

春节卡位食品，绝味表现靓丽

——食品饮料行业一月第五周周报

2019年1月28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2601.72点,周涨幅0.22%;深证A收于1380.16点,周跌幅0.16%;创业板收于1265.49点,周跌幅0.32%。重要股指方面,沪深300收于3184.47,周涨幅0.51%;上证180收于7186.74,周涨幅0.54%;深证成指收于7595.45,周涨幅0.19%。
- ◆ 食品饮料板块:本周食品饮料板块整体涨幅0.51%,在申万子行业中排名第五。食品饮料中,周涨跌幅依次为其他酒类(2.68%),调味发酵品(1.82%),食品综合(1.47%),软饮料(0.60%),白酒(0.13%),啤酒(0.04%),乳品(-0.03%),葡萄酒(-0.09%),黄酒(-1.41),肉制品(-1.64)。个股方面,本周食品饮料板块中,涨幅前五为: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%);跌幅前五为:*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%)。

东兴新观点：

- ◆ 淘数据周周报:酒类:酒类均价72.86元,截至25日,销售额达16.89亿元。国产白酒中,五粮液销量位居榜首,销售额达1.06亿元,茅台均价最高,均价601.72元。乳制品:乳制品均价53.99元,截至25日,销售额已达3.87亿元;调味品:整体均价较稳定,除酵母均价小幅上涨外,其他各子行业均价小幅度下跌,销量12月小幅下跌;休闲食品:坚果行业均价近期保持稳步上升趋势,其他子行业均价略有增加,基本较为稳定,销量12月小幅下跌。
- ◆ 行业重点跟踪

1.绝味食品发布业绩快报公告

1月23日,绝味食品发布2018年度业绩快报公告。公司实现营业总收入436,838.85万元,同比增长13.46%;营业利润82,562.76万元,同比增长27.04%;利润总额84,597.20万元,同比增长26.92%;归属于上市公司股东的净利润64,154.12万元,同比增长27.87%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润62,538.53万元,同比增长28.28%。

点评:绝味食品收入增速符合预期,2018年完美收官,2019年有望实现更高增速。公司短中期战略目标为“多开店、开好店、提升单店营收”,渠道布局呈稳步扩张趋势;18Q4鸭附件价格回落,未来成本压力将减轻;公司发行可转债获批,将助力公司加强冷链供应链体系优势及产能扩张。公司发展势头强劲,未来业绩值得期待。

2.桃李面包拟投资1亿元在长春设立子公司

公司拟投资1亿元成立全资子公司长春桃李面包有限公司,作为公司开展业务的平台。桃李面包表示,公司在长春地区建设工厂,有助于扩大长春地区

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

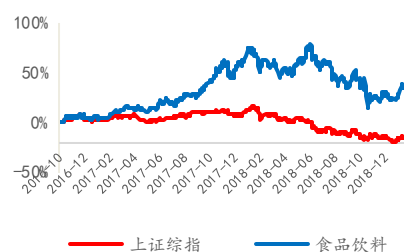
wuw@dxzq.net.cn

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	24615.52亿元 7.53%
流通市值	9568.13亿元 9.26%
行业平均市盈率	20.73 /
市场平均市盈率	34.54 /

行业指数走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

生产能力，拓展产品销售渠道，更好地满足市场需求。

点评：东北地区是公司的优势区域，公司逾 45% 的营业收入来自于东北市场，但目前长春地区仍使用租赁厂房。此次在长春建设工厂将使公司生产能力进一步扩张，满足市场需求并降低运输、渠道费用等成本。新的工厂有助于公司优化供应链，加快供应体系的周转速度，预计公司未来利润将进一步释放。

3. 蒙牛与达沃斯建立战略合作伙伴关系

1 月 22 日至 25 日世界经济论坛 2019 年年会在瑞士达沃斯举行。蒙牛集团与世界经济论坛建立战略合作伙伴关系，并作为中国乳业唯一代表出席论坛。期间，蒙牛就推动全球乳业合作共赢等话题与各界代表展开对话和交流。

点评：2018 年蒙牛先后在澳大利亚、新西兰两个国家打通了从奶源到生产销售，从研发到质量管控的全部环节，在印度尼西亚的第一个海外液态奶工厂也将正式投产。蒙牛向国际化进军的进程仍在继续，作为乳制品龙头企业，其在国内和国际市场的定价权有望进一步增强。

◆ 东兴观点：

本周食品饮料板块涨幅 0.51%，在中万子行业中排名仍居于前列。春节效应继续提振板块，高端品进入备货旺季，板块短期具备估值修复的基础。白酒板块涨幅较上周有所回落，但目前高端白酒批价仍维持高位，良好的动销情况将推动白酒行情春节期间的延续。调味品涨幅保持稳定，在食品饮料板块中排名第二，其增长的稳定相对更强。中炬高新、千禾味业相继发布业绩预告，利润的较高增长和强劲的发展势头带动市场对其的预期，从而拉动调味品板块的增长。乳制品、大众食品、软饮料需求稳定，在春节旺季的带动下维持增长。当下时点来看仍推食品饮料板块。

◆ 核心推荐：绝味食品、桃李面包、贵州茅台、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	-0.57
	五粮液	2.55	3.44	4.65	26.68	19.76	14.62	2.54
	百润股份	0.26	0.35	0.47	50.88	25.48	19.04	0.45
	酒鬼酒	0.54	0.90	1.47	44.41	26.82	16.39	-2.29
乳制品	伊利股份	0.93	1.09	1.47	35.84	30.50	22.73	-0.08
调味品	中炬高新	0.57	0.78	0.96	43.52	38.57	31.45	2.96
	恒顺醋业	0.47	0.44	0.50	27.87	29.77	26.20	5.47
	安琪酵母	1.03	1.22	1.53	26.61	22.36	17.86	2.10
	涪陵榨菜	0.52	0.74	0.90	51.56	36.23	29.79	2.59
休闲食品	好想你	0.22	0.45	0.68	60.40	29.04	19.28	0.50
	桃李面包	1.09	1.39	1.62	54.06	42.40	36.38	3.24
	绝味食品	1.22	1.54	1.94	38.18	30.25	24.01	9.53

目录

1. 市场回顾：大盘整体涨幅下跌，板块间差异明显	7
1.1 板块整体表现：本周电子板块领涨，食品饮料涨幅靠前	7
1.2 子板块分析：内部差异明显，其他酒类领涨	7
1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据	8
2. 行业追踪：多数板块涨幅回落，龙头表现稳定	8
2.1 酒类：板块表现平稳，企业重视渠道管控	8
2.1.1 市场表现	9
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：板块整体表现不佳，麦趣尔表现突出	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：行业龙头持续领涨，千禾味业遥遥领先	25
2.3.1 市场表现	25
2.3.2 行业资讯	25
2.3.3 公司公告	26
2.3.4 相关行业数据	26
2.3.5 相关公司数据	28
2.3.6 淘宝数据	29
2.4 休闲食品：本周子板块表现良好，绝味食品涨幅领先	33
2.4.1 市场表现	33
2.4.2 行业资讯	33
2.4.3 公司公告	34
2.4.4 相关行业数据	34
2.4.5 相关公司数据	36
2.4.6 淘宝数据	37
3. 食品饮料行业上市公司年报预披露时间提醒	40
4. 最近食品饮料行业上市公司股东大会提醒	42
5. 风险提示	42
6. 食品饮料公司盈利预测表	42

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靠前	7
图 3 :本周其他酒类领涨食品饮料板块	8
图 4 :各子板块动态市盈率差异显著	8
图 5 :餐饮美食卡券销量较去年同期有所上升	8
图 6 :快餐/小吃/西式快餐销量排名最高	8
图 7 :酒类板块小幅上涨	9
图 8 :其他酒类大幅上涨	9
图 9 :白酒产量月度走势受节日影响持续增长	10
图 10 :啤酒产量受节日影响小幅回升	10
图 11 :葡萄酒月度产量持续增长	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 :贵州茅台周收盘价下跌，净买入额持平	13
图 20 :五粮液周收盘价上涨，净买入额下降	14
图 21 :百润股份周收盘价上涨，净买入额持平	14
图 22 :酒鬼酒周收盘价和净买入额双双下降	15
图 23 :酒类及其子行业价格小幅回升	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	15
图 26 :接近年末酒类销量全线增长	16
图 27 :国产白酒中低端产品销量较高	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 :进口葡萄酒销量提升	17
图 31 :贵州茅台销量 12 月呈下降趋势	17
图 32 :板块整体表现不佳	18
图 33 :全国主产区生鲜乳均价缓慢上行	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 :伊利股份周收盘价微降，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 :乳制品销量环比小幅回落.....	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 :蒙牛伊利乳制品龙头位置难撼动.....	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 :光明低温酸奶保持领先地位.....	24
图 49 :伊利产品销量提升.....	25
图 50 :伊利股份中低端产品销量最佳.....	25
图 51 :调味品板块上市公司涨跌互现.....	25
图 52 :黄大豆 1 号期货价下跌 12 元/吨.....	26
图 53 :豆粕期货价上涨 36 元/吨.....	26
图 54 :我国原盐现货价下跌 11 元/吨.....	26
图 55 :玉米期货价较上周下跌 14 元/吨.....	27
图 56 :白糖现货价均价较上周不变.....	27
图 57 :瓦楞纸市场价呈小幅上升趋势.....	27
图 58 :纸浆市场价略有增加.....	27
图 59 :中炬高新周收盘价上涨，周机构净买入额小幅增加.....	28
图 60 :恒顺醋业周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有增加.....	28
图 61 :安琪酵母本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有增加.....	29
图 62 :涪陵榨菜周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少.....	29
图 63 :日常调味品与子行业单价保持稳定.....	30
图 64 :日常调味品及其子行业销量呈下跌趋势.....	30
图 65 :日常调味品各子类热销品牌价格差异相对较大.....	30
图 66 :调味品各子类热销品牌销量龙头遥遥领先.....	30
图 67 :酱油热销宝贝均价与销量差异不大.....	31
图 68 :醋热销宝贝均价与销量差异不大.....	31
图 69 :酵母热销宝贝均价与销量差异不大.....	32
图 70 :酱菜热销宝贝均价与销量差异不大.....	32
图 71 :厨邦品牌均价呈上升趋势.....	32
图 72 :厨邦品牌市场价格分布低价占主导.....	32
图 73 :休闲食品行业整体表现良好.....	33
图 74 :小麦现货价小幅下跌.....	34
图 75 :鸡蛋批发价略下跌.....	34
图 76 :主产区平均活鸭价保持不变.....	34
图 77 :牛肉批发价上涨 0.80 元/斤.....	35
图 78 :猪肉批发价略下跌.....	35
图 79 :7 种重点监测水果价格本周上涨 0.27 元/公斤.....	35

图 80 :好想你周收盘价小幅上升,周机构净买入额略增加.....	36
图 81 :绝味食品周收盘价小幅上涨,周机构净买入额略有减少.....	36
图 82 :桃李面包周收盘价小幅上涨,周机构净买入额保持不变.....	37
图 83 :休闲食品及其子行业价格呈上升趋势.....	37
图 84 :休闲食品及其子行业销量小幅下跌.....	37
图 85 :休闲食品各子类热销品牌价格差异不大.....	38
图 86 :休闲食品各子类热销品牌销量差异大.....	38
图 87 :卤味零食热销宝贝均价与销量差异不大.....	38
图 88 :坚果热销宝贝均价与销量差异不大.....	39
图 89 :三只松鼠大量占据坚果热销榜单.....	39

表格目录

表 1 :年报披露时间提醒.....	40
表 2 :股东大会提醒.....	42
表 3 :食品饮料行业重点公司估值表.....	42

1. 市场回顾：大盘整体涨幅下跌，板块间差异明显

1.1 板块整体表现：本周电子板块领涨，食品饮料涨幅靠前

本周上证综指收于 2601.72 点，周涨幅 0.22%；深证 A 收于 1380.16 点，周跌幅 0.16%；创业板收于 1265.49 点，周跌幅 0.32%。重要股指方面，沪深 300 收于 3184.47，周涨幅 0.51%；上证 180 收于 7186.74，周涨幅 0.54%；深证成指收于 7595.45，周涨幅 0.19%。

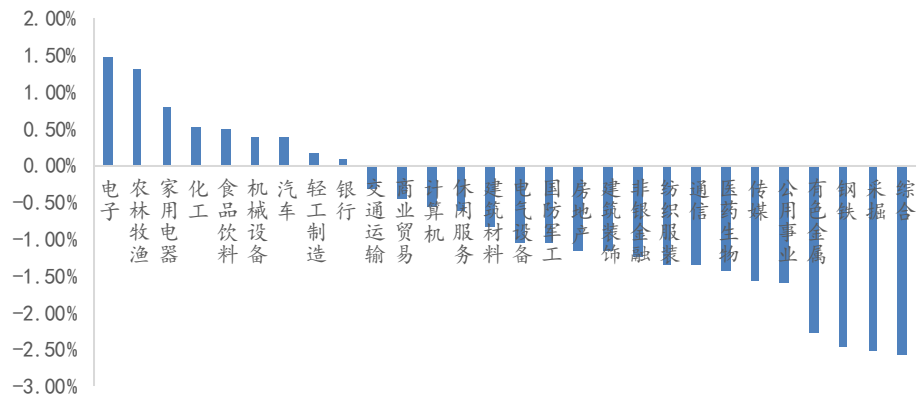
行业板块方面，本周食品饮料板块整体涨幅 0.51%，在申万子行业中排名第五。申万各子板块涨跌幅前五位的板块依次为电子（1.47%），农林牧渔（1.30%），家用电器（0.80%），化工（0.53%），食品饮料（0.51%）。涨跌幅后五位的板块为：综合（-2.57%），采掘（-2.53%），钢铁（-2.46%），有色金属（-2.28%），公用事业（-1.61%）。

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靠前

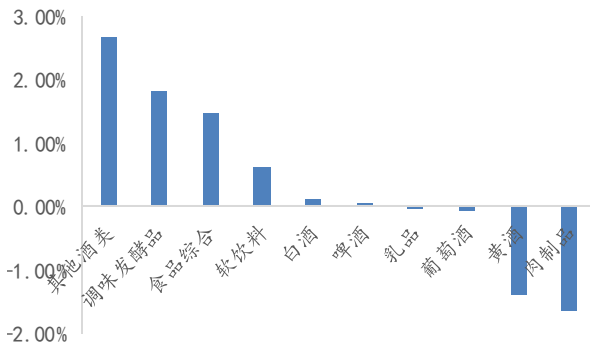


资料来源: wind、东兴证券研究所

1.2 子板块分析：内部差异明显，其他酒类领涨

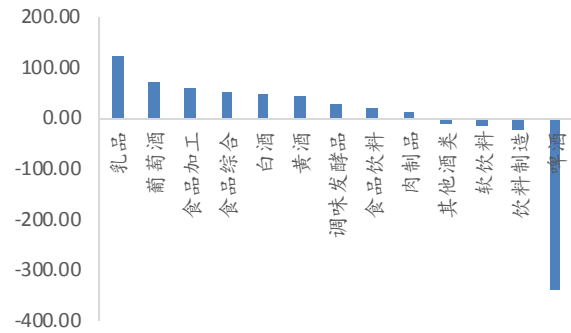
在食品饮料行业中，各板块差异较大。周涨跌幅依次为其他酒类（2.68%），调味发酵品（1.82%），食品综合（1.47%），软饮料（0.60%），白酒（0.13%），啤酒（0.04%），乳品（-0.03%），葡萄酒（-0.09%），黄酒（-1.41%），肉制品（-1.64%）。

图 3:本周其他酒类领涨食品饮料板块



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

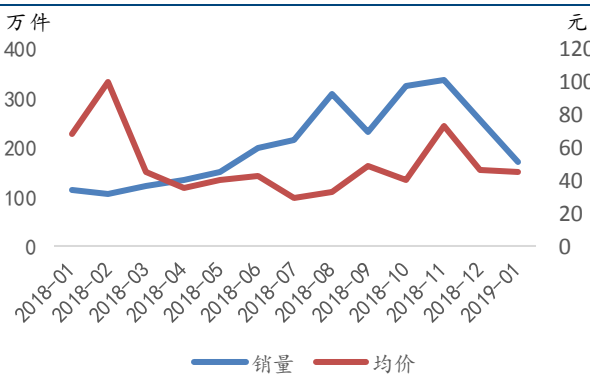


资料来源：wind、东兴证券研究所

1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据

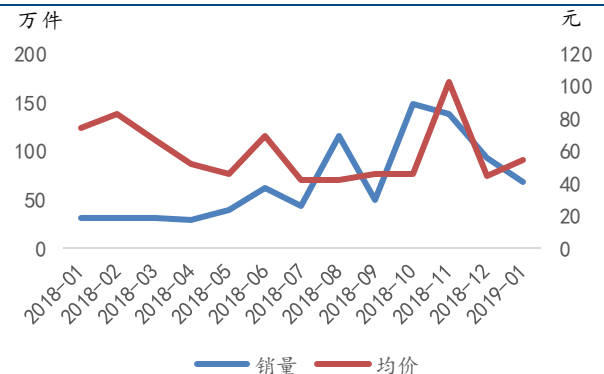
1月21日国家统计局发布数据显示，2018年我国餐饮收入42716亿元，比上年增长9.5%。2018年以来餐饮市场总体运行平稳，在消费市场中位于前列。从餐饮美食卡券的淘宝销售数据来看，餐饮美食卡券8月份和11月份销量最高，12月和1月份有所回落，但仍高于去年同期水平。在淘宝销售的餐饮美食卡券中，快餐/小吃/西式快餐的销量最高，销量走势与餐饮美食卡券类似，其均价在经历了2018年12月份快速下跌后有所回弹。可以看出餐饮美食卡券的销量和均价在一年不同时期中波动加大，但成交额总体呈上升趋势。

图 5:餐饮美食卡券销量较去年同期有所上升



资料来源：淘宝数据、东兴证券研究所

图 6:快餐/小吃/西式快餐销量排名最高



资料来源：淘宝数据、东兴证券研究所

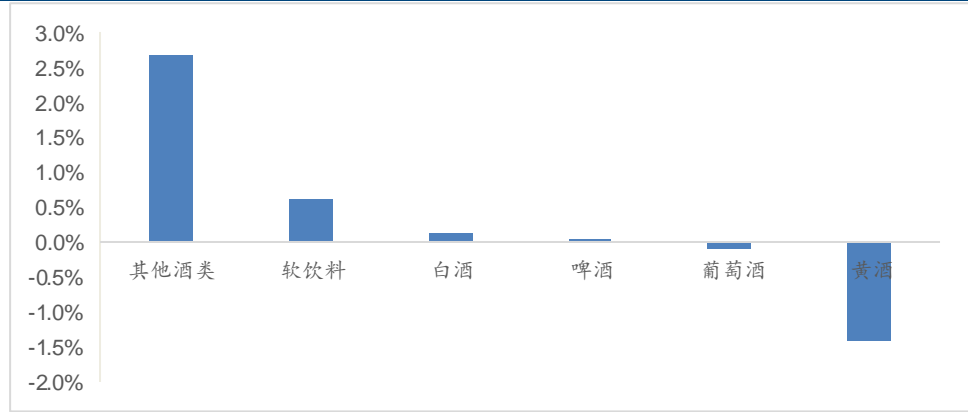
2.行业追踪：多数板块涨幅回落，龙头表现稳定

2.1 酒类：板块表现平稳，企业重视渠道管控

2.1.1 市场表现

本周酒类板块行情小幅上涨。各子板块涨跌幅依次为其他酒类（2.68%），软饮料（0.60%），白酒（0.13%），啤酒（0.04%），葡萄酒（-0.09%），黄酒（-1.41%）。

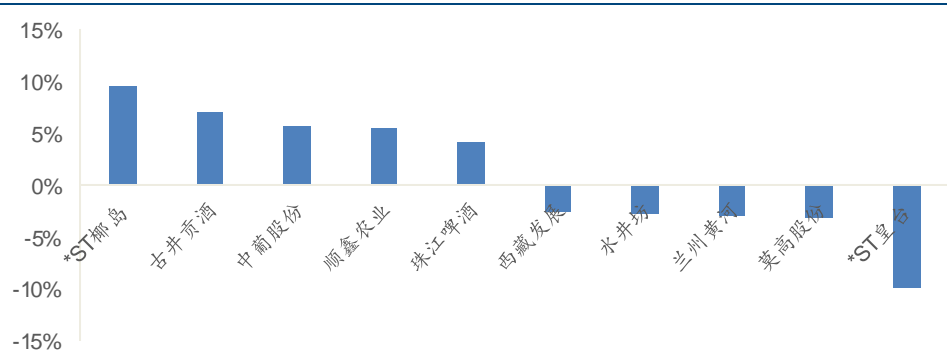
图 7:酒类板块小幅上涨



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（9.66%），古井贡酒（7.13%），中葡股份（5.76%），顺鑫农业（5.64%），珠江啤酒（4.16%）；跌幅前五的公司为*ST 皇台（-9.93%），莫高股份（-3.06%），兰州黄河（-3.01%），水井坊（-2.75%），西藏发展（-2.65%）。

图 8:其他酒类大幅上涨



资料来源：wind, 东兴证券研究所

2.1.2 行业资讯

(1) 贵州茅台：2019 年起员工每人每月上调 1500 元预付绩效工资。1 月 21 日，贵州茅台公司召开党委会决定，为贯彻“共享”发展理念，2018 年公司岗位绩效工资增长 6.27%，从 2009 年起，员工每人每月上调 1500 元预付绩效工资（腾讯网）

(2) 迎驾贡酒：拟获控股股东无偿捐赠 4000 万股予迎驾基金会。1 月 25 日，公司控股股东迎驾集团拟向迎驾基金会无偿捐赠 4000 万股无限售条件流通股股份，占公司总股本的 5%。（格隆网）

2.1.3 公司公告

【*ST 皇台】公司发布“关于公司股票存在暂停上市风险的提示性公告”。2018 年前三季度，公司归属于股东的净利润预计为-9,000 万元~-7,000 万元、净资产预计为-23,269.79 万元~-21,269.79 万元，公司面临被暂停上市的风险。（2019-1-21）

【古越龙山】公司发布“关于使用暂时闲置资金购买理财产品的进展公告”。为提高公司资金使用效率，古越龙山与中国银行签订了购买理财产品的合同，用暂时闲置自有资金 0.8 亿元购买了保证收益型理财产品。（2019-1-23）

【重庆啤酒】公司发布“2019 年第一次临时股东大会决议公告”。本次会议由董事长 Roland Arthur Lawrence 先生主持，会议审议通过了提名 LEE Chee Kong 先生为公司第八届董事会董事的议案。（2019-1-24）

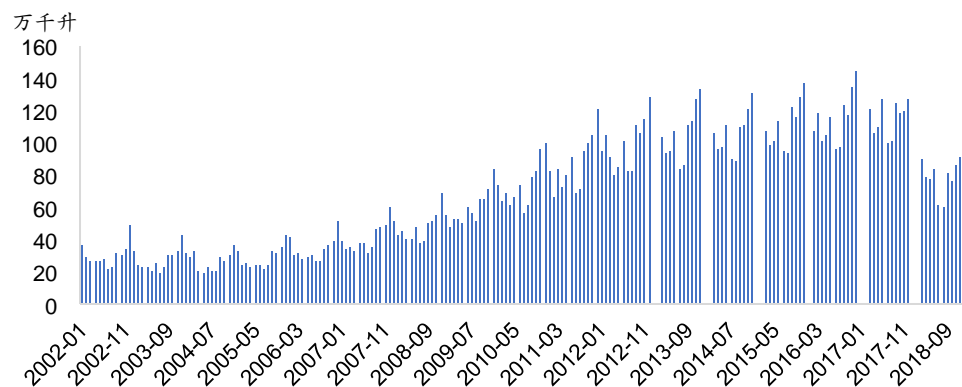
【酒鬼酒】公司发布“2018 年度业绩快报”。酒鬼酒披露 2018 年度业绩快报，2018 年公司实现营业收入 11.87 亿元，同比增长 35.13%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.25 亿元，同比增 27.94%；基本每股收益 0.69 元。（2019-1-25）

【百润股份】公司发布“关于股东股份质押变动的公告”。公司控股股东刘晓东先生于 2019 年 1 月 23 日将质押给广发证券股份有限公司的 11,000,000 股流通股解除质押，目前持股 217,136,991 股，占公司总股本的 40.83%。（2019-1-25）

2.1.4 相关行业数据

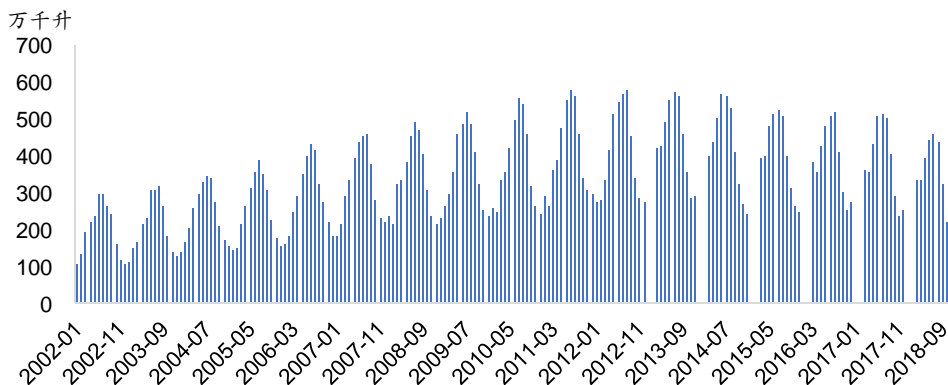
受气温、节日影响，酒类销量呈季节性波动。白酒冬日产量更高，今年受宏观经济影响，产量有所回落。啤酒产量夏日高而冬日低，增长速度呈现放缓的趋势。葡萄酒产量波动较大，年底产量增长幅度大。春节将至，预计酒类产量将回升。

图 9:白酒产量月度走势受节日影响持续增长



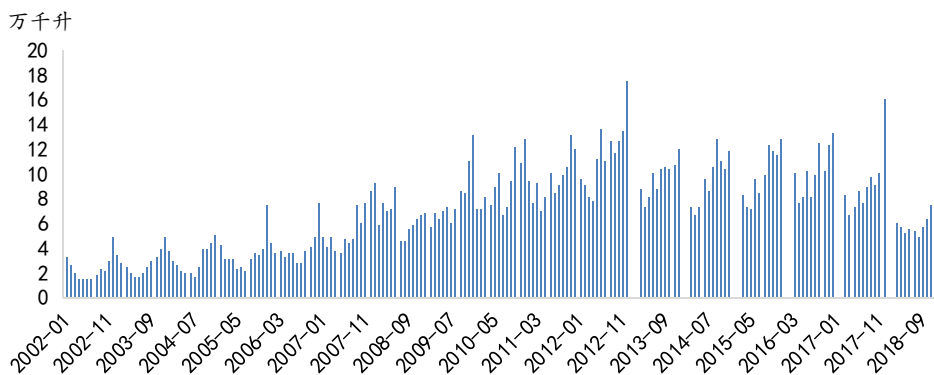
数据来源：wind，东兴证券研究所

图 10:啤酒产量受节日影响小幅回升



数据来源：wind，东兴证券研究所

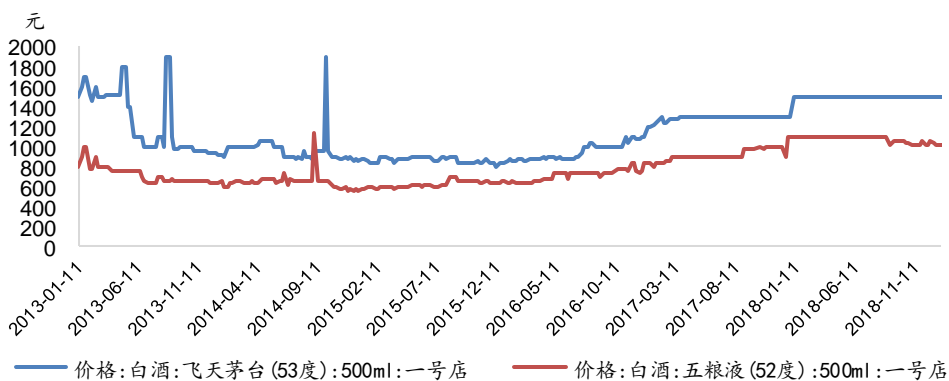
图 11:葡萄酒月度产量持续增长



数据来源：wind，东兴证券研究所

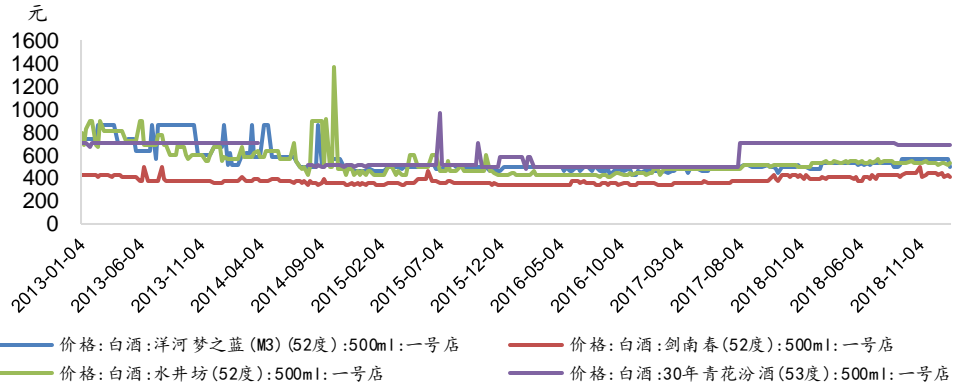
2018 年，高端白酒市场呈现扩容趋势。国产葡萄酒价格趋于同化，进口葡萄酒受汇率波动的影响，价格上升。受节日气氛影响，啤酒企业微降价。

图 12:高端白酒价格稳定（一号店）



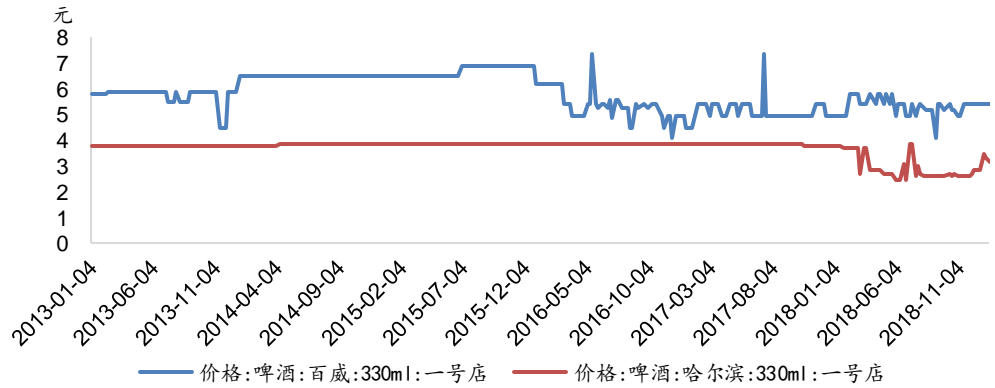
数据来源：wind，东兴证券研究所

图 13:其他主要白酒价格小幅波动（一号店）



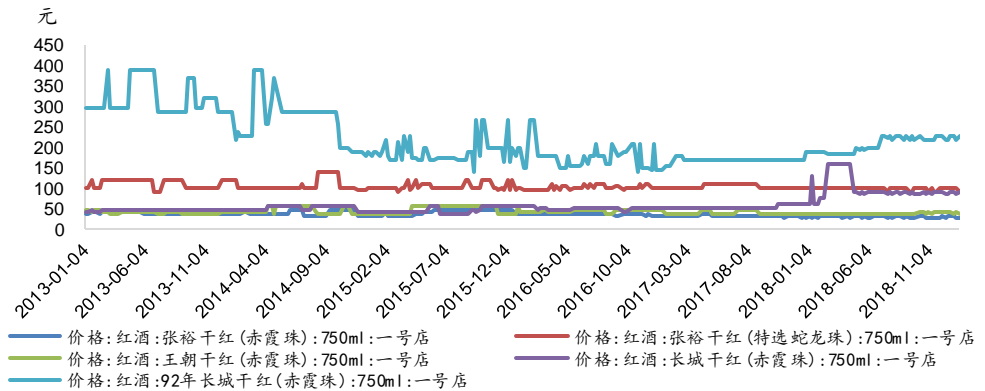
数据来源: wind, 东兴证券研究所

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

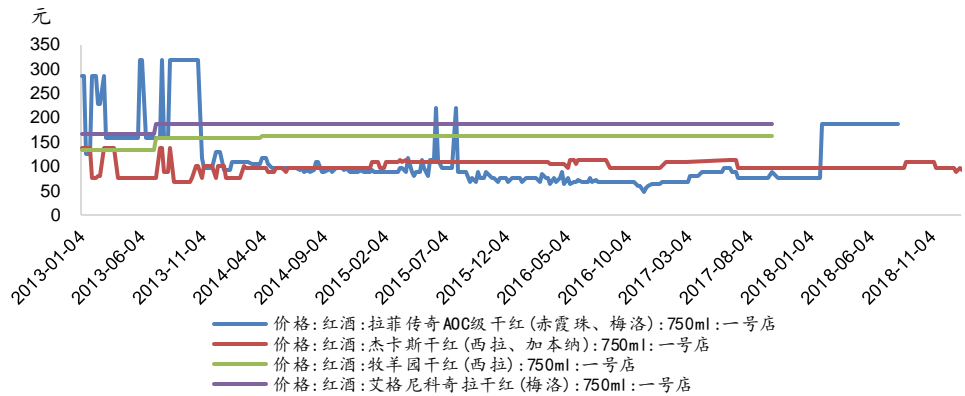
图 15:国产红酒价格小幅波动(一号店)



数据来源: wind, 东兴证券研究所

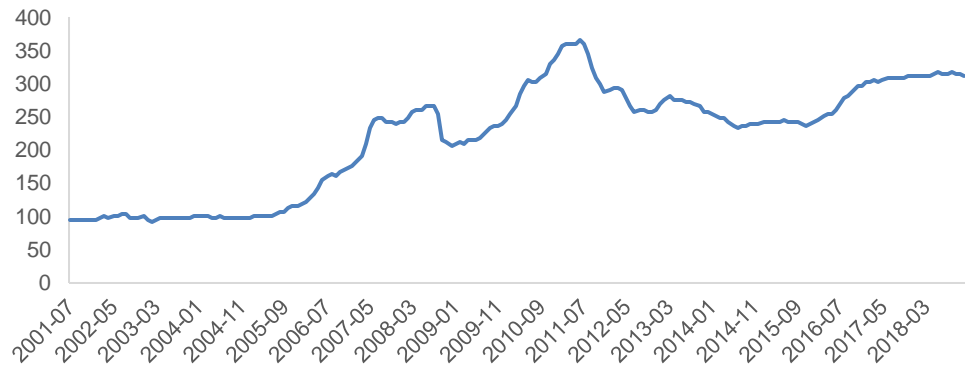
进口红酒价格自 2018 年基本保持稳定，未受人民币汇率波动的影响。红酒指数平稳上行。

图 16:进口红酒价格小幅下降(一号店)



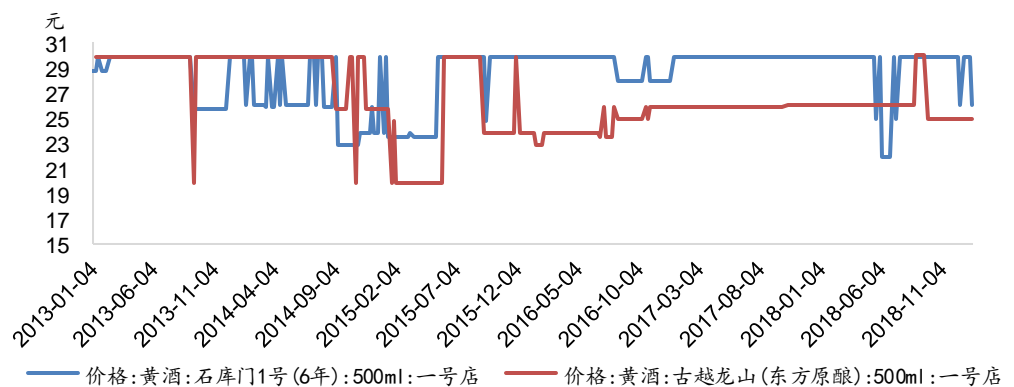
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 17:liv-ex100 红酒指数平稳上行



数据来源: wind, 东兴证券研究所

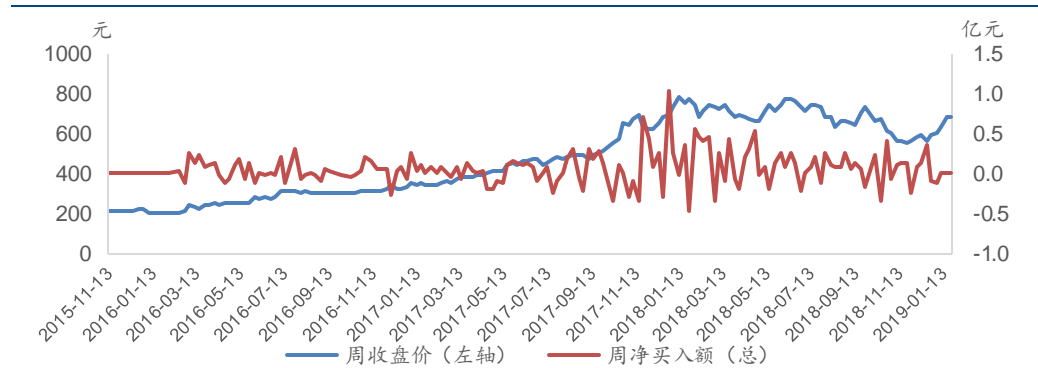
图 18:主要黄酒价格近期大幅下降 (一号店)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.1.5 相关公司数据

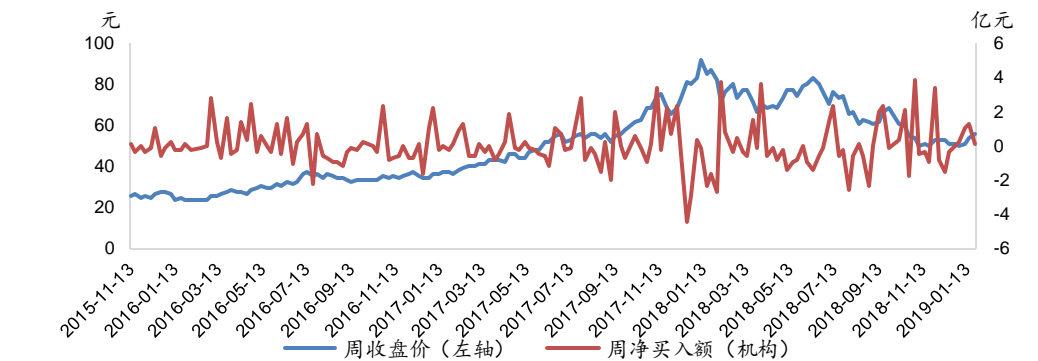
图 19:贵州茅台周收盘价下跌, 净买入额持平



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，本周收盘价微降，周净买入额持平。

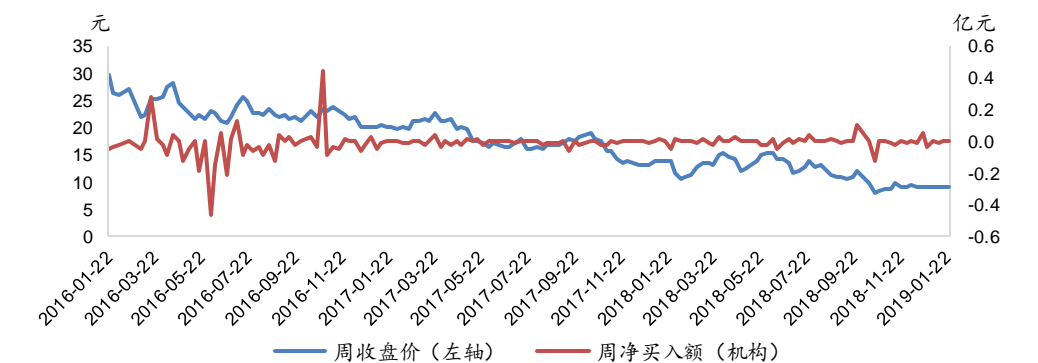
图 20:五 粮液周收盘价上涨，净买入额下降



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，五粮液本周收盘价继续上涨，周净买入额下降。

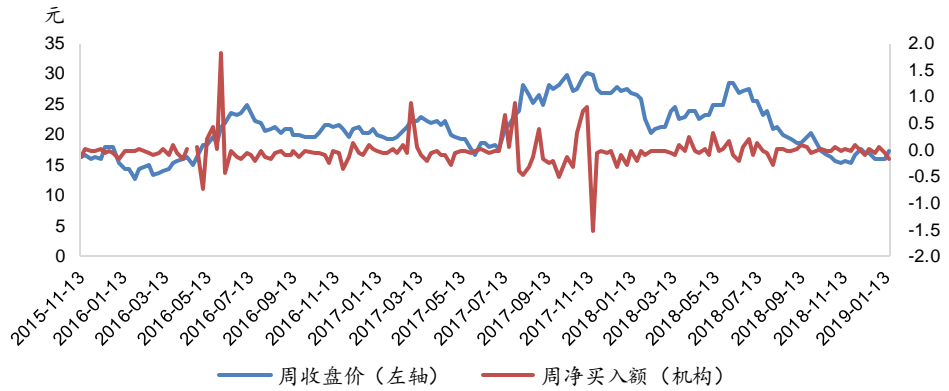
图 21:百 润股份周收盘价上涨，净买入额持平



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，收盘价上涨。

图 22:酒鬼酒周收盘价和净买入额双双下降



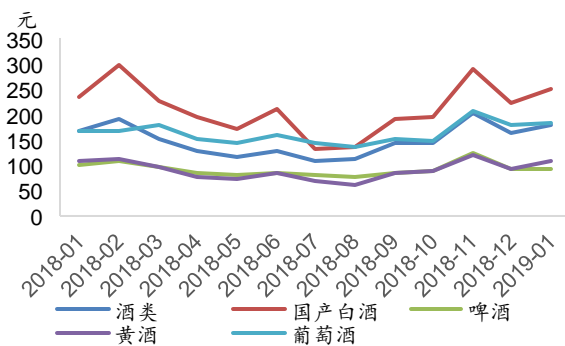
数据来源: wind, 东兴证券研究所

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。本周收盘价和净买入额双双下降。

2.1.6 淘宝数据

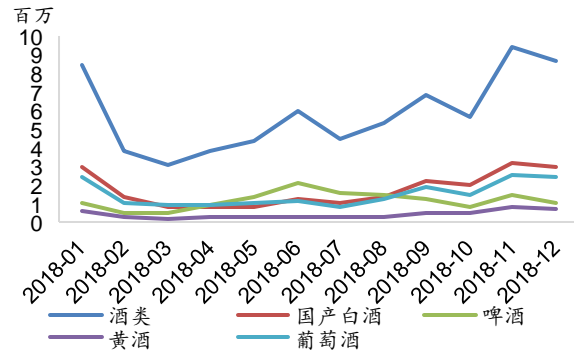
以下图表为淘宝数据搜集结果。冬季为酒类销售旺季，价格与销量均高于其他时期。总体价格呈上升趋势，销售额环比增长 14.11%，销量环比增长 5%。国产白酒价格和销量波动最为明显。黄酒价格与销量走势平稳。

图 23:酒类及其子行业价格小幅回升



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

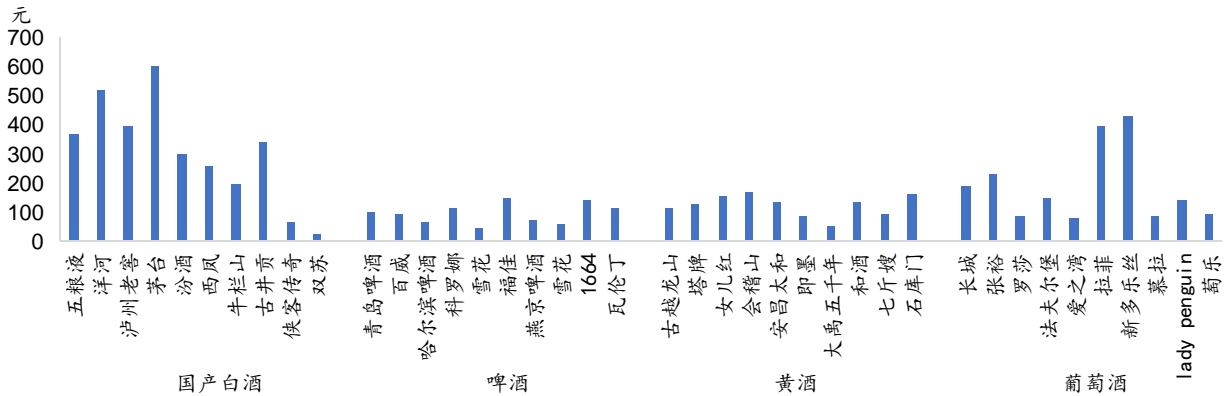
图 24:酒类及其子行业 11 月达到高峰后小幅下降



资料来源: 淘宝数据, 东兴证券研究所

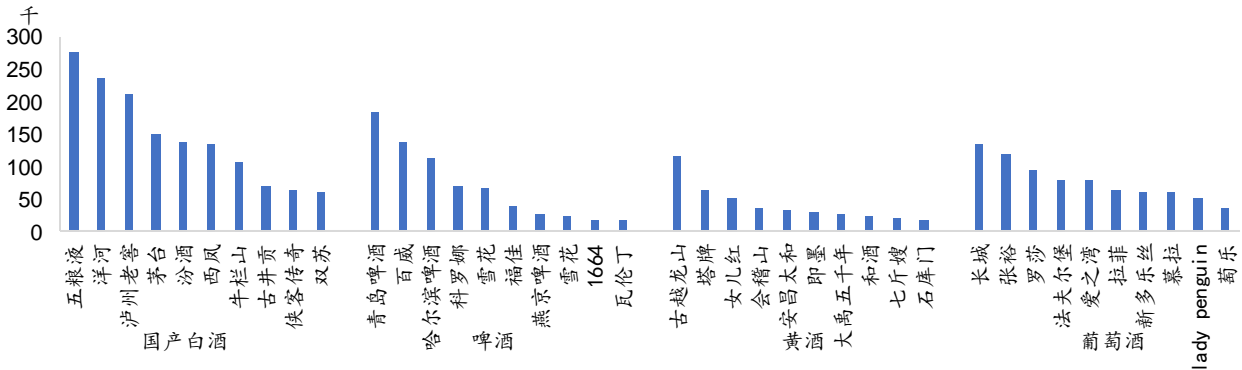
白酒因市场规模最大，价格差异明显。目前中低端产品仍为主要消费品，年前高端产品销量上升，茅五销量增速高于平均。啤酒行业集中度更高，龙头企业具有明显优势。

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

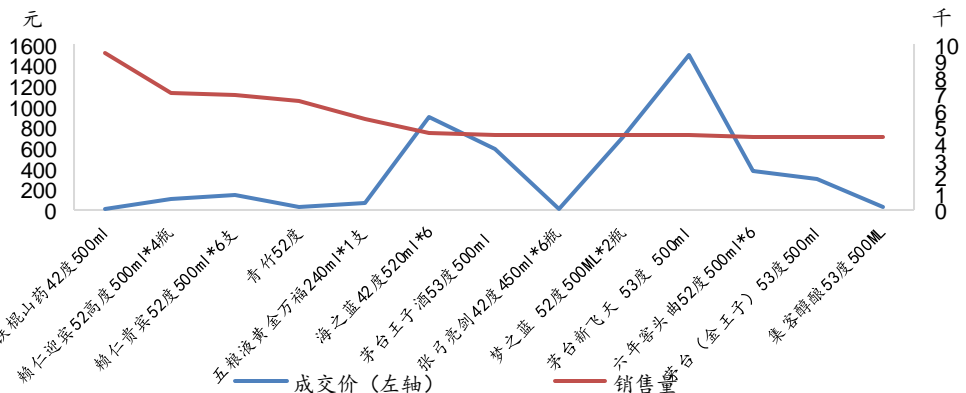
图 26:接近年末酒类销量全线增长



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

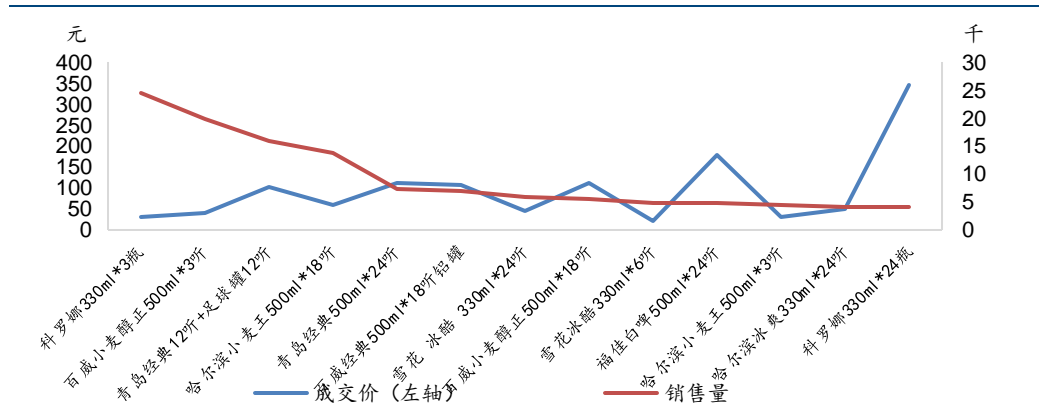
啤酒与黄酒行业龙头优势显著，白酒行业高销量宝贝中小品牌居多，存在较大消费升级空间。

图 27:国产白酒中低端产品销量较高



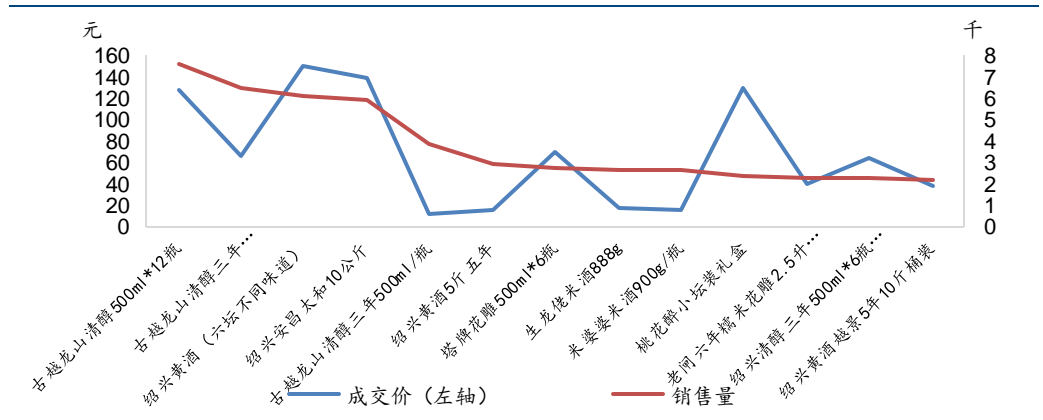
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 28:啤酒龙头优势明显，销量集中



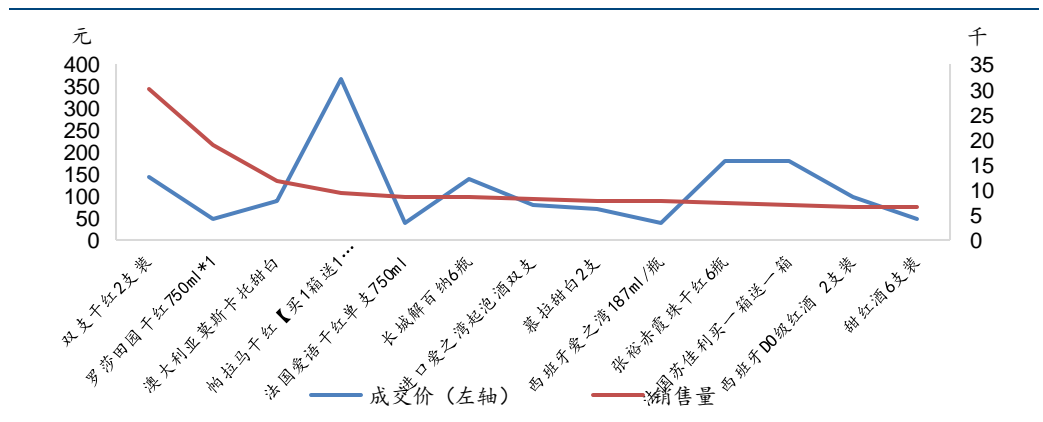
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

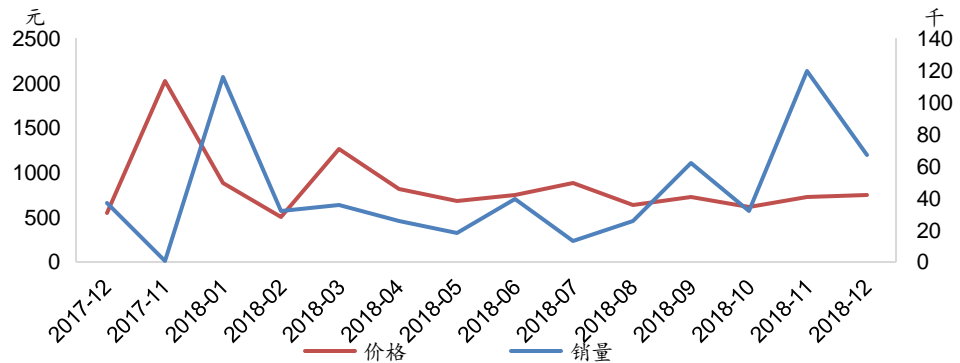
图 30:进口葡萄酒销量提升



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，提价趋势不明显，节前销量有所提升。

图 31:贵州茅台销量 12 月呈下降趋势



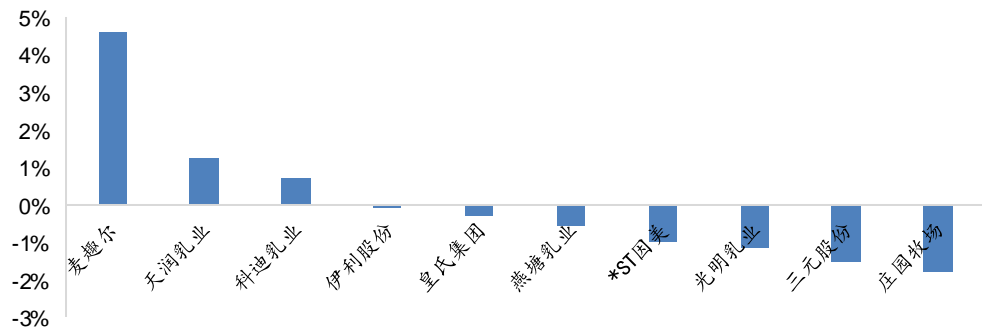
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.2 乳制品：板块整体表现不佳，麦趣尔表现突出

2.2.1 市场表现

乳制品公司表现涨幅仅三位为麦趣尔(4.62%)，天润乳业(1.23%)，科迪乳业(0.69%)；跌幅前五为庄园牧场(-1.8%)，三元股份(-1.52%)，光明乳业(-1.18%)，*ST因美(-0.97%)，燕塘乳业(-0.55%)。

图 32: 板块整体表现不佳



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2.2 行业资讯

(1) **新希望乳业深交所上市，回归 A 股。**1 月 25 日，新希望乳业正式在深交所挂牌上市，成为国内第 12 家乳业上市公司，当天开盘价 6.54 元，收盘价 7.93 元，上涨 21.25%，资产负债率偏高，近 70%。（第一财经）

2.2.3 公司公告

【伊利股份】公司发布“关于 2019 年度第一期超短期融资券发行结果的公告”。伊利集团发行 2019 年第一期超短期融资券，实际发行总额 5 亿元，期限 270 天，发行利率 3.37%，主承销商为中国银行股份有限公司。（2019-1-23）

【*ST 因美】公司发布“关于转让澳大利亚达润工厂资产完成交割的公告”。为适应

公司战略调整需要，公司以 119,917,000 澳元转让达润工厂 51% 的资产，公司已完成资产过户手续，正式完成了本次转让的交割工作。（2019-1-24）

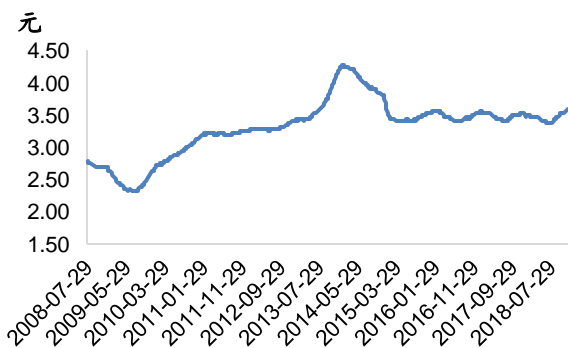
【广泽股份】公司发布“关于 2017 年股权激励计划预留授予部分限制性股票第一期解锁暨上市公告”。公司同意为符合解锁条件的 26 名激励对象办理限制性股票解锁事宜，解锁的限制性股票数量为 774,000 股，占公司股本总额的 0.19%。（2019-1-24）

【燕塘乳业】公司发布“2018 年年度业绩预告修正公告”。公司修改预计盈利为 3,623.03 万元至 7,246.07 万元，预计与上年同期相比的变动幅度为-70%至-40%，上年同期盈利 12,076.78 万元。（2019-1-25）

2.2.4 相关行业数据

截止到 2019 年 1 月 16 日，我国生鲜乳平均价格 3.61 元/公斤，环比增加 0.56%，同比增加 3.14%。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/公斤上升到今年的 14.46 元/公斤，牛奶则由 11.58 元/公斤下降到 11.54 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。

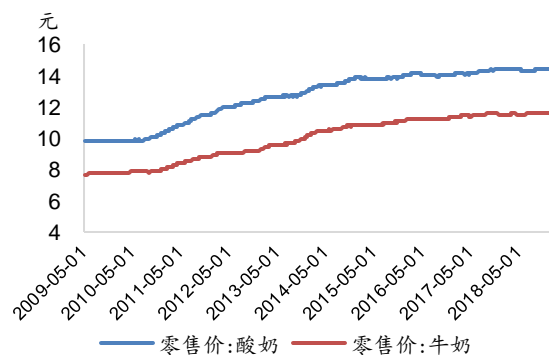
图 33:全国主产区生鲜乳平均价缓慢上行



资料来源: wind, 东兴证券研究所

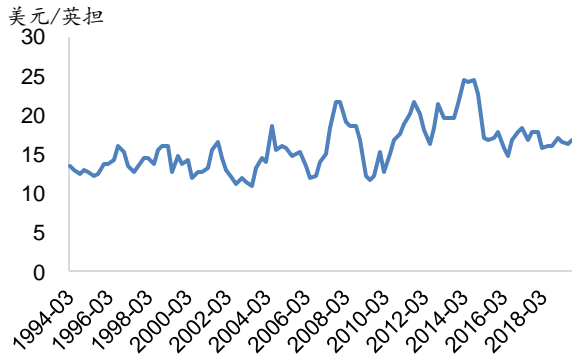
图 35:美国牛奶价格震荡上行

图 34:全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行

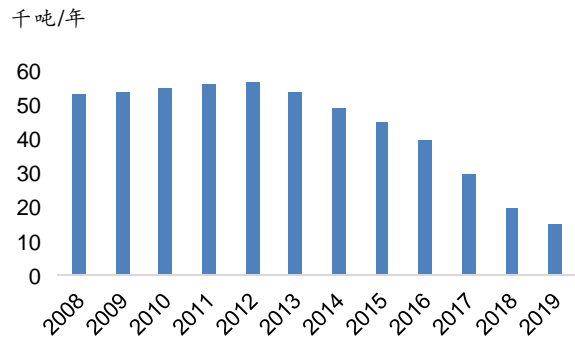


资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 36:中国脱脂奶粉产量较 17 年大幅下降



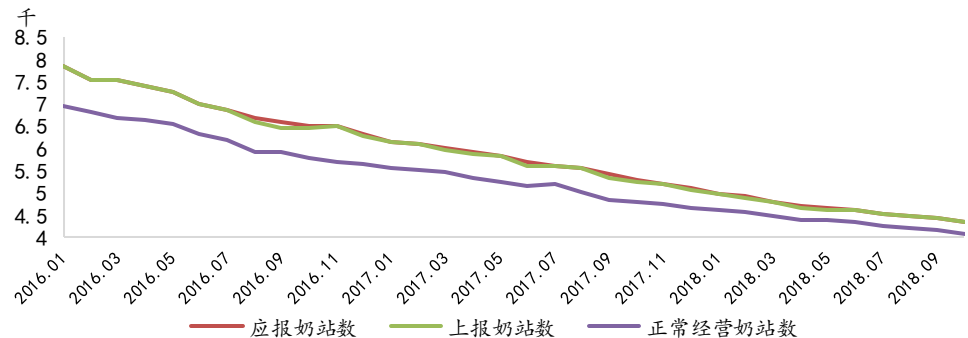
资料来源：wind，东兴证券研究所



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。

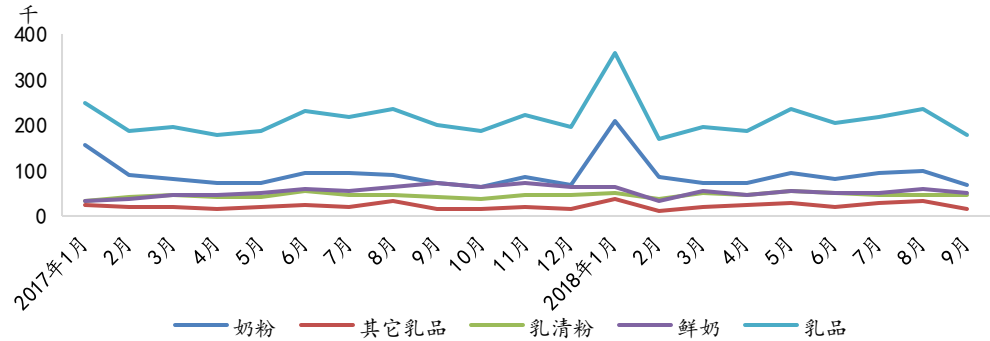
图 37:2016-2018 年奶站数量不断缩减



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%。

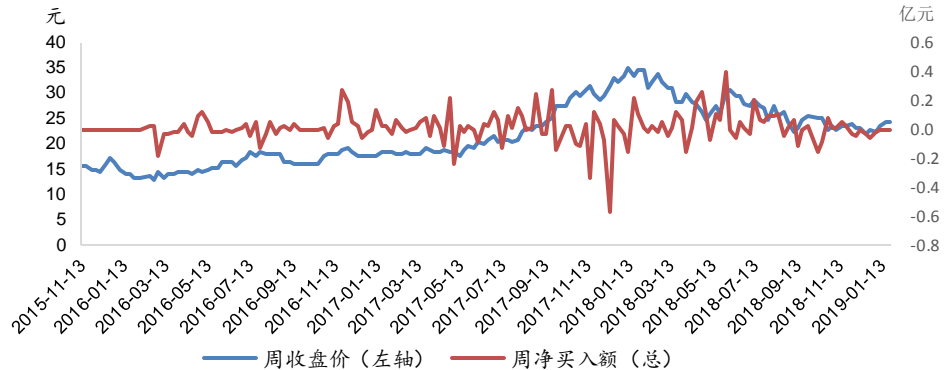
图 38:2017-2018 年乳品进口量下降



资料来源：Wind，东兴证券研究所

2.2.5 相关公司数据

图 39:伊利股份周收盘价微降，净买入额持平



资料来源：wind，东兴证券研究所

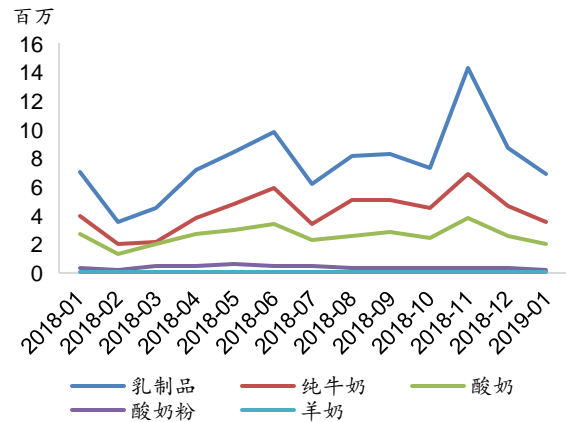
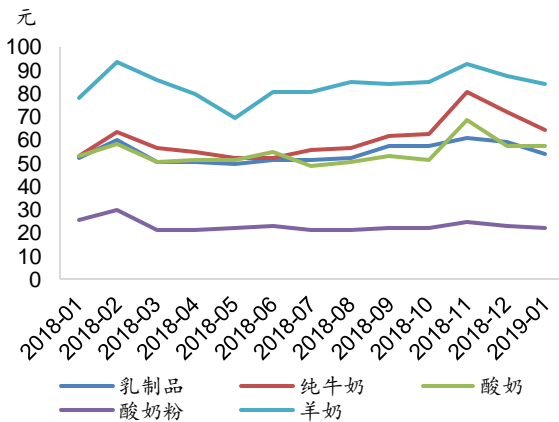
伊利股份周收盘价逐步攀升，进入 18 年后缓慢下调，周净买入额波动在 2018 年末放缓。本周收盘价微降，净买入额持平。

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，截止到 1 月 26 日，本月乳制品销售额达 3.87 亿元，销量达 716 万件，环比分别下降 24.01% 和 17.21%。日常需求大的纯牛奶、酸奶等产品对总体波幅的贡献更大，其中，纯牛奶销售额达 2.42 亿元，酸奶销售额达 1.23 亿元，分别占乳制品销售额的 62.15% 和 31.01%。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:乳制品销量环比小幅回落

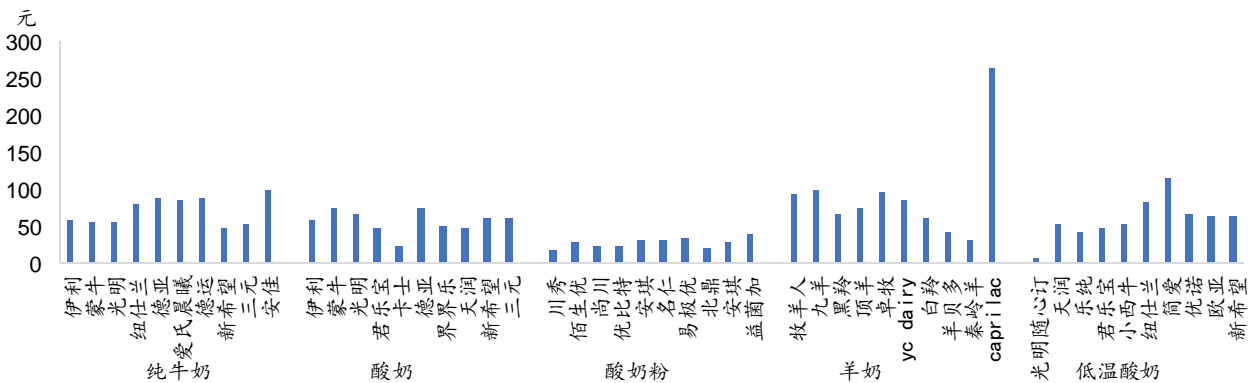


资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

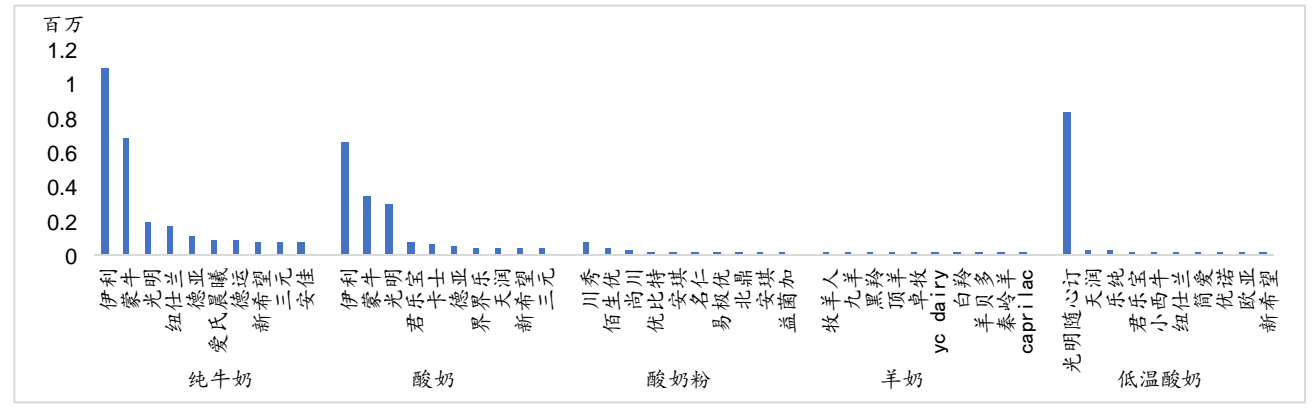
乳制品中进口品牌与国产品牌的价格差异较明显，进口品牌价格较高，该行业龙头优势最为显著。消费者更倾向于购买成品酸奶，酸奶粉市场规模小。近年来商家不断吹捧羊奶的营养价值，但该轮消费升级并未对羊奶造成影响，可见消费者心智趋于理性。此外羊奶市场由于缺乏成熟的产业链以及商业化的控制标准，经济效益远不如牛奶产业。

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

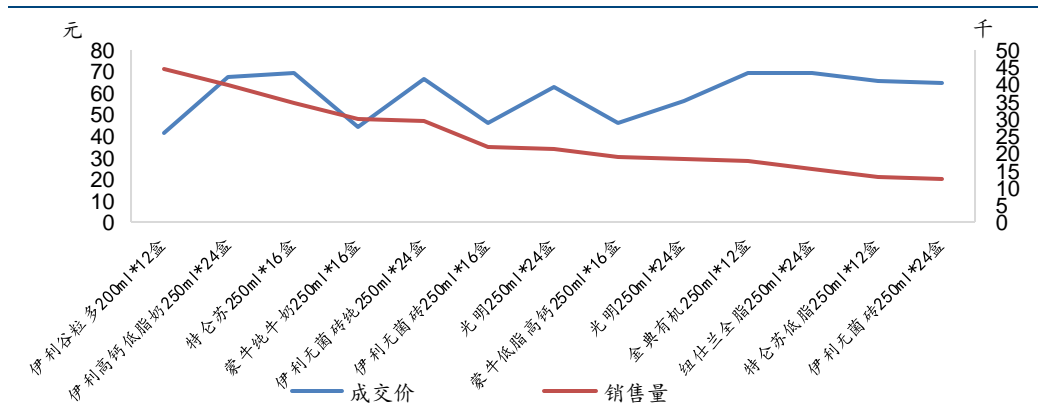
图 43:纯牛奶和酸奶市场龙头优势明显，酸奶粉和羊奶市场需求少



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

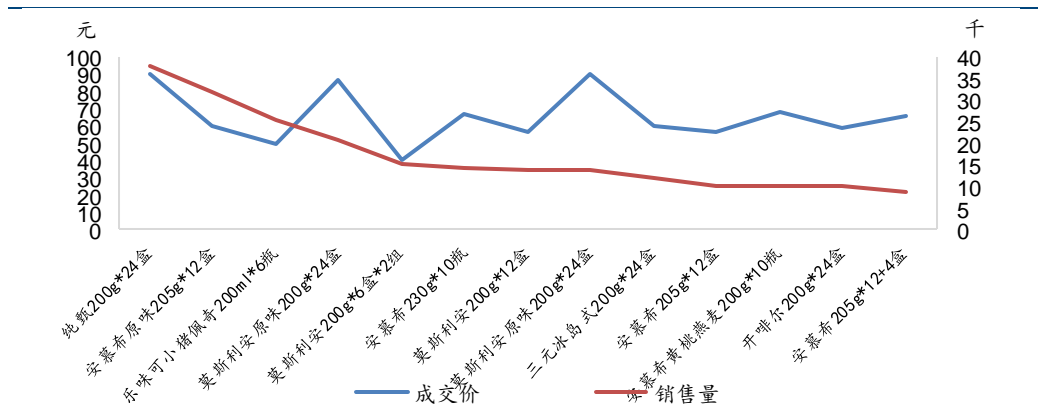
各行业最热销宝贝均为龙头企业中低价位产品，随价格的升高销量呈递减趋势。销量的降低可以归结为两方面，一是价格的升高，二是品牌影响力弱。蒙牛、伊利依然是乳制品行业 top2，光明随心订表现突出，把控低温酸奶品类。

图 44:蒙牛伊利乳制品龙头位置难撼动



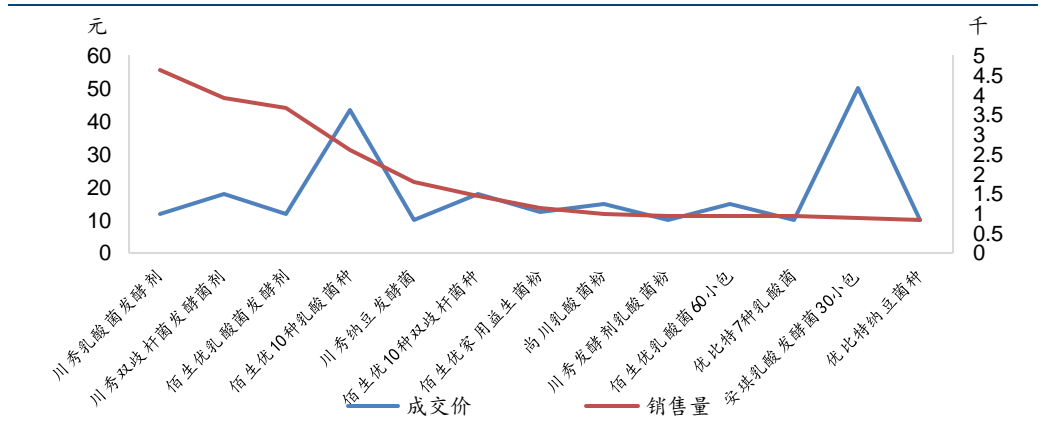
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 45:酸奶热销宝贝均价与销量反向变动



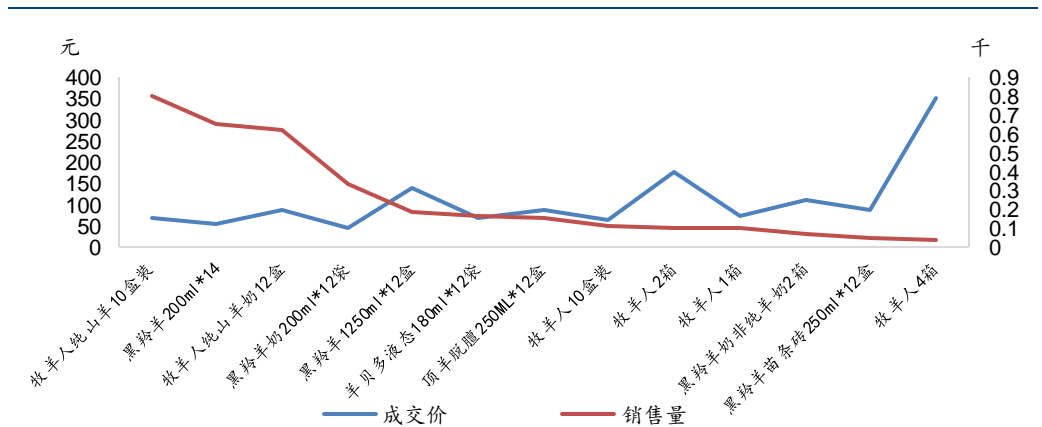
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 46: 酸奶粉市场需求较少



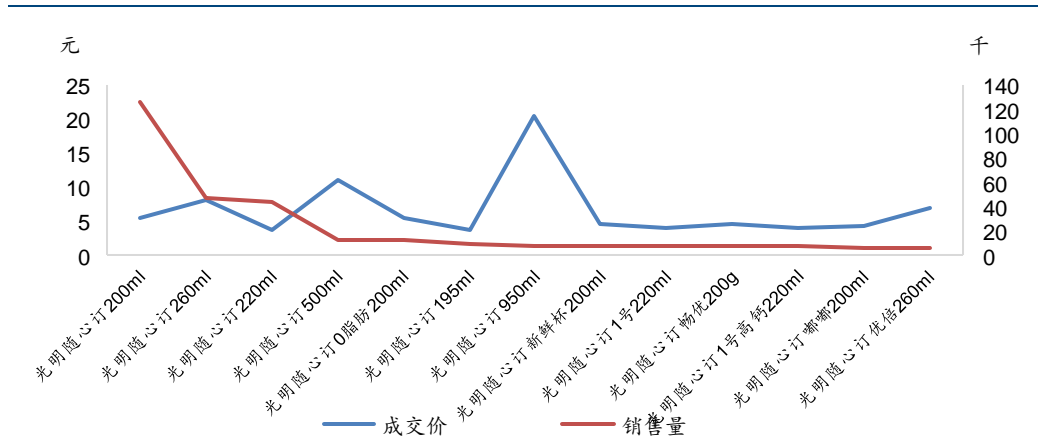
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

图 48: 光明低温酸奶保持领先地位

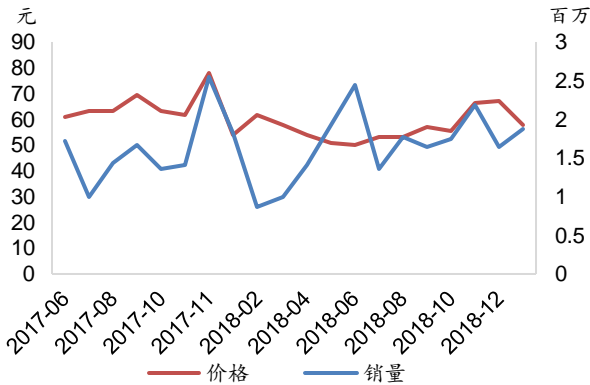


数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

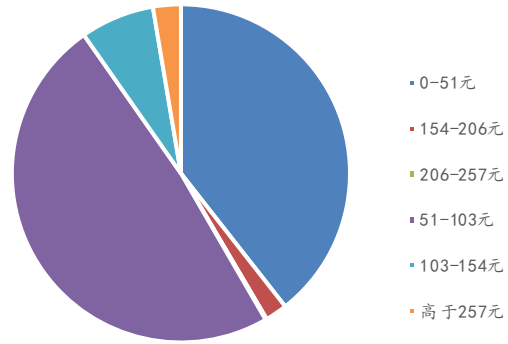
市场。截至1月26日，本月销售额已达到0.67亿元，占乳制品全行业总销售额的17.31%，稳居乳制品龙头位置。同时，伊利销量在不同价格区间分布合理，更有利于抢占不同层级市场的份额。

图 49:伊利产品销量提升



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 50 伊利股份中低端产品销量最佳



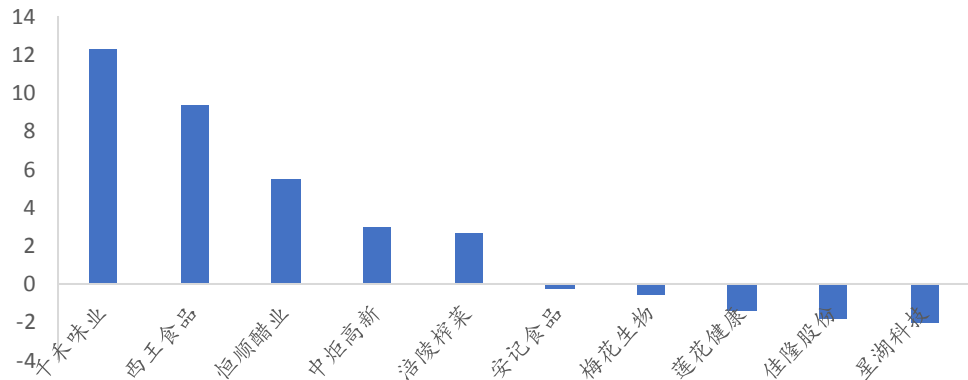
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.3 调味品:行业龙头持续领涨，千禾味业遥遥领先

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(12.23%)，西王食品(9.30%)，恒顺醋业(5.47%)，中炬高新(2.96%)，涪陵榨菜(2.59%)；跌幅前五的公司为星湖科技(-2.06%)，佳隆股份(-1.85%)，莲花健康(-1.51%)，梅花生物(-0.67%)，安记食品(-0.29%)。

图 51:调味品板块上市公司涨跌互现



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.3.2 行业资讯

(1) **中国大豆进口量较往年同期有较大差距**：统计数据显示，今年前两周中国大豆进口量较去年同期下降约37%，尽管几周代表的样本规模较小，但在目前市场环境及贸易紧张趋势下，这一下降趋势令人担忧。(天下粮仓网)

(2) **政府指导东北地区秋粮收购工作**：国家粮食和物资储备局发布进一步做好东北地区秋粮收购工作的通知，指明局部地区存在收购进度较慢，农户余粮较多等问题，导致后期收购压力较大，并提出相关措施引导各方做好秋粮收购工作。（天下粮仓网）

2.3.3 公司公告

【星湖科技】关于 2018 年年度业绩预盈公告：经本公司财务部门初步测算，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。（2019-01-22）

【莲花健康】关于公司涉及诉讼的公告：公司于近日收到河南省项城市人民法院应诉通知书，涉案金额达人民币 5362.40 万元，法院受理尚未开庭，目前暂无法判断对公司本期利润或期后利润的影响。（2019-01-23）

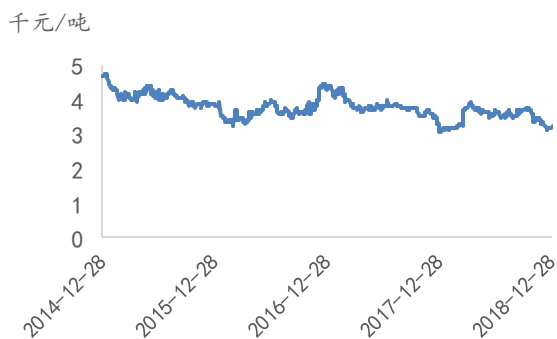
【千禾味业】关于公司董事、高级管理人员减持股份进展的公告：截至本公告披露日，公司董事兼财务总监何天奎先生通过集中竞价交易减持公司股份 100,000 股，减持数量已经超过其拟减持数量 140,005 股的一半。（2019-01-24）

【湖南盐业】关于部分闲置募集资金进行现金管理的公告：2019 年 01 月 24 日，公司向平安银行申购对公结构性存款（100%保本挂钩利率）开放型 92 天人民币产品。（2019-01-25）

2.3.4 相关行业数据

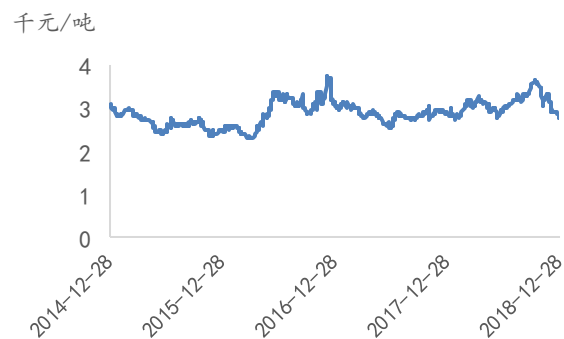
1 月 25 日，大豆期货价为 3,255 元/吨，相比上周下跌 12 元/吨。同期豆粕期货价为 2634 元/吨，相比上周上涨 36 元/吨。近期豆粕现货交易量增加，下游企业积极购进。同时豆粕期货市场持续上涨，买家逢低补库，抄底入多，但涨幅过大的成交有限。另外，本周原盐价格为 270 元/吨，相比上周下跌 11 元/吨。

图 52:黄大豆 1 号期货价下跌 12 元/吨



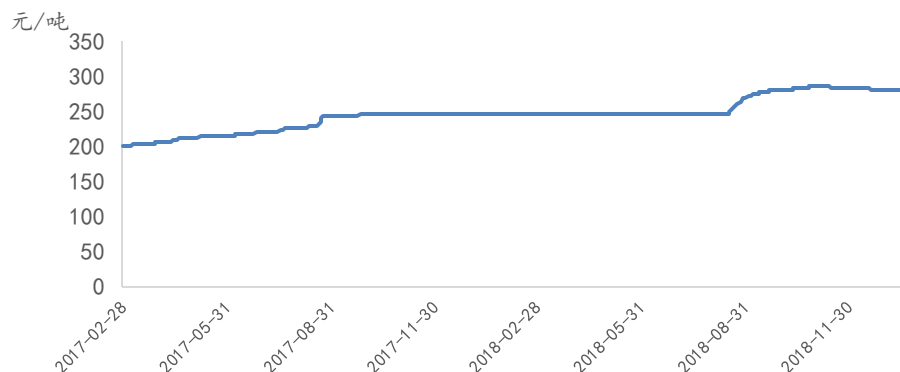
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 53:豆粕期货价上涨 36 元/吨



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 54:我国原盐现货价下跌 11 元/吨

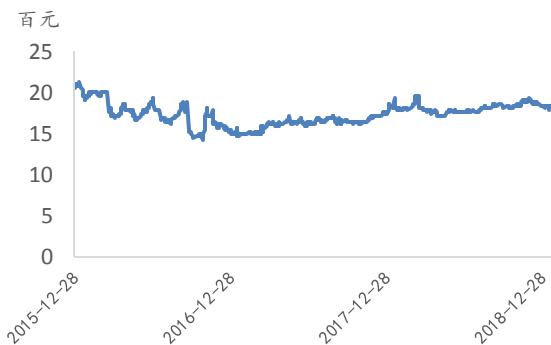


资料来源: wind, 东兴证券研究所

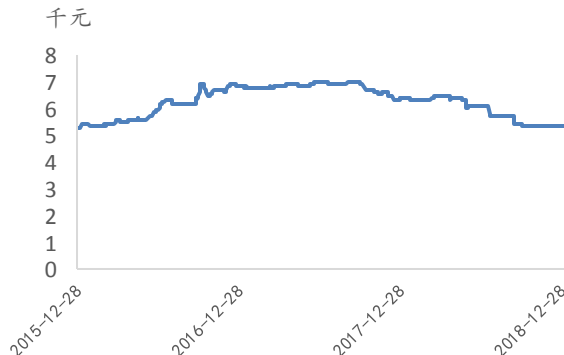
玉米也是制造调味品的原材料之一，1月25日，期货价为1,837元/吨，与上周同期相比，下跌14元/吨。玉米行业用途广泛，其价格变化对行业影响不可一概而论。另外，虽然本周绵白糖现货价不变，但国内糖市整体趋势仍然走低，绵白糖现货价1月24日为5,370元/吨。因白糖价格变化属于周期性变化，根据历史周期影响，现属于下行周期。

图 55:玉米期货价较上周下跌 14 元/吨

图 56:白糖现货价平均价较上周不变



资料来源: wind, 东兴证券研究所

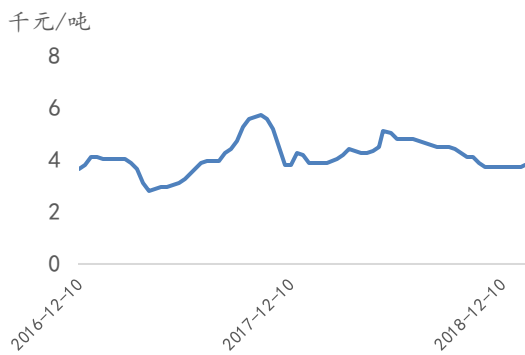


资料来源: wind, 东兴证券研究所

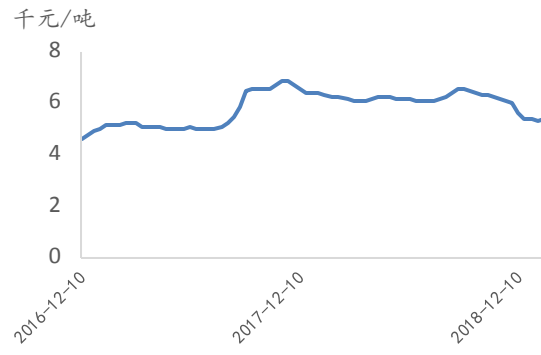
瓦楞纸和纸浆都是调味品的包装成本，近期二者价格皆呈小幅上升趋势。两者价格的变化都会影响调味品成本，但影响程度有限。

图 57:瓦楞纸市场价呈小幅上升趋势

图 58:纸浆市场价格略有增加



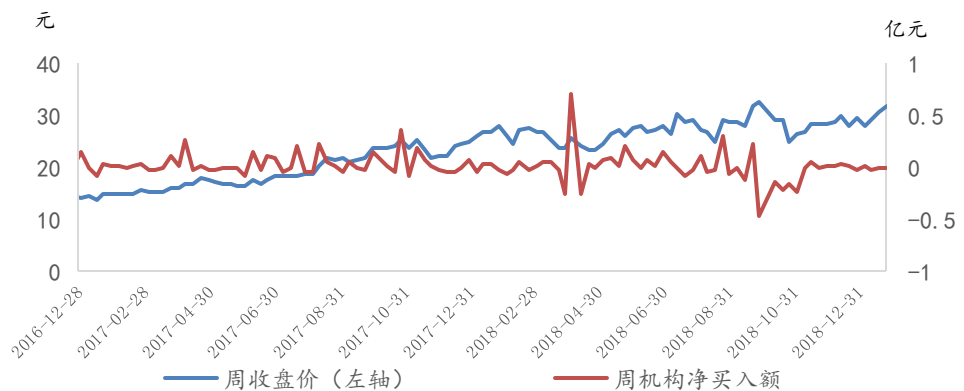
资料来源：wind，东兴证券研究所



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.3.5 相关公司数据

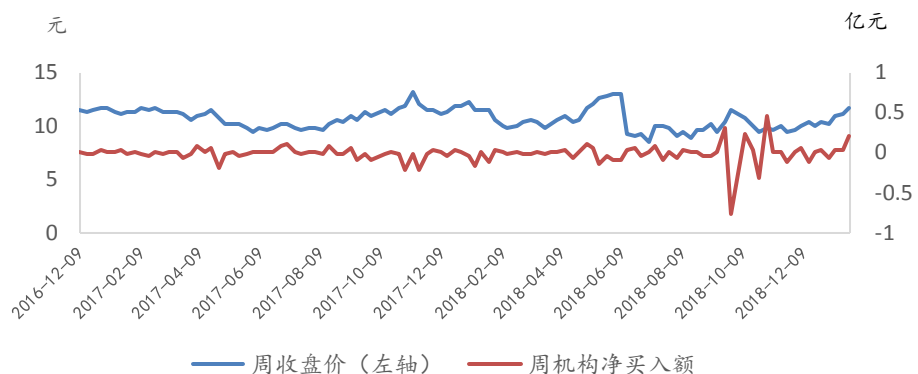
图 59:中炬高新周收盘价上涨，周机构净买入额小幅增加



资料来源：wind，东兴证券研究所

中炬高新周收盘价自 2017 年以来整体呈明显上升趋势，尤其是近期上涨幅度较为明显。而周机构净买入额除 2018 年 4 月份出现一次急剧上涨外，整体波动较小，趋势较为稳定。本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额则稍有增加。

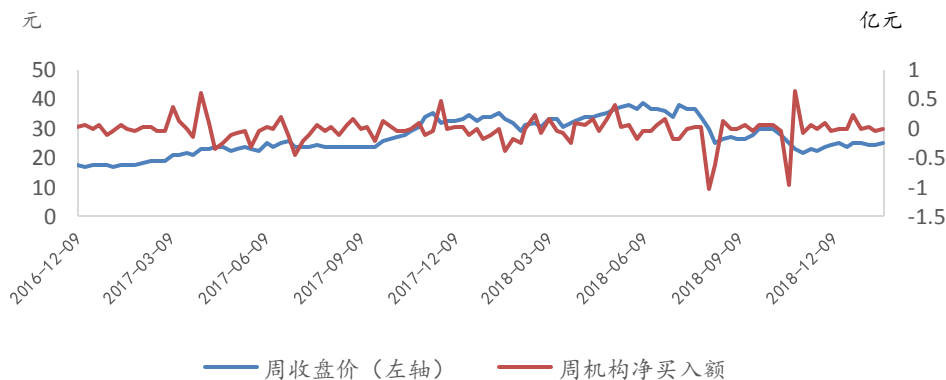
图 60:恒顺醋业周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有增加



资料来源：wind, 东兴证券研究所

恒顺醋业周收盘价和周机构净买入额波动比较规律，波动幅度较小。整体而言，周收盘价在 10-15 元之间波动，周机构净买入额围绕零值波动。恒顺醋业本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有增加。

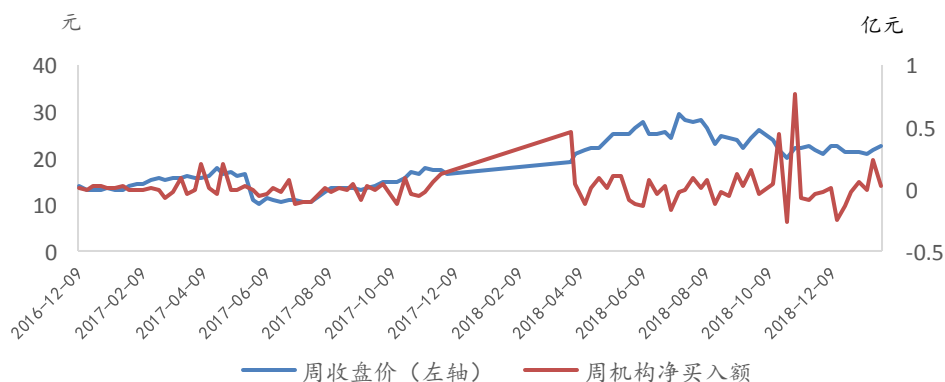
图 61:安琪酵母本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有增加



资料来源：wind, 东兴证券研究所

安琪酵母周收盘价整体呈上升趋势，周机构净买入额波动较为频繁，但波动幅度较小。整体而言，周收盘价在 20-30 元之间波动，周机构净买入额围绕零值波动。安琪酵母本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有增加。

图 62:涪陵榨菜周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少



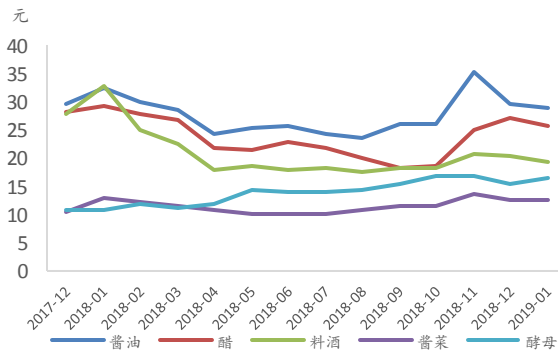
资料来源：wind, 东兴证券研究所

涪陵榨菜周收盘价和周机构净买入额波动幅度较小，但波动不是很规律。整体而言，周收盘价在 10-20 元之间波动，整体呈小幅上升趋势，而周机构净买入额围绕零值波动，在 2018 年 11 月份达到峰值。涪陵榨菜本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少。

2.3.6 淘宝数据

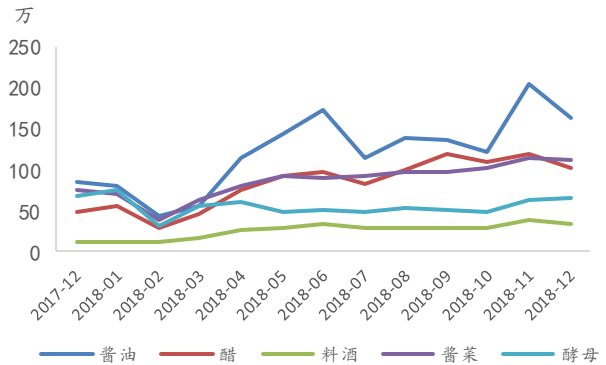
以下表格为淘宝数据搜集结果，日常调味品与其细分子行业的价量走势，2018 年第四季度日常调味品各子行业波动剧烈。本周调味品行业整体均价较稳定，除酵母均价小幅上涨外，其他各子行业均价小范围内下跌。近期各子行业销量仍呈下跌趋势，尤其自 11 月，酱油行业销量高峰下落。预计 2019 年上半年单价不会有太大浮动，销量变化保持小范围波动。

图 63:日常调味品与子行业单价保持稳定



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

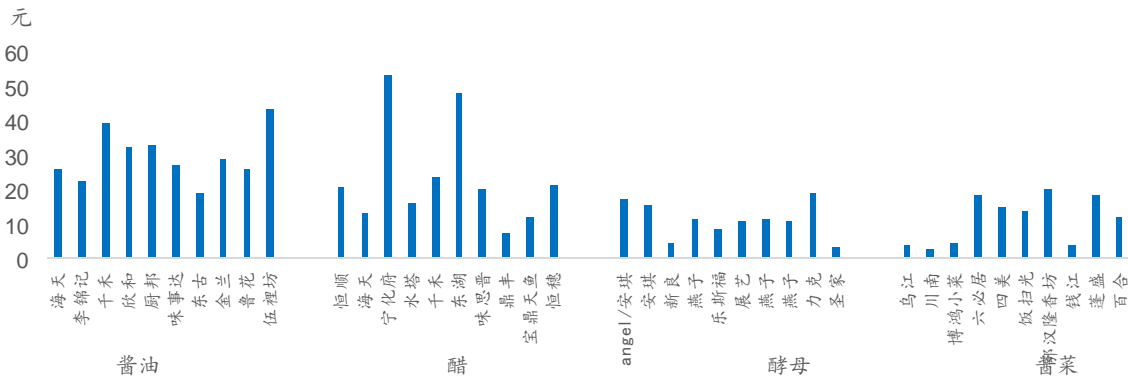
图 64:日常调味品及其子行业销量呈下跌趋势



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

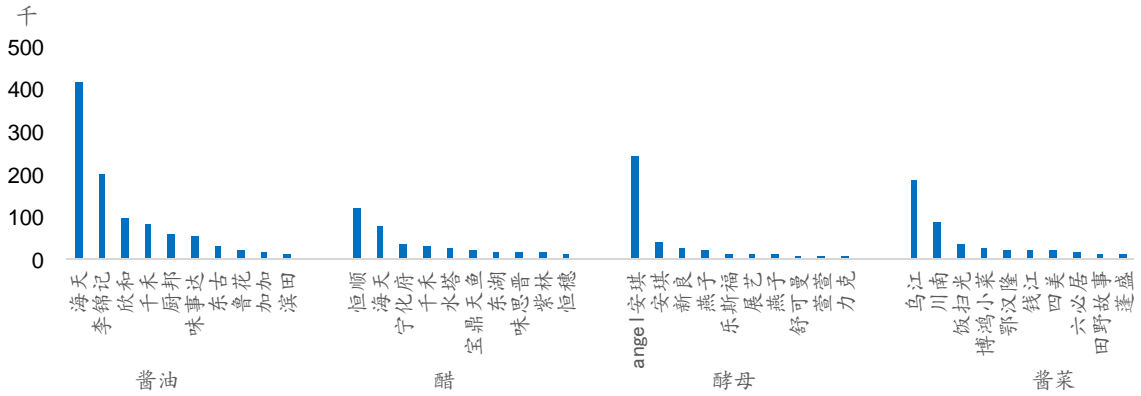
各子行业龙头品牌单价适中，销量遥遥领先，成本领先优势明显。

图 65:日常调味品各子类热销品牌价格差异相对较大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

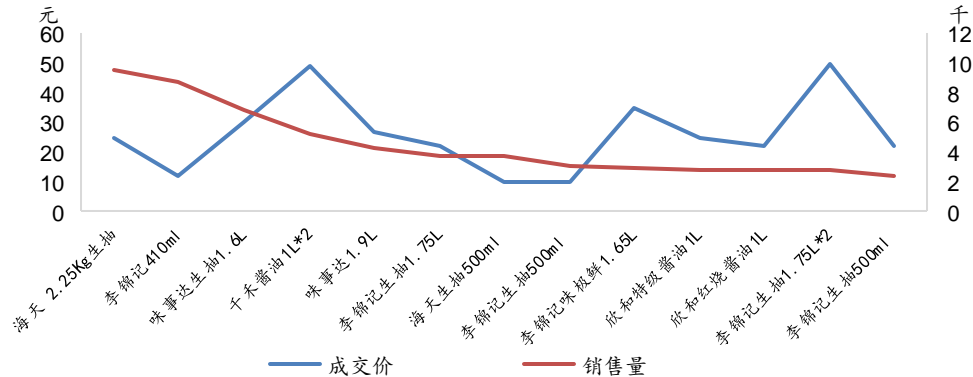
图 66:调味品各子类热销品牌销量龙头遥遥领先



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

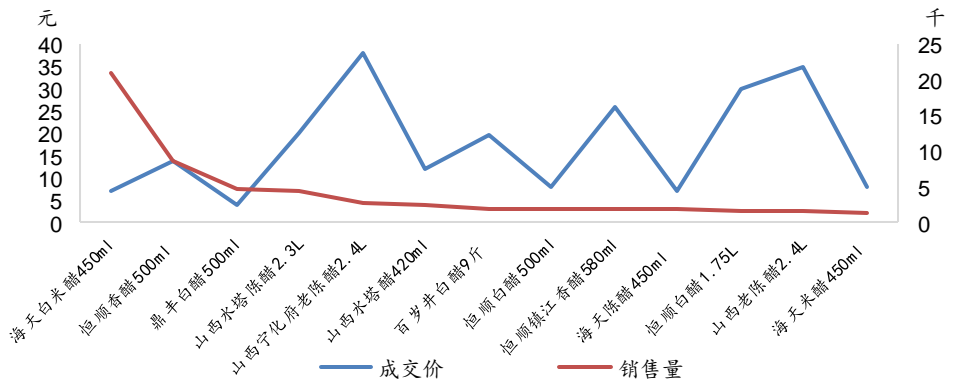
酱油均价在 10-50 元左右，销量集中在 0.2-1 万左右。相比较于醋、酵母和酱菜，不同品牌的酱油均价和销量差异不大，且其销量也远高于酱菜，需求旺盛。造成这种现象的原因主要和酱油自身的需求刚性有关。除此之外，酱油热销榜单主要集中海天、李锦记、味事达和欣和几大品牌，品牌集中度较高。

图 67: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

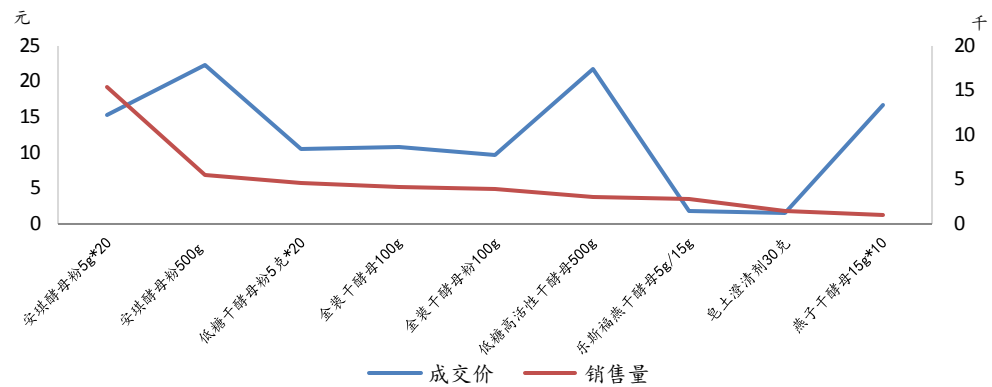
图 68:醋热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

酵母均价在 5-20 元左右，销量集中在 0.2-1.5 万左右。相比较于酱油、醋和酱菜，不同品牌的醋均价差异不大，但销量差异较大，尤其行业龙头安琪酵母销量远超其他品牌销量，同时其整体销量也远高于酱菜，需求旺盛。造成这种现象的原因主要和酵母自身的需求刚性有关。除此之外，醋热销榜单主要以安琪酵母为主，其他品牌较少，品牌集中度较高。

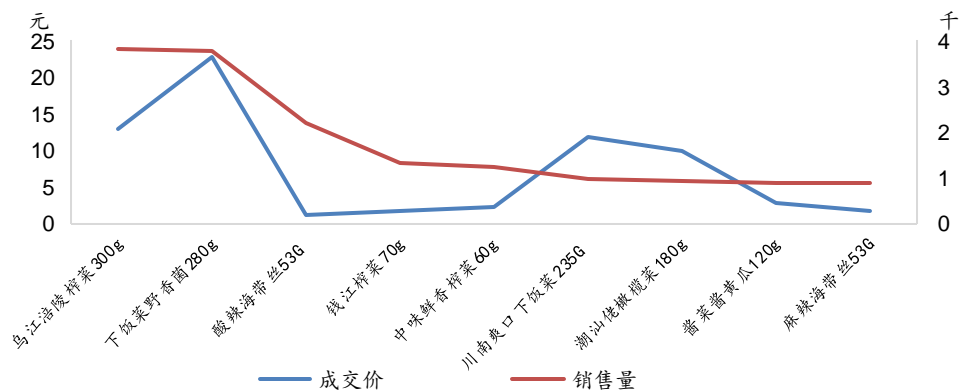
图 69:酵母热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

酱菜均价在 5-25 元左右，销量集中在 1-3 千左右。相比较于酱油、醋和酵母，不同品牌的酱菜均价和销量差异不大，其整体销量较低，需求低迷。造成这种现象主要是由于酱菜非生活必需品，加之人们日益注重健康生活方式。除此之外，酱菜热销榜单各种品牌都有，品牌集中度较低。

图 70:酱菜热销宝贝均价与销量差异不大

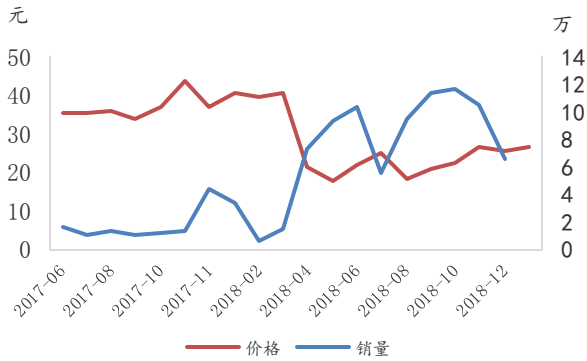


数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

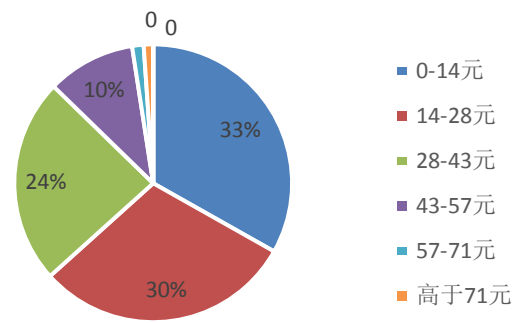
厨邦品牌产品自 2018 年 12 月以来销量大幅下滑，单价则呈上升趋势。本周均价仍呈小幅上涨趋势，市场价格分布占比较上周保持不变，以低价产品为主，其中，价格在 0-14 元占比最高，达到 33%；其次是 14-28 元区间，占比 30%；中高价产品占比则较低。

图 71:厨邦品牌均价呈上升趋势

图 72: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



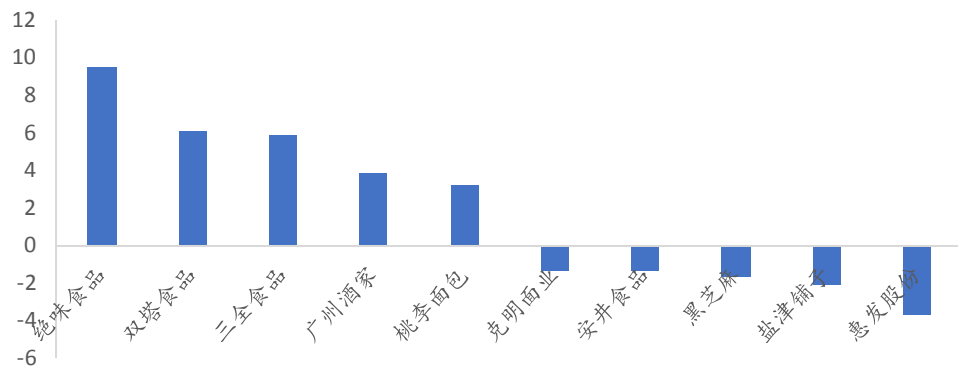
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.4 休闲食品：本周子板块表现良好，绝味食品涨幅领先

2.4.1 市场表现

本周休闲食品行业子板块相对于上周走弱。涨幅前五的公司为绝味食品（9.53%），双塔食品（6.06%）三全食品（5.86%），广州酒家（3.85%），桃李面包（3.24%）；跌幅前五位的公司为惠发股份（-3.76%），盐津铺子（-2.08%），黑芝麻（-1.64%），安井食品（-1.39%），克明面业（-1.35%）。

图 73:休闲食品行业整体表现良好



资料来源：Wind 东兴证券研究所

2.4.2 行业资讯

- 安井食品回应“撒尿肉丸疑似非洲猪瘟阳性”**：公司及各子公司猪产品的采购均严格执行农业农村部有关非洲猪瘟防控要求及食品安全生产相关要求，采购的国内猪产品均来源于非疫区，各证齐全。（e 公司）
- 快手“福苗扶贫电商”平江开门红**：2019 年 1 月 8 日至 14 日，快手扶贫携手财政部扶贫办、平江县政府，在快手“年货节”期间，开展针对平江县的“扶贫辣条义卖活动”，累计销售 101,920 单，销售总额达 694.8 万元。（中新网）

2.4.3 公司公告

【安井食品】关于子公司发生事项的风险提示公告：近日，甘肃省庆城县发现，子公司泰州安井生产的批次为 2018112450T 撒尿肉丸疑似非洲猪瘟病毒核酸阳性。此事件是否及多大程度影响公司本期营收和盈利水平，存在不确定性风险。（2019-01-22）

【绝味食品】关于 2018 年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业总收入 436,838.85 万元，同比增长 13.46%；营业利润 82,562.76 万元，同比增长 27.04%；利润总额 84,597.20 万元，同比增长 26.92%。（2018-01-24）

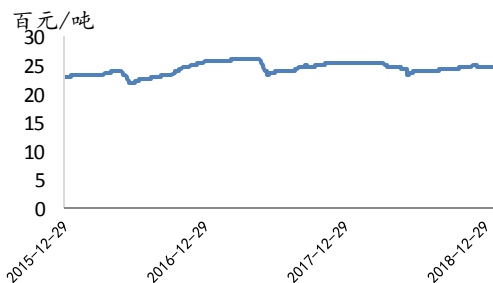
【桃李面包】关于投资成立全资子公司的公告：董事会同意公司投资成立全资子公司“长春桃李面包有限公司”，投资金额为 1 亿元人民币，经营范围拟定为加工糕点，农副产品收购与销售，设备租赁，经销预包装食品、炊事用具。（2018-01-26）

【好想你】关于召开 2019 年第一次临时股东大会的提示性公告：公司将于 2019 年 1 月 31 日下午 14:30 开始现场会议，采取现场投票与网络投票相结合的方式，审议议案包括增加经营范围、修改公司章程以及使用募集资金永久补充流动资金。（2018-01-26）

2.4.4 相关行业数据

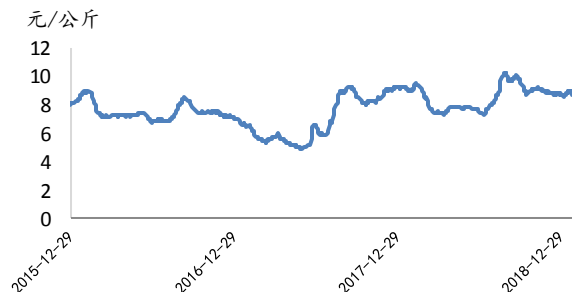
本周小麦现货价格为 2460.56 元/吨，较上周小幅下跌，临近春节，持粮主体担忧年后临储小麦最低销售低价后下调，出售小麦积极性大增，小麦流通市场供应量增加，且面粉市场依旧未有好转，需求不旺；但因冬季雾霾、雨雪天气较多，部分地区小麦上量依旧不多，随着库存的逐步消化，市场对小麦仍存刚需，预计近期小麦持续小幅下跌。鸡蛋批发价本周 8.70 元/千克，相较上周下跌 0.23 元/千克。随着全国大部分地区入冬转凉，灾害性天气减少，鸡蛋生产将逐步恢复正常，蛋鸡产蛋率逐渐恢复，同时 3-4 月份补栏的鸡苗逐渐进入高峰期，鸡蛋供应面或有所增加，预计后期价格将趋稳或出现一定幅度的回落。

图 74:小麦现货价小幅下跌



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

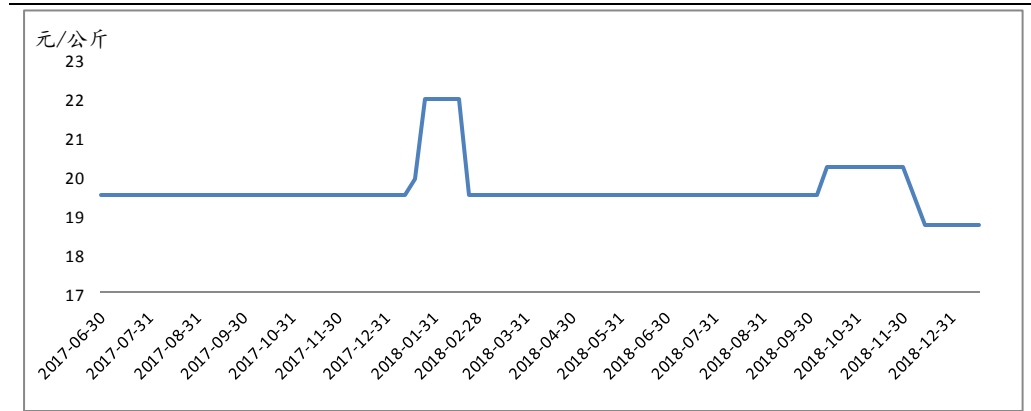
图 75:鸡蛋批发价格略下跌



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

本周活鸭价格为 18.75 元/公斤，与上周价格保持一致。随着春节临近，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。

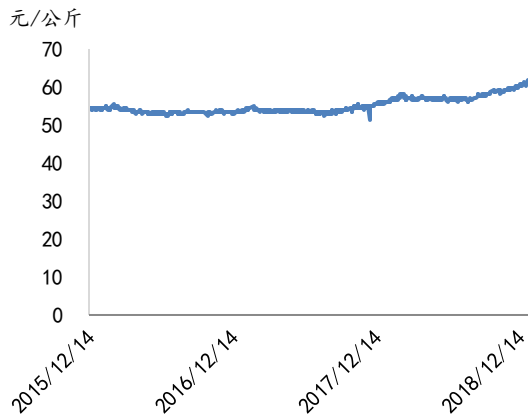
图 76:主产区平均活鸭价保持不变



资料来源: wind, 东兴证券研究所

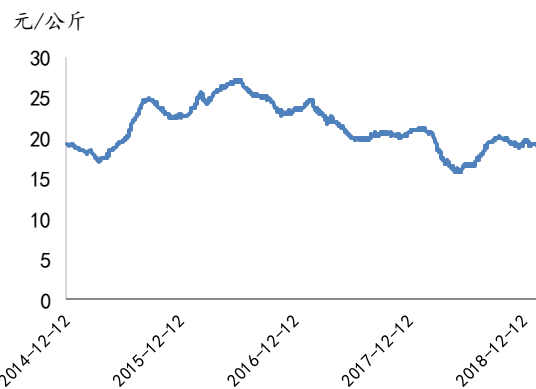
目前正值传统的猪肉消费旺季，从最新的猪价表现看，受限制调运的政策影响，各省份的生猪价格出现高低分化。我国生猪市场受非洲猪瘟疫情影响，禁止生猪跨省调运和关闭生猪交易市场，生猪价格差距拉大，东北地区生猪价格偏低，西南地区生猪价格大涨。本周猪肉价格与上周相比略下跌，预计后期，猪肉供应趋紧的态势还将维持一段时间，猪肉价格将呈稳中趋涨走势。本周牛肉价格小幅上涨，总体看来较为稳定，预计未来牛肉制品成本略有上升。本周水果价格上涨 0.27 元/公斤，随着春节临近，预计水果价格将保持平稳上涨趋势。

图 77:牛肉批发价上涨 0.80 元/斤



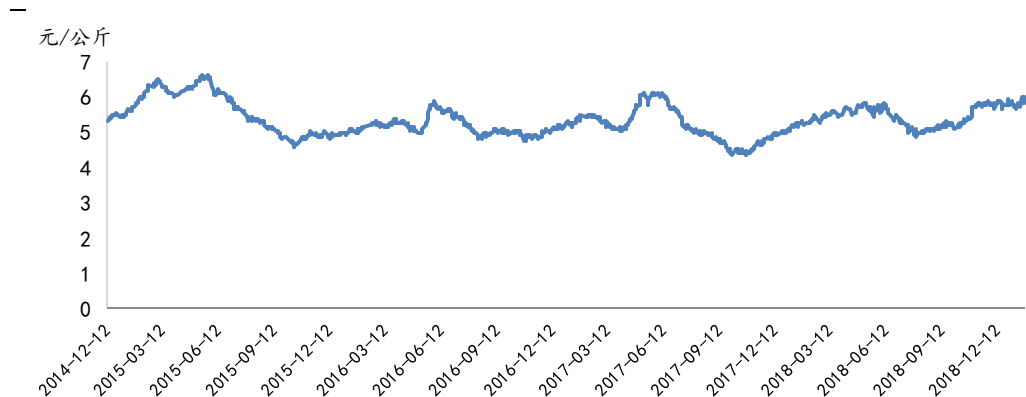
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 78:猪肉批发价格下跌



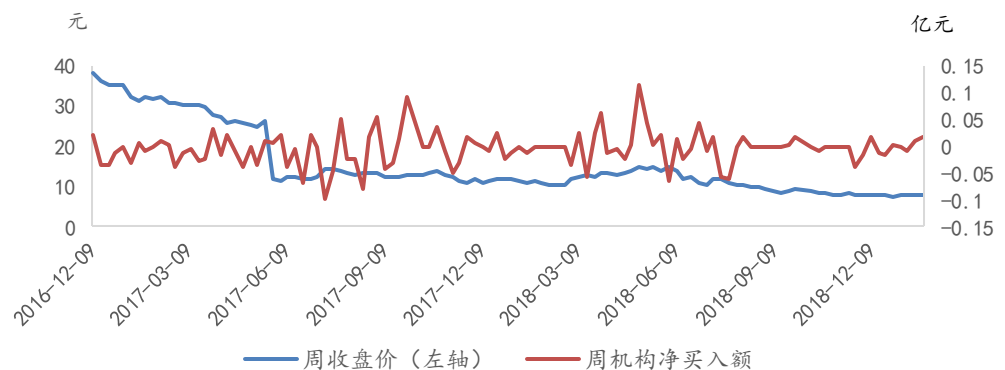
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 79:7 种重点监测水果价格本周上涨 0.27 元/公斤



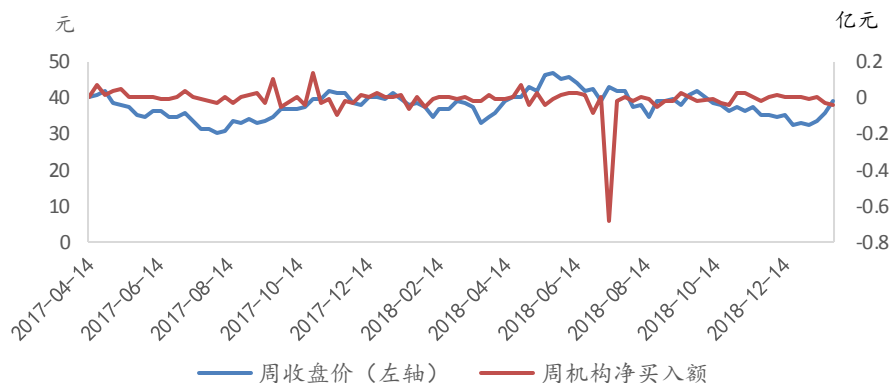
2.4.5 相关公司数据

图 80:好想你周收盘价小幅上升, 周机构净买入额略增加



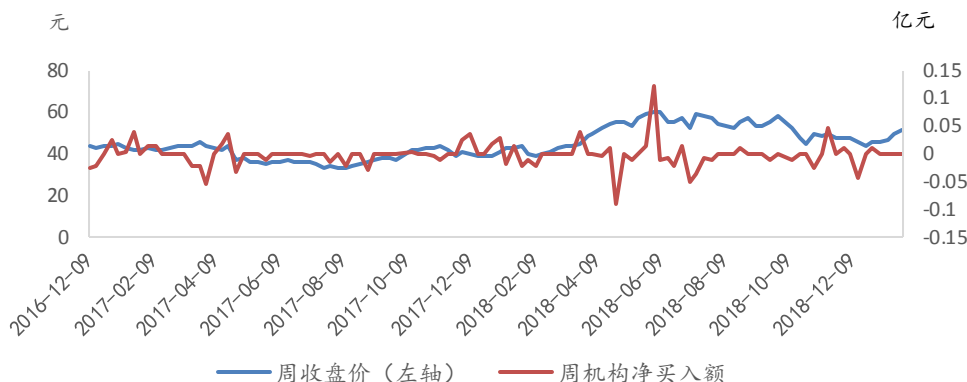
好想你周收盘价自 2017 年 6 月份出现急剧下跌之后, 整体趋势较为稳定, 本周收盘价呈小幅上升趋势。自 2017 年至今周机构净买入额围绕零值波动, 在 2018 年 6 月份左右达到峰值, 整体波动较为明显, 本周机构净买入额略有增加。

图 81:绝味食品周收盘价小幅上涨, 周机构净买入额略有减少



绝味食品周收盘价与周机构净买入额整体波动较小，趋势较为稳定，但在 2018 年 7 月份周机构净买入额出现一次急剧下跌。整体而言，周收盘价在 30-40 元之间波动，周机构净买入额围绕零值波动。本周收盘价小幅上涨，本周机构净买入额相对于上周略减少，均属于正常波动范围。

图 82:桃李面包周收盘价小幅上涨，周机构净买入额保持不变



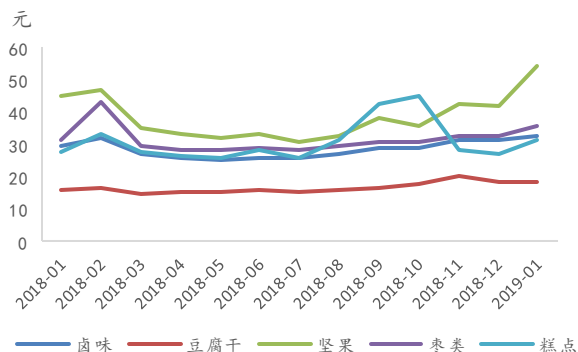
数据来源：wind，东兴证券研究所

桃李面包周收盘价与周机构净买入额自 2017 年以来整体波动较小，趋势较为稳定，但 2018 年 2 月份之后，周收盘价呈小幅上升趋势，在 2018 年 6 月份达到峰值。整体而言，周收盘价在 40-60 元之间波动，周机构净买入额围绕零值波动。本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额与近期一致，保持不变。本周收盘价的增加可能与公司近期决定投资全资子公司有关。

2.4.6 淘宝数据

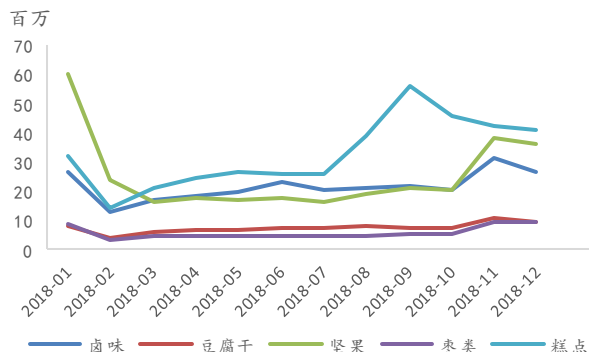
我们关注休闲食品卤味零食、豆腐干制品、坚果、枣类、糕点等子行业，坚果行业均价近期保持上升趋势，其他子行业近期均价略有增加，基本较为稳定。糕点行业销量 2018 年 6 月至 12 月波动剧烈，其单价在 2018 年 10 月攀上高峰后，不断下跌，目前进入平稳时期。各子行业销量 12 月也相应减少。消费者健康饮食观念加强外加阿里巴巴和京东线上助力，休闲食品未来量价齐升可期。

图 83:休闲食品及其子行业价格呈上升趋势



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

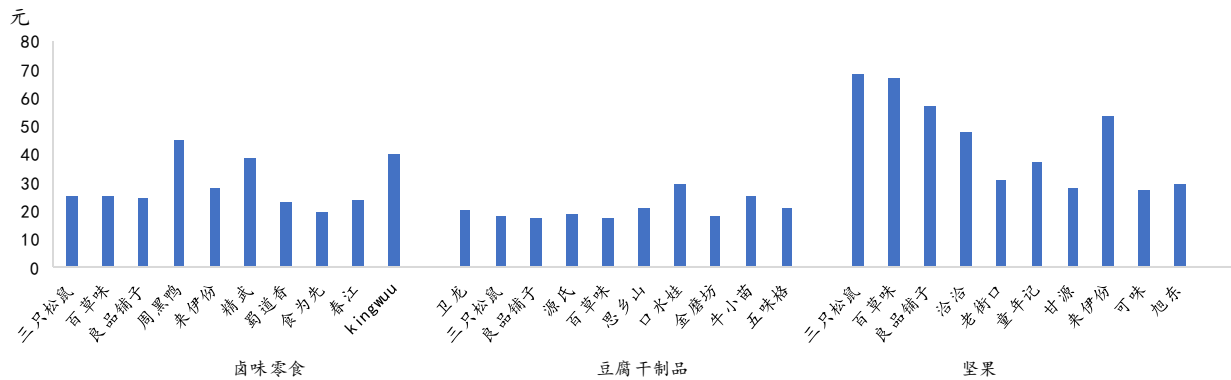
图 84:休闲食品及其子行业销量小幅下跌



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

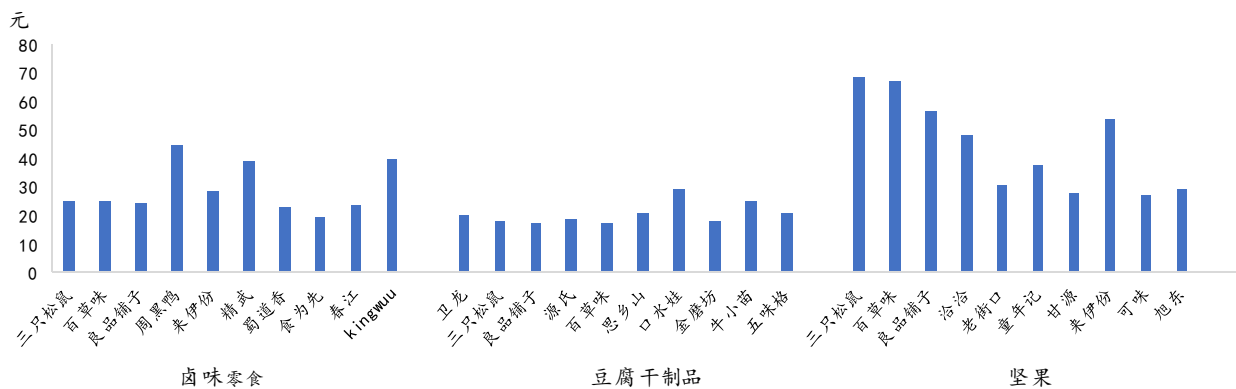
明显的是坚果类三只松鼠与百草味的销量。随着消费者品牌意识提升，强者恒强行业格局逐渐显现。

图 85: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

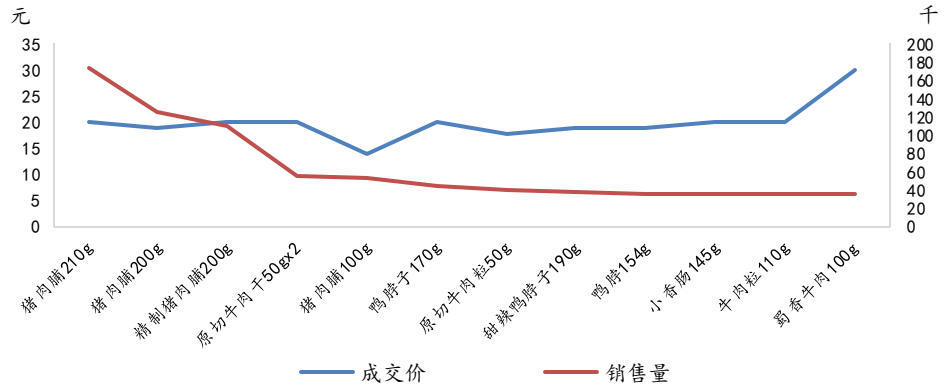
图 86:休闲食品各子类热销品牌销量差异大



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，销量聚集在 3-17 万左右。相比较豆腐干制品和坚果而言，卤味零食均价和销量均处于居中地位。热销榜单中除了三只松鼠和百草味，良品铺子的表现也较为亮眼。

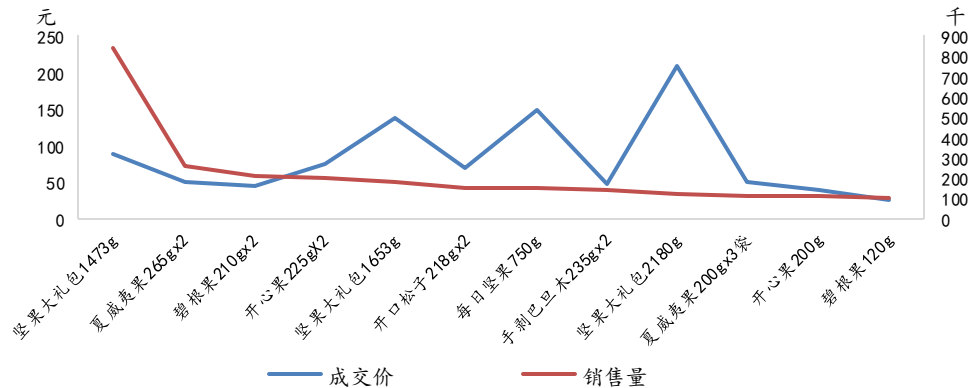
图 87:卤味零食热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

豆腐干制品均价在10-35元左右，销量集中在1-5万左右。相比较于卤味零食和坚果，不同品牌的豆腐干制品均价差异较大，且其整体均价远低于坚果，销量也远低于卤味零食和坚果，需求低迷。造成这种现象的原因主要和近些年来人们逐渐重视健康生活方式有关。除此之外，豆腐干制品热销榜单的品牌集中度也不如卤味零食和坚果高。

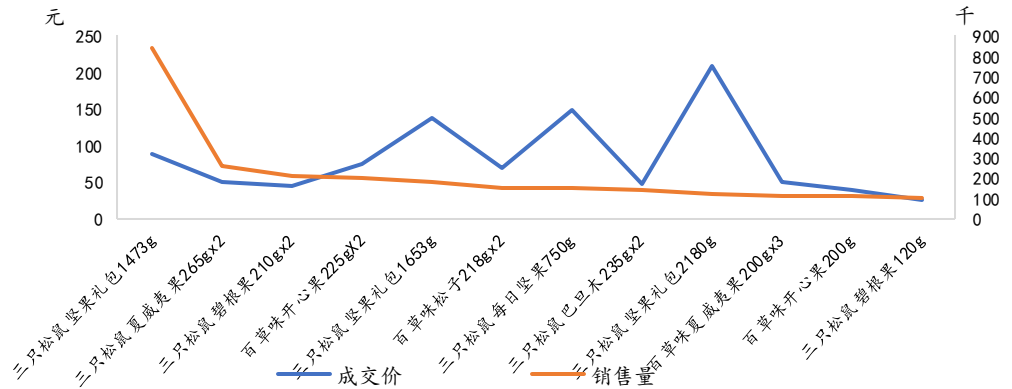
图 88: 坚果热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

坚果均价在50-200元左右，销量集中在10-80万左右。相比较于卤味零食和豆腐干制品，坚果均价及销量都远超卤味零食和豆腐干制品，需求旺盛。造成这种现象主要是由于近些年来人们逐渐重视健康生活方式，意识到坚果对人们身体有巨大益处。除此之外，坚果热销榜单的品牌集中度也远远高于卤味零食和豆腐干制品，几乎完全被三只松鼠和百草味所占据。

图 89: 三只松鼠大量占据坚果热销榜单



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	千禾味业 克明面业 好想你 青海春天	香飘飘 张裕 A 张裕 B 得利斯 黑芝麻	
22	23	24	25	26	27	28
安井食品	*ST 椰岛 华统股份	百润股份	广州酒家 安得利 惠泉啤酒 中葡股份 麦趣尔 青青稞酒 *ST 皇台			

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
002695.SZ	煌上煌	2019-01-28
002726.SZ	龙大肉食	2019-01-29
000019.SZ	深深宝 A	2019-01-30
002847.SZ	盐津铺子	2019-01-30
200019.SZ	深深宝 B	2019-01-30
603886.SH	元祖股份	2019-01-31
002582.SZ	好想你	2019-01-31
600300.SH	维维股份	2019-02-01

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	679.70	21.56	30.1	36.89	43.35	30.73	22.05	17.96	16.87
	五粮液	72.98	2.55	3.44	4.65	5.30	26.68	19.76	14.62	14.34
	山西汾酒	55.25	1.09	1.82	2.50	3.26	52.27	35.17	25.59	19.59
	口子窖	51.00	1.86	2.52	3.15	3.67	24.81	25.29	20.18	17.33
	青岛啤酒	43.59	0.93	1.14	1.35	1.57	42.07	39.13	32.96	28.26
	顺鑫农业	40.75	0.77	1.13	1.54	1.97	25.00	37.76	27.70	21.69
	酒鬼酒	38.14	0.54	0.90	1.47	1.68	44.41	26.82	16.39	16.50
	重庆啤酒	38.98	0.68	0.87	1.04	1.19	30.64	31.72	26.73	23.29
	伊力特	36.83	0.80	1.08	1.38	1.64	29.23	22.50	17.62	14.88
	今世缘	39.18	0.71	0.91	1.12	1.34	21.72	24.78	19.95	16.80
	老白干酒	32.00	0.37	0.60	0.85	1.20	82.97	33.05	23.63	16.67
	迎驾贡酒	30.60	0.83	0.93	1.05	1.24	21.11	20.17	17.85	15.06
	燕京啤酒	31.65	0.06	0.14	0.19	0.21	117.74	47.83	36.31	31.91
	珠江啤酒	29.10	0.17	0.13	0.16	0.19	70.45	38.67	31.95	26.82
百润股份	25.25	0.26	0.35	0.47	0.64	50.88	25.48	19.04	14.17	
乳制	伊利股份	24.43	0.93	1.09	1.47	1.74	35.84	30.50	22.73	16.00

品类	蒙牛乳业	22.56	0.53	0.76	0.97	1.19	37.27	29.86	23.36	19.12
	燕塘乳业	20.70	0.77	0.94	1.16	1.46	35.96	23.23	18.79	14.95
	光明乳业	19.98	0.50	0.58	0.66	0.76	30.05	17.12	15.03	12.91
	广泽股份	19.40	0.01	0.08	0.28	0.34	870.82	95.18	27.31	22.44
调味品	海天味业	17.06	1.31	1.59	1.92	2.28	41.15	46.22	38.43	32.34
	中炬高新	18.45	0.57	0.78	0.96	1.17	43.52	38.57	31.45	23.95
	涪陵榨菜	16.32	0.52	0.74	0.90	1.15	51.56	36.23	29.79	25.93
	千禾味业	16.56	0.44	0.64	0.83	1.12	40.71	35.41	27.14	20.30
休闲食品	恒顺醋业	14.68	0.47	0.44	0.50	0.45	27.87	29.77	26.20	20.37
	桃李面包	14.65	1.09	1.39	1.62	2.11	54.06	42.40	36.38	25.75
	绝味食品	13.58	1.22	1.54	1.94	2.24	38.18	30.25	24.01	18.92
	华宝股份	11.84	2.07	2.04	2.14	2.34	--	18.67	17.81	16.24
	广州酒家	11.76	0.84	1.02	1.21	1.43	23.25	24.39	20.57	17.43
	元祖股份	9.01	0.85	1.01	1.17	1.33	23.82	20.57	17.76	15.63
	洽洽食品	8.40	0.63	0.73	0.85	0.99	25.08	20.00	17.19	14.86
饮料类	好想你	8.05	0.22	0.45	0.68	0.78	60.40	29.04	19.28	13.94
	三全食品	7.99	0.09	0.15	0.22	0.31	91.40	45.59	30.37	22.15
	养元饮品	7.50	4.67	3.51	3.92	4.31	--	18.13	16.23	14.79
	香飘飘	7.59	0.67	0.74	0.83	0.91	39.69	31.16	27.69	25.30
	安德利	5.95	0.48	0.38	0.39	0.42	50.23	33.52	32.00	29.95
承德露露	5.01	0.42	0.47	0.58	0.70	22.38	22.33	18.38	15.13	
森美控股	0.19	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。