

QFII 资金提振消费，白酒动销支持估值修复

——食品饮料行业一月第四周周报

2019 年 1 月 21 日

看好/维持

食品饮料 | 周报

行情周回顾：

- ◆ 市场整体:本周上证综指收于 2596.01 点,周涨幅 1.65%;深证 A 收于 1382.44 点,周涨幅 0.67%;创业板收于 1269.50 点,周涨幅 0.63%。重要股指方面,沪深 300 收于 3168.17,周涨幅 2.37%;上证 180 收于 7148.47,周涨幅 2.41%;深证成指收于 7581.39,周涨幅 1.44%。
- ◆ 食品饮料板块:本周食品饮料板块整体涨幅 2.74%,在申万子行业中排名第三。食品饮料中,周涨跌幅依次为白酒(5.81%),啤酒(3.76%),其他酒类(3.68%),食品综合(3.20%),调味发酵品(2.59%),肉制品(0.85%),乳品(0.85%),黄酒(0.22%),软饮料(-0.09%),葡萄酒(-0.52%)。个股方面,本周食品饮料板块中,涨幅前五为:*ST 椰岛(13.46%),舍得酒业(12.33%),元祖股份(9.76%),青岛啤酒(8.97%),千禾味业(7.59%);跌幅前五:金字火腿(-5.11%),深深宝 B(-3.66%),莲花健康(-3.40%),百润股份(-3.34%),中葡股份(-3.28%)。

东兴新观点：

- ◆ 淘数据周周鲜:酒类:行业均价明显回升,白酒均价最高,茅台龙头优势明显,其中五粮液富贵天下 52 度热销,售出高达 3.39 万件;乳制品:行业均价有所下降,其中伊利纯牛奶销售火爆,达到 8.3 万件,成交价分别为 65.5;调味品:整体均价较稳定,酵母均价小幅上涨,其他各子行业均价小范围内下跌,销量小范围内浮动,厨邦品牌销量均价均保持下跌趋势,价格分布占比较上周保持不变,0-14 元占比最高,达到 33%;休闲食品:坚果均价大幅上涨,除豆腐干均价小幅下跌外,其他各子行业均保持上涨趋势。

◆ 行业重点跟踪

1. 中炬高新发布业绩公告

2019 年 1 月 14 日,中炬高新发布《2018 年度业绩快报公告》,2018 年全年实现营收 41.67 亿元,同比增长 15.46%;归属于上市公司股东的净利润 6.07 亿元,同比增长 33.83%;其中单第四季度实现营收 10.02 亿元,同比增长 13.86%;归属于上市公司股东净利润 1.21 亿元,同比增长 22.59%

点评:2018 年公司在经济下行压力下实现平稳收官,2019 预计更高增速。公司治理方面,新旧管理层实现平稳过渡,接下来员工激励、费用投放会逐步落地,股东要求更高增速;发展动能方面,品类不断完善,阳西产能加快释放,酱油增 10 万吨,蚝油鸡精分别有望超 20 万及 5 万吨,渠道加速拓展,加快餐饮力度及覆盖广度。公司治理改善加发展动能强劲有望公司 2019 更高增长。

2. 百润股份公布调研活动信息

核心反馈如下:(1)新微醺系列产品正在有序铺货,仍将作为 2019 年公司推广的重点产品;(2)公司暂不考虑提价;(3)考虑到资本市场环境与公司

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

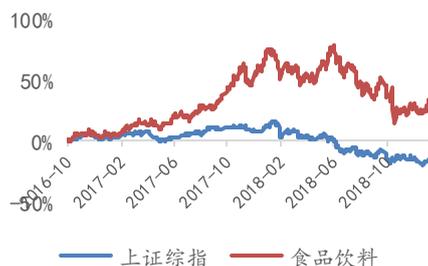
细分行业	评级	动态
酒类	推荐	看好
乳制品	推荐	看好
调味料	推荐	看好
休闲食品	推荐	看好

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	24404.77.亿元	7.54%
流通市值	9509.23 亿元	9.22%
行业平均市盈率	19.87	/
市场平均市盈率	35.12	/

行业指数走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

股价波动影响，公司决定终止限制性股票激励计划。

点评：在第四次消费时代过渡期的大背景下，低度、个性和预调酒很好迎合了消费者需求，百润股份在目前的行业竞争环境中拥有绝对的市场优势。新微醺系列产品在 2018 年取得了良好的市场认可度，2019 年有望热度持续。同时伴随渠道方面二次革命的完成带来的经销商数目回升，未来百润恢复性增长的战略效果将愈发明显。

3. QFII 投资额度提升，A 股国际化进程加速

2019 年 1 月 14 日，国家外汇管理局发布消息，为满足境外投资者扩大对中国资本市场的投资需求，经国务院批准，合格境外机构投资者（QFII）总额度由 1500 亿美元增加至 3000 亿美元。

点评：QFII 额度翻倍，一方面体现了国内资本市场继续扩大对外开放的姿态；另一方面也为后续外资进入中国市场早做准备。此番 QFII 流向偏好业绩增长确定性强的消费、医药生物和金融等板块，偏向行业龙头。

◆ 东兴观点：

食品饮料周涨幅 2.74%，部分原因是 QFII 流入，更多因素是动销情况支撑板块估值修复。其中白酒板块涨幅 5.81%，19 年开年行业备货略超预期，高端次高端春节同期增速达到 10% 水平。茅五泸为代表的高端白酒维持价格高位，量价掌控张弛有度是行业能够持续良性发展的根基。行业大周期自上而下正在被有序熨平。调味品、乳制品及大众食品需求稳定，春节备货均在高个位数增长。

当前时点，白酒估值修复行情有望延续，持续性行情需要春节数据确认，以及春季糖酒会经销商的反馈情况。根据我们调研情况此次春节销售超预期可能性很大。行业间估值优势对比不在，建议重点关注前期估值较高但逻辑可持续的标的。

◆ 核心推荐：绝味食品、桃李面包、茅台股份、五粮液、泸州老窖、伊利股份

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	7.51%
	五粮液	2.55	3.44	4.65	26.68	19.76	14.62	6.29%
	百润股份	0.26	0.35	0.47	50.88	25.48	19.04	-3.34%
	酒鬼酒	0.54	0.90	1.47	44.41	26.82	16.39	7.51%
乳制品	伊利股份	0.93	1.09	1.47	35.84	30.50	22.73	4.00%
调味品	中炬高新	0.57	0.78	0.96	43.52	38.57	31.45	6.04%
	恒顺醋业	0.47	0.44	0.50	27.87	29.77	26.20	2.29%
	安琪酵母	1.03	1.22	1.53	26.61	22.36	17.86	-0.04%
	涪陵榨菜	0.52	0.74	0.90	51.56	36.23	29.79	3.97%
休闲食品	好想你	0.22	0.45	0.68	60.40	29.04	19.28	2.82%
	桃李面包	1.09	1.39	1.62	54.06	42.40	36.38	5.15%
	绝味食品	1.22	1.54	1.94	38.18	30.25	24.01	6.65%

目录

1. 市场回顾：大盘上行，食品饮料涨幅明显	7
1.1 板块整体表现：本周钢铁板块领涨，食品饮料涨幅居前	7
1.2 子板块分析：整体走高，白酒板块领涨	7
1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据	8
2. 行业追踪：各子板块整体上涨，持续关注行业龙头	8
2.1 酒类：板块多数向好，白酒板块领涨	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	13
2.1.6 淘宝数据	15
2.2 乳制品：板块表现良好，天润乳业大幅上涨	18
2.2.1 市场表现	18
2.2.2 行业资讯	18
2.2.3 公司公告	18
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	21
2.3 调味品：本周板块走强，龙头企业持续看好	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：本周全线上涨，优势股票涨势明显	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:食品饮料板块周涨幅靠前.....	7
图 3:本周各子板块整体涨幅明显.....	8
图 4:各子板块动态市盈率差异显著.....	8
图 5:宠物食品及相关用品行业受双十一带动明显.....	8
图 6:猫狗清洁日用品全年波动稳定.....	8
图 7:酒类板块多数上涨.....	9
图 8:啤酒股大幅上涨.....	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.....	10
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).....	11
图 14:主要啤酒价格有所下降(一号店).....	12
图 15:国产红酒价格小幅波动(一号店).....	12
图 16:进口红酒价格小幅下降(一号店).....	12
图 17:liv-ex100 红酒指数平稳上行.....	13
图 18:主要黄酒价格近期大幅下降(一号店).....	13
图 19:贵州茅台周收盘价大涨,净买入额持平.....	13
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下降,净买入额持平.....	14
图 22:酒鬼酒周收盘价上行,净买入额微降.....	15
图 23:酒类及其子行业价格出现回升.....	15
图 24:酒类本月中旬销量已逼近上年 12 月.....	15
图 25:酒类板块白酒均价最高.....	15
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.....	16
图 28:啤酒龙头优势明显,销量集中.....	16
图 29:黄酒热销宝贝均价与销量反向变动.....	17
图 30:国产红酒销量有所提升.....	17
图 31:贵州茅台销量年末呈下降趋势.....	17
图 32:板块整体表现良好.....	18
图 33:全国主产区生鲜乳平均价缓慢上行.....	19
图 34:全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行.....	19
图 35:美国牛奶价格震荡上行.....	19
图 36:中国脱脂奶粉产量较 17 年大幅下降.....	19
图 37:2016-2018 年奶站数量不断缩减.....	20
图 38:2017-2018 年乳品进口量下降.....	20
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下降	21
图 41:乳制品上旬销量较少	21
图 42:乳制品中羊奶价格最高	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	22
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	23
图 47:羊奶价格较高，但需求低迷	24
图 48:伊利产品量价反向变动	24
图 49:伊利股份中低端产品销量最佳	24
图 50:调味品板块整体走强	25
图 51:黄大豆 1 号期货价上涨 51 元/吨	26
图 52:豆粕期货价下跌 239 元/吨	26
图 53:我国原盐现货价下跌 1 元/吨	26
图 54:玉米期货价较上周下跌 7 元/吨	26
图 55:白糖现货价平均价较上周不变	26
图 56:瓦楞纸市场价较稳定	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增加	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略有下跌，周机构净买入额略有减少	28
图 61:涪陵榨菜周收盘价上涨，周机构净买入额增加	28
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:厨邦品牌销量均价大幅下跌	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整体涨势明显	32
图 73:小麦现货价略下跌	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:牛肉批发价格略有上涨 0.27 元/斤	34
图 77:猪肉批发价保持不变	34
图 78:7 种重点监测水果价格本周上涨 0.06 元/公斤	34
图 79:好想你周收盘价较平稳，周机构净买入额略增加	35
图 80:绝味食品周收盘价上涨，周机构净买入额略减少	35

图 81:桃李面包周收盘价上涨,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呈上涨趋势.....	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.....	37
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

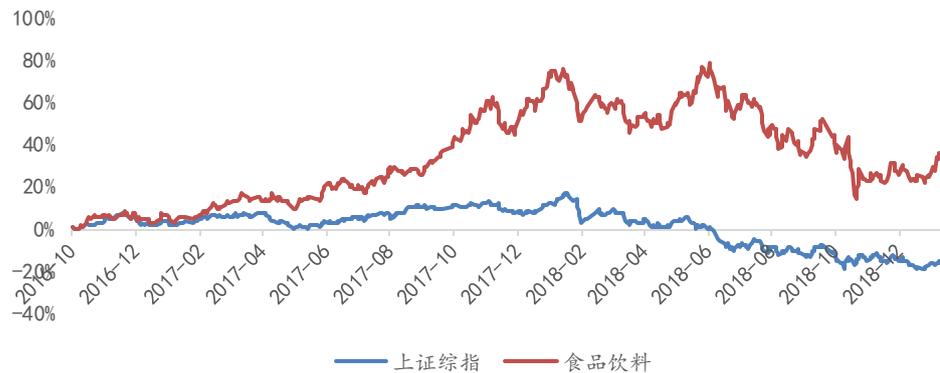
1. 市场回顾：大盘上行，食品饮料涨幅明显

1.1 板块整体表现：本周钢铁板块领涨，食品饮料涨幅居前

本周, 上证综指收于 2596.01 点, 周涨幅 1.65%; 深证 A 收于 1382.44 点, 周涨幅 0.67%; 创业板收于 1269.50 点, 周涨幅 0.63%。重要股指方面, 沪深 300 收于 3168.17, 周涨幅 2.37%; 上证 180 收于 7148.47, 周涨幅 2.41%; 深证成指收于 7581.39, 周涨幅 1.44%。

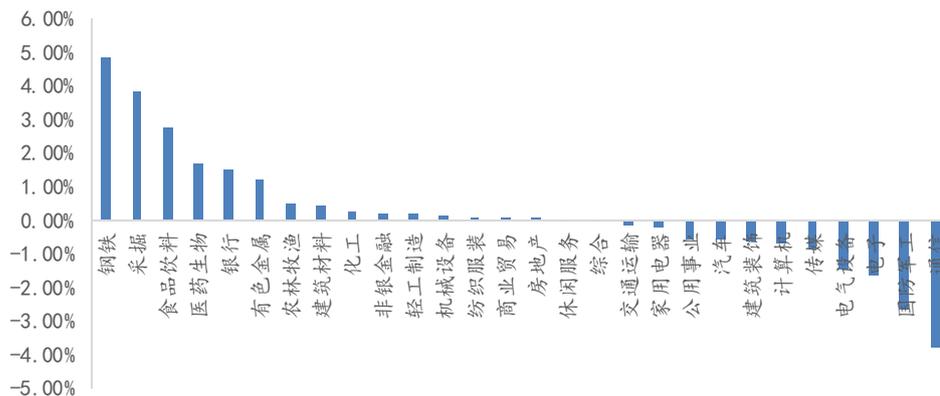
行业板块方面, 本周食品饮料板块整体涨幅 2.74%, 在申万子行业中排名第三。申万各子板块跌幅居前的板块依次为通信(-3.80%), 国防军工(-2.67%), 电子(-1.67%), 电气设备(-1.47%), 传媒(-0.85%)。涨幅居前的有钢铁(4.86%), 采掘(3.85%), 食品饮料(2.74%), 医药生物(1.66%), 银行(1.50%)。

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: 食品饮料板块周涨幅靠前



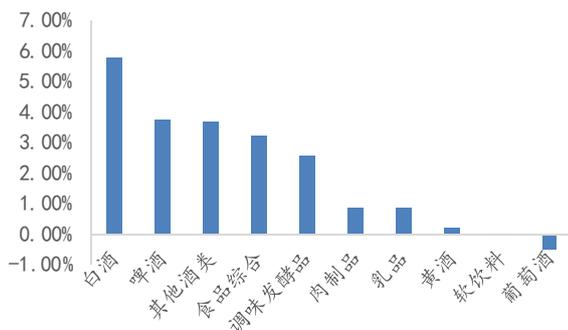
资料来源: wind、东兴证券研究所

1.2 子板块分析：整体走高，白酒板块领涨

在食品饮料行业中, 整体涨幅明显。周涨幅依次为白酒(5.81%), 啤酒(3.76%), 其

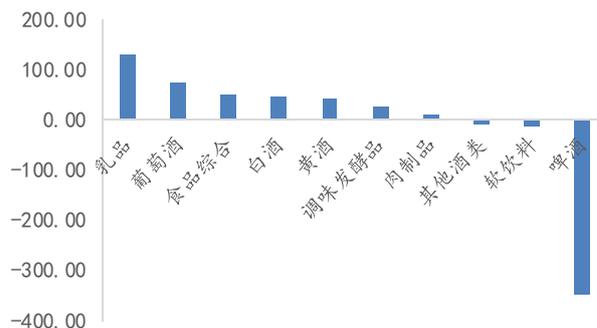
他酒类 (3.68%)，食品综合 (3.20%)，调味发酵品 (2.59%)，肉制品 (0.85%)，乳品 (0.85%)，黄酒 (0.22%)，软饮料 (-0.09%)，葡萄酒 (-0.52%)。

图 3:本周各子板块整体涨幅明显



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

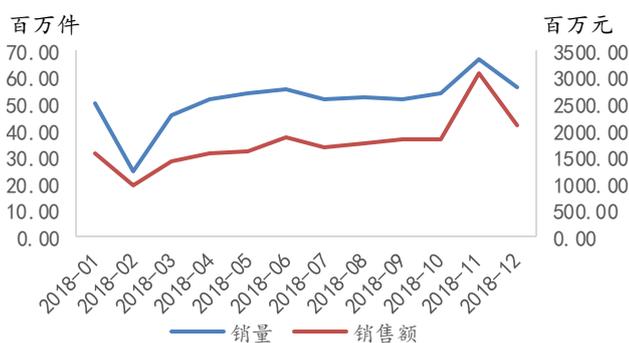


资料来源：wind、东兴证券研究所

1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据

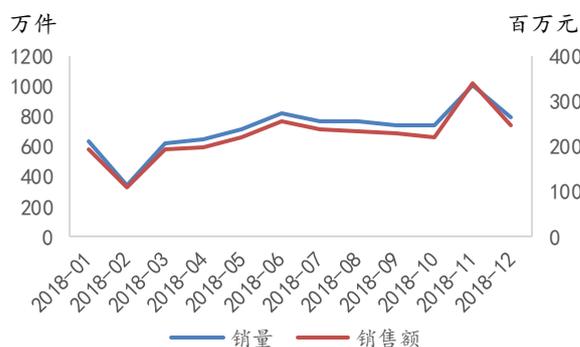
2019年1月16日，A股上市公司佩蒂股份发布业绩预告，预计2018年净利润为1.4亿元到1.7亿元，同比增长31%到59%，增速明显。根据《2018年宠物行业白皮书》显示，2018年中国城镇养宠人数达7355万，猫狗是主要宠物，其主人人均单只宠物年消费金额为5016元，较2017年增长15%，市场潜力庞大。淘数据显示宠物食品及相关用品行业全年均能保持稳定走势，在双十一期间被明显带动，子品类中，猫狗清洁日用品热度第二，全年走势平稳，可见该行业受季节影响较小，稳定性高。

图 5:宠物食品及相关用品行业受双十一带动明显



资料来源：淘宝数据、东兴证券研究所

图 6:猫狗清洁日用品全年波动稳定



资料来源：淘宝数据、东兴证券研究所

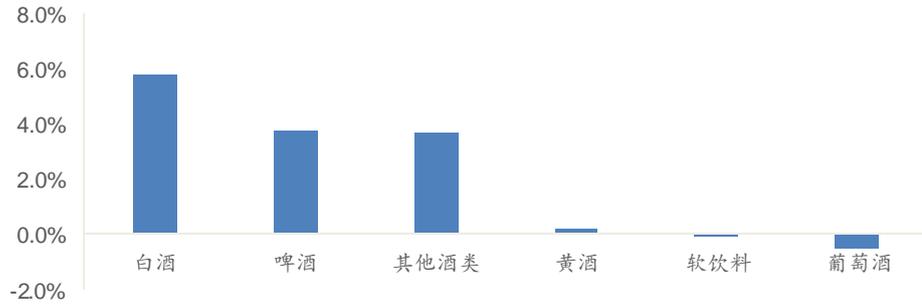
2.行业追踪：各子板块整体上涨，持续关注行业龙头

2.1 酒类：板块多数向好，白酒板块领涨

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白酒（5.81%），啤酒（3.76%），其他酒类（3.68%），黄酒（0.22%），软饮料（-0.09%），葡萄酒（-0.52%）。

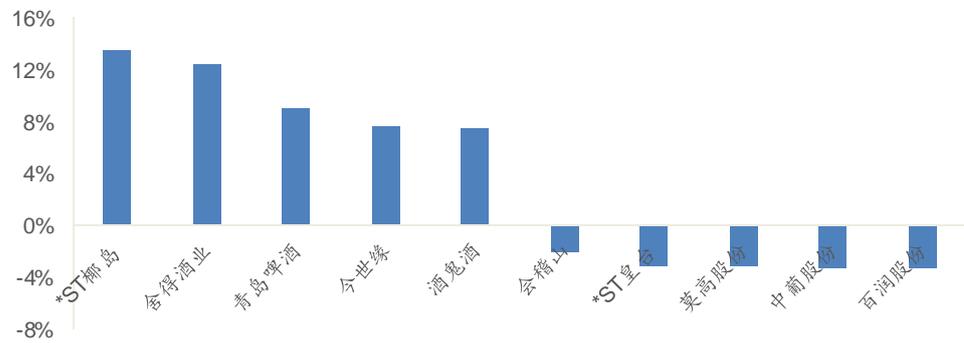
图 7:酒类板块多数上涨



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*ST 椰岛（13.46%），舍得酒业（12.33%），青岛啤酒（8.97%），今世缘（7.57%），酒鬼酒（7.51%）；跌幅前五的公司为百润股份（-3.34%），中葡股份（-3.28%），莫高股份（-3.25%），*ST 皇台（-3.21%），会稽山（-2.12%）。

图 8:啤酒股大幅上涨



资料来源：wind, 东兴证券研究所

2.1.2 行业资讯

(1) 五粮液三天开出 27 张罚单，为“控价”严惩经销商。1月9日开始，五粮液集团针对部分经销商多地窜货、变相做低 39 度酒价格等扰乱市场的行为，三天内接连开出 27 张罚单，彰显五粮液方面管控终端市场的决心。（佳酿网）

(2) 贵州茅台注销两子公司，集中力量做优主业。茅台酒销售有限公司拟吸收合并国酒茅台营销有限公司与仁怀国酒茅台电子商务有限公司，旨在提速架构调整，精简业务，集中力量发展主业。（北京商报）

(3) 梦之蓝蝉联胡润“最青睐的男士送礼品牌榜”。1月16日，胡润发布《至尚优品—中国千万富豪品牌倾向报告》，梦之蓝与苹果、路易威登、迪奥等国际知名高端

品牌入选“2019 最青睐的男士送礼品牌”榜单。(佳酿网)

(4) 青岛啤酒推出 12 星座酒，提供“千人千面”消费选择。1 月 17 日，青岛啤酒公开推出 12 星座铝瓶新品，同时还发布了专属的星座定制酒杯和星座礼盒，定位年轻消费人群，拉近品牌与用户的距离。(wind)

(5) 贵州茅台董事长李保芳当选“2018 中国经济年度人物”。2018 十大经济年度人物颁奖典礼于 2019 年 1 月 18 日举办，致敬李保芳建设“文化茅台”，高格局助推酒业竞合发展，铁腕改革稳固茅台市场秩序，打造中国实体经济典型样板。(新浪)

2.1.3 公司公告

【兰州黄河】公司发布“关于股东股份解除质押的公告”。湖南显成于 2019 年 1 月 18 日将质押给中银国际证券的 16,502,658 股公司股票解除质押。湖南显成直接持有公司股票 16,502,658 股，占公司总股本的 8.8836%。(2019-1-18)

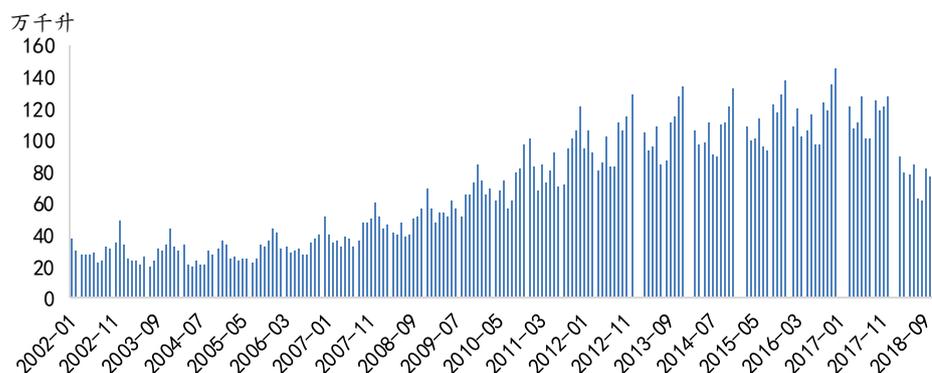
【*ST 椰岛】公司发布“关于股东增持进展公告”。东方君盛持有的海南椰岛公司 93,410,473 股无限售流通股股票已被法院冻结，东方君盛决定将本次增持期限延长 6 个月，即从 2018 年 9 月 14 日延长至 2019 年 3 月 14 日。(2019-1-18)

【会稽山】公司发布“关于股东减持股份计划实施结果的公告”。绵阳基金通过集中竞价方式减持会稽山股份共计 310.1 万股，占会稽山总股本的 0.624%。本次减持计划已经实施完毕，绵阳基金也不再持有公司股份。(2019-1-18)

2.1.4 相关行业数据

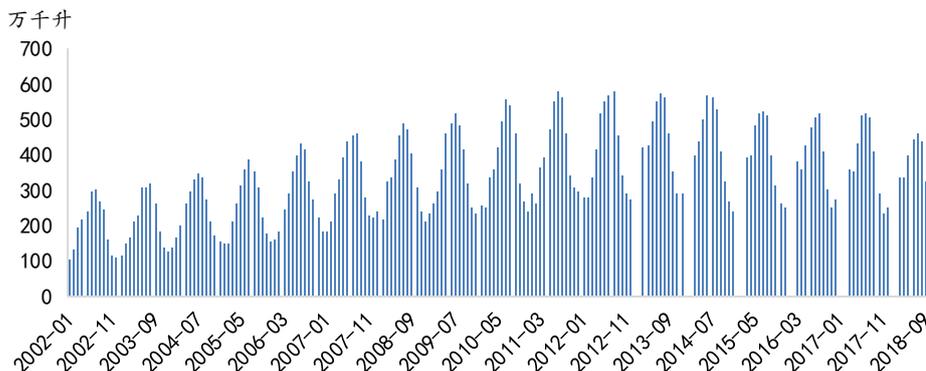
受气温、节日影响，酒类销量呈季节性波动。白酒冬日产量更高，今年受宏观经济影响，产量有所回落。啤酒产量夏日高而冬日低，增长速度呈现放缓的趋势。葡萄酒产量波动较大，年底产量更高。春节将至，预计酒类将产量回升。

图 9:白酒产量月度走势受季节影响小幅回升



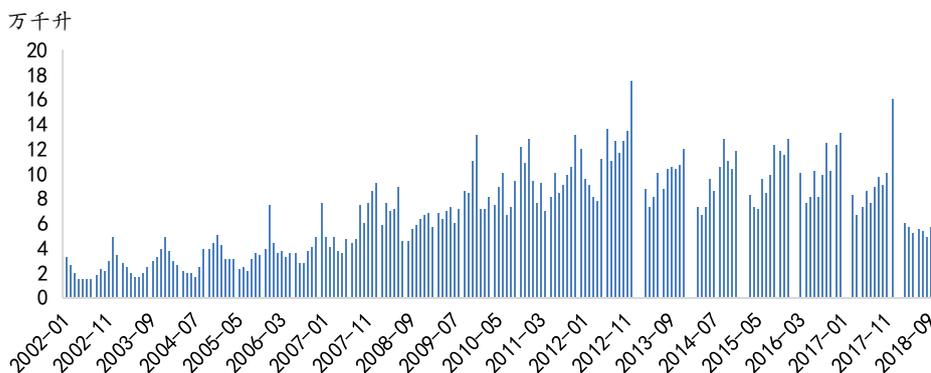
数据来源：wind，东兴证券研究所

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

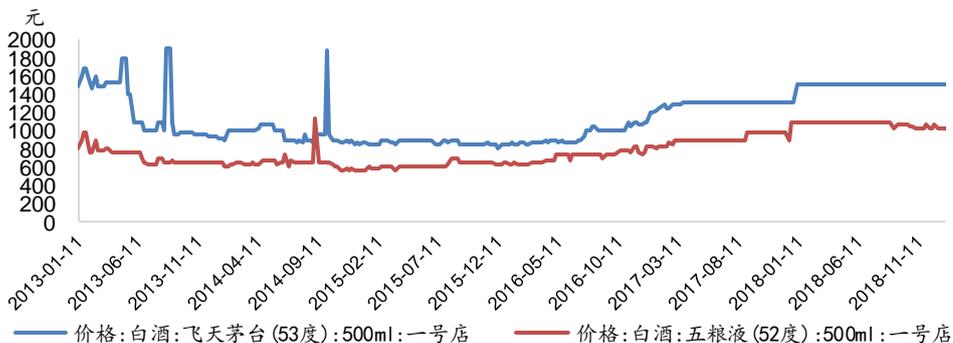
图 11:葡萄酒月度产量小幅回升



数据来源: wind, 东兴证券研究所

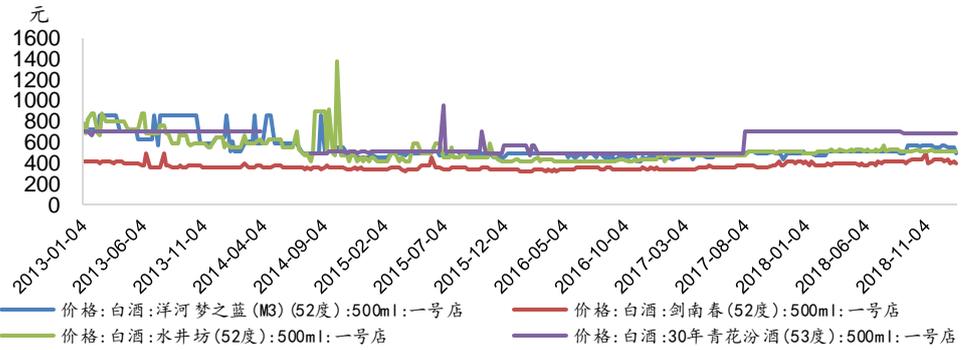
2018 年，高端白酒市场呈现扩容趋势。国产葡萄酒价格趋于同化，进口葡萄酒受汇率波动的影响，价格上升。受节日气氛影响，啤酒企业微降价。

图 12:高端白酒价格稳定（一号店）



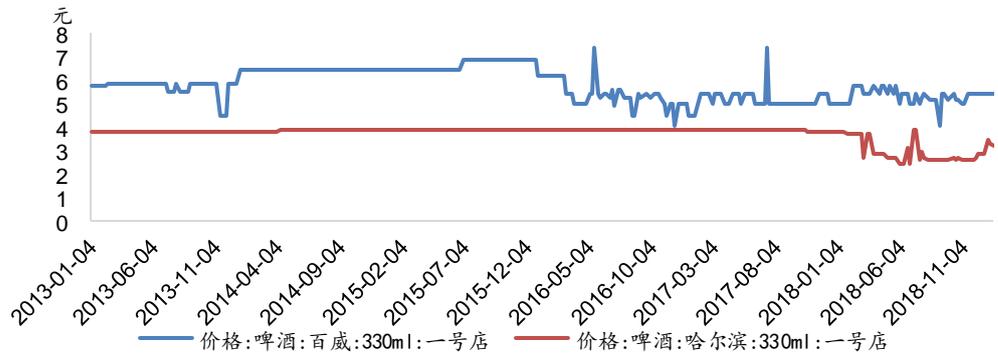
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 13:其他主要白酒价格小幅波动（一号店）



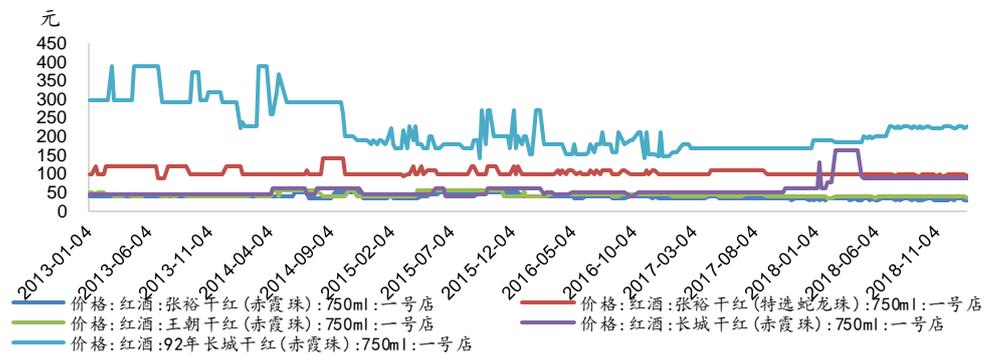
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 14:主要啤酒价格有所下降(一号店)



数据来源: wind, 东兴证券研究所

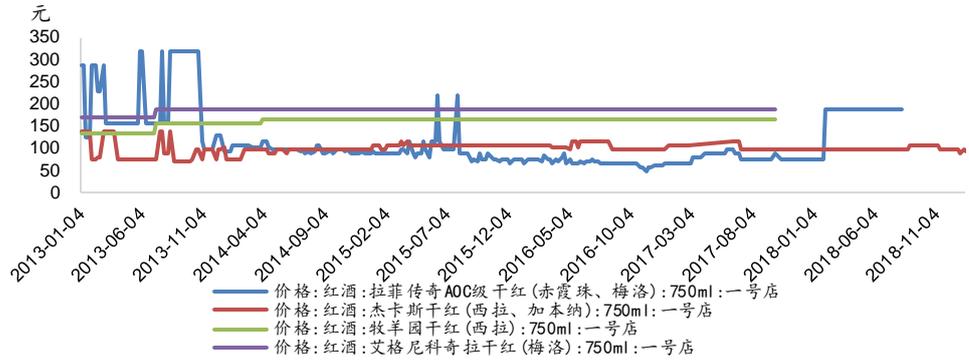
图 15:国产红酒价格小幅波动(一号店)



数据来源: wind, 东兴证券研究所

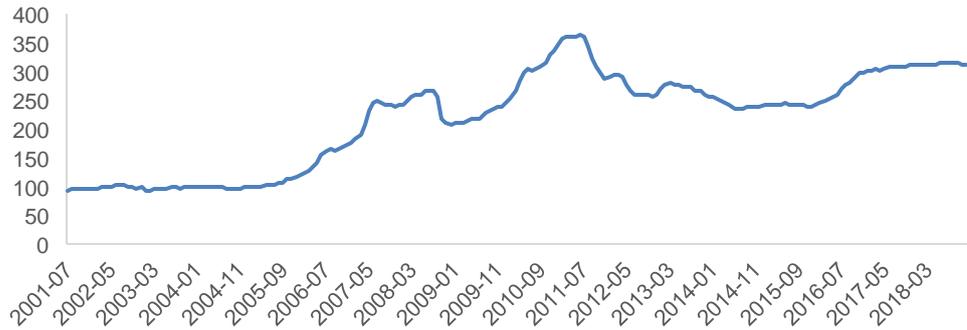
进口红酒价格自 2018 年基本保持稳定，未受人民币汇率波动的影响。红酒指数平稳上行。

图 16:进口红酒价格小幅下降(一号店)



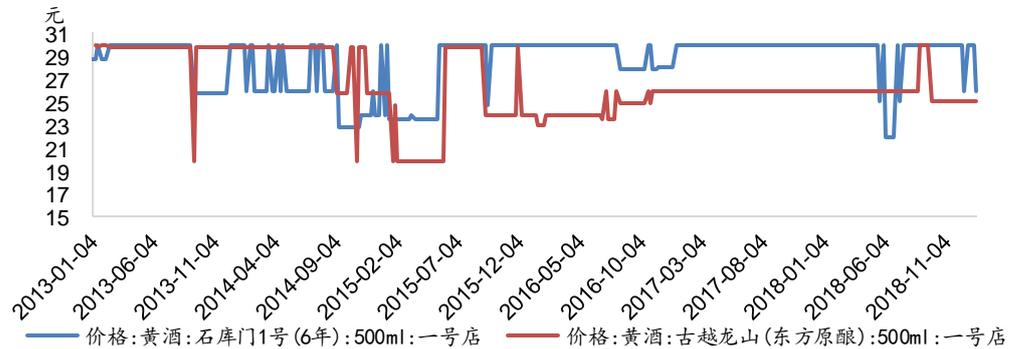
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 17:liv-ex100 红酒指数平稳上行



数据来源: wind, 东兴证券研究所

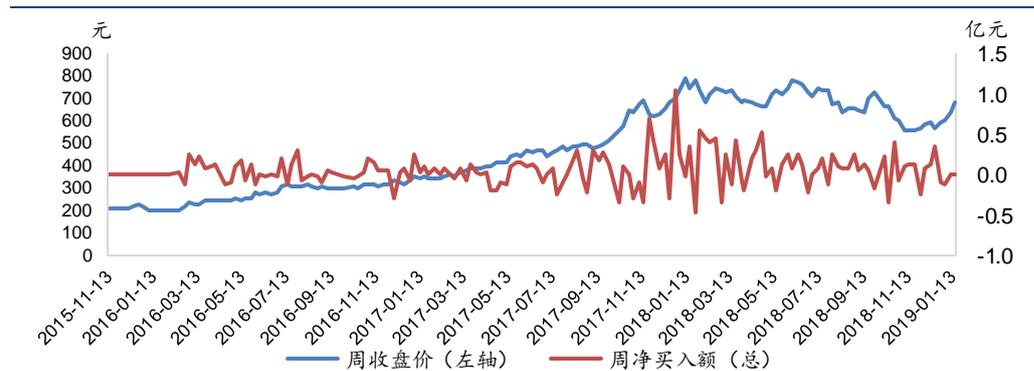
图 18:主要黄酒价格近期大幅下降 (一号店)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.1.5 相关公司数据

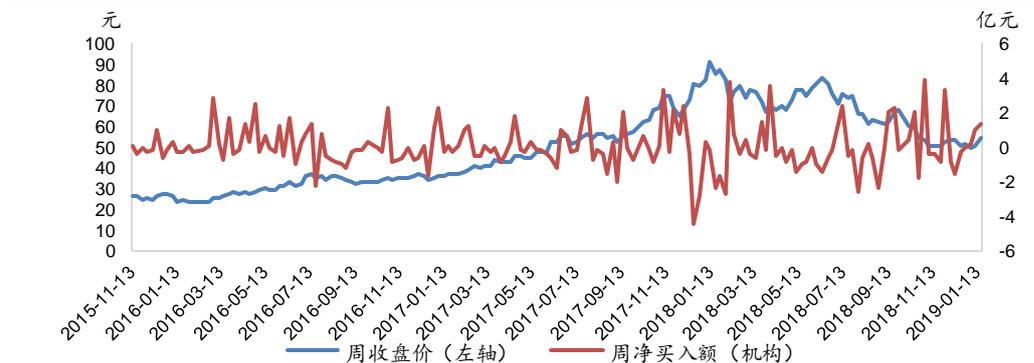
图 19:贵州茅台周收盘价大涨, 净买入额持平



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持续上涨。

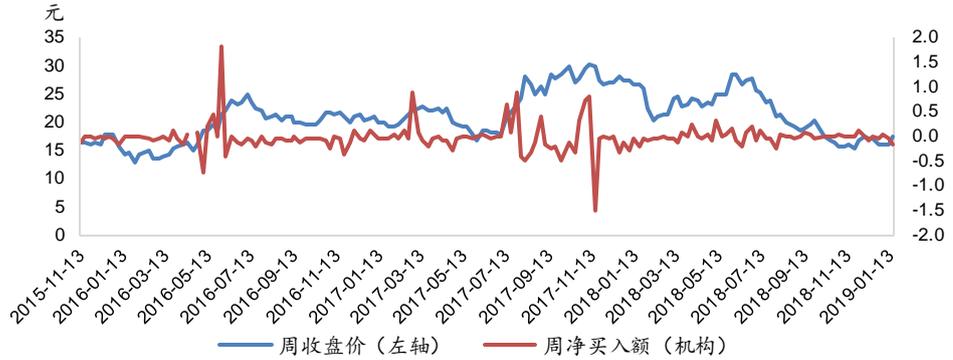
图 21:百 润股份周收盘价略有下降，净买入额持平



数据来源：wind，东兴证券研究所

百润股份周收盘价近年来持续下跌，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，收盘价下跌。

图 22:酒鬼酒周收盘价上行，净买入额微降



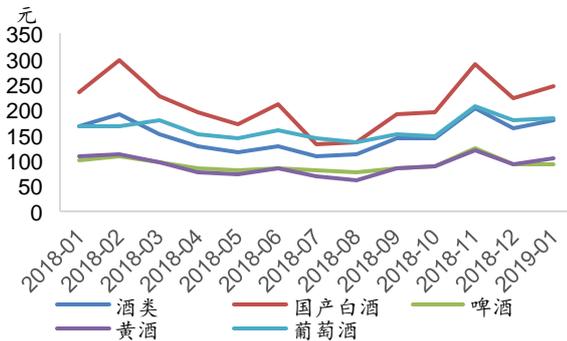
数据来源: wind, 东兴证券研究所

酒鬼酒周收盘价波动较大，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

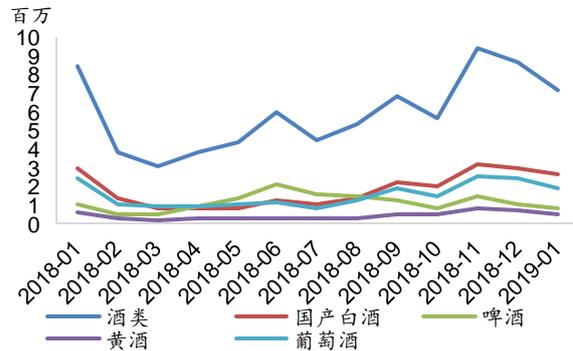
以下图表为淘宝数据搜集结果。冬季为酒类销售旺季，价格与销量均高于其他时期。总体价格略有回升，国产白酒波动最为明显。黄酒价格与销量走势平稳。

图 23:酒类及其子行业价格出现回升



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

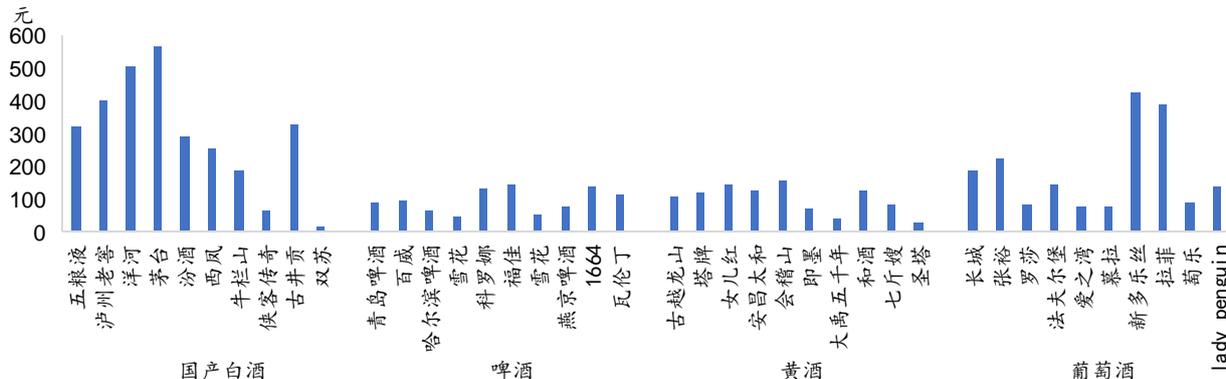
图 24:酒类本月中旬销量已逼近上年 12 月



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

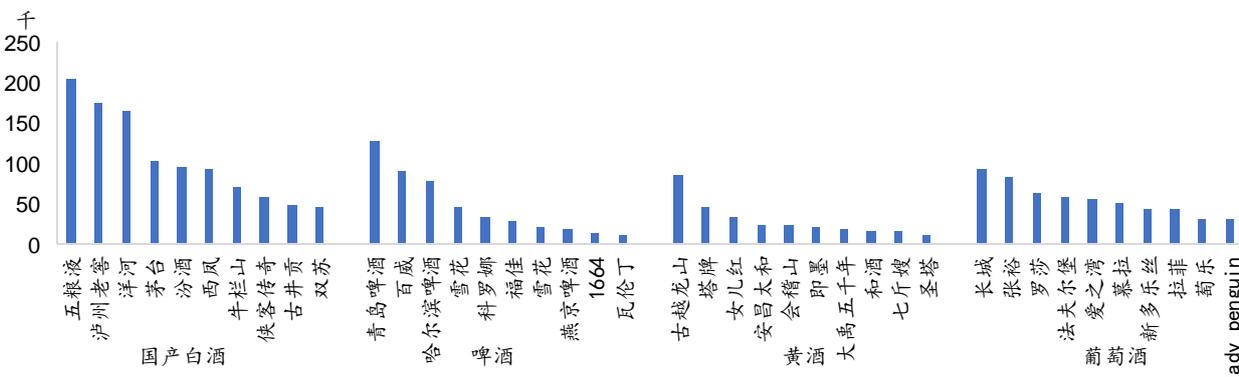
白酒因市场规模最大，价格差异明显。目前中低端产品仍为主要消费品。啤酒行业集中度更高，龙头企业具有明显优势。

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

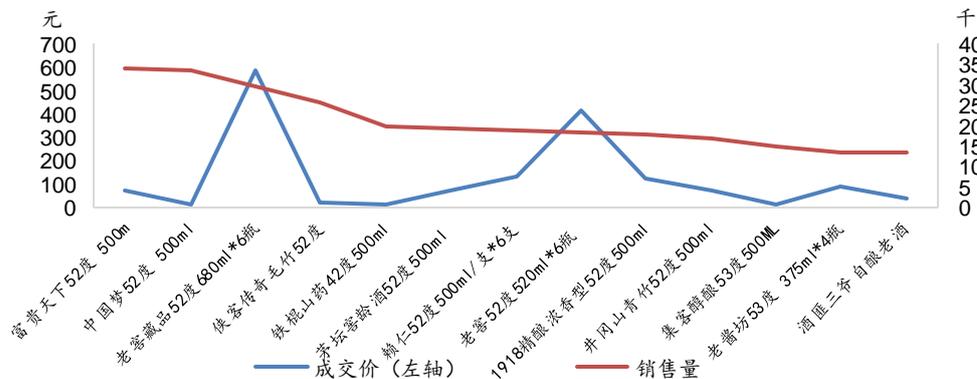
图 26: 接近年末酒类销量全线增长



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

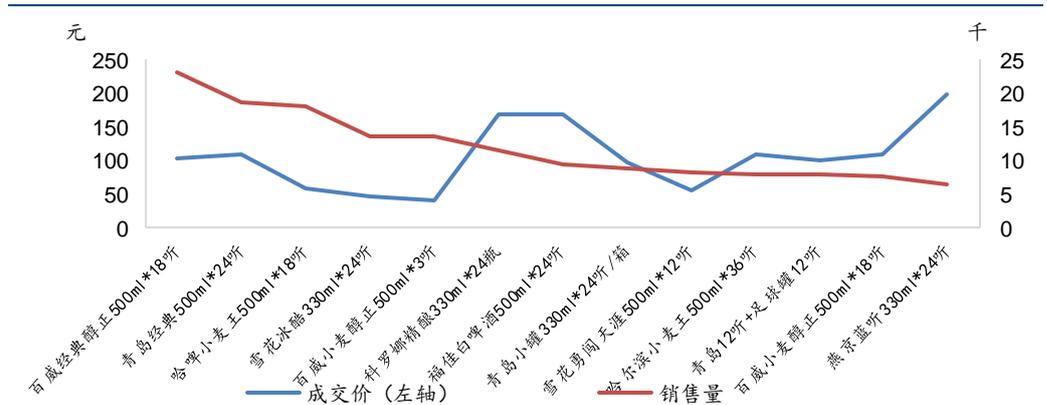
啤酒与黄酒行业龙头优势显著，白酒行业高销量宝贝中小品牌居多，存在较大消费升级空间。

图 27: 国产白酒中高端产品销量较低



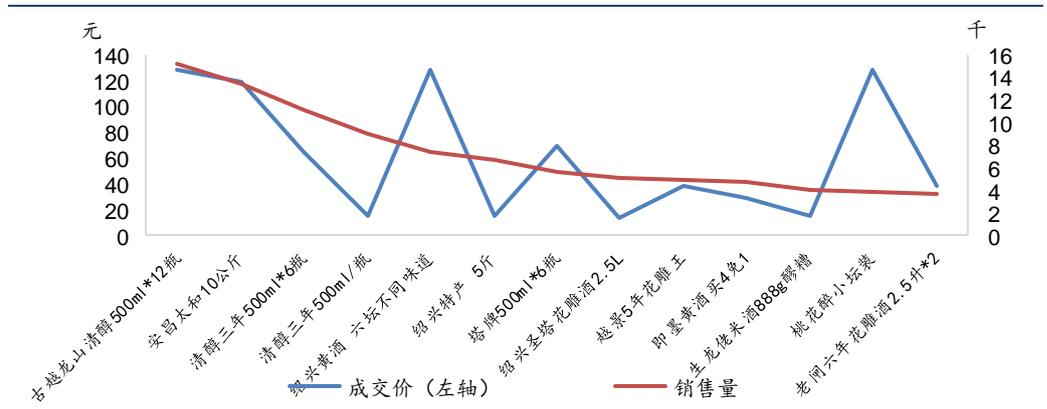
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 28: 啤酒龙头优势明显，销量集中



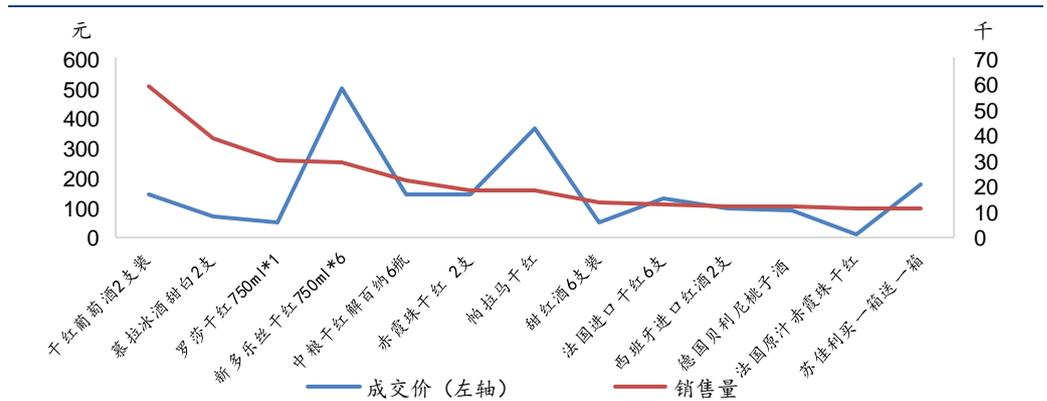
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

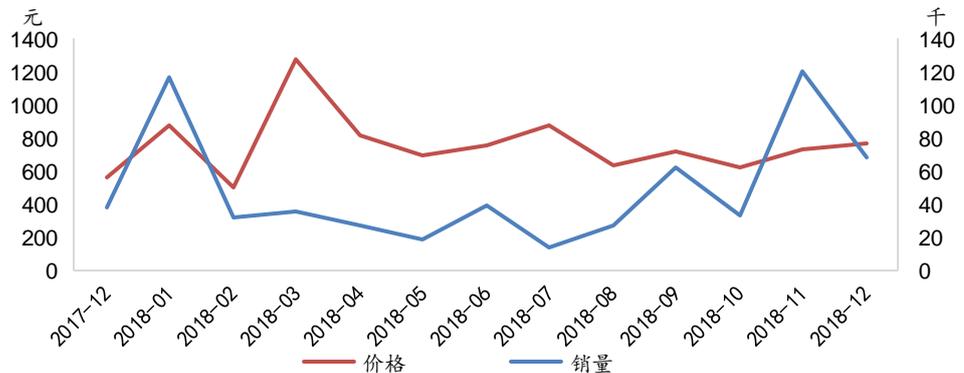
图 30:国产红酒销量有所提升



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:贵州茅台销量年末呈下降趋势



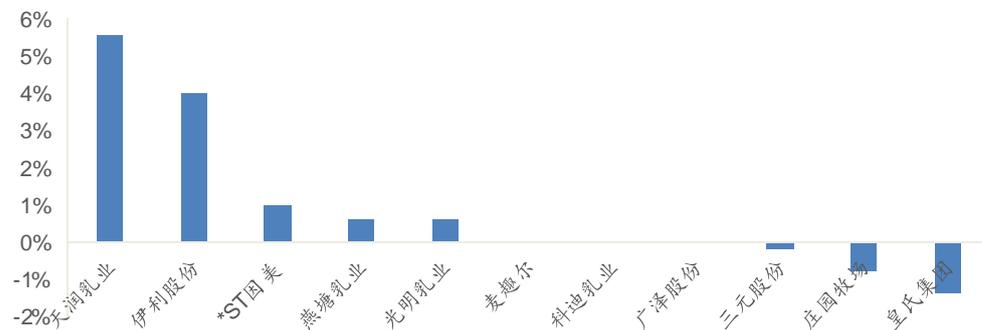
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.2 乳制品：板块表现良好，天润乳业大幅上涨

2.2.1 市场表现

乳制品公司表现涨幅前五为天润乳业(5.58%)，伊利股份(4.00%)，*ST 因美(0.98%)，燕塘乳业(0.61%)，光明乳业(0.59%)；跌幅仅三位为皇氏集团(-1.41%)，庄园牧场(-0.81%)，三元股份(-0.19%)。

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) **新希望乳业转战中小板，迎接新竞争。**1月16日，中小板乳业新贵新希望乳业迎来新股申购首日，本次拟合计发行股票的数量约8537万股，占发行后总股本的10%，发行价每股5.45元，拟募集资金5.04亿余元。(财经网)

(2) **三元股份：将发挥技术平台优势加大研发力度。**三元股份总经理张学庆近日表示，公司将发挥科研优势，依托国家母婴乳品健康工程技术研究中心平台优势，研发更多适合中国消费群体的健康奶粉，坚持质量第一，创新营销模式。(中证网)

2.2.3 公司公告

【*ST 因美】公司发布“关于对深圳证券交易所问询函回复的公告”。1月15日，贝

因美拟与恒天然方终止“达润协议”、出售工厂 51% 股权，终止达润协议对公司 2018 年 9 月-12 月财务报表的影响为 3173.39 万元。(2019-1-15)

【伊利股份】公司发布“关于 2016 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第一期解锁暨上市公告”。股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股，授予权益总计 6,000 万份，约占激励计划公告前一日公司总股本的 0.99%。(2019-1-16)

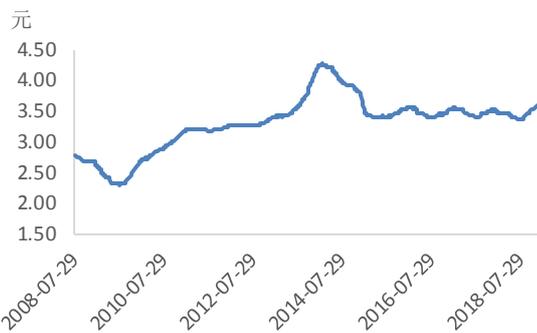
【广泽股份】公司发布“关于控股股东增持股份计划进展暨增持计划延期的公告”。公司控股股东、实际控制人柴琬女士计划在自 2018 年 7 月 18 日起的 6 个月内以自筹资金增持公司股份的计划延长至 2019 年 7 月 17 日。(2019-1-17)

【科迪乳业】公司发布“关于公司董事辞职的公告”。1 月 18 日，刘新强先生因个人原因辞去公司第三届董事会董事、第三届董事会审计委员会委员职务，刘新强先生辞职后不再担任公司任何职务。(2019-1-18)

2.2.4 相关行业数据

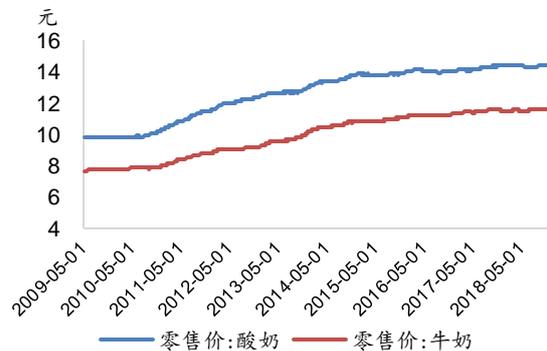
截止到 2019 年 1 月 9 日，我国生鲜乳平均价格 3.61 元/公斤，环比增加 0.84%，同比增加 1.98%。生鲜乳价格上涨的原因主要是国内奶牛存栏不断减少，奶源供应紧缺，同时由于与美国的贸易摩擦，苜蓿、豆粕价格不断上涨，造成饲料成本、养殖成本不断加大，从而促进了奶价的上涨。全国牛奶零售价稳步上升，但上升幅度较小；酸奶零售价近期下跌，价格由去年 11 月 30 日的 14.37 元/公斤下降到今年的 14.42 元/公斤，牛奶则由 11.58 元/公斤下降到 11.53 元/公斤。未来在成本稳涨情况下，小型杂牌乳企成本承压，优势乳企有能力通过产品创新与结构升级传导成本压力，从而提升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

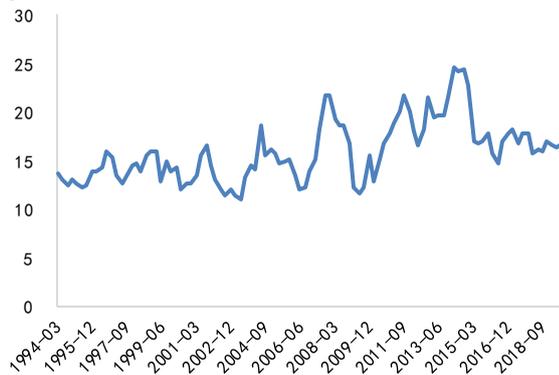


资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 35:美国牛奶价格震荡上行

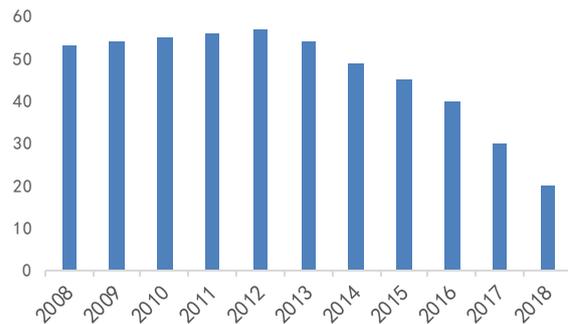
图 36:中国脱脂奶粉产量较 17 年大幅下降

美元/英担



资料来源：wind，东兴证券研究所

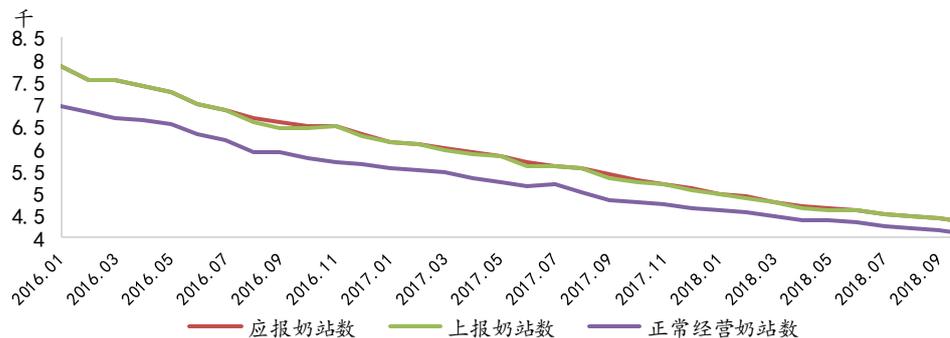
千吨/年



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。

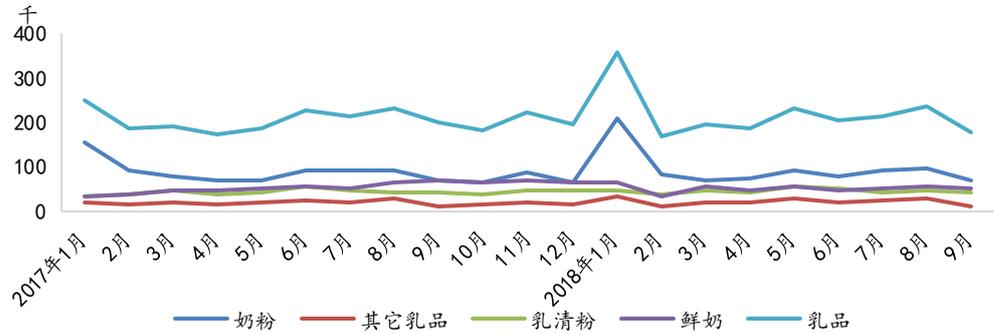
图 37:2016-2018 年奶站数量不断缩减



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%。

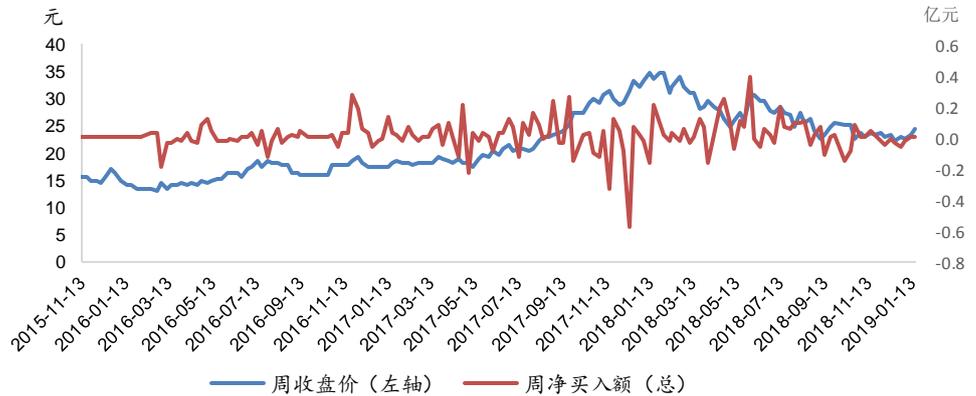
图 38:2017-2018 年乳品进口量下降



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

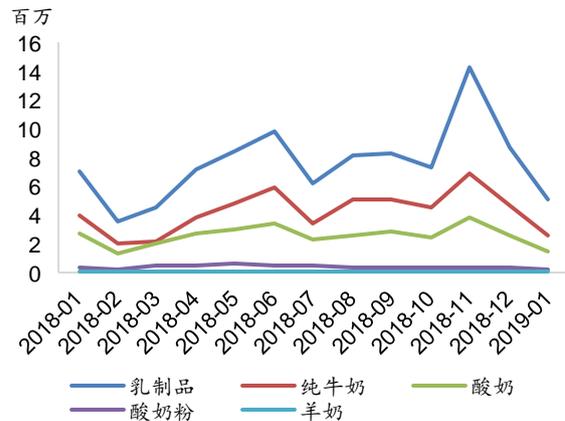
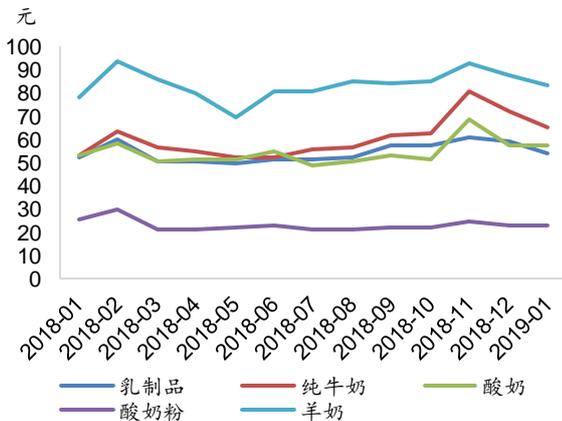
伊利股份周收盘价逐步攀升，进入 18 年后缓慢下调，周净买入额波动在 2018 年末放缓。本周收盘价上涨，净买入额持平。

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下降

图 41:乳制品上旬销量较少

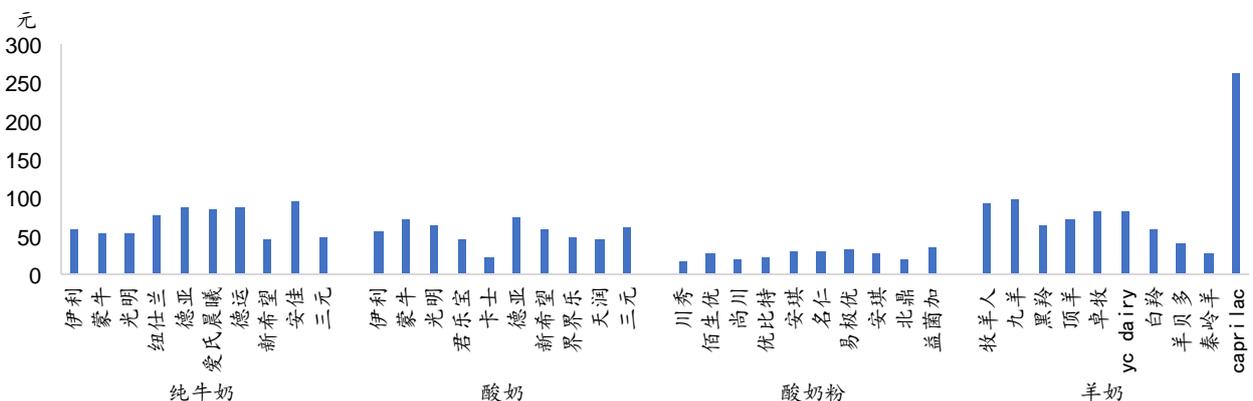


资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

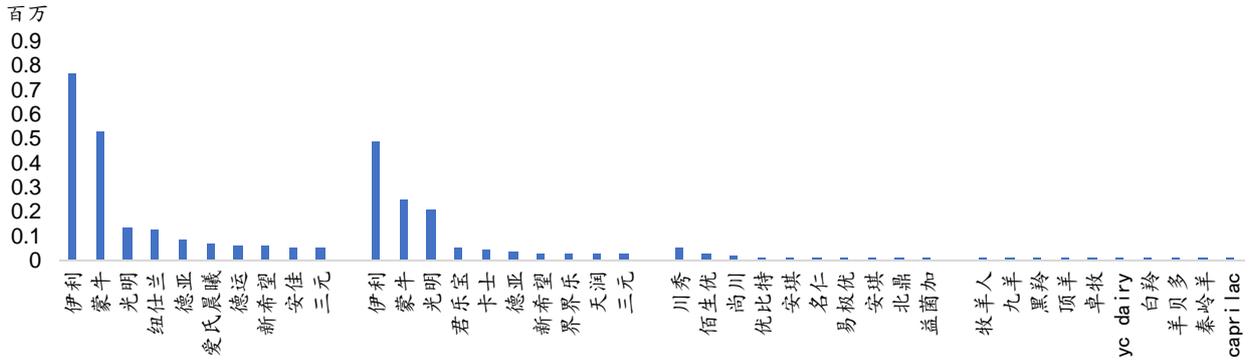
乳制品中进口品牌与国产品牌的价格差异较明显，该行业龙头优势最为显著。消费者更倾向于购买成品酸奶，酸奶粉市场规模小。近年来商家不断吹捧羊奶的营养价值，但该轮消费升级并未对羊奶造成影响，可见消费者心智趋于理性。此外羊奶市场由于缺乏成熟的产业链以及商业化的控制标准，经济效益远不如牛奶产业。

图 42:乳制品中羊奶价格最高



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

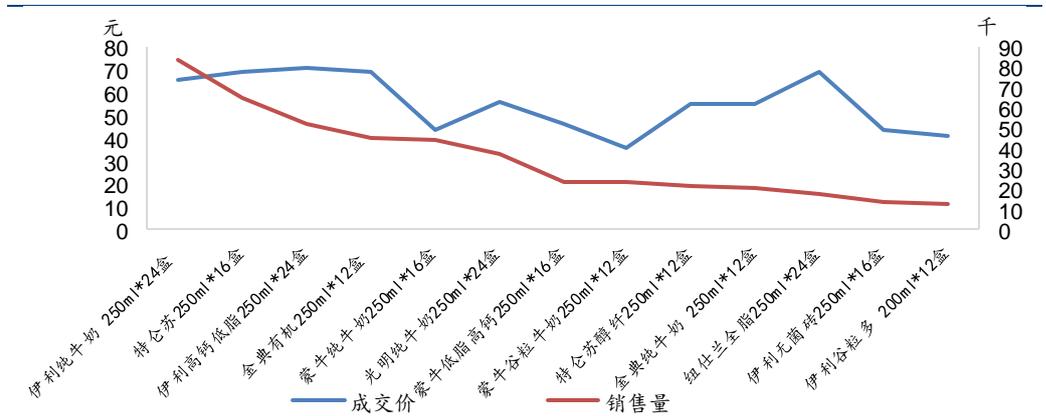
图 43:纯牛奶和酸奶市场龙头优势明显，酸奶粉和羊奶市场需求少



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

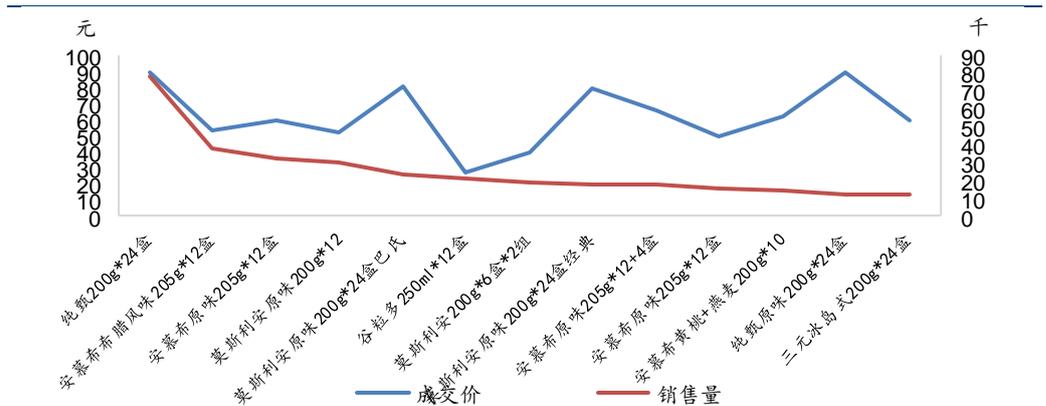
各行业最热销宝贝均为龙头企业中低价位产品，随价格的升高销量呈递减趋势。销量的降低可以归结为两方面，一是价格的升高，二是品牌影响力弱。

图 44: 纯牛奶龙头优势明显



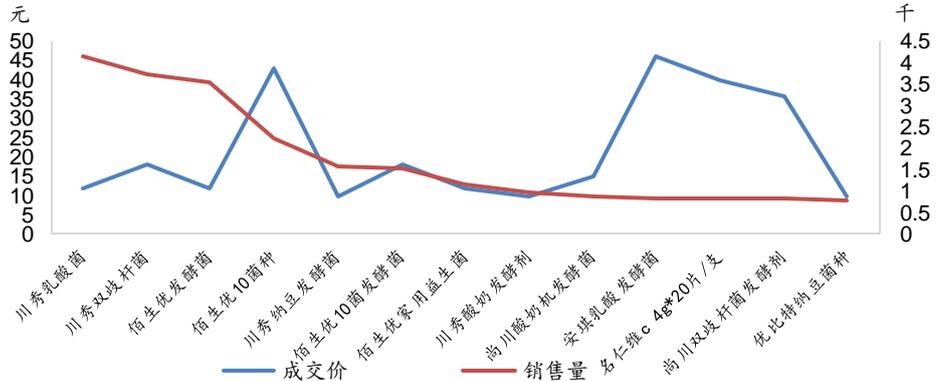
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 45: 酸奶热销宝贝均价与销量反向变动



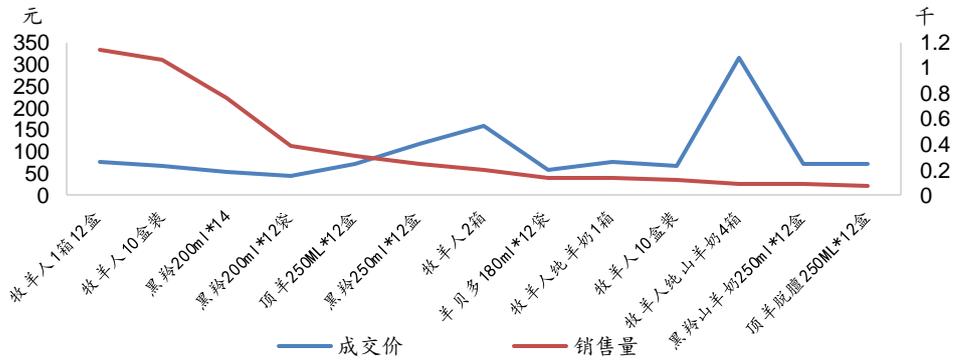
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

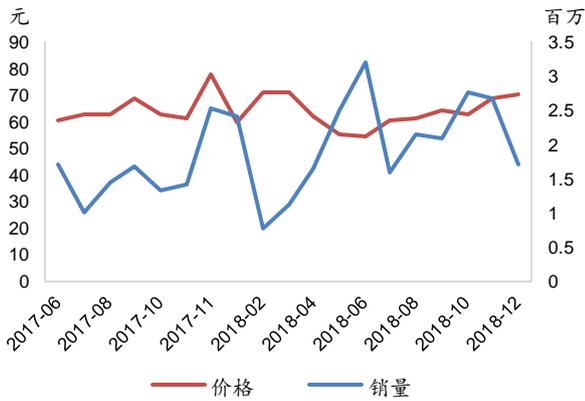
图 47:羊奶价格较高，但需求低迷



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

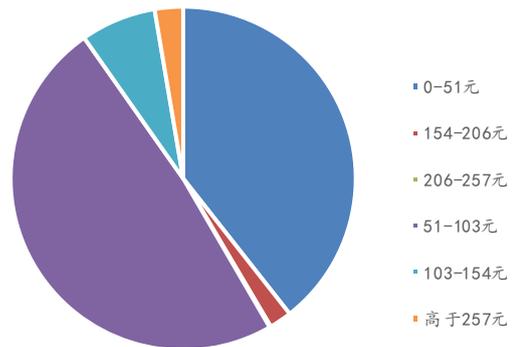
伊利股份 2017 年末呈量价齐升的趋势，之后二者反向变动。公司产品主要面向中低端市场。

图 48:伊利产品量价反向变动



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



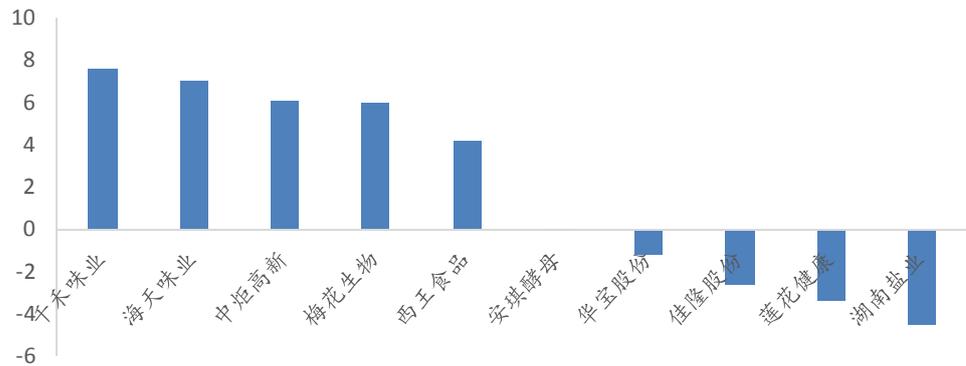
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.3 调味品:本周板块走强，龙头企业持续看好

2.3.1 市场表现

本周调味品行业子板块相对于上周走强。涨幅前五的公司为千禾味业 (7.59%)，海天味业 (7.03%)，中炬高新 (6.04%)，梅花生物 (5.94%)，西王食品 (4.17%)；跌幅前五的公司为湖南盐业 (-4.56%)，莲花健康 (-3.40%)，佳隆股份 (-2.69%)，华宝股份 (-1.23%)，和安琪酵母 (-0.04%)。

图 50:调味品板块整体走强



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.3.2 行业资讯

(1) **美豆恢复对华装运**: 美国大豆恢复对华装运, 1 月份至今美国已对中国排船 46.7 万吨, 泊位 26.3 万吨, 等待装运至中国。如果按目前的排船计划, 1 月预计全月美豆对中国装运量 141.1 万吨。(天下粮仓网)

(2) **厂家对玉米胚芽产品挺价意愿强**: 目前原料玉米胚芽价格依旧过高, 各地厂家持续亏损, 多数厂家对产品挺价意愿依旧较强, 进一步支撑其市场行情。不过由于玉米油价格一直高位坚挺, 从而使下游经销商追涨谨慎。(天下粮仓网)

2.3.3 公司公告

【中炬高新】关于 2018 年度业绩快报的公告: 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%; 报告期末总资产为 59.40 亿元, 较年初增长 11.98%。(2019-01-14)

【涪陵榨菜】关于股东股份减持计划的预披露公告: 截至本公告日, 公司股东东兆长泰持有公司股份 10,388,800 股, 占公司总股本比例 1.3161%。因经营需要, 东兆长泰以集中竞价方式拟减持 7,893,500 股, 占公司总股本比例 1%。(2019-01-17)

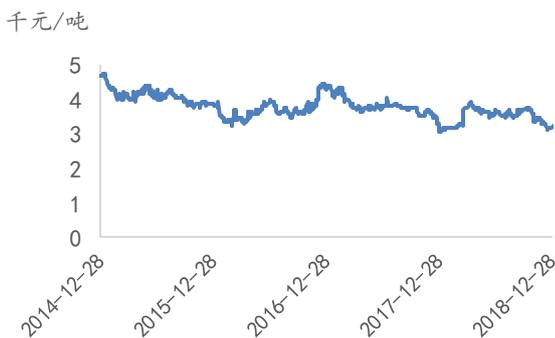
【华宝股份】关于华宝香精股份有限公司 2018 年度业绩预告的公告: 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日业绩预告期间内, 归属于上市公司股东的净利润盈利 109,060 万元至 126,290 万元, 比上年同期增长-5%至 10%。(2019-01-19)

【千禾味业】关于 2018 年度业绩快报的公告：报告期内，公司实现营业总收入 106,972.49 万元，同比增加 12.82%；实现营业利润 28,430.77 万元，同比增加 68.03%；报告期末，公司总资产 193,022.52 万元，同比增加 61.37%。（2019-01-19）

2.3.4 相关行业数据

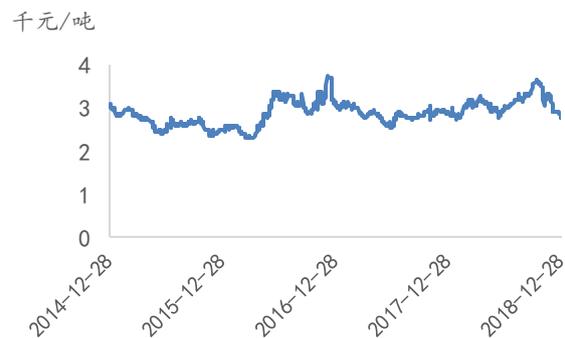
1 月 18 日，大豆期货价为 3,267 元/吨，相比上周上涨 51 元/吨。同期豆粕期货价为 2,598 元/吨，相比上周下跌 239 元/吨。近期豆粕成交放量，下游企业提货积极性增加。期货市场连续上涨，买家逢低补库，豆粕低位吸引一些成交，但涨幅过大的成交不多。另外，本周原盐价格为 281 元/吨，相比上周同期下跌 1 元/吨。

图 51:黄大豆 1 号期货价上涨 51 元/吨



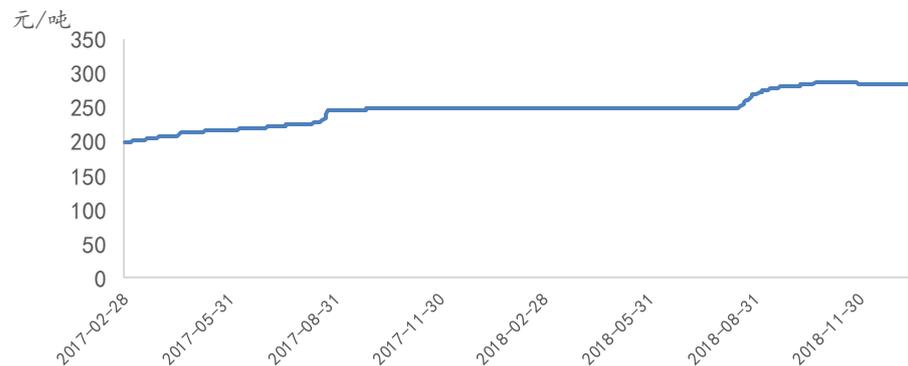
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 52:豆粕期货价下跌 239 元/吨



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 53:我国原盐现货价下跌 1 元/吨

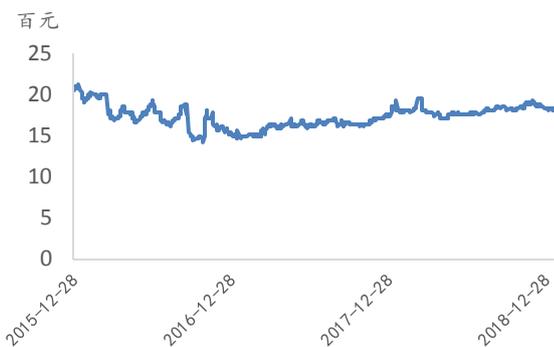


资料来源：wind，东兴证券研究所

玉米也是制造调味品的原材料之一，1 月 18 日，期货价为 1,823 元/吨，相比上周同期下跌 7 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 18 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 7 元/吨

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

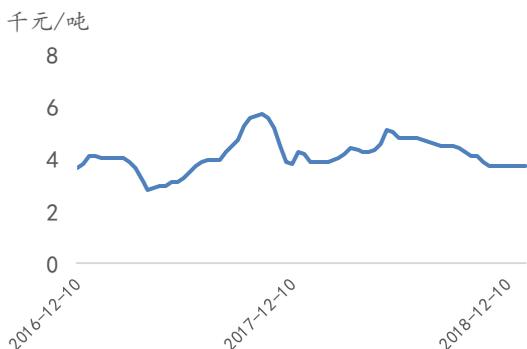


资料来源: wind, 东兴证券研究所

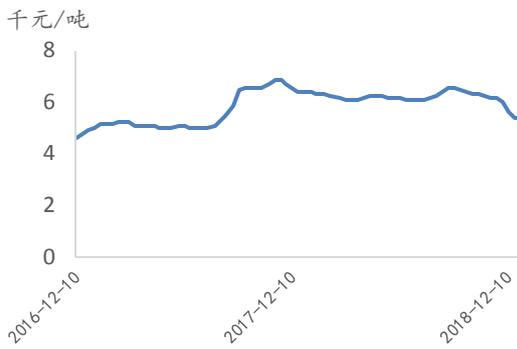
瓦楞纸和纸浆都是调味品的包装成本, 近期二者价格皆有波动, 瓦楞纸市场价较稳定, 纸浆呈下跌趋势。两者价格的变化都会导致调味品成本有所改变, 但影响不大。

图 56:瓦楞纸市场价较稳定

图 57:纸浆市场价呈下跌趋势



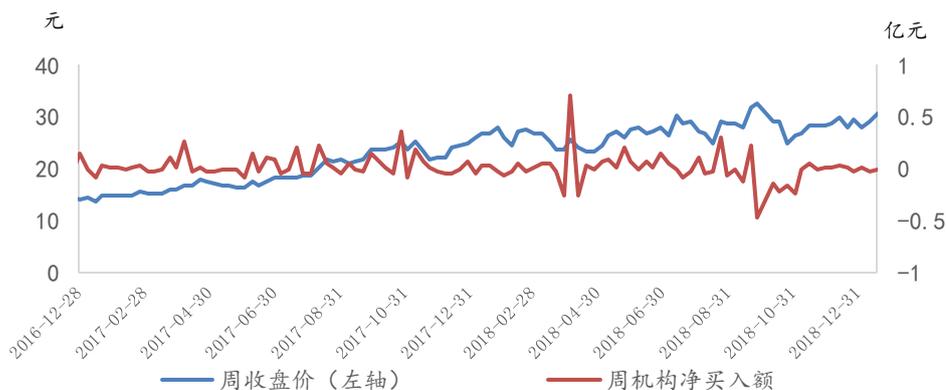
资料来源: wind, 东兴证券研究所



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增加



资料来源: wind, 东兴证券研究所

中炬高新周收盘价本周上涨，周机构净买入额波动相对规律，本周机构净买入额稍有增加。

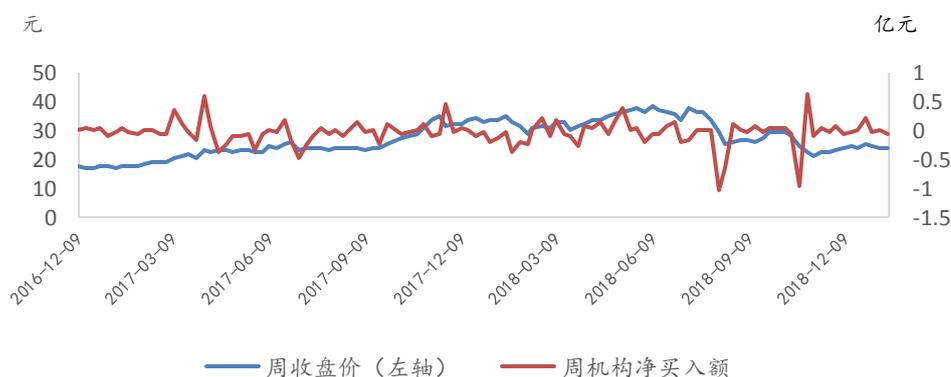
图 59:恒顺醋业周收盘价略有上涨，周机构净买入略有增加



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减少



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减少。

图 61:涪陵榨菜周收盘价上涨，周机构净买入额增加



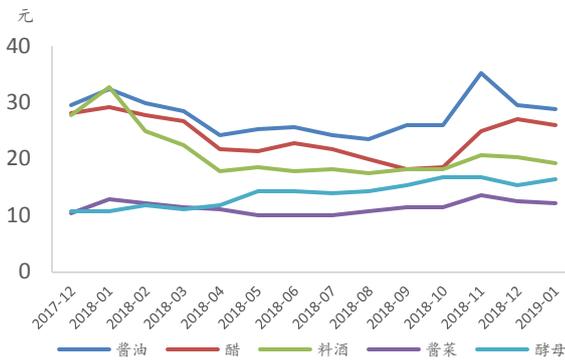
资料来源: wind, 东兴证券研究所

涪陵榨菜收盘价上涨，近期周机构净买入额增加。

2.3.6 淘宝数据

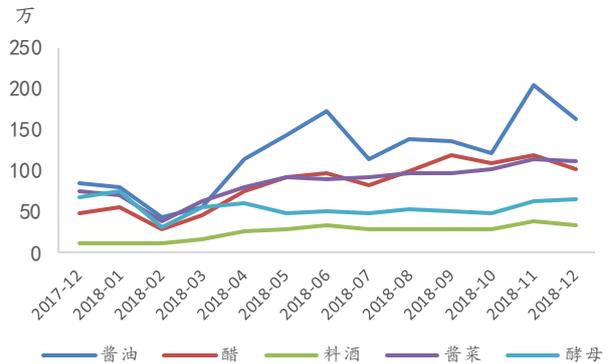
以下表格为淘宝数据搜集结果，日常调味品与其细分子行业的价量走势，2018 年第四季度日常调味品各子行业波动剧烈。本周酵母均价保持上升趋势，其他各子行业小范围下跌。近期各子行业销量保持下跌趋势，酱油行业销量从 11 月高峰下落。预计 2019 年上半年单价不会有太大浮动，销量变化保持小范围波动。

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

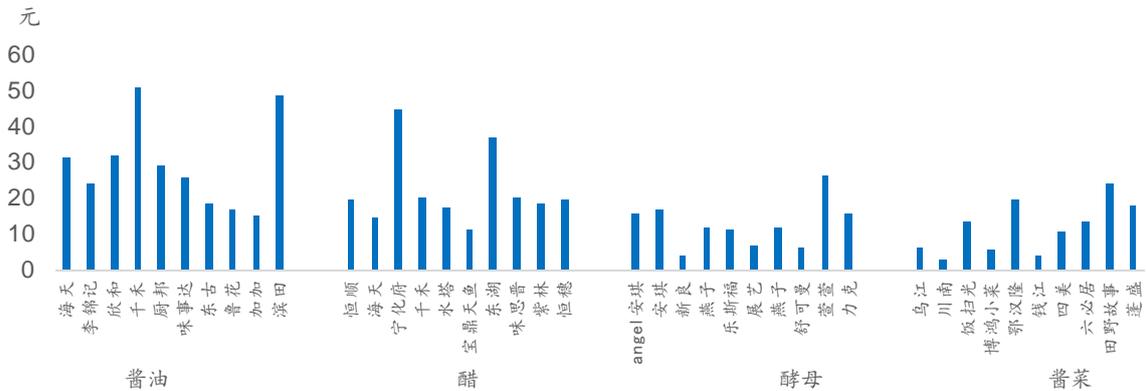
图 63:日常调味品及其子行业销量呈下跌趋势



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

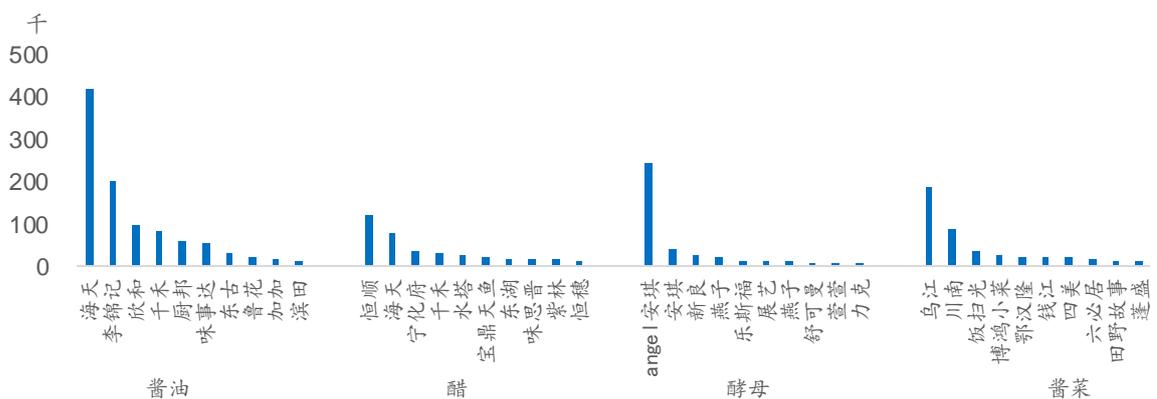
各子行业龙头品牌单价适中，销量遥遥领先，成本领先优势明显。

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

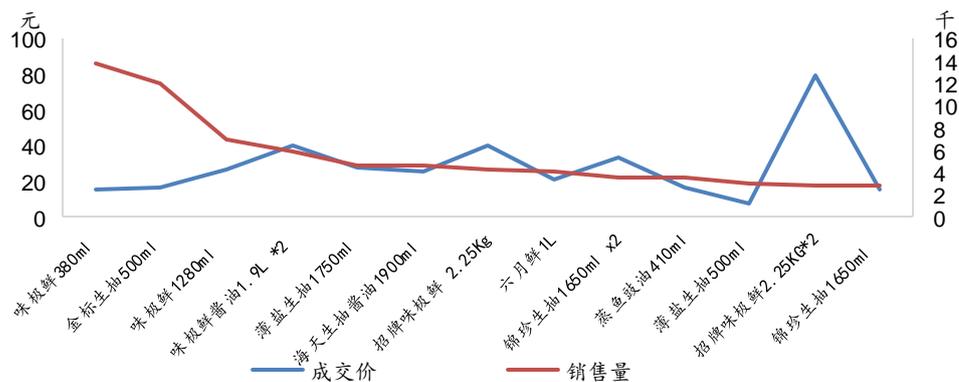
图 65: 调味品各子类热销品牌销量遥遥领先



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

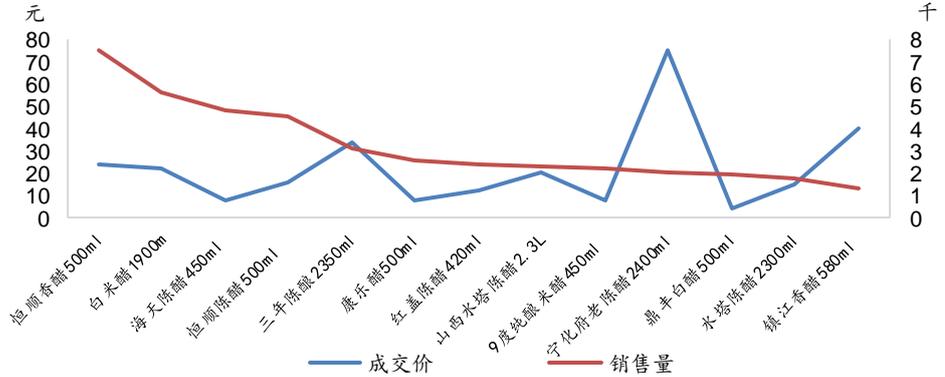
酱油与醋热销宝贝的销量相对于料酒与盐偏高，从单价看，酱油热销的产品单价在 5-40 元相对醋、料酒和食盐偏高。

图 66: 酱油热销宝贝均价与销量差异不大



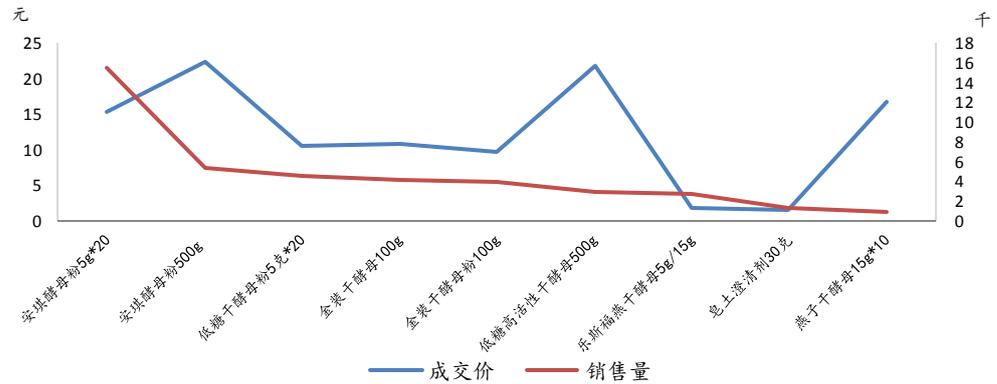
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 67: 醋热销宝贝均价与销量差异不大



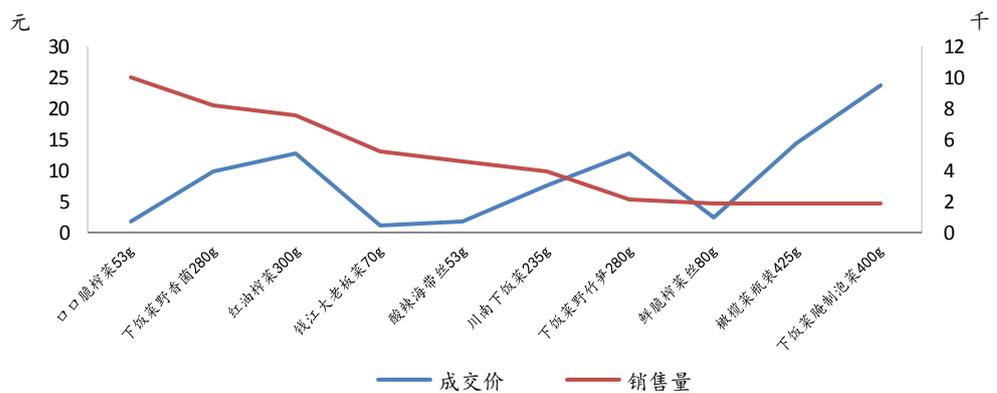
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

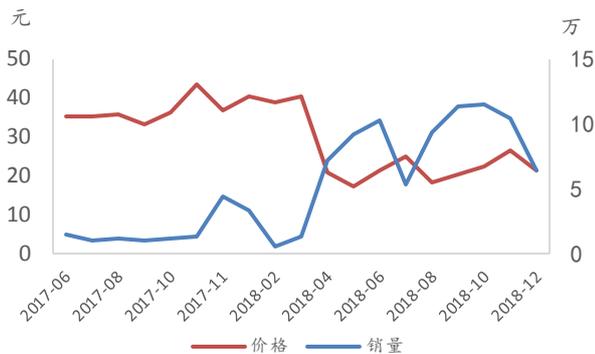
图 69:酱菜热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

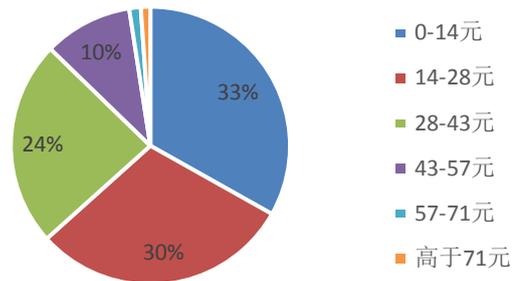
厨邦品牌产品从 2018 年 12 月销量大幅下滑，单价略下滑。本周价格分布占比较上周保持不变，价格在 0-14 元占比最高，达到 33%。其次是 14-28 元区间，占比 30%。

图 70:厨邦品牌销量均价大幅下跌



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



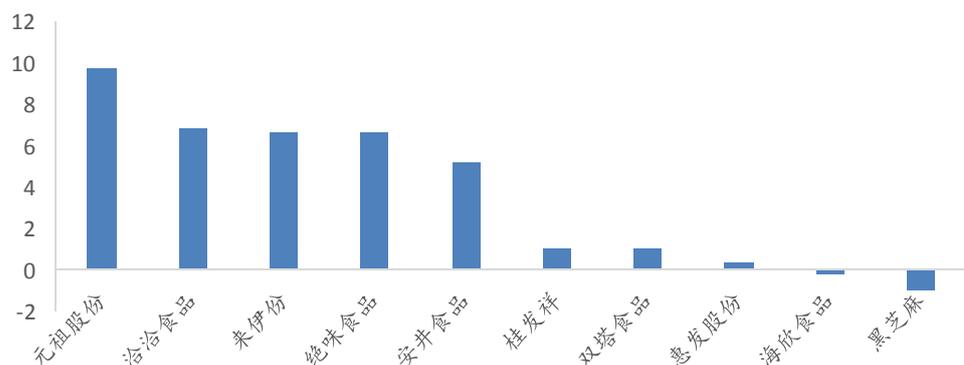
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.4 休闲食品：本周全线上涨，优势股票涨势明显

2.4.1 市场表现

本周休闲食品行业整体涨势明显。涨幅前五的公司为元祖股份 (9.76%)，洽洽食品 (6.82%)，来伊份 (6.68%)，绝味食品 (6.65%)，安井食品 (5.20%)；跌幅前五位的公司为黑芝麻 (-0.98%)，海欣食品 (-0.24%)，惠发股份 (0.34%)，双塔食品 (1.02%) 和桂发祥 (1.03%)。

图 72:休闲食品行业上市公司整体涨势明显



资料来源：Wind 东兴证券研究所

2.4.2 行业资讯

(1) **春节前淘汰鸡价格预计弱势运行**：养殖户看空春节过后鸡蛋行情，为规避风险加速淘汰老鸡。但是鸡蛋价格持续走高，给淘汰鸡市场提供利好支撑，预计短期淘汰鸡价格继续弱势运行。(天下粮仓网)

(2) 非洲猪瘟对各地生猪存栏冲击较大：非洲猪瘟蔓延，北多南少的猪源供给问题进一步极端化，南北猪价差异明显。散养户减产且退养潮持续加重，多省份生猪存栏明显下降。(天下粮仓网)

2.4.3 公司公告

【安井食品】关于“安井转债”开始转股的公告：公司于 2018 年 7 月 12 日公开发行了 500 万张可转换公司债券，每张面值 100 元。本次发行于 2019 年 1 月 18 日至 2024 年 7 月 11 日期间可转换为本公司股份。(2019-01-14)

【绝味食品】关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告：公司收到中国证监会批复，核准公司向社会公开发行面值总额 10 亿可转换公司债券，期限 6 年。(2019-01-15)

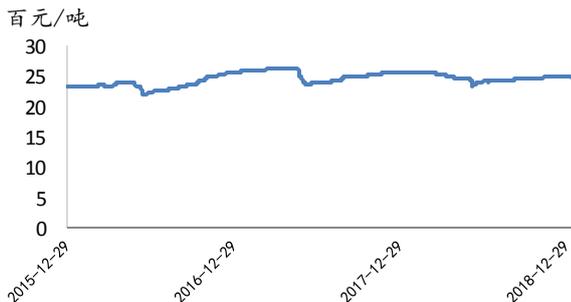
【桃李面包】关于大股东及一致行动人通过大宗交易方式减持股份进展的公告：公司大股东吴志刚先生（董事长）和一致行动人盛利先生、盛雅萍女士通过大宗交易方式减持其所持有的公司股份 6,000,000 股，约占公司股份总数的 1.27%。(2019-01-16)

【好想你】关于使用募集资金永久补充流动资金的公告：公司终止 2016 年非公开发行募投项目“智慧门店项目”，并将上述募集资金投资项目剩余募集资金及利息收入合计 33,945.18 万元永久补充流动资金。(2019-01-16)

2.4.4 相关行业数据

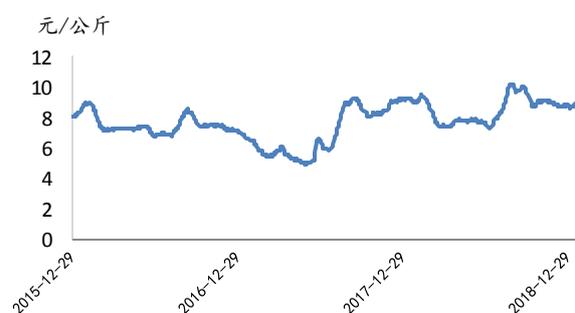
本周小麦现货价格为 2468.89 元/吨，较上周略有下跌，临近春节，持粮主体担忧年后临储小麦最低销售低价后下调，出售小麦积极性大增，小麦流通市场供应量增加，且面粉市场依旧未有好转，需求不旺；但因冬季雾霾、雨雪天气较多，部分地区小麦上量依旧不多，随着库存的逐步消化，市场对小麦仍存刚需，预计近期小麦持续小幅下跌。鸡蛋批发价本周 8.93 元/千克，价格呈稳定趋势。随着全国大部分地区入冬转凉，灾害性天气减少，鸡蛋生产将逐步恢复正常，蛋鸡产蛋率逐渐恢复，同时 3-4 月份补栏的鸡苗逐渐进入高峰期，鸡蛋供应面或有所增加，预计后期价格将趋稳或出现一定幅度的回落。

图 73:小麦现货价格略下跌



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

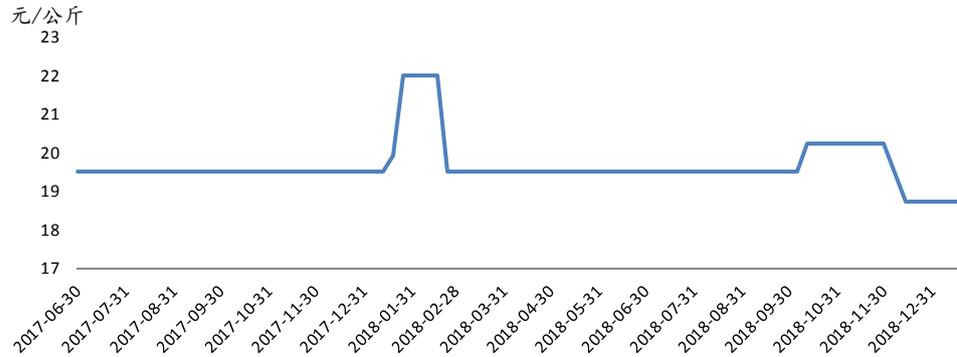
图 74:鸡蛋批发价格略上涨



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。

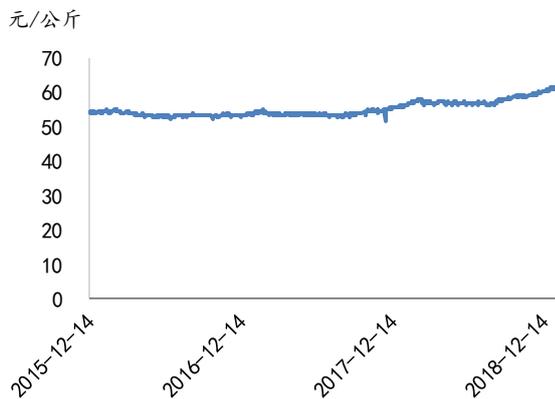
图 75:主产区平均活鸭价不变



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。本周牛肉价格小幅上涨，总体看来较为稳定，预计未来肉制品成本略有上升。本周水果价格上涨 0.06 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:牛肉批发价略有上涨 0.27 元/斤



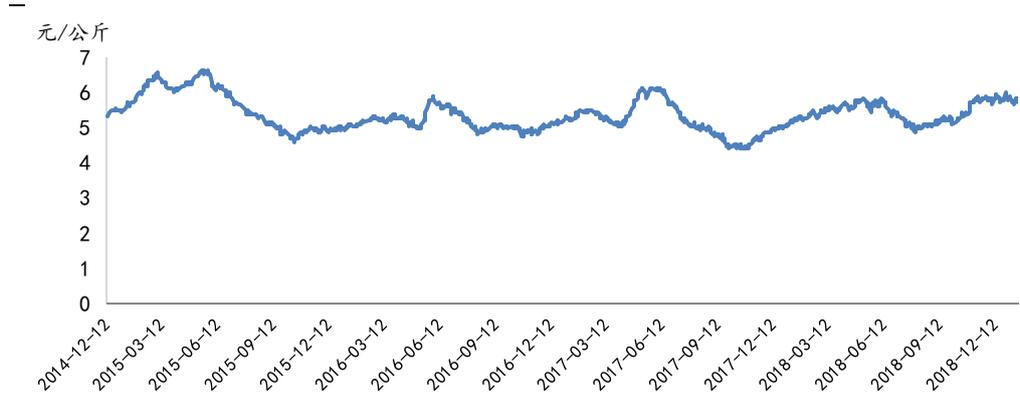
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 77:猪肉批发价保持不变



资料来源: wind, 东兴证券研究所

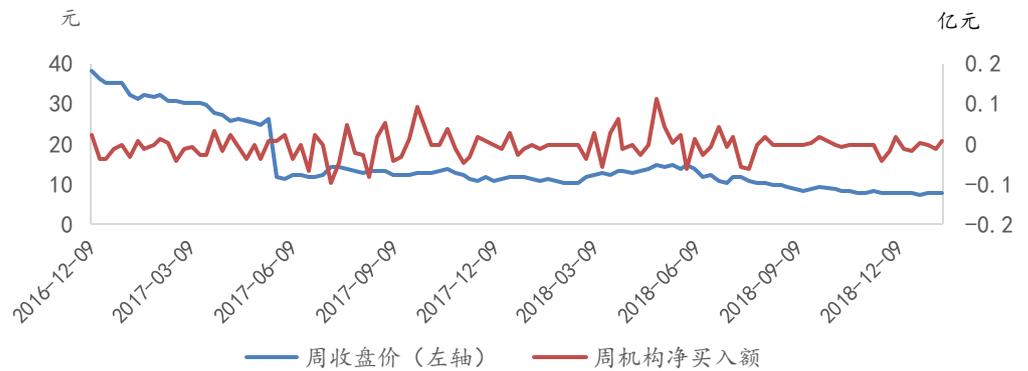
图 78:7 种重点监测水果价格本周上涨 0.06 元/公斤



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.4.5 相关公司数据

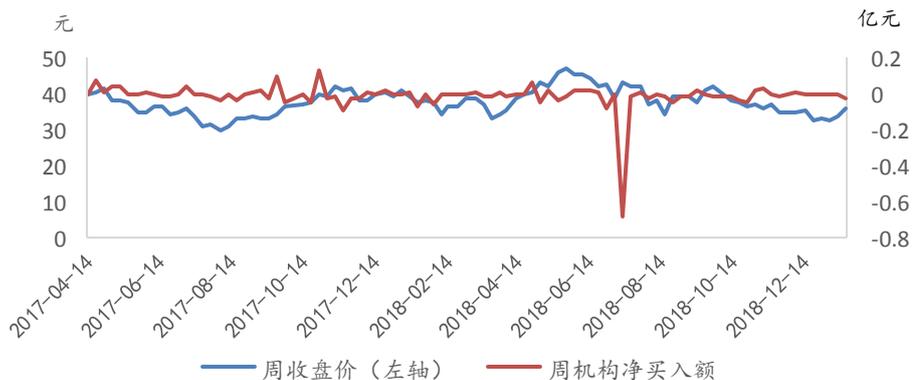
图 79:好想你周收盘价较平稳，周机构净买入额略增加



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增加。

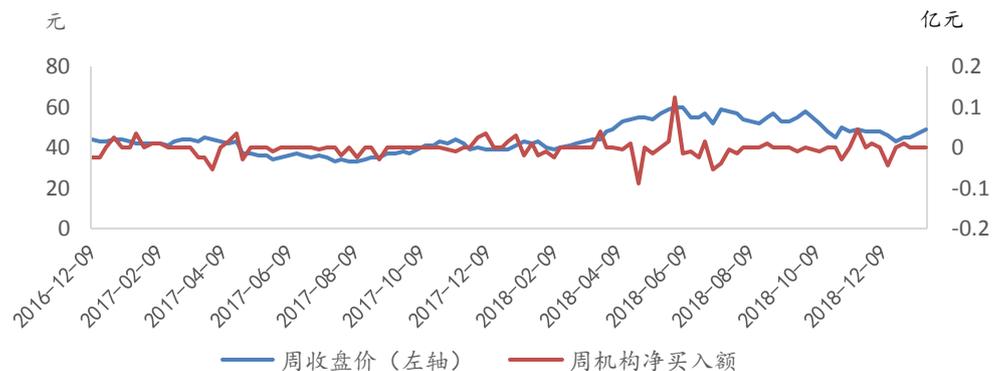
图 80:绝味食品周收盘价上涨，周机构净买入额略减少



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减少。

图 81:桃李面包周收盘价上涨，周机构净买入额保持不变



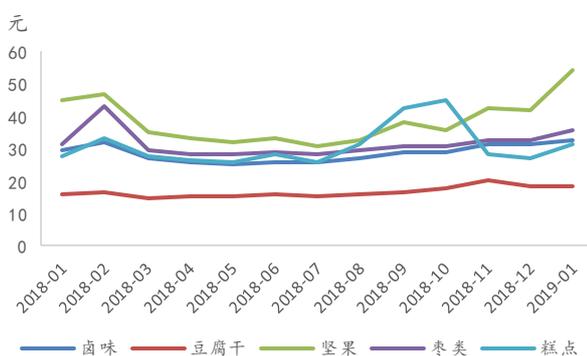
数据来源: wind, 东兴证券研究所

桃李面包 1 月周收盘价上涨，本周机构净买入额保持不变。

2.4.6 淘宝数据

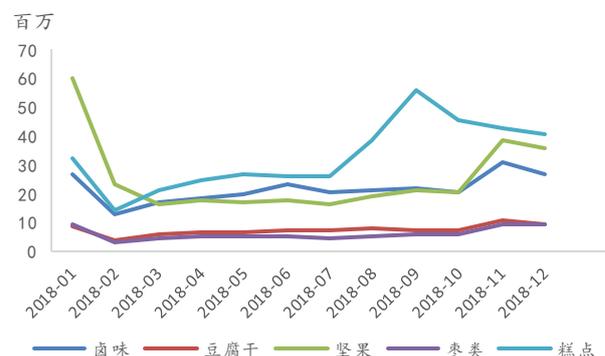
我们关注休闲食品卤味零食、豆腐干制品、坚果、枣类、糕点等子行业，坚果行业均价大幅度上涨，除豆腐干均价小幅下跌外，其他各子行业保持小范围上涨趋势。糕点行业销量 2018 年 6 月至 12 月波动剧烈，其单价在 2018 年 10 月攀上高峰后，不断下跌，目前进入平稳时期。各子行业销量 12 月也相应减少。消费者健康饮食观念加强外加阿里巴巴和京东线上助力，休闲食品未来量价齐升可期。

图 82:休闲食品及其子行业价格呈上涨趋势



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

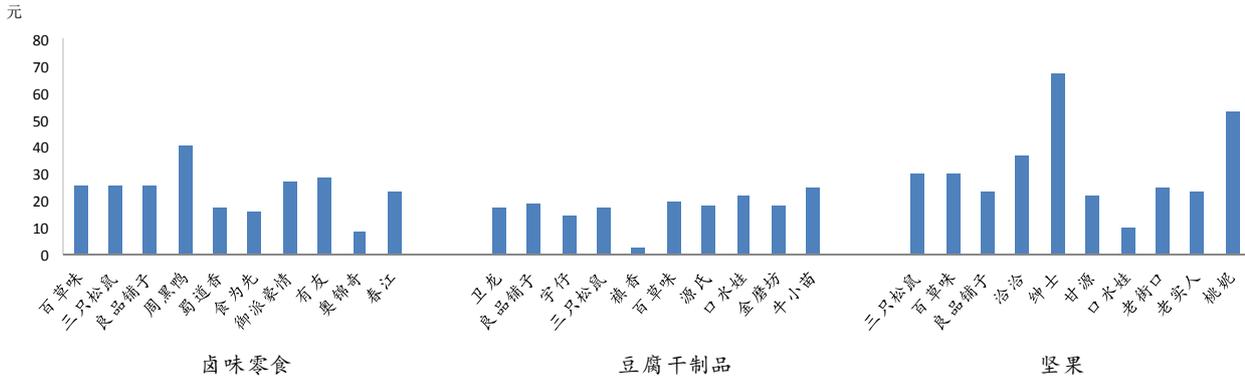
图 83:休闲食品及其子行业销量小幅下跌



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

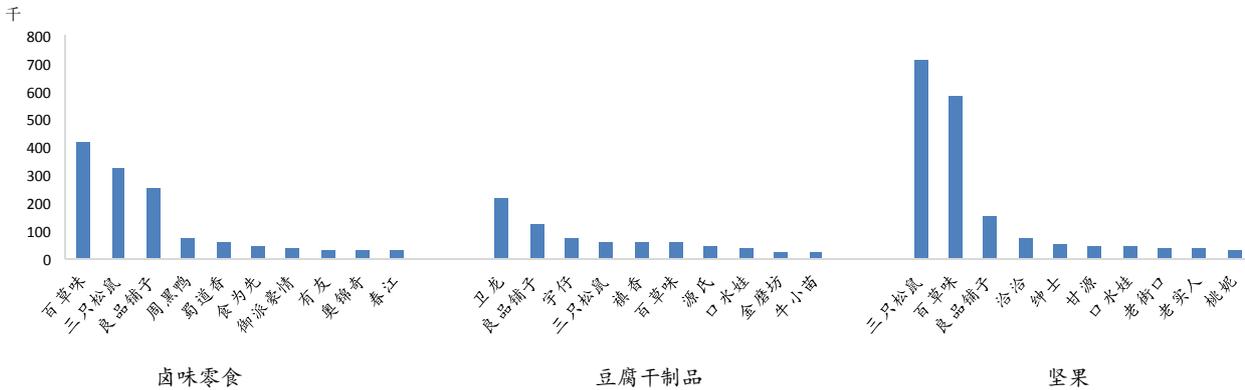
休闲食品各品牌单价差异不大，个别品牌销量也同样领先，最明显的是坚果类三只松鼠与百草味的销量。随着消费者品牌意识提升，强者恒强行业格局逐渐显现。

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

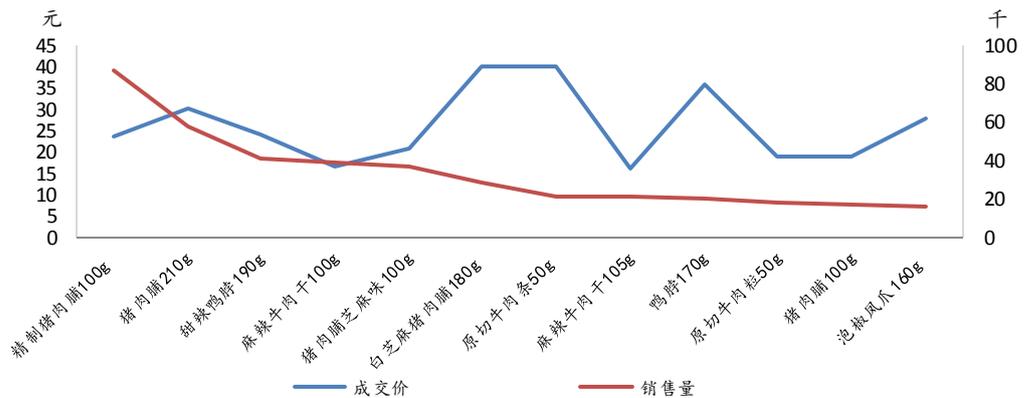
图 85:休闲食品各子类热销品牌销量差异大



数据来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

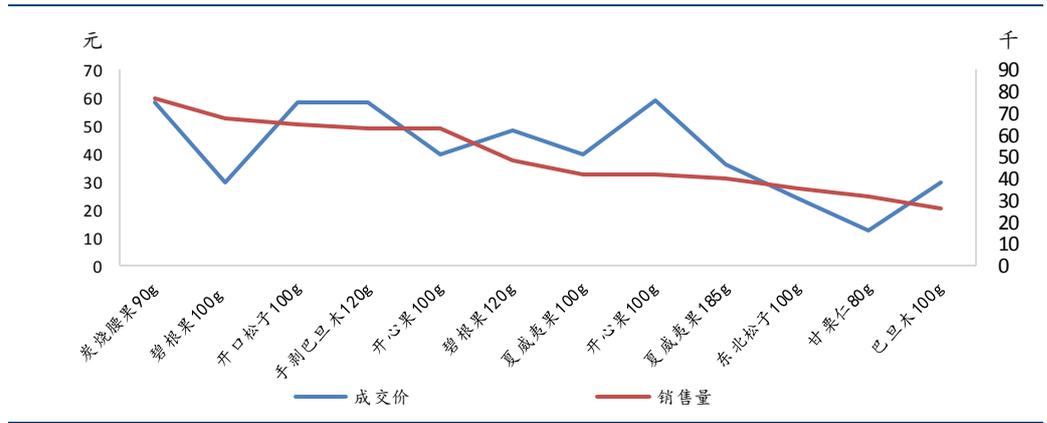
卤肉零食均价在 5-40 元之间, 坚果均价在 10-50 元之间。销量均在 2-8 万左右。

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	重庆啤酒 通葡股份 今世缘	
15	16	17	18	19	20	21
	双塔食品 恒顺醋业 绝味食品	会稽山	口子窖 中宠股份			

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
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
002582.SZ	好想你	2019-01-31

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	683.61	21.56	30.1	36.89	43.35	30.73	22.05	17.96	16.87
	五粮液	53.88	2.55	3.44	4.65	5.30	26.68	19.76	14.62	14.34
	山西汾酒	37.6	1.09	1.82	2.50	3.26	52.27	35.17	25.59	19.59
	口子窖	39.41	1.86	2.52	3.15	3.67	24.81	25.29	20.18	17.33
	青岛啤酒	36.19	0.93	1.14	1.35	1.57	42.07	39.13	32.96	28.26
	顺鑫农业	36.9	0.77	1.13	1.54	1.97	25.00	37.76	27.70	21.69
	酒鬼酒	17.46	0.54	0.90	1.47	1.68	44.41	26.82	16.39	16.50
	重庆啤酒	31.1	0.68	0.87	1.04	1.19	30.64	31.72	26.73	23.29
	伊力特	14.2	0.80	1.08	1.38	1.64	29.23	22.50	17.62	14.88
	今世缘	16.35	0.71	0.91	1.12	1.34	21.72	24.78	19.95	16.80
	老白干酒	13.68	0.37	0.60	0.85	1.20	82.97	33.05	23.63	16.67
	迎驾贡酒	14.62	0.83	0.93	1.05	1.24	21.11	20.17	17.85	15.06
	燕京啤酒	5.74	0.06	0.14	0.19	0.21	117.74	47.83	36.31	31.91
	珠江啤酒	4.81	0.17	0.13	0.16	0.19	70.45	38.67	31.95	26.82
	百润股份	8.97	0.26	0.35	0.47	0.64	50.88	25.48	19.04	14.17
乳制品	伊利股份	24.45	0.93	1.09	1.47	1.74	35.84	30.50	22.73	16.00
	蒙牛乳业	25.2	0.53	0.76	0.97	1.19	37.27	29.86	23.36	19.12
	燕塘乳业	16.41	0.77	0.94	1.16	1.46	35.96	23.23	18.79	14.95
	光明乳业	8.5	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	72.15	1.31	1.59	1.92	2.28	41.15	46.22	38.43	32.34
	中炬高新	30.74	0.57	0.78	0.96	1.17	43.52	38.57	31.45	23.95
	涪陵榨菜	21.99	0.52	0.74	0.90	1.15	51.56	36.23	29.79	25.93
	千禾味业	16.44	0.44	0.64	0.83	1.12	40.71	35.41	27.14	20.30
	恒顺醋业	11.15	0.47	0.44	0.50	0.45	27.87	29.77	26.20	20.37
休闲食品	桃李面包	49.4	1.09	1.39	1.62	2.11	54.06	42.40	36.38	25.75
	绝味食品	35.77	1.22	1.54	1.94	2.24	38.18	30.25	24.01	18.92
	华宝股份	31.42	2.07	2.04	2.14	2.34	--	18.67	17.81	16.24
	广州酒家	28.02	0.84	1.02	1.21	1.43	23.25	24.39	20.57	17.43

	元祖股份	19.35	0.85	1.01	1.17	1.33	23.82	20.57	17.76	15.63
	洽洽食品	20.51	0.63	0.73	0.85	0.99	25.08	20.00	17.19	14.86
	好想你	8.01	0.22	0.45	0.68	0.78	60.40	29.04	19.28	13.94
	三全食品	7.17	0.09	0.15	0.22	0.31	91.40	45.59	30.37	22.15
饮 料 类	养元饮品	42.16	4.67	3.51	3.92	4.31	--	18.13	16.23	14.79
	香飘飘	20.08	0.67	0.74	0.83	0.91	39.69	31.16	27.69	25.30
	安德利	12.13	0.48	0.38	0.39	0.42	50.23	33.52	32.00	29.95
	承德露露	7.93	0.42	0.47	0.58	0.70	22.38	22.33	18.38	15.13
	森美控股	0.16	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。