

# 北上资金流入量创新高，白酒企业捷报频传

## ——食品饮料行业二月第一周周报

2019年2月12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 2618.23 点,周涨幅 0.63%;深证 A 收于 1369.65 点,周跌幅 0.76%;创业板收于 1271.27 点,周涨幅 0.46%。重要股指方面,沪深 300 收于 3247.40,周涨幅 1.98%;上证 180 收于 7319.48,周涨幅 1.85%;深证成指收于 7684.00,周涨幅 1.17%。
- ◆ 食品饮料板块:本周食品饮料板块整体跌幅 1.58%,在申万子行业中排名第六。食品饮料中,周涨跌幅依次为其他酒类(3.21%),白酒(1.44%),乳品(0.81%),啤酒(-1.57%),软饮料(-1.69%),肉制品(-1.80%),食品综合(-3.07%),黄酒(-3.88%),调味发酵品(-5.29%),葡萄酒(-6.01%)。个股方面,本周食品饮料板块中,涨幅前五为:五粮液(10.73%),今世缘(6.40%),百润股份(5.55%),山西汾酒(4.82%),\*ST 椰岛(4.17%);跌幅前五为:中葡股份(-21.15%),麦趣尔(-15.72%),莲花健康(-12.76%),加加食品(-12.29%),西藏发展(-10.33%)。

### 东兴新观点：

- ◆ 淘数据周周鲜:酒类:各子行业均价小幅下降,白酒均价最高,茅五龙头优势明显,其中五粮液富贵天下 52 度销售最好,本月售出高达 35.67 万件,成交价 139 元;乳制品:各子行业销量微涨,均价有所回升,其中安慕希、金典销售火爆,分别达到 4.3 万、2.7 万件,成交价分别为 69.9 元、76 元。调味品:整体均价涨跌互现,其中,酱油和醋制品子行业均价小范围内下跌,其他子行业均呈上升趋势,销量近期仍呈下跌趋势;休闲食品:卤味零食行业均价近期保持上升趋势,其他子行业近期均价略有减少,基本较为稳定。2019 年 1 月份,除卤味零食和坚果行业销量呈增长趋势,其他子行业销量均小幅下降。

#### ◆ 行业重点跟踪

##### 1. 五粮液发布业绩预增公告

1 月 30 日,五粮液发布的业绩预增公告中显示,公司本年度营业收入 398.25 亿元-402.24 亿元,比上年同期增长 31.93%-33.25%,归母净利润 132.91 亿元-135.17 亿元,比上年同期增长 37.39%-39.73%。

点评:五粮液 2018 年完美收官,公司酒类产品量价齐升促使公司营收净利双增。在“二次创业”基调的影响下公司梳理构建高端产品矩阵,品牌价值逐步回归,2019 年将打造核心普五继续强化品牌价值,并开展控盘分利模式突破渠道现状,实现数字化和精细化的渠道管理调控。预计未来改革红利将继续释放,未来业绩有望继续改善。

##### 2. 水井坊中高端战略初见成效

1 月 28 日水井坊发布 2018 年业绩预增公告。公司预计归母净利润增加约 24396 万元,同比增长约 73%,营业收入与营业收入增加约 77068 万元,

### 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

wuwd@dxzq.net.cn

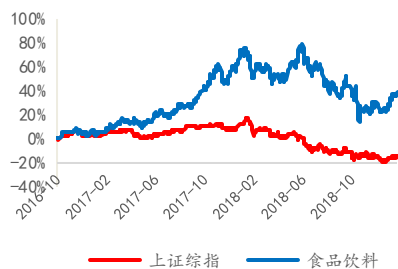
细分行业	评级	动态
酒类	推荐	看好
乳制品	推荐	看好
调味料	推荐	看好
休闲食品	推荐	看好

### 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	25069.29 亿元	7.62%
流通市值	9740.78 亿元	9.36%
行业平均市盈率	22.85	/
市场平均市盈率	33.47	/

### 行业指数走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

同比增长约 38%。高端酒销售量同比增加约 27%，低档酒销售量同比减少约 56%。

点评：公司高端产品持续放量，继续推进限量新品和生肖酒来拉升品牌价值，高端化品牌战略逐步推进，2018 年实现高速增长。但相比前三季度，第四季度增速有所回落，或与高端白酒战略用力过猛相关。预计未来公司在次高端领域有更大成长空间，次高端产品将继续成为利润主要来源。

### 3.1 北上资金单月净流入历史首次突破 600 亿元

2019 年 1 月份，北上资金连续净流入，累计净流入规模 606.88 亿元，单月净流入历史首次突破 600 亿元，1 月 31 日净流入规模高达 86.64 亿元。目前北上资金累计净流入 7024.22 亿元，总量历史首次突破 7000 亿元关口。

点评：在 57 股登上沪股通及深股通十大成交活跃股榜单的个股中，5 只个股来自食品饮料行业，其中贵州茅台成交额居首，五粮液成交额居第三位，在陆股通持仓市值最高的五个行业中食饮居首。可见部分北上资金青睐优质白酒标的，资金的流入带动白酒板块上涨，支持估值修复。

#### ◆ 东兴观点：

本周食品饮料板块跌幅 1.58%，在申万子行业中排名第 6。淘数据显示，春节前食饮销售火爆，龙头表现尤好，春节期间销量均有下跌，2 月 2 日至 6 日成交量很小，7 日开始销售量逐步回升。

本周五粮液、山西汾酒、水井坊舍得酒业纷纷发布业绩预告，业绩预增捷报频传；北上资金青睐优质白酒标的，白酒增长行情有望持续。在春节效应的影响下，乳品需求量旺盛，强促销带动乳品出货量，本周继续维持增长态势；啤酒市场有所回暖，销量的上升带动其涨跌幅排名上升。

#### ◆ 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	1.91
	五粮液	2.55	3.44	4.65	26.68	19.76	14.62	10.73
	百润股份	0.26	0.35	0.47	50.88	25.48	19.04	5.55
	酒鬼酒	0.54	0.90	1.47	44.41	26.82	16.39	3.17
乳制品	伊利股份	0.93	1.09	1.47	35.84	30.50	22.73	0.45
调味品	中炬高新	0.57	0.78	0.96	43.52	38.57	31.45	-0.95
	恒顺醋业	0.47	0.44	0.50	27.87	29.77	26.20	-4.42
	安琪酵母	1.03	1.22	1.53	26.61	22.36	17.86	2.38
	涪陵榨菜	0.52	0.74	0.90	51.56	36.23	29.79	4.08
休闲食品	好想你	0.22	0.45	0.68	60.40	29.04	19.28	0.99
	桃李面包	1.09	1.39	1.62	54.06	42.40	36.38	-0.20
	绝味食品	1.22	1.54	1.94	38.18	30.25	24.01	-4.80

## 目录

1. 市场回顾：大盘整体上涨，多数板块呈下跌趋势	7
1.1 板块整体表现：本周银行板块领涨，食品饮料排名居于前列	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：多数子板块下跌，白酒龙头表现喜人	8
2.1 酒类：板块表现平稳，五粮液业绩抢眼	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	14
2.1.6 淘宝数据	15
2.2 乳制品：板块整体表现不佳，伊利龙头依然稳中向好	18
2.2.1 市场表现	18
2.2.2 行业资讯	19
2.2.3 公司公告	19
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	22
2.3 调味品：行业龙头持续领涨，企业差距较为明显	25
2.3.1 市场表现	25
2.3.2 行业资讯	26
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	30
2.4 休闲食品：本周子板块涨跌互现，优势股票持续看好	33
2.4.1 市场表现	33
2.4.2 行业资讯	34
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 :盒马销量十二月份达到全年最高水平 .....	8
图 6 :盒马蔬菜销量排名靠前 .....	8
图 7 :酒类板块小幅下跌 .....	9
图 8 :五粮液大幅上涨 .....	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 .....	11
图 11 :葡萄酒月度产量持续增长 .....	11
图 12 :高端白酒价格微涨（一号店） .....	11
图 13 :其他主要白酒价格小幅波动（一号店） .....	12
图 14 :主要啤酒价格有所下降（一号店） .....	12
图 15 :国产红酒价格稳定（一号店） .....	12
图 16 :进口红酒价格小幅上涨（一号店） .....	13
图 17 :liv-ex100 红酒指数平稳上行 .....	13
图 18 :主要黄酒价格近期保持稳定（一号店） .....	13
图 19 :贵州茅台周收盘价上涨，净买入额持平 .....	14
图 20 :五粮液周收盘价上涨，净买入额持平 .....	14
图 21 :百润股份周收盘价上涨，净买入额下降 .....	15
图 22 :酒鬼酒周收盘价和净买入额双双上涨 .....	15
图 23 :酒类及其子行业价格回升 .....	15
图 24 :酒类及其子行业销量 1 月呈上升状态 .....	15
图 25 :酒类板块白酒均价最高 .....	16
图 26 :年前酒类销量全线增长 .....	16
图 27 :年前国产白酒高端产品销量提高 .....	17
图 28 :啤酒龙头优势明显，销量集中 .....	17
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 1 月呈上升趋势 .....	18
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 .....	20
图 34 :全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行 .....	20
图 35 :美国牛奶价格震荡上行 .....	20
图 36 :中国脱脂奶粉产量较 17 年大幅下降 .....	20
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 .....	21

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.....	22
图 41 :乳制品销量环比小幅回落.....	22
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.....	23
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 :伊利产品年前销量提升.....	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.....	27
图 53 :豆粕期货价上涨 36 元/吨.....	27
图 54 :我国原盐现货价保持不变.....	27
图 55 :玉米期货价较上周上涨 9 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.....	28
图 58 :纸浆市场价略有增加.....	28
图 59 :中炬高新周收盘价下跌，周机构净买入额小幅增加.....	28
图 60 :恒顺醋业周收盘价小幅下跌，周机构净买入额略有减少.....	29
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涨跌互现.....	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.....	31
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.....	32
图 69 :安琪酵母稳居酵母领先地位.....	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.....	33
图 72 :厨邦品牌市场价格分布低价占主导.....	33
图 73 :休闲食品行业涨跌互现.....	33
图 74 :小麦现货价保持不变.....	35
图 75 :鸡蛋批发价略下跌.....	35
图 76 :主产区平均活鸭价保持不变.....	35
图 77 :牛肉批发价上涨 0.80 元/斤.....	35
图 78 :猪肉批发价略上涨.....	35
图 79 :7 种重点监测水果价格本周上涨 0.12 元/公斤.....	36

图 80 :好想你周收盘价小幅上升,周机构净买入额略减少.....	36
图 81 :绝味食品周收盘价小幅下跌,周机构净买入额略有增加.....	37
图 82 :桃李面包周收盘价小幅下跌,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下跌趋势.....	38
图 84 :休闲食品及其子行业销量涨跌互现.....	38
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较大.....	38
图 87 :行业龙头占据卤味零食热销榜单.....	39
图 88 :豆腐干制品均价及销量差异较大.....	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

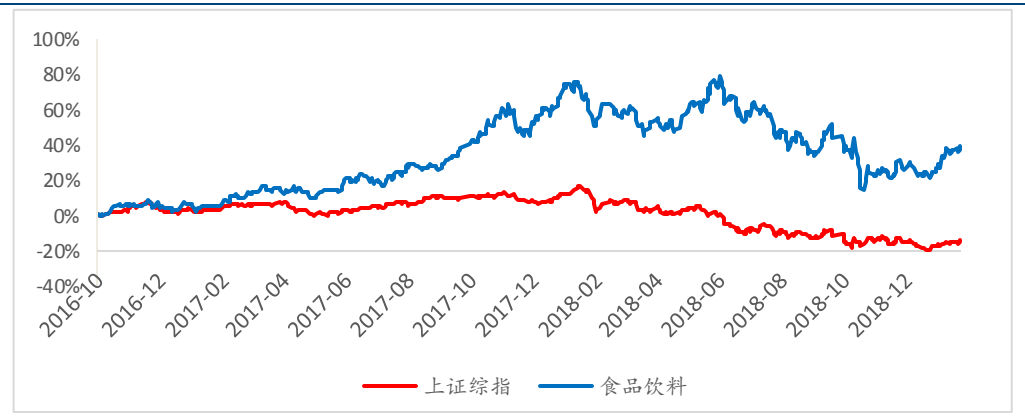
## 1. 市场回顾：大盘整体上涨，多数板块呈下跌趋势

### 1.1 板块整体表现：本周银行板块领涨，食品饮料排名居于前列

本周上证综指收于 2618.23 点，周涨幅 0.63%；深证 A 收于 1369.65 点，周跌幅 0.76%；创业板收于 1271.27 点，涨幅 0.46%。重要股指方面，沪深 300 收于 3247.40，周涨幅 1.98%；上证 180 收于 7319.48，周涨幅 1.85%；深证成指收于 7684.00，周涨幅 1.17%。

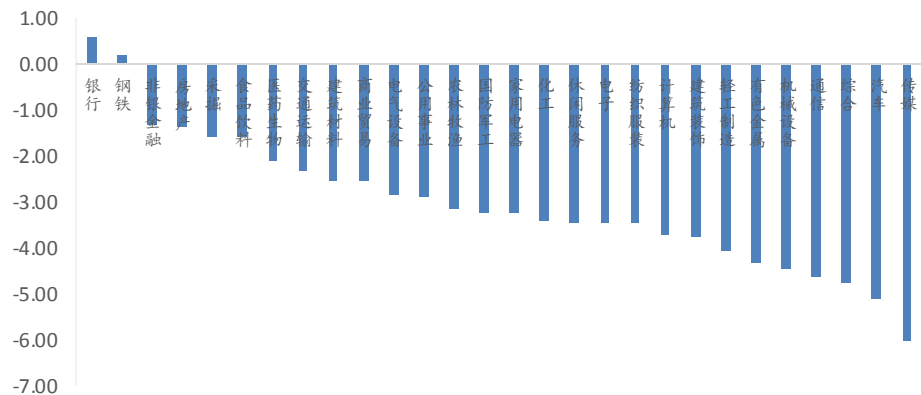
行业板块方面，本周食品饮料板块整体跌幅 1.58%，在申万子行业中排名第六。申万各子板块涨跌幅前五位的板块依次为银行(0.60%)，钢铁(0.21%)，非银金融(-1.31%)，房地产(-1.39%)，采掘(-1.56%)。涨跌幅后五位的板块为：传媒(-6.02%)，汽车(-5.12%)，综合(-4.77%)，通信(-4.65%)，机械设备(-4.47%)。

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

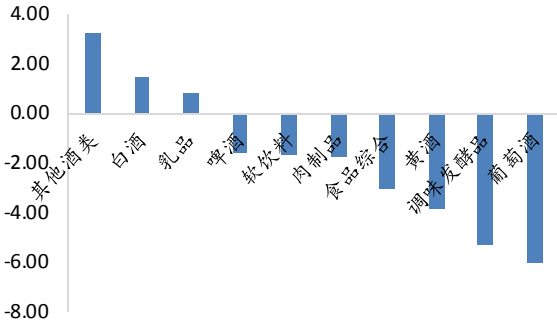
### 1.2 子板块分析：内部差异明显，其他酒类领涨

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(3.21%)，白酒(1.44%)，乳品(0.81%)，啤酒(-1.57%)，软饮料(-1.69%)，肉制品(-1.80%)，食品综



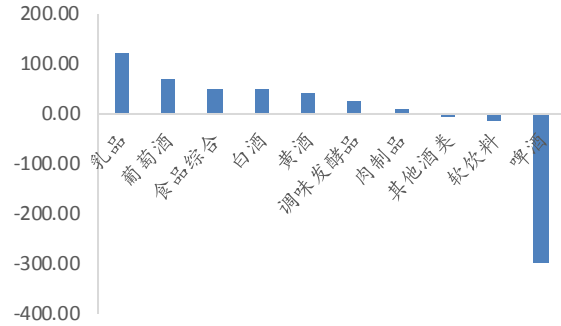
合（-3.07%），黄酒（-3.88%），调味发酵品（-5.29%），葡萄酒（-6.01%）。

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

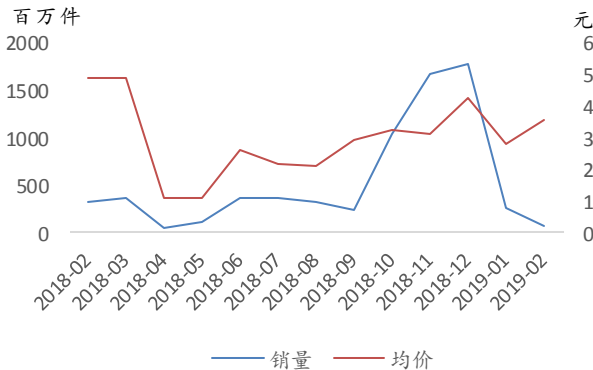


资料来源：wind、东兴证券研究所

### 1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据

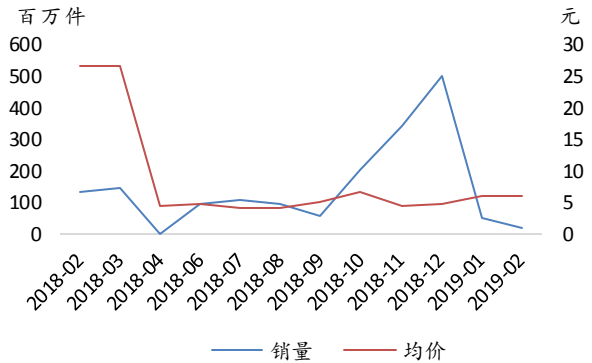
1月30日阿里巴巴发布第三季度财报，披露信息显示截至2018年12月31日盒马鲜生门店已经共计109家，业务规模持续扩大，销售强劲增长。淘数据显示，盒马销量在十一月、十二月较高，十二月达到全年最高水平。二月份均价最高，或受春节旺季需求量旺盛的影响。一月份肉类禽蛋、蔬菜、海峡水产分别占据销售榜前三名，常温乳制品、果冻和纸制品则销量不佳，排在销售榜末位。子行业蔬菜销量走势与盒马产品走势类似，同样在12月达到全年销量巅峰，均价除2月份显著提升外，其余月份较为稳定。

图 5:盒马销量十二月份达到全年最高水平



资料来源：淘宝数据、东兴证券研究所

图 6:盒马蔬菜销量排名靠前



资料来源：淘宝数据、东兴证券研究所

## 2.行业追踪：多数子板块下跌，白酒龙头表现喜人

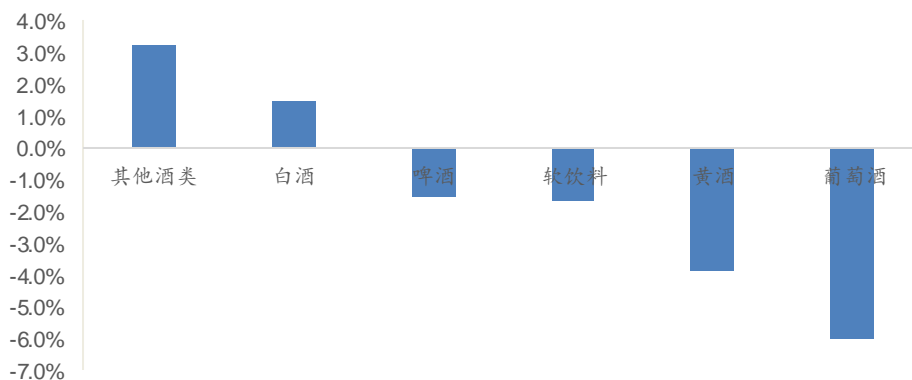
### 2.1 酒类：板块表现平稳，五粮液业绩抢眼

#### 2.1.1 市场表现



本周酒类板块行情小幅下跌。各子板块涨跌幅依次为其他酒类(3.21%)，白酒(1.44%)，啤酒(-1.57%)，软饮料(-1.69%)，黄酒(-3.88%)，葡萄酒(-6.01%)。

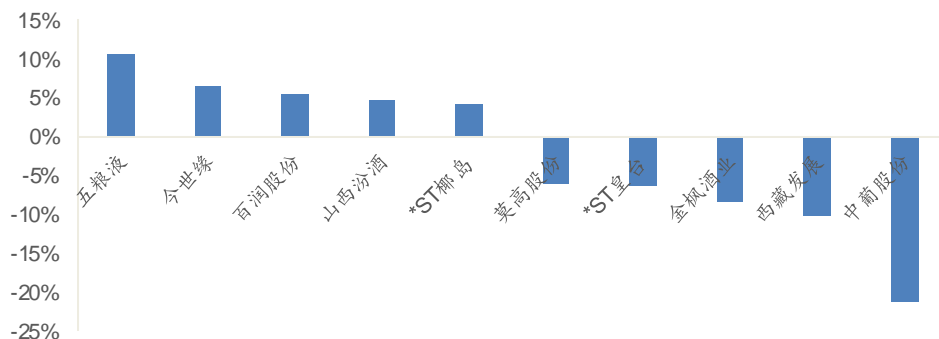
**图 7:酒类板块小幅下跌**



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

本周，酒类行业公司中，表现前五的公司为五粮液（10.73%），今世缘（6.40%），百润股份（5.55%），山西汾酒（4.82%），\*ST 椰岛（4.17%）；跌幅前五的公司为中葡股份（-21.15%），西藏发展（-10.33%），金枫酒业（-8.43%），\*ST 皇台（-6.37%），莫高股份（-5.99%）。

**图 8:五粮液大幅上涨**



资料来源：wind, 东兴证券研究所

## 2.1.2 行业资讯

**(1) 贵州茅台：茅台集团提出 2019 年营收千亿目标，销量 3.1 万吨。**1 月 17 日，李保芳透露，2019 年集团要完成营收 1000 亿元，同增 16%；净利润 450 亿元，同增 14%；工业总产值 930 亿元，同增 15%；实现税收 430 亿元，同增 13%。（新京报）

**(2) 泸州老窖：中国白酒将进入新寡头时代。**泸州老窖董事长刘淼表示，白酒正在逐渐向品牌、质量、文化、原产地集中，未来白酒将往年轻化、国际化、时尚化、健康化方向发展，将通过品牌 IP 活化公司品牌。（证券日报）

**(3) 五粮液：2019 年预计实现 2.3 万吨高端产品销量。**五粮液接受调研时表示，2019

年公司预计实现 2.3 万吨的高端产品销量，主要基于高端系列产品投入市场带来的销售增加，以及实施数字化转型、渠道深耕后将带来的一部分市场增量。（e 公司）

**（4）青岛啤酒：青岛啤酒（00168-HK）被 T.Rowe Price Associates 减持 51.6 万股。**港交所资料显示，青岛啤酒被 T.Rowe Price Associates and its Affiliates 于 1 月 24 日在场内以每股 34.0135 港元减持 51.6 万股，涉资约 1755.1 万港元。（财华网）

### 2.1.3 公司公告

**【舍得酒业】**公司发布“2018 年度业绩预增公告”。预计公司 2018 年度实现归母净利润为 3.3 亿元到 3.6 亿元，同比增长 129.85%到 150.75%。预计公司 2018 年度归母扣非净利润为 2.83 亿元到 3.13 亿元，同比增长 109.77%到 132%。（2019-1-29）

**【水井坊】**公司发布“2018 年年度业绩预增公告”。预计 2018 年营收比上年同期增加 77,068 万元，同比增加 38%，销量比上年同期减少 1353.89 千升，同比减少 13%。归属于上市公司股东的扣非净利润增加 24,824 万元，同比增加 69%。（2019-1-29）

**【山西汾酒】**公司发布“2018 年年度业绩预增公告”。2018 年归属于上市公司股东净利润比上年同期增加 4.72 亿元到 5.66 亿元，同比增加 50%到 60%；扣非净利润比上年同期增加 4.71 亿元到 5.66 亿元，同比增加 50%到 60%。（2019-1-29）

**【古井贡酒】**公司发布“2018 年度业绩预告”。2018 年归属于上市公司股东的净利润为 16.08 亿元到 17.23 亿元，基本每股收益约 3.19 元到 3.42 元，实现扭亏为盈。（2019-1-30）

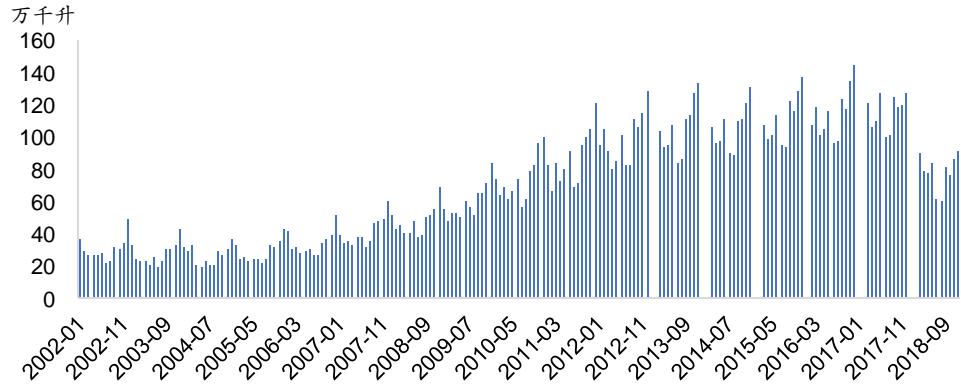
**【百润股份】**公司发布“2018 年度业绩快报”。公司实现营业收入 12.29 亿元，同比增长 4.90%，剔除实施股票激励计划的影响，公司实现利润总额 2.51 亿元，同比增长 7.78%，实现归母净利润 2.01 亿元，同比增长 10.29%。（2019-1-31）

**【五粮液】**公司发布“2018 年度业绩预增公告”。2018 年公司实现营业收入 398 到 402 亿元，同比增长 31.93%到 33.25%，归属于上市公司股东的净利润为 132 亿元到 135 亿元，同比增长 37.39%到 39.73%。（2019-1-31）

### 2.1.4 相关行业数据

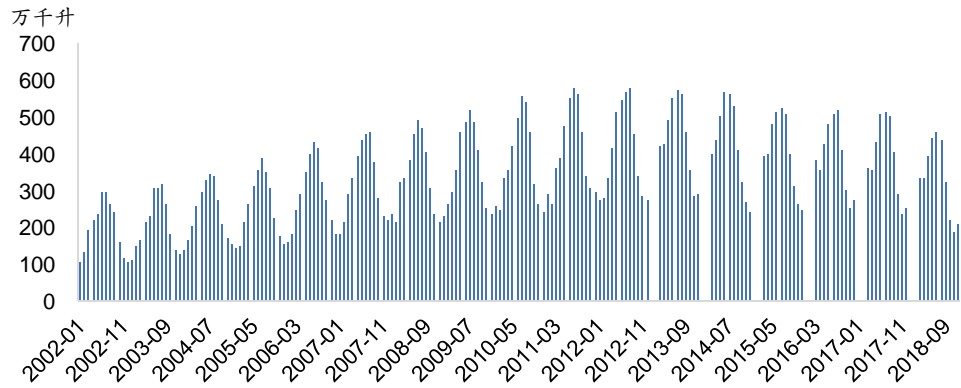
受气温、节日影响，酒类销量呈季节性波动。白酒冬日产量更高，今年受宏观经济影响，产量有所回落。啤酒产量夏日高而冬日低，增长速度呈现放缓的趋势。葡萄酒产量波动较大，年底产量增长幅度大。春节将至，预计酒类产量将回升。

图 9：白酒产量月度走势受节日影响持续增长



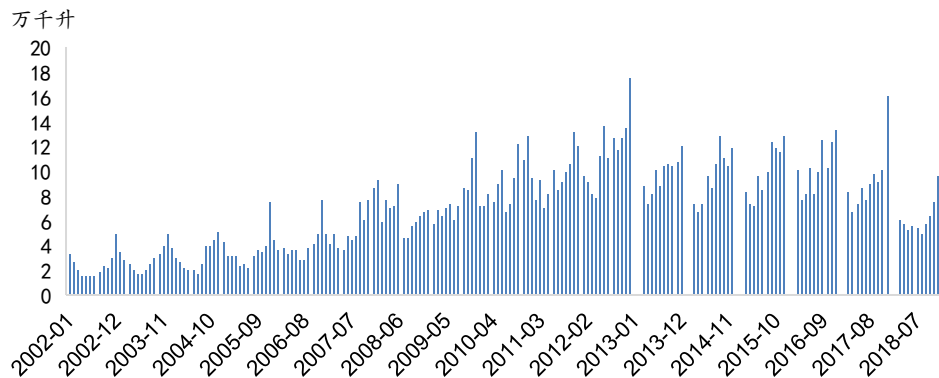
数据来源：wind，东兴证券研究所

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

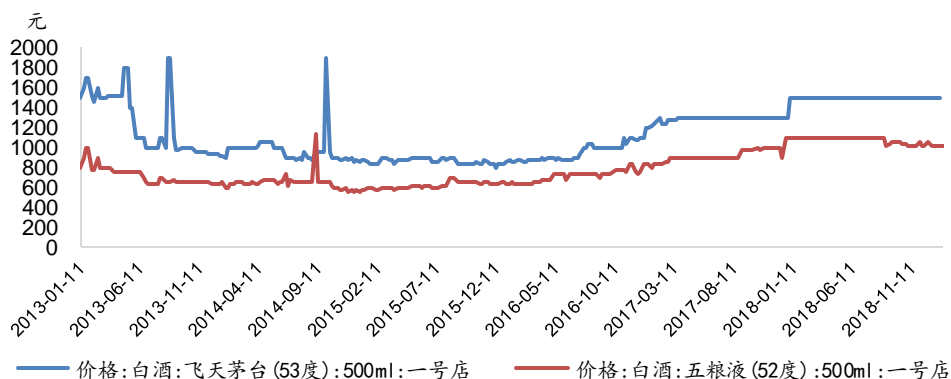
图 11:葡萄酒月度产量持续增长



数据来源：wind，东兴证券研究所

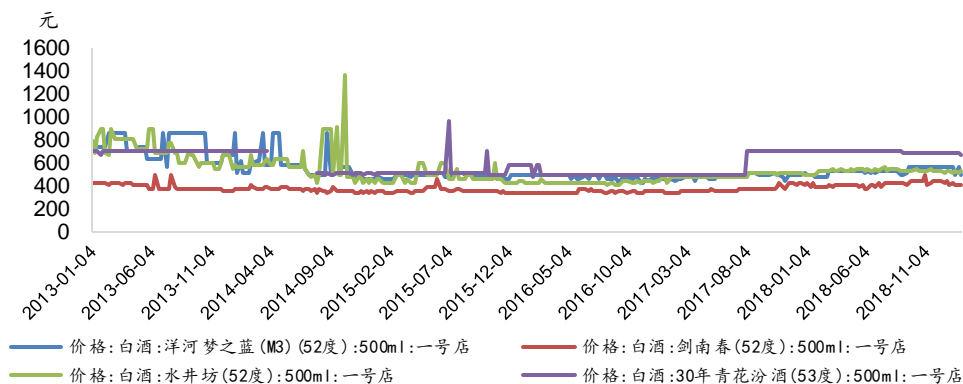
2018 年，高端白酒市场呈现扩容趋势。国产葡萄酒价格趋于同化，进口葡萄酒受汇率波动的影响，价格上升。受节日气氛影响，啤酒企业微降价。

图 12:高端白酒价格微涨（一号店）



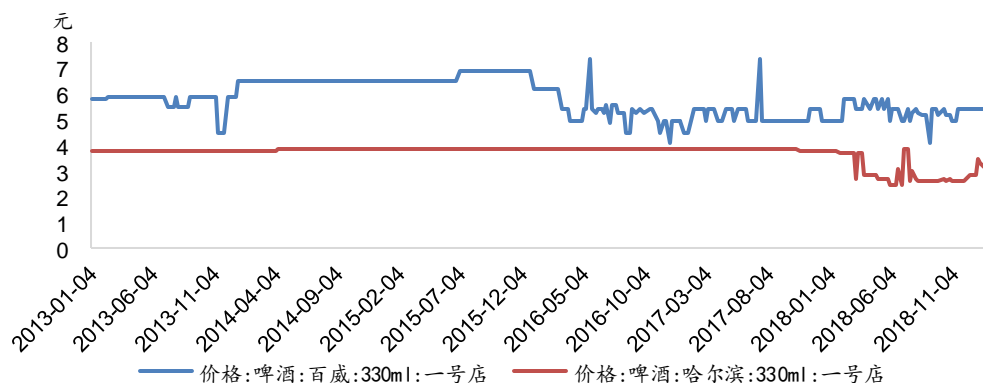
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 13:其他主要白酒价格小幅波动(一号店)



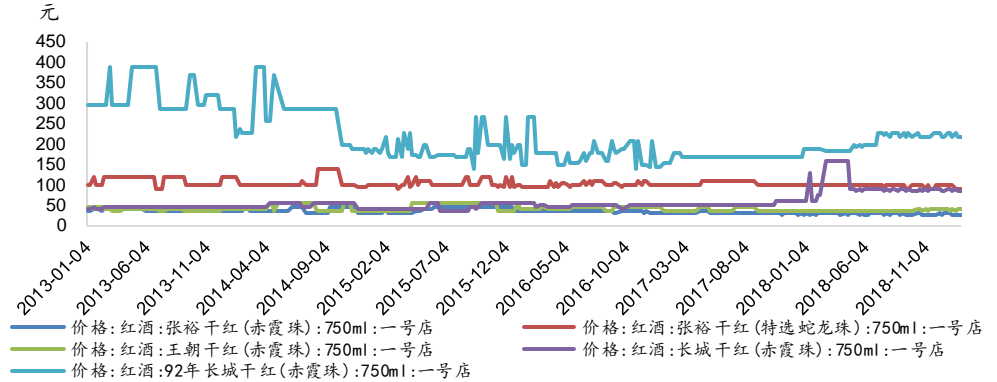
数据来源: wind, 东兴证券研究所

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

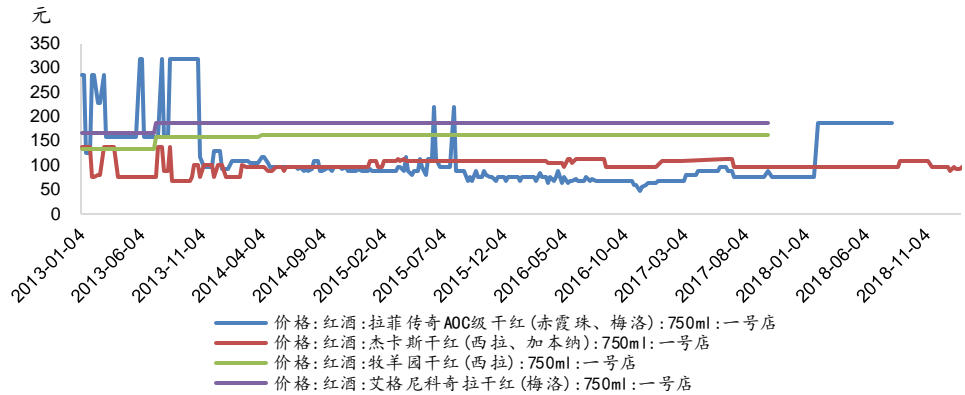
图 15:国产红酒价格稳定(一号店)



数据来源：wind，东兴证券研究所

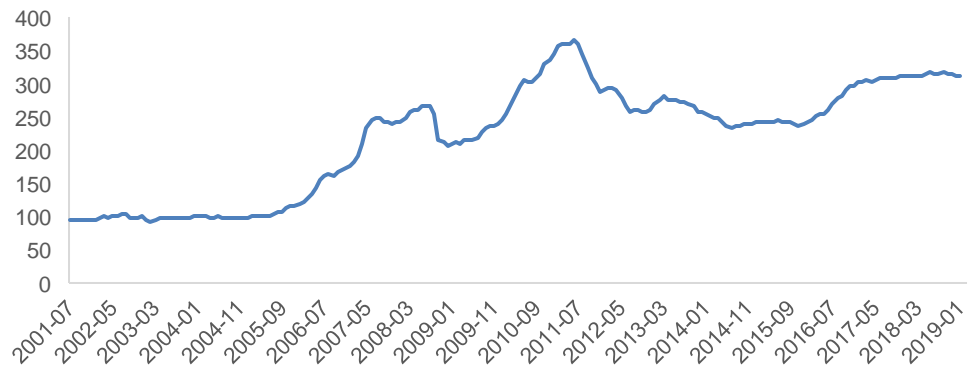
进口红酒价格自 2018 年基本保持稳定，近期小幅上涨，未受人民币汇率波动的影响。红酒指数平稳上行。

图 16:进口红酒价格小幅上涨（一号店）



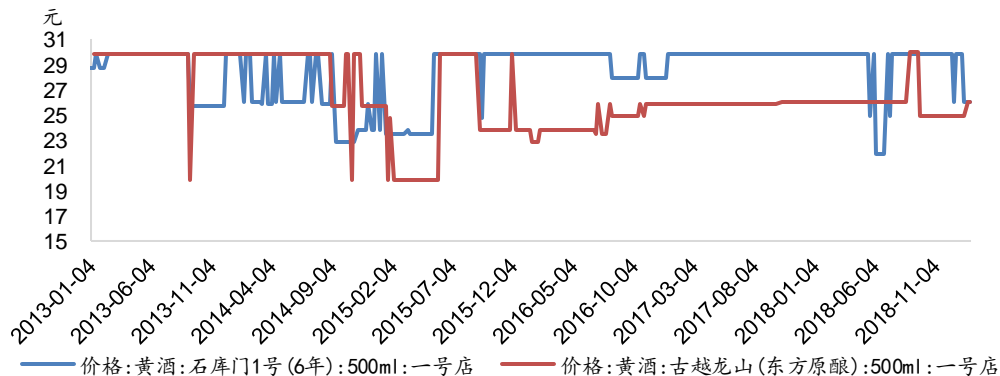
数据来源：wind，东兴证券研究所

图 17:liv-ex100 红酒指数平稳上行



数据来源：wind，东兴证券研究所

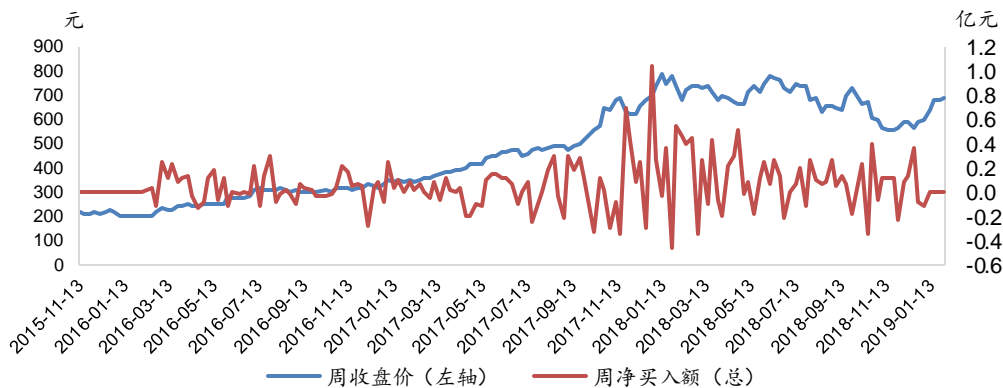
图 18:主要黄酒价格近期保持稳定（一号店）



资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.1.5 相关公司数据

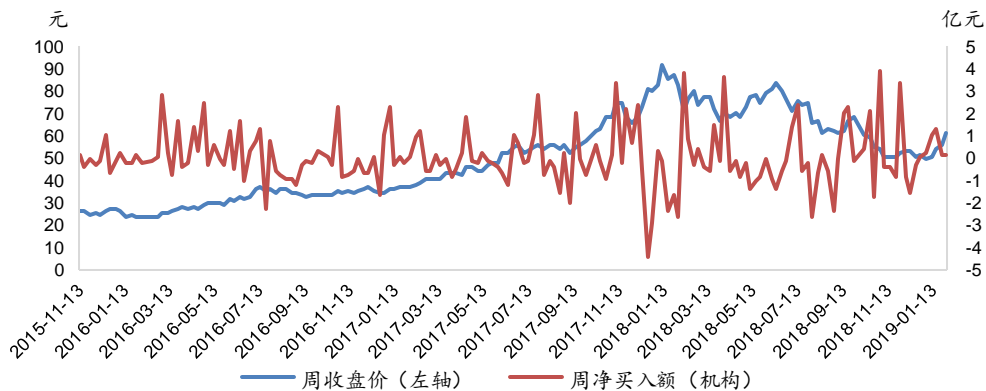
图 19: 贵州茅台周收盘价上涨，净买入额持平



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，本周收盘价上涨，周净买入额持平。

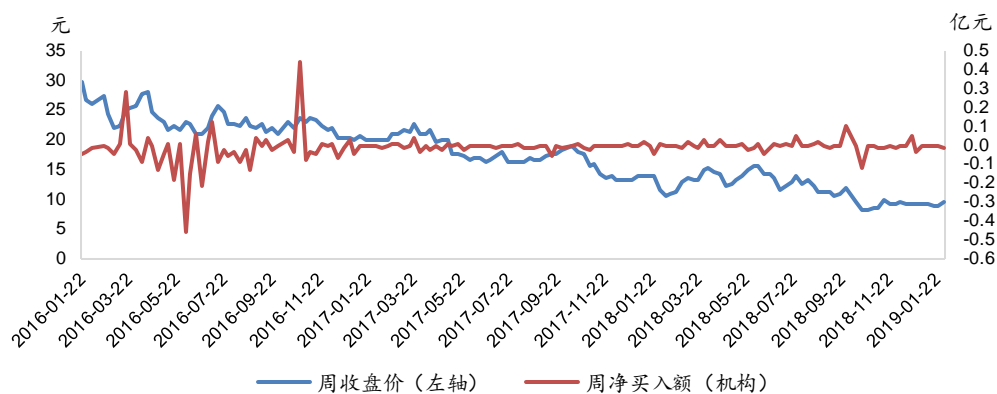
图 20: 五粮液周收盘价上涨，净买入额持平



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，周净买入额持平。

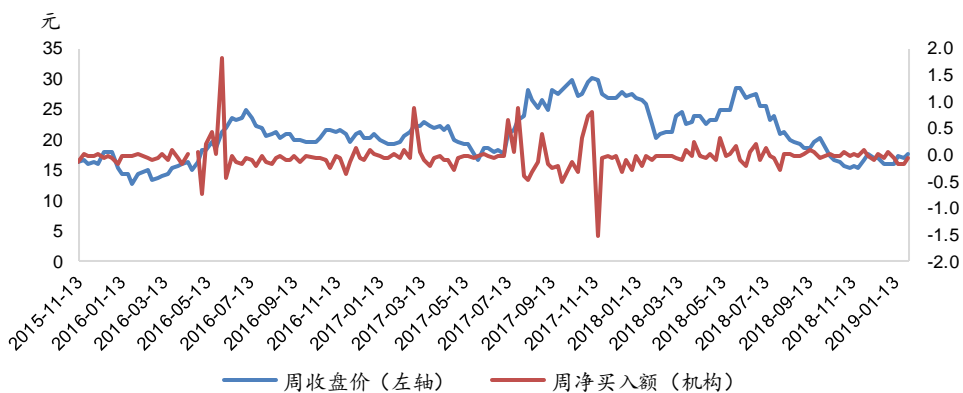
图 21:百润股份周收盘价上涨，净买入额下降



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上涨



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上涨。

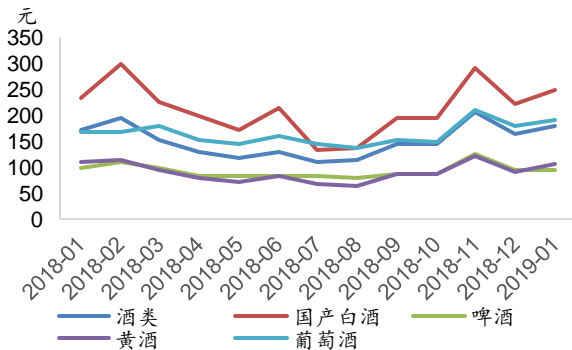
### 2.1.6 淘宝数据

以下图表为淘宝数据搜集结果。年前为酒类销售旺季，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 56.28%，销量环比增长 42.95%。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。

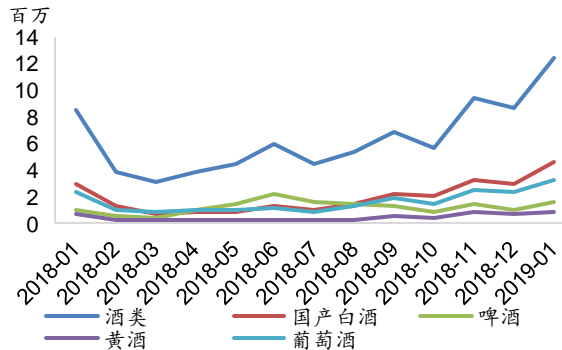
图 23:酒类及其子行业价格回升

图 24:酒类及其子行业销量 1 月呈上升状态





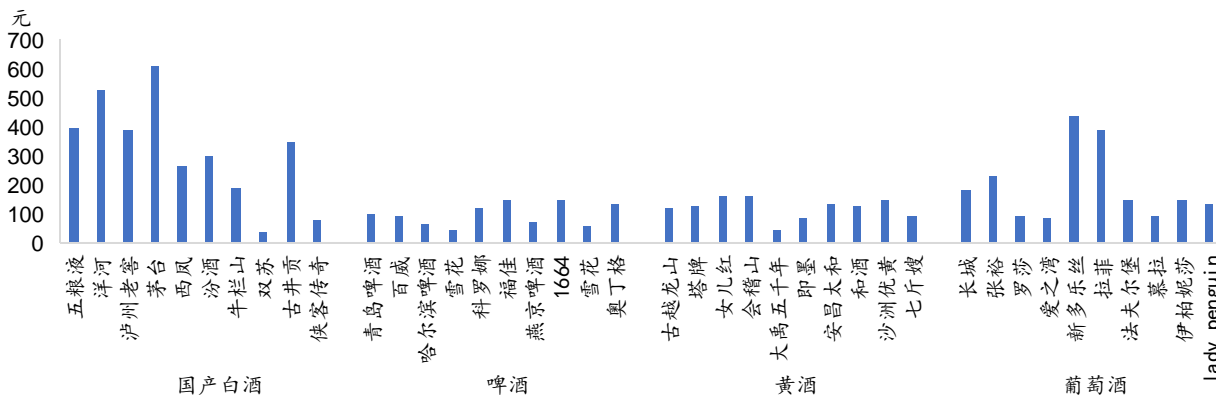
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

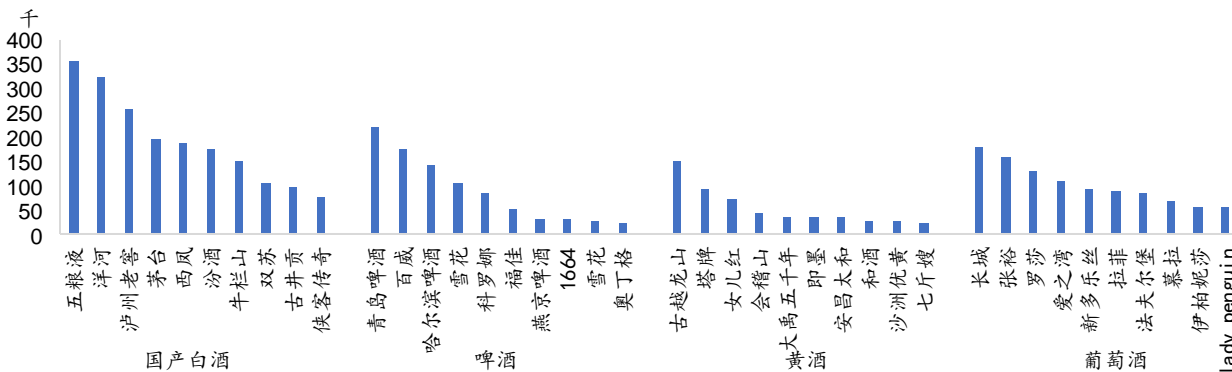
白酒因市场规模最大，价格差异明显。目前中低端产品仍为主要消费品，年前高端产品销量上升，茅五销量增速高于平均。啤酒行业集中度更高，龙头企业具有明显优势。

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:年前酒类销量全线增长

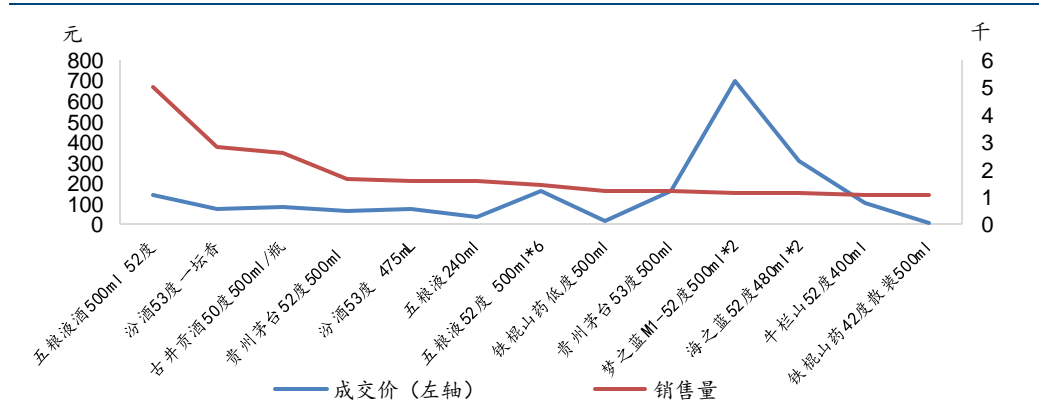


数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

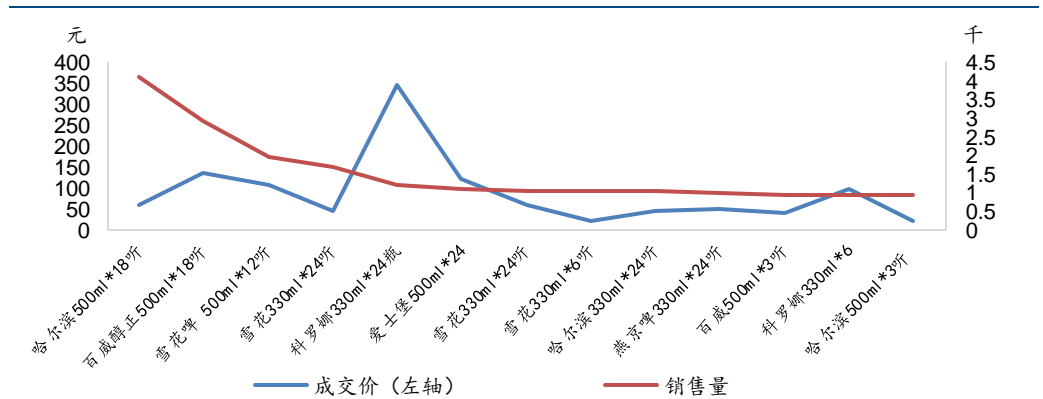
级空间。

**图 27:年前国产白酒高端产品销量提高**



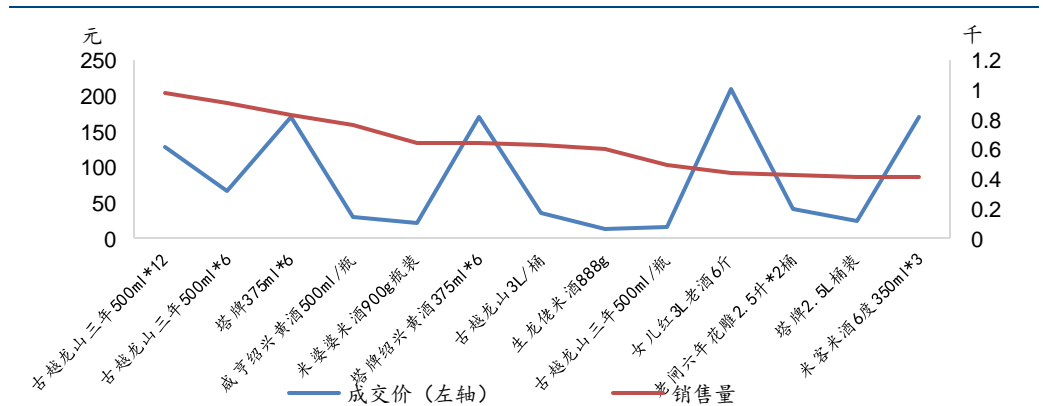
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

**图 28:啤酒龙头优势明显，销量集中**



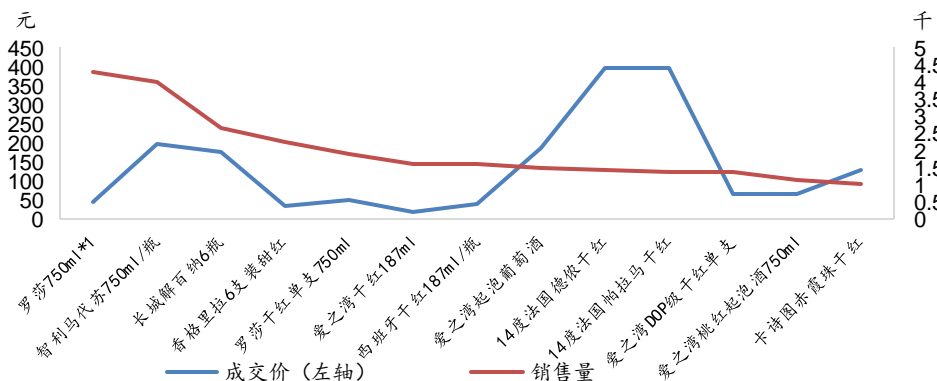
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

**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

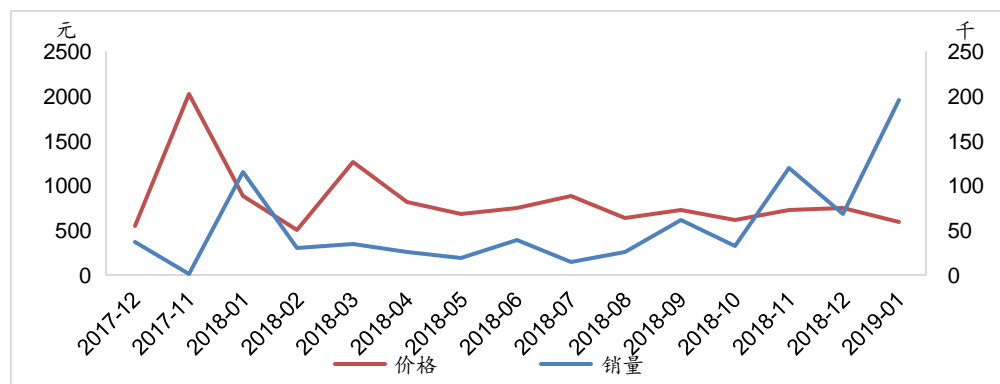
**图 30:进口葡萄酒销量提升**



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 1月呈上升趋势



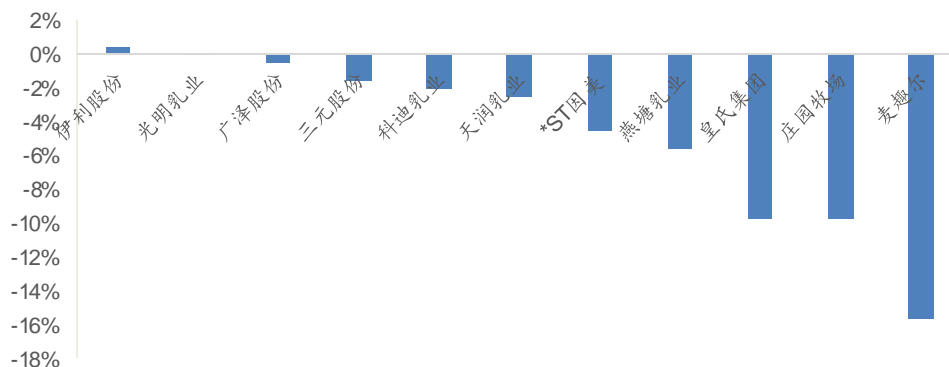
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

## 2.2 乳制品：板块整体表现不佳，伊利龙头依然稳中向好

### 2.2.1 市场表现

乳制品公司表现涨幅仅两位为伊利股份（0.45%），光明乳业（0.12%）；跌幅前五为麦趣尔（-15.72%），庄园牧场（-9.77%），皇氏集团（-9.74%），燕塘乳业（-5.58%），\*ST 因美（-4.51%）。

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) **伊利股份：大宗交易成交 100.37 万股，成交价 21.69 元折价 10.3%。**1 月 31 日，伊利股份当日大宗交易 100.37 万股，成交额 2177.03 万元，成交价 21.69 元，相对收盘价折价率 10.3%。（Wind）

(2) **巨头布局新市场：国内市场总量封顶效应出现，乳业巨头开启海外布局。**2018 年，中国乳业销售规模将达到 3800 亿元，行业增速继续保持低位增长，关键原因是国内市场出现封顶效应，伊利蒙牛均已在海外布局新市场。（食品头条）

### 2.2.3 公司公告

**【三元股份】**公司发布“2018 年年度业绩预增公告”。三元股份预计 2018 年归属上市公司股东净利润比上年增加 0.76 到 1.06 亿元，同比增加 101%到 141%。扣非净利润预计增加 1.10 到 1.41 亿元。（2019-1-30）

**【皇室集团】**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亏损，归属于上市公司股东的净利润为亏损 6.5 亿元到 5.7 亿元。（2019-1-30）

**【庄园牧场】**公司发布“公开发行 A 股可转换公司债券预案”。本次拟公开发行可转债募集资金不超过 4 亿元，面值为 100 元，本次发行可转债的期限为自发行之日起 6 年。本次募集资金主要用于液体奶改扩建项目及万头奶牛养殖园项目。（2019-1-31）

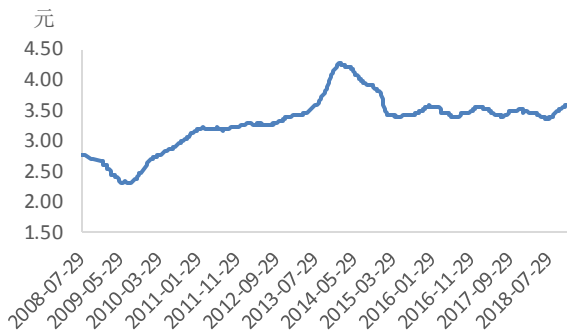
**【麦趣尔】**公司发布“2018 年度业绩预告修正公告”。公司预计 2018 年度归属上市公司股东的净利润亏损 8,500 万元到 17,000 万元，预计需计提商誉减值准备金额约为 5,000 万元到 12,985 万元。（2019-2-1）

### 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

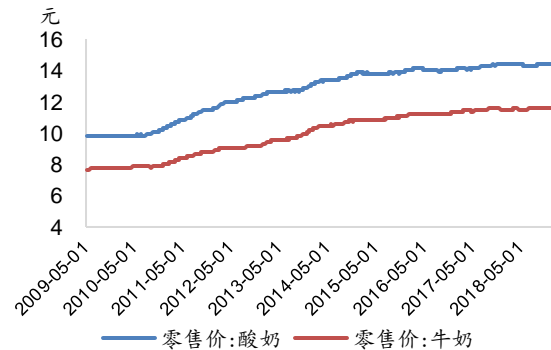
斤，牛奶则由 11.58 元/公斤下降到 11.54 元/公斤。未来在成本稳涨情况下，小型杂牌乳企成本承压，优势乳企有能力通过产品创新与结构升级传导成本压力，从而提升优势乳企的盈利能力。

图 33:全国主产区生鲜乳平均价缓慢上行



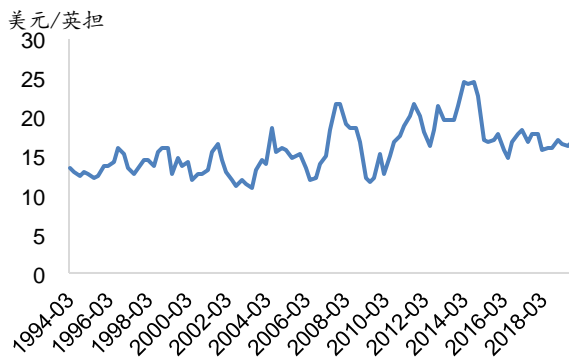
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 34:全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行



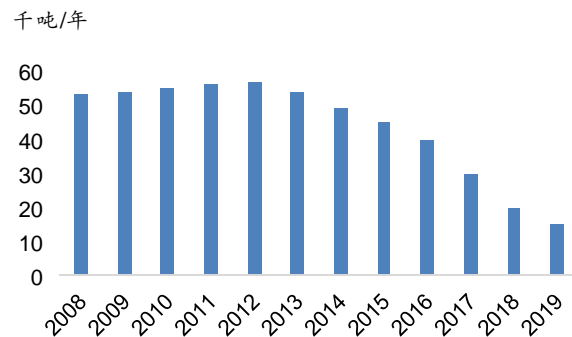
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 35:美国牛奶价格震荡上行



资料来源: wind, 东兴证券研究所

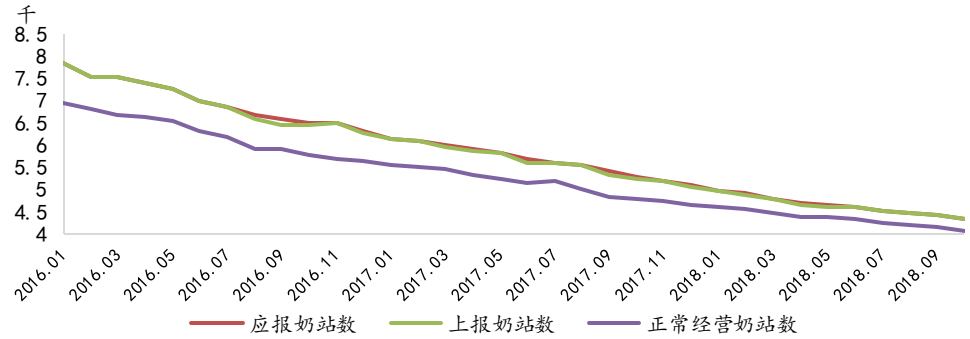
图 36:中国脱脂奶粉产量较 17 年大幅下降



资料来源: wind, 东兴证券研究所

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。

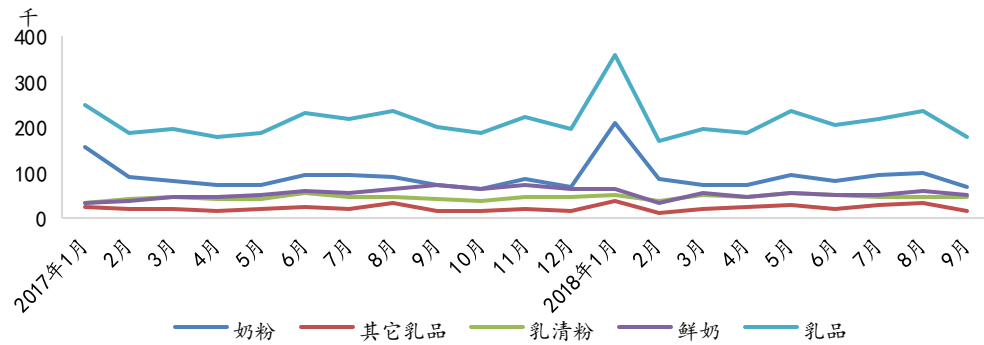
图 37:2016-2018 年奶站数量不断缩减



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，同比增长 7.88%。截至 12 月，液体奶进口 75 万吨，同比增加 12.44%。

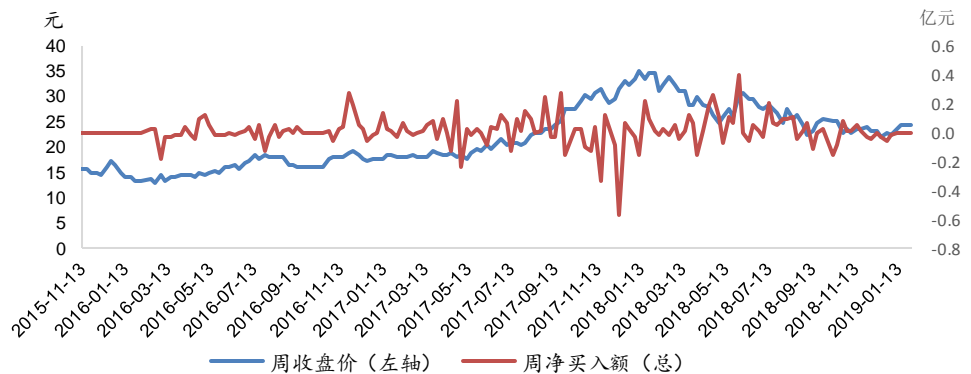
图 38: 2017-2018 年乳品进口量下降



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



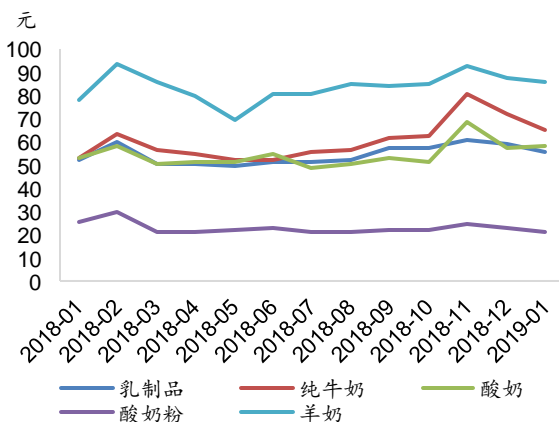
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

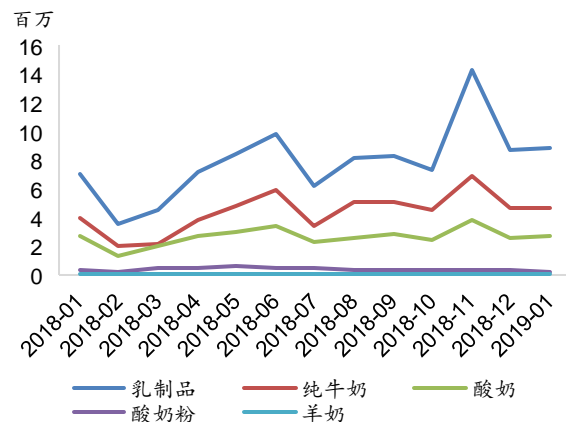
以下图表为淘宝数据搜集结果。乳制品销量总体上波幅较大,价格小幅波动,1月份,乳制品销售额达4.89亿元,销量达884万件。日常需求大的纯牛奶、酸奶等产品对总体波幅的贡献更大,其中,纯牛奶销售额达3.06亿元,酸奶销售额达1.59亿元,分别占乳制品销售额的62.57%和32.51%。酸奶粉及羊奶市场低迷。

图 40:乳制品及其子行业价格小幅下降



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

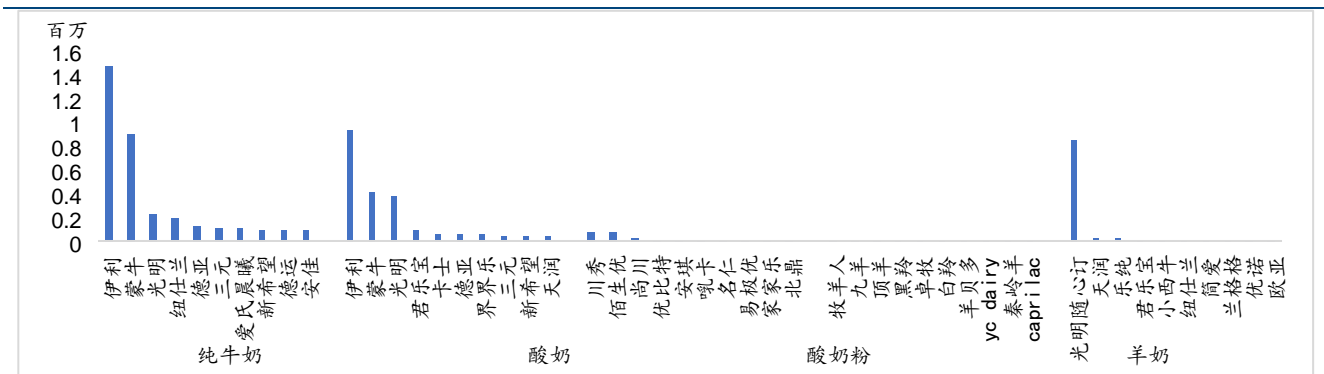
图 41:乳制品销量环比小幅回落



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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。

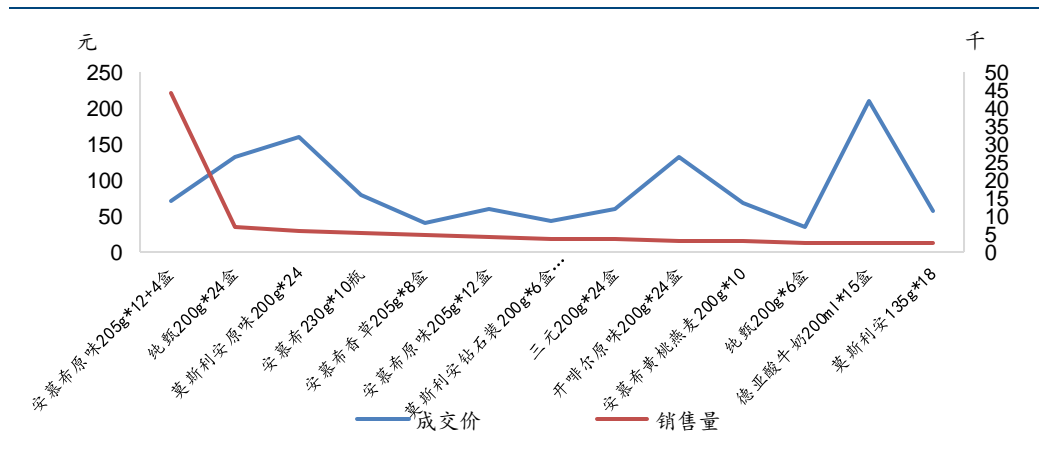
图 42:乳制品中羊奶价格最高



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

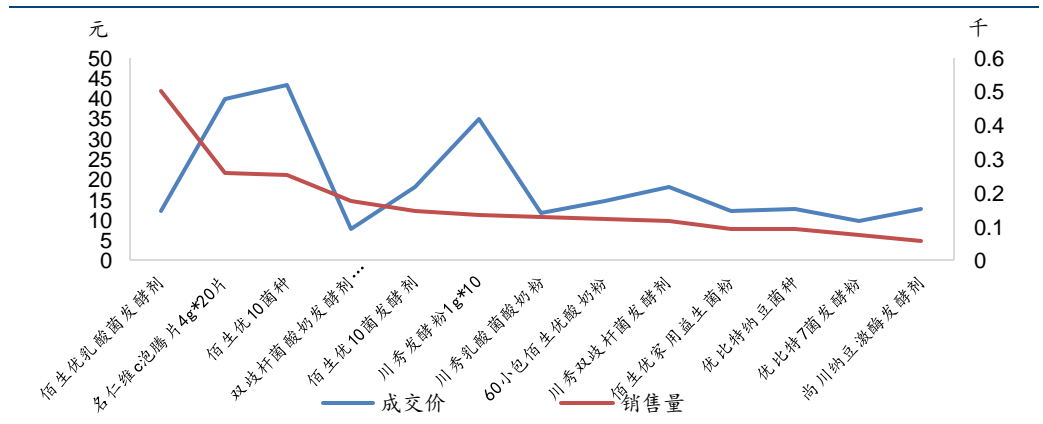






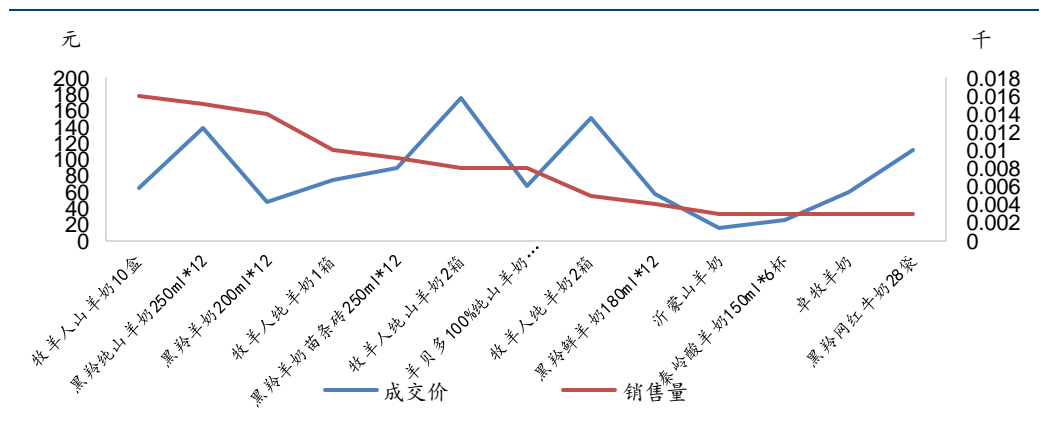
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 46: 酸奶粉市场需求较少



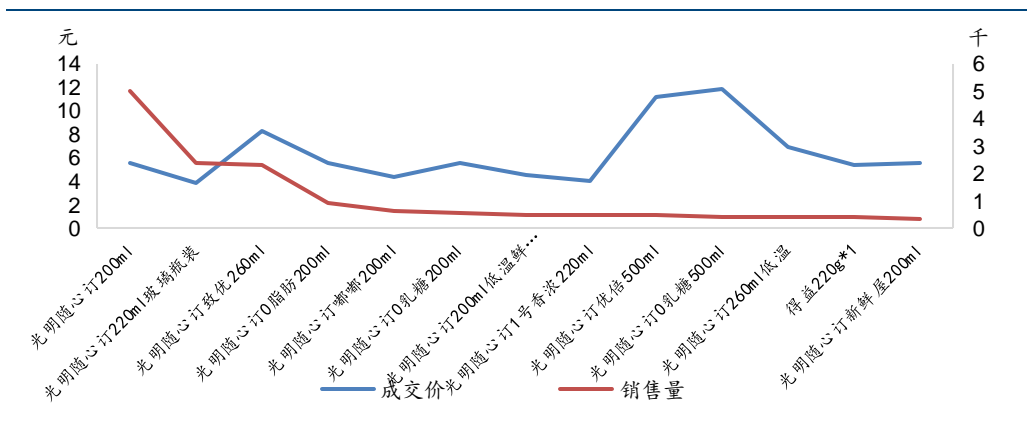
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

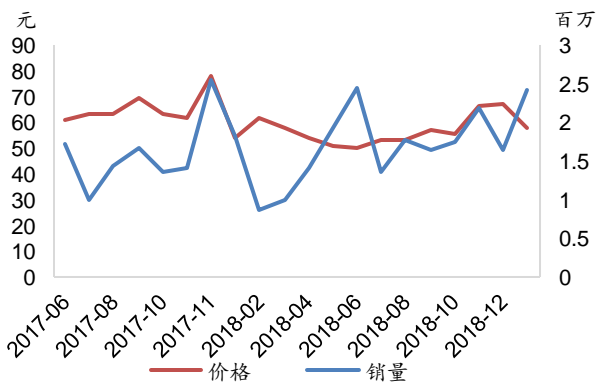


数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

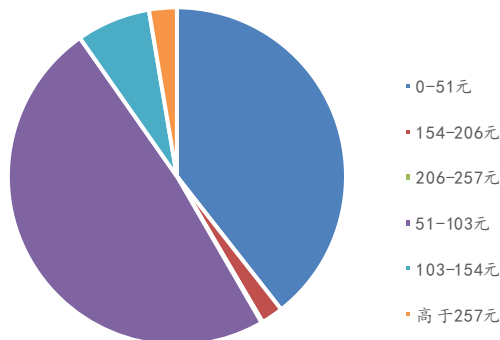
伊利股份 2017 年末呈量价齐升的趋势，之后二者反向变动。公司产品主要面向中低端市场。1 月份，销售额达到 1.38 亿元，占乳制品全行业总销售额的 28.22%，稳居乳制品龙头位置。同时，伊利销量在不同价格区间分布合理，更有利于抢占不同层级市场的份额。

图 49:伊利产品年前销量提升

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



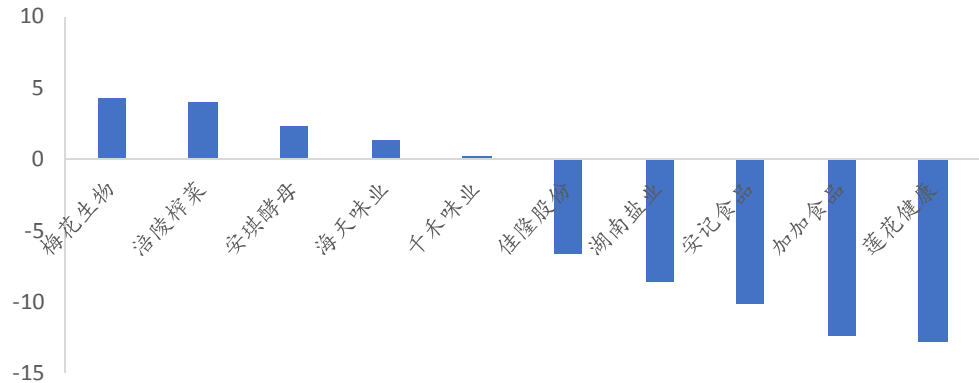
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

## 2.3 调味品:行业龙头持续领涨，企业差距较为明显

### 2.3.1 市场表现

本周调味品行业子板块相对于上周走弱。涨幅前五的公司为梅花生物 (4.29%)，涪陵榨菜 (4.08%)，安琪酵母 (2.38%)，海天味业 (1.33%)，千禾味业 (0.27%)；跌幅前五的公司为莲花健康 (-12.76%)，加加食品 (-12.29%)，安记食品 (-10.09%)，湖南盐业 (-8.59%)，佳隆股份 (-6.58%)。

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) **巴西调低 2019 年大豆对华出口预期**：为落实中美两国元首达成的共识，近日，中粮集团又采购上百万吨美国大豆。在中美大豆贸易复苏的强烈积极信号下，巴西调低 2019 年对华出口预期。（天下粮仓网）

(2) **玉米收购价格保持稳定**：春节临近，基层农户售粮积极性明显减弱，贸易商陆续退市，可流通玉米供应减少。而深加工企业原料库存多已备足，各企业陆续停收，市场购销趋于冷淡。（天下粮仓网）

### 2.3.3 公司公告

**【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、监事及高级管理人员共同参与的“纳千川稳健7号证券投资基金”于2019年1月28日、29日分别卖出公司股份86,300股、1,585,500股。（2019-01-30）

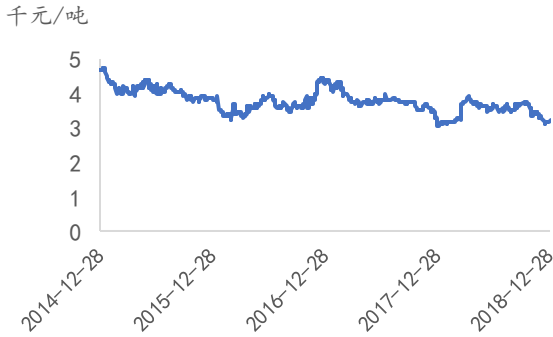
**【莲花健康】**关于2018年年度业绩预亏公告：莲花健康产业集团股份有限公司2018年年度业绩预计亏损31,000万元到37,000万元。扣除非经常性损益事项后，公司2018年年度业绩预计亏损30,000万元到36,000万元。（2019-01-30）

**【千禾味业】**关于使用闲置募集资金购买理财产品及部分理财产品到期收回的公告：公司及子公司前期购买的多家单位的理财产品按期收回了本金和收益。2019年1月31日，公司购买了3,500万元民生银行的理财产品，产品期限40天（2019-02-01）

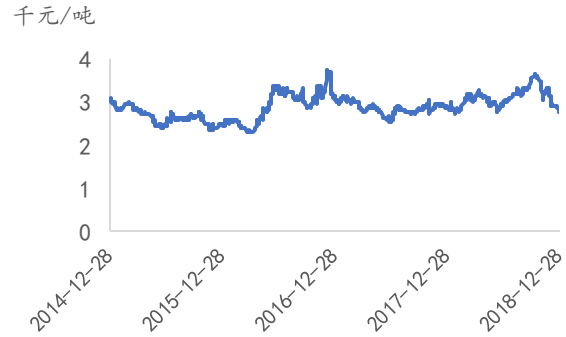
**【中炬高新】**关于2019年度委托贷款计划的公告：公司2019年度计划进行委托贷款的资金来源为公司自有资金；合并投入委托贷款资金余额不超过6亿元人民币，上述额度内的资金可循环进行投资滚动使用。（2019-02-02）

### 2.3.4 相关行业数据

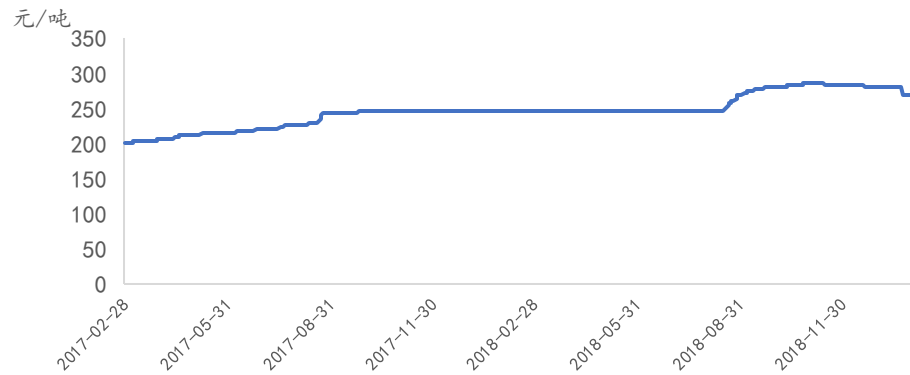
2月1日，大豆期货价为3,252元/吨，相比上周下跌3元/吨。同期豆粕期货价为2,623元/吨，相比上周下跌11元/吨。近期豆粕现货交易量增加，下游企业积极购进。同时豆粕期货市场持续上涨，买家逢低补库，抄底入多，但涨幅过大的成交有限。另外，本周原盐价格为270元/吨，与上周保持一致。

**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**


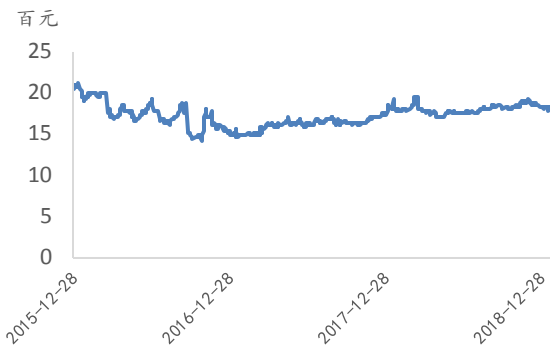
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 54:我国原盐现货价保持不变**


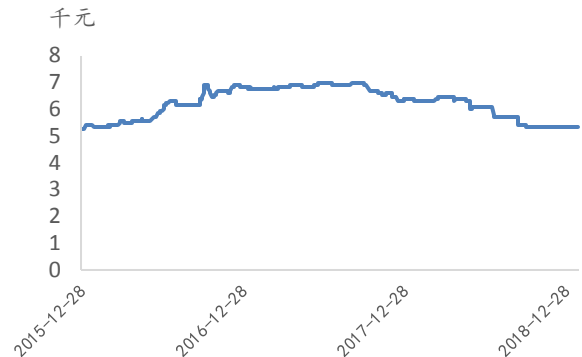
资料来源: wind, 东兴证券研究所

玉米也是制造调味品的原材料之一，2月1日，期货价为1,846元/吨，与上周同期相比，上涨9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2月1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:玉米期货价较上周上涨 9 元/吨**
**图 56:白糖现货价均价较上周不变**



资料来源：wind，东兴证券研究所

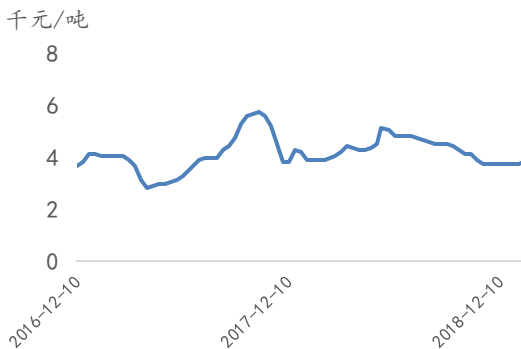


资料来源：wind，东兴证券研究所

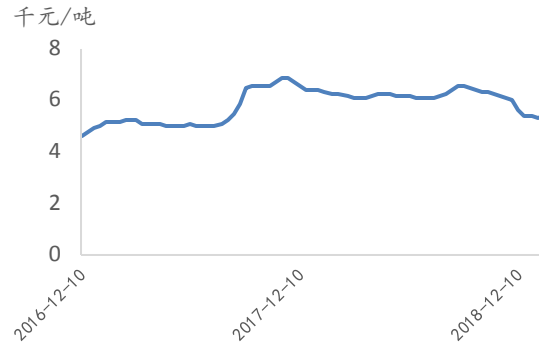
瓦楞纸和纸浆都是调味品的包装成本，近期二者价格皆呈小幅上升趋势。两者价格的变化都会影响调味品成本，但影响程度有限。

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



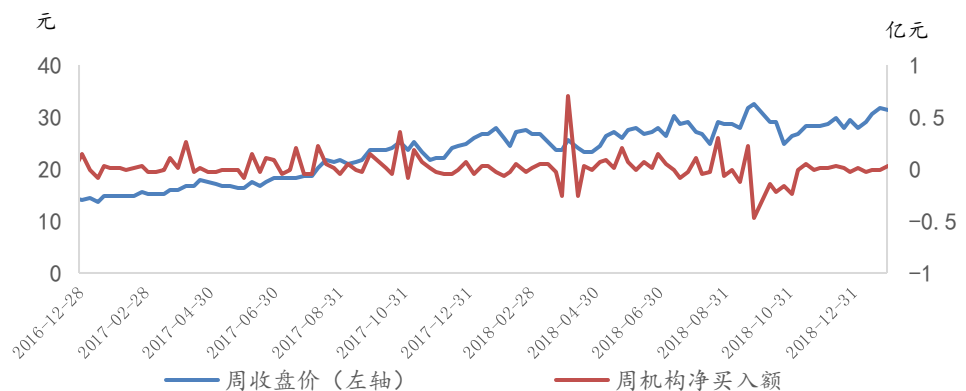
资料来源：wind，东兴证券研究所



资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.3.5 相关公司数据

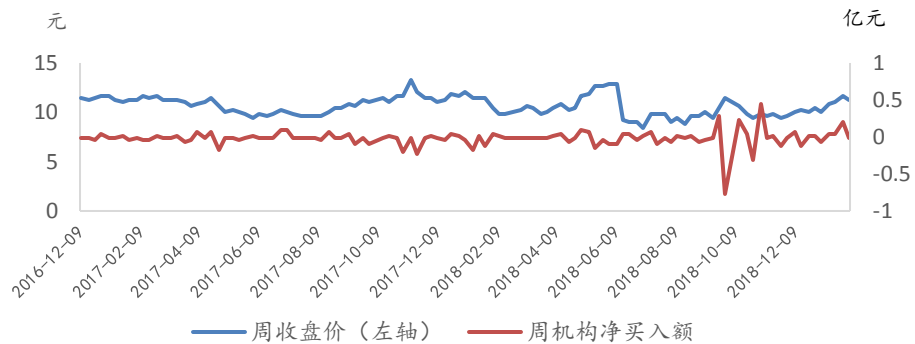
图 59:中炬高新周收盘价下跌，周机构净买入额小幅增加



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。本周收盘价小幅下跌，周机构净买入额则稍有增加。

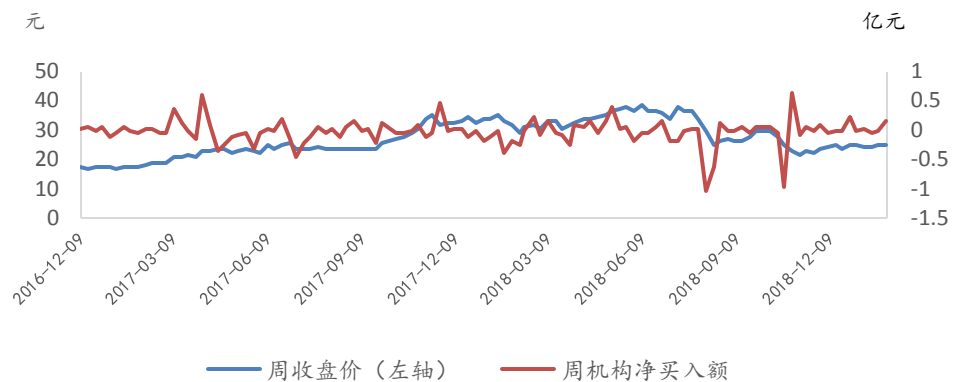
**图 60:恒顺醋业周收盘价小幅下跌，周机构净买入额略有减少**



资料来源: wind, 东兴证券研究所

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下跌，周机构净买入额略有减少。

**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**

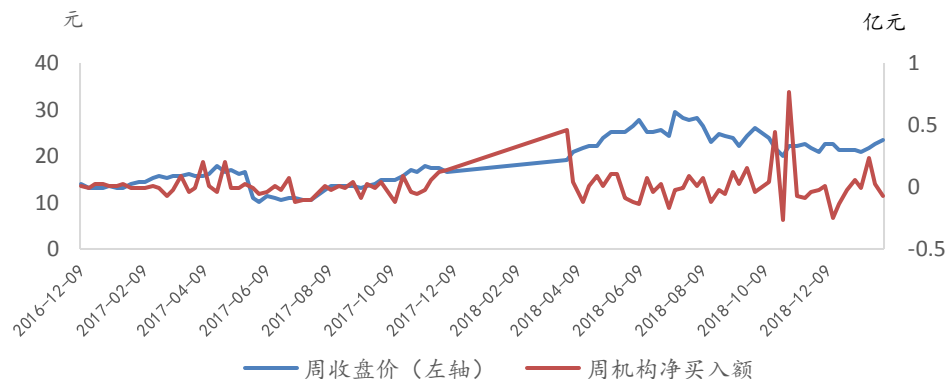


资料来源: wind, 东兴证券研究所

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**





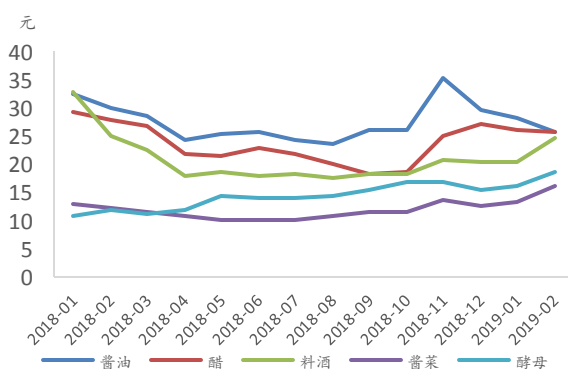
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

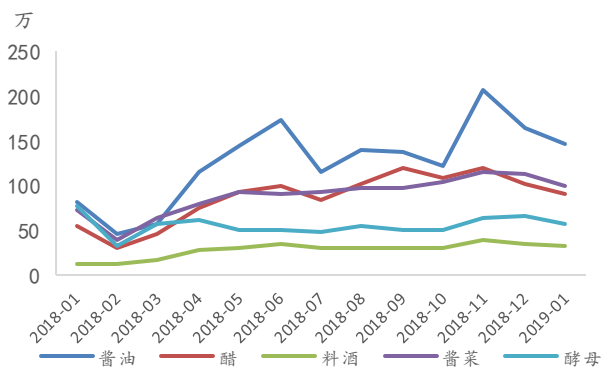
以下表格为淘宝数据搜集结果，日常调味品与其细分子行业的价量走势，2018 年第四季度日常调味品各子行业波动剧烈。本周调味品行业整体均价涨跌互现，其中，酱油和醋制品子行业均价小范围内下跌，其他子行业均呈上升趋势。近期各子行业销量仍呈下跌趋势，尤其自 11 月，酱油行业销量高峰下落。预计 2019 年上半年单价不会有太大浮动，销量变化保持小范围波动。

图 63:日常调味品与子行业单价涨跌互现



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

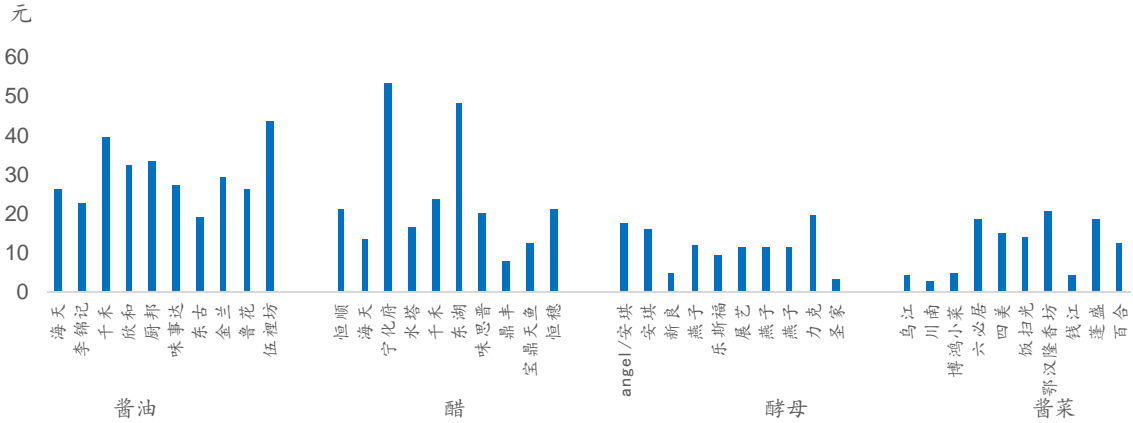
图 64:日常调味品及其子行业销量呈下跌趋势



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

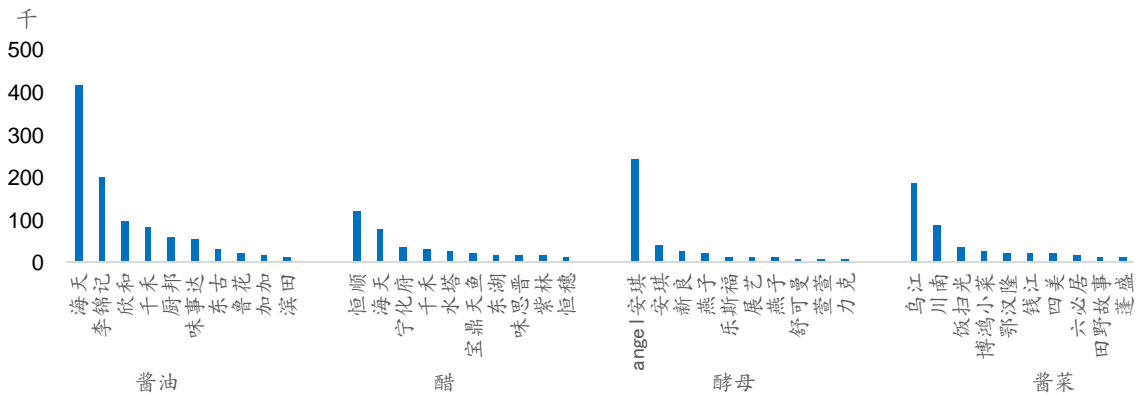
各子行业龙头品牌单价适中，销量遥遥领先，成本领先优势明显。

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

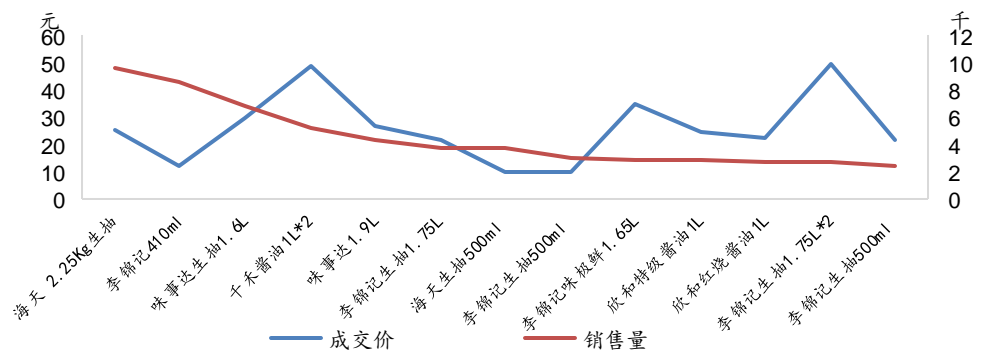
图 66: 调味品各子类热销品牌销量龙头遥遥领先



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在海天、李锦记、味事达和欣和几大品牌，品牌集中度较高。

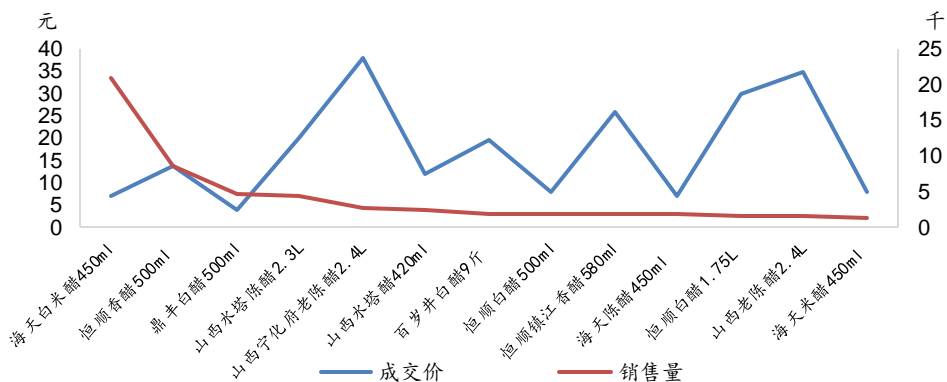
图 67: 酱油热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

醋均价在 5-35 元左右，销量集中在 0.1-2.5 万左右。相比较于酱油、酵母和酱菜，不同品牌的醋均价差异不大，但销量差异较大，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醋自身的需求刚性有关。除此之外，醋热销榜单除了恒顺醋业和海天以外，还夹杂其他许多品牌，品牌集中度不是特别高。

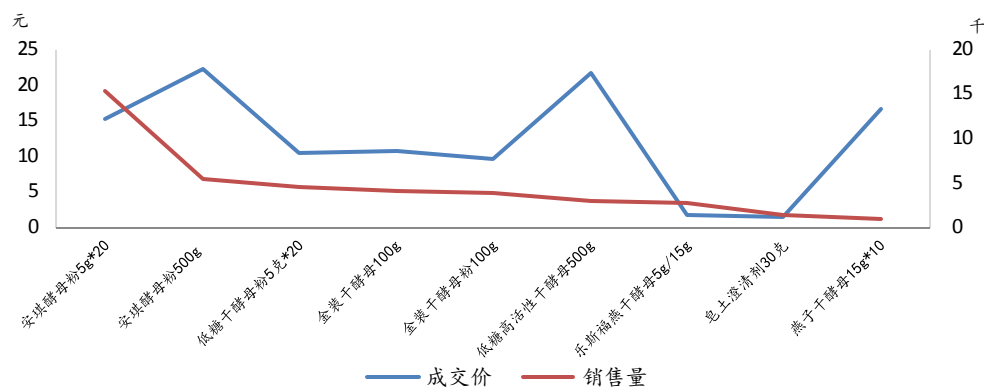
图 68:醋热销宝贝均价与销量差异不大



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。

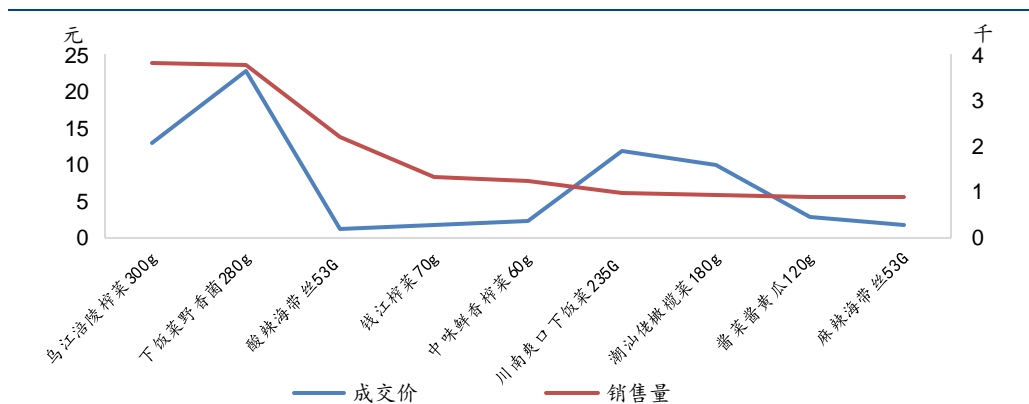
图 69:安琪酵母稳居酵母领先地位



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。

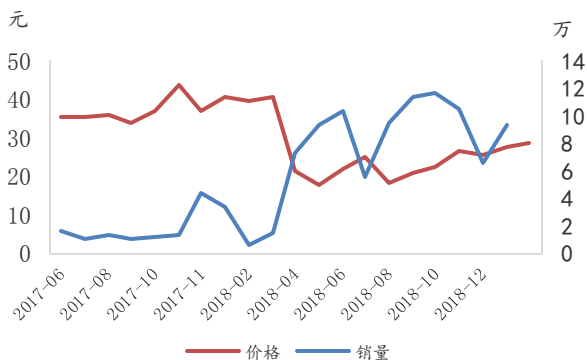
图 70:酱菜热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

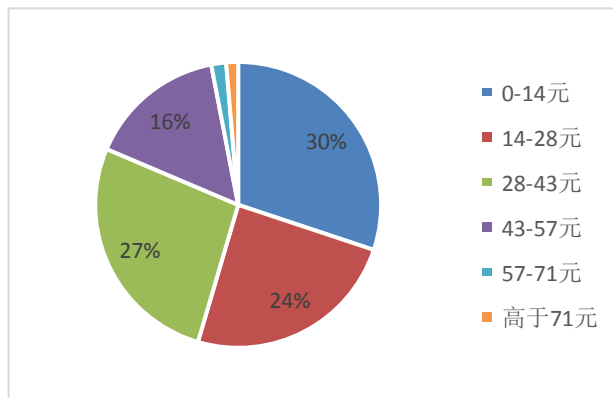
厨邦品牌产品自 2018 年 12 月以来销量大幅下滑，单价则呈上升趋势。本周均价仍呈小幅上涨趋势，市场价格分布占比以低价产品为主，其中，价格在 0-14 元占比最高，达到 30%；其次是 28-43 元区间，占比 27%；14-28 元区间则占比 24%，中高价产品占比相对较低。

图 71:厨邦品牌均价呈上升趋势



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 72:厨邦品牌市场价格分布低价占主导



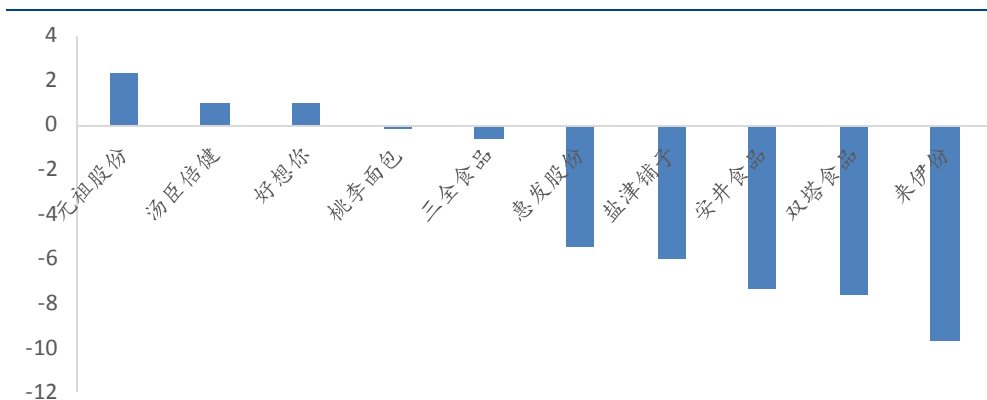
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

## 2.4 休闲食品：本周子板块涨跌互现，优势股票持续看好

### 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。涨幅前五的公司为元祖股份 (2.32%)，汤臣倍健 (1.00%)，好想你 (0.99%)，桃李面包 (-0.20%)，三全食品 (-0.66%)；跌幅前五位的公司为来伊份 (-9.72%)，双塔食品 (-7.62%)，安井食品 (-7.31%)，盐津铺子 (-6.02%)，惠发股份 (-5.45%)。

图 73:休闲食品行业涨跌互现



资料来源：Wind 东兴证券研究所

#### 2.4.2 行业资讯

- (1) 商务部公示中央储备冻猪肉备选承储企业：**1月28日，商务部市场运行和消费促进司对中央储备冻猪肉备选承储企业进行公示，入围企业共50家，其中，顺鑫农业、双汇食品、华统股份等多家上市公司旗下共计50家公司入选。（证券时报网）
- (2) 农业农村部发布非洲猪瘟疫情应急实施方案：**近日，农业农村部印发的《非洲猪瘟疫情应急实施方案》指出，任何单位和个人，一旦发现生猪、野猪异常死亡等情况，应立即向当地畜牧兽医主管部门及动物卫生监督机构等报告。（中新网）

#### 2.4.3 公司公告

**【桃李面包】关于2018年度业绩快报公告：**报告期内，公司实现营业收入483,322.76万元，同比增长18.47%；营业利润82,556.71万元，同比增长26.74%；利润总额82,495.10万元，同比增长25.33%。（2019-01-28）

**【好想你】关于公司股东股份补充质押的公告：**本次股份质押后，杭州浩红累计质押公司股份数为48,687,001股，占其所持有股份总数的比例为74.82%，占公司总股本的比例为9.44%。（2018-01-29）

**【元祖股份】关于关于2018年度业绩预增公告：**公司2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，预计将增加人民币2,035万元至人民币4,070万元，同比增加10%至20%。（2018-01-29）

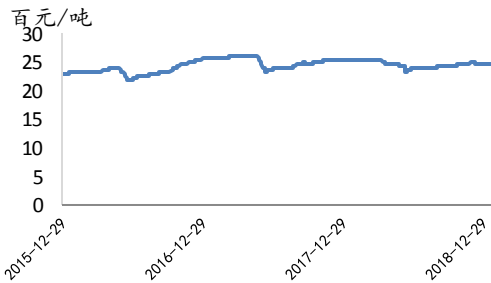
**【绝味食品】关于股东减持股份计划公告：**上海复星创业投资管理有限公司本次拟减持23,841,329股，不超过绝味食品总股本的5.81%。减持方式包括但不限于集中竞价、大宗交易。（2018-02-01）

#### 2.4.4 相关行业数据

本周小麦现货价格为2460.56元/吨，与上周保持一致，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，

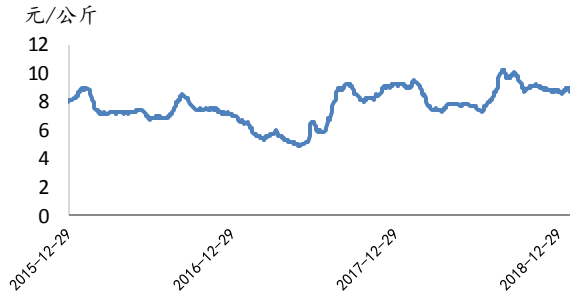
且面粉市场依旧未有好转，需求不旺；但因冬季雾霾、雨雪天气较多，部分地区小麦上量依旧不多，随着库存的逐步消化，市场对小麦仍存刚需，预计近期小麦持续小幅下跌。鸡蛋批发价本周 8.45 元/千克，相较上周下跌 0.25 元/千克。随着全国大部分地区入冬转凉，灾害性天气减少，鸡蛋生产将逐步恢复正常，蛋鸡产蛋率逐渐恢复，同时 3-4 月份补栏的鸡苗逐渐进入高峰期，鸡蛋供应面或有所增加，预计后期价格将趋稳或出现一定幅度的回落。

图 74:小麦现货价保持不变



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

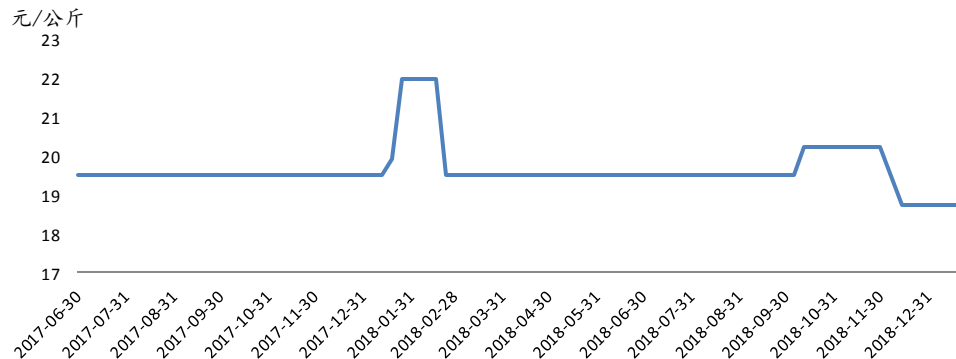
图 75:鸡蛋批发价格略下跌



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

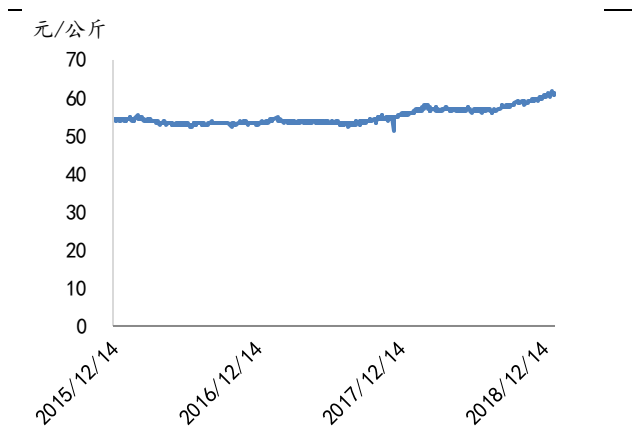


资料来源: wind, 东兴证券研究所

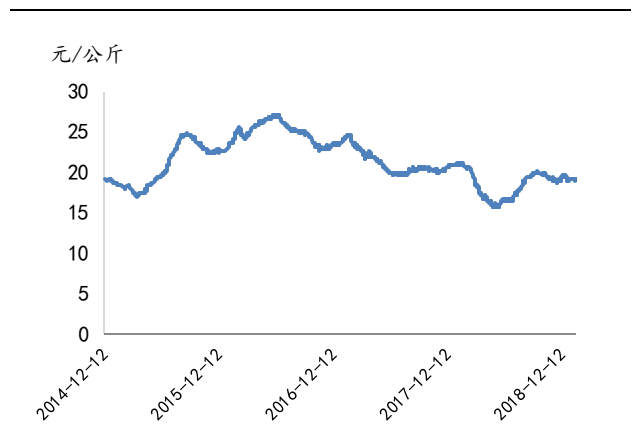
目前正值传统的猪肉消费旺季，从最新的猪价表现看，受限制调运的政策影响，各省份的生猪价格出现高低分化。我国生猪市场受非洲猪瘟疫情影响，禁止生猪跨省调运和关闭生猪交易市场，生猪价格差距拉大，东北地区生猪价格偏低，西南地区生猪价格大涨。本周猪肉价格与上周相比略上涨，预计后期，猪肉供应趋紧的态势还将维持一段时间，猪肉价格将呈稳中趋涨走势。本周牛肉价格小幅上涨，总体看来较为稳定，预计未来牛肉制品成本略有上升。本周水果价格上涨 0.12 元/公斤，随着春节临近，预计水果价格将保持平稳上涨趋势。

图 77:牛肉批发价上涨 0.80 元/斤

图 78:猪肉批发价格略上涨

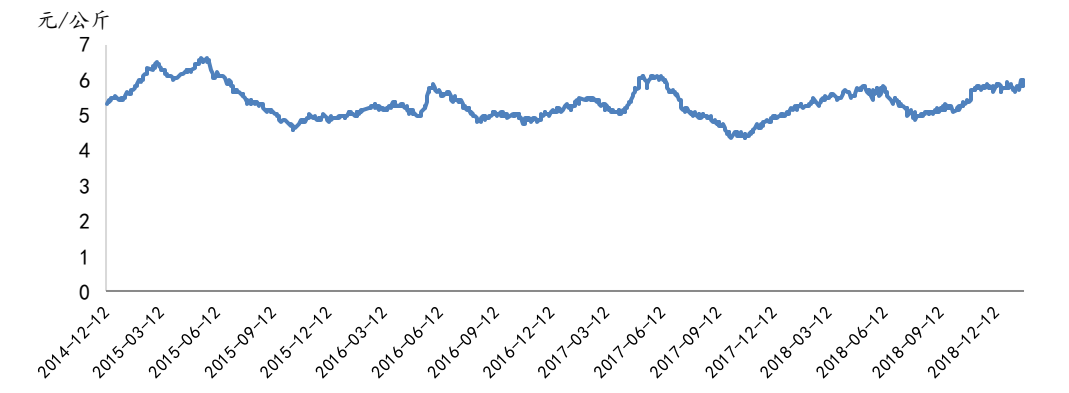


资料来源：wind，东兴证券研究所



资料来源：wind，东兴证券研究所

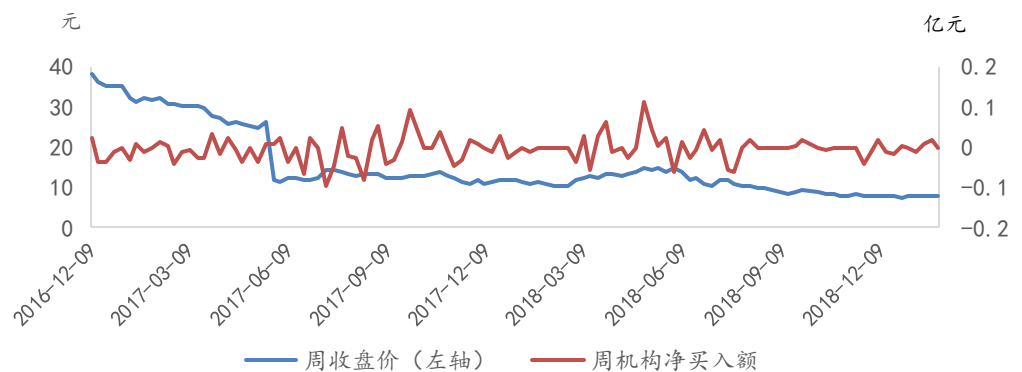
图 79:7 种重点监测水果价格本周上涨 0.12 元/公斤



资料来源：wind，东兴证券研究所

#### 2.4.5 相关公司数据

图 80:好想你周收盘价小幅上升，周机构净买入额略减少

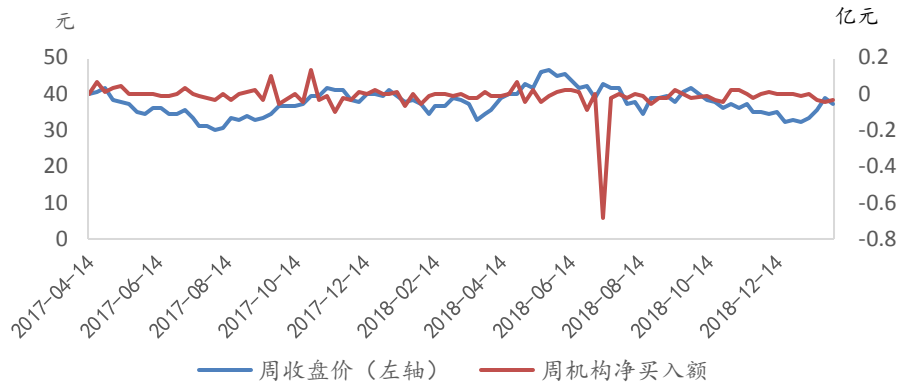


数据来源：wind，东兴证券研究所

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减少。



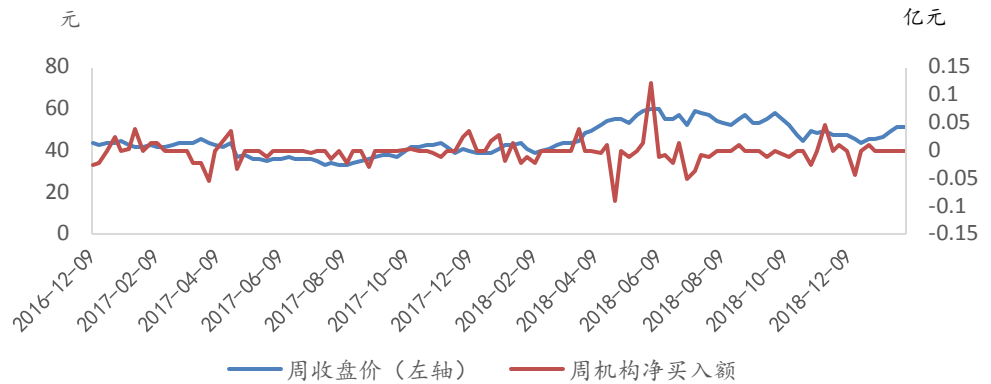
**图 81:绝味食品周收盘价小幅下跌，周机构净买入额略有增加**



数据来源: wind, 东兴证券研究所

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。本周收盘价小幅下跌，本周机构净买入额相对于上周略增加，均属于正常波动范围。

**图 82:桃李面包周收盘价小幅下跌，周机构净买入额保持不变**



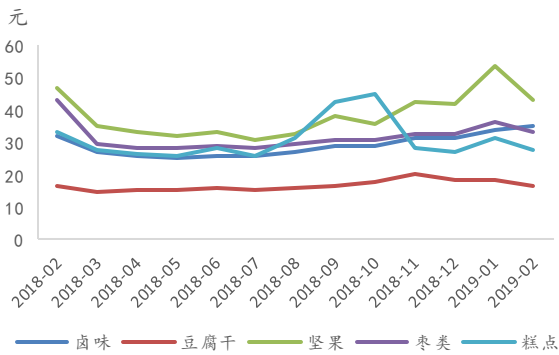
数据来源: wind, 东兴证券研究所

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。本周收盘价小幅下跌，周机构净买入额与近期一致，保持不变。

#### 2.4.6 淘宝数据

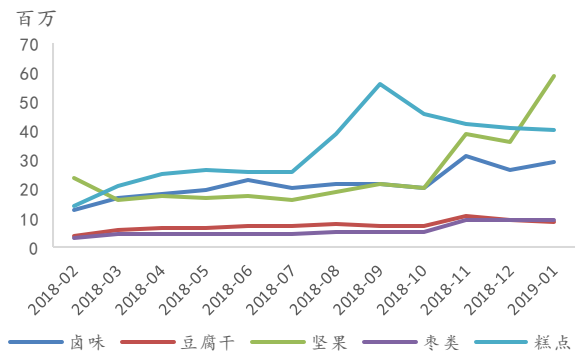
我们关注休闲食品卤味零食、豆腐干制品、坚果、枣类、糕点等子行业，卤味零食行业均价近期保持上升趋势，其他子行业近期均价略有减少，基本较为稳定。糕点行业销量 2018 年 6 月至 12 月波动剧烈，其单价在 2018 年 10 月攀上高峰后，不断下跌，目前进入平稳时期。2019 年 1 月份，除卤味零食和坚果行业销量呈增长趋势，其他子行业销量均小幅下降。消费者健康饮食观念加强外加阿里巴巴和京东线上助力，休闲食品未来量价齐升可期。

图 83:休闲食品及其子行业价格呈下跌趋势



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

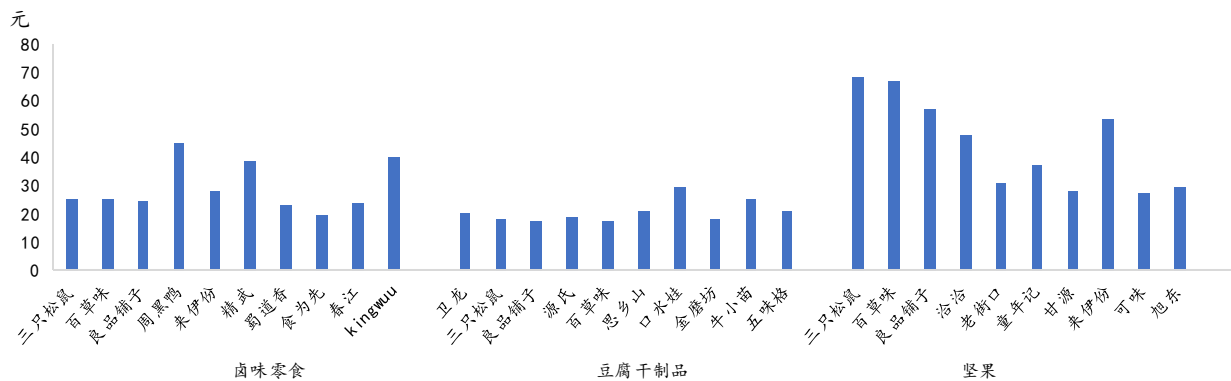
图 84:休闲食品及其子行业销量涨跌互现



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

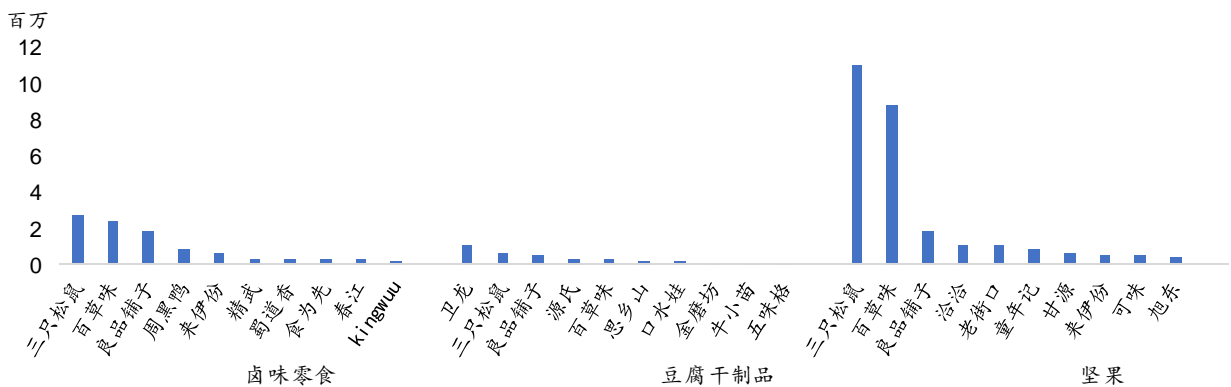
休闲食品各品牌单价差异不大，个别品牌销量也同样领先，最明显的是坚果类三只松鼠与百草味的销量。随着消费者品牌意识提升，强者恒强行业格局逐渐显现。

图 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

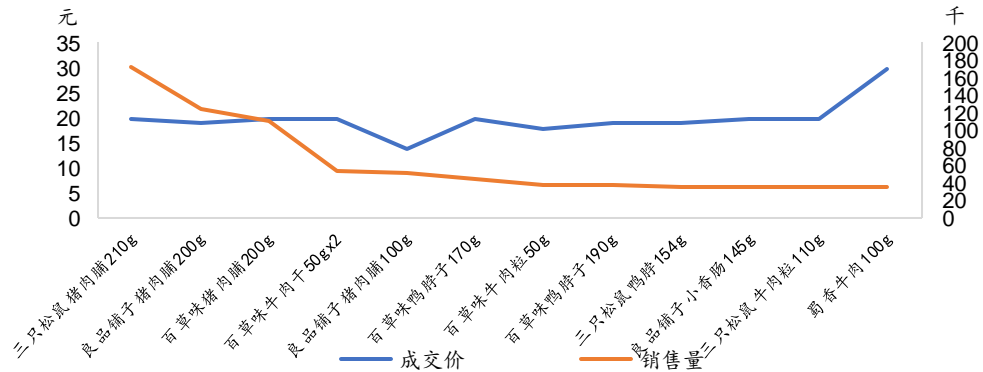
图 86:休闲食品各子类热销品牌销量差异较大



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。

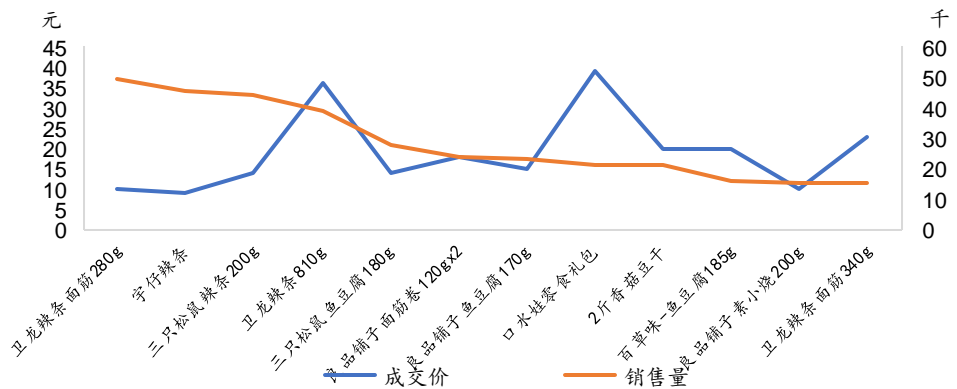
**图 87:行业龙头占据卤味零食热销榜单**



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。

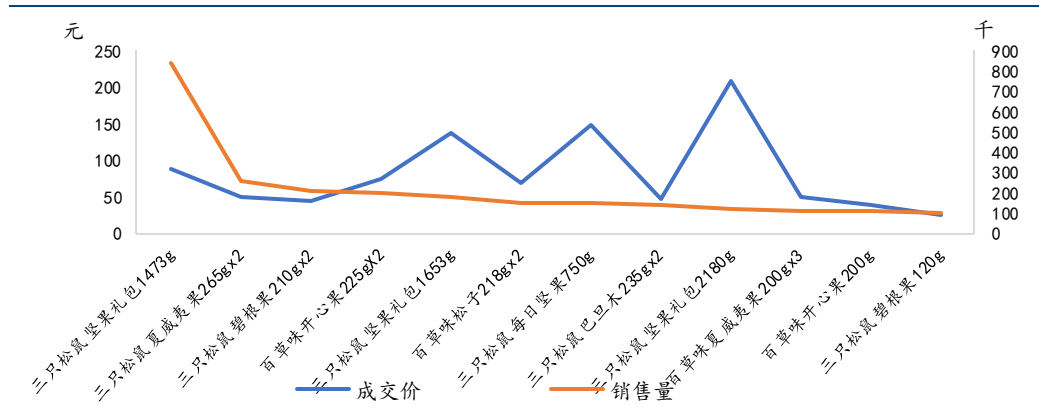
**图 88:豆腐干制品均价及销量差异较大**



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						
二月						
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		梅花生物		顺鑫农业		桂发祥
华宝股份						双汇发展
18	19	20	21	22	23	24
桃李面包		安迪苏		涪陵榨菜		安琪酵母
海欣食品						燕塘乳业
						广东甘化
25	26	27	28	29	30	31
海天味业		广泽股份		青岛啤酒		中炬高新
养元饮品		天润乳业		贵州茅台		金枫酒业
星湖科技		五粮液		煌上煌		上海梅林
光明乳业						科迪乳业
晨光生物						*ST 因美
						珠江啤酒

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			京粮控股 广弘股份
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	莲花健康 伊力特 来伊份 皇氏集团 威龙股份 泸州老窖 金字火腿 加加食品 百洋股份	老白干酒 水井坊 山西汾酒 深深宝 A 莫高股份 佳隆股份 龙大肉食 古井贡酒 燕京啤酒 维维股份 三元股份 深深宝 B 古井贡 B 西王食品 金达威	
29	30					
元祖股份	迎驾贡酒 金徽酒 西藏发展 洋河股份 金种子酒 湖南盐业					

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
002840.SZ	华统股份	2019-02-20
000019.SZ	深深宝 A	2019-02-21
000929.SZ	兰州黄河	2019-02-26

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	692.67	21.56	30.1	36.89	43.35	30.73	22.05	17.96	16.87
	五粮液	61.18	2.55	3.44	4.65	5.30	26.68	19.76	14.62	14.34
	山西汾酒	39.98	1.09	1.82	2.50	3.26	52.27	35.17	25.59	19.59
	口子窖	41.56	1.86	2.52	3.15	3.67	24.81	25.29	20.18	17.33
	青岛啤酒	38.10	0.93	1.14	1.35	1.57	42.07	39.13	32.96	28.26
	顺鑫农业	39.78	0.77	1.13	1.54	1.97	25.00	37.76	27.70	21.69
	酒鬼酒	17.60	0.54	0.90	1.47	1.68	44.41	26.82	16.39	16.50
	重庆啤酒	31.61	0.68	0.87	1.04	1.19	30.64	31.72	26.73	23.29
	伊力特	14.60	0.80	1.08	1.38	1.64	29.23	22.50	17.62	14.88
	今世缘	17.62	0.71	0.91	1.12	1.34	21.72	24.78	19.95	16.80
	老白干酒	13.81	0.37	0.60	0.85	1.20	82.97	33.05	23.63	16.67
	迎驾贡酒	14.57	0.83	0.93	1.05	1.24	21.11	20.17	17.85	15.06
	燕京啤酒	6.05	0.06	0.14	0.19	0.21	117.74	47.83	36.31	31.91
	珠江啤酒	4.86	0.17	0.13	0.16	0.19	70.45	38.67	31.95	26.82
	百润股份	9.51	0.26	0.35	0.47	0.64	50.88	25.48	19.04	14.17
乳制品	伊利股份	24.54	0.93	1.09	1.47	1.74	35.84	30.50	22.73	16.00
	蒙牛乳业	23.85	0.53	0.76	0.97	1.19	37.27	29.86	23.36	19.12
	燕塘乳业	15.41	0.77	0.94	1.16	1.46	35.96	23.23	18.79	14.95
	光明乳业	8.41	0.50	0.58	0.66	0.76	30.05	17.12	15.03	12.91
	广泽股份	7.46	0.01	0.08	0.28	0.34	870.82	95.18	27.31	22.44
调味	海天味业	73.95	1.31	1.59	1.92	2.28	41.15	46.22	38.43	32.34

品	中炬高新	31.35	0.57	0.78	0.96	1.17	43.52	38.57	31.45	23.95
	涪陵榨菜	23.48	0.52	0.74	0.90	1.15	51.56	36.23	29.79	25.93
	千禾味业	18.50	0.44	0.64	0.83	1.12	40.71	35.41	27.14	20.30
	恒顺醋业	11.24	0.47	0.44	0.50	0.45	27.87	29.77	26.20	20.37
休闲食品	桃李面包	50.90	1.09	1.39	1.62	2.11	54.06	42.40	36.38	25.75
	绝味食品	37.30	1.22	1.54	1.94	2.24	38.18	30.25	24.01	18.92
	华宝股份	31.29	2.07	2.04	2.14	2.34	--	18.67	17.81	16.24
	广州酒家	28.19	0.84	1.02	1.21	1.43	23.25	24.39	20.57	17.43
	元祖股份	19.85	0.85	1.01	1.17	1.33	23.82	20.57	17.76	15.63
	洽洽食品	20.10	0.63	0.73	0.85	0.99	25.08	20.00	17.19	14.86
	好想你	8.13	0.22	0.45	0.68	0.78	60.40	29.04	19.28	13.94
	三全食品	7.54	0.09	0.15	0.22	0.31	91.40	45.59	30.37	22.15
饮料类	养元饮品	41.00	4.67	3.51	3.92	4.31	--	18.13	16.23	14.79
	香飘飘	20.30	0.67	0.74	0.83	0.91	39.69	31.16	27.69	25.30
	安德利	11.02	0.48	0.38	0.39	0.42	50.23	33.52	32.00	29.95
	承德露露	7.83	0.42	0.47	0.58	0.70	22.38	22.33	18.38	15.13
	森美控股	0.20	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

### 姜倩

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用户应慎重使用报告、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法律责任。

## 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。