

食品饮料

MSCI 扩容落地，白酒板块估值修复

本周行情回顾：食品饮料板块上涨**7.8%**，位于**28**个一级行业中第**5**位。本周（2019.2.25-3.1）上证综指上涨**20.1%**，沪深300指数涨幅**24.5%**，食品饮料行业上涨**7.8%**。子板块涨幅前三位分别是白酒（9.07%）、乳品（8.86%）、黄酒（5.69%）。本周涨幅前五的公司包括：今世缘（17.19%）、安记食品（14.66%）、金字火腿（14.38%）、水井坊（13.71%）、华统股份（12.45%），本周仅有三家公司下跌：上海梅林（-1.52%）、桃李面包（-0.91%）、好想你（-0.56%）。

本周北上资金连续大幅净流入，沪股通北上资金净流入**35.08**亿元，深股通北上资金净流出**85.05**亿元。MSCI 9只成分股中五粮液、泸州老窖、贵州茅台增持比例较大，双汇发展、洋河股份持股比例下跌。本周陆股通资金加仓白酒、大众品龙头。

本周观点：MSCI 扩容落地，白酒板块估值修复。白酒：MSCI 扩容带来增量外资，板块估值修复。节后茅台一批价仍然高企，经销商供应紧张，普遍处于缺货状态，调货价达到**1790**元，北京地区一批价在**1850**元以上。节后五粮液、泸州老窖促销力度减小，京东五粮液的零售价回归**1019**元/瓶，国窖**1573**零售价上行至**969**元/瓶。本周洋河发布业绩快报，Q4控货导致营收略低于预期，梦之蓝仍保持**50%**以上增速，在蓝色经典中的收入占比提升到**1/3**以上，产品结构升级明显。尽管公司省内市场增长承压，省外市场发力，全国化潜力大。

本周MSCI扩容落地，白酒板块涨幅**9.07%**位居第一。北上资金增持顺鑫农业、山西汾酒、五粮液、泸州老窖、贵州茅台。截至**3月1日**白酒板块PETTM**28.1**倍，估值持续回升。看好增长稳健、估值低位的高端白酒龙头以及渠道力强健的大众白酒龙头。

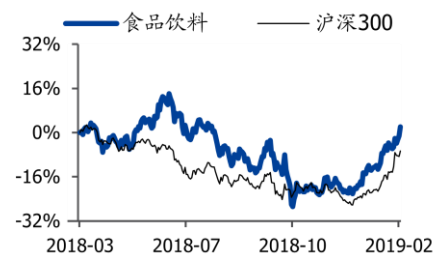
大众品：调味品、乳制品景气度高，关注细分领域龙头。调味品板块最主要原料大豆成本近期处于下行通道，包材成本占比**25%**，盈利能力改善预期大，关注市占率高、有定价权调味品龙头企业海天，以及管理改善预期大的中炬高新。一号文件提出奶业振兴，进一步聚焦规模化奶源建设，首次提出实施“婴幼儿配方奶粉提升行动”，长期利好乳业龙头。此外，继续推荐卤制品龙头绝味食品。公司未来**3-5**年内开店空间仍有翻倍空间，单店营收增长**3-5%**，整体收入规模维持**15%**的收入增长确定性较强。公司布局椒椒有味、绝味鲜货，品类拓展至串串、热卤，进一步挖掘卤制品市场。可转债落地后，公司将加快开店下沉步伐、增强成本管控能力，贡献业绩增长。维持“买入”评级，继续推荐。

投资建议：白酒板块关注贵州茅台，以及渠道改善预期较大的五粮液；调味品板块关注海天味业、中炬高新；关注大众品龙头伊利股份、绝味食品、洽洽食品。

风险提示：食品安全问题；上游成本、包材价格波动；行业竞争加剧；政策性风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

相关研究

- 《食品饮料：MSCI 扩容官宣，关注板块估值提升》
2019-03-01
- 《食品饮料：五粮液推动营销改革，改善预期大》
2019-02-24
- 《食品饮料：茅台供需仍紧，外资继续加仓高端白酒》
2019-02-17



内容目录

本周行情回顾	4
股价表现及估值	4
北上资金跟踪	6
本周观点	7
行业观点	7
重点公司跟踪	8
本周行业数据跟踪	8
白酒	8
乳制品	9
啤酒&葡萄酒	10
肉制品	12
成本环境	13
本周行业资讯	14
行业要闻	14
重点公司公告	15
下周大事提醒	16
风险提示	16

图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.2.25-3.1)	4
图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅	4
图表 3: 各行业本周行业涨跌幅	5
图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅	5
图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股	5
图表 6: 各行业本周动态市盈率	5
图表 7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率	5
图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)	6
图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况	6
图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)	6
图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)	7
图表 12: 高端白酒出厂价(元)	9
图表 13: 高端白酒一批价(元)	9
图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)	9
图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)	9
图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)	10
图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)	10
图表 18: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	10
图表 19: 新西兰原奶产量(千吨) 及同比(右轴,%)	10
图表 20: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 21: 啤酒零售价格明显上升(元)	11
图表 22: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 23: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 24: 2019年1月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.1%	12

图表 25: 2019年1月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比上行10%	12
图表 26: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价(元/公斤)	12
图表 27: 22省市猪粮比价	12
图表 28: 生猪出栏量累计值(万头)及同比(右轴,%)	13
图表 29: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	13
图表 30: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)	13
图表 31: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)	13
图表 32: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)	14
图表 33: 中国玻璃价格指数	14
图表 34: 重点公司公告	15
图表 35: 下周重要信息提示	16

本周行情回顾

股价表现及估值

本周（2019.2.25-3.1）上证综指上涨 6.77%，沪深 300 指数涨幅 6.52%，食品饮料行业跌幅 7.77%。

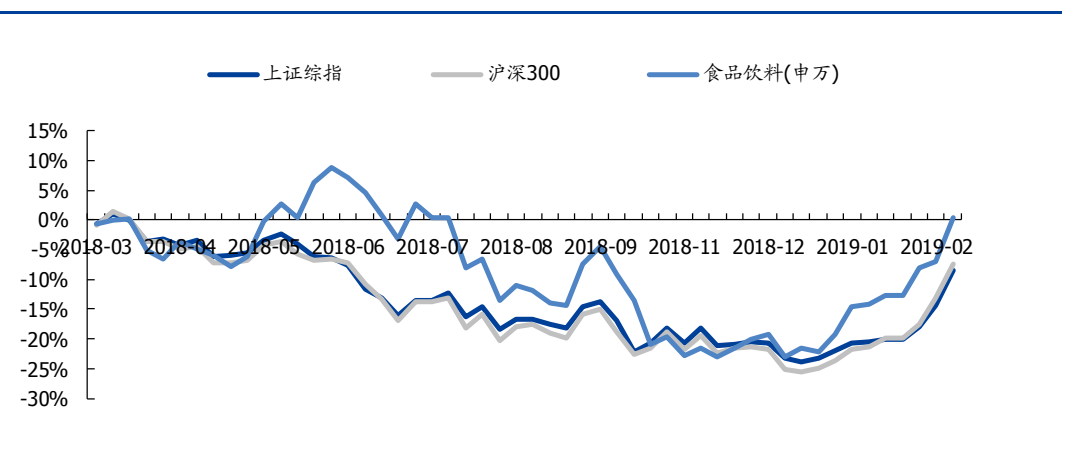
年初至今，上证综指上涨 20.1%，沪深 300 指数上涨 24.5%，食品饮料行业上涨 27.7%，涨幅超过大盘。

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.2.25-3.1)

	指数值	周涨跌幅	周日均成交额	年初至今
上证综指	2,994.01	6.8%	3,952.65	20.1%
沪深 300	3,749.71	6.5%	3,025.91	24.5%
食品饮料(申万)	11,493.48	7.8%	253.55	27.7%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

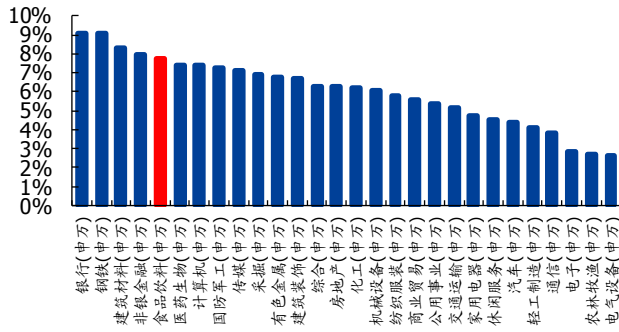
本周食品饮料（申万）上涨 7.8%，在 28 个申万一级行业中排名第 5 位。

本周各子板块普涨，子板块涨幅前三位分别是白酒(9.07%)、乳品(8.86%)、黄酒(5.69%)。

本周涨幅前 10 的公司为：今世缘(17.19%)、安记食品(14.66%)、金字火腿(14.38%)、水井坊(13.71%)、华统股份(12.45%)、皇氏集团(12.05%)、山西汾酒(11.72%)、酒鬼酒(11.50%)、五粮液(10.80%)、老白干酒(10.59%)。

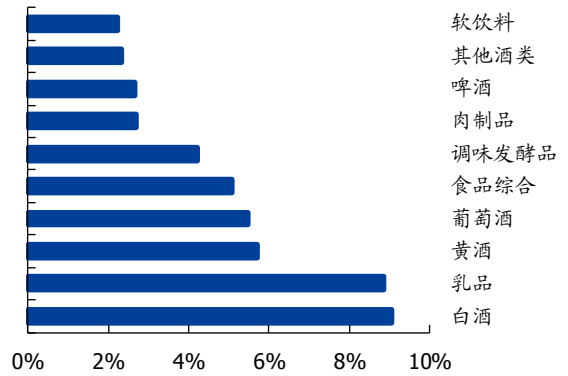
本周跌幅前 10 的公司为：上海梅林(-1.52%)、桃李面包(-0.91%)、好想你(-0.56%)、养元饮品(0.26%)、安井食品(0.52%)、百润股份(0.54%)、龙大肉食(0.60%)、双汇发展(0.70%)、*ST 椰岛(0.72%)、元祖股份(1.22%)。

图表3: 各行业本周行业涨跌幅



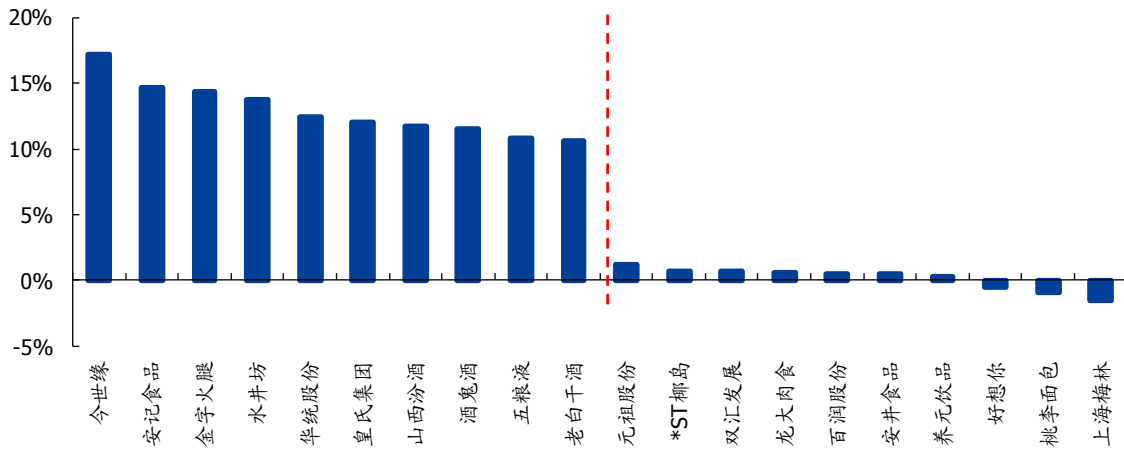
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 食品饮料细分行业涨跌幅



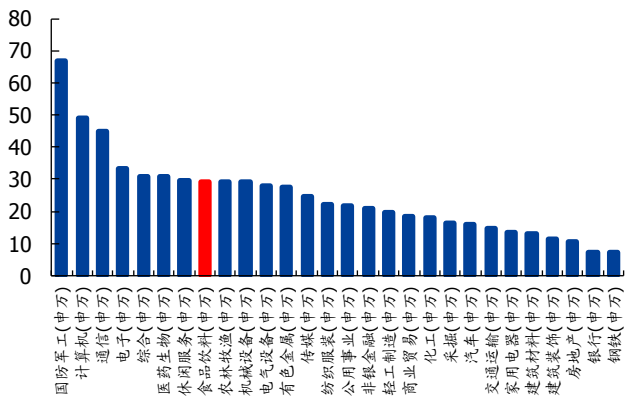
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 食品饮料行业涨幅前十, 跌幅前十的个股



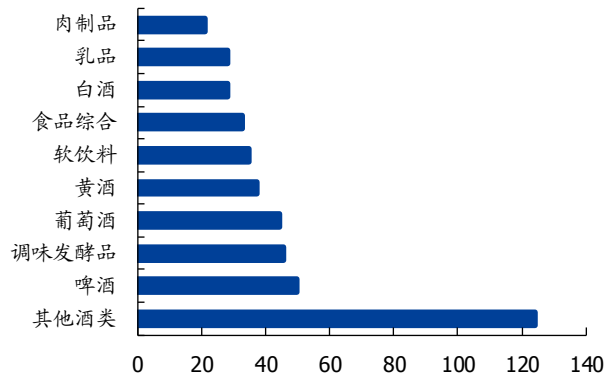
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 各行业本周动态市盈率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率

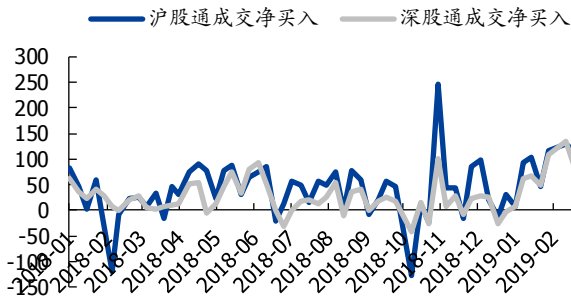


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

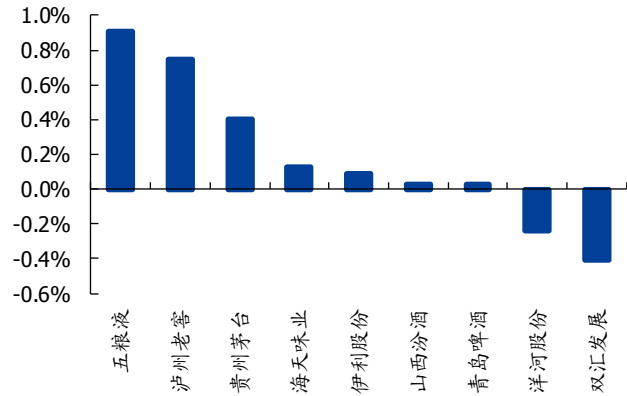
本周北上资金连续大幅净流入，沪股通北上资金净流入 35.08 亿元，深股通北上资金净流出 85.05 亿元。MSCI 9 只成分股中五粮液、泸州老窖、贵州茅台增持比例较大，双汇发展、洋河股份持股比例下跌。资金净流入前五的个股中贵州茅台、五粮液、泸州老窖领先，其次是伊利股份、山西汾酒。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



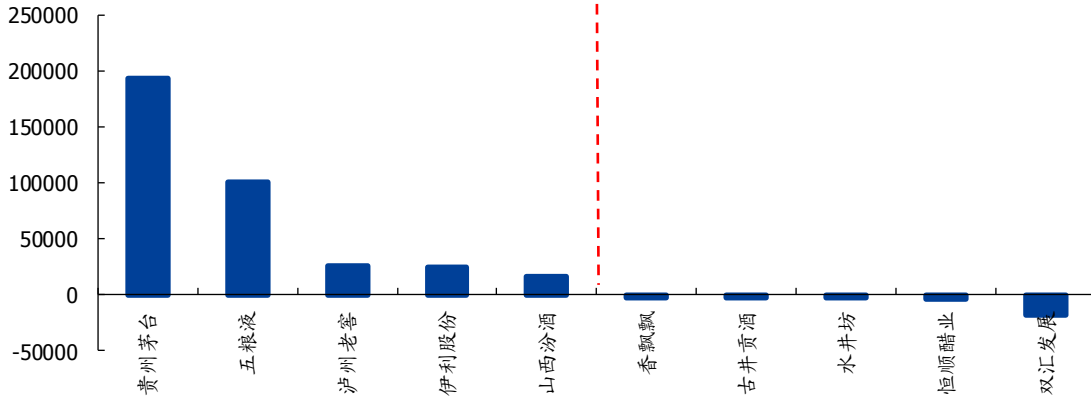
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周陆股通资金加仓白酒、大众品龙头。截至 3 月 1 日，北上资金在食品饮料板块中的 26 只股票持股比例超过 0.5%。从静态持股比例的排名看，依然是伊利、白酒及调味品最受欢迎。从本周动态变动来看，白酒板块顺鑫农业、山西汾酒、五粮液、泸州老窖持股比例提升最高，其次是贵州茅台、今世缘；伊力特、水井坊、迎驾贡酒持股比例下跌较多。本周北上资金偏好买入食品板块龙头，洽洽食品、涪陵榨菜、煌上煌、伊利股份等增持比例靠前。本周增持力度最高的五只股票为洽洽食品(0.45%)、顺鑫农业(0.41%)、山西汾酒 (0.39%)、五粮液(0.37%)、涪陵榨菜(0.37%)；减仓比例最高的五只股票为香飘飘(-1.89%)、恒顺醋业(-0.39%)、双汇发展(-0.23%)、庄园牧场(-0.20%)、伊力特(-0.15%)。

图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)

代码	公司	2019/1/25	2019/2/1	2019/2/15	2019/2/22	2019/3/1	周变动	较年初变动
600887.SH	伊利股份	15.19%	15.08%	15.00%	15.17%	15.32%	0.15%	0.33%
000858.SZ	五粮液	9.39%	9.85%	10.69%	10.76%	11.13%	0.37%	2.44%
600779.SH	水井坊	8.80%	9.24%	9.64%	9.89%	9.75%	-0.14%	1.04%
600519.SH	贵州茅台	8.75%	8.93%	9.20%	9.33%	9.54%	0.21%	1.54%
002507.SZ	涪陵榨菜	6.52%	6.49%	7.46%	7.70%	8.07%	0.37%	2.58%
002304.SZ	洋河股份	7.22%	7.36%	7.20%	7.12%	7.11%	-0.01%	0.63%
000860.SZ	顺鑫农业	6.32%	6.40%	6.54%	6.55%	6.96%	0.41%	0.78%
000848.SZ	承德露露	5.20%	5.19%	5.28%	5.27%	5.40%	0.13%	0.44%
603288.SH	海天味业	5.14%	5.19%	5.25%	5.32%	5.38%	0.06%	0.36%
000568.SZ	泸州老窖	3.04%	2.88%	3.05%	3.63%	3.98%	0.35%	0.74%
600872.SH	中炬高新	3.10%	3.15%	3.27%	3.43%	3.43%	0.00%	0.39%
000895.SZ	双汇发展	3.56%	3.45%	3.27%	3.04%	2.81%	-0.23%	-0.84%
002557.SZ	洽洽食品	1.22%	1.44%	1.42%	1.63%	2.08%	0.45%	1.95%
603589.SH	口子窖	2.08%	1.95%	1.70%	1.62%	1.60%	-0.02%	-0.64%
600305.SH	恒顺醋业	1.09%	1.89%	2.07%	1.96%	1.57%	-0.39%	0.55%
600600.SH	青岛啤酒	1.43%	1.41%	1.41%	1.44%	1.42%	-0.02%	-0.14%
603866.SH	桃李面包	0.96%	1.03%	1.11%	1.21%	1.33%	0.12%	0.95%
000729.SZ	燕京啤酒	1.06%	1.16%	1.35%	1.29%	1.31%	0.02%	0.38%
300146.SZ	汤臣倍健	1.08%	1.19%	1.27%	1.20%	1.29%	0.09%	0.14%
600809.SH	山西汾酒	0.69%	0.85%	0.93%	0.88%	1.27%	0.39%	0.35%
600073.SH	上海梅林	0.59%	0.69%	0.74%	0.79%	0.84%	0.05%	0.08%
603517.SH	绝味食品	0.68%	0.80%	0.77%	0.69%	0.75%	0.06%	0.25%
000596.SZ	古井贡酒	0.97%	1.02%	0.77%	0.68%	0.60%	-0.08%	-0.48%
600197.SH	伊力特	0.25%	0.47%	0.58%	0.73%	0.58%	-0.15%	0.35%
603369.SH	今世缘	0.64%	0.60%	0.37%	0.50%	0.58%	0.08%	-0.23%
600559.SH	老白干酒	0.49%	0.59%	0.56%	0.58%	0.57%	-0.01%	-0.02%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: MSCI 扩容带来增量外资, 板块估值修复。节后茅台一批价仍然高企, 经销商供应紧张, 普遍处于缺货状态, 调货价达到 1790 元, 北京地区一批价在 1850 元以上。节后五粮液、泸州老窖促销力度减小, 京东五粮液的零售价回归 1019 元/瓶, 国窖 1573 零售价上行至 969 元/瓶。本周洋河发布业绩快报, Q4 控货导致营收略低于预期, 梦之蓝仍保持 50% 以上增速, 在蓝色经典中的收入占比提升到 1/3 以上, 产品结构升级明显。尽管公司省内市场增长承压, 省外市场发力, 全国化潜力大。

本周 MSCI 扩容落地, 白酒板块涨幅 9.07% 位居第一。根据 MSCI 官网披露的 168 只 MSCI 中国中盘 A 股指数的潜在成分股名单, 白酒板块古井贡酒、顺鑫农业、水井坊、今世缘、

口子窖在列。本周北上资金增持顺鑫农业、山西汾酒、五粮液、泸州老窖、贵州茅台。截至3月1日白酒板块PETTM 28.1倍，估值持续回升。看好增长稳健、估值低位的高端白酒龙头以及渠道力强健的大众白酒龙头。

大众品：调味品、乳制品景气度高，关注细分领域龙头。调味品板块最主要原料大豆成本近期处于下行通道，包材成本占比25%，盈利能力改善预期大，关注市占率高、有定价权调味品龙头企业海天，以及管理改善预期大的中炬高新。一号文件提出奶业振兴，进一步聚焦规模化奶源建设，首次提出实施“婴幼儿配方奶粉提升行动”，长期利好乳业龙头。此外，继续推荐卤制品龙头绝味食品。公司未来3-5年内开店空间仍有翻倍空间，单店营收增长3-5%，整体收入规模维持15%的收入增长确定性较强。公司布局椒椒有味、绝味鲜货，品类拓展至串串、热卤，进一步挖掘卤制品市场。可转债落地后，公司将加快开店下沉步伐、增强成本管控能力，贡献业绩增长。维持“买入”评级，继续推荐。

重点公司跟踪

伊利股份：Q4业绩超预期，2019年计划营收900亿

公司2018年营收789.76亿元，同比+16.92%；实现归母净利润64.40亿元，同比+7.31%。其中单Q4实现收入181.30亿元，同比+17.57%；实现归母净利润13.92亿元，同比增长30.87%。

公司2018Q4毛利率38.24%，较2017Q4提升3.21pct，贡献净利润加速提升。毛利率给提升的主要受益于产品结构优化、春节靠前四季度高端品销量增加、包材成本回落。公司金典、安慕希等重点产品的收入增长34.3%，继续保持优势。毛利率为54.78%的奶粉及奶制品收入同比增长25.14%，高于其他品类。新品销售收入占比为14.8%，同比提升5.6pct。

2019年公司计划实现营业总收入900亿元，利润总额76亿元。未来产品结构升级、渠道扩张推动收入稳增长，2020年千亿目标有望实现。

汤臣倍健：18年业绩符合预期，聚焦大单品、发力多渠道

公司2018年营收43.5亿元，同比+39.9%；实现归母净利润10亿元，同比+30.8%。其中单Q4营收9.29亿元，同比+22.2%；归母净利润-0.56亿元，同比-51.1%，由于并表LSP带来无形资产摊销及费用影响。

主品牌汤臣倍健实现营收29.82亿元，同比+24.4%；健力多品牌实现营收8.09亿元，同比+128.8%；LSG并表收入2.73亿元。渠道角度看，境内收入占比93.16%。药店、商超、母婴店等线下收入占境内收入比约80%，同比+35%；线上电商占比约20%。受益于大单品战略，产品结构优化，公司毛利率稳步提升，2018年公司毛利率为67.66%，同比提升0.59pct。

2019年公司产品策略继续聚焦大单品，加大电商、商超、母婴店等渠道的开拓。公司19年进行了主品牌、三大单品和电商品牌化的战略布局，加速布局商超和母婴店，预计2019年收入延续快速增长态势。

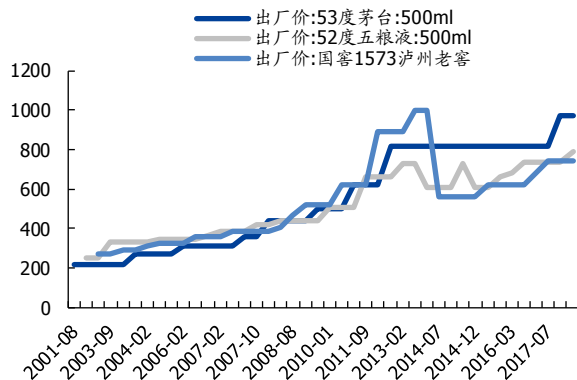
本周行业数据跟踪

白酒

春节过后，京东白酒价格回升，茅台供需仍紧。本周茅台北京地区一批价1790元左右，市场供需仍然紧张。京东商城价格数据显示，平台卖家53度飞天茅台1999元，2017年酒价格2199元/瓶，与上周持平。52度500ml五粮液(普五)1018元/瓶，与上周持平。

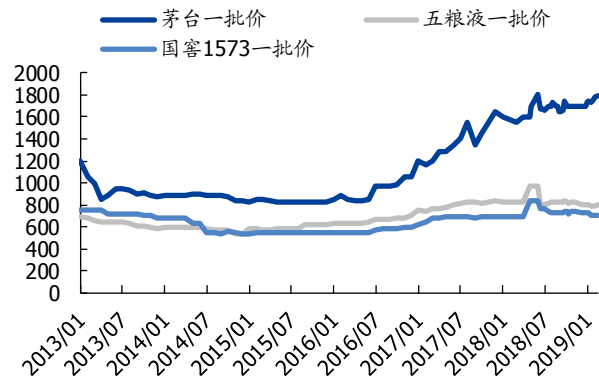
52度500ml国窖1573官方价969元/瓶，与上周持平。二线白酒中，52度洋河梦之蓝M3价格559元/瓶，较上周下调10元。52度剑南春500ml京东自营价格439元/瓶，与上周持平。

图表 12: 高端白酒出厂价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

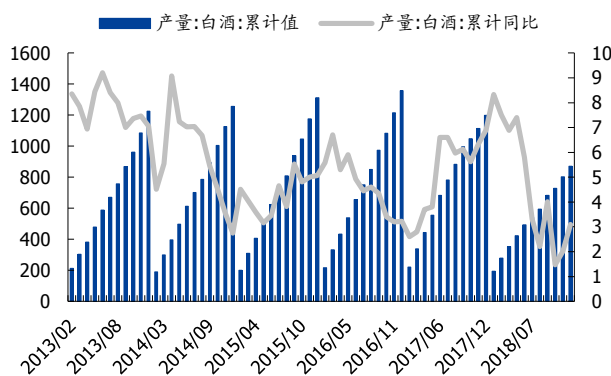
图表 13: 高端白酒一批价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

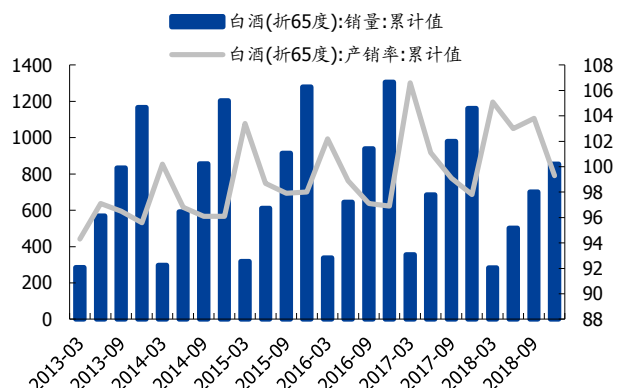
12月产量增速略回升: 2018年12月,白酒产量91.5万千升,同比增长0.5%; 1-12月,白酒累计产量871.2万千升,同比增长3.1%。1-12月,白酒累计销量(折65度)854.65万千升,产销率99.3%,较去年同期上升1.5个百分点。

图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)



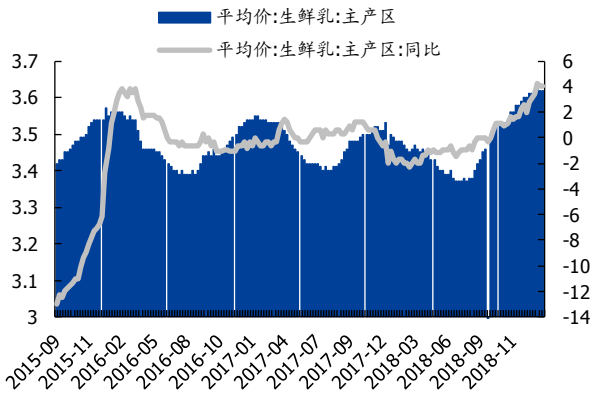
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

乳制品

国内生鲜乳价格小幅上行。截至2月20日,内蒙古、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格3.62元/公斤,与前一周持平,同比上涨4.3%。

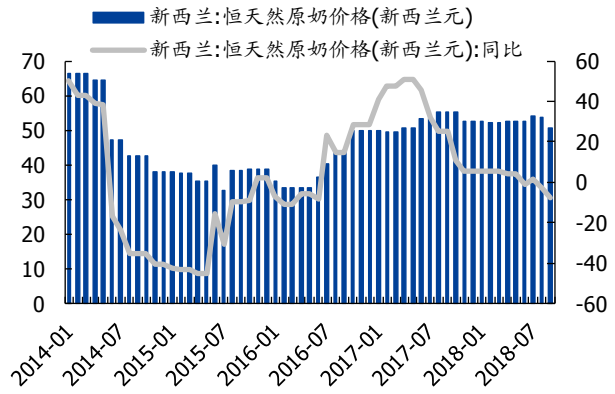
全球乳制品交易价格连续全品类上涨。2019年1月15日第228次GDT招标结果,全部产品(价格指数)与上一交易价大涨4.2%,成交均价3057美元/吨,本次成交总量27909吨。全脂奶粉拍卖价格为2777美元/吨,比上一交易均价2707美元/吨,环比提升3.0%;脱脂奶粉价格2405美元/吨,比上一交易日均价2201美元/吨,环比上升10.3%。2018年12月新西兰恒天然原奶价格为49.03新西兰元/100千克,环比持平,同比下滑6.53%。

图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)

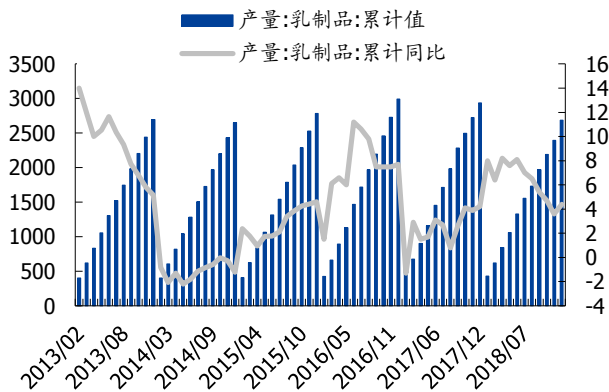


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2018年国内乳制品产量同比增长4.4%，增速同比上升0.2 pct。2018年12月，乳制品产量232.8万吨，同比提升7.6%；1-12月，乳制品累计产量2687.1万千升，同比增长4.4%。

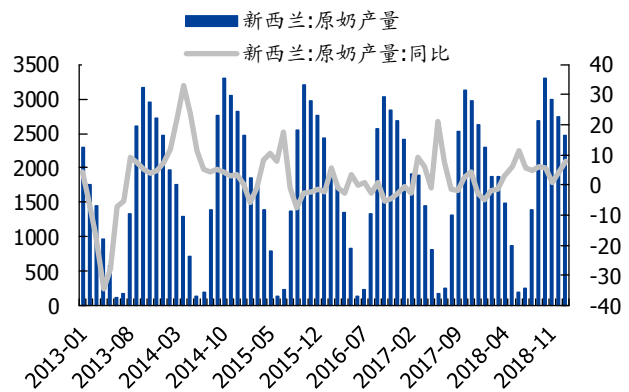
国际乳制品产量2019年1月，新西兰原奶产量247.1万吨，同比上涨7.72%。

图表 18: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 新西兰原奶产量(千吨)及同比(右轴,%)



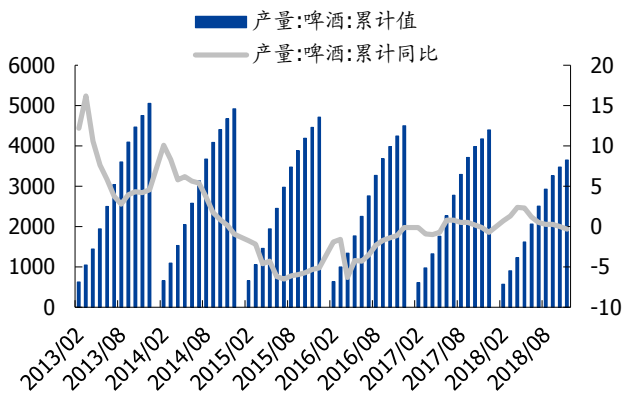
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

2018年啤酒产量增速回升至0.5%，零售价格明显上升。2018年12月国内啤酒产量208.9万千升，同比增加2.3%；1-12月累计啤酒产量3812.2万千升，同比增长0.5%。

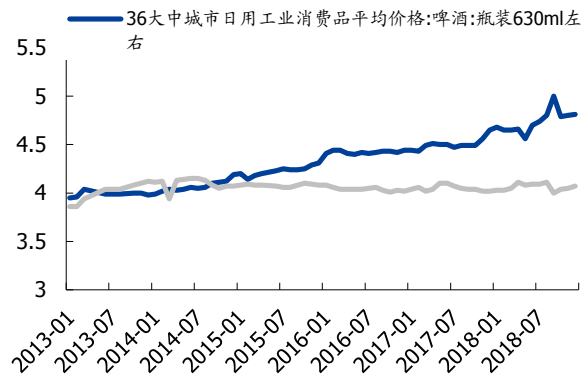
2018年12月，瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.81元，同比上升3.4%，罐装350ml啤酒平均零售价格为4.07元，同比提升1.2%。

图表 20: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

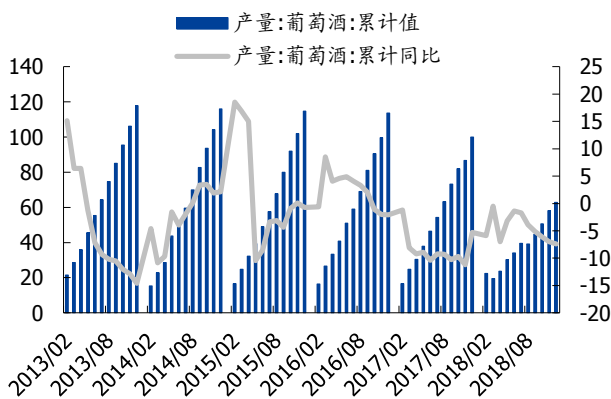
图表 21: 啤酒零售价格明显上升(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

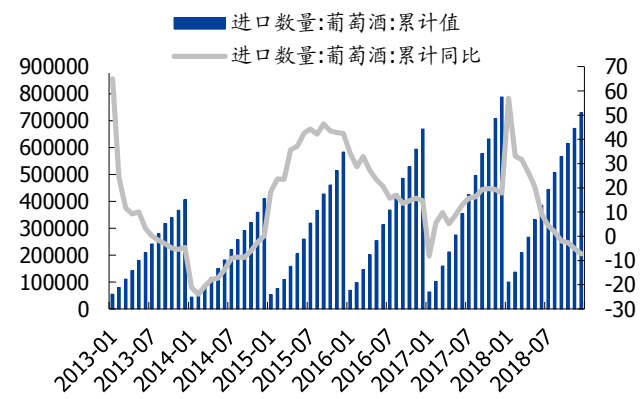
葡萄酒进口量增速下滑, 平均单价环比下滑 **13%**。2018 年 12 月国内葡萄酒产量 9.6 万千升, 同比下降 7.7%; 1-12 月累计葡萄酒产量 62.9 万千升, 同比下降 7.4%; 2019 年 1 月累计葡萄酒进口量 8.6 万千升, 同比下降 13.7%。
2019 年 1 月 Liv-ex100 红酒指数 311.98, 同比下降 0.1%, 2019 年 1 月葡萄酒进口平均单价 5294.01 美元/千升, 同比增长 10.1%。

图表 22: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



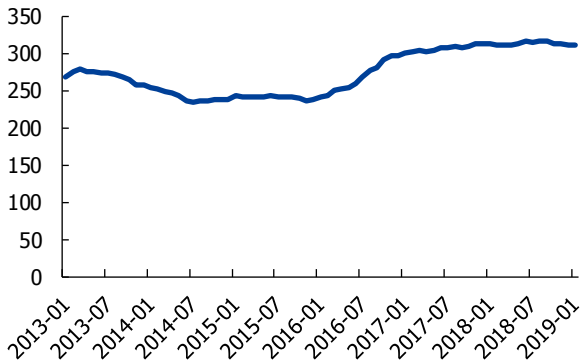
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



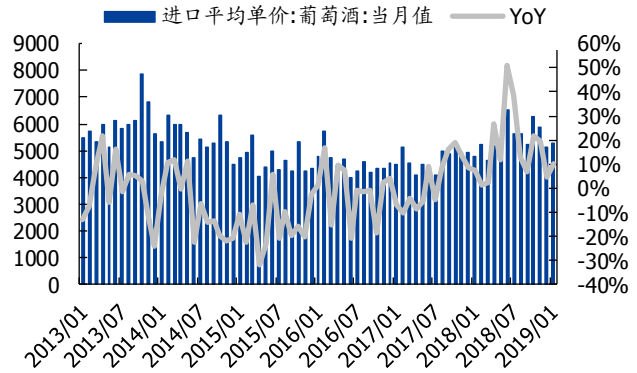
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 24: 2019 年 1 月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.1%



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 25: 2019 年 1 月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比上行 10%



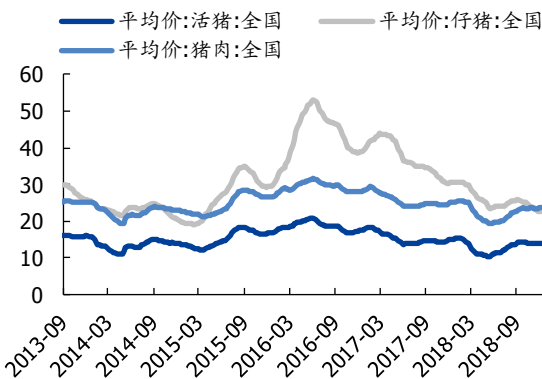
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

肉制品

国内生猪价格节后小幅上行，**2019 年 1 月**母猪存栏去化加快。截至 2 月 20 日，全国猪肉平均价格 22.55 元/公斤，环比下降 0.4%，同比下降 10%。全国活猪平均价格 12.75 元/公斤，比前一周上涨 1.4%，与去年同期相比下降 9.4%。全国仔猪平均价格 23.57 元/公斤，比前一周上涨 5.4%，同比下降 21.1%。

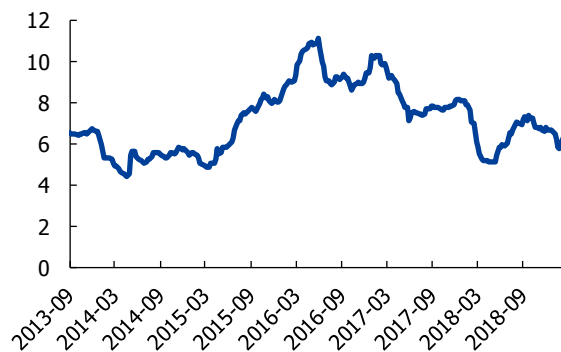
2018 年累计生猪出栏量 69382 万头，同比下跌 1.2%，2018 年 12 月能繁母猪存栏量同比下滑 8.3%。根据搜猪网数据，2019 年 1 月份全国生猪存栏同比下降 12.62%，环比下降 5.7%；能繁母猪存栏同比下降 14.75%，环比下降 3.56%。截至 2019 年 2 月 1 日，22 省市猪粮比价为 5.78，较上周环比下行。

图表 26: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价 (元/公斤)



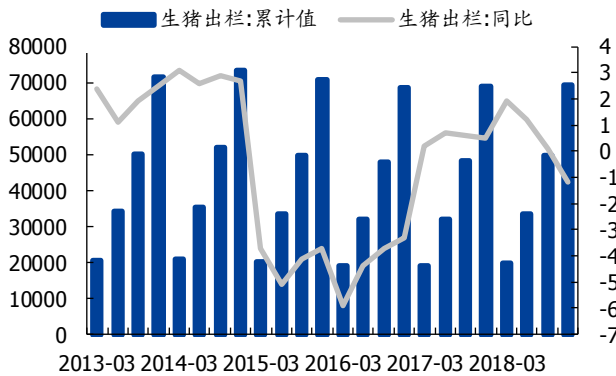
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 27: 22 省市猪粮比价



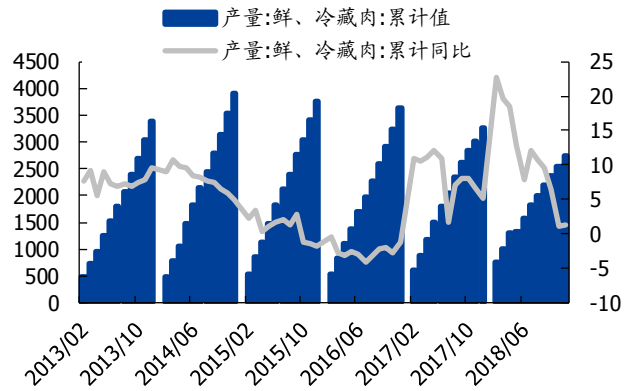
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 28: 生猪出栏量累计值(万吨)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 29: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



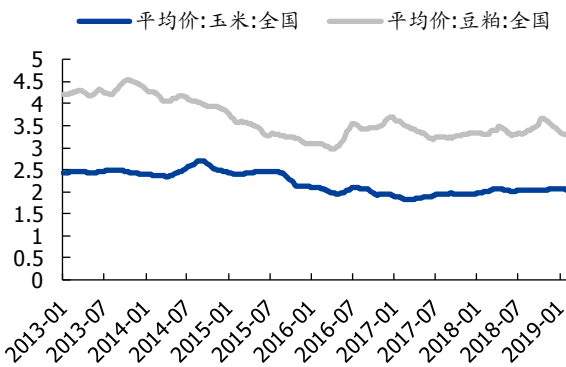
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

玉米价格和豆粕环比下行: 截至 2 月 20 日, 全国玉米平均价格 2.05 元/公斤, 与前一周持平, 同比上涨 2%。全国豆粕平均价格 3.26 元/公斤, 比前一周下降 0.6%, 同比下降 1.2%。2018 年 11 月首蓆草平均到岸价 312.85 美元/吨, 同比下滑 0.8%。

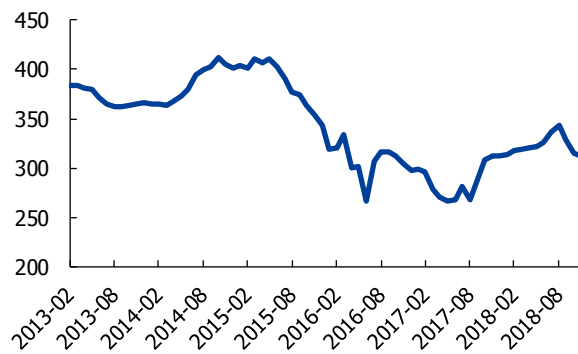
瓦楞纸价格 1 月出现反弹上行, 玻璃价格下行: 截至 2019 年 2 月 20 日, 瓦楞纸市场价 3832.3 元/吨, 环比上涨 0.4%; 本周(2019.2.25-3.1)中国玻璃价格指数下跌 0.2%, 收于 1147.6。

图表 30: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



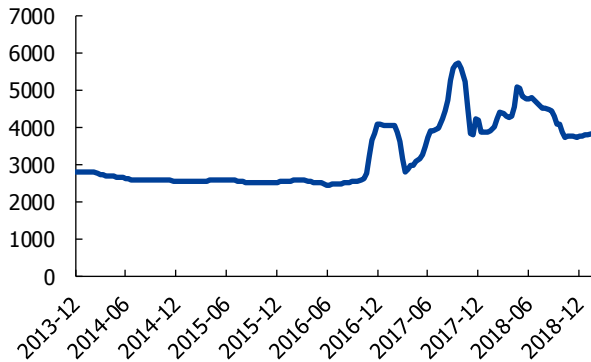
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 31: 首蓆草平均到岸价(美元/吨)



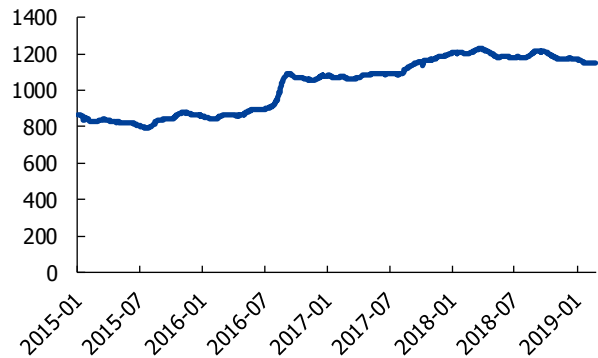
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 32: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 33: 中国玻璃价格指数



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周行业资讯

行业要闻

古井贡酒携手美云智数, 开启数字化转型之路

2月18日, 安徽古井集团有限责任公司、美的集团及美云智数举行了“战略合作协议签署仪式暨古井数字化营销项目”启动仪式, 基于美云智数数字化建设能力和营销全领域经验及产品, 携手为打造国际化、数字化、法治化的新古井奠定信息化基础。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-2-25)

30亿西凤酒现代物流园项目开工

2月22日, 凤翔县2019年第一季度重点项目集中开工仪式在西凤现代物流园项目现场隆重举行, 标志着总投资30亿元的西凤酒现代物流园项目正式开工建设。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-2-25)

四川名优白酒联盟成立, 推动万亿产业振兴

2月26日, 主题为“聚力名酒优势 创领川酒未来”的“四川名优白酒联盟”成立大会在成都举行。此次会议由四川省经济和信息化厅指导, 五粮液、泸州老窖、剑南春、郎酒、舍得、水井坊川酒“六朵金花”共同主办, 五粮液承办。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-2-27)

1919发布业绩快报: 2018年营业收入突破40亿

2月28日, 1919发布2018年度业绩快报, 营业收入突破40亿元, 营收增长19.52%。阿里巴巴20亿战略投资到位后, 1919总资产超过53亿, 较去年大增77.5%; 每股净资产24.12元, 增长了4倍。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-2-28)

迎驾推出600-800元价格带新品

日前, 由迎驾贡酒举办的“携手共赢 腾飞远航——迎驾洞藏20、30升级版上市品鉴会”先后在六安、合肥、寿县、金寨等地举办。这是继生态洞藏产品上市发布会后, 迎驾品牌战略升级的又一重大动作。此次新推出的生态洞藏20、30升级版两款战略产品, 锁定600-800元价格带, 显露出迎驾贡酒进军高端市场的决心和雄心。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-1)

伊力特近5亿重大工程开工

2月27日，伊力特召开总部酿酒基地及配套设施技改项目对接会。宏远建设集团有限公司、伊犁成强项目管理有限责任公司参加会议。会上，伊力特公司党委书记、董事长陈智指出，伊力特总部酿酒及配套设施技改项目是伊力特生态产业园的重点项目，是伊力特公司走向全国，完成从三线品牌向二线品牌跨越，实现产业兴师，繁荣经济的重大建设项目。

据悉，伊力特总部酿酒及配套设施技改项目占地面积350多亩，固定资产投资4.9亿元，按照“生态、绿色、科技、创新”概念规划设计，集白酒酿造、贮存、勾调、包装等功能于一体。3月1日该项目将正式开工建设。

(来源：糖酒快讯网，2019-3-1)

华致酒行2018年营收27.21亿

2月28日，华致酒行发布2018年业绩快报，根据报告，华致酒行2018年实现营收27.21亿元，同比增长13.06%；实现净利润近2.3亿元，同比增长13.29%。

华致酒行称2018年末，公司财务状况良好，公司总资产26.74亿元，比期初增长35.18%，主要是公司为了满足2019年春节旺季的销售以及后期业务扩张，增加了五粮液年份酒、茅台以及奔富等主销产品采购额，存货比期初增长53.30%，导致总资产增幅较大。

(来源：糖酒快讯网，2019-3-1)

重点公司公告

图表34：重点公司公告

日期	公司名称	公告类型	主要内容
2.25	新乳业	业绩快报	实现营业收入49.74亿元，同比增长+12.49%，归母净利润2.43亿元，同比增长+9.21%
2.26	珠江啤酒	业绩快报	实现营业收入40.4亿元，同比增长+7.33%，归母净利润3.68亿元，同比+98.39%
2.26	三全食品	业绩快报	公司实现营业收入55.5亿元，同比+5.59%；归母净利润1.1亿元，同比增长53.76%
2.26	好想你	业绩快报	实现营业总收入49.5亿元，同比+21.59%；归母净利润1.28亿元，同比+20.09%
2.27	涪陵榨菜	业绩快报	实现营业总收入19.14亿元，同比+25.92%；归母净利润6.62亿元，同比+59.78%
2.28	得利斯	业绩快报	实现营业总收入20.31亿元，同比+26.28%；归母净利润0.08亿元，同比+11.03%
2.28	洋河股份	业绩快报	实现营业总收入241.2亿元，同比+21.10%；归母净利润81.1亿元，同比+22.30%
2.28	伊利股份	2018年报	营收789.76亿元，同比+16.92%；归母净利润64.40亿元，同比+7.31%。
2.28	水井坊	披露要约收购	要约收购主体为帝亚吉欧全资子公司GMIHL，要约收购股份数量为4885.5万股，股份比例为10%，要约收购价格为45元/股。要约收购完成后，GMIHL直接及间接合计持有水井坊70.00%的股份
2.28	洽洽食品	业绩快报	实现营业总收入41.91亿元，同比+16.34%；归母净利润4.33亿元，同比+35.58%
2.28	汤臣倍健	2018年报	营收43.51亿元，同比+39.86%；归母净利润10.02亿元，同比+30.79%。
2.28	汤臣倍健	业绩预报	2019Q1归母净利润同比增长15%-35%
3.2	舍得酒业	非公开发行	公司拟非公开发行募集资金不超过25亿元，用于酿酒配套工程技术改造项目、营销体系建设项目、信息化建设项目、补充流动资金。

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

下周大事提醒

图表 35: 下周重要信息提示

代码	简称	日期	事项
002847.SZ	盐津铺子	2019.3.8	发布 2018 年年报

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

风险提示

食品安全问题;
上游成本、包材价格波动;
行业竞争加剧;
政策性风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com