: 调味品各子类热销品牌销量龙头遥遥领先



数据来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

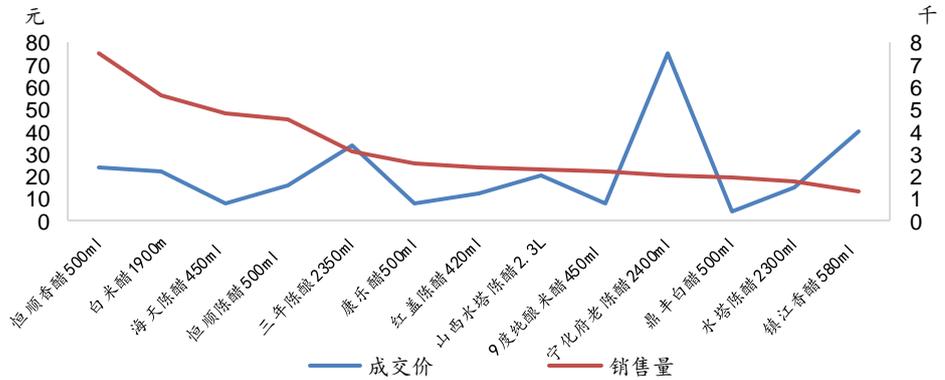
酱油与醋热销宝贝的销量相对于料酒与盐偏高, 从单价看, 酱油热销的产品单价在 5-40 元相对醋、料酒和食盐偏高。

图 66: 酱油热销宝贝均价与销量差异不大



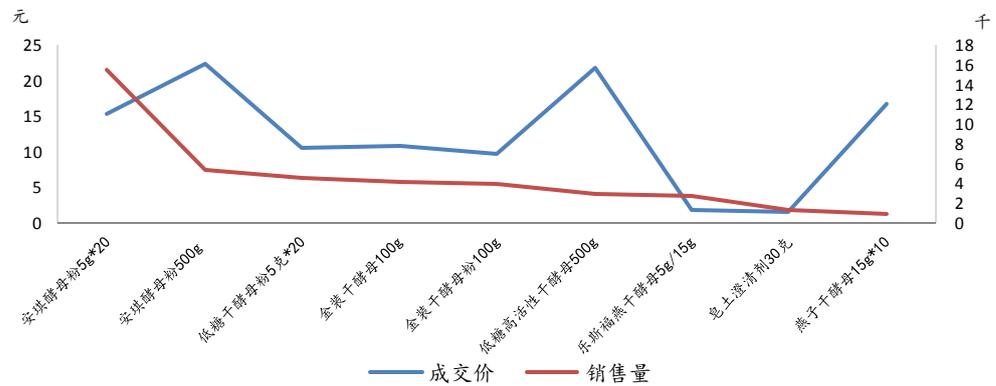
数据来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

图 67: 醋热销宝贝均价与销量差异不大



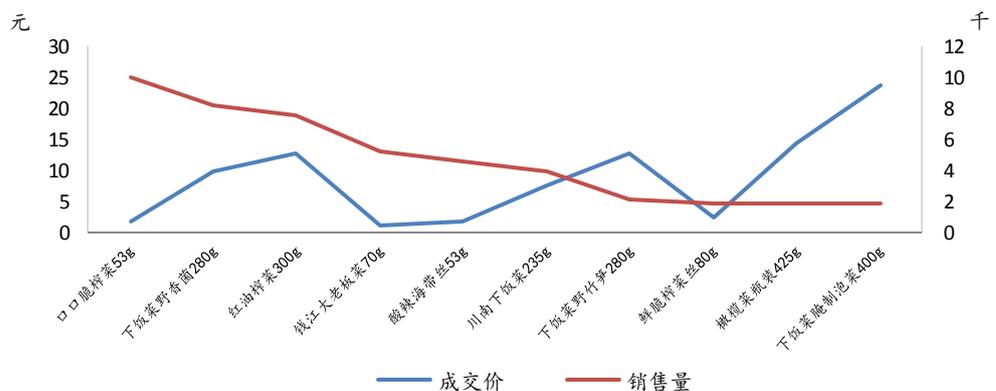
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 68: 酵母热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

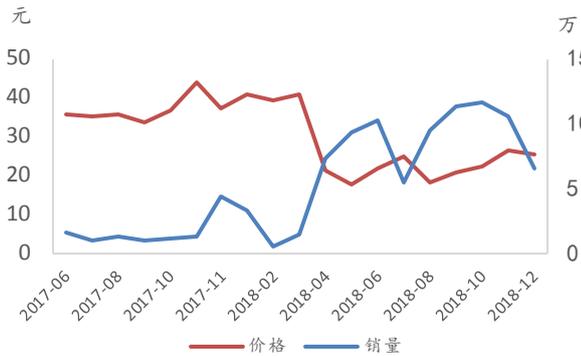
图 69: 酱菜热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

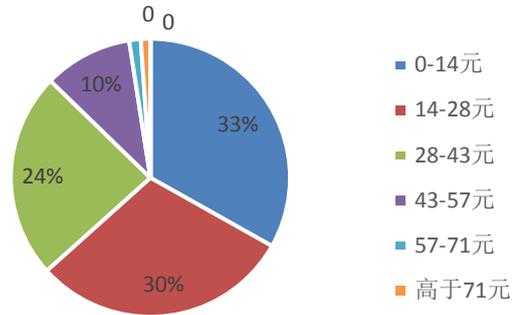
厨邦品牌产品从 2018 年 12 月销量大幅下滑，单价略下滑。本周价格分布占比较上周保持不变，价格在 0-14 元占比最高，达到 33%。其次是 14-28 元区间，占比 30%。

图 70:厨邦品牌销量大幅下跌



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

图 71:厨邦品牌市场价格分布低价占主导



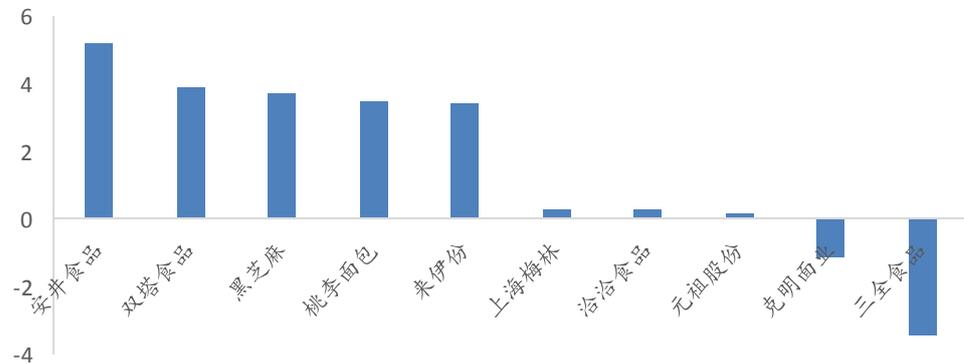
资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

2.4 休闲食品：本周板块表现良好，龙头企业全线上涨

2.4.1 市场表现

本周休闲食品行业整体走强。涨幅前五的公司为安井食品(5.19%)、双塔食品(3.89%)、黑芝麻(3.72%)、桃李面包(3.48%)、来伊份(3.40%)。跌幅前五位的公司为三全食品(-3.47%)、克明面业(-1.13%)、元祖股份(0.17%)、洽洽食品(0.26%)和上海梅林(0.27%)。

图 72:休闲食品行业上市公司涨跌互现



资料来源: Wind 东兴证券研究所

2.4.2 行业资讯

- 波兰发生 75 起野猪非洲猪瘟疫情:** 1 月 2 日、7 日, 波兰农业与农村发展部通报, 瓦尔米亚马祖尔省、马佐夫舍省、卢布林省和波德拉谢省等四地发生 75 起野猪非洲猪瘟疫情, 160 头野猪感染死亡。(天下粮仓网)
- 北京上海蛋价齐涨:** 产销区随着节日临近, 下游备货积极性较高, 走货快, 且养殖户大多无库存, 北京上海蛋价齐涨。不过春节备货周期较长, 且价格持续

上涨，终端或出现抵触心理。（天下粮仓网）

2.4.3 公司公告

【华宝股份】关于全资子公司获得食品生产许可证的公告：近日，江西省华宝孔雀食品科技发展有限公司收到了由江西省市场监督管理局颁发的《食品生产许可证》。取得《食品生产许可证》后，江西孔雀具备了食品用香精生产资质。（2019-01-09）

【克明面业】关于控股股东股份被质押的公告：2019年01月08日，克明食品集团将其持有的本公司无限售条件流通股500万股（占本公司总股本的1.5063%）质押给湖南省资产管理有限公司，并办理了股权质押登记手续。（2018-01-10）

【桂发祥】关于首次回购公司股份的公告：公司于2019年1月10日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购公司股份41,000股，占公司总股本的0.0200%，总成交金额为人民币518,378.00元。（2019-01-11）

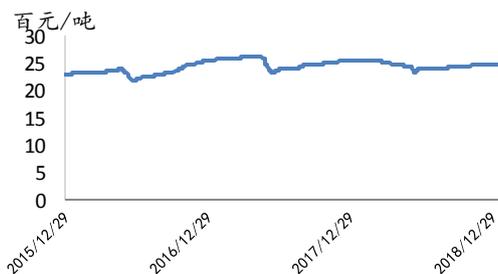
【洽洽食品】关于第二期员工持股计划出售完毕的公告：2017年12月6日，公司披露了《关于公司第二期员工持股计划购买完成的公告》，截至本公告日，本次员工持股计划持有的公司股票10,880,200股已全部出售完毕。（2019-01-11）

【双塔食品】关于控股股东部分股份提前解除质押的公告：公司于近日接到控股股东招远君兴农业发展中心的函告，获悉君兴农业持有的部分股份提前解除了质押，本次解除质押后其处于质押状态的股份数为240,999,200股。（2019-01-12）

2.4.4 相关行业数据

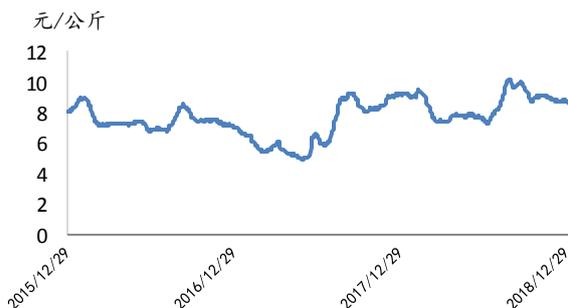
本周小麦现货价格为2472.22元/吨，较上周略有下跌，临近春节，持粮主体担忧年后临储小麦最低销售低价后下调，出售小麦积极性大增，小麦流通市场供应量增加，且面粉市场依旧未有好转，需求不旺；但因冬季雾霾、雨雪天气较多，部分地区小麦上量依旧不多，随着库存的逐步消化，市场对小麦仍存刚需，预计近期小麦持续小幅下跌。鸡蛋批发价本周8.78元/千克，价格呈稳定趋势。随着全国大部分地区入冬转凉，灾害性天气减少，鸡蛋生产将逐步恢复正常，蛋鸡产蛋率逐渐恢复，同时3-4月份补栏的鸡苗逐渐进入高峰期，鸡蛋供应面或有所增加，预计后期价格将趋稳或出现一定幅度的回落。

图 73:小麦现货价格略下跌



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

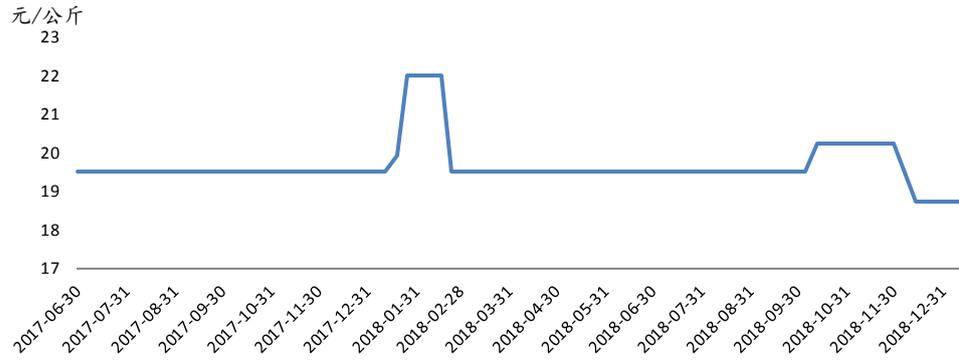
图 74:鸡蛋批发价格略上涨



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

随着天气转凉，预计鸭供应量会上升，价格趋稳或有轻微下降。因此周黑鸭、绝味食品产品成本上升的风险降低。

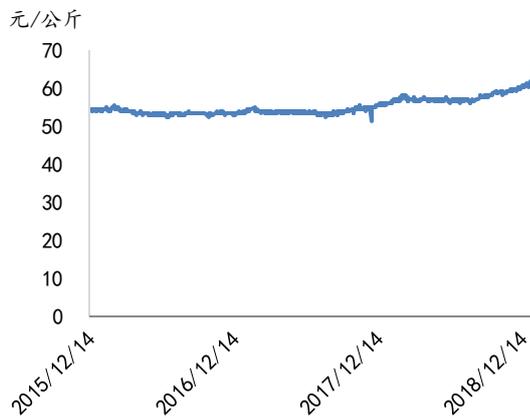
图 75:主产区平均活鸭价不变



资料来源: wind, 东兴证券研究所

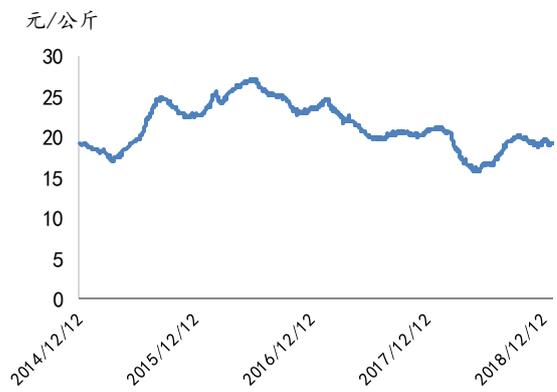
目前正值传统的猪肉消费旺季，从最新的猪价表现看，受限制调运的政策影响，各省份的生猪价格出现高低分化。我国生猪市场受非洲猪瘟疫情影响，禁止生猪跨省调运和关闭生猪交易市场，生猪价格差距拉大，东北地区生猪价格偏低，西南地区生猪价格大涨。预计后期，猪肉供应趋紧的态势还将维持一段时间，猪肉价格将呈稳中趋涨走势。本周牛肉价格小幅下跌，总体看来较为稳定，预计未来肉制品成本略有上升。本周水果价格下跌 0.17 元/公斤，随着天气转冷，预计水果价格将保持平稳上涨趋势。

图 76:牛肉批发价格略有下跌 0.19 元/斤



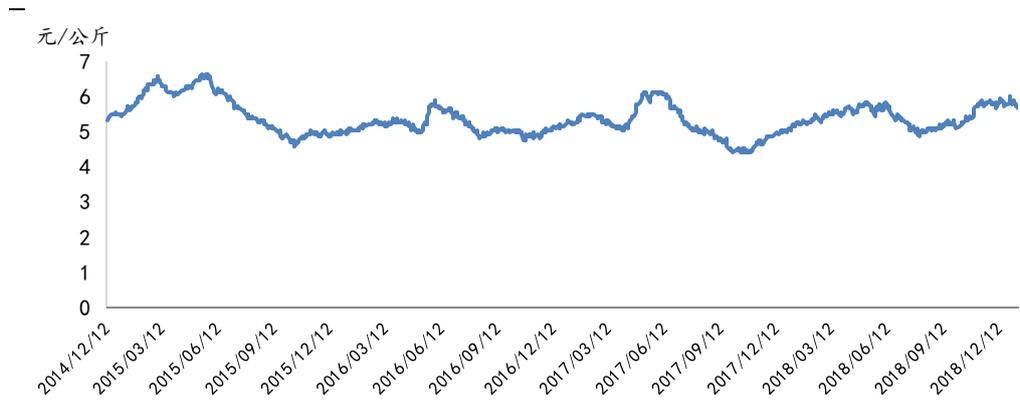
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 77:猪肉批发价格略有下跌 0.13 元/斤



资料来源: wind, 东兴证券研究所

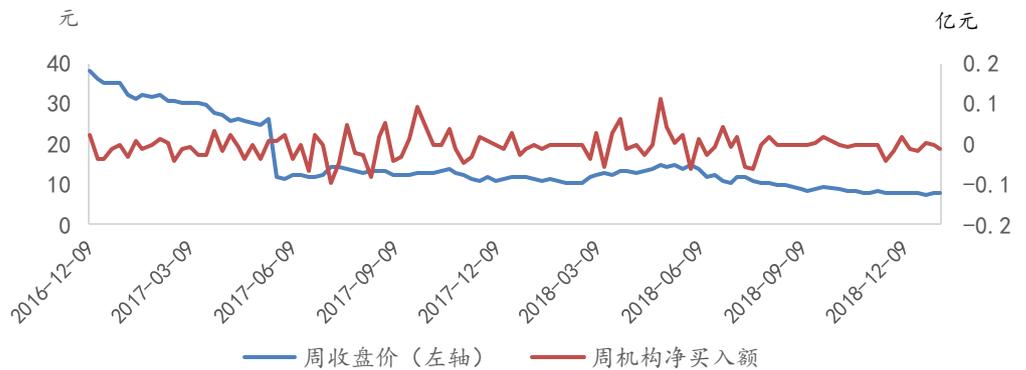
图 78:7 种重点监测水果价格本周下跌 0.17 元/公斤



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.4.5 相关公司数据

图 79:好想你周收盘价较平稳，周机构净买入额略减少



数据来源：wind，东兴证券研究所

好想你本周收盘价较平稳，本周机构净买入额略有减少。

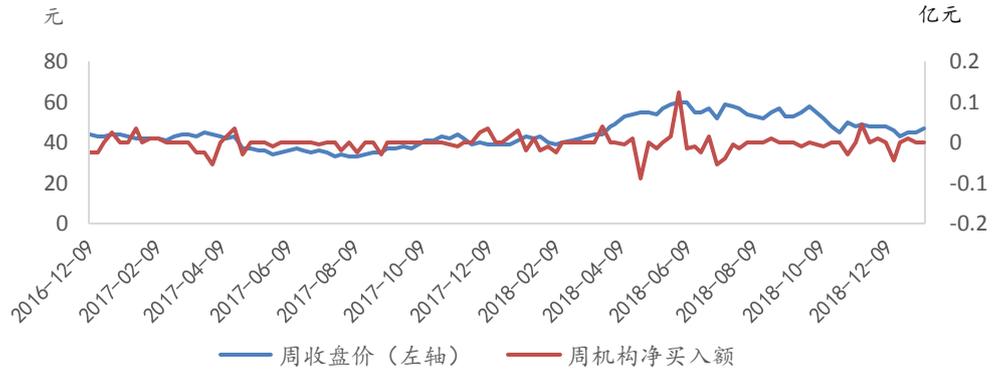
图 80:绝味食品周收盘价上涨，周机构净买入额略增加



数据来源：wind，东兴证券研究所

绝味食品本周收盘价略上涨，本周机构净买入额相对于上周略增加。

图 81:桃李面包周收盘价较平稳, 周机构净买入额保持不变



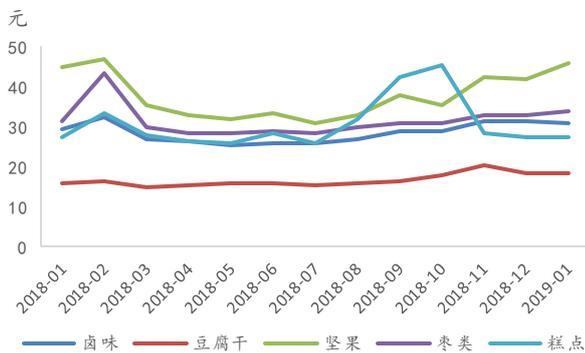
数据来源: wind, 东兴证券研究所

桃李面包 1 月周收盘价浮动较小, 本周机构净买入额保持不变。

2.4.6 淘宝数据

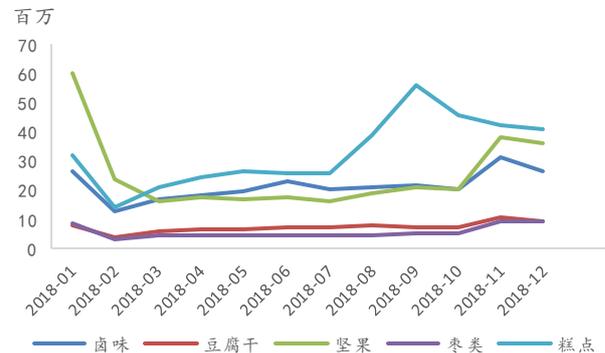
我们关注休闲食品卤味零食、豆腐干制品、坚果、枣类、糕点等子行业, 坚果行业均价近期保持上升趋势, 其他子行业近期均价较稳定。糕点行业销量 2018 年 6 月至 12 月波动剧烈, 其单价在 2018 年 10 月攀上高峰后, 不断下跌, 目前进入平稳时期。各子行业销量 12 月也相应减少。消费者健康饮食观念加强外加阿里巴巴和京东线上助力, 休闲食品未来量价齐升可期。

图 82:休闲食品及其子行业价格波动较小



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

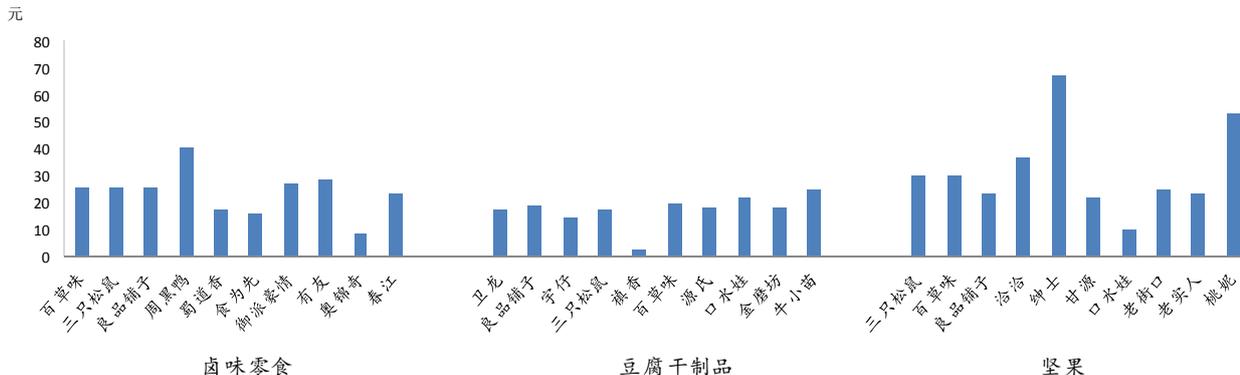
图 83:休闲食品及其子行业销量小幅下跌



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

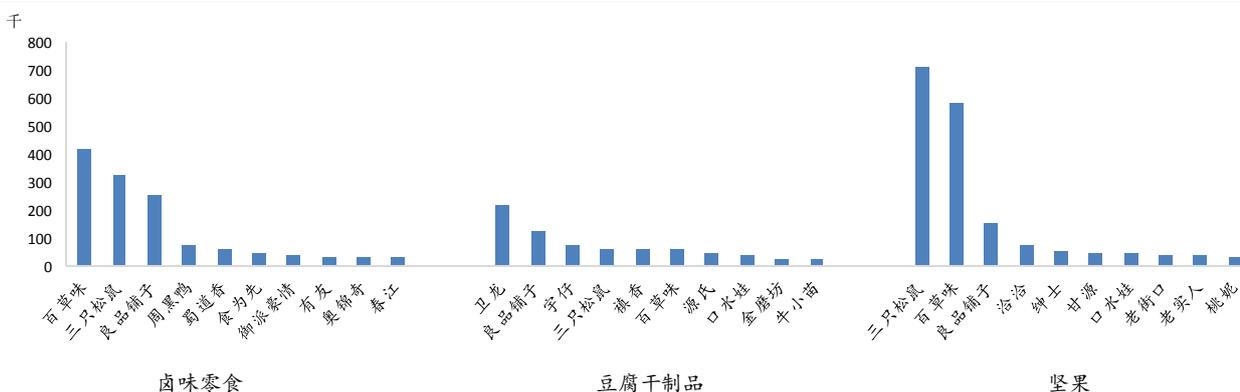
休闲食品各品牌单价差异不大, 个别品牌销量也同样领先, 最明显的是坚果类三只松鼠与百草味的销量。随着消费者品牌意识提升, 强者恒强行业格局逐渐显现。

图 84:休闲食品各子类热销品牌价格差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

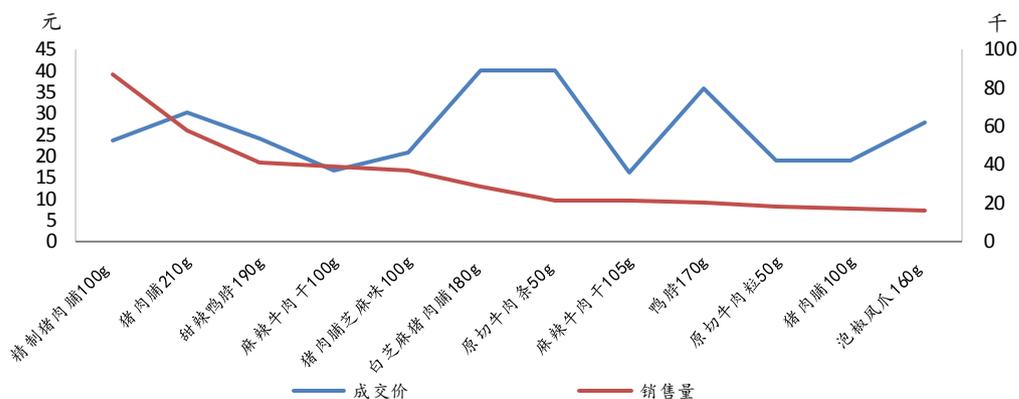
图 85:休闲食品各子类热销品牌销量差异大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

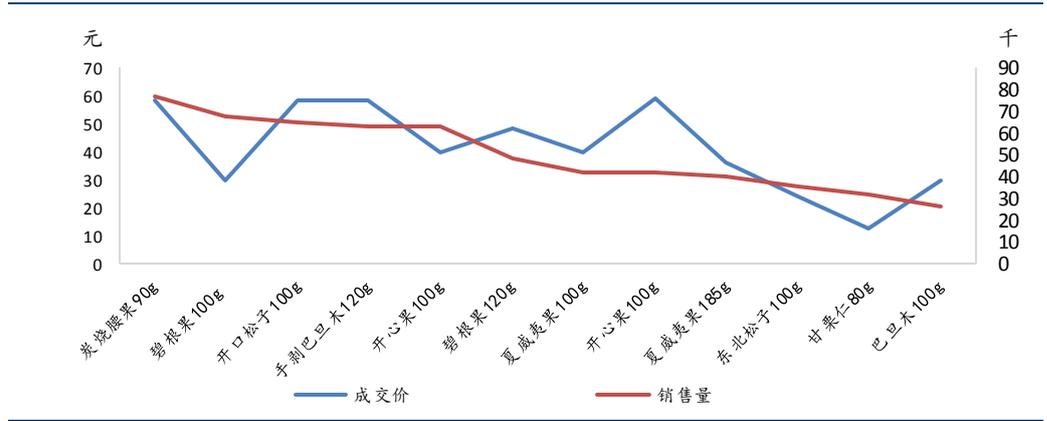
卤肉零食均价在 5-40 元之间，坚果均价在 10-50 元之间。销量均在 2-8 万左右。

图 86:卤味零食热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 87:坚果热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

3. 食品饮料行业上市公司年报预披露时间提醒

表 1:年报披露时间提醒

年报披露日期 (2019) 实时更新						
一月						
一	二	三	四	五	六	日
28	29	30	31			
庄园牧场						
二月						
一	二	三	四	五	六	日
				1	2	3
				兰州黄河		
18	19	20	21	22	23	24
舍得酒业						
25	26	27	28			
伊利股份						
汤臣倍健						
三月						
一	二	三	四	五	六	日
4	5	6	7	8	9	10
					盐津铺子	

11	12	13	14	15	16	17
		惠发股份 华宝股份	梅花生物	顺鑫农业	桂发祥 双汇发展 承德露露	
18	19	20	21	22	23	24
		桃李面包 海欣食品	安迪苏	涪陵榨菜	安琪酵母 燕塘乳业 广东甘化	
25	26	27	28	29	30	31
	海天味业 养元饮品 星湖科技 光明乳业 晨光生物		广泽股份 天润乳业 五粮液	青岛啤酒 贵州茅台 煌上煌 酒鬼酒	中炬高新 金枫酒业 上海梅林 科迪乳业 *ST 因美 珠江啤酒 京粮控股 广弘股份	
四月						
一	二	三	四	五	六	日
1	2	3	4	5	6	7
		安记食品 古越龙山	爱普股份			
8	9	10	11	12	13	14
		三全食品		洽洽食品		

资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 最近食品饮料行业上市公司股东大会提醒

表 2:股东大会提醒

公司代码	名称	会议日期
603043.SH	广州酒家	2019-01-18
600882.SH	广泽股份	2019-01-22
600132.SH	重庆啤酒	2019-01-23
603369.SH	今世缘	2019-01-23

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

5. 风险提示

宏观经济疲软、原材料成本上升，食品安全问题，业绩不达预期

6. 食品饮料公司盈利预测表

表 3:食品饮料行业重点公司估值表

行业	公司简称	股价 (元)	EPS				P/E			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
酒类	贵州茅台	635.88	21.56	30.1	36.89	43.35	30.73	22.05	17.96	16.87
	五粮液	50.69	2.55	3.44	4.65	5.30	26.68	19.76	14.62	14.34
	山西汾酒	35.37	1.09	1.82	2.50	3.26	52.27	35.17	25.59	19.59
	口子窖	38.08	1.86	2.52	3.15	3.67	24.81	25.29	20.18	17.33
	青岛啤酒	33.21	0.93	1.14	1.35	1.57	42.07	39.13	32.96	28.26
	顺鑫农业	34.63	0.77	1.13	1.54	1.97	25.00	37.76	27.70	21.69
	酒鬼酒	16.24	0.54	0.90	1.47	1.68	44.41	26.82	16.39	16.50
	重庆啤酒	29.09	0.68	0.87	1.04	1.19	30.64	31.72	26.73	23.29
	伊力特	13.29	0.80	1.08	1.38	1.64	29.23	22.50	17.62	14.88
	今世缘	15.2	0.71	0.91	1.12	1.34	21.72	24.78	19.95	16.80
	老白干酒	12.78	0.37	0.60	0.85	1.20	82.97	33.05	23.63	16.67
	迎驾贡酒	14.28	0.83	0.93	1.05	1.24	21.11	20.17	17.85	15.06
	燕京啤酒	5.6	0.06	0.14	0.19	0.21	117.74	47.83	36.31	31.91
	珠江啤酒	4.71	0.17	0.13	0.16	0.19	70.45	38.67	31.95	26.82
百润股份	9.28	0.26	0.35	0.47	0.64	50.88	25.48	19.04	14.17	
乳制品	伊利股份	23.51	0.93	1.09	1.47	1.74	35.84	30.50	22.73	16.00
	蒙牛乳业	24.75	0.53	0.76	0.97	1.19	37.27	29.86	23.36	19.12
	燕塘乳业	16.31	0.77	0.94	1.16	1.46	35.96	23.23	18.79	14.95
	光明乳业	8.45	0.50	0.58	0.66	0.76	30.05	17.12	15.03	12.91
	广泽股份	7.54	0.01	0.08	0.28	0.34	870.82	95.18	27.31	22.44
调味品	海天味业	67.41	1.31	1.59	1.92	2.28	41.15	46.22	38.43	32.34
	中炬高新	28.99	0.57	0.78	0.96	1.17	43.52	38.57	31.45	23.95
	涪陵榨菜	21.15	0.52	0.74	0.90	1.15	51.56	36.23	29.79	25.93
	千禾味业	15.28	0.44	0.64	0.83	1.12	40.71	35.41	27.14	20.30
	恒顺醋业	10.9	0.47	0.44	0.50	0.45	27.87	29.77	26.20	20.37
休闲食品	桃李面包	46.98	1.09	1.39	1.62	2.11	54.06	42.40	36.38	25.75
	绝味食品	33.54	1.22	1.54	1.94	2.24	38.18	30.25	24.01	18.92
	华宝股份	31.81	2.07	2.04	2.14	2.34	--	18.67	17.81	16.24
	广州酒家	27.4	0.84	1.02	1.21	1.43	23.25	24.39	20.57	17.43
	元祖股份	17.63	0.85	1.01	1.17	1.33	23.82	20.57	17.76	15.63

	洽洽食品	19.2	0.63	0.73	0.85	0.99	25.08	20.00	17.19	14.86
	好想你	7.79	0.22	0.45	0.68	0.78	60.40	29.04	19.28	13.94
	三全食品	6.95	0.09	0.15	0.22	0.31	91.40	45.59	30.37	22.15
饮料类	养元饮品	42.32	4.67	3.51	3.92	4.31	--	18.13	16.23	14.79
	香飘飘	19.85	0.67	0.74	0.83	0.91	39.69	31.16	27.69	25.30
	安德利	12.12	0.48	0.38	0.39	0.42	50.23	33.52	32.00	29.95
	承德露露	7.83	0.42	0.47	0.58	0.70	22.38	22.33	18.38	15.13
	森美控股	0.193	0.05	--	--	--	2.81	--	--	--

资料来源：wind，东兴证券研究所

分析师简介

刘畅

东兴证券食品饮料首席分析师、新财富团队成员，拥有买方、卖方双重工作经验，曾就职于天风证券研究所，东方基金，泰达宏利基金。硕士取得英国杜伦大学金融一等学位，本科取得北京航空航天大学双学位。2017年11月加入东兴证券研究所，负责白酒、乳制品、调味品、健康食品研究工作。

研究助理简介

娄倩

曾就职于方正证券研究所、方正证券投资，于2018年6月加入东兴证券研究所,从事食品饮料行业研究。

吴文德

美国匹兹堡大学金融学硕士，2018年加入东兴证券研究所，从事食品饮料行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。