

## 食品饮料行业

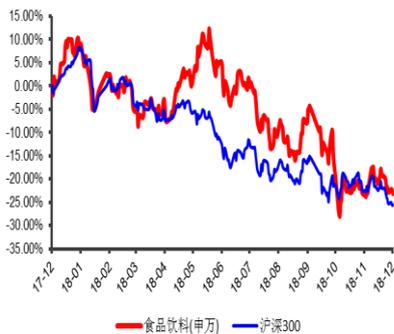
行业投资评级：看好

2019年2月25日

### 市场基本状况

上市公司数	89
流通 A 总市值 (亿元)	24558.01
行业自由流通市值 (亿元)	10487.27

### 行业走势



### 分析师

曹玲燕

执业证书编号：S0760511010002

邮箱：caolingyan@sxzq.com

### 研究助理

和芳芳

邮箱：hefangfang@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 五粮液启动营销改革,茅台进行瘦身健体

—行业周报 (2019.2.18-2.24)

行业周报

### 核心观点

受金融市场改革力度和推进力度超出预期,以及中美贸易谈判趋向积极,上周市场持续反弹。其中白酒板块连续上涨,从年初到现在,一二线龙头涨幅均已达到 20% 以上。目前白酒板块不断修炼内功,茅台集团发布“最严通知”,全面停止定制、贴牌和未经审批产品这三项业务,对茅台进一步净化市场,提升主品牌知名度和美誉度有促进作用;五粮液启动营销改革,2019 年重点是打造以市场为驱动的平台型营销组织,以组织创新支撑战略目标达成,持续推动总部横向专业化、区域纵向扁平化,实现对市场的精耕细作和快速响应。

### 行业走势回顾

**市场整体表现**,上周,沪深 300 指数上涨 5.43%,收于 3520.12 点,其中食品饮料行业上涨 1.30%,跑输沪深 300 指数 4.13 个百分点,在 28 个申万一级子行业中排名 28。**细分领域方面**,上周,其他酒类涨幅最大,上涨 10.39%,其次是葡萄酒 (3.57%)、黄酒 (3.17%)、白酒 (1.52);只有肉制品处于下跌状态,下跌 (2.33%)。**个股方面**,\*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%) 有领涨表现。

### 行业重点数据跟踪

**猪肉价格方面**,截至 2019 年 2 月 1 日,22 个省猪肉均价(周)为 18.54 元/千克,同比下跌 14.92%;生猪均价(周)为 11.32 元/千克,同比下降 22.09%;仔猪均价(周)为 20.93 元/千克,同比下降 32.51%。**奶价方面**,截至 2018 年 2 月 13 日,我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.62 元/公斤,同比上涨 4.00%。

### 本周行业要闻及重要公告

(1) 糖酒快讯报道,2019 年 1 月,全国居民消费价格同比上涨 1.7%,酒类消费价格同比上涨 1.8%。同时,食品烟酒价格同比上涨 2.0%,影响居民消费价格指数(CPI)上涨约 0.61 个百分点。(2) 舍得酒业,2 月 19 日晚间披露年报,公司 2018 年实现营业收入 22.12 亿元,同比增长 35.02%;净利润 3.42 亿元,同比增长 138.05%。

### 投资建议

**在白酒方面,继续看好白酒板块**,建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、口子窖、今世缘、顺鑫农业等;**大众消费品方面,看好食品行业龙头**,建议关注伊利股份、海天味业、安井食品、涪陵榨菜、绝味食品、桃李面包等。

**风险提示:** 宏观经济风险、食品安全风险、市场风格转变风险

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

## 目录

1. 行业走势回顾.....	3
2 行业重点数据跟踪.....	5
3. 本周行业要闻及重点公告.....	7
4. 一周重要事项提醒.....	9
5. 投资建议.....	10

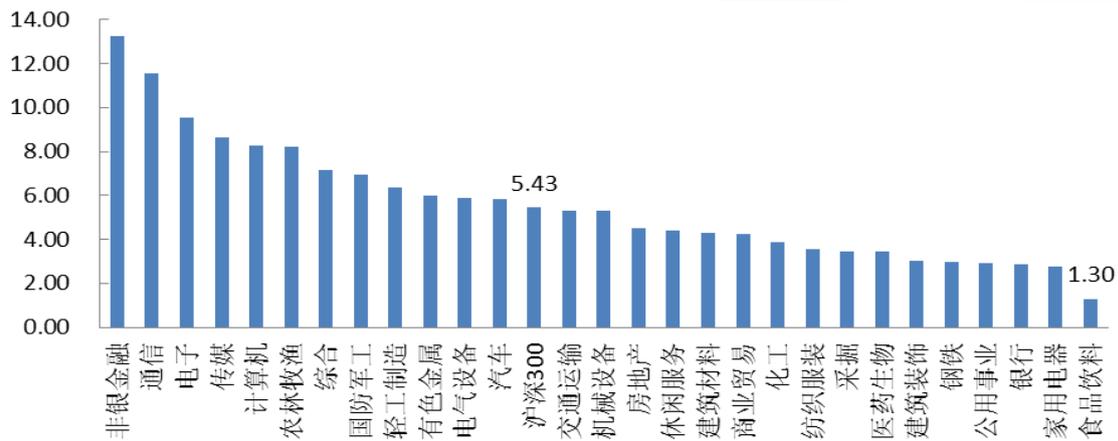
## 图表目录

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%）.....	3
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）.....	3
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）.....	4
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）.....	4
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格.....	5
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪.....	5
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克).....	5
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	5
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳均价及同比（元/公斤）.....	6
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）.....	4
表 2：上周食品饮料行业重要资讯.....	6
表 3 上市公司上周重要公告.....	7
表 4：一周重要事项提醒.....	8

## 1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数上涨 5.43%，收于 3520.12 点，其中食品饮料行业上涨 1.30%，跑输沪深 300 指数 4.13 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 28。

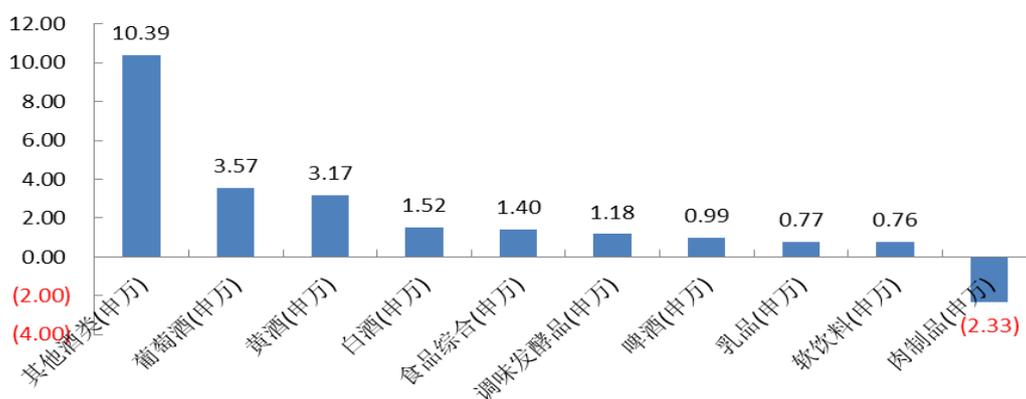
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，其他酒类涨幅最大，上涨 10.39%，其次是葡萄酒（3.57%）、黄酒（3.17%）、白酒（1.52）；只有肉制品处于下跌状态，下跌（2.33%）。

图1：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

个股方面，\*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%) 有领涨表现。

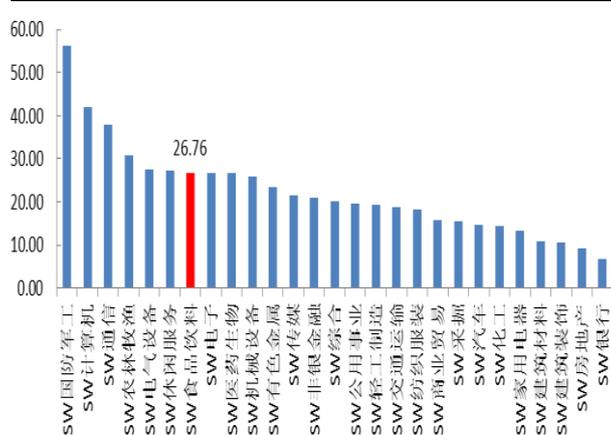
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

证券简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
*ST 椰岛	8.3	21.17	其他酒类	双汇发展	24.12	-4.13	肉制品
科迪乳业	3.4	12.58	乳品	三全食品	7.27	-3.71	食品综合
煌上煌	11.85	10.54	肉制品	安井食品	34.65	-3.24	食品综合
中葡股份	3.02	9.03	葡萄酒	香飘飘	20.78	-2.94	软饮料
上海梅林	8.58	9.02	食品综合	天润乳业	15.12	-2.45	乳品
西藏发展	7.23	8.07	啤酒	龙大肉食	8.37	-2.11	肉制品
百润股份	12.99	8.07	其他酒类	克明面业	13.22	-1.64	食品综合
水井坊	37.19	7.89	白酒	涪陵榨菜	24.33	-1.30	食品综合
麦趣尔	11.81	7.76	乳品	酒鬼酒	18.09	-1.20	白酒
佳隆股份	3.34	7.40	调味发酵品	千禾味业	18.3	-1.19	调味发酵品

数据来源：Wind、山西证券研究所

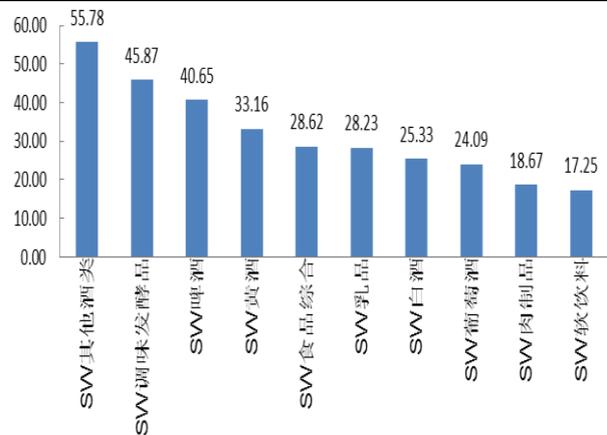
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 26.76，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类(55.78)估值排名第一，调味发酵品 (45.87) 排名第二，啤酒 (40.65) 排名第三位；软饮料 (17.25)、肉制品 (18.67)、葡萄酒 (24.09) 估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末)



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截止本周末)

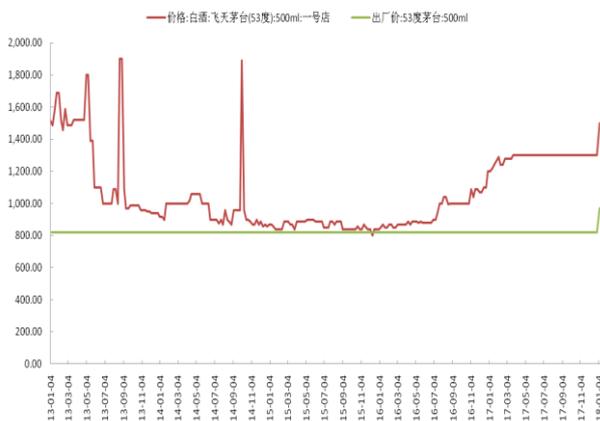


资料来源：wind、山西证券研究所

## 2 行业重点数据跟踪

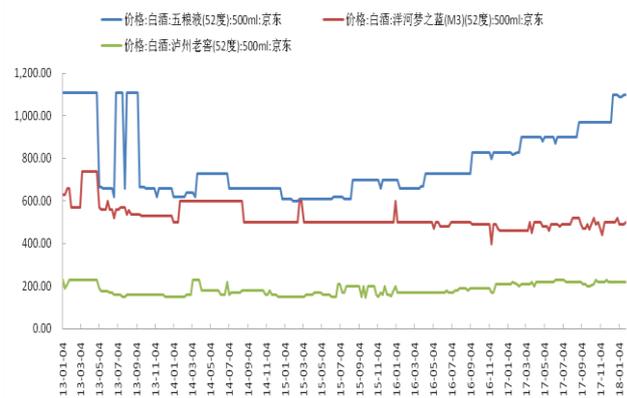
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 2 月 22 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1009 元/瓶、549 元/瓶和 258 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

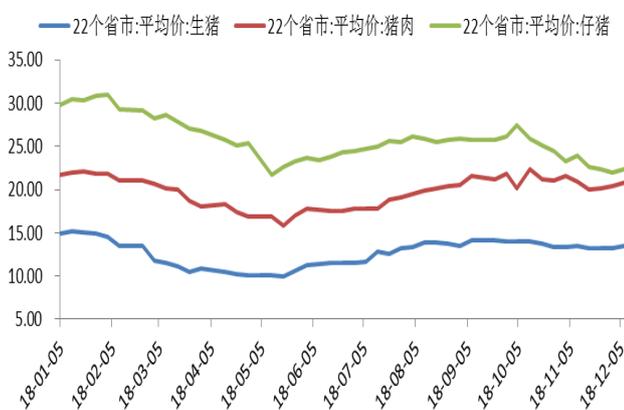
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



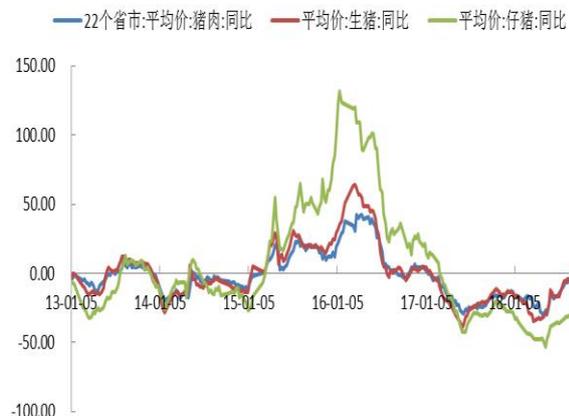
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 2 月 1 日，22 个省猪肉均价（周）为 18.54 元/千克，同比下跌 14.92%；生猪均价（周）为 11.32 元/千克，同比下降 22.09%；仔猪均价（周）为 20.93 元/千克，同比下降 32.51%。奶价方面，截至 2018 年 2 月 13 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.62 元/公斤，同比上涨 4.00%。

图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



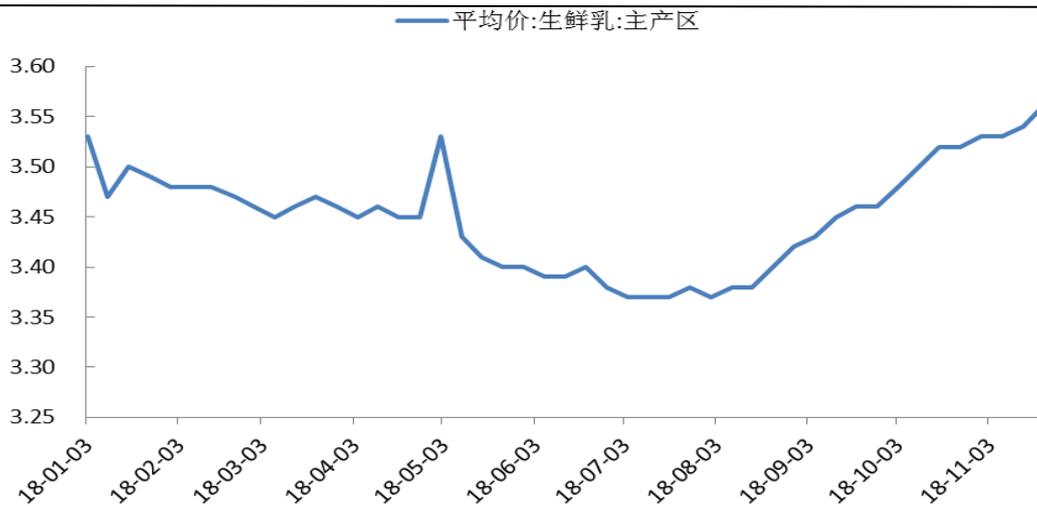
资料来源：wind、山西证券研究所



资料来源：wind、山西证券研究所

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）



资料来源:wind、山西证券研究所

### 3. 本周行业要闻及重点公告

表 2：上周食品饮料行业重要资讯

序列	资讯标题	主要内容
1	1 月食品烟酒价格同比上涨 2.0%	糖酒快讯报道，2019 年 1 月，全国居民消费价格同比上涨 1.7%，酒类消费价格同比上涨 1.8%。同时，食品烟酒价格同比上涨 2.0%，影响居民消费价格指数(CPI) 上涨约 0.61 个百分点。
2	可口可乐旗下饮料公司推出柠檬啤	糖酒快讯报道，可口可乐公司旗下的斐济 Paradise 饮料公司将推出一款新的柠檬啤酒，目标顾客是那些平时不喝啤酒的人。这款名为 Fiji Gold Moli 的啤酒将于未来数周在斐济上市，有 6 罐和 24 罐包装，之后还会推出桶装包装。
3	五粮液启动营销大变	糖酒快讯报道，2 月 18 日上午，五粮液营销改革工作会在公司演讲厅举行。会议深刻分析了公司营销工作存在的问题和面临的挑战，部署了营销改革工作，重点是打造以市场为驱动的平台型营销组织，以组织创新支撑战略目标达成，持续推动总部横向专业化、区域纵向扁平化，实现对市场的精耕细作和快速响应；持续推动事业部模式运作，推动平台模式共享提效，推动建立市场化用人机制。
4	星巴克魔都开新店，主打酒饮和轻食	糖酒快讯报道，星巴克在进行“新业态”尝试，在上海徐家汇商圈新开一家“星巴克臻选咖啡·烘焙坊”。这家新店主推鸡尾酒、早午餐和烘焙产品。据悉，门店提供了多款意式餐前酒与餐后酒，均选用意大利当地酒庄出品的基酒，其中 5 款为独家限定鸡尾酒。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明



5	李保芳：率先启动茅台酒营销体制改革	云酒头条报道，近日，茅台集团召开 2019 年第三次党委（扩大）会，对集团近期工作进行安排部署。茅台集团党委书记、董事长、总经理李保芳在会上指出，“推进改革，前期工作必须要先做，推进行步伐要加快”，并表示要率先启动茅台酒营销体制改革，号召全体茅台人要多关注市场。
6	两月连涨，52 度老字号特曲河南市场再涨 20 元/瓶	云酒头条报道，继 2019 年 1 月 18 日起，52 度老字号特曲河南市场结算价上调 20 元/500ml 后，2 月 19 日，泸州豫兴酒类销售股份有限公司下发文件，调整 52 度泸州老窖老字号特曲结算价。文件称，新的价格体系自 2019 年 2 月 19 日起执行。其中酒行、餐饮、商超渠道在原供价基础上，建议上调 20 元/500ml；消费者成交价建议不低于 238 元/500ml。
7	葡萄酒赛事 IWC 宣布正式进入中国	酒业家报道，2 月 18 日，享誉全球的英国老牌葡萄酒赛事国际葡萄酒品评赛 International Wine Challenge（简称 IWC）宣布正式进入中国，品牌名称为：国际葡萄酒品评赛·中国(IWC 中国)。据悉，IWC 将与上海外高桥国际酒类展示交易中心、中国贸促会上海浦东分会以及浦东国际商会联合举办。
8	商务部：2018 年全国网上零售额突破 9 万亿元	微酒报道，商务部披露，2018 年全国网上零售市场规模持续扩大，全国网上零售额突破 9 万亿元，其中实物商品网上零售额 7 万亿元（同比+25.4%），对社会消费品零售总额增长的贡献率达 45.2%，较上年提升 7.3 个百分点。
9	2018 年，西班牙葡萄酒产量同比暴涨 40%，南非葡萄酒对中国的出口增长 7%	酒业家报道，西班牙葡萄酒 2018 年产量相比 2017 年暴涨 40%；南非葡萄酒 2018 年出口总额 6.79 亿美元，增长 4%，对中国的出口额同比增长 7%。
10	茅台集团关于全面停止关于定制、贴牌、未经审批产品业务	云酒头条报道，2 月 18 日，茅台集团发布“最严通知”，全面停止定制、贴牌和未经审批产品这三项业务。通知的出台及相关动作，对茅台进一步净化市场，提升主品牌知名度和美誉度有促进作用。

资料来源：糖酒快讯、微信公众号，酒说、云酒头条等

表 3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
----	----	------	------

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

代码	简称	公告概要	主要内容
600702.SH	舍得酒业	舍得酒业：股票激励计划完成认购	2月22日，舍得酒业发布公告称，公司2018年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就，激励对象已完成缴款，共有362名激励对象完成认购778.1万股。
600702.SH	舍得酒业	舍得酒业：2018年净利润3.42亿元，同比增138%	2月19日晚间披露年报，公司2018年实现营业收入22.12亿元，同比增长35.02%；净利润3.42亿元，同比增长138.05%。基本每股收益1.02元。公司拟每10股派发现金1.03元。
002726.SZ	龙大肉食	龙大肉食：2018年净利润1.74亿元，同比下降7%	2月22日晚间披露业绩快报，公司2018年度实现营业总收入87.78亿元，同比增长33.56%；净利润1.74亿元，同比下降7.38%。基本每股收益0.23元。净利润较上年同期下降主要原因为：2018年度，受生猪价格下降影响，公司养殖环节利润同比下降55.68%，制约了相关利润指标的增长。
002216.SZ	三全食品	三全食品：未接到其他批次猪肉产品被检测出非洲猪瘟病毒核酸阳性的通知	2月20日晚间回复深交所称，截至目前，公司没有接到动物疫病防治的主管部门关于其他批次猪肉产品被检测出非洲猪瘟病毒核酸阳性的通知，暂无其他批次猪肉类产品存在非洲猪瘟病毒核酸阳性但尚未披露的情形。
300146.SZ	汤臣倍健	汤臣倍健：拟推2600万份股票期权激励计划	2月22日晚间披露2019年股票期权激励计划（草案），拟向激励对象授予2600万份股票期权，约占公司总股本的1.77%。其中，首次授予45名激励对象2445万份，行权价格为每股19.80元。首次授予的股票期权行权的业绩考核目标为：以2018年营业收入为基数，2020、2021、2022年营业收入增长率分别不低于45%、60%、75%。

资料来源：wind、山西证券研究所

#### 4. 一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

代码	简称	时间	重要事项概要
000929.SZ	兰州黄河	2019-2-26	召开股东大会

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

---

600887.SH	伊利股份	2019-2-28	预计披露年报
300146.SZ	汤臣倍健	2019-2-28	预计披露年报
002726.SZ	龙大肉食	2019-3-1	召开股东大会

---

资料来源：wind、山西证券研究所

## 5. 投资建议

在白酒方面，继续看好白酒板块，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、口子窖、今世缘、顺鑫农业等；大众消费品方面，看好食品行业龙头，建议关注伊利股份、海天味业、安井食品、涪陵榨菜、绝味食品、桃李面包等。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明