

# 增量资金主导修复行情 优选基本面确定性品种

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年1月16日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

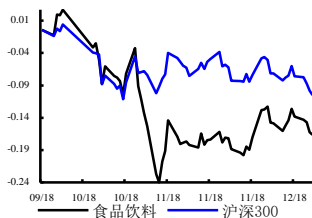
## 子行业评级

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

主产区生鲜乳刷新四年新高，液态奶进口量首降

2018年1-11月饮料制造业利润总额同比增加10.33%

中信证券终止农夫山泉上市辅导

### ● 上市公司重要公告

桂发祥：发布关于首次回购公司股份的公告

中炬高新：发布2018年度业绩快报公告

龙大肉食：发布2018年12月份销售情况简报

桃李面包：发布高级管理人员及监事减持股份计划的公告

### ● 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16日，主产区生鲜乳平均价为3.60元/公斤，同比上涨1.98%。

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16日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到22.48元/千克、13.05元/千克、20.09元/千克，分别同比下降26.27%、13.80%、8.76%。

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨1.63%，食品饮料板块上涨5.09%，行业跑赢市场3.46个百分点，位列中信29个一级行业首位。其中，白酒上涨6.25%，其他饮料上涨2.61%，食品上涨3.79%。

个股方面，星普医科、来伊份及舍得酒业涨幅居前，香飘飘、克明面业及中葡股份跌幅居前。

### ● 投资建议

从近期的渠道跟踪方面来看，高端白酒批发价格坚挺，终端需求较为旺盛；乳制品价格平稳，但买赠力度有所加强；调味板块整体需求稳定。步入一月已是春节备货旺季，需要密切关注渠道以及终端需求。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，本周已出现增量资金主导的估值修复行情，建议继续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
中证资讯	主产区生鲜乳刷新四年新高,液态奶进口量首降	e 公司讯, 2018 年 12 月第 4 周内蒙、河北等 10 个奶牛主产省(区)生鲜乳均价 3.6 元/公斤, 同比涨 2.6%, 刷新 2015 年以来新高。另据海关总署数据, 截至 2018 年 11 月, 2018 年液态奶进口量同比下降 0.5%, 其中鲜奶同比下降 0.1%, 酸奶同比下降 8%。这也是近 15 年来液态奶进口量首次出现下降, 将减轻国产液态奶的竞争压力。以上说明国内液态奶市场的供需关系正在发生变化。可关注伊利股份、光明乳业、三元股份等。
中国轻工业网	2018 年 1-11 月饮料制造业利润总额同比增加 10.33%	2018 年 1-11 月, 饮料制造业汇总企业单位数 2095 个, 亏损企业数 389 个, 利润总额 393.21 亿元, 同比增加 10.33%, 其中: 碳酸饮料制造业利润总额 36.4 亿元, 同比增加 20.67%; 瓶(罐)装饮用水制造业利润总额 74.54 亿元, 同比下降 0.13%; 果菜汁及果菜汁饮料制造业利润总额 48.68 亿元, 同比增加 8.77%; 含乳饮料和植物蛋白饮料制造业利润总额 102.13 亿元, 同比增加 2.82%; 固体饮料制造业利润总额 39.42 亿元, 同比增加 1.59%; 茶饮料及其他软饮料制造业利润总额 92.05 亿元, 同比增加 33.96%。
中证网	中信证券终止农夫山泉上市辅导	中证网讯(记者 黄鹏)1 月 15 日, 记者在浙江省证监局官网发现, 1 月 12 日, 中信证券向浙江省证监局提交《中信证券股份有限公司关于终止农夫山泉股份有限公司辅导的报告》(简称“报告”), 这意味着农夫山泉上市辅导工作终止。报告显示, 2008 年 3 月 20 日, 中信证券与农夫山泉签署《农夫山泉股份有限公司与中信证券股份有限公司首次公开发行股票合作框架协议》, 于 2008 年 5 月 22 日签署了《农夫山泉股份有限公司与中信证券股份有限公司首次公开发行股票辅导工作协议》。2018 年 12 月 29 日, 农夫山泉与中信证券签署了上述辅导协议的终止协议, 本次辅导的时间为 2008 年 5 月至 2018 年 12 月。

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
002820	桂发祥	关于首次回购公司股份的公告	<p>根据《公司法》《证券法》《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》《深圳证券交易所上市公司以集中竞价方式回购股份业务指引》等规定，公司应当于首次回购股份事实发生次日予以公告。现将公司首次回购股份的具体情况公告如下：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%；本次回购股份最高成交价为 12.65 元/股，最低为 12.61 元/股，总成交金额为人民币 518,378.00 元。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。</p>
600872	中炬高新	2018 年度业绩快报公告	<p>报告期内，公司在董事会的领导下，进一步做强主营业务，大力开展机制创新，开拓新的利润增长点，提升公司核心竞争力；实现公司各项业务持续、稳定、健康发展。同时，强化内控管理，优化市场布局，提升经营效率，不断增强公司影响力与竞争力。2018 年度，公司营业总收入与净利润均实现了稳步增长。2018 年度，公司实现营业总收入 41.67 亿元，同比增长 15.46%；营业利润 7.98 亿元，同比增长 30.62%；利润总额 7.93 亿元，同比增长 30.22%；归属于上市公司股东的净利润 6.07 亿元，同比增长 33.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.73 亿元，同比增长 38.22%。报告期末总资产为 59.40 亿元，较年初增长 11.98%；归属于上市公司股东的所有者权益 36.04 亿元，较年初增长 14.75%；归属于上市公司股东的每股净资产 4.52 元，较年初增长 14.75%。</p>
002726	龙大肉食	2018 年 12 月份销售情况简报	<p>山东龙大肉食品股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司烟台龙大养殖有限公司（以下简称“龙大养殖”）从事生猪养殖业务，龙大养殖 2018 年 12 月份共销售生猪 3.27 万头，实现销售收入 0.50 亿元。</p> <p>2018 年 12 月份，龙大养殖商品猪销售均价为 13.68 元/公斤，比 2018 年 11 月份上涨 6.79%。上述销售数据未经审计，与定期报告披露的数据之间可能存在差异，因此上述数据仅作为阶段性数据供投资者参考。</p>
603866	桃李面包	高级管理人员及监事减持股份计划公告	<p>截至本公告披露日，桃李面包股份有限公司（以下简称“公司”）高级管理人员谭秀坤女士持有本公司股份 505,400 股，；监事关立新先生持有本公司股份 655,500 股。谭秀坤女士因个人资金需求，自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），减持其所持公司股份不超过 100,000 股，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的 19.79%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定；关立新先生因个人资金需求，自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），减持其所持公司股份不超过 150,000 股，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的 22.88%，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。</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16日，主产区生鲜乳平均价为3.60元/公斤，同比上涨1.98%。

图 1：主产区生鲜乳均价

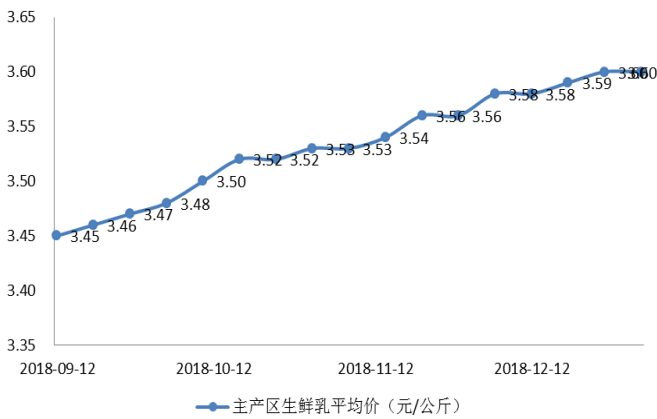
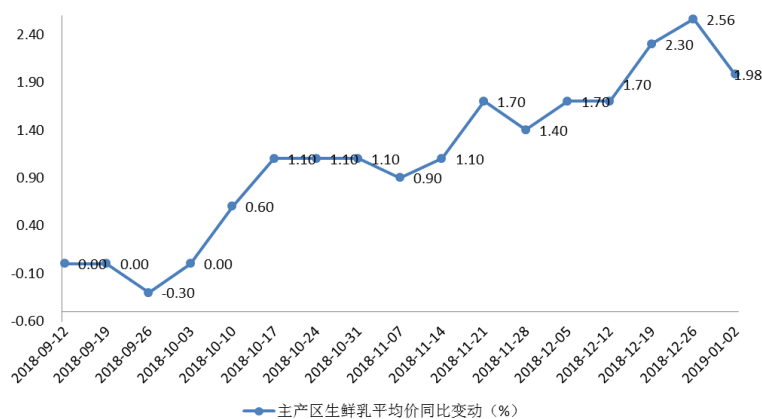


图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

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16日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到22.48元/千克、13.05元/千克、20.09元/千克，分别同比下降26.27%、13.80%、8.76%。

图 3：22 省生猪价格及其变动趋势

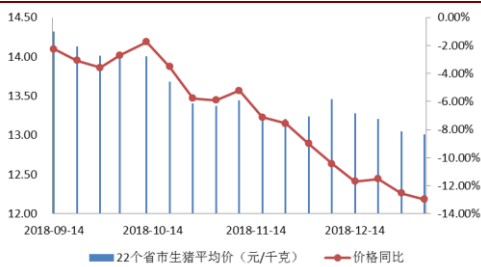


图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

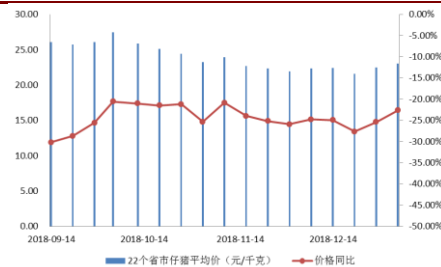


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

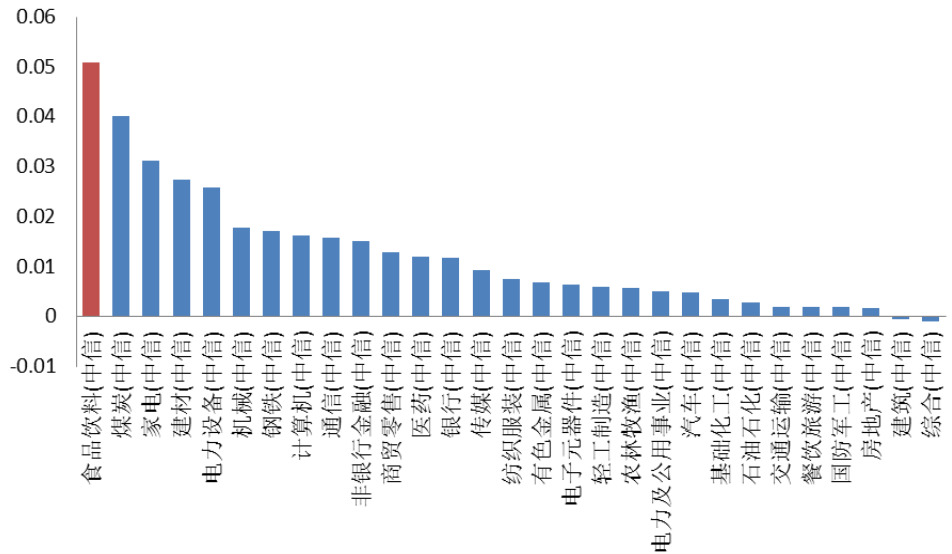


资料来源：Wind，渤海证券

## 4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 1.63%，食品饮料板块上涨 5.09%，行业跑赢市场 3.46 个百分点，位列中信 29 个一级行业首位。其中，白酒上涨 6.25%，其他饮料上涨 2.61%，食品上涨 3.79%。

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，星普医科、来伊份及舍得酒业涨幅居前，香飘飘、克明面业及中葡股份跌幅居前。

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 (%)
星普医科	16.94%	香飘飘	-2.81%
来伊份	12.39%	克明面业	-2.70%
舍得酒业	11.49%	中葡股份	-2.61%

资料来源: Wind, 渤海证券

## 5.投资建议

从近期的渠道跟踪方面来看，高端白酒批发价格坚挺，终端需求较为旺盛；乳制品价格平稳，但买赠力度有所加强；调味板块整体需求稳定。步入一月已是春节备货旺季，需要密切关注渠道以及终端需求。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，本周已出现增量资金主导的估值修复行情，



建议继续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

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 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
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  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

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

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
李元玮  
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
李莘泰  
+86 22 2387 3122  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
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  
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
孟凡迪  
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

综合管理&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

白琪玮  
+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](http://www.ewww.com.cn)