

食品饮料行业

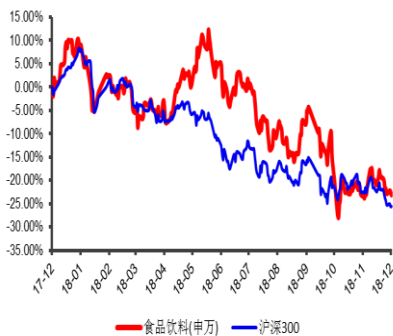
行业投资评级：看好

2019年1月28日

市场基本状况

上市公司数	88
流通 A 总市值 (亿元)	22487.50
行业自由流通市值 (亿元)	9568.13

行业走势



分析师

曹玲燕

执业证书编号：S0760511010002

邮箱：caolingyan@sxzq.com

研究助理

和芳芳

邮箱：hefangfang@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

老窖持续出台政策,保持公司稳健发展

—行业周报 (2019.1.21-1.27)

行业周报

核心观点

上周,食品饮料板块上周走势波动,目前白酒公司管理层更加注重企业的长远发展,高端白酒加大对价格和渠道库存的调控,拉长行业周期。除了茅台稳价格外,泸州老窖持续出台政策,积极控货挺价,之前出台国窖 1573 经典装重庆区域停货,52 度国窖经典装产品配额扣减 20% 政策,这周云酒头条报道,1 月 24 日,泸州老窖总经理林锋表示,全国国窖即日起停货。我们认为泸州老窖连续出台政策,不惜旺季停货,显现出泸州老窖稳定价格之决心,以实现公司的稳健发展。

行业走势回顾

市场整体表现,上周,沪深 300 指数上涨 0.51%,收于 3184.47 点,其中食品饮料行业上涨 0.53%,跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点,在 28 个申万一级子行业中排名 6。**细分领域方面**,上周,食品综合涨幅最大,上涨 2.58%,其次是其他酒类(2.51%)、调味发酵品(1.86%);黄酒跌幅最大,下跌 1.23%,其次是肉制品(-0.46%)。**个股方面**,千禾味业(12.23%)、*ST 椰岛(9.66%)、绝味食品(9.53%)等有领涨表现。

行业重点数据跟踪

猪肉价格方面,截至 2019 年 1 月 25 日,22 个省猪肉均价(周)为 19.24 元/千克,同比下跌 11.82%;生猪均价(周)为 13.39 元/千克,同比下降 23.61%;仔猪均价(周)为 21.02 元/千克,同比下降 31.89%。**奶价方面**,截至 2018 年 1 月 16 日,我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.61 元/公斤,同比上涨 3.10%。

本周行业要闻及重要公告

(1)云酒头条报道,1 月 24 日,泸州老窖总经理林锋表示,全国国窖即日起停货。(2)酒业家报道,西凤酒出现重大人事变动,新三板上市公司红旗民爆集团股份有限公司原董事长张正接替秦本平任陕西西凤集团董事长职务。(3)云酒头条报道,据悉,山西杏花村汾酒销售有限责任公司向河南独立省区下发《关于 53 度玻汾产品价格体系指导的通知》。通知称,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。

投资建议

在白酒方面,继续看好白酒板块,建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、口子窖、今世缘、顺鑫农业等;**大众消费品方面,看好食品行业龙头**,建议关注伊利股份、海天味业、安井食品、涪陵榨菜、绝味食品、桃李面包等。

风险提示:宏观经济风险、食品安全风险、市场风格转变风险

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

目录

1. 行业走势回顾.....	3
2 行业重点数据跟踪.....	5
3. 本周行业要闻及重点公告.....	7
4. 一周重要事项提醒.....	9
5. 投资建议.....	10

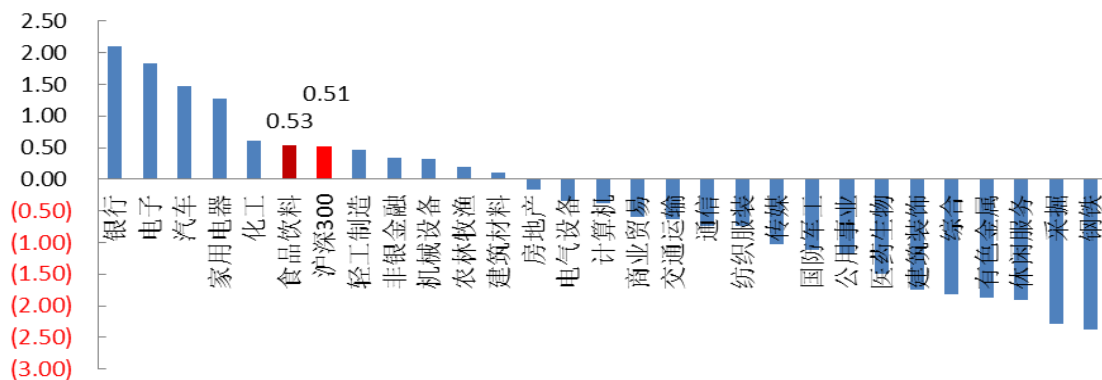
图表目录

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）.....	3
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	3
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）.....	4
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）.....	4
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格.....	5
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪.....	5
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克).....	5
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	5
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳均价及同比（元/公斤）.....	6
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）.....	4
表 2：上周食品饮料行业重要资讯.....	6
表 3 上市公司上周重要公告.....	7
表 4：一周重要事项提醒.....	9

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数上涨 0.51%，收于 3184.47 点，其中食品饮料行业上涨 0.53%，跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 6。

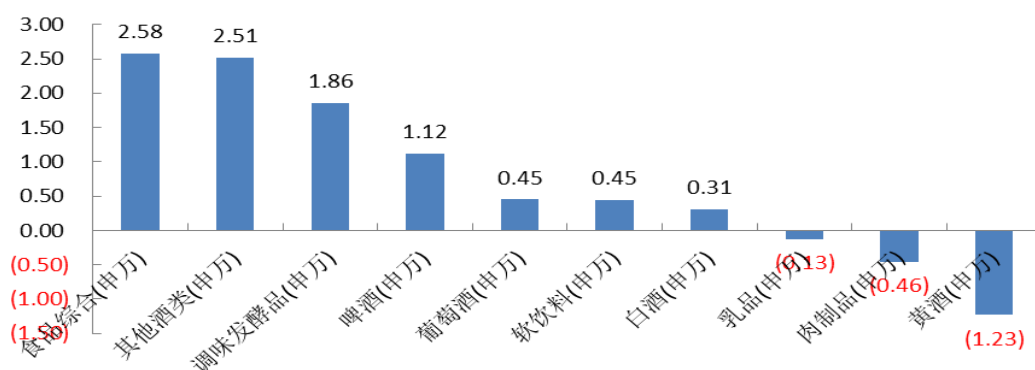
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品综合涨幅最大，上涨 2.58%，其次是其他酒类（2.51%）、调味发酵品（1.86%）；黄酒跌幅最大，下跌 1.23%，其次是肉制品（-0.46%）、乳品（-0.13%）。

图1：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

个股方面，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%）有领涨表现。

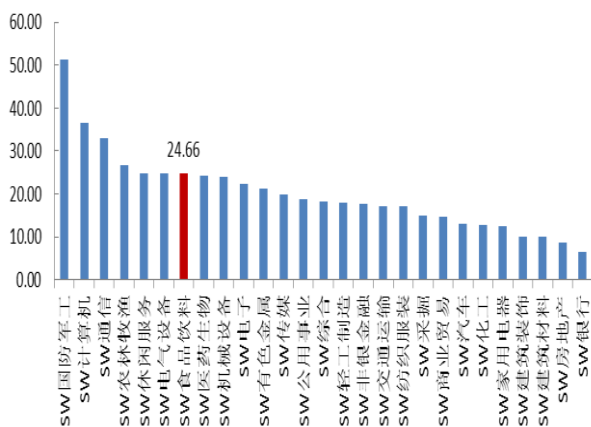
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
千禾味业	18.45	12.23	调味发酵品	*ST 皇台	4.08	-9.93	白酒
*ST 椰岛	6.47	9.66	其他酒类	金字火腿	4.28	-4.04	肉制品
绝味食品	39.18	9.53	食品综合	得利斯	4.34	-3.98	肉制品
古井贡酒	63.40	7.13	白酒	惠发股份	8.44	-3.76	食品综合
双塔食品	3.15	6.06	食品综合	莫高股份	6.34	-3.06	葡萄酒
三全食品	7.59	5.86	食品综合	兰州黄河	6.45	-3.01	啤酒
中葡股份	3.12	5.76	葡萄酒	水井坊	30.44	-2.75	白酒
顺鑫农业	38.98	5.64	白酒	西藏发展	6.97	-2.65	啤酒
恒顺醋业	11.76	5.47	调味发酵品	安德利	11.84	-2.39	超市
麦趣尔	11.77	4.62	乳品	酒鬼酒	17.06	-2.29	白酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

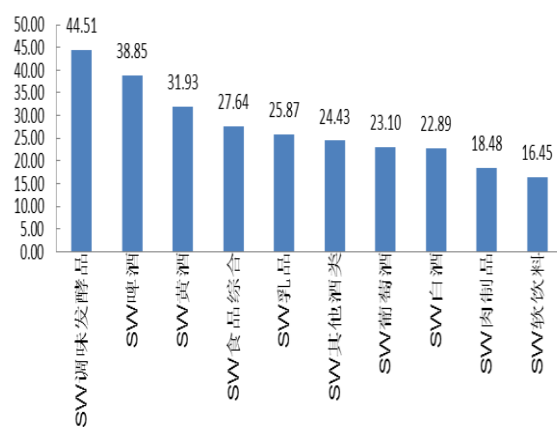
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 24.66，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（44.51）估值排名第一，啤酒（38.85）排名第二，黄酒（31.93）排名第三位；白酒（22.89）、肉制品（18.48）、软饮料（16.45）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截止本周末）



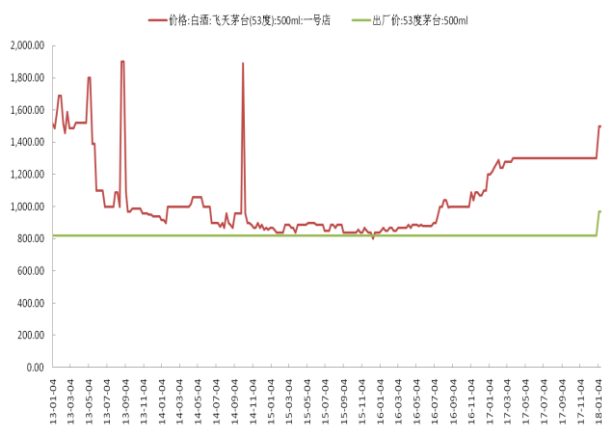
资料来源：wind、山西证券研究所

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

2 行业重点数据跟踪

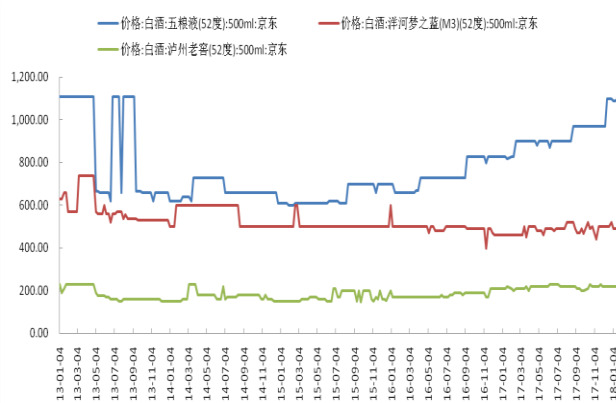
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 1 月 25 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1009 元/瓶、559 元/瓶和 218 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

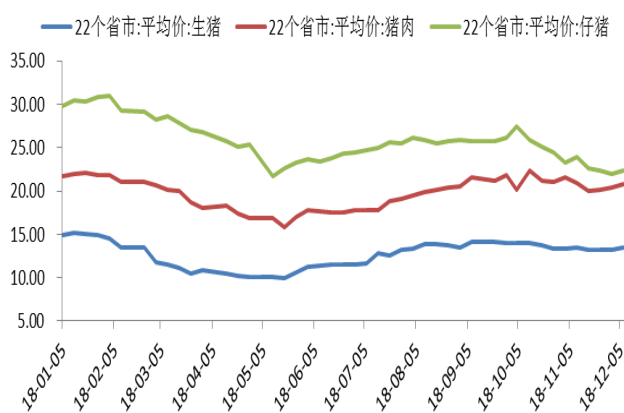
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



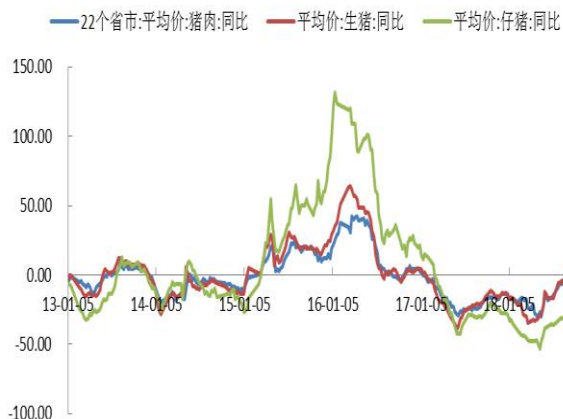
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 1 月 25 日，22 个省猪肉均价（周）为 19.24 元/千克，同比下跌 11.82%；生猪均价（周）为 13.39 元/千克，同比下降 23.61%；仔猪均价（周）为 21.02 元/千克，同比下降 31.89%。奶价方面，截至 2018 年 1 月 16 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.61 元/公斤，同比上涨 3.10%。

图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



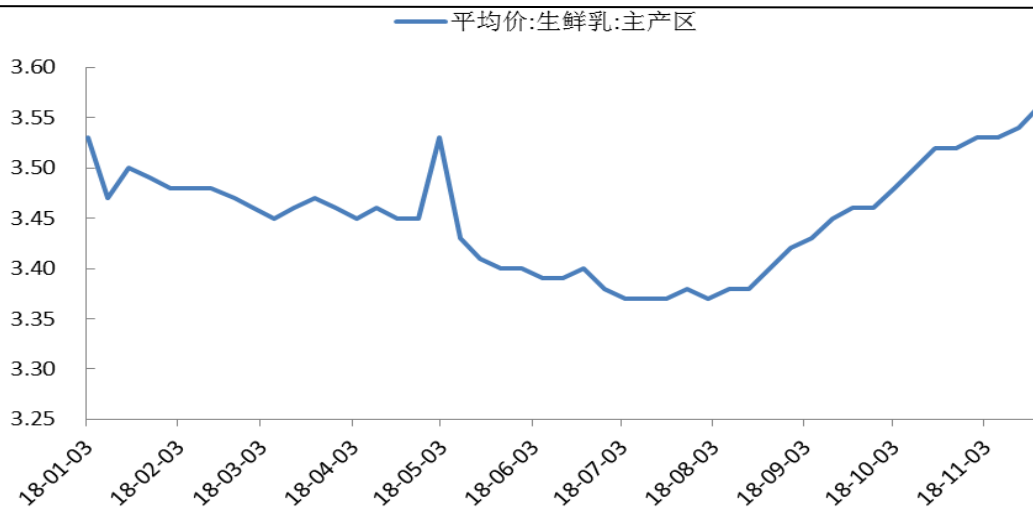
资料来源：wind、山西证券研究所



资料来源：wind、山西证券研究所

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）



资料来源:wind、山西证券研究所

3. 本周行业要闻及重点公告

表 2：上周食品饮料行业重要资讯

序列	资讯标题	主要内容
1	茅台员工工资上涨	糖酒快讯报道, 1 月 21 日, 茅台集团召开 2019 年第一次党委会, 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。
2	*ST 皇台预亏逾 7000 万, 暂停上市几成定局	糖酒快讯报道, 1 月 22 日, A 股上市公司 *ST 皇台发布 2018 年业绩预告称, 全年皇台酒业归属于上市公司股东的净利润亏损 7000 万元至 9000 万元。由于 *ST 皇台过去两年连续亏损, 2018 年再次亏损, 将面临被暂停上市的风险。
3	2018 年 1-12 月, 烟酒类同比增长 7.4%	糖酒快讯报道, 2018 年, 全国居民人均可支配收入 28228 元, 比上年名义增长 8.7%, 扣除价格因素, 实际增长 6.5%。2018 年, 全国居民人均消费支出 19853 元, 比上年名义增长 8.4%, 扣除价格因素, 实际增长 6.2%。其中, 食品烟酒消费支出 5631 元, 比上年增长 4.8%, 占人均消费支出的比重为 28.4%。社会消费品零售总额 380987 亿元, 比上年增长 9.0%。其中, 烟酒类同比增长 7.4%。
4	品味舍得 3 月 23 日起执行新的价格体系, 同时取消随货配赠政策	糖酒快讯报道, 在四川沱牌舍得营销有限公司下发《关于调整品味舍得酒价格体系》的通知中, 舍得方面表示, 根据舍得品牌的发展及市场现况, 决定从 2019 年 3 月 23 日起, 品味舍得酒全面执行新的价格体系, 同时取消随货配赠政策。。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明



5	<p>2018年中国白酒产量871万千升，增长3%；四川省2018年白酒产量358.3万千升，增长14%</p>	<p>糖酒快讯报道，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%。</p>
6	<p>西凤突发重大人事变动：张正接替秦本平任西凤酒董事长</p>	<p>酒业家报道，西凤酒出现重大人事变动，新三板上市公司红旗民爆集团股份有限公司原董事长张正接替秦本平任陕西西凤集团董事长职务。</p>
7	<p>国窖春节前停货，林锋：“春节后再聚！”</p>	<p>云酒头条报道，1月24日，泸州老窖总经理林锋表示，全国国窖即日起停货。随后，林锋在朋友圈发文：“国窖停货了！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，国窖1573与渠道春节后再聚！”。</p>
8	<p>河南片区53度玻汾2月1日起执行新价格体系</p>	<p>云酒头条报道，据悉，山西杏花村汾酒销售有限责任公司向河南独立省区下发《关于53度玻汾产品价格体系指导的通知》。通知称，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。</p>
9	<p>克明面业：五谷道场方便面已于2018年12月恢复生产供货</p>	<p>Wind咨询报道，克明面业（002661）在1月25日午间披露的投资者关系活动记录中表示，五谷道场方便面已经于2018年12月正式恢复生产供货。</p>
10	<p>加多宝告别3.5元时代</p>	<p>食业家报道，加多宝新品除了原有的粗罐包装，增加了一款年轻时尚的摩登纤细罐，每罐的容量仍为310毫升。据悉，新金罐的售价要比老金罐更高一些，摩登纤细罐零售价在7元左右，粗罐零售价在5.5元左右。2019年，新金罐将陆续取代渠道中的老金罐。</p>
11	<p>茅台集团2018年营收859亿元</p>	<p>糖酒快讯报道，1月21日，茅台集团召开领导班子及成员2018年度考核暨“一报告两评议”工作会。会上透露，2018年全年完成工业总产值810亿元，营业收入859亿元，净利润396亿元，实现税收383亿元；全年完成白酒产量14.7万吨，同比增长18%；现有领导干部812人，干部队伍年龄结构趋向中青年化增长。</p>

资料来源：糖酒快讯、微信公众号，酒说等

表3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
----	----	------	------

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

代码	简称	公告概要	主要内容
000995.SZ	*ST 皇台	*ST 皇台预亏逾 7000 万， 暂停上市几成定局	1月22日，A股上市公司*ST皇台发布2018年业绩预告称，全年皇台酒业归属于上市公司股东的净利润亏损7000万元至9000万元。由于*ST皇台过去两年连续亏损，2018年再次亏损，将面临被暂停上市的风险。
603369.SH	今世缘	今世缘：选举鲁正波为公司 监事会主席	1月23日，江苏今世缘酒业股份有限公司第三届监事会第八次会议召开，选举鲁正波为公司监事会主席。。
000860.SZ	顺鑫农业	顺鑫农业：2018 预盈超 7.01 亿，增长 60%-90%	1月24日，顺鑫农业发布业绩预告称，预计2018年盈利7.01亿元-8.33亿元，比上年同期增长60%-90%，增长原因为公司白酒销售市场扩大，销量及销售收入增加。
600197.SH	伊力特	伊力特：2018 年预计营收 22.64 亿，增长 17.96%	1月24日，伊力特发布业绩预告称，预计2018年实现营收22.64亿元，同比增长17.96%；实现净利4.41亿元，同比增长24.94%。伊力特方面表示，经过上一轮白酒行业的低谷，次高端白酒市场的参与者减少，主流品牌地位已经奠定，次高端白酒的全国化市场扩张之路带来了公司业绩的高成长。伊力特通过渠道下沉、聚焦核心产品、核心市场重点打造等方式拓展疆内疆外市场的深度和广度。
000799.SZ	酒鬼酒	酒鬼酒：2018 年净利预增 近三成	2019年1月26日，酒鬼酒发布业绩快报称，2018年营业总收入为11.87亿元，较上年同期增长35.13%；归属于上市公司股东的净利润为2.25亿元，较上年同期增长27.94%；基本每股收益为0.6934元，上年同期0.5420元。
000895.SZ	双汇发展	双汇发展：拟 402 亿元吸 收合并双汇集团	1月25日消息，双汇发展公告，拟吸收合并双汇集团，对价初步预计为402亿元。
603517.SZ	绝味食品	绝味食品：2018 年净利 6.42 亿元 同比增 28%	1月23日晚间披露业绩快报，公司2018年实现营业总收入43.68亿元，同比增长13.46%；净利润6.42亿元，同比增长27.87%。基本每股收益1.56元。
002481.SZ	双塔食品	双塔食品：预计 2018 年净 利润同比增长 1.4 倍-1.9 倍	1月23日晚间发布公告称，上修业绩预测，预计2018年净利润为8856万元-10701万元，同比增长1.4倍-1.9倍。

资料来源：wind、山西证券研究所

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

4. 一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

代码	简称	时间	重要事项概要
002695.SZ	煌上煌	2019-1-28	召开股东大会
002840.SZ	华统股份	2019-1-28	股权激励预案通告
603866.SH	桃李面包	2019-1-28	业绩快报公布
002726.SH	龙大肉食	2019-1-29	股东大会召开
000019.SA	深深宝 A	2019-1-30	股东大会召开
002847.SZ	盐津铺子	2019-1-30	股东大会召开
002582.SH	好想你	2019-1-31	股东大会召开
600300.SH	维维股份	2019-2-1	股东大会召开

资料来源：wind、山西证券研究所

5. 投资建议

在白酒方面，继续看好白酒板块，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、口子窖、今世缘、顺鑫农业等；大众消费品方面，看好食品行业龙头，建议关注伊利股份、海天味业、安井食品、涪陵榨菜、绝味食品、桃李面包等。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明