

食品饮料行业

行业投资评级：看好

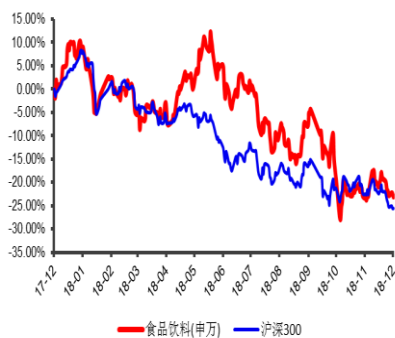
MSCI 扩容落地，优质个股有望受益

—行业周报（2019.2.25 -3.1）

2019年3月4日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



市场基本状况

上市公司数	89
流通 A 总市值 (亿元)	26394.59
自由流通市值 (亿元)	11291.39

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

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

核心观点

上周一，在大金融板块领涨下，A 股个股大部分处于上涨，之后大盘处于震荡走势，一度向 3000 点进攻。今年以来大盘累计涨幅已超过 20%，食品饮料作为防御板块，跑赢大盘，其中白酒板块涨幅已达到 30% 以上。上周 MSCI 宣布，将现有 A 股在其全球基准指数中的纳入因子由 5% 提高至 20%，将带来更多海外资金，白酒个股中有贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒等；大众品中有海天味业、伊利股份等优质个股龙头。未来随着 A 股市场的逐步开放，估值水平整体抬升。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数上涨 6.52%，收于 3749.71 点，其中食品饮料行业上涨 7.77%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 5。**细分领域方面**，上周，食品饮料板块整体上涨，白酒涨幅最大，上涨 9.07%，其次是乳品(8.86%)、黄酒(5.69%)、葡萄酒(5.47%)、食品综合(5.08%)。**个股方面**，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%)有领涨表现。

行业重点数据跟踪

猪肉价格方面，猪肉价格方面，截至 2019 年 2 月 22 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 20 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 4.30%。

本周行业要闻及重要公告

(1) 2 月 26 日晚间，水井坊公告称，股东 Grand Metropolitan 拟通过要约收购的方式将其持股比例从 60% 提升到 70%，要约价为 45.00 元/股。(2) 酒说报道，2018 年我国酱酒的产能为 50 万-60 万千升，占我国白酒整体产能的 4% 左右；酱酒销售收入约 1100 亿元，约占我国白酒收入的 20%；酱酒的净利润高达 430 亿-440 亿元左右，约占行业的 35%。

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、涪陵榨菜、绝味食品等。

风险提示：宏观经济风险、食品安全风险、市场风格转变风险

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

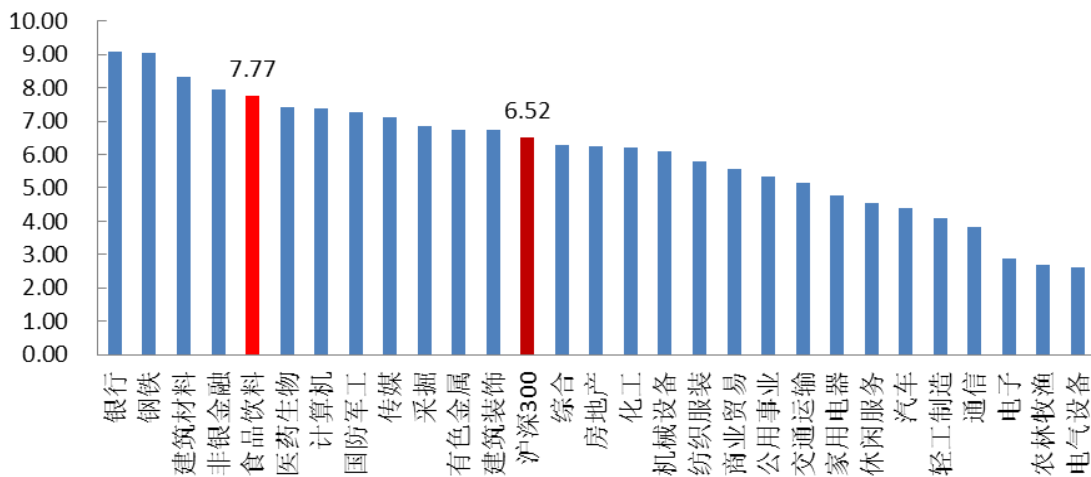
图表目录

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 6.52%，收于 3749.71 点，其中食品饮料行业上涨 7.77%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 5。

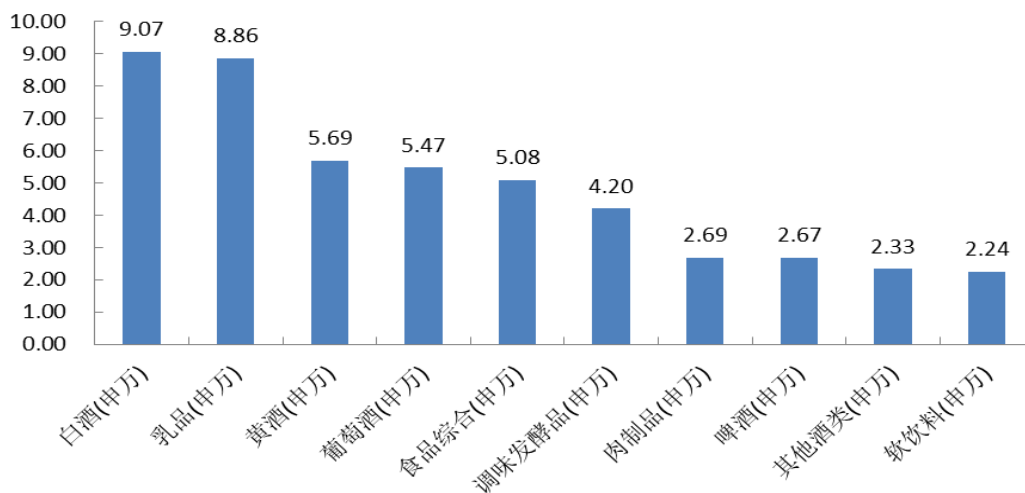
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料板块整体上涨，白酒涨幅最大，上涨 9.07%，其次是乳品（8.86%）、黄酒（5.69%）、葡萄酒（5.47%）、食品综合（5.08%）。

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，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%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

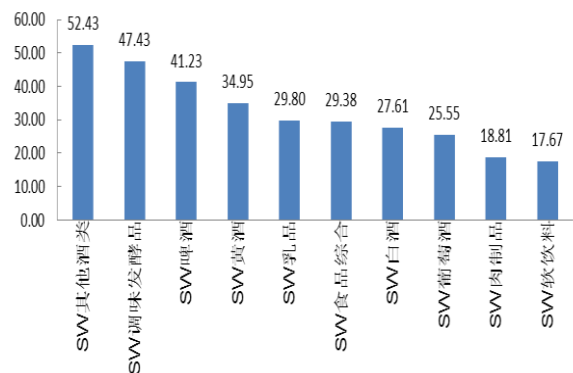
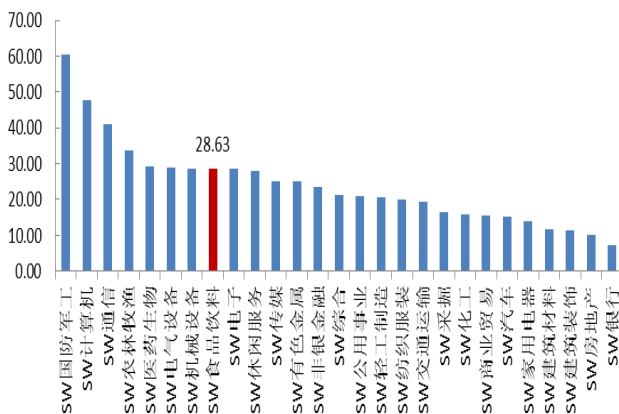
证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
今世缘	21.88	17.19	白酒	重庆啤酒	33.47	-1.85	啤酒
安记食品	12.12	14.66	调味发酵品	上海梅林	8.45	-1.52	食品综合
金字火腿	5.09	14.38	肉制品	桃李面包	52.5	-0.91	食品综合
水井坊	42.29	13.71	白酒	好想你	8.92	-0.56	食品综合
华统股份	17.25	12.45	肉制品	养元饮品	45.88	0.26	软饮料
皇氏集团	4.09	12.05	乳品	安井食品	34.83	0.52	食品综合
山西汾酒	52.51	11.72	白酒	百润股份	13.06	0.54	其他酒类
酒鬼酒	20.17	11.50	白酒	龙大肉食	8.42	0.60	肉制品
五粮液	75.9	10.80	白酒	双汇发展	24.29	0.70	肉制品
老白干酒	15.87	10.59	白酒	*ST 椰岛	8.36	0.72	其他酒类

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 28.63，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（52.43）估值排名第一，调味发酵品（47.43）排名第二，啤酒（41.23）排名第三位；软饮料（17.67）、肉制品（18.81）、葡萄酒（25.55）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）

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末）



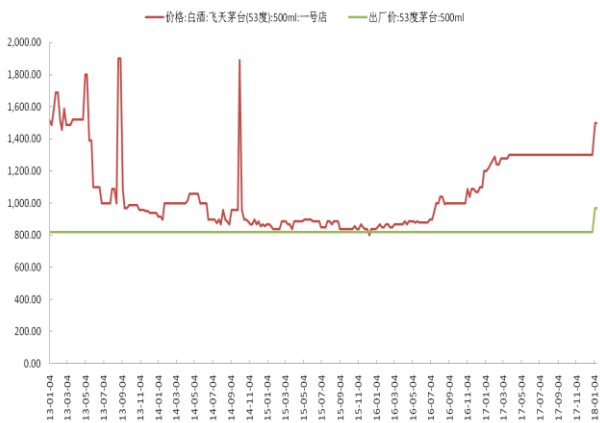
资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

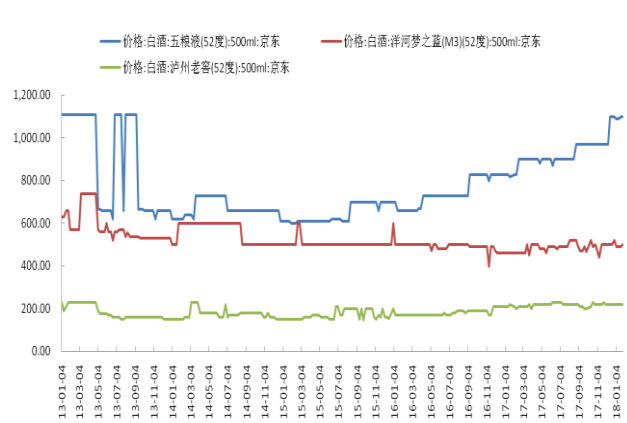
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 3 月 1 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1029 元/瓶、559 元/瓶和 258 元/瓶。

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

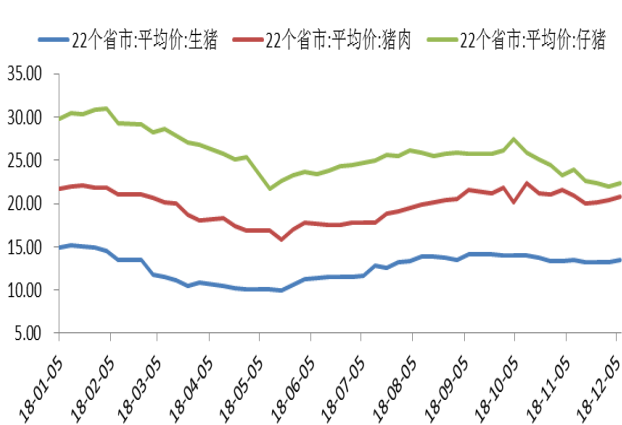
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



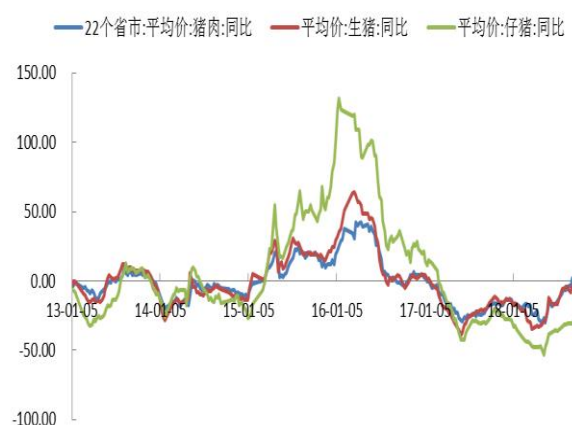
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 2 月 22 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 20 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 4.30%。

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

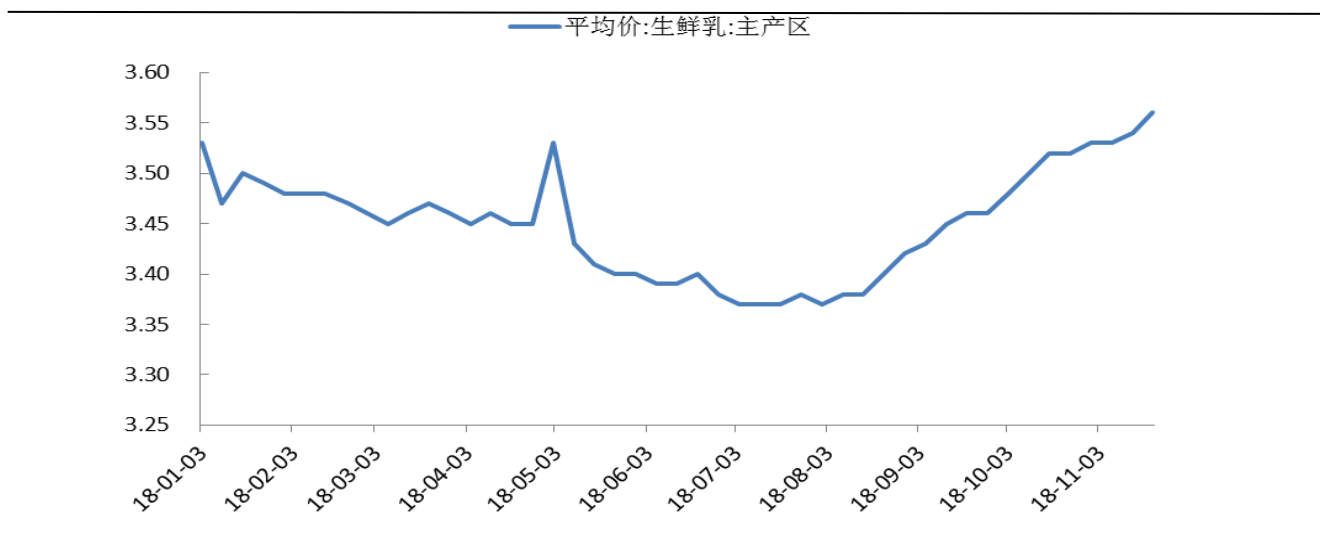


资料来源：wind、山西证券研究所



资料来源：wind、山西证券研究所

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	张裕在世界葡萄酒大赛上获评“最佳中国葡萄酒”	糖酒快讯报道,在德国举办 2019 年 MUNDUS VINI 世界葡萄酒大赛春季评酒会,于 2 月 26 日公布获奖名单,宁夏张裕摩塞尔十五世酒庄 2015 年份赤霞珠干红荣获比赛最高奖项——大金奖 (Grand Gold), 并被评为“最佳中国葡萄酒”(Best of Show China)。
2	1919 发布业绩快报: 2018 年营业收入突破 40 亿	糖酒快讯报道, 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。
3	华致酒行 2018 年营收 27.21 亿	糖酒快讯报道, 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%。
4	怡亚通: 2018 营收 714.23 亿元, 净利下滑 65.85%	糖酒快讯报道, 2 月 27 日, 怡亚通发布 2018 年度业绩快报。公告显示, 报告期内公司实现营收 714.23 亿元 (2017 年实现营收 685.15 亿元), 同比增长 4.24%; 实现净利 2.03 亿元 (2017 年实现净利 5.95 亿元), 同比下滑 65.85%。
5	迎驾推出 600-800 元价格带新品	糖酒快讯报道, 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。
6	衡水老白干三款高端产品宣布涨价	云酒头条报道，3月2日，衡水老白干营销有限公司下发文件，宣布对旗下高端产品进行涨价。文件称，在原有基础上，十八酒坊 20 年供货价及零售价每瓶上涨 25 元；衡水老白干五星供货价及零售价每件（规格 1*4）上调 20 元；衡水老白干二十年供货价及零售价每件（规格 1*4）上涨 30 元。
7	2018 年牛奶产量低于行业预期，国内牛奶供应趋紧的局面没有得到改善	乳业资讯网报道，2018 年牛奶产量 3075 万吨，同比增长 1.2%。根据历年数据，预计奶类产量为 3186.5 万吨，同比增长 1.2%，低于行业预期，国内牛奶供应趋紧的局面没有得到明显改善。
8	2018 年我国酱酒的产能占我国白酒整体产能的 4%左右，而净利润约占行业的 35%	酒说报道，2018 年我国酱酒的产能为 50 万-60 万千升，占我国白酒整体产能的 4%左右；酱酒销售收入约 1100 亿元，约占我国白酒收入的 20%；酱酒的净利润高达 430 亿-440 亿元左右，约占行业的 35%。

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
002461.SZ	珠江啤酒	珠江啤酒：2018 年营收 40.39 亿元，净利润同比增长 98.39	2月25日晚间，广州珠江啤酒股份有限公司发布2018年度业绩快报，2018年，珠江啤酒实现营收40.39亿元，同比增长7.33%；实现净利润3.68亿，同比增长 98.39%。
600779.SH	水井坊	水井坊：实控人方面拟要约收购 10%股份	2月26日晚间，水井坊公告称，股东Grand Metropolitan拟通过要约收购的方式将其持股比例从60%提升到70%，要约价为 45.00元/股。
002329.SZ	皇氏集团	皇氏集团：2018 年业绩同比转亏净亏 6.2 亿元	2月28日发布2018年年度业绩快报称，2018年净亏损6.2亿元，上年同期盈利5674万元；营业收入为23.26亿元，较上年同期减1.70%；基本每股亏损0.7403元，上年同期盈利0.0677元。
002515.SZ	金字火腿	金字火腿：2018 年业绩同比转亏净亏 990.08 万元	2月27日晚间发布2018年年度业绩快报称，2018年净亏损 990.08万元，上年同期盈利1.08亿元；营业收入为4.19亿元，较上年同期增12.47%；基本每股亏损0.01元，上年同期盈利 0.11元。

代码	简称	公告概要	主要内容
002820.SZ	桂发祥	桂发祥：2018年净利润同比减 9.16%	2月27日晚间发布2018年年度业绩快报称，2018年归属于母公司所有者的净利润为8412.66万元，较上年同期减9.16%；营业收入为4.81亿元，较上年同期减1.12%；基本每股收益为0.41元，较上年同期减8.89%。
002732.SZ	燕塘乳业	燕塘乳业：2018年净利润同比减 65.20%	2月27日晚间发布2018年年度业绩快报称，2018年归属于母公司所有者的净利润为4203.23万元，较上年同期减65.20%；营业收入为12.97亿元，较上年同期增4.68%；基本每股收益为0.27元，较上年同期减64.94%。
002650.SZ	加加食品	加加食品：2018年净利润同比减 24.65%	2月27日晚间发布2018年年度业绩快报称，2018年归属于母公司所有者的净利润为1.2亿元，较上年同期减24.65%；营业收入为17.89亿元，较上年同期减5.42%；基本每股收益为0.1元，较上年同期减28.57%。
603886.SH	元祖股份	二股东违规减持 元祖股份披露致歉公告	公司于2019年2月22日获悉二股东卓傲国际有限公司违规提前减持，并同时发布了致歉信与承诺函。据统计，截至目前，元祖股份二股东卓傲国际共减持公司股份538.79（包含此次违规减持）万股，合计套现约1.06亿元。减持目的为自身资金需求。
002646.SZ	青青稞酒	青青稞酒：营收 13.74 亿元	2月27日晚，青青稞酒发布业绩快报，公司2018年实现营业收入13.74亿元，较上年同期增长4.24%；实现归属于上市公司股东的净利润1.09亿元，同比增长216%。
600702.SH	舍得酒业	舍得酒业：股票激励对象由 418 名调整为 362 名	2月27日，舍得酒业发布公告称，公司已完成《公司限制性股票激励计划》中涉及限制性股票的授予登记工作。据该公告，有89名激励对象因个人原因自愿放弃认购公司向其授予的全部或部分限制性股票共140.9万股，故本激励计划激励对象由418名调整为362名，授予的限制性股票总数由919.0万股调整为778.1万股。

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
300146.SZ	汤臣倍健	2019-3-4	召开业绩发布会
603027.SH	千禾味业	2019-3-7	限售股份上市流通□
002847.SZ	盐津铺子	2019-3-9	预计披露年报
002719.SZ	麦趣尔	2019-3-11	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、涪陵榨菜、绝味食品等。

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。