

春节期间酒类销量符合预期 品牌或将出现分化

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年2月13日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

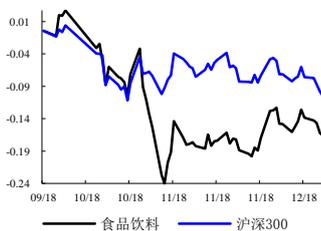
子行业评级

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

中国速冻食品规模逐渐扩大，季节消费转向日常消费

春节白酒产品全线涨价，名酒市场表现依旧抢眼

奶酪 2018 年进口增加 0.3%至 10.8 万吨

华北最大的酒类文旅综合体——“世界名酒荟”在天津盛大开业

● 上市公司重要公告

西王食品：发布关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告

克明面业：发布 2018 年度业绩快报

中宠股份：发布公开发行可转换公司债券募集说明书

百润股份：发布关于首次回购公司股份的公告

● 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 7.21%，食品饮料板块上涨 8.07%，行业跑赢市场 0.86 个百分点，位列中信 29 个一级行业中上游。其中，白酒上涨 9.87%，其他饮料上涨 5.04%，食品上涨 5.72%。

个股方面，百润股份、五粮液及泸州老窖涨幅居前，仅有百洋股份一只个股下跌。

● 投资建议

春节期间，酒类销售基本符合预期。其中，高端白酒一枝独秀，中端白酒需求刚性，啤酒动销情况良好。节后需要密切关注库存消化情况以及批发价格走势，未来或将出现分化。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
食品代理网	中国速冻食品规模逐渐扩大 季节消费转向日常消费	<p>随着速冻食品市场的逐渐发展，近期，全球的企业增长咨询公司弗瑞斯特沙利文（Frost & Sullivan）发布了《中国速冻食品行业概览》。报告显示，中国速冻食品市场规模从 2013 年的 828.0 亿元上升至 2017 年的 1235.0 亿元，年复合增长率 10.5%，中国速冻食品的消费正逐渐从以往的季节性消费，向日常消费转变；目前 90% 以上仍集中在家庭消费，餐饮业消费不足 5%，与发达国家相比，还有巨大的发展空间。</p>
佳酿网	春节白酒产品全线涨价 名酒市场表现依旧抢眼	<p>2018 年中国白酒行业发展持续向好，进入 2019 年白酒市场依然火爆，在春节期间，酒企也纷纷开始调整价格，进行了新一轮的提价调整。但以节前的销售市场表现来看，以茅台、郎酒为代表的中国名酒表现依旧很抢眼，消费者并未受到此次白酒产品价格普调影响，消费热情如故。业内人士分析，白酒企业春节提价，一方面利用春节巨大的需求提价拉升品牌力，另一方面也是迫于原材料、房租等成本上涨的无奈。此外，多个白酒企业春节促销也一定程度上反映了企业计划销量已经完成，提价是为 2019 年做准备，预计春节后白酒将进一步提价。</p>
荷斯坦	奶酪 2018 年进口增加 0.3% 至 10.8 万吨	<p>我国国内奶酪的产量很小，消费的奶酪主要依靠进口，海关数据显示，2018 年进口奶酪 10.8 万吨，同比增加 0.3%，与往年相比增速明显回落，业内人士表示，主要原因是整体经济形势不好影响消费所致。2107 年我国进口奶酪 10.8 万吨，同比增加 11.1%，2007-2017 年均增长 23.4%，可以说是爆发式增长。2018 年全年中国共进口奶酪 10.83 万吨，同比增加 0.3%，进口额 5.13 亿美元，同比增长 3.1%，平均价格为 4739 美元/吨，同比增长 2.9%。主要来自新西兰 5.5 万吨，占 50.8%，同比增加 0.2%；澳大利亚 1.97 万吨，占 18.2%，同比减少 6.5%；欧盟 1.79 万吨，占 16.6%，同比增加 12.5%；美国 1.2 万吨，占 11.1%，同比减少 6.9%。</p>
糖酒快讯	华北最大的酒类文旅综合体——“世界名酒荟”在天津盛大开业	<p>九河下稍天津卫，国酒大观名酒荟。2019 年 1 月 26 日上午，经过了长期的筹备，由天津市裕隆达商贸有限公司打造的“世界名酒荟”隆重举办了试营业庆典，出席此次试营业典礼活动的有天津市商委、天津酒类流通协会、各大名酒厂天津办事处、茅台天津经销商联谊会 and 众多消费者代表。据悉，世界名酒荟坐落于河东区卫国道 132 号，总建筑面积 17000 平方米，总投资 1.5 亿元，目前为华北地区最大的酒类文化综合体。作为目前华北最大的以酒文化为主题，集文化旅游、展示体验、品鉴交流与一体的酒类文旅综合体，世界名酒荟不仅是一个一站式购酒服务体验中心，还是一个能让市民不出天津，就能深度体验中国各区域，乃至世界各地美酒文化的酒文化博物馆。</p>

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
000639	西王食品	关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告	根据公司 2016 年 2 月公告的《非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书》及 2018 年 2 月公告的《新增股份变动报告及上市公告书》，永华投资所持有的有限售条件流通股预计可上市流通时间为 2019 年 2 月 5 日（如遇非交易日顺延）；山东聚赢等八名投资者所持有的有限售条件流通股上市流通时间为 2019 年 2 月 13 日（如遇非交易日顺延）。因非交易日等因素，永华投资同意将申请上市流通时间延至 2019 年 2 月 13 日。
002661	克明面业	2018 年度业绩快报	报告期公司实现营业总收入 285,594.78 万元，比上年同期增长 25.85%；营业利润 23,969.29 万元，比上年同期增长 63.27%；利润总额 23,328.18 万元，比上年同期增长 55.39%；归属于上市公司股东的净利润 18,852.68 万元，比上年同期增长 67.32%。报告期内，上述财务指标同比增长的主要原因是：（1）公司紧密围绕着管理层制定的目标，执行稳健的销售政策，渠道下沉和营销策略效果良好，营业收入保持稳定增长；（2）公司持续加大内部管控力度，提高生产效率，面粉自给率提升，毛利率得到提高；（3）报告期内公司取得的政府补助同比增加。公司报告期末资产总额为 396,445.01 万元，比期初增长 32.44%，主要系报告期内公司经营积累、固定资产和工程项目投资增加、存货增加所致。
002891	中宠股份	公开发行可转换公司债券募集说明书	本次发行的可转债募集资金总额（含发行费用）人民币 19,424.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资年产 3 万吨宠物湿粮项目。若本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位前，公司可根据项目的实际需求以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。
002568	百润股份	关于首次回购公司股份的公告	根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定，公司应当在首次回购股份事实发生的次日予以披露。现将公司首次回购股份的具体情况公告如下：公司于 2019 年 2 月 11 日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购公司股份 30,000 股，占公司总股本的 0.0056%；本次回购股份最高成交价为 9.96 元/股，最低为 9.93 元/股，已支付的总金额为 298,380.00 元。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

资料来源：公司公告，渤海证券

3. 行业重点数据跟踪

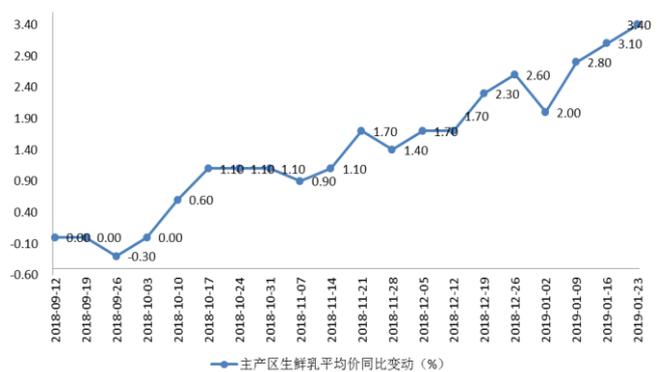
乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至2019年2月13日，主产区生鲜乳平均价为3.61元/公斤，同比上涨3.4%。

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2月13日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到20.93元/千克、11.32元/千克、18.54元/千克，分别同比下降32.51%、22.09%、14.92%。

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

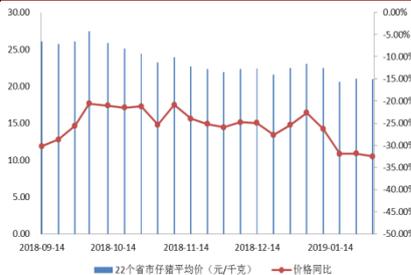
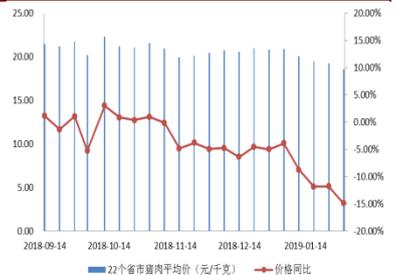


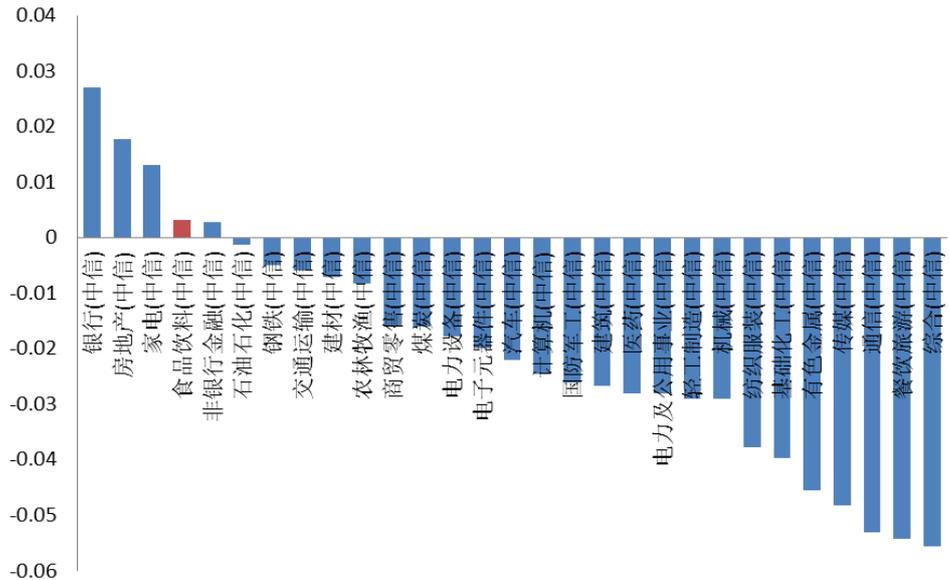
图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势



4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 7.21%，食品饮料板块上涨 8.07%，行业跑赢市场 0.86 个百分点，位列中信 29 个一级行业中上游。其中，白酒上涨 9.87%，其他饮料上涨 5.04%，食品上涨 5.72%。

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,百润股份、五粮液及泸州老窖涨幅居前,仅有百洋股份一只个股下跌。

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 (%)
百润股份	27.57%	百洋股份	-14.35%
五粮液	15.35%	来伊份	0.68%
泸州老窖	13.11%	广泽股份	1.34%

资料来源: Wind, 渤海证券

5.投资建议

春节期间，酒类销售基本符合预期。其中，高端白酒一枝独秀，中端白酒需求刚性，啤酒动销情况良好。节后需要密切关注库存消化情况以及批发价格走势。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

10 of 12

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