

食品饮料

Q4 成本压力趋缓，关注大众品龙头

本周行情回顾：食品饮料板块上涨 0.53%，位于 28 个一级行业中第 6 位。本周（2019.1.21-1.25）上证综指上涨 0.22%，沪深 300 指数涨幅 0.51%，食品饮料行业跌幅 0.53%。子板块涨幅前三位分别是食品综合(2.58%)、其他酒类(2.51%)、调味发酵品(1.86%)。本周涨幅前五的公司包括：千禾味业(12.23%)、*ST 椰岛(9.66%)、绝味食品(9.53%)、古井贡酒(7.13%)、双塔食品(6.06%)；跌幅前五的公司包括：*ST 皇台(-9.93%)、金字火腿(-4.04%)、得利斯(-3.98%)、惠发股份(-3.76%)、莫高股份(-3.06%)。

本周北上资金连续大幅净流入，沪股通北上资金净流入 47.56 亿元，深股通北上资金净流出 48.25 亿元。MSCI 9 只成分股中五粮液、洋河股份、贵州茅台获增持，山西汾酒、青岛啤酒持股比例下跌。本周陆股通资金继续加仓高端白酒、食品龙头。

本周观点：泸州老窖再提价，Q4 上游成本压力趋缓利好绝味、啤酒、调味品。白酒：茅台价格坚挺，泸州老窖、汾酒控货提价。临近春节，茅台酒当前市场需求依然紧俏，北京地区飞天茅台一批价在 1780-1800 元。泸州老窖继续提升国窖 1573 的供货价后，本周上调养生酒茗酿的建议零售价，幅度在 20-60 元；同时华北区百年泸州老窖窖龄酒也进行了提价。泸州老窖 1 月份以来频繁提价，凸显提价决心。酒鬼酒发布 2018 业绩快报，归母净利润 2.25 亿元，同比+28%，低于市场预期。次高端酒受 2019 年经济下行风险影响大，或呈现挤压增长。顺鑫农业发布 2018 业绩预告，预计归母净利润 7.01-8.33 亿元，同比+60-90%，符合市场预期。中档白酒受益大众消费升级，关注地区消费升级趋势明显、市占率高、品牌力强的酒企。

大众品：继续推荐绝味食品，玻璃成本持续下行利好啤酒、调味品。绝味食品 2018 年业绩符合市场预期。公司主业增长稳健，Q4 以来成本压力趋缓，预计 2019 年将持续受益原材料成本下行，改善毛利率。可转债落地后，公司将加快开店下沉步伐、增强成本管控能力，贡献业绩增长。上调至“买入”评级，继续推荐。年初至今玻璃价格持续缓慢下行，啤酒板块首先受益。此外啤酒板块还受益于 2017 年底的集体提价，利润逐步释放。调味品板块最主要原料大豆成本近期处于下行通道，包材成本占比 25%，盈利能力改善预期大。

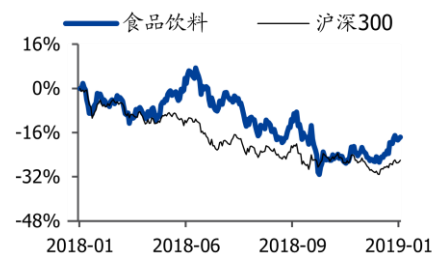
12 月数据点评：食品饮料行业增长稳健，白酒产量全年放缓，啤酒和乳制品略有回暖。12 月社零总额同比+8.2%，其中粮油、食品类同比+11.3%，饮料类同比+9.2%，烟酒类同比+8.4%，增速均较前 2 个季度环比提升。四季度受到国庆假期、双十一、春节销售旺季利好，食品饮料类消费景气提升。12 月白酒产量同比+0.5%，全年增速同比回落；12 月啤酒产量同比+2.3%，全年增速企稳回暖；12 月乳制品产量同比+7.6%，全年增速环比略升。

投资建议：关注品牌力、渠道力强的贵州茅台、顺鑫农业；关注产品结构升级、产能持续优化的重庆啤酒，调味品板块管理改善预期大的中炬高新以及食品细分领域龙头绝味食品、洽洽食品。

风险提示：食品安全问题；上游成本、包材价格波动；行业竞争加剧；政策性风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

相关研究

- 1、《食品饮料：春江春暖鸭先知系列 2：一文看懂卤制品行业》2019-01-21
- 2、《食品饮料：QFII 额度翻倍，利好白酒及大众食品板块》2019-01-21
- 3、《食品饮料：QFII 额度翻倍，白酒首先受益》2019-01-20



内容目录

本周行情回顾	4
股价表现及估值	4
北上资金跟踪	6
本周观点	7
行业观点	7
重点公司跟踪	8
本周行业数据跟踪	9
白酒	9
乳制品	10
啤酒&葡萄酒	11
肉制品	12
成本环境	13
本周行业资讯	14
行业要闻	14
重点公司公告	16
下周大事提醒	17
风险提示	17

图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.1.21-1.25)	4
图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅	4
图表 3: 各行业本周行业涨跌幅	5
图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅	5
图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股	5
图表 6: 各行业本周动态市盈率	5
图表 7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率	5
图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)	6
图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况	6
图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)	6
图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)	7
图表 12: 高端白酒出厂价(元)	9
图表 13: 高端白酒一批价(元)	9
图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)	9
图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)	9
图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)	10
图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)	10
图表 18: 婴幼儿奶粉零售价(元/公斤)	10
图表 19: 酸奶、牛奶零售价格(元/公斤)	10
图表 20: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	11
图表 21: 新西兰原奶产量(千吨) 及同比(右轴,%)	11
图表 22: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 23: 啤酒零售价格明显上升(元)	11
图表 24: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	12

图表 25: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%).....	12
图表 26: 2018年12月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.4%	12
图表 27: 2018年12月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)环比下滑 13%	12
图表 28: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价(元/公斤)	13
图表 29: 22省市猪粮比价	13
图表 30: 生猪出栏量累计值(万头)及同比(右轴,%)	13
图表 31: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	13
图表 32: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)	14
图表 33: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)	14
图表 34: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)	14
图表 35: 中国玻璃价格指数	14
图表 36: 本周重点公司公告整理	16
图表 37: 下周重要信息提示	17

本周行情回顾

股价表现及估值

本周(2019.1.21-1.25)上证综指上涨0.22%，沪深300指数涨幅0.51%，食品饮料行业上涨0.53%。

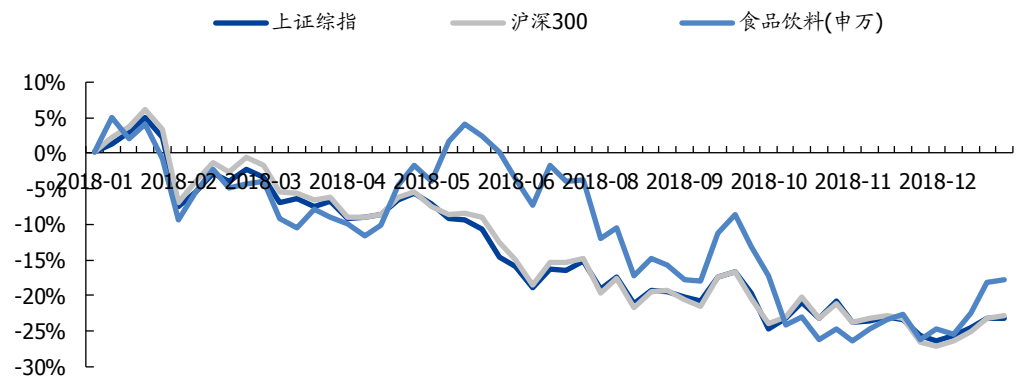
最近一年，上证综指下跌21.3%，沪深300指数下跌21.0%，食品饮料行业下跌14.6%，跌幅小于大盘。

图表1: 本周市场及行业概况(2019.1.21-1.25)

	指数值	周涨跌幅	周日均成交额	年初至今
上证综指	2,601.72	0.2%	1,270.00	-21.3%
沪深300	3,184.47	0.5%	841.06	-21.0%
食品饮料(申万)	9,841.13	0.5%	109.22	-14.6%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表2: 市场及行业近一年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周食品饮料(申万)上涨0.53%，在28个申万一级行业中排名第6位。

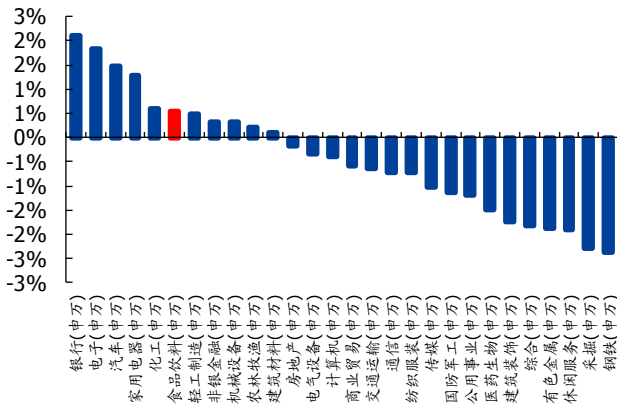
子板块涨幅前三位分别是食品综合(2.58%)、其他酒类(2.51%)、调味发酵品(1.86%)。

子板块跌幅前三位分别是黄酒(-1.23%)、肉制品(-0.46%)、乳品(-0.13%)。

本周涨幅前10的公司为: 千禾味业(12.23%)、*ST 椰岛(9.66%)、绝味食品(9.53%)、古井贡酒(7.13%)、双塔食品(6.06%)、三全食品(5.86%)、中葡股份(5.76%)、顺鑫农业(5.64%)、恒顺醋业(5.47%)、麦趣尔(4.62%)。

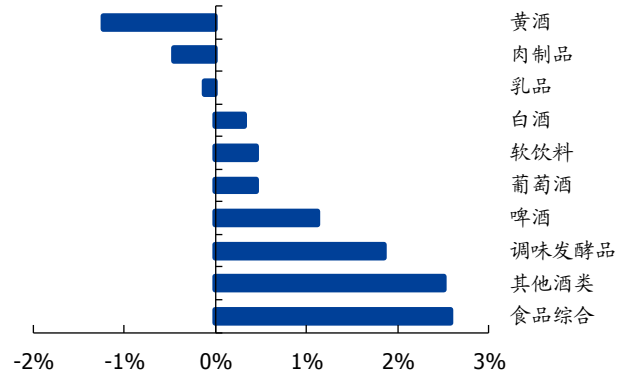
本周跌幅前10的公司为: *ST 皇台(-9.93%)、金字火腿(-4.04%)、得利斯(-3.98%)、惠发股份(-3.76%)、莫高股份(-3.06%)、兰州黄河(-3.01%)、水井坊(-2.75%)、西藏发展(-2.65%)、安德利(-2.39%)、酒鬼酒(-2.29%)。

图表3: 各行业本周行业涨跌幅



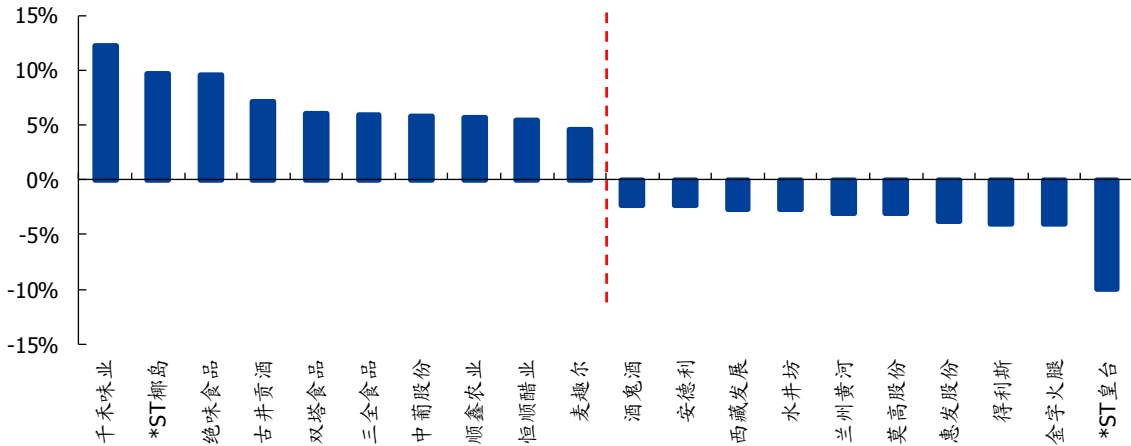
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 食品饮料细分行业涨跌幅



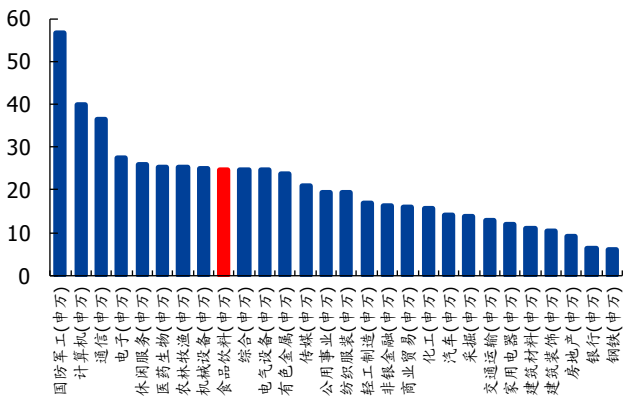
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 食品饮料行业涨幅前十, 跌幅前十的个股



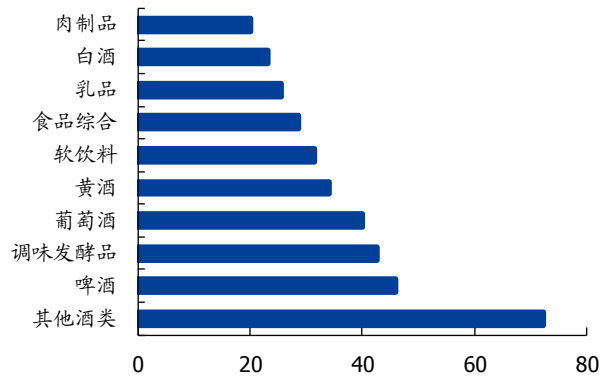
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 各行业本周动态市盈率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率

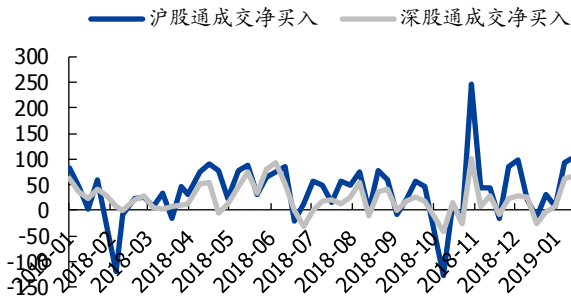


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

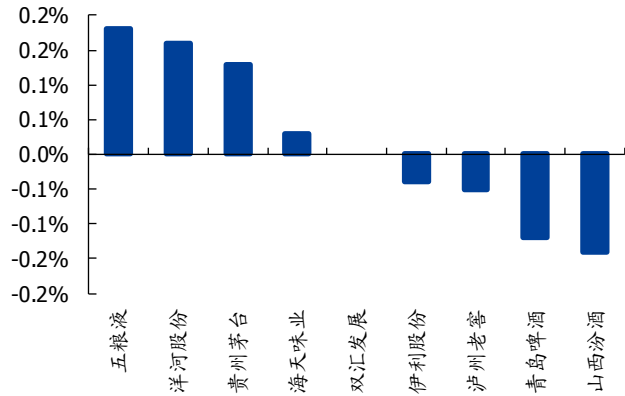
本周北上资金连续大幅净流入，沪股通北上资金净流入 47.56 亿元，深股通北上资金净流出 48.25 亿元。MSCI 9 只成分股中五粮液、洋河股份、贵州茅台获增持，山西汾酒、青岛啤酒持股比例下跌。资金净流入前五的个股中贵州茅台遥遥领先，其次是五粮液、洋河股份、海天味业、涪陵榨菜。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



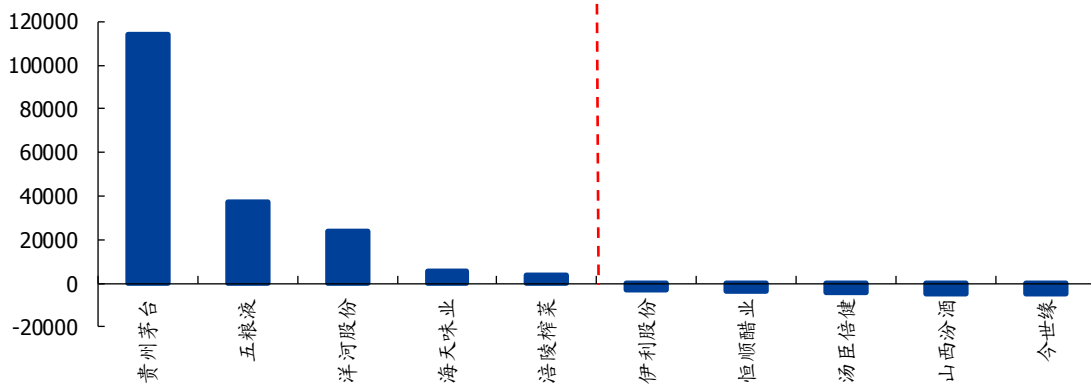
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周陆股通资金继续加仓高端白酒、食品龙头。截至 1 月 25 日，北上资金在食品饮料板块中的 26 只股票持股比例超过 0.5%。从静态持股比例的排名看，依然是伊利、白酒及调味品最受欢迎。从本周动态变动来看，白酒板块五粮液持股比例提升最高，其次是洋河、古井贡、贵州茅台，地产酒及次高端今世缘、山西汾酒持股比例下跌较多。本周北上资金偏好买入食品板块龙头，香飘飘、涪陵榨菜、桃李面包增持比例超过 0.1 pct。本周增持力度最高的五只股票为香飘飘(0.39%)、涪陵榨菜(0.20%)、五粮液(0.18%)、古井贡酒(0.13%)、贵州茅台(0.13%)；减仓比例最高的五只股票为恒顺醋业(-0.41%)、今世缘(-0.22%)、汤臣倍健(-0.18%)、双塔食品(-0.14%)、山西汾酒(-0.14%)。

图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)

代码	公司	2018/12/28	2019/1/4	2019/1/11	2019/1/18	2019/1/25	周变动	较年初变动
600887.SH	伊利股份	15.00%	14.98%	15.18%	15.23%	15.19%	-0.04%	0.20%
000858.SZ	五粮液	8.69%	8.67%	8.94%	9.21%	9.39%	0.18%	0.70%
600779.SH	水井坊	8.71%	8.72%	8.65%	8.81%	8.80%	-0.01%	0.09%
600519.SH	贵州茅台	7.95%	8.03%	8.31%	8.62%	8.75%	0.13%	0.75%
002304.SZ	洋河股份	6.51%	6.46%	6.89%	7.06%	7.22%	0.16%	0.74%
002507.SZ	涪陵榨菜	5.50%	5.47%	5.64%	6.32%	6.52%	0.20%	1.03%
000860.SZ	顺鑫农业	6.16%	6.42%	6.36%	6.43%	6.32%	-0.11%	0.14%
000848.SZ	承德露露	4.90%	5.11%	5.22%	5.18%	5.20%	0.02%	0.24%
603288.SH	海天味业	5.03%	5.02%	5.06%	5.11%	5.14%	0.03%	0.12%
000895.SZ	双汇发展	3.65%	3.63%	3.65%	3.56%	3.56%	0.00%	-0.09%
600872.SH	中炬高新	3.06%	3.06%	3.15%	3.19%	3.10%	-0.09%	0.06%
000568.SZ	泸州老窖	3.27%	3.16%	3.11%	3.09%	3.04%	-0.05%	-0.20%
603589.SH	口子窖	2.23%	2.28%	2.22%	2.11%	2.08%	-0.03%	-0.16%
603711.SH	香飘飘	0.27%	1.07%	1.12%	1.15%	1.54%	0.39%	1.21%
600600.SH	青岛啤酒	1.58%	1.57%	1.52%	1.55%	1.43%	-0.12%	-0.13%
002557.SZ	洽洽食品	0.13%	0.36%	0.53%	1.22%	1.22%	0.00%	1.09%
600305.SH	恒顺醋业	0.98%	1.05%	1.46%	1.50%	1.09%	-0.41%	0.07%
300146.SZ	汤臣倍健	1.19%	1.10%	1.18%	1.26%	1.08%	-0.18%	-0.07%
000729.SZ	燕京啤酒	0.95%	0.89%	0.88%	1.01%	1.06%	0.05%	0.13%
000596.SZ	古井贡酒	1.07%	1.12%	1.01%	0.84%	0.97%	0.13%	-0.11%
603866.SH	桃李面包	0.37%	0.37%	0.44%	0.84%	0.96%	0.12%	0.58%
600809.SH	山西汾酒	0.90%	0.98%	0.98%	0.83%	0.69%	-0.14%	-0.23%
603517.SH	绝味食品	0.53%	0.46%	0.45%	0.66%	0.68%	0.02%	0.18%
603369.SH	今世缘	0.81%	0.92%	1.02%	0.86%	0.64%	-0.22%	-0.17%
600073.SH	上海梅林	0.81%	0.75%	0.80%	0.68%	0.59%	-0.09%	-0.17%
603198.SH	迎驾贡酒	0.53%	0.46%	0.49%	0.48%	0.54%	0.06%	0.07%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: 茅台价格坚挺, 泸州老窖、汾酒控货提价。临近春节, 茅台酒当前市场需求依然紧俏, 北京地区飞天茅台一批价在 1780-1800 元。泸州老窖继提升国窖 1573 的供货价后, 本周上调养生酒茗酿的建议零售价, 幅度在 20-60 元; 同时华北区百年泸州老窖窖龄酒也进行了提价。泸州老窖 1 月份以来频繁提价, 凸显提价决心。酒鬼酒发布 2018 业绩快报, 归母净利润 2.25 亿元, 同比+28%, 低于市场预期。次高端酒受 2019 年经济下行风险影响大, 或呈现挤压增长。顺鑫农业发布 2018 业绩预告, 预计归母净利润 7.01-8.33 亿元, 同比+60-90%, 符合市场预期。中档白酒受益大众消费升级, 关注地区消费升级趋势明显、市占率高、品牌力强的酒企。

本周北上资金继续增持五粮液、洋河、茅台，减仓今世缘、山西汾酒。截至1月25日白酒板块PETTM 23.2倍，与上周持平。看好增长稳健、估值低位的高端白酒龙头以及渠道力强健的大众白酒龙头。

大众品：继续推荐绝味食品，玻璃成本持续下行利好啤酒、调味品。绝味食品2018年快报显示全年营收43.68亿元，同比+13.5%；归母净利润6.42亿元，同比+27.9%，符合市场预期。公司主业增长稳健，Q4以来成本压力趋缓，预计2019年将持续受益原材料成本下行，改善毛利率。可转债落地后，公司将加快开店下沉步伐、增强成本管控能力，贡献业绩增长。上调至“买入”评级，继续推荐。年初至今玻璃价格持续缓慢下行，啤酒板块首先受益。此外啤酒板块还受益于2017年底的集体提价，利润逐步释放，关注产品结构升级、产能持续优化的重庆啤酒、华润啤酒。调味品板块最主要原料大豆成本近期处于下行通道，包材成本占比25%，盈利能力改善预期大，关注市占率高、有定价权调味品龙头企业海天，以及管理改善预期大的中炬高新。

12月数据点评：食品饮料行业增长稳健，白酒产量全年放缓、啤酒和乳制品略有回暖。12月社零总额同比+8.2%，其中粮油、食品类同比+11.3%，饮料类同比+9.2%，烟酒类同比+8.4%，增速均较前2个季度环比提升。四季度受到国庆假期、双十一、春节销售旺季利好，食品饮料类消费景气提升。12月白酒产量同比+0.5%，全年增速同比回落；12月啤酒产量同比+2.3%，全年增速企稳回暖；12月乳制品产量同比+7.6%，全年增速环比略升。

重点公司跟踪

绝味食品2018业绩快报点评：Q4营收增速环比回升，成本管控得力

公司发布2018年业绩快报，业绩符合预期。2018年公司营收43.68亿元，同比+13.46%；营业利润8.26亿元，同比+27.04%；归母净利润6.42亿元，同比+27.87%。单2018Q4公司实现营收11.03亿元，同比+14.7%；营业利润1.98亿元，同比+15.9%；归母净利润1.54亿元，同比+24.3%。

公司门店增长稳健，四季度收入增速环比提升。预计2018年四季度公司新增门店200家左右，门店总数9900+，全年新增门店850家左右，完成公司开店目标。由于2017Q4基数较低，2018Q4营收增速14.7%，环比提升。全年来看，公司营收同比+13.46%，预计来自门店增长的贡献约9.6%，来自单店营业额增长的贡献约3.8%。

公司Q4成本压力趋缓，销售费用下行致盈利能力改善。2018Q4公司营业利润率17.9%，较2018Q3略下滑0.6pct，预计受鸭副产品成本上涨影响，毛利率水平仍然承压。进入Q4后，毛鸭价格走势趋稳，整体仍较三季度末提升近5%，但公司营业利润率仅下滑0.6pct，体现出公司具有较强的成本管控能力。全年来看，销售费用率同比下降3pct抵消毛利率压力，公司2018年归母净利润率14.7%，较去年同比提高1.7pct；归母净利润同比增速27.9%，符合市场预期。

可转债落地，产能扩张、供应链效率提升加速。2019年1月公司可转债获批，募集10亿元用于天津、江苏、武汉、海南的卤制品加工建设项目（新建规划产能79300吨），以及山东仓储中心建设项目（3万吨原料储存能力）。公司原料大部分采购于山东地区，建设山东仓储中心将有利于公司进行成本控制、提升供应链效率。公司当前的门店多集中于华东、华中，未来公司将重点拓展京津冀地区、加密长三角地区，缓解产能利用率紧张的局面。

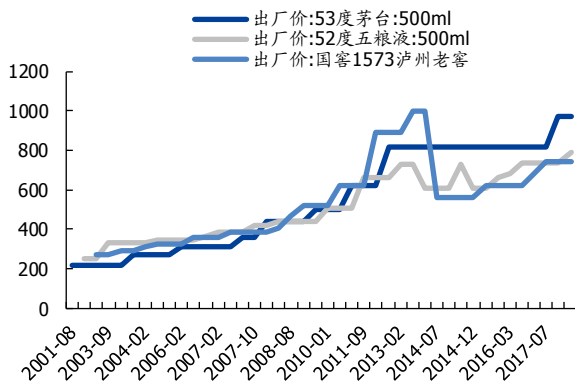
预计2019年公司加快开店速度，营收保持双位数增长。可转债落地后公司扩张加快，预计2019/20年新增门店950/1000家，且京津冀、江苏、湖北地区门店盈利能力较强，贡献业绩增长。此外2019年毛鸭价格趋稳，叠加仓储能力提高进一步平滑毛利率水平，改善供应链效率。我们分别调高2018/19/20年营收1%/1.2%/1.03%至43.69/49.80/56.70亿元，调高归母净利润3.2%/2.8%/2.7%至6.47/7.79/9.21亿元，调整后2018/19/20年EPS分别为1.58/1.90/2.25元，对应PE22.9/19.0/16.1倍，上调评级至“买入”。

本周行业数据跟踪

白酒

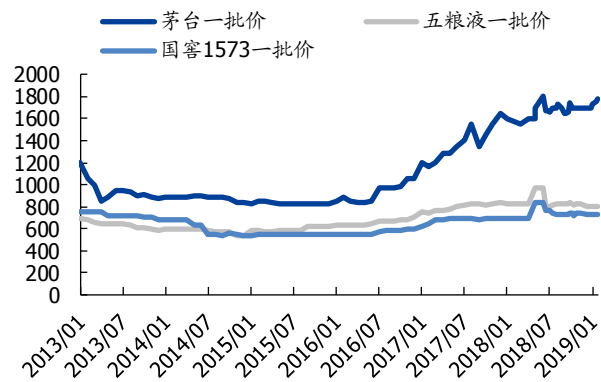
春节临近，茅台一批价依然坚挺，京东白酒价格持平。本周茅台北京地区一批价1780-1800之间，市场供需仍然紧张。京东商城价格数据显示，平台卖家53度500ml飞天茅台1799元/瓶，2017年酒价格2099元/瓶，2016年酒价格2199元/瓶。52度500ml五粮液(普五)1010元/瓶，较上周下降10元。52度500ml国窖1573官方价840元/瓶，与上周持平。二线白酒中，52度洋河梦之蓝M3价格559元/瓶，较上周上升60元。52度剑南春500ml京东自营价格399元/瓶，与上周持平。

图表 12: 高端白酒出厂价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

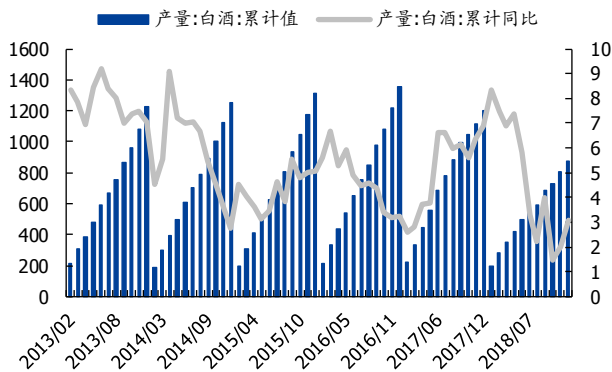
图表 13: 高端白酒一批价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

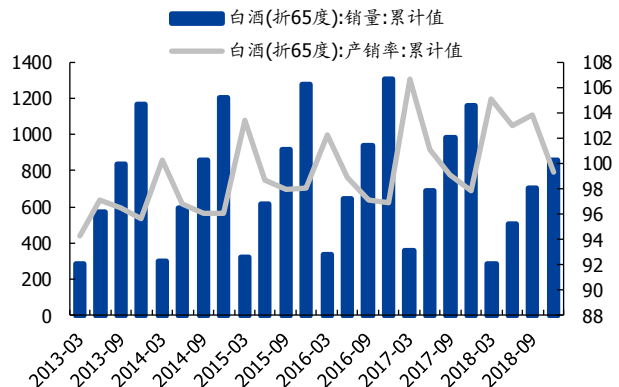
12月产量增速略回升: 2018年12月，白酒产量91.5万千升，同比增长0.5%；1-12月，白酒累计产量871.2万千升，同比增长3.1%。1-12月，白酒累计销量(折65度)854.65万千升，产销率99.3%，较去年同期上升1.5个百分点。

图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

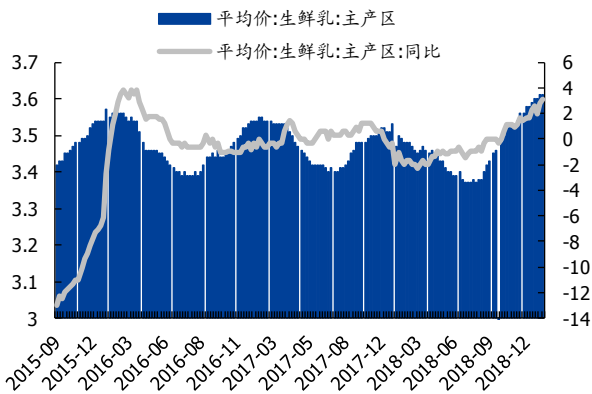
乳制品

国内生鲜乳价格小幅上行。截至1月16日，内蒙古、河北等10个奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格3.61元/公斤，与前一周持平，同比上涨3.1%。

全球乳制品交易价格连续全品类上涨。2019年1月15日第228次GDT招标结果，全部产品(价格指数)与上一交易价大涨4.2%，成交均价3057美元/吨，本次成交总量27909吨。全脂奶粉拍卖价格为2777美元/吨，比上一交易均价2707美元/吨，环比提升3.0%；脱脂奶粉价格2405美元/吨，比上一交易日均价2201美元/吨，环比上升10.3%。2018年11月新西兰恒天然原奶价格为49.03新西兰元/100千克，环比增长0.03%，同比下滑6.51%。

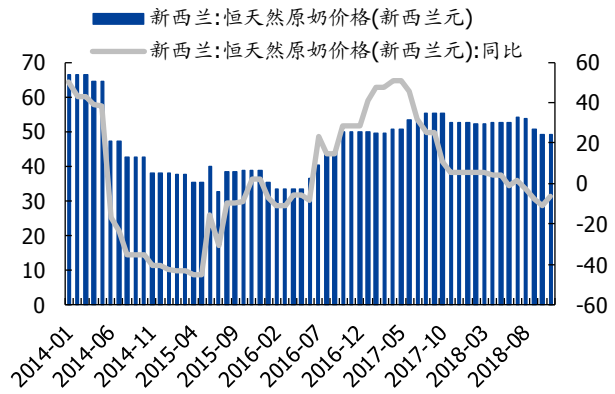
终端婴幼儿奶粉零售价上行，国内外品牌差距缩小。本周国内品牌184.84元/公斤，国外品牌230.87元/公斤，国内品牌奶粉价格止跌反弹，差距缩小。

图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)



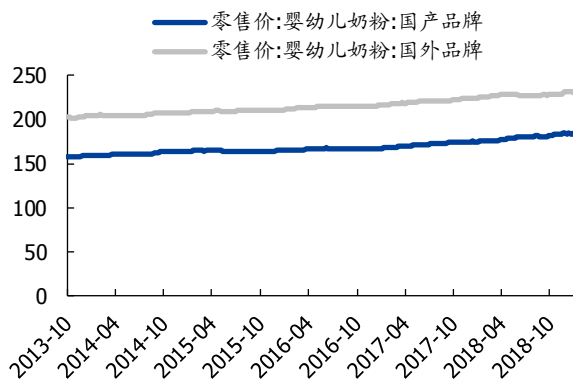
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)



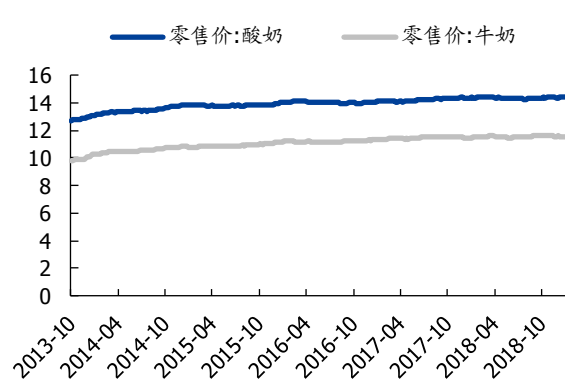
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 婴幼儿奶粉零售价(元/公斤)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 酸奶、牛奶零售价格(元/公斤)

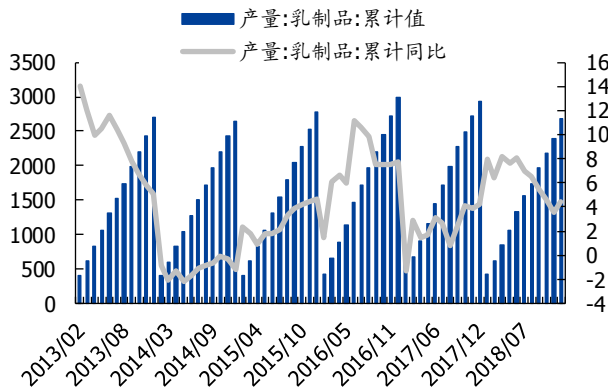


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2018年国内乳制品产量同比增长4.4%，增速同比上升0.2pct。2018年12月，乳制品产量232.8万吨，同比提升7.6%；1-12月，乳制品累计产量2687.1万千升，同比增长4.4%。

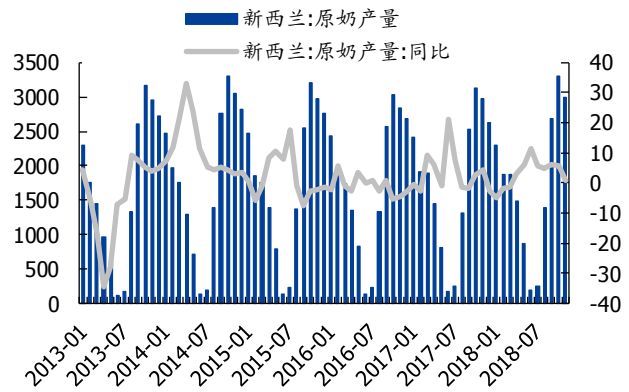
国际乳制品产量2018年11月，新西兰原奶产量299.5万吨，同比上涨1.01%。

图表 20: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 新西兰原奶产量(千吨) 及同比(右轴,%)

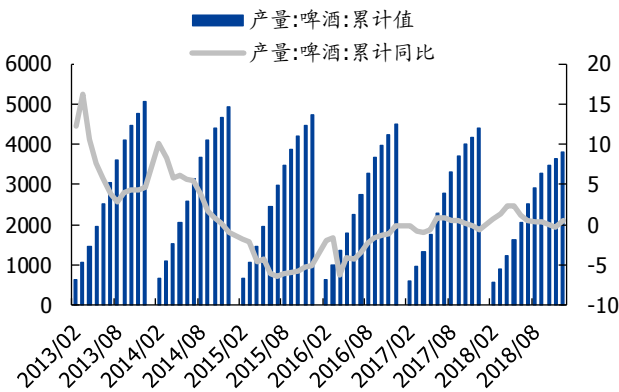


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

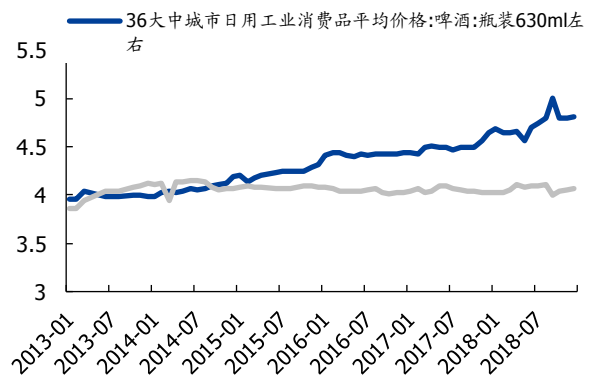
2018年啤酒产量增速回升至0.5%，零售价格明显上升。2018年12月国内啤酒产量208.9万千升，同比增加2.3%；1-12月累计啤酒产量3812.2万千升，同比增长0.5%。2018年12月，瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.81元，同比上升3.4%，罐装350ml啤酒平均零售价格为4.07元，同比提升1.2%。

图表 22: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 啤酒零售价格明显上升(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

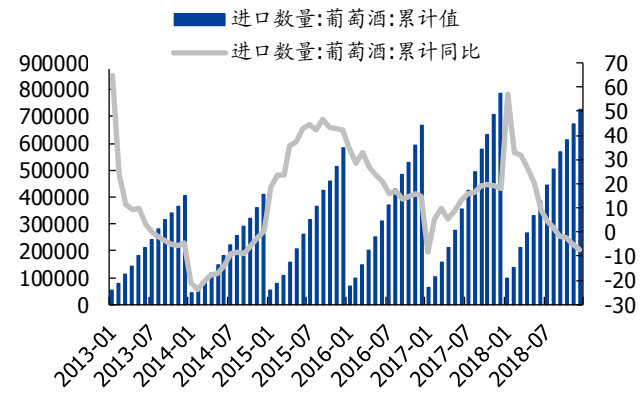
葡萄酒进口量增速下滑，平均单价环比下滑13%。2018年12月国内葡萄酒产量9.6万千升，同比下降7.7%；1-12月累计葡萄酒产量62.9万千升，同比下降7.4%；1-12月累计葡萄酒进口量73.0万千升，同比下降7.3%。2018年12月Liv-ex100红酒指数312.05，同比下降0.4%，2018年12月葡萄酒进口平均单价5133.32美元/千升，环比下滑13%，同比增长4.5%。

图表 24: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



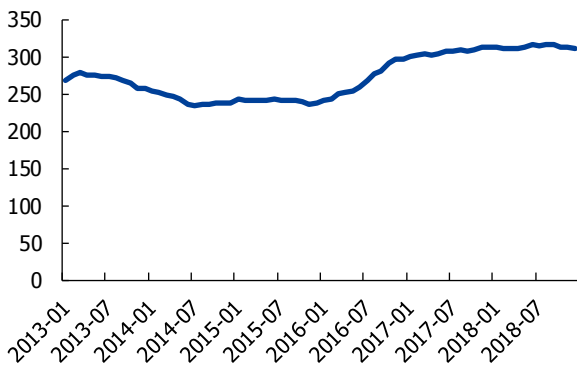
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 25: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



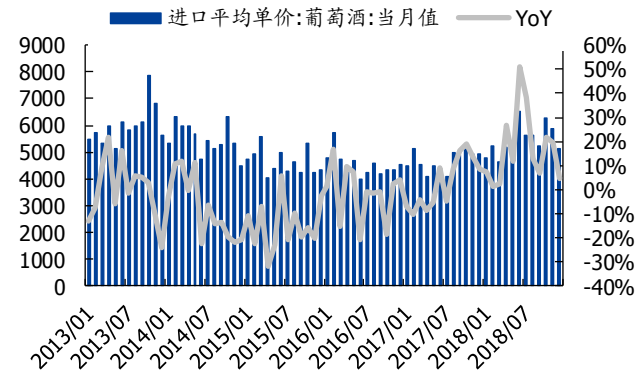
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 27: 2018年12月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)环比下滑 13%



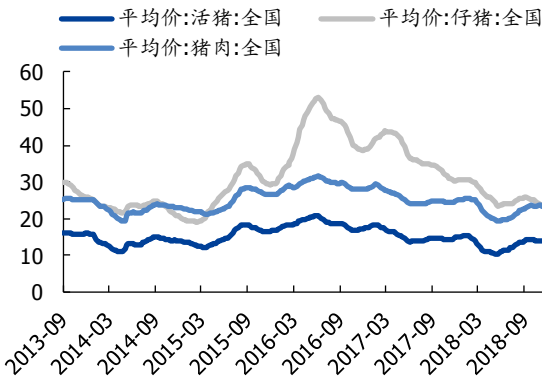
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

肉制品

国内猪肉平均价格下行, 2018年整体生猪出栏量下行, 猪粮比价跌破6。截至1月16日, 全国猪肉平均价格 23.25 元/公斤, 比前一周下降 1.3%, 同比下降 8.8%。全国活猪平均价格 13.22 元/公斤, 比前一周下降 3.2%, 与去年同期相比下降 13.8%。全国仔猪平均价格 22.02 元/公斤, 比前一周下降 0.9%, 同比下降 28.1%。

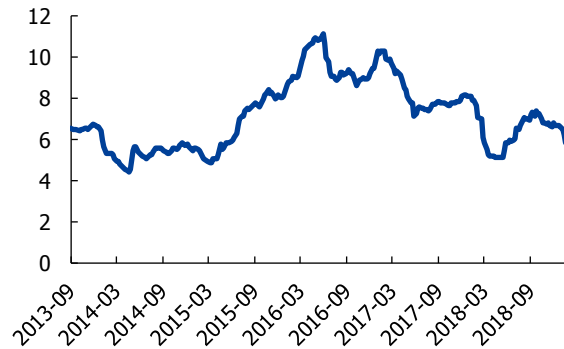
2018年累计生猪出栏量 69382 万头, 同比下跌 1.2%, 自 2017 年以来出现首次下跌。截至 2019 年 1 月 25 日, 22 省市猪粮比价为 5.84, 较上周环比下行。

图表 28: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价(元/公斤)



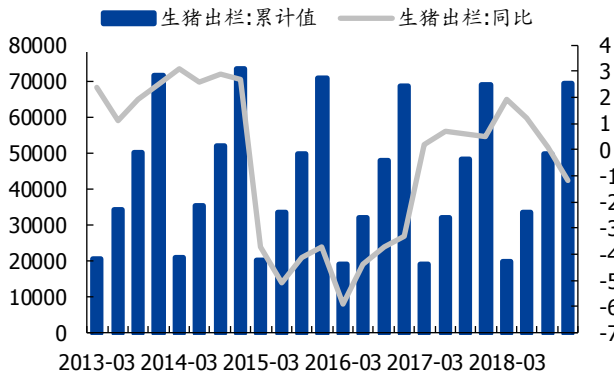
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 29: 22 省市猪粮比价



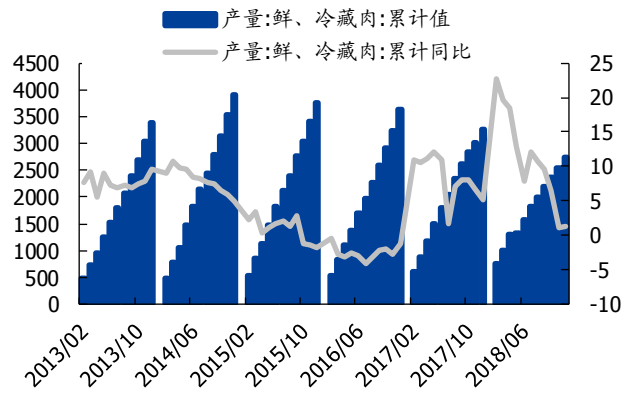
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 30: 生猪出栏量累计值(万吨)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 31: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



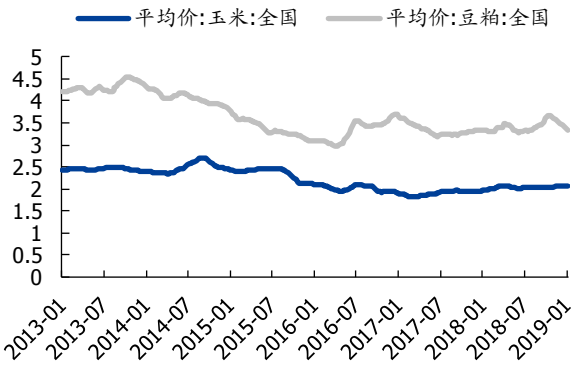
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

玉米价格持平, 豆粕环比下行: 截至 1 月 16 日, 全国玉米平均价格 2.06 元/公斤, 比前一周下降 0.5%, 同比上涨 4.0%。全国豆粕平均价格 3.34 元/公斤, 比前一周下降 1.2%, 同比上涨 0.3%。2018 年 11 月苜蓿草平均到岸价 312.85 美元/吨, 同比下滑 0.8%。

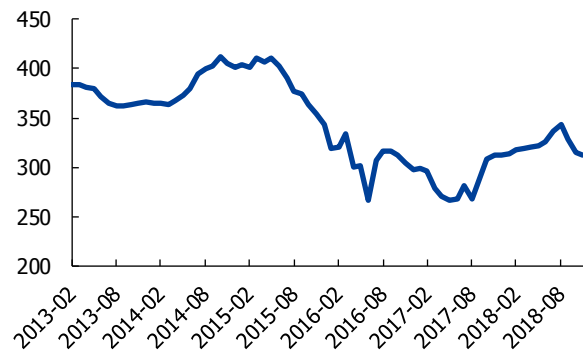
瓦楞纸价格 1 月出现反弹上行, 玻璃价格下行: 截至 2019 年 1 月 20 日, 瓦楞纸市场价 3807.7 元/吨, 环比上涨 1.0%; 本周(2019.1.21-1.25)中国玻璃价格指数下跌 1.0%, 收于 1149.97。

图表 32: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



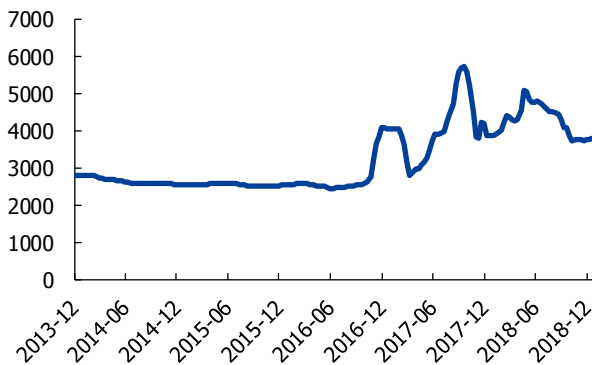
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 33: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)



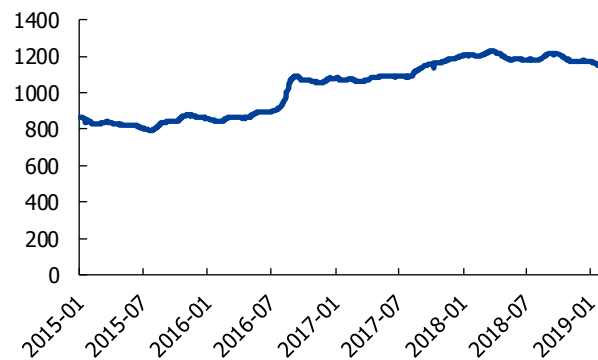
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 34: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 35: 中国玻璃价格指数



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周行业资讯

行业要闻

刘淼: 未来三到五年行业调整基本到位

1月24日上午,在成都举办的川商总会2019经济形势研讨会上,泸州老窖董事长刘淼表示,中国白酒有四个“集中”以及四个“化”趋势,包括向品牌集中、向品质集中、向文化集中、向原产地集中;年轻化、时尚化、健康化、国际化。他判断,中国白酒将逐步进入“寡头时代”,经历啤酒行业走过的道路,未来三到五年白酒行业调整将基本到位。

即使行业规模再萎缩,中国白酒应该还是能保持八百万吨的年产量规模,即四五千亿元的市场规模,并在一段时期内保持稳定,“做好存量的同时,如何开拓增量,是未来一段时期白酒企业的重要任务”。

(来源:糖酒快讯网,2019-1-25)

国窖 1573 全国停货,有望春节恢复

1月24日,泸州老窖股份有限公司总经理林锋在朋友圈发文称:尽管澳网效果突出,品

牌上升很快很明显，但作为厂家，应当有分利思想，不过度压货，保持市场渠道合理利润，让消费者购买没有贬值感。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-25)

2018年中国进口啤酒 82 万千升，增长 14.7%

2018年12月，中国进口啤酒 4.6563 万千升，同比下降 11.4%；金额为 3.6891 亿元，同比下降 3.1%。2018年1-12月，中国累计进口啤酒 82.1141 万千升，同比增长 14.7%；金额为 59.5983 亿元，同比增长 17.9%。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-24)

全线回归市场定位价，泸州老窖茗酿调整价格体系

泸州老窖方面发布最新通知，对旗下健康白酒战略的核心产品茗酿的销售价格进行调整，此举宣告了泸州老窖养生酒双子星之一的茗酿完成市场导入期，正式回归市场定位价。通知要求，各销售区域和经销单位要与 2019 年 2 月 1 日前（春节前）完成价格的调整工作。目前我们在京东、天猫等平台的旗舰店里看到，50.8 度茗酿（500ml）产品的官方定价在 508-528 元，此次调价后官方指导价上涨近 60 元，而 568 元的零售价也使得茗酿继续巩固其健康养生酒领域里超级大单品的行业地位。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-24)

华北片区百年泸州老窖窖龄酒涨价

1 月 23 日，百年泸州老窖窖龄酒华北管委会下发文件，根据文件称，泸州老窖窖龄酒 30 年自 2 月 1 日起价格上调。对华北战区区域内酒行渠道百年泸州老窖窖龄酒 30 年价格体系进行调整。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-24)

河南片区 53 度玻汾调价

山西杏花村汾酒销售有限责任公司向河南最新发布了《关于 53 度玻汾产品价格体系指导的通知》。新价格体系涉及 53 度玻汾（0.475L*12）的开票价、供烟酒店指导价、烟酒店建议成交价和终端标牌价：

1、53 度玻汾（0.475L*12）对开票价的调整，将分两个阶段分步骤实施。2 月 1 日起，开始执行新价格体系；至 3 月 31 日，开票价首轮调整期；4 月 1 日起，开票价将执行二次调整后的新价格。

2、明确 53 度玻汾（0.475L*12）供烟酒店指导价为 40 元/瓶，烟酒店建议成交价为 45 元/瓶，终端标牌价为 58 元/瓶。

3、本次价格体系的调整，目的在于确保河南独立省区玻汾系列产品的价格稳定、市场健康发展。汾酒 53 度玻瓶控价部分由河南独立省区自行规划投入。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-25)

古井贡酒献礼版、古 5 包装升级，终端价均提 10 元

古井贡酒对年份原浆献礼版和古 5 两款产品进行了包装升级，不过市场层面反映此两款产品的终端开票价格并未变，而是通过年终活动政策的调整，使终端实际进货价提高了 10 元/箱。据了解，古井要求终端商献礼版不得低于 360 元/箱，古 5 不得低于 480 元/箱。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-24)

2018年中国白酒产量 871 万千升，增长 3%；四川省白酒产量 358.3 万千升，增长 14%

2018年12月，中国规模以上白酒企业产量 91.5 万千升，同比增长 0.5%；2018年1-12月，中国规模以上白酒企业累计产量 871.2 万千升，同比增长 3.1%。

其中，2018年12月，四川省规模以上白酒企业产量 38.4 万千升，同比增长 8.3%；2018年1-12月，四川省规模以上白酒企业累计产量 358.3 万千升，同比增长 14.0%。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-24)

6000亿元普惠性减税细则落地，惠及95%企业

1月18日，财政部、国家税务总局发布《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》，通知执行期限为2019年1月1日至2021年12月31日。这意味着三年可为小微企业减负6000亿元的普惠性减税政策细则落地。这次小微企业的企业所得税减税，惠及1798万家企业，占全国纳税企业总数的95%以上，也就是说，我国绝大部分企业主体都能够从这个政策受惠。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-22)

三部委联合召开会议促消费，重点关注春节价格变动

国家发展改革委、商务部、国家市场监督管理总局日前联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议。会议指出，将着力扩大消费规模，提升消费质量，统筹实施消费升级行动计划，增加优质商品和服务供给，更好满足高品质消费需求。此外，还将着力提高消费能力，改善消费环境，健全消费政策。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-21)

2019年茅台上调员工月度绩效1500元

1月21日晚，贵州茅台官微发布了一则消息，称集团公司召开2019年第一次党委会，并经研究决定：2018年公司岗位绩效工资按6.27%增长，从2019年起，员工每人每月上调1500元预付绩效工资。

(来源：酒业家，2019-1-21)

重点公司公告

图表 36: 本周重点公司公告整理

时间	股票简称	事件类型	公告内容
1.21	双汇发展	筹划发行股份购买资产事项	河南双汇投资发展股份有限公司拟通过向控股股东河南省漯河市双汇实业集团有限责任公司唯一股东罗特克斯有限公司发行股份的方式对双汇集团实施吸收合并。
1.22	星湖科技	年度业绩预盈	预计2018年年度盈利4,100万元左右，将实现扭亏为盈。扣除非经常性损益事项后，公司2018年年度盈利3,450万元左右。
1.22	*ST皇台	年度业绩预告	公司2018年度归属上市公司股东净利润亏损7000万元-9000万元，比上年同期下降52%-62.69%，基本每股收益亏损约0.39-0.51元。
1.24	绝味食品	业绩快报	公司实现营业总收入43.68亿元，同比+13.46%；归母净利润6.42亿元，同比+27.87%。
1.25	伊力特	业绩快报	公司营收22.64亿元，同比+17.96%；归母净利润4.41亿元，同比+24.94%。
1.25	顺鑫农业	业绩预告	公司2018年归母净利润7.01亿元-8.33亿元，比上年同期增长60%-90%；基本每股收益约1.23元/股-1.46元/股。
1.26	酒鬼酒	业绩快报	2018年公司实现营业收入11.87亿元，同比增长35.13%；归母净利润2.25亿元，同比增长27.94%。

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

下周大事提醒

图表 37: 下周重要信息提示

代码	简称	日期	事项
002695.SZ	煌上煌	2019.1.28	临时股东大会
002726.SZ	龙大肉食	2019.1.29	临时股东大会
000019.SZ	深深宝 A	2019.1.30	临时股东大会
002847.SZ	盐津铺子	2019.1.30	临时股东大会
002582.SZ	好想你	2019.1.31	临时股东大会
603886.SH	元祖股份	2019.1.31	临时股东大会

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

风险提示

食品安全问题;
上游成本、包材价格波动;
行业竞争加剧;
政策性风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com