

食品饮料行业跟踪周报

外资入场支撑估值，密切关注节后动销 增持（维持）

2019年02月17日

证券分析师 杨默曦

执业证号：S0600518110001

021-60199793

yangmx@dwzq.com.cn

投资要点

■ **推荐组合：**贵州茅台、顺鑫农业、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、水井坊、汤臣倍健、伊利股份、双汇发展、中炬高新、洽洽食品。

■ **本周行情回顾：**上周沪深300上涨2.81%，食品饮料行业上涨5.13%，相对沪深300指数超额收益2.33%，在SW行业分类下各行业总排名第14。截至19年2月15日，食品饮料指数市盈率为26.72，环比上涨1.36个百分点，低于历史均值4.9个单位；食品饮料的估值溢价率为138.5%，高于历史均值16.6pct。

■ 周观点：

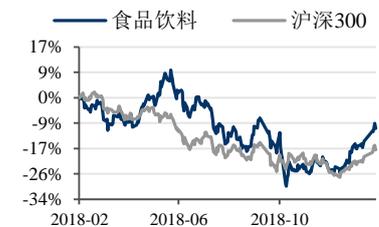
■ **1. 外资入场支撑估值，北向资金上周继续大幅净流入，食品饮料板块单周净流入金额为46亿元，平均日均净流入9.24亿元。**流入结构上，食品板块中主要偏好低估值白酒龙头+必选食品龙头。目前北向资金持股占流通A股比例超过5%的标的有食品板块-伊利/安琪/榨菜/露露/海天，持仓比例分别为15%、10.45%、7.5%、5.3%、5.25%；白酒板块-五粮液/茅台/洋河/顺鑫，持仓比例分别为10.7%、9.2%、7.2%、6.5%。一方面，我们认为北向资金呈扩散效应，由大市值蓝筹逐渐向细分行业龙头扩散，因此持仓比例仍低+估值低的细分龙头值得重视；另一方面，由于板块行情更多是边际资金重塑估值体系，而非基本面驱动，因此淡季白酒动销更应密切关注。

■ **2. 白酒-韧性强于预期，密切关注淡季动销。**回款环节主流企业春节消化去年同期高基数，多数完成既定任务，且春节期间终端动销韧性强于预期，多数烟酒店渠道反馈旺季启动周期短，升级持续，且向优势品牌集中趋势更为明显。我们认为韧性强于预期主因1) 18年末白酒厂商平衡增长速度与质量主动控制发货节奏；2) 虽行业整体增速有所放缓，但消费升级具备势能，且品牌力占优企业挤压式成长更为明显。具体来看，**茅台**预计发货量和去年同期持平，节后渠道库存极低，普遍执行3月计划，批价维持1800元；**五粮液**节后库存低于1月，批价800元；**老窖**于2月15号恢复国窖1573发货。由于年初至今涨幅更多是边际资金驱动，而非基本面驱动，因此淡季白酒动销和库存更应密切关注。全年我们预计行业平稳挤压式增长，品牌集中度提升仍是主旋律，各价格带龙头酒企将持续收割竞品份额，增速将跑赢行业中枢。**建议以长线思维布局龙头**，茅台仍是明确之选，各价格带龙头如顺鑫农业、洋河股份、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、水井坊仍有估值修复机会。

■ **3. 食品-龙头增速不减，坚守格局思维。**整体来看，大众消费品增速延续增长势头。乳制品、调味品、保健品各细分龙头增速不减。分品类看，**伊利**春节期间促销力度较强，金典和安慕希继续拉动产品结构；调味品行业平稳增长，推荐龙头**海天**及**中炬高新**，**恒顺**率先开启提价周期；**双汇**受到猪瘟政策生猪调运受限影响，屠宰头均利润表现超预期，持续关注肉制品提价后终端接受情况；细分龙头**汤臣倍健**延续高增，春节期间部分热销产品终端出现断货现象，医保卡限刷保健品政策验证影响有限；**洽洽**每日坚果节日期间热销，品类仍在成长风口。**建议坚守格局思维选股**。调味品基本面最佳，确定性最高，继续推荐股东治理进一步优化的**中炬高新**；**伊利**进一步提升市占率，关注扩品类进展；**双汇**逐渐消化猪瘟影响，稳健增长可期；**汤臣**及**洽洽**作为细分品类龙头，建议把握新品扩张周期。

■ **风险提示：**宏观经济发展不及预期，食品安全，白酒需求不达预期，行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

1、《【东吴食品】2019年年度策略：薄雾中穿行，曲折中前进190104》2019-01-06

2、《食品饮料行业跟踪周报：减税利好消费，精选品牌龙头》2018-10-22

3、《食品饮料行业跟踪周报：理性看待白酒稳增长，大众品龙头增速不减》2018-10-14

内容目录

1. 本周行情回顾	4
2. 近期重点推荐个股	8
3. 原奶行业周变化	9
4. 酒类行业数据跟踪	10
5. 乳业草根调研追踪	11
6. 重要行业新闻	12
7. 重大事项提醒	14
8. 近期股东大会	15
9. 风险提示	16

内容目录

1. 本周行情回顾	4
2. 近期重点推荐个股	8
3. 原奶行业周变化	9
4. 酒类行业数据跟踪	10
5. 乳业草根调研追踪	11
6. 重要行业新闻	12
7. 重大事项提醒	14
8. 近期股东大会	15
9. 风险提示	16

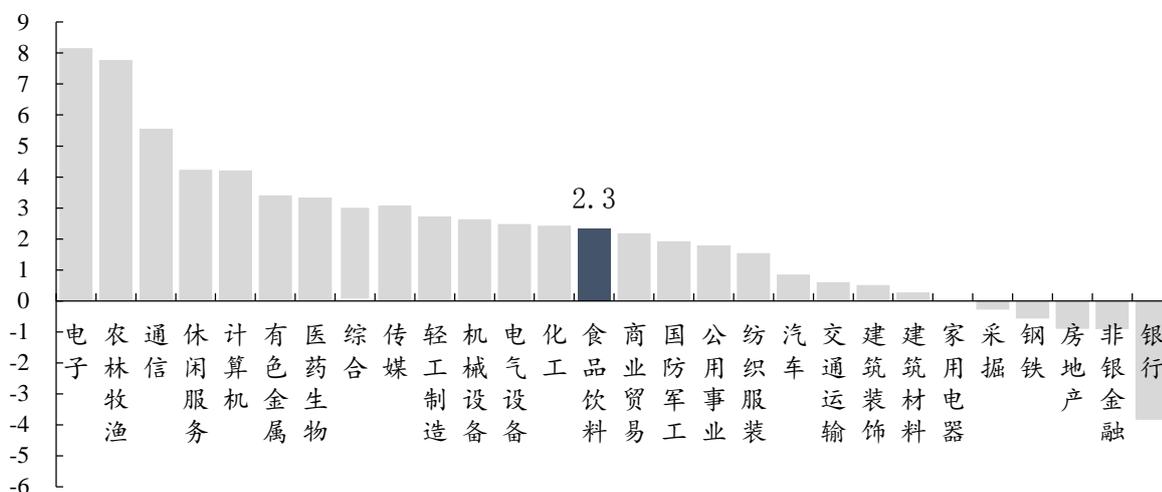
图表目录

图 1: 本周 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	4
图 2: 本月 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	4
图 3: 本周食品子行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	5
图 4: 本周食品饮料指数估值及相对沪深 300 指数溢价率 (%)	5
图 5: 国内生鲜乳价格 (元/千克)	9
图 6: 国际原奶价格 (美元/100 千克)	9
图 7: 进口奶粉单价及国际现货价格	9
图 8: 脱脂/全脂奶粉拍卖价 (美元/吨)	9
图 9: 伊利乳制品促销	11
图 10: 蒙牛乳制品促销	11
表 1: 食品饮料个股涨跌幅排行	6
表 2: 重点公司沪深港通持股占流通 A 股比例情况	7
表 3: 重点公司估值表	8
表 4: 啤酒龙头企业主力产品零售价格 (元/瓶)	10
表 5: 白酒电商价格 (元/瓶)	10
表 6: 上海/北京大型商超乳制品促销情况	12
表 7: 上市公司 2018 年年报披露时间表 (括号内为业绩预告中归母净利增速)	14
表 8: 近期股东大会	15

1. 本周行情回顾

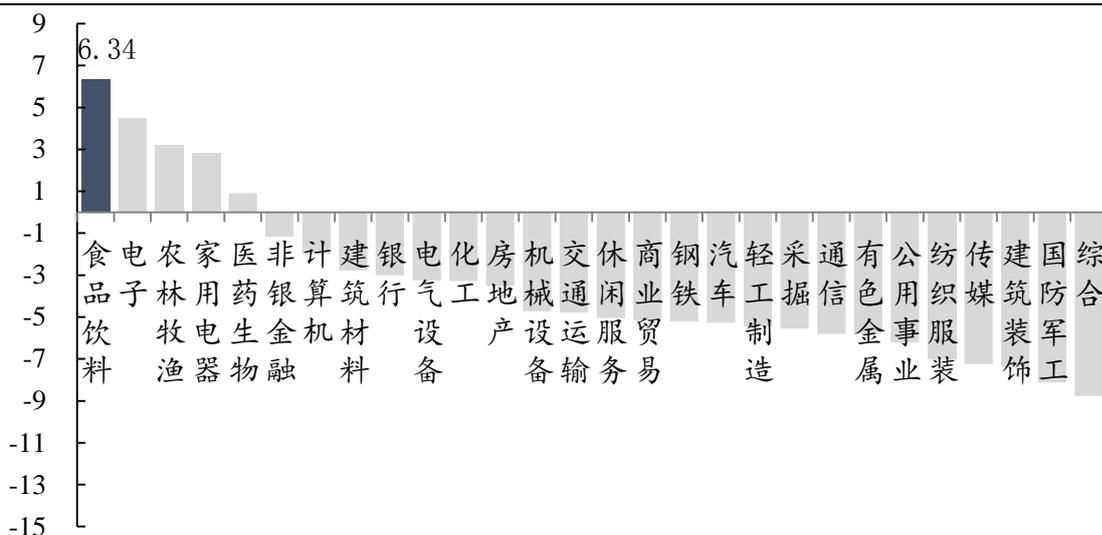
上周沪深 300 上涨 2.81%，食品饮料行业上涨 5.13%，相对沪深 300 指数超额收益 2.3%，在 SW 行业分类下各行业总排名第 14。子板块中，其他酒类涨幅最大，上涨 10.21%；调味发酵品涨幅最小，上涨 1.67%。截至 19 年 2 月 15 日，食品饮料指数市盈率为 26.72，环比上涨 1.36 个单位，低于历史均值 4.9 个单位；食品饮料的估值溢价率为 138.5%，高于历史均值 16.6pct。上周个股方面，涨幅排名居前的有百润股份、得利斯、水井坊、华统股份、龙大肉食等，涨幅排名居后的有中炬高新、千禾味业、三全食品、广泽股份、双汇发展等。

图 1：本周 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



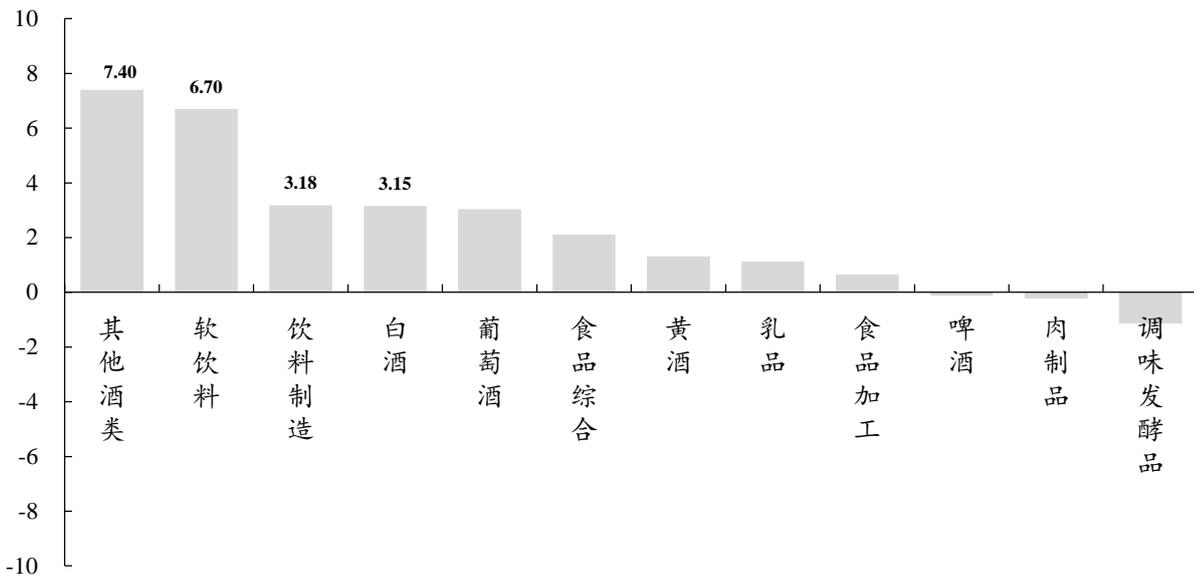
资料来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：本月 SW 行业分类下各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



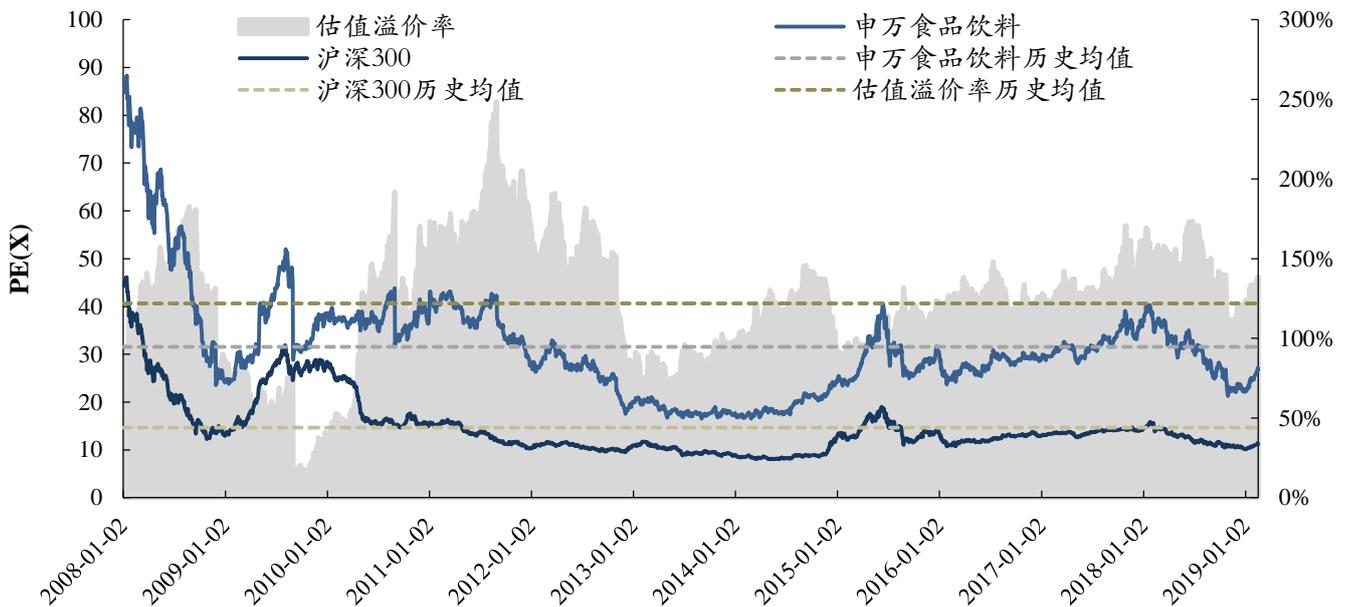
资料来源：Wind，东吴证券研究所

图 3：本周食品子行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：Wind，东吴证券研究所

图 4：本周食品饮料指数估值及相对沪深 300 指数溢价率 (%)



资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 1: 食品饮料个股涨跌幅排行

公司名称	周涨幅 前 20 名	公司名称	周涨幅 后 20 名	公司名称	月涨幅 前 20 名	公司名称	月涨幅 后 20 名
百润股份	26.39	中炬高新	-0.03	五粮液	33.90	*ST 皇台	-10.92
得利斯	18.78	千禾味业	0.11	*ST 椰岛	32.50	莲花健康	-10.19
水井坊	13.95	三全食品	0.13	百润股份	30.79	中葡股份	-7.67
华统股份	13.57	广泽股份	0.13	古井贡酒	29.51	莫高股份	-7.23
龙大肉食	13.10	双汇发展	0.20	山西汾酒	29.24	佳隆股份	-6.33
中葡股份	12.60	中宠股份	0.49	泸州老窖	23.99	西藏发展	-6.30
古井贡酒	12.51	绝味食品	0.59	汤臣倍健	21.95	燕塘乳业	-5.90
养元饮品	12.24	青岛啤酒	0.60	千禾味业	21.36	安德利	-5.18
山西汾酒	11.11	惠泉啤酒	0.71	伊力特	19.77	会稽山	-4.03
克明面业	10.89	顺鑫农业	0.80	西王食品	19.64	加加食品	-3.90
麦趣尔	10.48	安井食品	0.87	今世缘	19.34	*ST 因美	-3.85
庄园牧场	9.91	安迪苏	0.92	水井坊	19.31	惠发股份	-3.67
加加食品	9.87	口子窖	1.30	舍得酒业	18.73	麦趣尔	-3.52
安记食品	9.15	海天味业	1.31	元祖股份	18.25	庄园牧场	-3.26
广弘控股	9.03	三元股份	1.37	涪陵榨菜	18.06	金枫酒业	-3.01
泸州老窖	9.03	会稽山	1.46	华统股份	16.44	青海春天	-2.81
皇氏集团	8.57	*ST 椰岛	1.63	贵州茅台	16.04	皇氏集团	-2.56
五粮液	8.53	青青稞酒	1.66	广东甘化	16.00	惠泉啤酒	-2.06
上海梅林	8.40	梅花生物	1.95	顺鑫农业	15.86	广泽股份	-1.45
莲花健康	8.19	燕京啤酒	1.98	青岛啤酒	15.84	金字火腿	-1.34

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表 2: 重点公司沪深港通持股占流通 A 股比例情况

股票代码	股票名称	沪(深)港通持股数占全部 A 股比例(%) (公布值)		
		2019/2/15	2019/2/11	周环比 (单位: pct)
600887.SH	伊利股份	15.00%	15.11%	-0.11%
000858.SZ	五粮液	10.69%	10.06%	0.63%
600298.SH	安琪酵母	10.45%	10.35%	0.10%
600779.SH	水井坊	9.64%	9.29%	0.35%
600519.SH	贵州茅台	9.20%	9.05%	0.15%
002507.SZ	涪陵榨菜	7.46%	6.62%	0.84%
002304.SZ	洋河股份	7.20%	7.26%	-0.06%
000860.SZ	顺鑫农业	6.54%	6.52%	0.02%
000848.SZ	承德露露	5.28%	5.26%	0.02%
603288.SH	海天味业	5.25%	5.20%	0.05%
000895.SZ	双汇发展	3.27%	3.33%	-0.06%
600872.SH	中炬高新	3.27%	3.15%	0.12%
000568.SZ	泸州老窖	3.05%	2.97%	0.08%
603711.SH	香飘飘	2.12%	1.85%	0.27%
603589.SH	口子窖	1.70%	1.94%	-0.24%
002557.SZ	洽洽食品	1.42%	1.60%	-0.18%
600600.SH	青岛啤酒	1.41%	1.41%	0.00%
000729.SZ	燕京啤酒	1.35%	1.24%	0.11%
300146.SZ	汤臣倍健	1.27%	1.28%	-0.01%
603866.SH	桃李面包	1.11%	1.12%	-0.01%
600809.SH	山西汾酒	0.93%	0.91%	0.02%
000596.SZ	古井贡酒	0.77%	1.02%	-0.25%
603517.SH	绝味食品	0.77%	0.82%	-0.05%
600073.SH	上海梅林	0.74%	0.86%	-0.12%
600197.SH	伊力特	0.58%	0.50%	0.08%
603198.SH	迎驾贡酒	0.58%	0.62%	-0.04%
600559.SH	老白干酒	0.56%	0.54%	0.02%
000869.SZ	张裕 A	0.41%	0.40%	0.01%
603369.SH	今世缘	0.37%	0.53%	-0.16%
002461.SZ	珠江啤酒	0.25%	0.26%	-0.01%
000799.SZ	酒鬼酒	0.21%	0.23%	-0.02%
002626.SZ	金达威	0.20%	0.13%	0.07%
002568.SZ	百润股份	0.14%	0.36%	-0.22%
002481.SZ	双塔食品	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 近期重点推荐个股

核心推荐贵州茅台、顺鑫农业、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、水井坊、汤臣倍健、伊利股份、双汇发展、中炬高新、洽洽食品。

表 3: 重点公司估值表

股票代码	股票名称	股价(元)	PE (倍)			EPS(元/股)		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
600887	伊利股份	25.42	25.7	23.76	20.34	0.99	1.07	1.25
600779	水井坊	34.47	50.2	26.52	17.95	0.69	1.30	1.92
600519	贵州茅台	724.78	33.6	26.08	20.89	21.56	27.79	34.70
000858	五粮液	66.40	26.1	19.70	15.66	2.55	3.37	4.24
000568	泸州老窖	47.70	27.3	19.63	16.01	1.75	2.43	2.98
000895	双汇发展	25.16	19.2	16.66	15.07	1.31	1.51	1.67
600872	中炬高新	31.34	55.1	40.70	33.34	0.57	0.77	0.94
600809	山西汾酒	44.42	40.7	24.82	18.98	1.09	1.79	2.34
002304	洋河股份	105.81	24.0	19.49	16.51	4.40	5.43	6.41
000860	顺鑫农业	40.10	52.2	26.04	19.56	0.77	1.54	2.05
002557	洽洽食品	20.95	33.3	25.86	22.05	0.63	0.81	0.95
300146	汤臣倍健	19.50	37.5	27.86	19.70	0.52	0.70	0.99
002507	涪陵榨菜*	24.65	47.4	30.13	24.41	0.52	0.82	1.01
600199	金种子酒*	5.08	508.0	--	--	0.01	--	--
600597	光明乳业*	8.66	17.3	18.68	16.45	0.50	0.46	0.53
000596	古井贡酒*	71.75	31.5	21.66	17.60	2.28	3.31	4.08
000799	酒鬼酒*	18.31	33.8	26.41	18.25	0.54	0.69	1.00
600059	古越龙山*	7.05	35.3	31.15	27.54	0.20	0.23	0.26
600197	伊力特*	15.75	19.7	15.73	14.96	0.80	1.00	1.05
600559	老白干酒*	14.34	38.8	19.64	14.38	0.37	0.73	1.00
600600	青岛啤酒*	38.33	41.0	34.65	29.78	0.94	1.11	1.29
601579	会稽山*	9.06	24.5	22.88	20.04	0.37	0.40	0.45
600332	白云山*	34.83	27.5	13.96	16.01	1.27	2.49	2.18
600305	恒顺醋业*	11.67	25.0	30.32	27.13	0.47	0.38	0.43
002582	好想你*	8.74	41.6	27.25	18.90	0.21	0.32	0.46
000639	西王食品*	7.98	10.5	13.40	11.78	0.76	0.60	0.68
600702	舍得酒业*	26.18	61.5	23.02	16.10	0.43	1.14	1.63
600298	安琪酵母*	26.30	25.6	22.93	19.29	1.03	1.15	1.36
603027	千禾味业*	18.52	41.2	25.16	29.27	0.45	0.74	0.63
603288	海天味业*	74.92	57.2	46.92	38.84	1.31	1.60	1.93
603866	桃李面包	52.04	47.7	37.99	30.91	1.09	1.37	1.68

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

注: 带*的个股 EPS 数据来源为万得一致预测

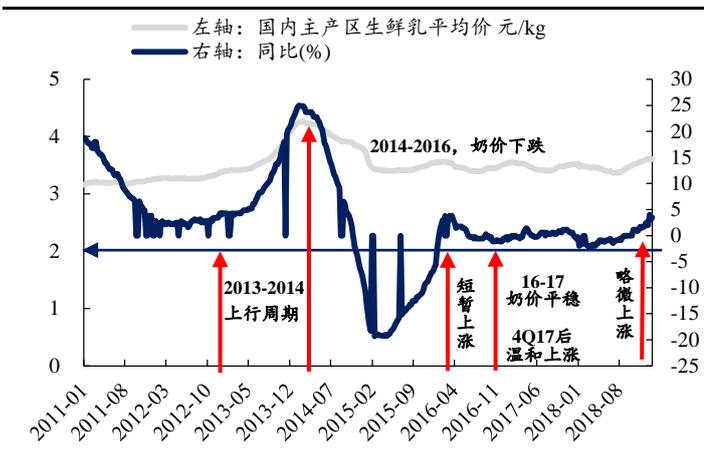
3. 原奶行业周变化

上周国内主产区生鲜乳平均价为 3.62 元/kg，同比上涨 4%，环比上涨+0.3%；12 月全球原奶价格为 30.9 美元/100kg，同比下跌 3.1%。

国际：18 年国际奶价波动下跌，18 年 12 月降幅收窄 7pct，我们预计 19 年上半年反弹，长期看涨。IFCN 数据显示，受经济、气候、结构变动等影响，2018 年末脱离“Z”字波动的区间。18 年 11 月，国际平均牛奶生产成本同比增加 1.1%，预计在养殖成本推动下，19 年奶价大概率上升。IFCN 预计 19 年国际奶价温和上涨，涨幅在 11%—21%。

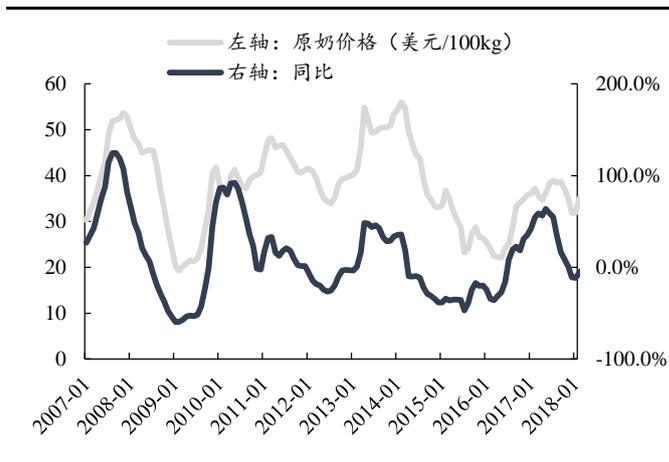
国内：上游生鲜乳产量温和上涨，乳业需求复苏，18 年原奶价格温和上涨，我们预计 19 年将继续保持这一趋势。伊利龙头议价能力较强，成本的小幅增压可通过结构升级+促销改善抵消，毛利率还有小幅提升空间。供给减少下行业竞争减缓，销售费用率继续小幅下行，利润弹性更大。

图 5：国内生鲜乳价格（元/千克）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 6：国际原奶价格（美元/100 千克）



数据来源：IFCN，东吴证券研究所

图 7：进口奶粉单价及国际现货价格



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 8：脱脂/全脂奶粉拍卖价（美元/吨）



数据来源：GlobalDairyTrade，东吴证券研究所

4. 酒类行业数据跟踪

表 4: 啤酒龙头企业主力产品零售价格 (元/瓶)

主力产品	2月15日价格 (元/瓶)		1月15日价格 (元/瓶)		线上均价
	1号店	京东	1号店	京东	变动率
青啤					
纯生 (330ml*24)	115	115	129	129	-10.85%
奥古特 (500ml*12)	105	105	99	99	6.06%
青岛啤酒 11度 (330ml*24)	99	99	108	108	-8.33%
雪花					
勇闯天涯 (330ml*24)	87	87	89	89	-2.25%
雪花纯生 (330ml*24)	129	129	129	129	0.00%
雪花清爽 (330ml*24)	54	54	54	54	0.00%
英博					
百威纯生 (330ml*24)	139	139	129	129	7.75%
百威瓶装 (330ml*24)	289	289	271	271	6.64%

资料来源: 1号店, 京东, 东吴证券研究所

表 5: 白酒电商价格 (元/瓶)

产品	2月15日价格 (元/瓶)			1月15日价格 (元/瓶)			线上均价		变动率
	京东	酒仙网	1919	京东	酒仙网	1919	2019/2/15	2019/1/15	
贵州茅台									
十五年茅台(500ml)	4999	4999	4999	5288	5288	5499	5248	5358	-2.1%
53度飞天茅台 2017 出厂(500ml)	2199	2099	--	1988	1988	-	1988	1988	0.0%
五粮液									
52度五粮液 (500ml)	979	1099	979	1199	1099	1082.7	1080	1127	-4.1%
泸州老窖									
52度 1573 (500ml)	840	860	840	860	860	860	860	860	0.0%
52度泸州老窖特曲 (500ml)	228	238	228	208	218	218	226	215	5.1%
水井坊									
52度水井坊井台装	519	519	--	519	519	530.2	539	523	3.1%
52度水井坊臻酿八号	359	359	359	359	359	382.6	377	367	2.7%
山西汾酒									
53度青花汾酒 30年	698	698	698	678	698	752.2	703	709	-0.9%
53度青花汾酒 20年 (500ml)	458	458	--	428	428	-	419	428	-2.2%
洋河股份									
52度梦之蓝 M3	559	509	559	559	529	681	590	625	-5.7%
52度天之蓝 (480ml)	379	369	379	386	366	380	368	377	-2.4%
古井贡酒									
50度古井年份原浆 5年	158	158	--	178	178	228	158	178	-11.2%
50度古井年份原浆献礼	105	105	--	128	128	113	117	128	-9.0%
顺鑫农业									

36度牛栏山百年陈酿(400ml)	98	108	98	98	99	151.8	116	127	-8.4%
-------------------	----	-----	----	----	----	-------	-----	-----	-------

资料来源：京东、酒仙网、1919，东吴证券研究所

5. 乳业草根调研追踪

图 9：伊利乳制品促销



数据来源：沃尔玛，家乐福，东吴证券研究所

图 10：蒙牛乳制品促销



数据来源：沃尔玛，家乐福，东吴证券研究所

表 6：上海/北京大型商超乳制品促销情况

	品牌	产品	净含量	原价(元/件)	促销活动	折扣系数
上海 沃尔玛	伊利	金典纯牛奶	250ml*12	65	53 元/箱	82%
	伊利	金典有机纯牛奶	250ml*10	67.7	52.7 元/箱	78%
	伊利	安慕希希腊风味酸奶	205g*12	66	54 元/箱	82%
	伊利	安慕希希腊风味酸奶芒果百香果味	230g*10	78		
	伊利	安慕希希腊风味酸奶草莓+燕麦口味	200g*10	68		
	伊利	伊利畅轻风味发酵乳	250g	8	任意两件 8 折	80%
	蒙牛	特仑苏纯牛奶	250ml*12	63	53 元/箱	84%
	蒙牛	特仑苏谷粒牛奶	250ml*12	56.8		
	蒙牛	特仑苏低脂纯牛奶	250ml*12	68.4	送 6 瓶 silk 豆奶	74%
	蒙牛	蒙牛纯甄酸牛奶	200g*12	48.8		
	蒙牛	蒙牛纯甄酸牛奶香草口味	200g*12	48.8		
	光明	莫斯利安酸牛奶	200g*12	49.5		
北京 沃尔玛	伊利	金典低脂纯牛奶	250ml*12	68	49.5 元/箱	73%
	伊利	QQ 星儿童成长牛奶	250ml*12	52.5	每满 50 元减 10 元	81%
	伊利	金典有机纯牛奶	250ml*12	76	66 元/箱	87%
	蒙牛	纯甄轻酪乳酸奶	230g*10	80	每满 50 元减 10 元	88%
	蒙牛	纯甄酸奶(原味)	200g*12	66	双提 99 元	75%
	蒙牛	纯甄酸奶(香草口味)	200g*12	66	48.8 元/箱	74%
	蒙牛	纯甄酸奶(草莓果粒、蓝莓果粒)	200g*10	66	每满 50 元减 10 元	85%
	蒙牛	特仑苏纯牛奶	250ml*12	61.2	每满 50 元减 10 元	84%
	蒙牛	特仑苏谷粒牛奶	250ml*12	75.5	56.8 元/箱	75%
	蒙牛	特仑苏(低脂牛奶)	250ml*12	68.4	两件一组 79 元	70%
	蒙牛	蒙牛高钙奶	250ml*12	39.9		

数据来源：草根调研，东吴证券研究所

6. 重要行业新闻

1) 三全水饺被检验出非洲猪瘟病毒核酸阳性(2月16日)

2月9日，湖南省湘西自治州重大动物疫病防制指挥部办公室接到省防治重大动物疫病指挥部办公室通知，要求对来源于吉首市凌云冷冻食品批发部冻库的产品进行抽样，在泸溪县好又多和万家福两家超市共抽取4个批次12份样品，其中由河南三全食品有限公司生产批次为20190113H的“三全灌汤水饺”3份样品为非洲猪瘟病毒核酸阳性。从去年至今的几次食品安全事件，在倒逼政府相关部门加强食品监管，倒逼养殖、食品企业提高警惕、加强产品质量把控，从这个角度来看，也有对行业积极影响的一面。

(新闻来源：第一财经)

2) 舍得酒业召开酒业营销管理年会 (2月15日)

2018年的舍得取得可喜成绩,吴建回顾到:通过打造《舍得智慧讲堂》,建设“舍得艺术中心”和“酒文化博物馆”,打造中国首部以酒为媒的大型诗乐舞剧《大国芬芳》等行动,舍得品牌所代表的中国智慧与文化目前已深入人心。未来3-5年,中国白酒行业聚集度越来越高,中小酒企的生存空间不断被挤压,名酒卡位战将愈演愈烈,名酒扩容空间超过1000亿元,300-700元次高端白酒的市场份额也将突破1000亿。要想生存,则要么成为寡头,要么被寡头干掉。展望2019,舍得再次对品牌、产品、价格、经销商、渠道、消费者共6个维度表达“走可持续、高质量发展之路”的期望。渠道扁平化管理的基础上总结实践的“厂商1+1”业务模式已经开始发挥显著效应。

(新闻来源:中国经济网)

3) 中国非洲猪瘟疫情呈点状发生总体可控 (2月12日)

2月11日,《非洲猪瘟疫情应急实施方案(2019版)》日前印发。我国发生非洲猪瘟疫情以来,所有已发疫情均已得到及时有效处置,目前疫情呈点状发生,总体可控。但非洲猪瘟病毒在我国已形成了一定污染面,传统的生产、流通、消费方式短期内难以根本改变,疫情传播途径错综复杂,风险难以完全阻断,且目前尚无有效疫苗,以上因素共同决定了防控工作的复杂性和长期性。此次《方案》调整了应急处置措施,明确了运输途中发生疫情的处置措施;调整了扑杀范围;优化了解除封锁的条件;根据屠宰场主体责任履行情况,对恢复生产时间进行了差异化安排;调整了养殖场解除封锁后空栏时间。

(新闻来源:中国农村农业部)

4) 中国精酿啤酒行业迎来首个新规 (2月12日)

1月29日,中国酒业协会已于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。目前中国工坊啤酒消费量仍不足整体啤酒市场的1%,但年市场增速高达40%。近年来,国内啤酒企业也纷纷在高端市场上进行布局,国产啤酒品牌也开始卡位高端。青岛啤酒旗下的鸿运当头、奥古特、经典1903和纯生,华润雪花啤酒旗下的雪花纯生、雪花脸谱等系列,燕京啤酒旗下的原浆白啤,珠江啤酒旗下的雪堡精酿系列都是瞄准中高端市场布局的产品。中国啤酒市场正不断向品牌集中的方向发展,大型啤酒企业之间的高端市场竞争日趋激烈,市场也在倒逼企业实施高端策略。

(新闻来源:佳酿网)

7. 重大事项提醒

表 7: 上市公司 2018 年年报披露时间表 (括号内为业绩预告中归母净利润增速)

	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
2月	18日	19日	20日	21日	22日	23日	24日
			舍得酒业				
	25日	26日	27日	28日	1日	2日	3日
3月				伊利股份 汤臣倍健			
	4日	5日	6日	7日	8日	9日	10日
						盐津铺子	
	11日	12日	13日	14日	15日	16日	17日
			惠发股份 华宝股份	梅花生物	顺鑫农业	双汇发展 承德露露 桂发祥	
	18日	19日	20日	21日	22日	23日	24日
			桃李面包 (+25.19%) 海欣食品	安迪苏	涪陵榨菜	安琪酵母 广东甘化 燕塘乳业	
	25日	26日	27日	28日	29日	30日	31日
		海天味业 养元饮品 光明乳业 晨光生物 星湖科技		五粮液 天润乳业 广泽股份	贵州茅台 青岛啤酒 酒鬼酒 煌上煌 (+22.72%)	中炬高新 (+33.83%) 珠江啤酒 上海梅林 *ST因美 京粮控股 科迪乳业 广弘控股 金枫酒业	
	4月	1日	2日	3日	4日	5日	6日
			古越龙山 安记食品	爱普股份			
8日		9日	10日	11日	12日	13日	14日
			三全食品 佩蒂股份		洽洽食品	今世缘 重庆啤酒 通葡股份	
15日		16日	17日	18日	19日	20日	21日

	绝味食品 (+27.87%) 恒顺醋业 双塔食品	会稽山	口子窖 中宠股份 (-16.94%)	千禾味业 (+66.6%) 好想你 克明面业 (+67.32%) 青海春天	张裕 A 香飘飘 西部创业 黑芝麻 得利斯	
22 日	23 日	24 日	25 日	26 日	27 日	28 日
安井食品	华统股份 *ST 椰岛	百润股份 (-32.20%)	广州酒家 青青稞酒 中葡股份 麦趣尔 惠泉啤酒 安德利 *ST 皇台	泸州老窖 伊力特 (+24.94%) 金字火腿 加加食品 来伊份 威龙股份 皇氏集团 莲花健康	山西汾酒 古井贡酒 燕京啤酒 水井坊 老白干酒 深深宝 A 金达威 三元股份 龙大肉食 西王食品 维维股份 佳隆股份 莫高股份	
29 日	30 日					
维信诺 元祖股份	洋河股份 迎驾贡酒 湖南盐业 金徽酒 金种子酒 西藏发展					

数据来源：Wind，东吴证券研究所

8. 近期股东大会

表 8：近期股东大会

序号	代码	名称	会议日期	会议类型
1	002726.SZ	龙大肉食	2019/3/1	临时股东大会
2	000929.SZ	兰州黄河	2019/2/26	股东大会
3	000019.SZ	深深宝 A	2019/2/21	临时股东大会
4	002840.SZ	华统股份	2019/2/20	临时股东大会

数据来源：Wind，东吴证券研究所

9. 风险提示

宏观经济发展不及预期，食品安全风险，白酒需求不达预期，行业竞争加剧。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

