

风险偏好提振, 潜在超预期弹性标的 将获资金青睐

——食品饮料行业二月第三周周报

2019年2月25日

看好/维持

食品饮料 | 周度报告

行情周回顾:

- ◆ 市场整体: 本周上证综指收于 2804.23 点, 周涨幅 4.54%; 深证 A 收于 1544.70 点, 周涨幅 6.33%; 创业板收于 1271.27 点, 周涨幅 7.25%。重要股指方面, 沪深 300 收于 3520.12, 周涨幅 5.43%; 上证 180 收于 7834.79, 周涨幅 5.15%; 深证成指收于 8651.20, 周涨幅 6.47%。
- ◆ 食品饮料板块: 本周食品饮料板块整体涨幅 3.08%, 在申万子行业中排名第二十八。食品饮料中, 周涨跌幅依次为其他酒类 (10.44%), 乳品 (4.13%), 葡萄酒 (3.84%), 黄酒 (3.69%), 啤酒 (3.52%), 调味发酵品 (3.16%), 白酒 (2.79%), 食品综合 (1.96%), 软饮料 (1.92%), 肉制品 (1.57%)。个股方面, 本周食品饮料板块中, 涨幅前五为: *ST 椰岛 (21.17%), 科迪乳业 (12.58%), 煌上煌 (10.54%), 中葡股份 (9.03%), 上海梅林 (9.02%); 跌幅前五位: 双汇发展 (-4.13%), 三全食品 (-3.71%), 安井食品 (-3.24%), 香飘飘 (-2.94%), 天润乳业 (-2.45%)。

东兴新观点:

- ◆ 淘数据周周鲜: 酒类: 春节后销量回落, 均价 169 元, 截至 23 日销售额达 2.37 亿元。乳制品: 销量总体下降幅度较大, 价格小幅上涨, 截至 2 月 23 日, 乳制品销售额达 1.24 亿元, 销量达 219 万件。调味品: 行业整体均价涨跌互现, 除酵母子行业均价小范围上涨, 其他子行业均价均呈下降趋势。休闲食品: 豆腐干制品和糕点子行业均价小幅上升, 其他子行业近期均价略有下跌除卤味零食和坚果行业销量呈增长趋势, 其他子行业销量均下降。
- ◆ 行业重点跟踪

1. 茅台集团全面停止定制、贴牌和未经审批产品业务

2 月 19 日, 茅台集团下发通知, 要求全面停止包括茅台酒在内的各子公司定制、贴牌和未经审批产品所涉业务, 相关产品和包材在未经集团允许的情况下, 就地封存, 不再生产和销售。

点评: 茅台在品牌管理上不断优化精细化掌控, 近年连续清理旗下品牌并整顿分、子公司, 以集中力量做大做强主业。此举是公司整治子公司品牌和产品乱象的又一重要举措, 将有效避免子公司无序开发产品增加内耗, 保障茅台主品牌的价值, 助力其在高端酒角逐中保持绝对优势地位, 实现千亿目标。

2. 重庆啤酒再现高管离职

2 月 22 日重庆啤酒发布公告, 称董事会于近日收到公司副总经理姜涛先生提交的书面辞职报告。姜涛先生因工作变动原因辞去公司副总经理职务, 辞呈于 2019 年 2 月 21 日起正式生效。辞职后, 姜涛先生不再担任公司任何职务。

点评: 公司继 1 月原董事长柯俊财离职后再一次出现高管人事变动。在嘉士伯入主重庆啤酒的 5 年时间里曾 4 次派驻董事长并派遣高管对公司进行管理, 并收缩中国市场布局关停部分子公司工厂以增强运营效率和辐射能力。

首席分析师: 刘畅

010-66554017

liuchang@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480517120001

分析师: 姜倩

010-66554008

louqian@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519020001

研究助理: 吴文德

010-66555574

wuwend@dxzq.net.cn

细分行业

评级 动态

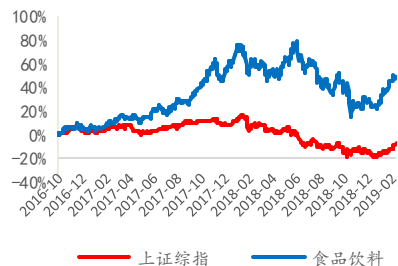
酒类	推荐	看好
乳制品	推荐	看好
调味料	推荐	看好
休闲食品	推荐	看好

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	26708.29 亿元	7.61%
流通市值	10487.27 亿元	9.28%
行业平均市盈率	22.77	/
市场平均市盈率	37.51	/

行业指数走势图



资料来源: wind, 东兴证券研究所

一系列整合仍在持续，公司未来有望在川渝地区的竞争中获得更高地位。

3. 舍得酒业发布白酒板块首份年报

舍得酒业于 2 月 19 日发布 2018 年年度报告，公司取得了业绩翻倍增长的成绩，全年营业收入 22.12 亿元，同比增长 35.02%，归属上市公司股东净利润 3.42 亿元，同比增长 138.05%。

点评：舍得酒业在完成混改之后保持良好经营态势，营收超预期，现金流状况保持健康，净利率提高，盈利水平逐步恢复。中高端白酒在营收中占比扩大，产品结构得到进一步优化升级。目前公司聚焦舍得品牌，重点提升沱牌品牌，次高端产品有望在行业竞争中占据一席之地。

◆ 东兴观点：

本周食品饮料板块涨幅 3.08%，在申万子行业中排名末位，由此也可验证当前风险偏好提升。我们认为当前风格切换彻底形成，一季报潜在的超预期小标的，推荐酒鬼酒（内参 19 年持续高增速，有望远超白酒行业增速），好想你（百草味动销超预期，公司治理层面融合加速）。

白酒的风险偏好也在提升，后续走势仍需春糖会、一季度确认，但是股指修复行情还未走完，建议持续买入五粮液，贵州茅台。中央发布文件提出“奶业振兴行动”，加强优质奶源基地建设，并且升级中小奶牛养殖场，乳制品行业当前处于十字路口，未来发展空间仍然巨大，持续推荐伊利股份（19 年收入增速确定性高，利润增速有望超预期）。我们长期跟踪的食品行业双子星绝味食品、桃李面包，一季度增速均会落在 15%-20% 区间，稳定性和持续性不断提升，享受估值溢价，重点推荐绝味食品。

- ◆ 重点推荐：酒鬼酒、绝味食品、好想你、五粮液
- ◆ 长期推荐：贵州茅台、伊利股份
- ◆ 重点关注：百润股份、华宝股份、安琪酵母、青岛啤酒，新乳业

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	0.17
	五粮液	2.55	3.44	4.65	26.68	19.76	14.62	3.16
	百润股份	0.26	0.35	0.47	50.88	25.48	19.04	8.07
	酒鬼酒	0.54	0.90	1.47	44.41	26.82	16.39	-1.20
乳制品	伊利股份	0.93	1.09	1.47	35.84	30.50	22.73	0.31
调味品	中炬高新	0.57	0.78	0.96	43.52	38.57	31.45	-0.45
	恒顺醋业	0.47	0.44	0.50	27.87	29.77	26.20	-0.26
	安琪酵母	1.03	1.22	1.53	26.61	22.36	17.86	0.91
	涪陵榨菜	0.52	0.74	0.90	51.56	36.23	29.79	-1.30
休闲食品	好想你	0.22	0.45	0.68	60.40	29.04	19.28	2.63
	桃李面包	1.09	1.39	1.62	54.06	42.40	36.38	1.81
	绝味食品	1.22	1.54	1.94	38.18	30.25	24.01	1.28

目录

1. 市场回顾：大盘整体涨幅显著，板块全线上扬	7
1.1 板块整体表现：本周非银金融板块领涨，食品饮料排名末位	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：子板块全线上涨，白酒涨幅回落	8
2.1 酒类：各板块年后持续上涨，市场表现亮眼	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	13
2.1.6 淘宝数据	15
2.2 乳制品：板块整体向好，科迪乳业持续上涨	18
2.2.1 市场表现	18
2.2.2 行业资讯	18
2.2.3 公司公告	18
2.2.4 相关行业数据	19
2.2.5 相关公司数据	20
2.2.6 淘宝数据	21
2.3 调味品：子板块本周涨跌互现，上市企业差距较为显著	24
2.3.1 市场表现	24
2.3.2 行业资讯	25
2.3.3 公司公告	25
2.3.4 相关行业数据	25
2.3.5 相关公司数据	27
2.3.6 淘宝数据	29
2.4 休闲食品：本周子板块表现良好，龙头企业遥遥领先	32
2.4.1 市场表现	32
2.4.2 行业资讯	32
2.4.3 公司公告	32
2.4.4 相关行业数据	32
2.4.5 相关公司数据	34
2.4.6 淘宝数据	35
3. 食品饮料行业上市公司年报预披露时间提醒	38
4. 最近食品饮料行业上市公司股东大会提醒	39
5. 风险提示	39
6. 食品饮料公司盈利预测表	40

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最末	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 :宠物服饰及配件全年波幅较大	8
图 7 :酒类板块全面上涨	9
图 8 :各类酒企全面上涨,百润股份领涨	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 :高端白酒价格微降(一号店)	11
图 13 :其他主要白酒价格小幅波动(一号店)	11
图 14 :主要啤酒价格上涨(一号店)	12
图 15 :国产红酒价格上涨(一号店)	12
图 16 :进口红酒价格保持稳定(一号店)	12
图 17 :liv-ex100 红酒指数平稳上行	13
图 18 :主要黄酒价格近期微涨(一号店)	13
图 19 :贵州茅台周收盘价上涨,净买入额持平	13
图 20 :五粮液周收盘价上涨,净买入额下降	14
图 21 :百润股份周收盘价上涨,净买入额下降	14
图 22 :酒鬼酒周收盘价和净买入额下降	15
图 23 :酒类及其子行业价格回落	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	15
图 26 :年后中低端酒类销量增长	16
图 27 :年后国产白酒中低端产品销量提高	16
图 28 :啤酒龙头优势明显,销量集中	16
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 :贵州茅台价格 2 月呈上升趋势	18
图 32 :板块整体向好,科迪乳业领涨	18
图 33 :全国主产区生鲜乳均价缓慢上行	19
图 34 :全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行	19
图 35 :美国牛奶价格震荡上行	19
图 36 :中国脱脂奶粉产量较 17 年大幅下降	19
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	20

图 39 :伊利股份周收盘价上涨，净买入额持平.....	20
图 40 :乳制品及其子行业价格小幅提升.....	21
图 41 :乳制品销量环比大幅回落.....	21
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.....	22
图 44 :蒙牛伊利乳制品龙头位置难撼动.....	22
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.....	23
图 47 :羊奶价格较高，但需求低迷.....	23
图 48 :光明低温酸奶保持领先地位.....	23
图 49 :伊利产品年后价格微升.....	24
图 50 :伊利股份中低端产品销量最佳.....	24
图 51 :调味品板块上市公司涨跌互现.....	24
图 52 :黄大豆 1 号期货价保持不变.....	25
图 53 :豆粕期货价下跌 24 元/吨.....	25
图 54 :我国原盐现货价保持不变.....	26
图 55 :玉米期货价较上周下跌 36 元/吨.....	26
图 56 :白糖现货价均价较上周不变.....	26
图 57 :瓦楞纸市场价呈小幅上升趋势.....	27
图 58 :纸浆市场价略有增加.....	27
图 59 :中炬高新周收盘价下跌，周机构净买入额小幅减少.....	27
图 60 :恒顺醋业周收盘价小幅下降，周机构净买入额略有增加.....	27
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.....	28
图 62 :涪陵榨菜周收盘价小幅下降，周机构净买入额略有增加.....	28
图 63 :日常调味品与子行业单价涨跌互现.....	29
图 64 :日常调味品及其子行业销量呈下跌趋势.....	29
图 65 :日常调味品各子类热销品牌价格差异相对较大.....	29
图 66 :调味品各子类热销品牌销量龙头遥遥领先.....	29
图 67 :酱油热销宝贝均价与销量差异不大.....	30
图 68 :醋热销宝贝均价与销量差异不大.....	30
图 69 :安琪酵母稳居酵母领先地位.....	30
图 70 :酱菜热销宝贝均价与销量差异不大.....	31
图 71 :厨邦品牌均价呈下降趋势.....	31
图 72 :厨邦品牌市场价格分布低价占主导.....	31
图 73 :休闲食品行业涨跌互现.....	32
图 74 :小麦现货价格略下跌.....	33
图 75 :鸡蛋批发价格略下跌.....	33
图 76 :主产区平均活鸭价保持不变.....	33
图 77 :牛肉批发价上涨 0.01 元/斤.....	33
图 78 :猪肉批发价格略下跌.....	33
图 79 :7 种重点监测水果价格本周下跌 0.13 元/公斤.....	34

图 80 :好想你周收盘价小幅上升,周机构净买入额略有增加.....	34
图 81 :绝味食品周收盘价小幅上涨,周机构净买入额略有减少.....	35
图 82 :桃李面包周收盘价小幅上涨,周机构净买入额略有减少.....	35
图 83 :休闲食品及其子行业价格涨跌互现.....	35
图 84 :休闲食品及其子行业销量涨跌互现.....	35
图 85 :休闲食品各子类热销品牌价格差异不大.....	36
图 86 :休闲食品各子类热销品牌销量差异较大.....	36
图 87 :行业龙头占据卤味零食热销榜单.....	37
图 88 :豆腐干制品均价及销量差异较大.....	37
图 89 :三只松鼠大量占据坚果热销榜单.....	37

表格目录

表 1 :年报披露时间提醒	38
表 2 :股东大会提醒	39
表 3 :食品饮料行业重点公司估值表.....	40

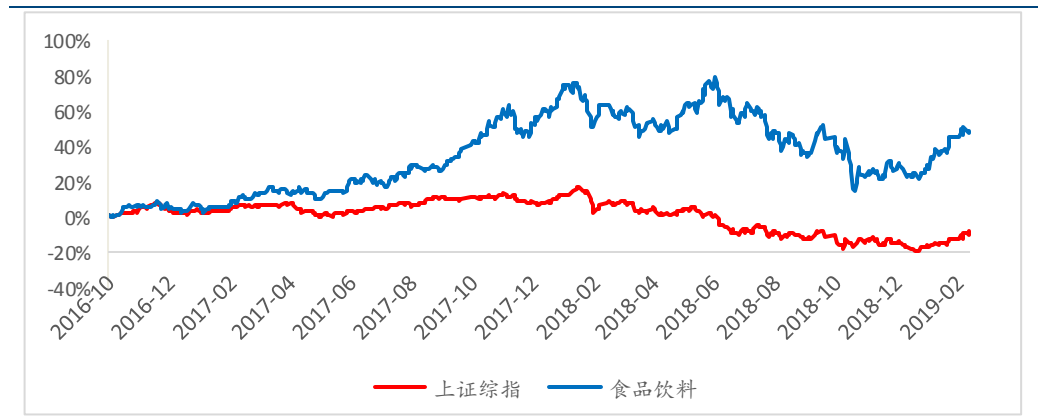
1. 市场回顾：大盘整体涨幅显著，板块全线上扬

1.1 板块整体表现：本周非银金融板块领涨，食品饮料排名末位

本周上证综指收于 2804.23 点，周涨幅 4.54%；深证 A 收于 1544.70 点，周涨幅 6.33%；创业板收于 1271.27 点，周涨幅 7.25%。重要股指方面，沪深 300 收于 3520.12，周涨幅 5.43%；上证 180 收于 7834.79，周涨幅 5.15%；深证成指收于 8651.20，周涨幅 6.47%。

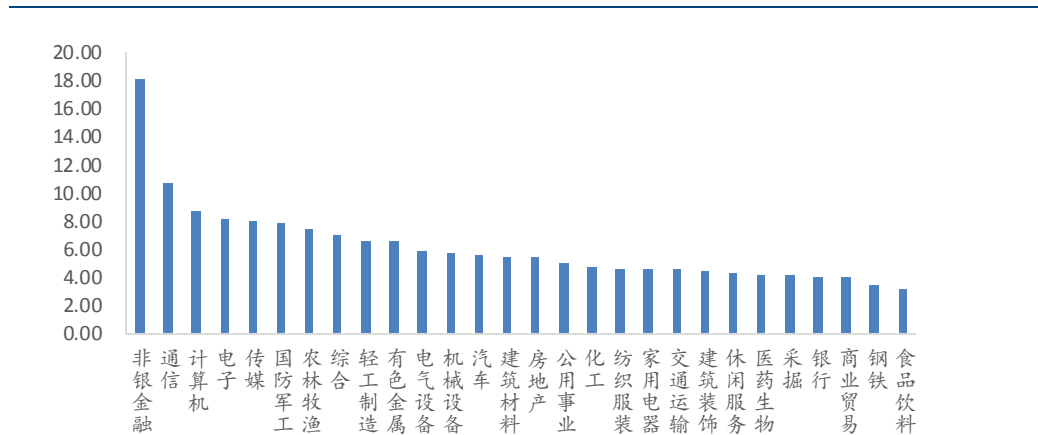
行业板块方面，本周食品饮料板块整体涨幅 3.08%，在申万子行业中排名第二十八。申万各子板块涨跌幅前五位的板块依次为非银金融（18.15%），通信（10.63%），计算机（8.67%），电子（8.15%），传媒（7.94%）。涨跌幅后五位的板块为：食品饮料（3.08%），钢铁（3.48%），商业贸易（3.96%），银行（4.00%），采掘（4.12%）。

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最末



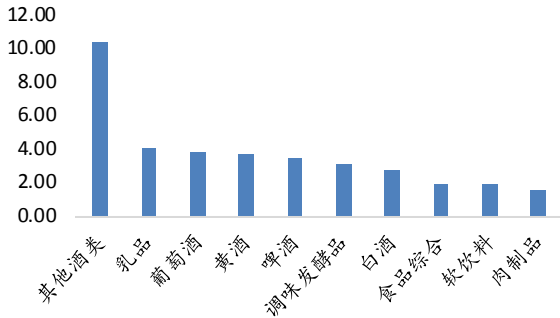
资料来源: wind、东兴证券研究所

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（10.44%），乳品

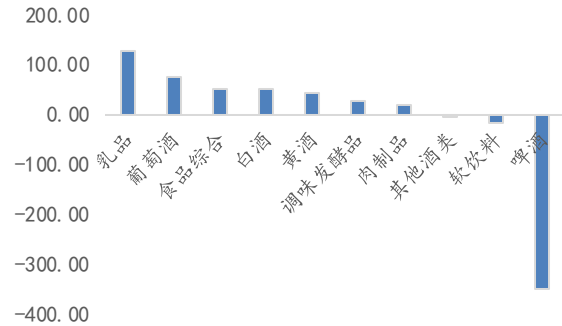
(4.13%)，葡萄酒(3.84%)，黄酒(3.69%)，啤酒(3.52%)，调味发酵品(3.16%)，白酒(2.79%)，食品综合(1.96%)，软饮料(1.92%)，肉制品(1.57%)。

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

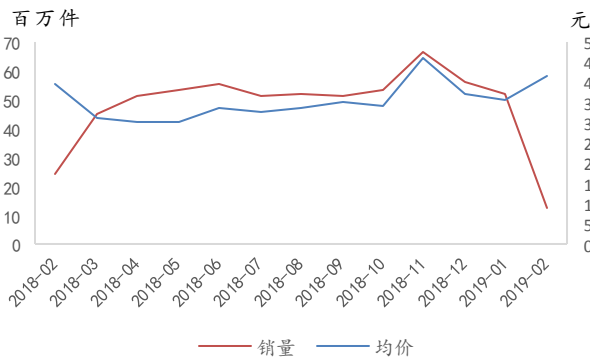


资料来源：wind、东兴证券研究所

1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据

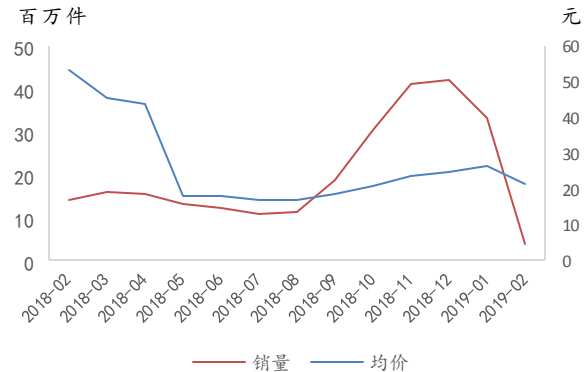
据《2018年中国宠物白皮书》显示，目前我国宠物市场规模已达1708亿元，比2012年扩张了近5倍。2018年我国宠物数量已超过1.68亿只，宠物经济不可小视。据淘宝数据显示，宠物/宠物食品及用品销售额全年呈逐步增长态势，受“双十一”促销影响11月增长幅度较大，涨幅达67.55%。宠物服饰及配件全年波动幅度最大，10月至次年1月进入销售旺季，旺季成交量是淡季的数倍。随着宠物消费群体的逐步年轻化，宠物及宠物用品的线上交易量有望继续增加。

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:宠物服饰及配件全年波幅较大



资料来源：淘宝数据、东兴证券研究所

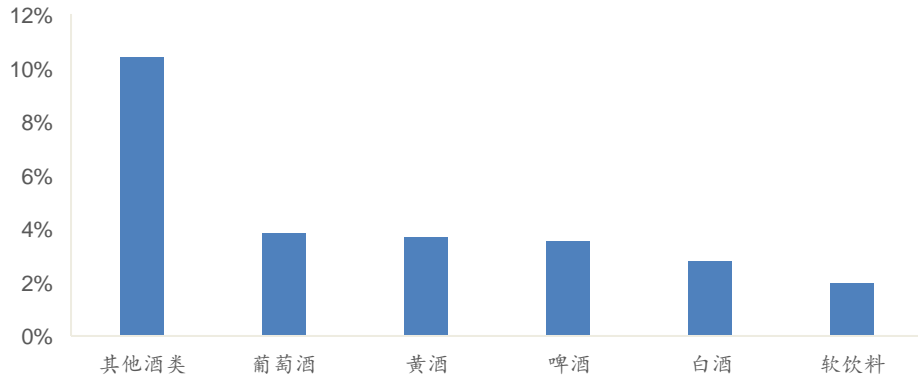
2.行业追踪：子板块全线上涨，白酒涨幅回落

2.1 酒类：各板块年后持续上涨，市场表现亮眼

2.1.1 市场表现

本周酒类板块行情全面上涨。各子板块涨跌幅依次为其他酒类（10.44%），葡萄酒（3.84%），黄酒（3.69%），啤酒（3.52%），白酒（2.79%），软饮料（1.92%）。

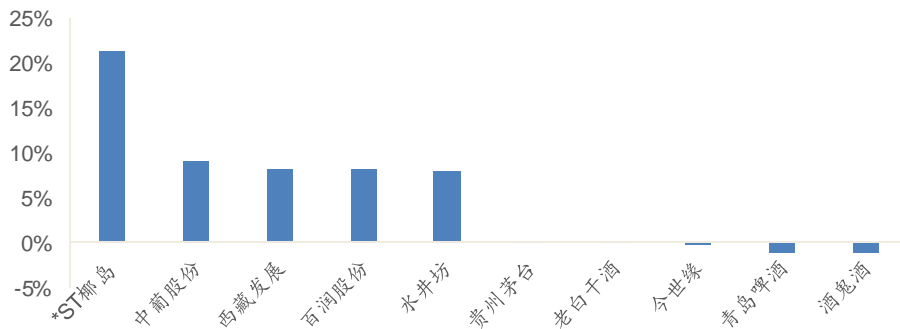
图 7:酒类板块全面上涨



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*ST 椰岛（21.17%），中葡股份（9.03%），西藏发展（8.07%），百润股份（8.69%），水井坊（7.89%）；表现跌幅的公司仅有三位为酒鬼酒（-1.20%），青岛啤酒（-1.10%），今世缘（-0.16%）。

图 8:各类酒企全面上涨，百润股份领涨



资料来源：wind, 东兴证券研究所

2.1.2 行业资讯

(1) 洋河股份：春节期间梦系列实现了较快增长，江苏省外市场进入放量期。近日，洋河股份透露，随竞争态势的变化，江苏省内市场竞争压力加大，公司将通过机构调整、精细化管理强化省内市场，预计省外再未来一段时期内能继续保持增长（e 公司）

(2) 五粮液：稳增长动力强，五粮液改革红利持续释放。2月18日，五粮液召开营销改革工作会，或讨论撤销全国八大营销中心，实行省区制渠道改革决定，业务骨干逐级下沉，与经销商一起开拓市场承担费用，渠道力会再上新台阶。（佳酿网）

(3) 贵州茅台：茅台集团全面停止定制、贴牌和未经审批产品业务。茅台集团下发

通知，要求全面停止包括茅台酒在内的各子公司定制、贴牌和未经审批产品所涉业务。集团不再授权白金酒使用集团知识产权，生产业务由保健酒业公司接管。（财华网）

（4）老白干酒：老白干酒借势“巴拿马金奖”，收购丰联酒业谋求扩张。在“喝老白干酒，不上头”的新广告语问世后，老白干酒频频借助“巴拿马金奖”为自己造势。作价 13.99 亿元，将联想控股斥资近 20 亿元收购的丰联酒业纳入囊中。（中国经营报）

2.1.3 公司公告

【舍得酒业】公司发布“2018 年年度报告”。2018 年度公司实现营业收入 221,229.99 万元，较上年同期增长 35.02%，实现营业利润 44,234.32 万元，较上年同期增长 119.15%，实现净利润 37,289.18 万元，较上年同期增长 162.40%。（2019-2-18）

【口子窖】公司发布“关于股东部分股份解除质押的公告”。2019 年 2 月 19 日，赵杰先生将质押给海通证券的 324,600 股解除了质押。截至本公告日，实际控制人及一致行动人持有公司股份 282,679,725 股，占总股本的 47.11%，（2019-2-20）

【今世缘】公司发布“关于控股股东股份解除质押的公告”。今世缘集团将质押给中信信诚资产管理有限公司的 10064.15 万股股份解除质押（该部分股份占公司总股本 125450 万股的 8.02%，占其持有公司股份 561049038 股的 17.94%）。（2019-2-21）

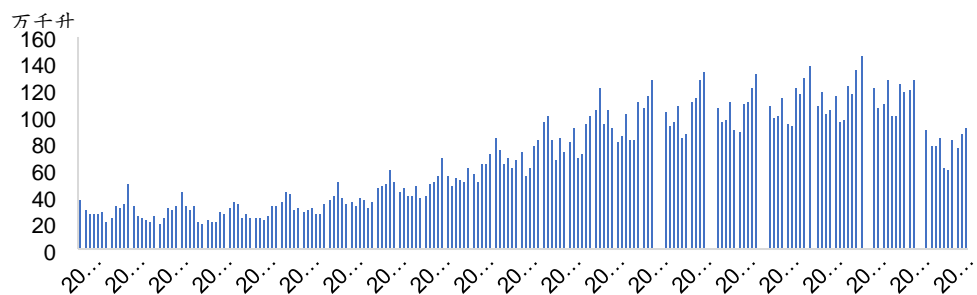
【重庆啤酒】公司发布“关于高级管理人员辞职的公告”。重庆啤酒董事会近日收到公司副总经理姜涛先生提交的书面辞职报告。姜涛先生因工作变动原因辞去公司副总经理职务，辞呈于 2019 年 2 月 21 日起正式生效。（2019-2-22）

【百润股份】公司发布“关于限制性股票回购注销完成的公告”。本次回购注销的限制性股票数量为 11,94 万股，占回购前公司总股本 531,74 万股的 2.2454%。本次回购注销完成后，公司总股本将由 531,74 万股减至 519,80 万股。（2019-2-23）

2.1.4 相关行业数据

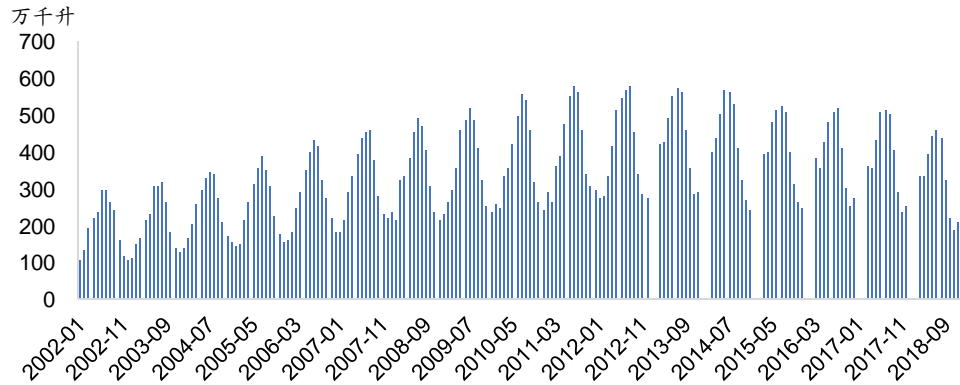
受气温、节日影响，酒类销量呈季节性波动。白酒冬日产量更高，2018 年受宏观经济影响，产量有所回落。啤酒产量夏日高而冬日低，增长速度呈现放缓的趋势。葡萄酒产量波动较大，年底产量增长幅度大。春节过后，预计酒类产量将回升。

图 9：白酒产量月度走势受节日影响持续增长



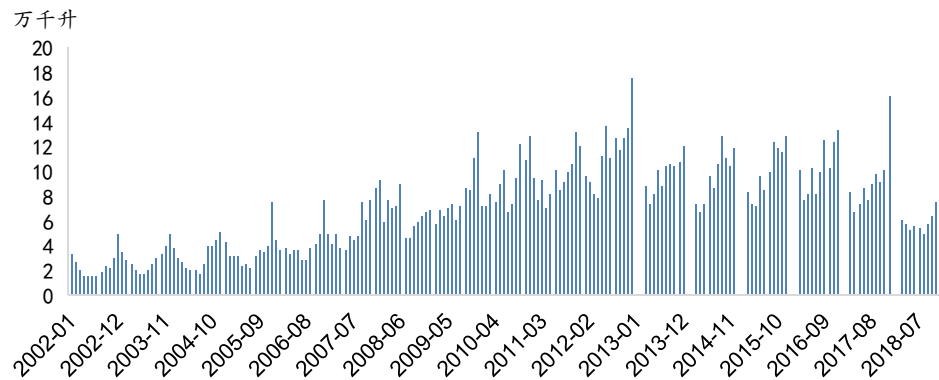
数据来源：wind，东兴证券研究所

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

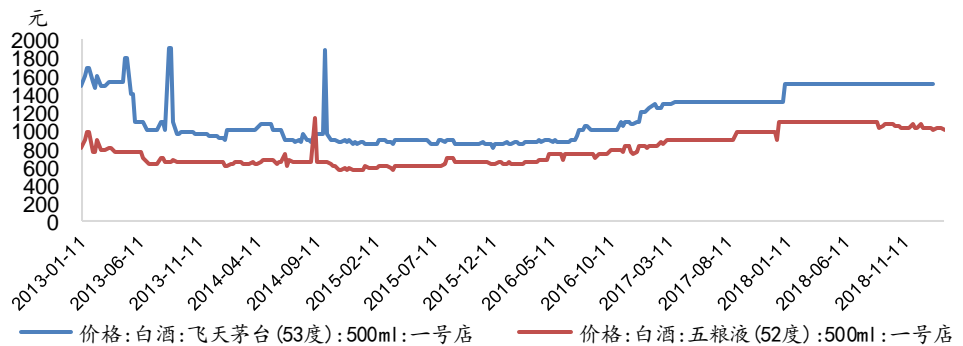
图 11:葡萄酒月度产量持续增长



数据来源：wind，东兴证券研究所

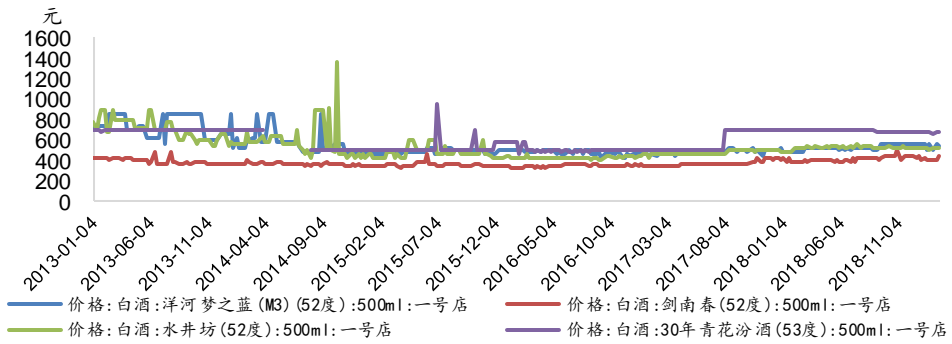
2018 年，高端白酒市场呈现扩容趋势。国产葡萄酒价格趋于同化，进口葡萄酒受汇率波动的影响，价格上升。受节日气氛影响，啤酒企业微降价。

图 12:高端白酒价格微降（一号店）



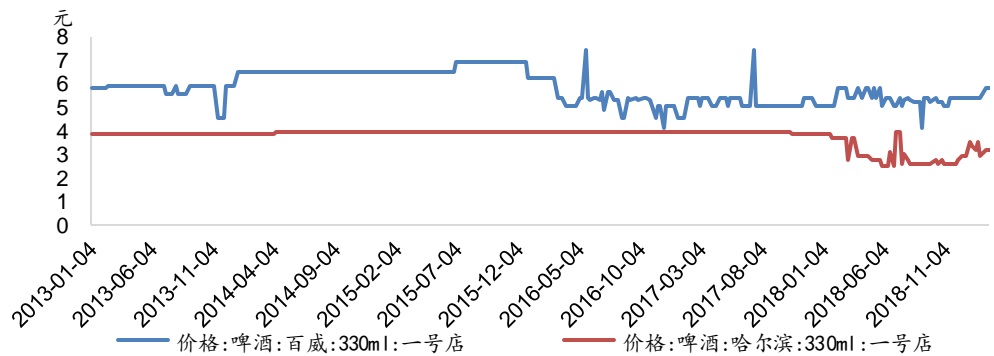
数据来源：wind，东兴证券研究所

图 13:其他主要白酒价格小幅波动（一号店）



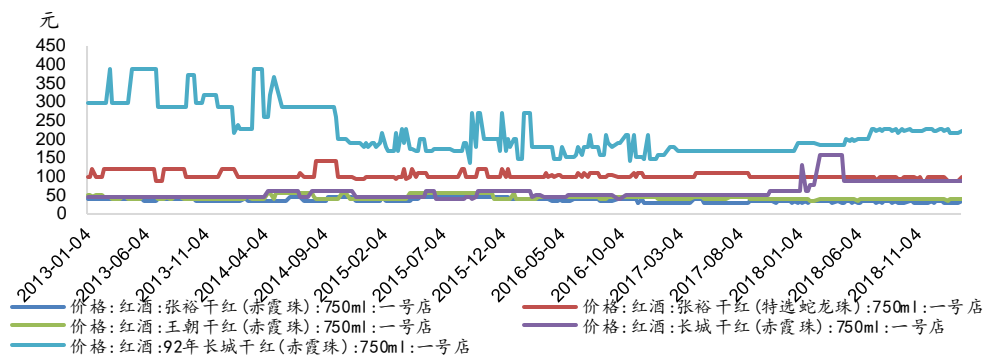
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 14:主要啤酒价格上涨(一号店)



数据来源: wind, 东兴证券研究所

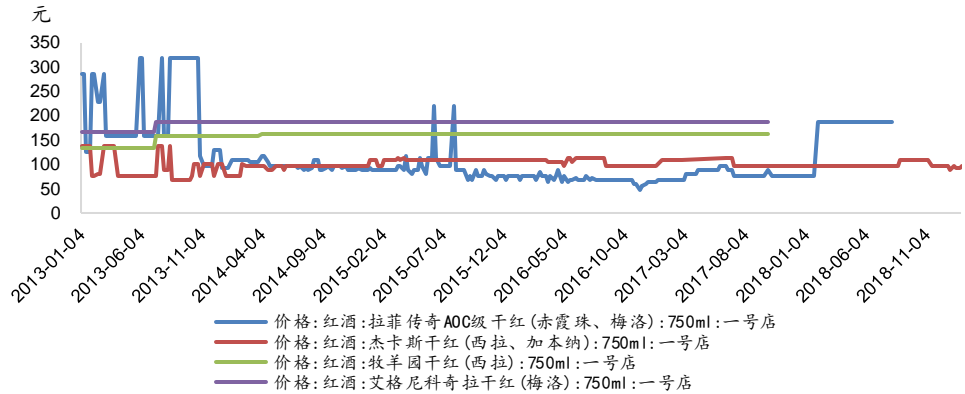
图 15:国产红酒价格上涨(一号店)



数据来源: wind, 东兴证券研究所

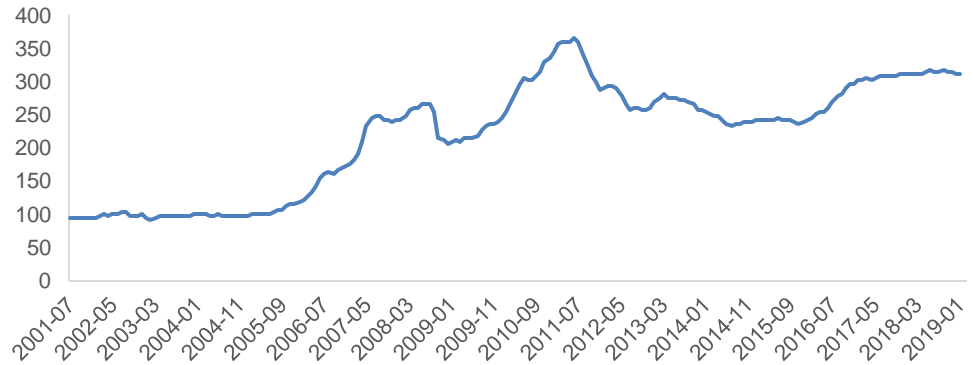
进口红酒价格自 2018 年基本保持稳定, 近期小幅上涨, 未受人民币汇率波动的影响。红酒指数平稳上行。

图 16:进口红酒价格保持稳定(一号店)



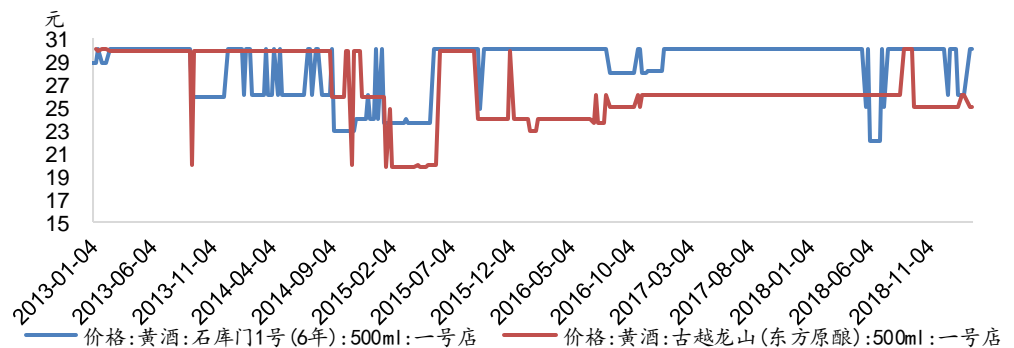
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 17:liv-ex100 红酒指数平稳上行



数据来源: wind, 东兴证券研究所

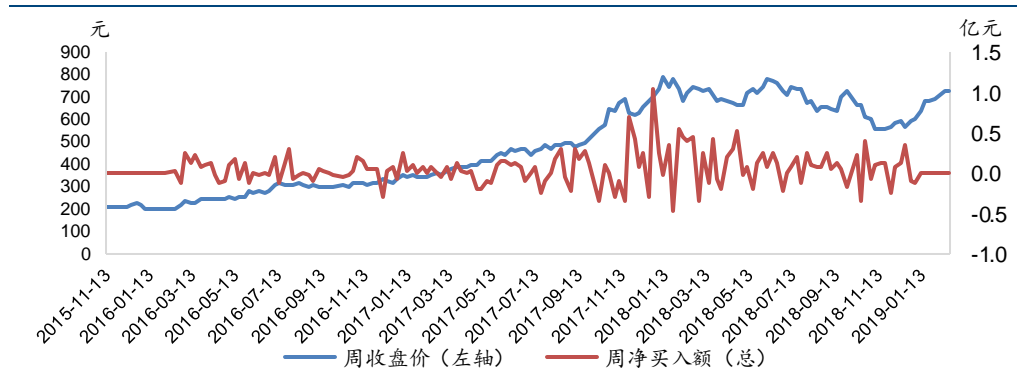
图 18:主要黄酒价格近期微涨(一号店)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.1.5 相关公司数据

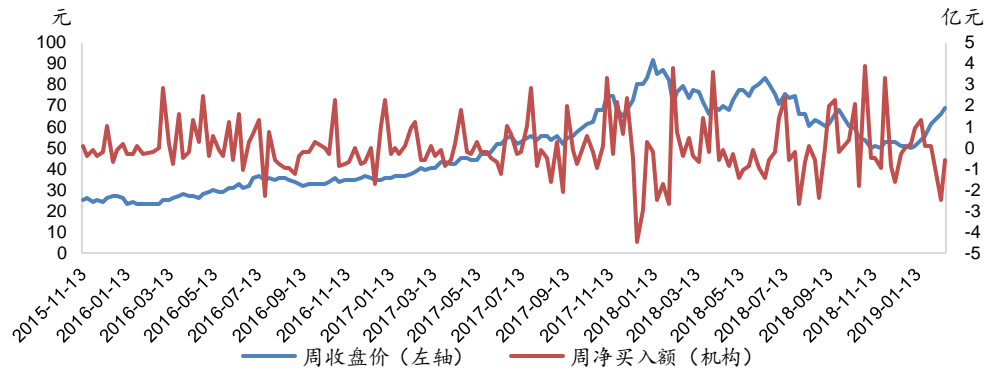
图 19:贵州茅台周收盘价上涨, 净买入额持平



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。

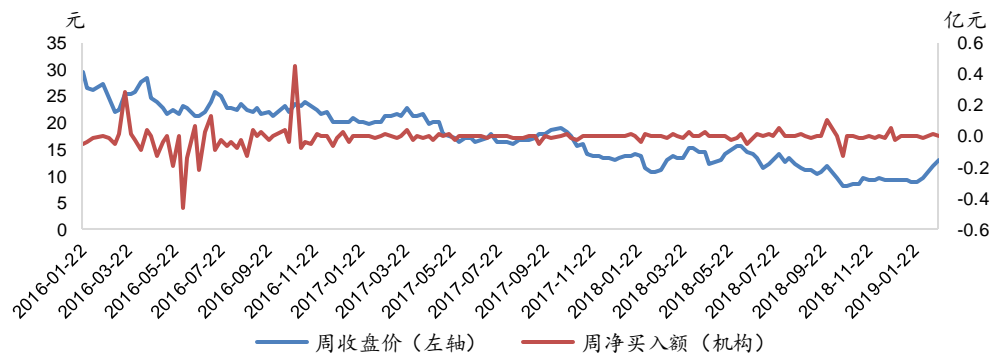
图 20:五 粮液周收盘价上涨，净买入额下降



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，周净买入额下降。

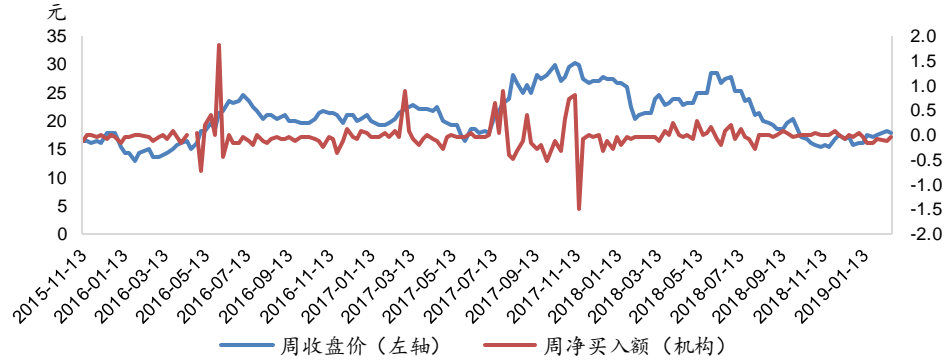
图 21:百 润股份周收盘价上涨，净买入额下降



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，本周收盘价上涨，净买入额下降。

图 22:酒鬼酒周收盘价和净买入额下降



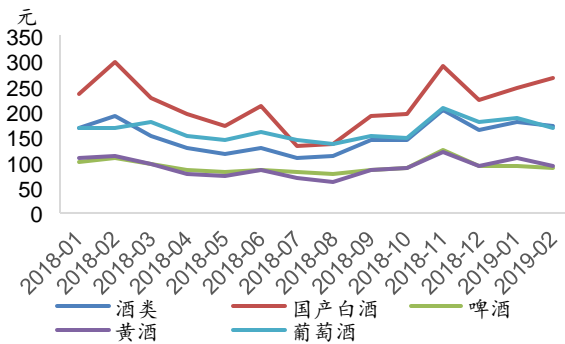
数据来源：wind，东兴证券研究所

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下降。

2.1.6 淘宝数据

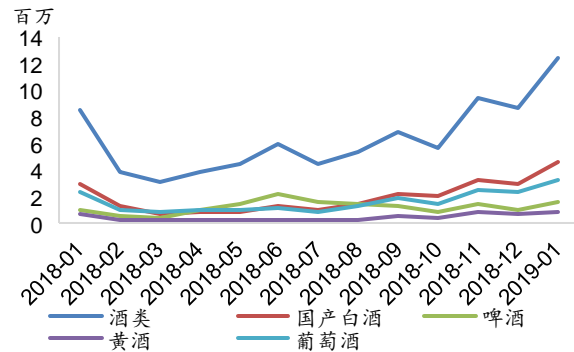
以下图表为淘宝数据搜集结果。年前为酒类销售旺季，价格与销量均高于其他时期。2 月份总体价格呈下降趋势，国产白酒价格和销量波动最为明显。黄酒价格与销量走势平稳。

图 23:酒类及其子行业价格回落



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

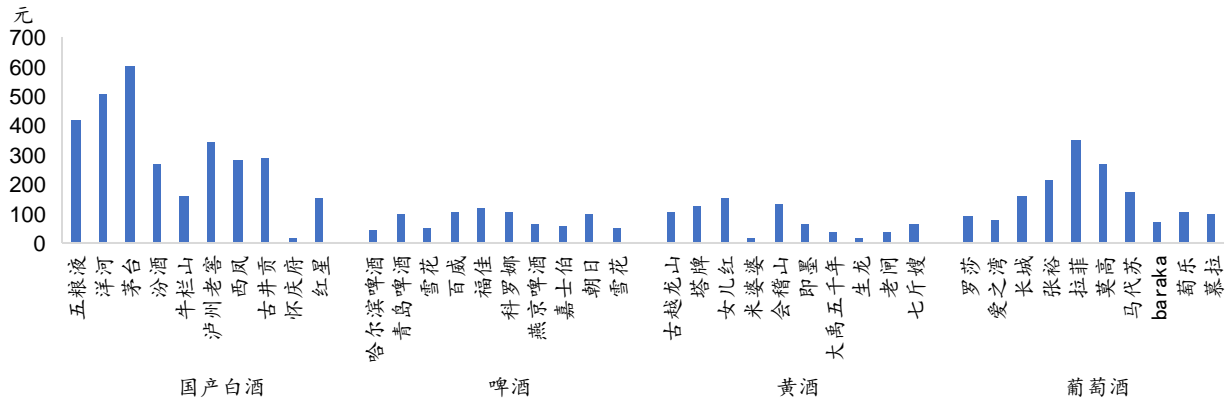
图 24:酒类及其子行业销量 1 月呈上升状态



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

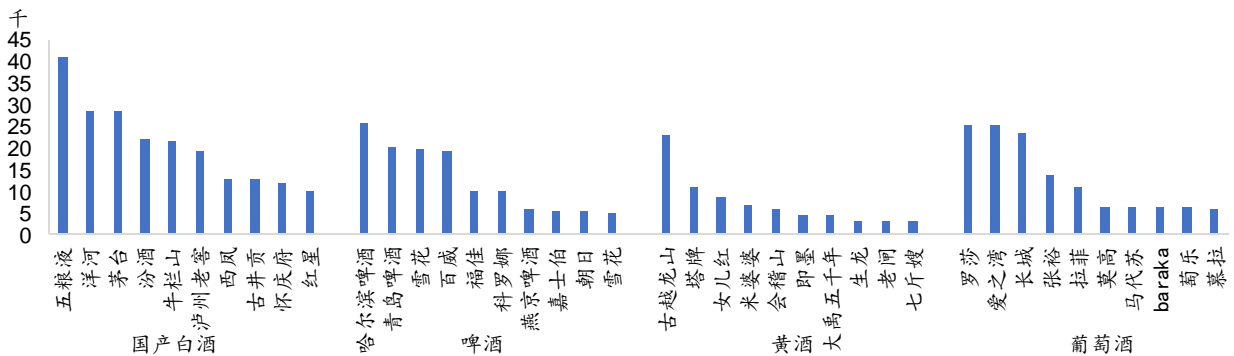
白酒因市场规模最大，价格差异明显。目前中低端产品仍为主要消费品，年前高端产品销量上升，茅五销量增速高于平均。啤酒行业集中度更高，龙头企业具有明显优势。

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

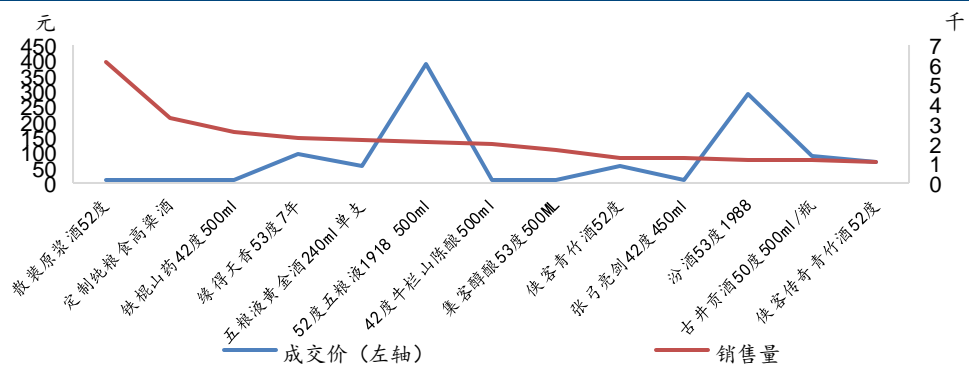
图 26:年后中低端酒类销量增长



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

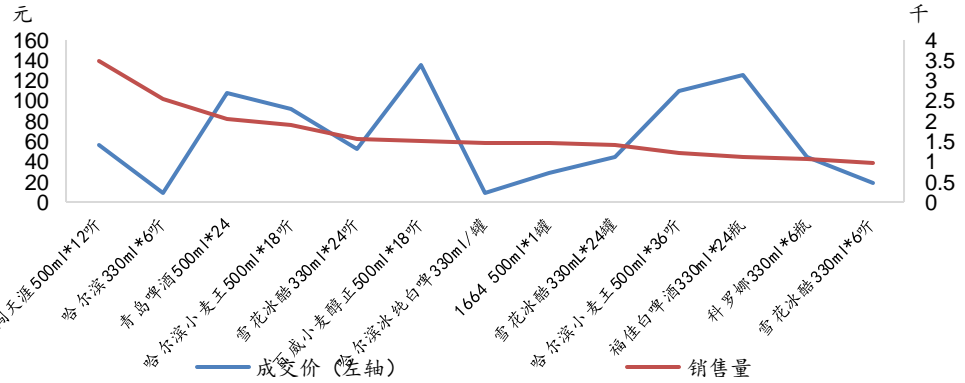
啤酒与黄酒行业龙头优势显著，白酒行业高销量宝贝中小品牌居多，存在较大消费升级空间。

图 27:年后国产白酒中低端产品销量提高



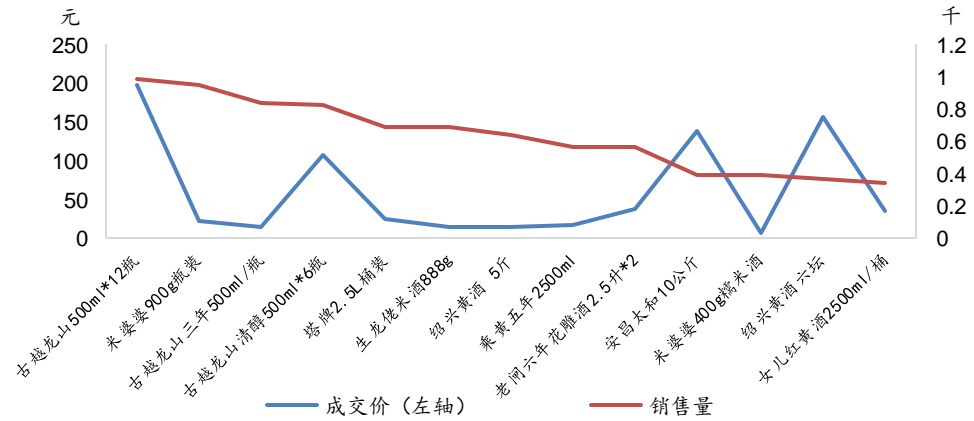
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 28:啤酒龙头优势明显，销量集中



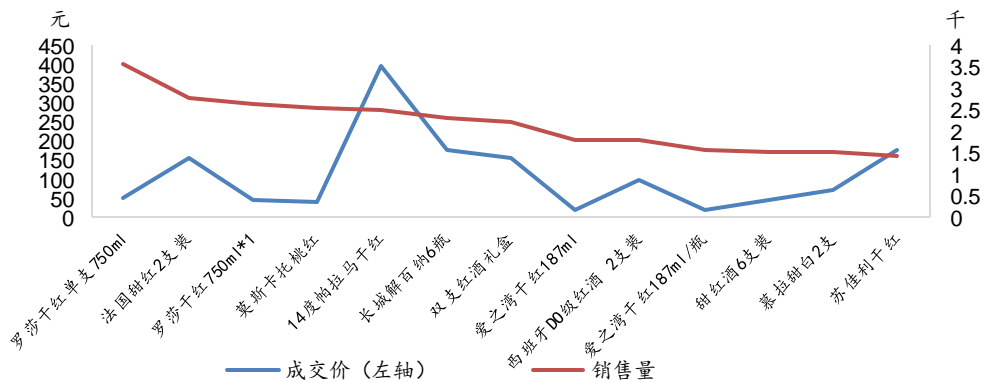
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

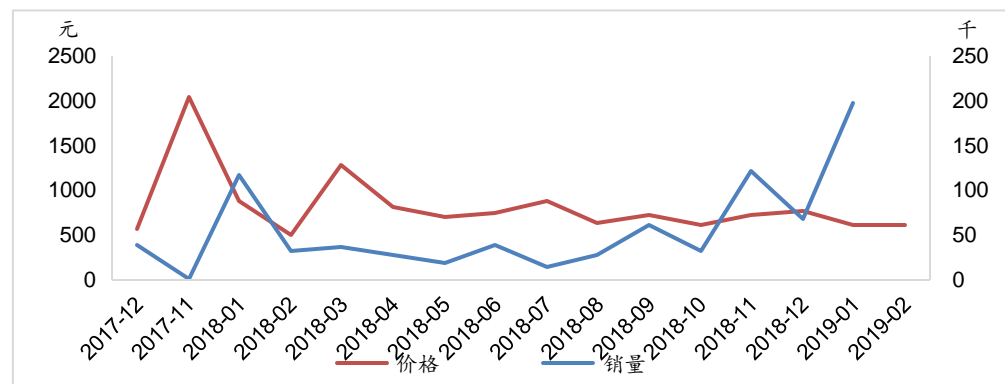
图 30:进口葡萄酒销量提升



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:贵州茅台价格 2 月呈上升趋势



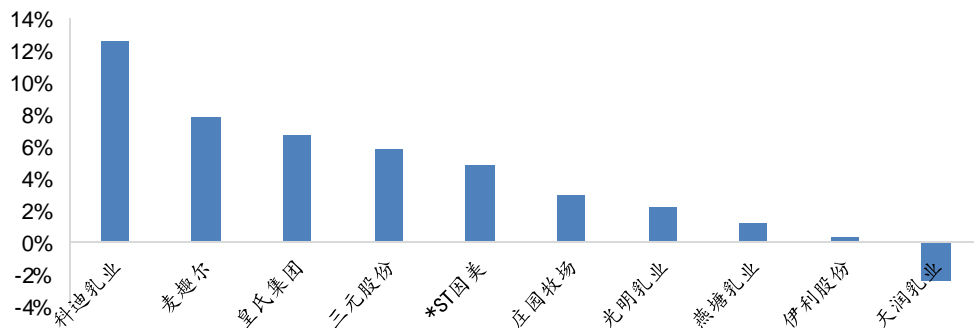
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.2 乳制品：板块整体向好，科迪乳业持续上涨

2.2.1 市场表现

乳制品公司表现涨幅前五位为科迪乳业(12.58%)，麦趣尔(7.76%)，皇氏集团(6.73%)，三元股份(5.80%)，*ST 因美(4.81%)；涨幅后五为天润乳业(-2.45%)，伊利股份(0.31%)，燕塘乳业(1.18%)，光明乳业(2.19%)，庄园牧场(2.95%)。

图 32:板块整体向好，科迪乳业领涨



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2.2 行业资讯

(1) 科迪乳业：2019 中央一号文件发布，农业概念领涨西部牧业等多股涨停。2 月 19 日，2019 年中央一号文件发布，连续 16 年聚焦三农，乳业板块高开高走，科迪乳业、新乳业、西部牧业等均有大涨表现（新浪）

2.2.3 公司公告

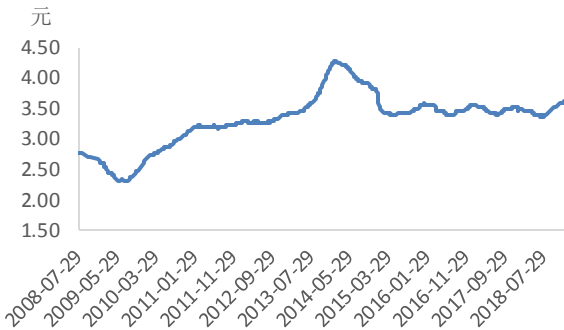
【麦趣尔】公司发布“关于拟终止发行股份购买资产提示性公告”。麦趣尔公司收购手乐电商的“双高并购”宣布终止。公司与交易对方预计无法在法律法规规定的期限内就资产估值作价方案达成一致意见。（2019-2-18）

【三元股份】公司发布“关于公司控股子公司法国 St Hubert 投资成立中国全资子公司的公告”。为便于法国 St Hubert 开展中国市场业务，三元股份同意投资 400 万欧元在中国设立全资子公司，进行进出口贸易、产品销售及日常运营。（2019-2-21）

2.2.4 相关行业数据

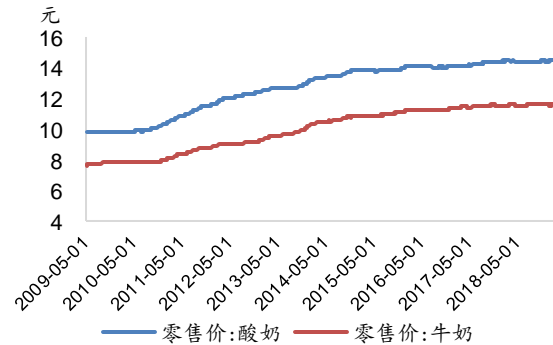
截止到 2019 年 2 月 13 日，我国生鲜乳平均价格 3.62 元/公斤，环比增涨 0.28%，同比增加 4.02%。生鲜乳价格上涨的原因主要是国内奶牛存栏不断减少，奶源供应紧缺，同时由于与美国的贸易摩擦，苜蓿、豆粕价格不断上涨，造成饲料成本、养殖成本不断加大，从而促进了奶价的上涨。全国牛奶零售价稳步上升，但上升幅度较小；酸奶零售价近期上涨，价格由去年 11 月 30 日的 14.37 元/公斤上升到今年的 14.49 元/公斤，牛奶则由 11.58 元/公斤上涨到 11.62 元/公斤。未来在成本稳涨情况下，小型杂牌乳企成本承压，优势乳企有能力通过产品创新与结构升级传导成本压力，从而提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



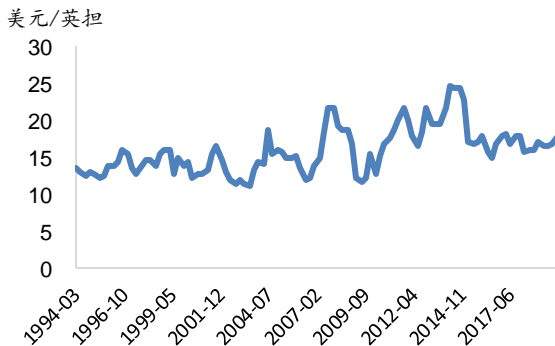
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 34:全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行



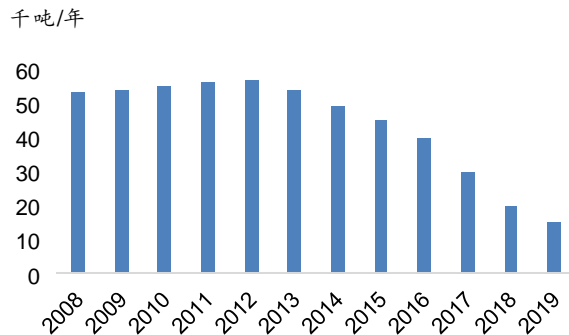
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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

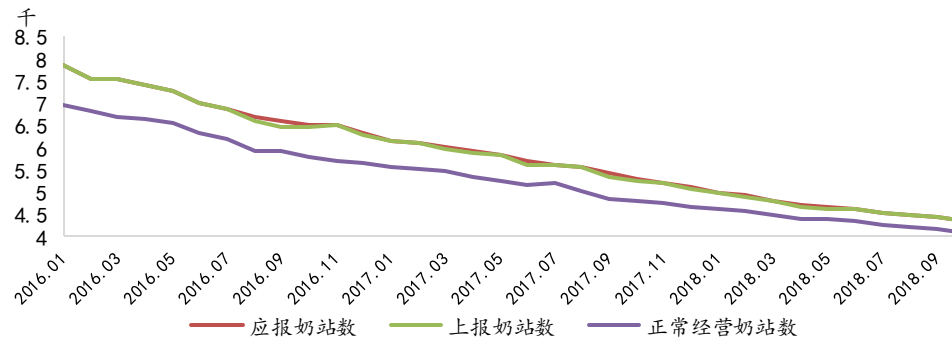


资料来源: wind, 东兴证券研究所

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。

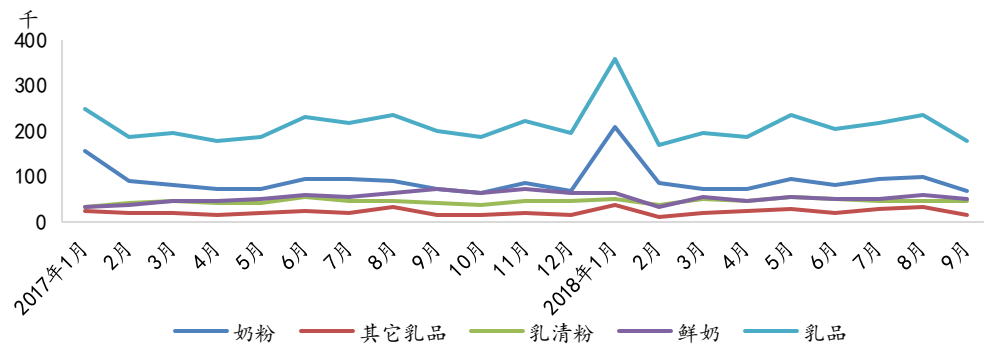
图 37:2016-2018 年奶站数量不断缩减



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

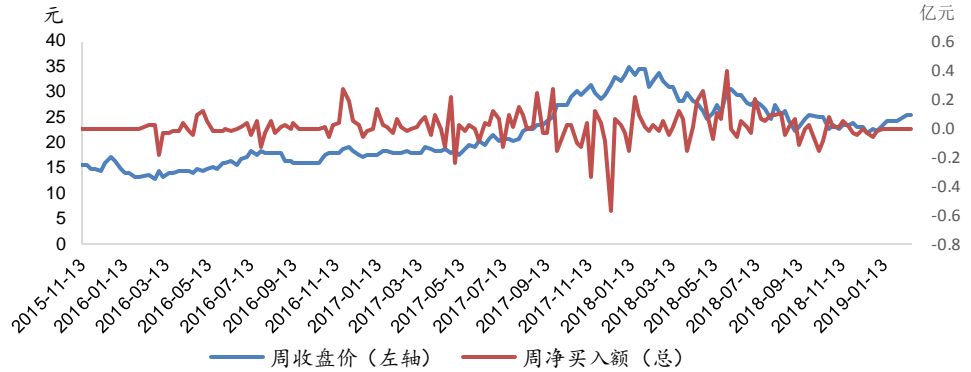
图 38:2017-2018 年乳品进口量下降



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



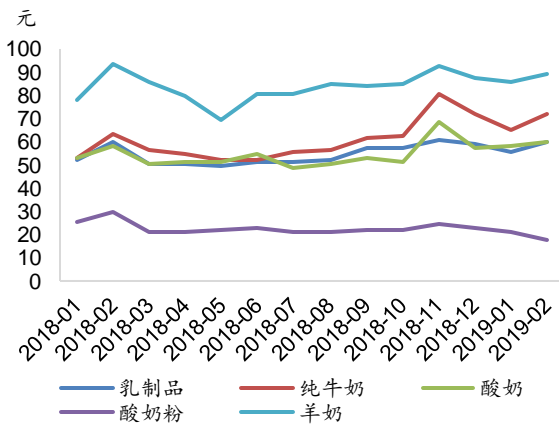
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

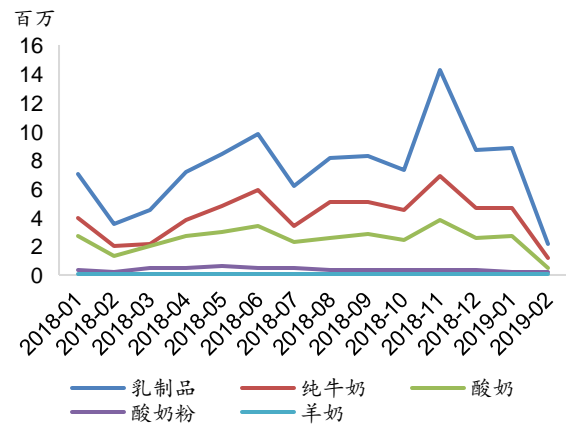
以下图表为淘宝数据搜集结果。乳制品销量总体下降幅度较大，价格小幅上涨，截至 2 月 23 日，乳制品销售额达 1.24 亿元，销量达 219 万件。日常需求大的纯牛奶、酸奶等产品对总体波幅的贡献更大，其中，纯牛奶销售额达 0.81 亿元，酸奶销售额达 0.33 亿元，分别占乳制品销售额的 65.32%和 26.61%。酸奶粉及羊奶市场低迷。

图 40:乳制品及其子行业价格小幅提升



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

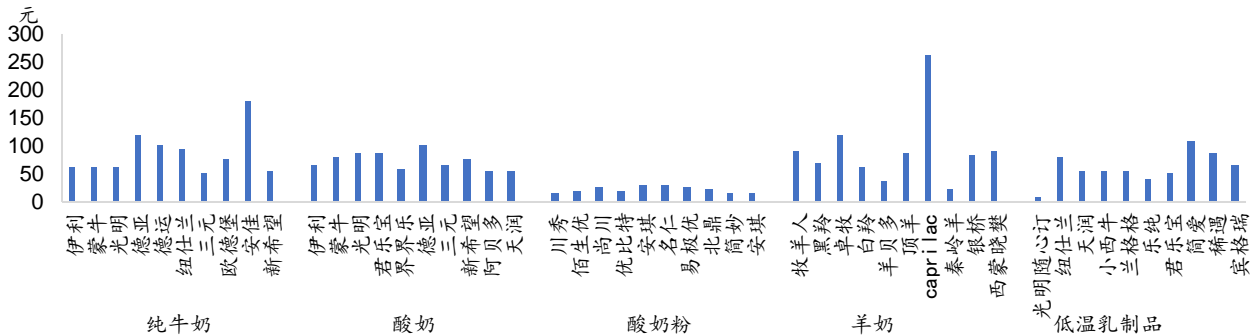
图 41:乳制品销量环比大幅回落



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

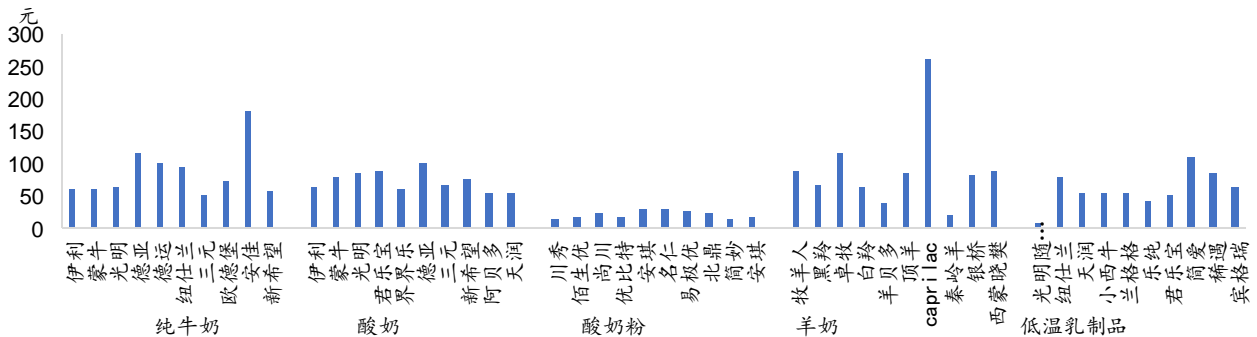
乳制品中进口品牌与国产品牌的价格差异较明显，进口品牌价格较高，该行业龙头优势最为显著。消费者更倾向于购买成品酸奶，酸奶粉市场规模小。近年来商家不断吹捧羊奶的营养价值，但该轮消费升级并未对羊奶造成影响，可见消费者心智趋于理性。此外羊奶市场由于缺乏成熟的产业链以及商业化的控制标准，经济效益远不如牛奶产业。

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

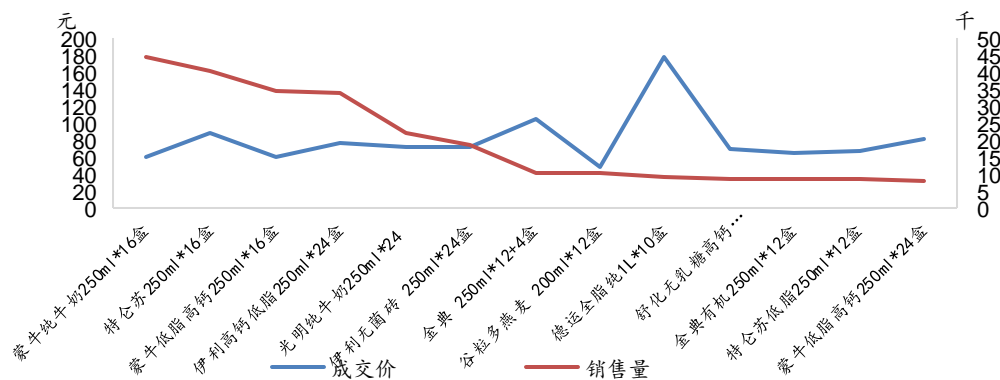
图 43:纯牛奶和酸奶市场龙头优势明显，酸奶粉和羊奶市场需求少



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

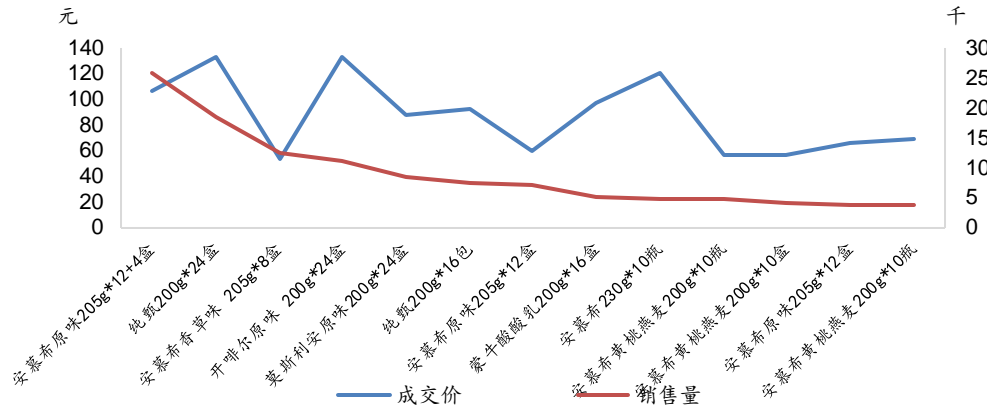
各行业最热销宝贝均为龙头企业中低价位产品，随价格的升高销量呈递减趋势。销量的降低可以归结为两方面，一是价格的升高，二是品牌影响力弱。蒙牛、伊利依然是乳制品行业 top2，光明随心订表现突出，把控低温酸奶品类。

图 44:蒙牛伊利乳制品龙头位置难撼动



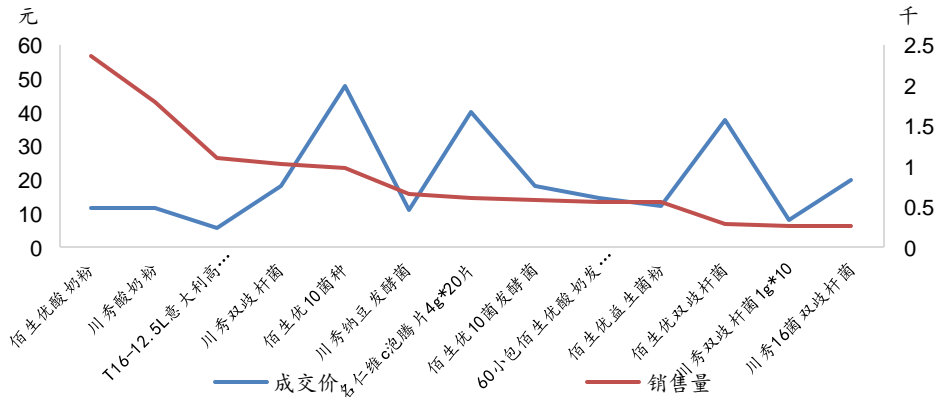
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 45:酸奶热销宝贝均价与销量反向变动



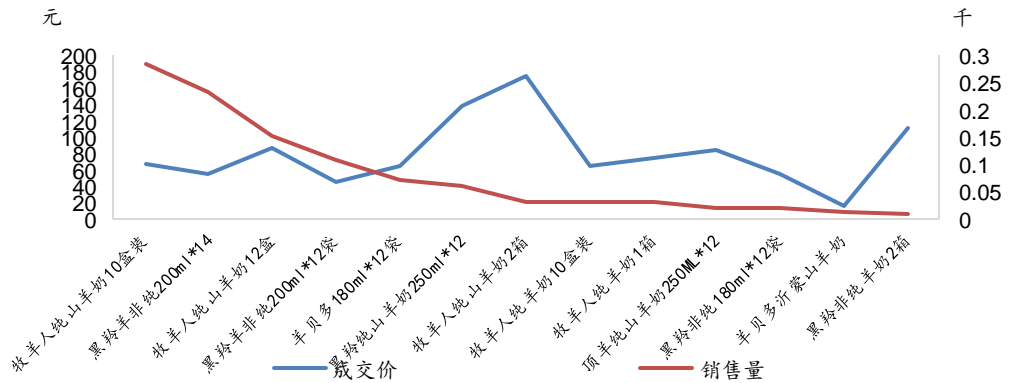
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 46:酸奶粉市场需求较少



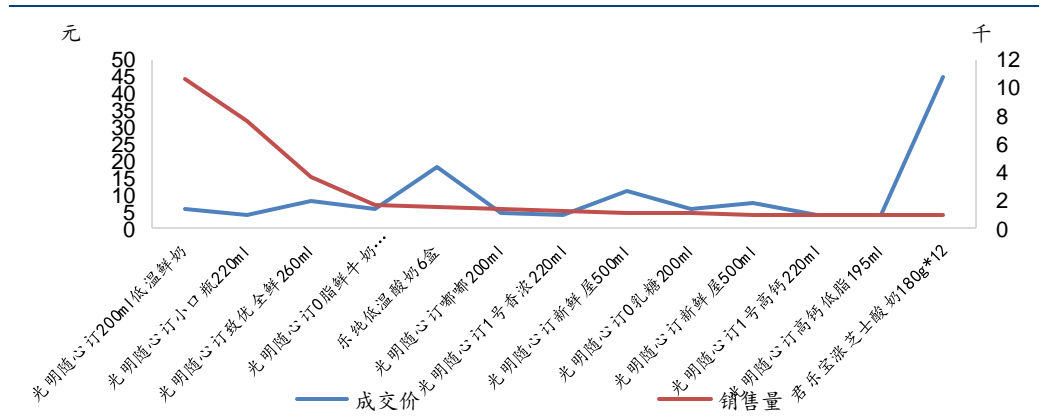
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

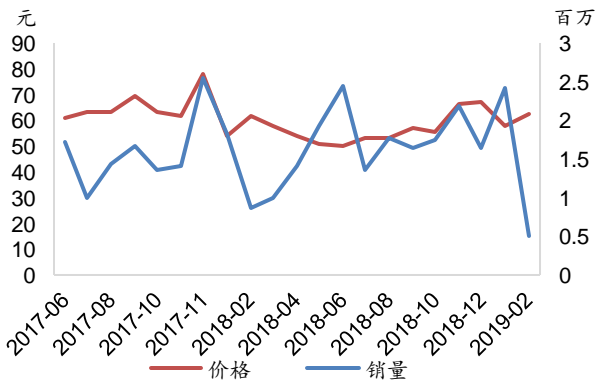


数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

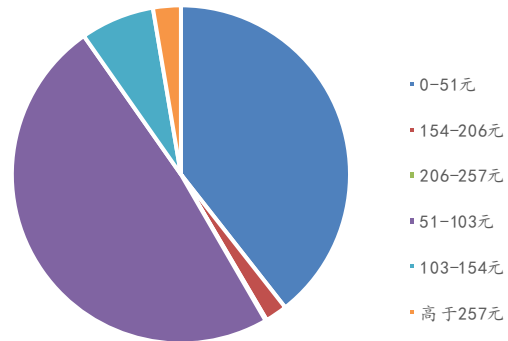
伊利股份 2017 年末呈量价齐升的趋势，之后二者反向变动。公司产品主要面向中低端市场。截至 2 月 23 日，销售额达到 0.30 亿元，占乳制品全行业总销售额的 24.19%，稳居乳制品龙头位置。同时，伊利销量在不同价格区间分布合理，更有利于抢占不同层级市场的份额。

图 49:伊利产品年后价格微升

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



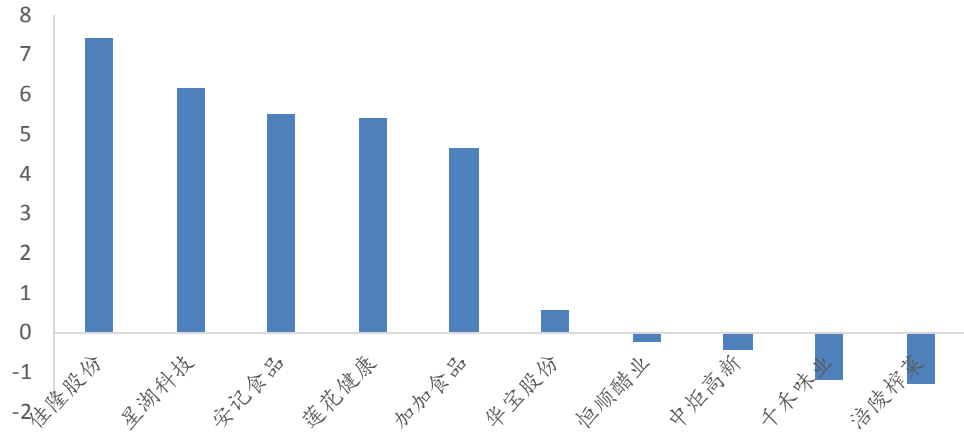
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.3 调味品:子板块本周涨跌互现，上市企业差距较为显著

2.3.1 市场表现

本周调味品行业子板块相对于上周走弱。涨幅前五的公司为佳隆股份 (7.40%)，星湖科技 (6.16%)，安记食品 (5.49%)，莲花健康 (5.41%)，加加食品 (4.64%)；跌幅前五的公司为涪陵榨菜 (-1.30%)，千禾味业 (-1.19%)，中炬高新 (-0.45%)，恒顺醋业 (-0.26%)，华宝股份 (0.55%)。

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) **我国将促进大豆等紧缺农产品生产**：2月20日，中央农村办秘书局局长吴宏耀谈到今年实施大豆振兴计划时说，要稳定恢复中国大豆种植面积，主要是在东北地区、环渤海地区引导农民扩大大豆种植。（21世纪报）

(2) **2019 中央一号文件发布**：19日晚，新华社授权发布了一号文件，要求合理调整粮经饲结构，发展青贮玉米、苜蓿等优质饲草料生产。同时将稻谷、小麦作为必保品种，稳定玉米生产，确保谷物基本自给、口粮绝对安全。（中国经济网）

2.3.3 公司公告

【湖南盐业】关于执行新会计准则并变更相关会计政策的公告：公司对原报表格式进行相应的调整，按照财政部发布的《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》规定的一般企业财务报表格式编制公司财务报表。（2019-02-19）

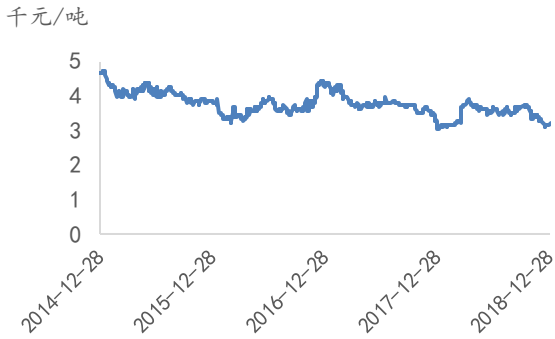
【星湖科技】关于发行股份及支付现金购买资产公告：此次公司发行人民币普通股（A股）55,553,139股，发行价格为4.61元/股。截至本公告披露日，标的公司已完成工商登记变更的手续，星湖科技持有标的公司100%股权。（2019-02-20）

2.3.4 相关行业数据

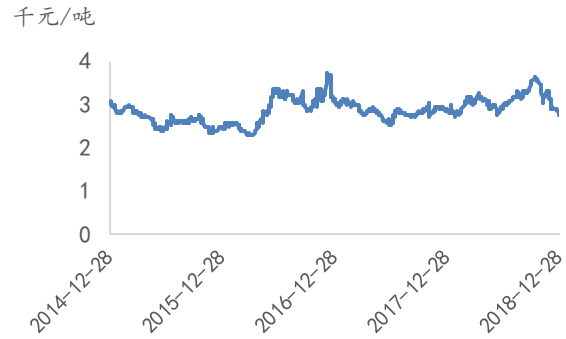
2月22日，大豆期货价为3,306元/吨，与上周保持一致。同期豆粕期货价为2,541元/吨，相比上周下跌24元/吨。近期豆粕现货交易量增加，下游企业积极购进。同时豆粕期货市场持续上涨，买家逢低补库，抄底入多，但涨幅过大的成交有限。另外，本周原盐价格为270元/吨，与上周保持一致。

图 52:黄大豆 1 号期货价保持不变

图 53:豆粕期货价下跌 24 元/吨

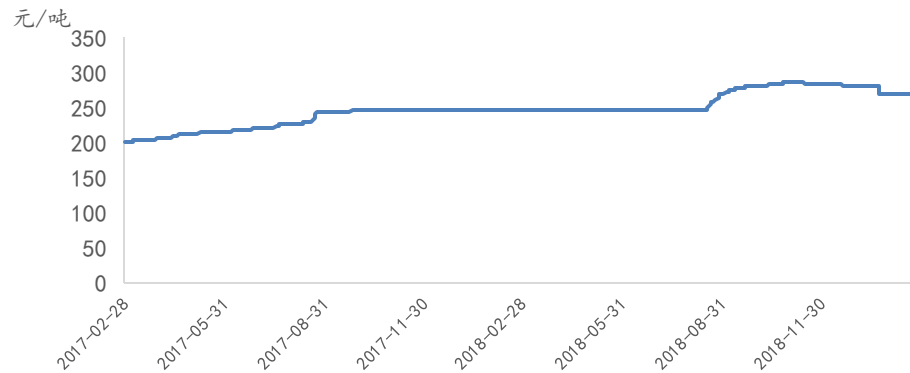


资料来源：wind，东兴证券研究所



资料来源：wind，东兴证券研究所

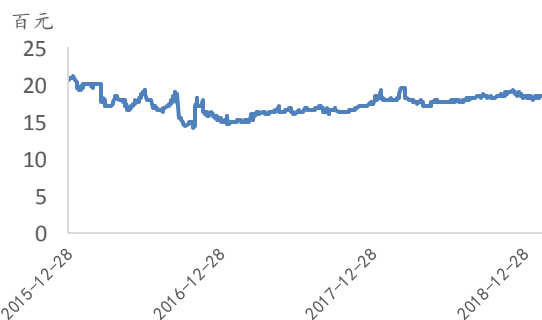
图 54:我国原盐现货价保持不变



资料来源：wind，东兴证券研究所

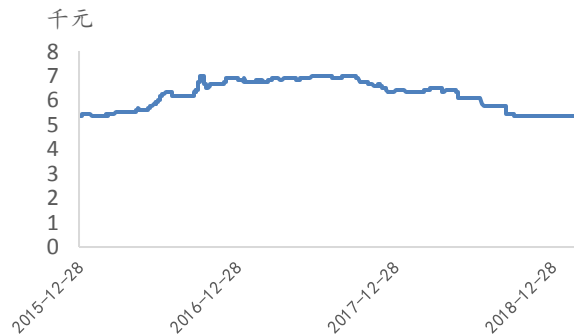
玉米也是制造调味品的原材料之一，2月22日，期货价为1,778元/吨，与上周同期相比，下跌36元/吨。玉米行业用途广泛，其价格变化对行业影响不可一概而论。另外，虽然本周绵白糖现货价不变，但国内糖市整体趋势仍然走低，绵白糖现货价2月22日为5,370元/吨。因白糖价格变化属于周期性变化，根据历史周期影响，现属于下行周期。

图 55:玉米期货价较上周下跌 36 元/吨



资料来源：wind，东兴证券研究所

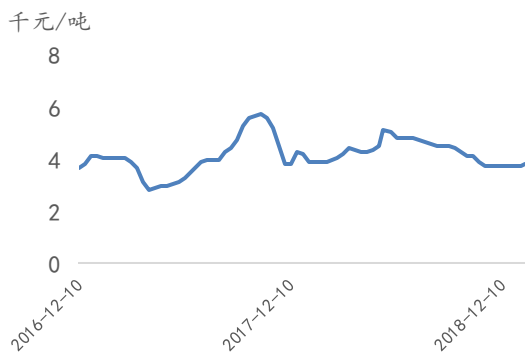
图 56:白糖现货价平均价较上周不变



资料来源：wind，东兴证券研究所

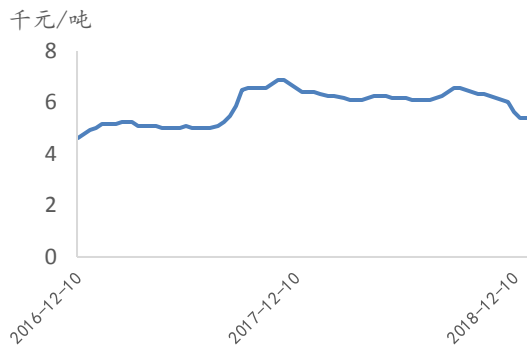
瓦楞纸和纸浆都是调味品的包装成本，近期二者价格皆呈小幅上升趋势。两者价格的变化都会影响调味品成本，但影响程度有限。

图 57:瓦楞纸市场价呈小幅上升趋势



资料来源: wind, 东兴证券研究所

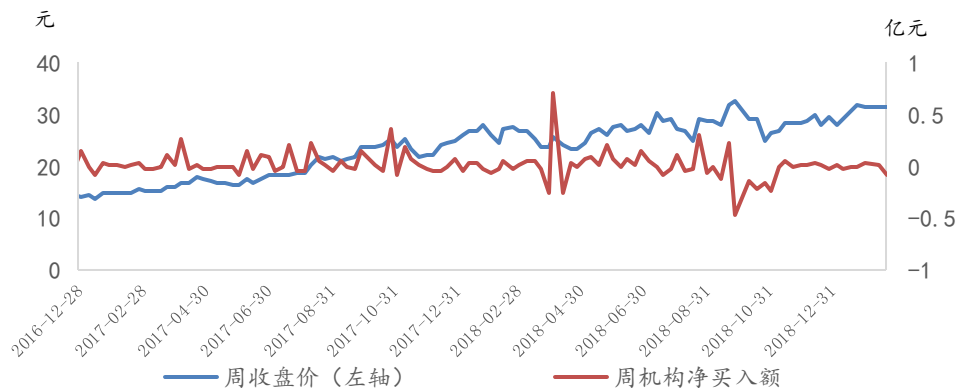
图 58:纸浆市场价格略有增加



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.3.5 相关公司数据

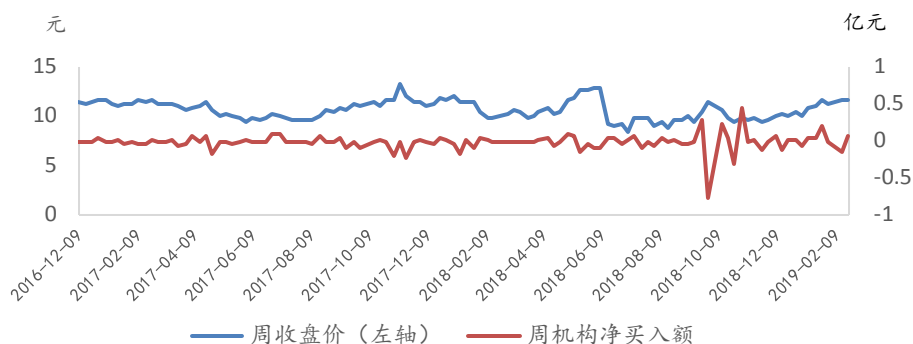
图 59:中炬高新周收盘价下跌，周机构净买入额小幅减少



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减少。

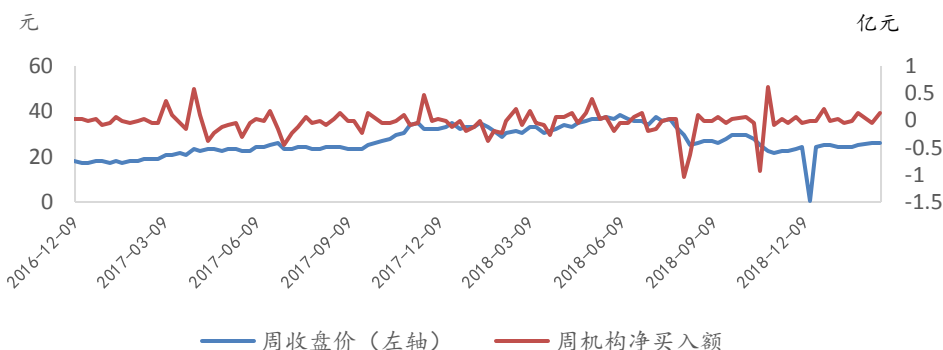
图 60:恒顺醋业周收盘价小幅下降，周机构净买入额略有增加



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降，周机构净买入额略有增加。

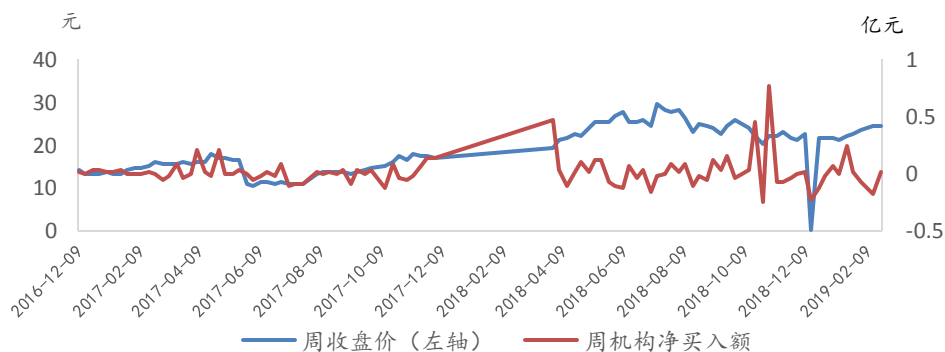
图 61:安琪酵母本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有增加



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下降，周机构净买入额略有增加



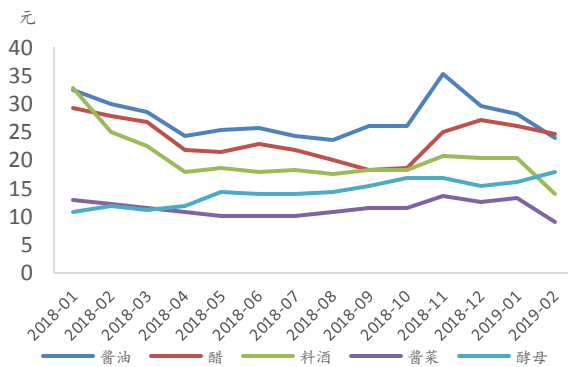
资料来源：wind，东兴证券研究所

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下降，周机构净买入额略有增加。

2.3.6 淘宝数据

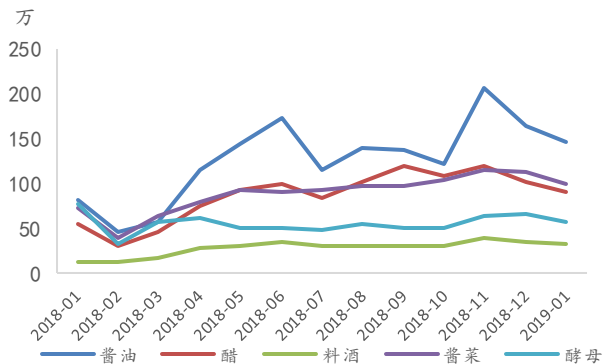
以下表格为淘宝数据搜集结果，日常调味品与其细分子行业的价量走势，2018 年第四季度日常调味品各子行业波动剧烈。本周调味品行业整体均价涨跌互现，其中，除酵母子行业均价小范围内上涨，其他子行业均价均呈下降趋势。近期各子行业销量仍呈下跌趋势，尤其自 11 月，酱油行业销量高峰下落。预计 2019 年上半年单价不会有太大浮动，销量变化保持小范围波动。

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

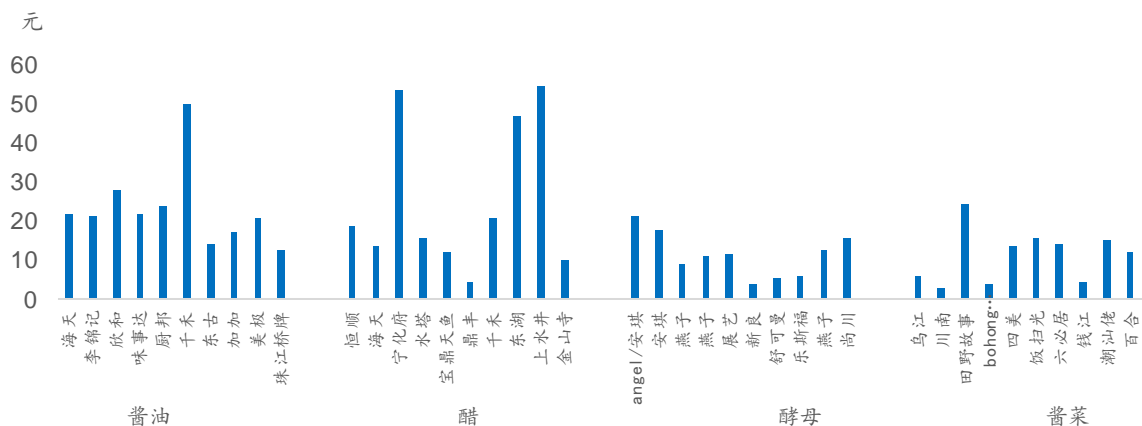
图 64:日常调味品及其子行业销量呈下跌趋势



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

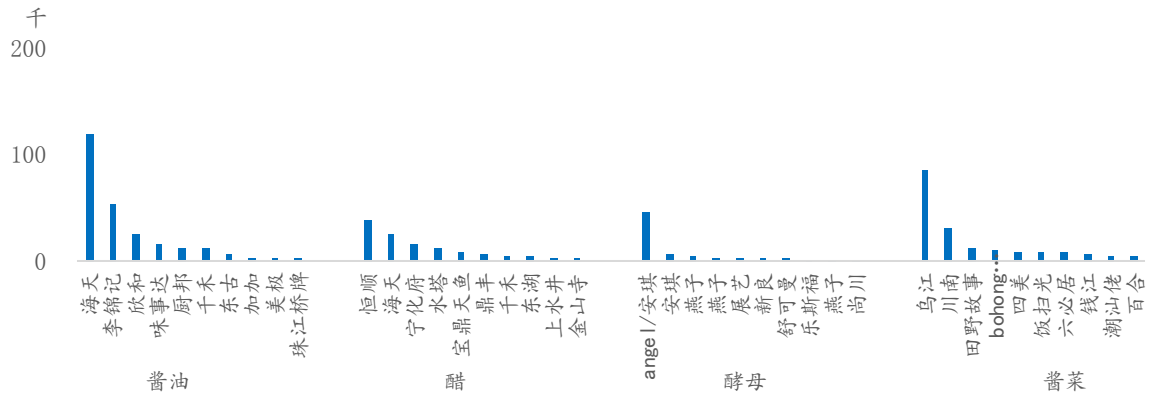
各子行业龙头品牌单价适中，销量遥遥领先，成本领先优势明显。

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

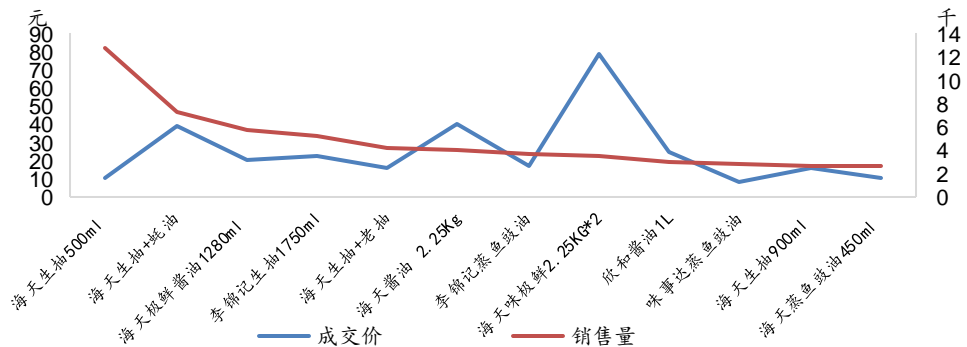
图 66:调味品各子类热销品牌销量龙头遥遥领先



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

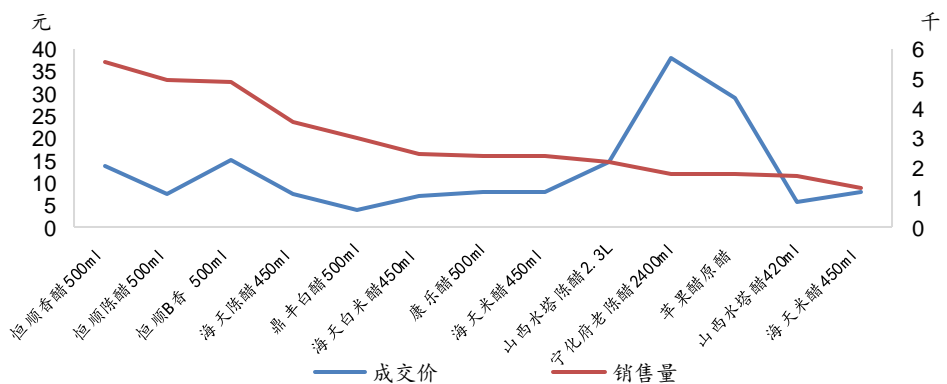
调味品各子板块中，酱菜热销宝贝的销量整体低于酱油、醋和酵母，其他子板块的均价和销量差异不大。造成其他子板块需求旺盛的原因主要和其自身的需求刚性有关。

图 67: 酱油热销宝贝均价与销量差异不大



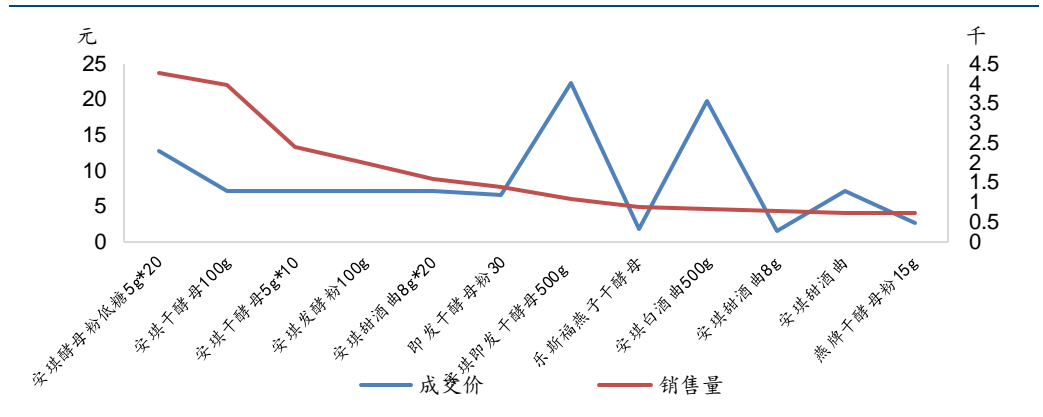
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 68: 醋热销宝贝均价与销量差异不大



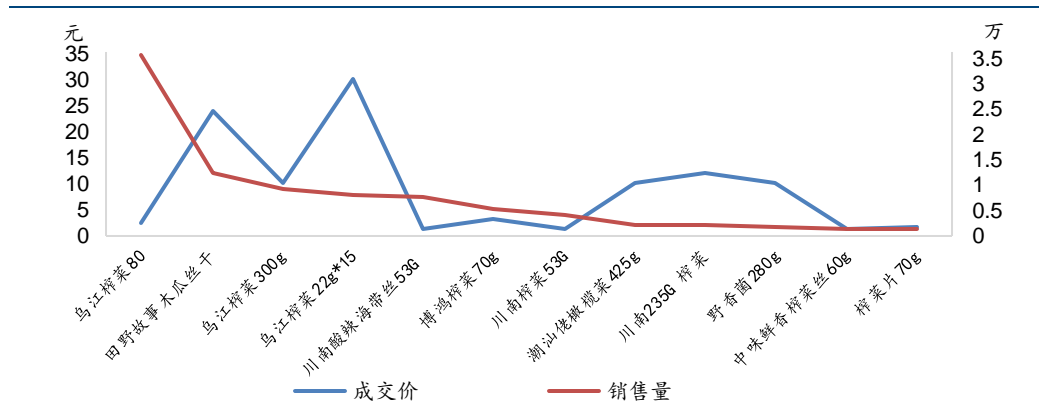
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

图 70: 酱菜热销宝贝均价与销量差异不大

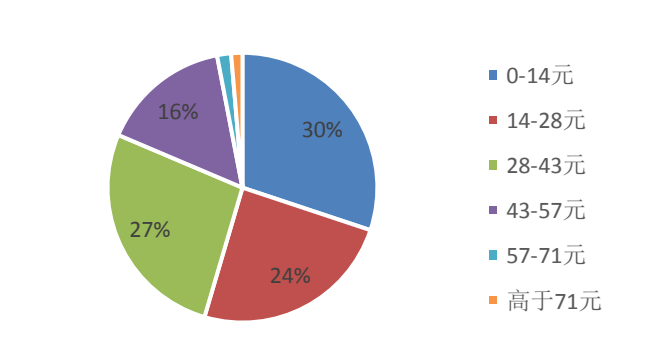
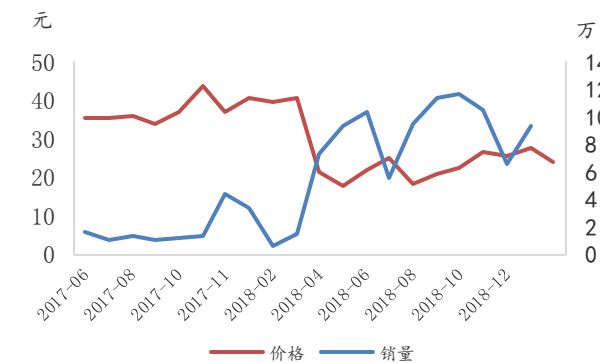


数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

厨邦品牌产品自 2019 年 1 月以来整体销量逐步回升，单价则呈上升趋势。但本周均价呈小幅下跌趋势，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: 厨邦品牌均价呈下降趋势

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

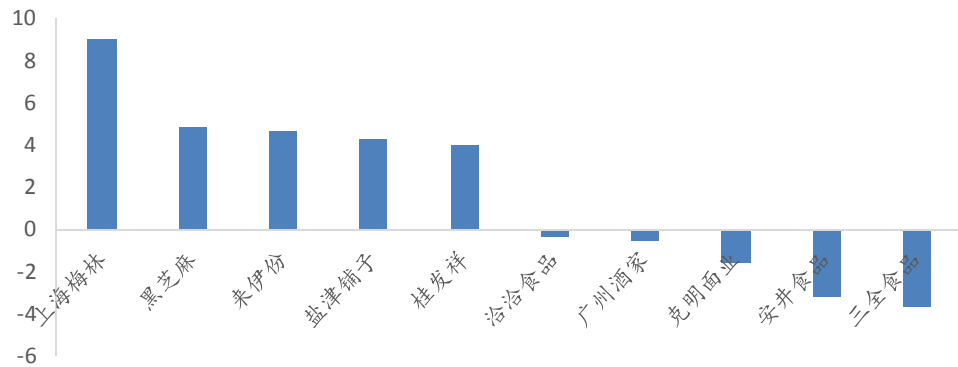
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2.4 休闲食品：本周子板块表现良好，龙头企业遥遥领先

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。涨幅前五的公司为上海梅林（9.02%），黑芝麻（4.85%），来伊份（4.68%），盐津铺子（4.27%），桂发祥（4.02%）；跌幅前五位的公司为三全食品（-3.71%），安井食品（-3.24%），克明面业（-1.64%），广州酒家（-0.53%），洽洽食品（-0.33%）。

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

- 法国猪肉进入中国：**2月21日，法国品牌猪肉进入中国市场销售启动仪式在北京举行。来自法国布列塔尼地区的品牌猪肉将在中国市场销售。（人民日报网）
- 三全、金锣等猪肉制品检出非洲猪瘟：**针对媒体报道水饺等猪肉制品检出非洲猪瘟病毒核酸阳性问题，市场监管总局、农业农村部已要求企业立即追溯猪肉原料来源并对猪肉制品进行了处置。（市场监管总局）

2.4.3 公司公告

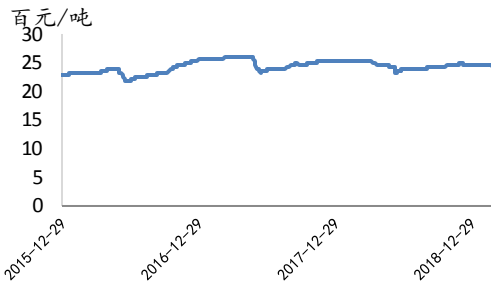
【桃李面包】关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复：公司已会同中信证券及国浩律师（深圳）事务所、华普天健会计师事务所对反馈意见的有关事项进行了认真核查与落实，针对相关问题做出回复说明。（2019-02-21）

【安井食品】关于使用闲置募集资金购买理财产品的公告：公司本次使用暂时闲置募集资金 5000 万元购买了民生银行的相关理财产品，理财期限不超过 12 个月。（2018-02-21）

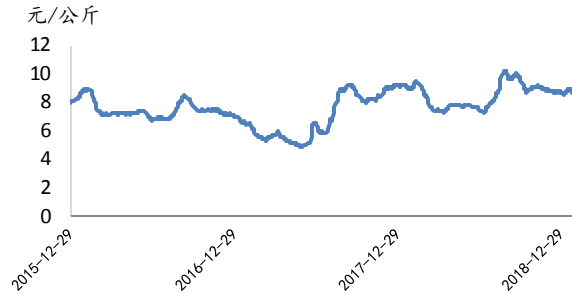
2.4.4 相关行业数据

本周小麦现货价格为 2455.00 元/吨，相比上周下跌 5 元/吨，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 7.33 元/千克，相较上周下跌 0.5 元/千克。

随着全国大部分地区逐渐回暖，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。

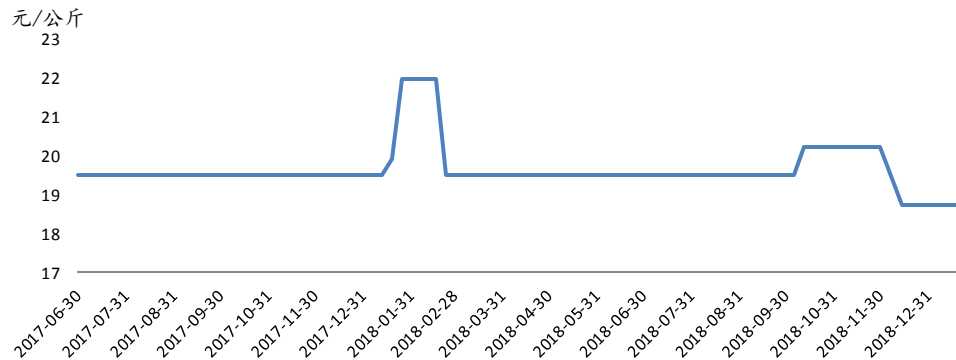
图 74:小麦现货价格略下跌


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

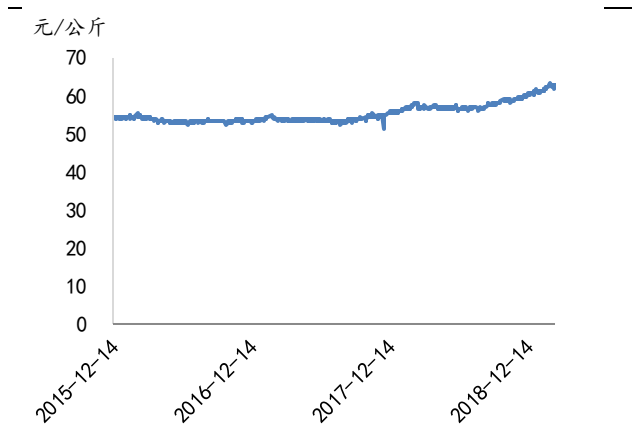
本周活鸭价格为 18.75 元/公斤，与上周价格保持一致。春节期间，预计鸭供应量会上升，价格趋稳或有轻微下降。因此周黑鸭、绝味食品产品成本上升的风险降低。

图 76:主产区平均活鸭价保持不变


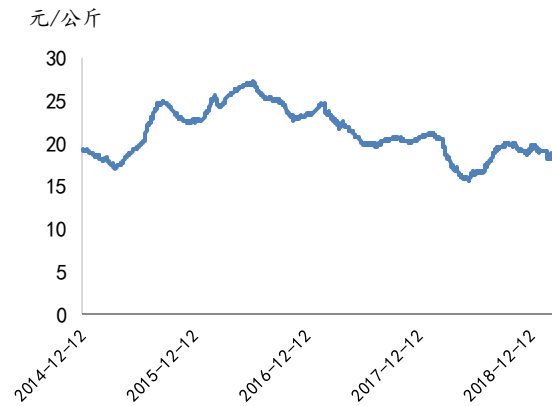
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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下跌，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。本周水果价格下跌 0.13 元/公斤，春节过后，水果需求下降导致其价格下跌。

图 77:牛肉批发价上涨 0.01 元/斤
图 78:猪肉批发价格略下跌

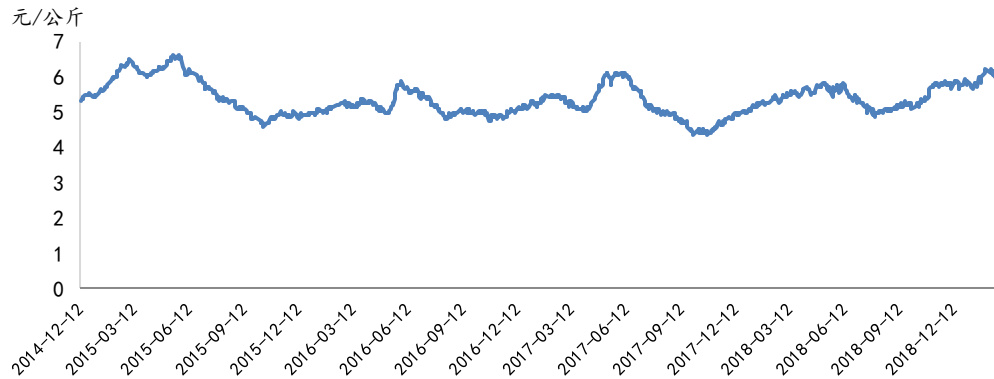


资料来源：wind，东兴证券研究所



资料来源：wind，东兴证券研究所

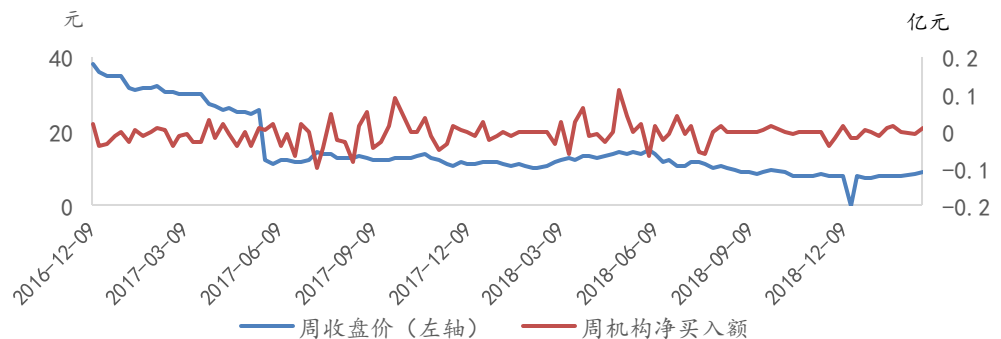
图 79:7 种重点监测水果价格本周下跌 0.13 元/公斤



资料来源：wind，东兴证券研究所

2.4.5 相关公司数据

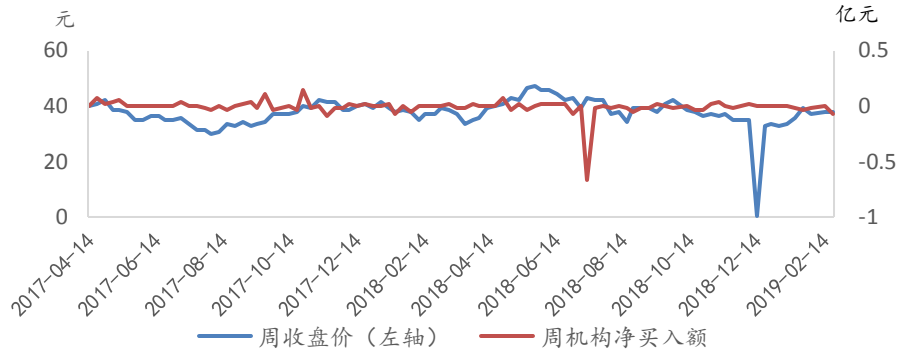
图 80:好想你周收盘价小幅上升，周机构净买入额略有增加



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增加。

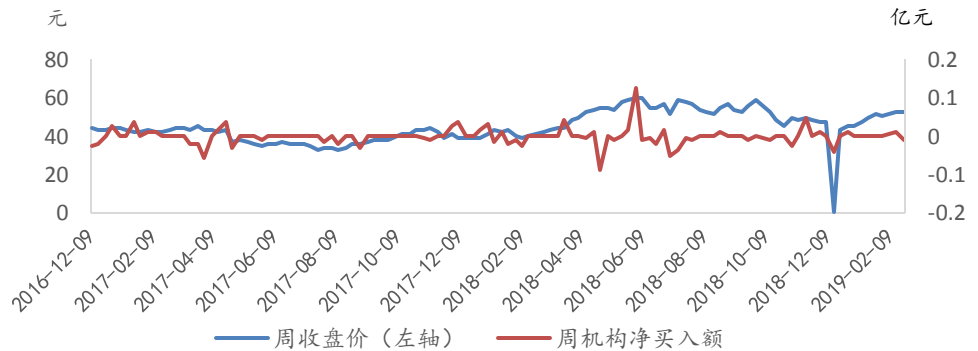
图 81:绝味食品周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少



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。本周收盘价小幅上涨，本周机构净买入额相对于上周略减少，均属于正常波动范围。

图 82:桃李面包周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少



数据来源: wind, 东兴证券研究所

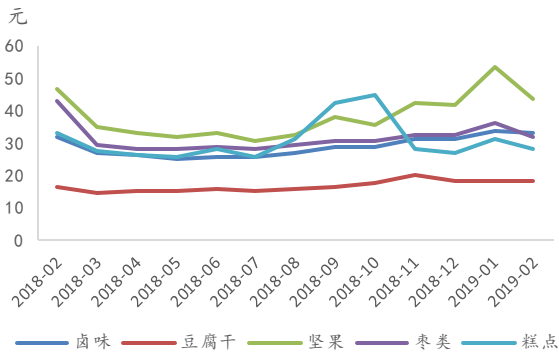
桃李面包周收盘价与周机构净买入额自 2017 年以来整体波动较小，趋势较为稳定，但 2018 年 2 月份之后，周收盘价呈小幅上升趋势，在 2018 年 6 月份达到峰值。整体而言，周收盘价在 40-60 元之间波动，周机构净买入额围绕零值波动。本周收盘价小幅上涨，周机构净买入额略有减少。

2.4.6 淘宝数据

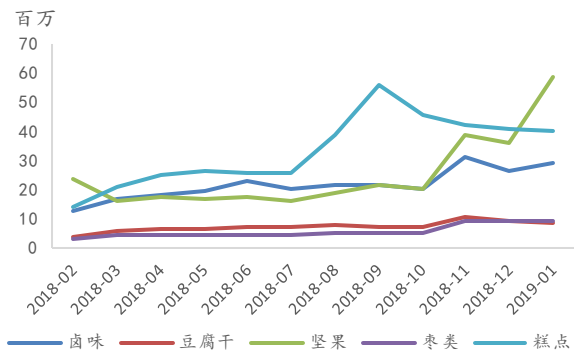
我们关注休闲食品卤味零食、豆腐干制品、坚果、枣类、糕点等子行业，豆腐干制品和糕点子行业均价近期小幅上升，其他子行业近期均价略有下跌，基本较为稳定。糕点行业销量 2018 年 6 月至 12 月波动剧烈，其单价在 2018 年 10 月攀上高峰后，不断下跌，目前进入平稳时期。2019 年 1 月份以来，除卤味零食和坚果行业销量呈增长趋势，其他子行业销量均小幅下降。消费者健康饮食观念加强外加阿里巴巴和京东线上助力，休闲食品未来量价齐升可期。

图 83:休闲食品及其子行业价格涨跌互现

图 84:休闲食品及其子行业销量涨跌互现



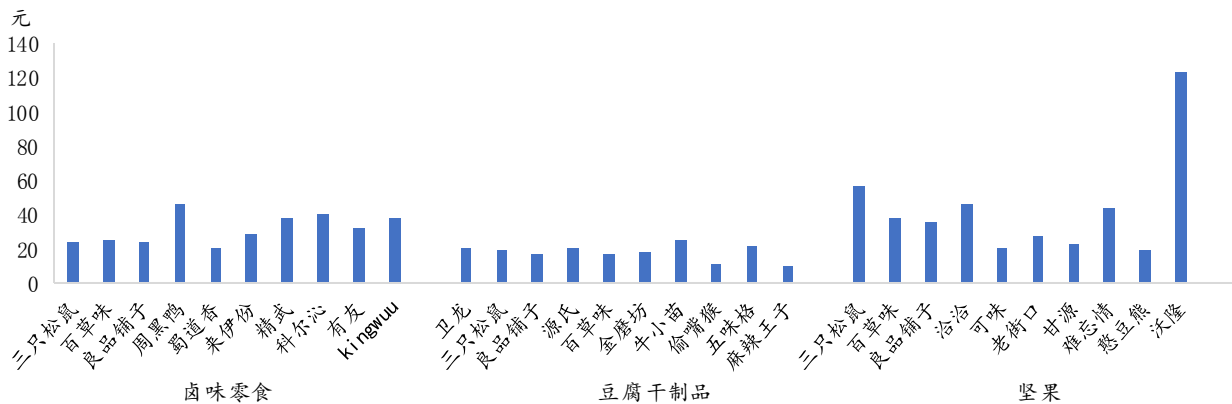
资料来源：淘宝数据, 东兴证券研究所



资料来源：淘宝数据, 东兴证券研究所

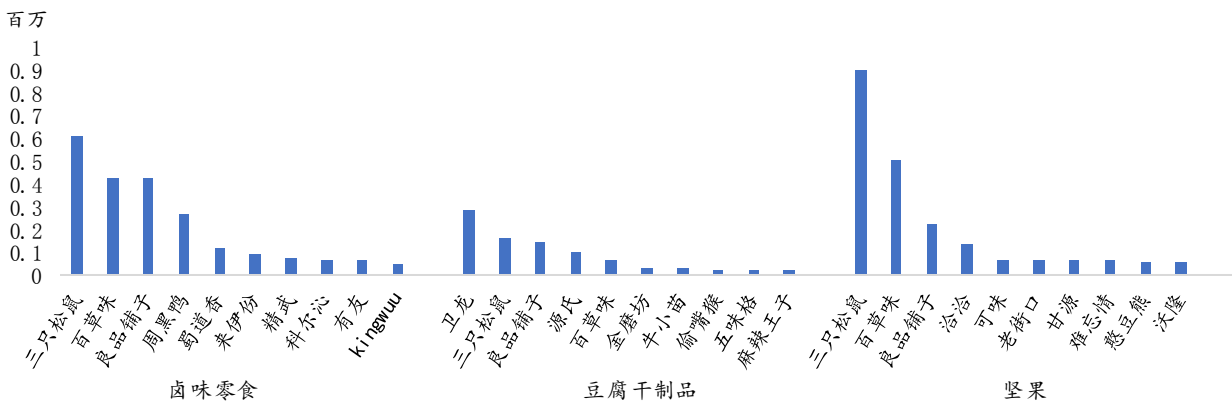
休闲食品各品牌单价差异不大，个别品牌销量也同样领先，最明显的是坚果类三只松鼠与百草味的销量。随着消费者品牌意识提升，强者恒强行业格局逐渐显现。

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

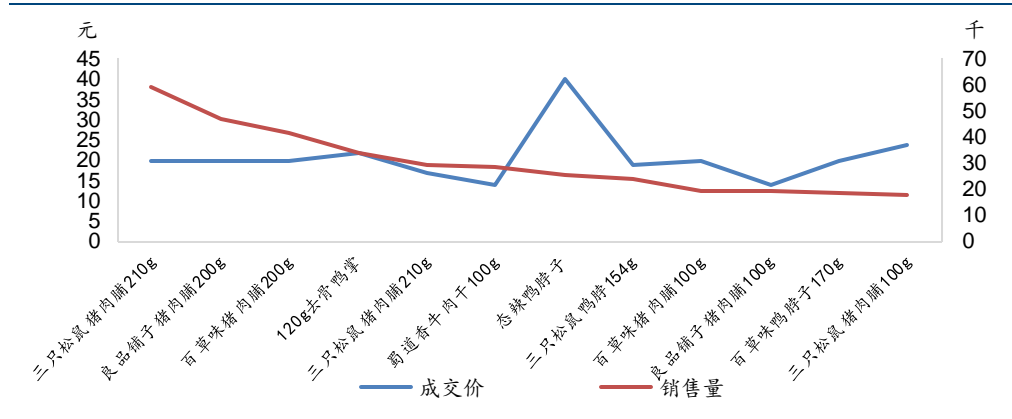
图 86:休闲食品各子类热销品牌销量差异较大



数据来源：淘宝数据, 东兴证券研究所

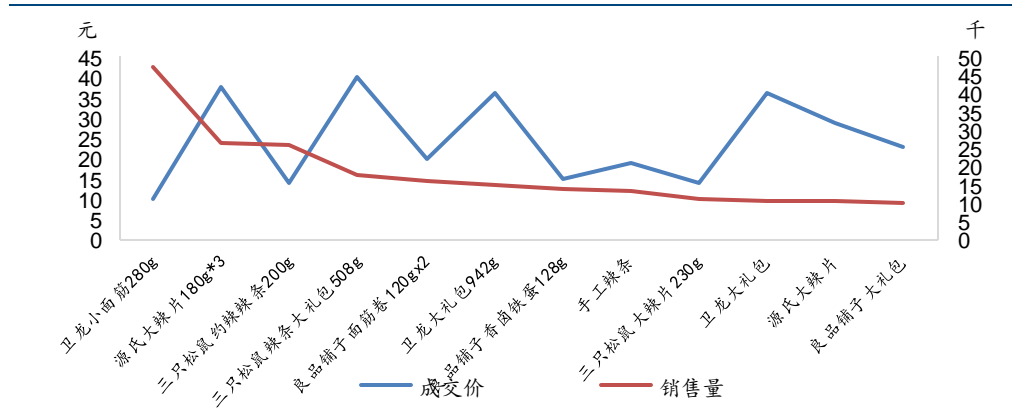
休闲食品各子板块中，坚果板块的热销宝贝无论是销量还是均价都远高于卤味零食和豆腐干制品。同时，热销榜单中除了三只松鼠和百草味出现较为频繁外，良品铺子的表现也较为亮眼。可见，休闲食品行业集中度较高。

图 87:行业龙头占据卤味零食热销榜单



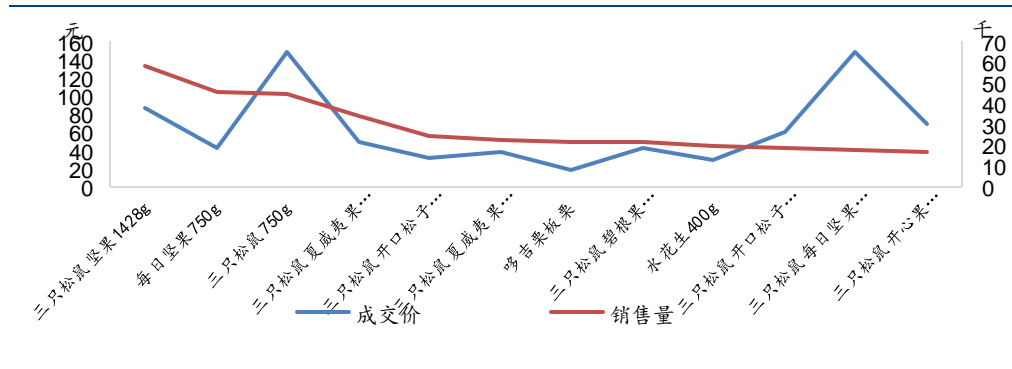
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

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

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						
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 华宝股份	梅花生物	顺鑫农业	桂发祥 双汇发展	
18	19	20	21	22	23	24
		桃李面包 海欣食品	安迪苏	涪陵榨菜	安琪酵母 燕塘乳业 广东甘化	
25	26	27	28	29	30	31
	海天味业 养元饮品 星湖科技 光明乳业 晨光生物		广泽股份 天润乳业 五粮液	青岛啤酒 贵州茅台 煌上煌 酒鬼酒	中炬高新 金枫酒业 上海梅林 科迪乳业 *ST 因美 珠江啤酒 京粮控股 广弘股份	
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			
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	会稽山	口子窖 中宠股份	千禾味业 克明面业	香飘飘 张裕 A	

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	张裕 B 得利斯 黑芝麻	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
000929.SZ	兰州黄河	2019-02-26
002726.SZ	龙大肉食	2019-03-01
600929.SH	湖南盐业	2019-03-07
000505.SZ	京粮控股	2019-03-08
002719.SZ	麦趣尔	2019-03-11
601579.SH	会稽山	2019-03-13

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	726.01	21.56	30.1	36.89	43.35	30.73	22.05	17.96	16.87
	五粮液	68.50	2.55	3.44	4.65	5.30	26.68	19.76	14.62	14.34
	山西汾酒	47.00	1.09	1.82	2.50	3.26	52.27	35.17	25.59	19.59
	口子窖	44.56	1.86	2.52	3.15	3.67	24.81	25.29	20.18	17.33
	青岛啤酒	37.91	0.93	1.14	1.35	1.57	42.07	39.13	32.96	28.26
	顺鑫农业	41.35	0.77	1.13	1.54	1.97	25.00	37.76	27.70	21.69
	酒鬼酒	18.09	0.54	0.90	1.47	1.68	44.41	26.82	16.39	16.50
	重庆啤酒	34.10	0.68	0.87	1.04	1.19	30.64	31.72	26.73	23.29
	伊力特	16.03	0.80	1.08	1.38	1.64	29.23	22.50	17.62	14.88
	今世缘	18.67	0.71	0.91	1.12	1.34	21.72	24.78	19.95	16.80
	老白干酒	14.35	0.37	0.60	0.85	1.20	82.97	33.05	23.63	16.67
	迎驾贡酒	15.30	0.83	0.93	1.05	1.24	21.11	20.17	17.85	15.06
	燕京啤酒	6.20	0.06	0.14	0.19	0.21	117.74	47.83	36.31	31.91
	珠江啤酒	5.19	0.17	0.13	0.16	0.19	70.45	38.67	31.95	26.82
百润股份	12.99	0.26	0.35	0.47	0.64	50.88	25.48	19.04	14.17	
乳制品	伊利股份	25.50	0.93	1.09	1.47	1.74	35.84	30.50	22.73	16.00
	蒙牛乳业	25.55	0.53	0.76	0.97	1.19	37.27	29.86	23.36	19.12
	燕塘乳业	16.29	0.77	0.94	1.16	1.46	35.96	23.23	18.79	14.95
	光明乳业	8.85	0.50	0.58	0.66	0.76	30.05	17.12	15.03	12.91
广泽股份	7.70	0.01	0.08	0.28	0.34	870.82	95.18	27.31	22.44	
调味品	海天味业	75.88	1.31	1.59	1.92	2.28	41.15	46.22	38.43	32.34
	中炬高新	31.20	0.57	0.78	0.96	1.17	43.52	38.57	31.45	23.95
	涪陵榨菜	24.33	0.52	0.74	0.90	1.15	51.56	36.23	29.79	25.93
	千禾味业	18.30	0.44	0.64	0.83	1.12	40.71	35.41	27.14	20.30
	恒顺醋业	11.64	0.47	0.44	0.50	0.45	27.87	29.77	26.20	20.37
休闲食品	桃李面包	52.98	1.09	1.39	1.62	2.11	54.06	42.40	36.38	25.75
	绝味食品	38.00	1.22	1.54	1.94	2.24	38.18	30.25	24.01	18.92
	华宝股份	33.00	2.07	2.04	2.14	2.34	--	18.67	17.81	16.24
	广州酒家	29.89	0.84	1.02	1.21	1.43	23.25	24.39	20.57	17.43
	元祖股份	21.39	0.85	1.01	1.17	1.33	23.82	20.57	17.76	15.63
	洽洽食品	20.88	0.63	0.73	0.85	0.99	25.08	20.00	17.19	14.86
	好想你	8.97	0.22	0.45	0.68	0.78	60.40	29.04	19.28	13.94
	三全食品	7.27	0.09	0.15	0.22	0.31	91.40	45.59	30.37	22.15

饮 料 类	养元饮品	45.76	4.67	3.51	3.92	4.31	--	18.13	16.23	14.79
	香飘飘	20.78	0.67	0.74	0.83	0.91	39.69	31.16	27.69	25.30
	安德利	12.01	0.48	0.38	0.39	0.42	50.23	33.52	32.00	29.95
	承德露露	8.50	0.42	0.47	0.58	0.70	22.38	22.33	18.38	15.13
	森美控股	0.19	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。

娄倩

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。

研究助理简介

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者应慎重使用报告、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。