

# 四季度机构减持白酒板块明显 大众品更受青睐

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年1月30日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

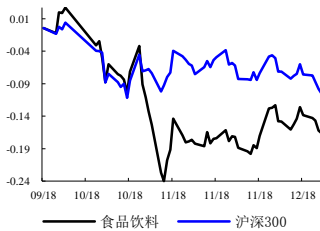
## 子行业评级

白酒	看好
其他饮料	看好
食品	看好

## 重点品种推荐

贵州茅台	增持
重庆啤酒	增持
中炬高新	增持
双汇发展	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 行业动态&公司新闻

精酿啤酒首个行业新规将重点整治“小散乱”

市场占有率达 49%，国产奶粉提高全年销售“小目标”

市场疲软，去年国产葡萄酒产量下滑 7.4%

十部委出台推动消费平稳增长方案

### ● 上市公司重要公告

恒顺醋业：发布关于部分董事、监事、高管减持公司股份的公告

双汇发展：发布关于披露重大资产重组预案暨公司股票复牌的提示性公告

舍得酒业：发布 2018 年度业绩快报公告

绝味鸭脖：发布 2018 年度业绩快报公告

### ● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至 2019 年 1 月 30 日，主产区生鲜乳平均价为 3.61 元/公斤，同比上涨 3.1%。

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年 5 月份跌至相对低点，随后开始探底回升。截至 1 月 30 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 21.02 元/千克、11.39 元/千克、19.24 元/千克，分别同比下降 31.89%、23.61%、11.82%。

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.87%，食品饮料板块上涨 0.32%，行业跑输市场 0.55 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，白酒上涨 1.32%，其他饮料下跌 1.58%，食品下跌 0.9%。

个股方面，山西汾酒、广东甘化及口子窖涨幅居前，中葡股份、麦趣尔及莲花健康跌幅居前。

### ● 投资建议

截至 2018 年底，食品饮料板块基金持仓比例有所下滑。从子板块来看，白酒板块减仓幅度相对较大，环比下降 1.58 个百分点，而肉制品和乳制品持仓小幅上升。反映出四季度机构对于可选消费品的担忧以及大众品的偏好。整体来看，白酒板块仍然具有长期配置价值，建议继续优选提前应对行业变化趋势，品牌优势明显的龙头类个股。在大众品方面，建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，优选经过阶段性调整后估值回

落至合理区间的调味板块，此外建议关注保健品和休闲食品相关公司积极变化。我们认为在当前经济增速换挡的大环境下，消费特征呈多元化趋势发展，高端可选消费面临压力但仍会保持稳健的增速，大众消费品则存在由于品牌认知度的提升所带来的发展空间，因此给予行业“看好”的投资评级，推荐贵州茅台（600519）、重庆啤酒（600132）、中炬高新（600872）及双汇发展（000895）。

● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

## 目 录

1.行业动态&公司新闻 .....	5
2.上市公司重要公告 .....	6
3.行业重点数据跟踪 .....	7
4.本周市场表现回顾 .....	8
5.投资建议 .....	9
6.风险提示 .....	9

## 图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价 .....	7
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势 .....	7
图 3: 22 省生猪价格及其变动趋势 .....	7
图 4: 22 省仔猪价格及其变动趋势 .....	7
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势 .....	7
图 6: 行业指数周涨跌幅排行 .....	8

## 表 目 录

表 1: 行业重要新闻汇总 .....	5
表 2: A 股上市公司重要公告汇总 .....	6
表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅 .....	8

## 1. 行业动态&公司新闻

**表 1: 行业重要新闻汇总**

资料来源	新闻标题	主要内容
北京商报	精酿啤酒首个行业新规将重点整治“小散乱”	1月29日,北京商报记者获悉,中国酒业协会已于1月28日晚间正式发布关于公开征求《工坊啤酒及其生产规范》(征求意见稿)团体标准意见的函,针对工坊啤酒生产场所、风险控制、存储销售提出了多个意见。业内人士称,此次规范中进一步明确了工坊啤酒的定义,并对生产区域进行了严格规范。该标准的出台是推动工坊啤酒规范发展的第一步。
经济观察网	市场占有率达49%,国产奶粉提高全年销售“小目标”	2019年开年,各家奶粉企业纷纷定下2019年的销售目标。1月24日,飞鹤乳业总裁蔡方良对外宣布,飞鹤乳业2019年营收目标为150亿元。1月28日,君乐宝乳业副总裁、奶粉事业部总经理刘森淼也宣布,2019年君乐宝奶粉的目标是年销售7500万罐,以此稳固行业第一阵营的地位。蔡方良介绍,国产奶粉市场份额逐年增加。2018年,国产奶粉市场占有率达到49%,2015年时仅为31%,2008年占有率更低,为25%。以飞鹤、君乐宝为代表的国产奶粉企业上调2019年销售目标的背后是国产奶粉崛起带来的销售占比的提升,与之伴随的也是2019年奶粉市场更加激烈的竞争。
北京商报	市场疲软,去年国产葡萄酒产量下滑7.4%	新年伊始,各大酒类统计数据也陆续出炉。近日,根据国家统计局最新发布的2018年全国工业利润数据解读中显示,2018年,酒、饮料和精制茶制造业增长20.8%。同时数据还显示,酒、饮料和精制茶制造业2018年累计工业增加值增长速度为7.3%,保持较为平稳的增长态势,从具体各酒类的产量上看,白酒、啤酒等实现了小幅上升,而葡萄酒产量数据则仍呈现出持续下滑的局面。2018年1-12月全国葡萄酒产量为62.9万千升,同比下滑7.4%,比2017年总产量100.1万千升大幅减少了37.2万千升。
广州日报	十部委出台推动消费平稳增长方案	昨日,十部委联合印发了《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》,提出六大方面24项政策措施,推动消费平稳增长。《方案》特别提到促进汽车、家电消费,要以稳汽车消费来托住商品消费“大头”,更好地满足居民出行需要。重点是要有序推进老旧汽车的更新、报废更新,持续优化新能源汽车补贴结构,促进农村汽车更新换代。同时,要求加强引导支持,带动相关新品消费,包括支持绿色、智能家电销售;促进家电产品更新换代;以及通过开展消费扶贫带动贫困地区产品销售三大方面内容。

资料来源:公开资料,渤海证券

## 2.上市公司重要公告

**表 2: A 股上市公司重要公告汇总**

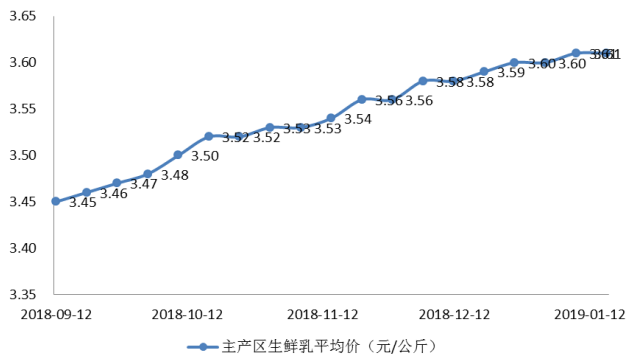
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600305	恒顺醋业	关于部分董事、监事、高管减持公司股份的公告	由公司部分董事、监事、高级管理人员以及公司重要岗位的管理人员共同参与的“纳千川稳健 7 号证券投资基金”通过上海证券交易所二级市场交易系统于 2019 年 1 月 28 日卖出公司股份 86,300 股, 约占公司总股本 (783, 559, 400 股) 的 0.01%, 交易价格 12.0038 元, 2019 年 1 月 29 日卖出公司股份 1,585,500 股, 约占公司总股本的 0.20%, 交易价格 11.6470 元。上述减持股份系通过上海证券交易所二级市场交易系统买入, 减持行为符合《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》及上海证券交易所《上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份细则》的规定。相关董事、监事及高级管理人员不属于公司控股股东、实际控制人, 本次减持的实施不会导致公司控制权发生变更, 不会对公司治理结构、股权结构、持续经营产生重大影响。
000895	双汇发展	关于披露重大资产重组预案暨公司股票复牌的提示性公告	河南双汇投资发展股份有限公司 (以下简称“公司”) 因筹划关于公司发行股份购买资产事项 (以下简称“本次重组”), 经向深圳证券交易所申请, 公司股票 (证券简称: 双汇发展, 证券代码: 000895) 已于 2019 年 1 月 21 日 (星期一) 开市起停牌并于 2019 年 1 月 21 日发布了《关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告》(公告编号: 2019-002)。2019 年 1 月 25 日, 公司经董事会审议通过了《河南双汇投资发展股份有限公司吸收合并河南省漯河市双汇实业集团有限责任公司暨关联交易预案的议案》等与本次重组相关的议案。经向深圳证券交易所申请, 公司股票将于 2019 年 1 月 28 日开市起复牌。
600702	舍得酒业	2018 年度业绩快报公告	经财务部门初步测算, 预计公司 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 33,000 万元到 36,000 万元, 与上年同期相比增加 18,642.79 万元到 21,642.79 万元, 同比增长 129.85% 到 150.75%。预计公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 28,300 万元到 31,300 万元, 与上年同期相比增加 14,808.80 万元到 17,808.80 万元, 同比增长 109.77% 到 132.00%。报告期内, 公司大力推进营销改革, 积极进行产品梳理和渠道变革, 市场不断拓展, 产品销售收入增加, 导致经营性利润增加。
603517	绝味食品	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%; 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%。报告期内, 公司经营业绩有较大幅度的增加, 主要原因: 公司主营业务收入增长, 使得公司净利润大幅提高。

资料来源: 公司公告, 渤海证券

### 3.行业重点数据跟踪

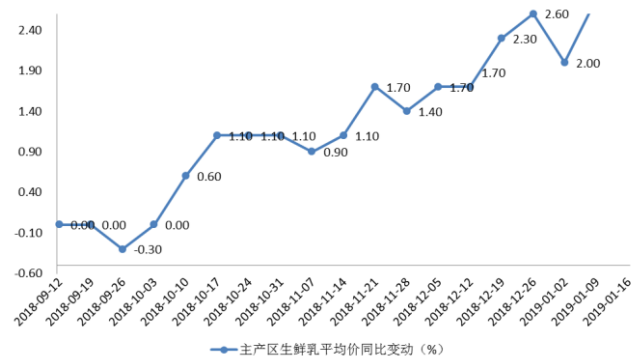
乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至2019年1月30日，主产区生鲜乳平均价为3.61元/公斤，同比上涨3.1%。

图1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

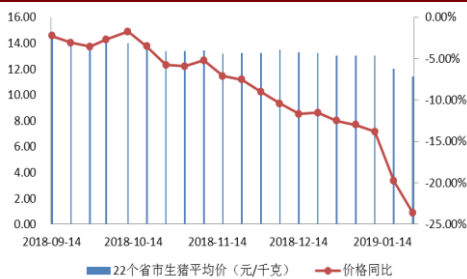
图2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年5月份跌至相对低点，随后开始探底回升。截至1月30日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到21.02元/千克、11.39元/千克、19.24元/千克，分别同比下降31.89%、23.61%、11.82%。

图3：22省生猪价格及其变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

图4：22省仔猪价格及其变动趋势

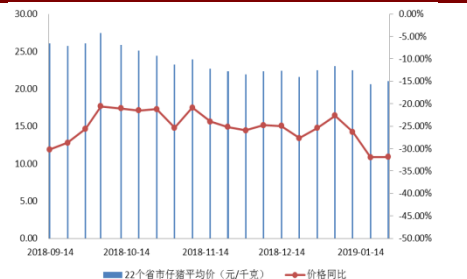
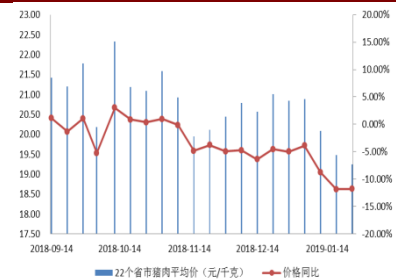


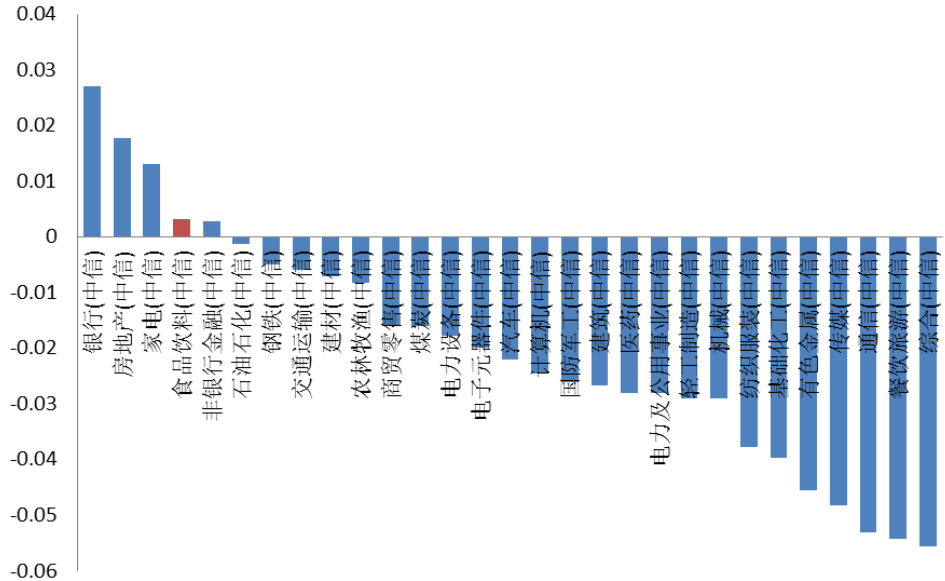
图5：22省猪肉价格及其变动趋势



## 4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.87%，食品饮料板块上涨 0.32%，行业跑输市场 0.55 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，白酒上涨 1.32%，其他饮料下跌 1.58%，食品下跌 0.9%。

图 6: 行业指数周涨跌幅排行



资料来源: Wind, 渤海证券

个股方面，山西汾酒、广东甘化及口子窖涨幅居前，中葡股份、麦趣尔及莲花健康跌幅居前。

表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
山西汾酒	6.57%	中葡股份	-24.42%
广东甘化	5.73%	麦趣尔	-17.42%
口子窖	5.57%	莲花健康	-15.50%

资料来源: Wind, 渤海证券



## 5.投资建议

截至 2018 年底，食品饮料板块基金持仓比例有所下滑。从子板块来看，白酒板块减仓幅度相对较大，环比下降 1.58 个百分点，而肉制品和乳制品持仓小幅上升。反映出四季度机构对于可选消费品的担忧以及大众品的偏好。整体来看，白酒板块仍然具有长期配置价值，建议继续优选提前应对行业变化趋势，品牌优势明显的龙头类个股。在大众品方面，建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，优选经过阶段性调整后估值回落至合理区间的调味板块，此外建议关注保健品和休闲食品相关公司积极变化。我们认为在当前经济增速换挡的大环境下，消费特征呈多元化趋势发展，高端可选消费面临压力但仍会保持稳健的增速，大众消费品则存在由于品牌认知度的提升所带来的发展空间，因此给予行业“看好”的投资评级，推荐贵州茅台（600519）、重庆啤酒（600132）、中炬高新（600872）及双汇发展（000895）。

## 6.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

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

汽车行业研究小组

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

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波  
+86 22 2845 1632  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

固定收益研究

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

金融工程研究

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

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

宏观研究

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

博士后工作站

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

综合管理&部门经理

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮  
+86 22 2845 1659

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)