

食品饮料

短暂调整，关注板块年报及一季报行情

本周行情回顾：食品饮料板块下跌 4.60%，位于 28 个一级行业中第 27 位。本周（2019.3.4-3.8）下跌 0.81%，沪深 300 指数跌幅 2.46%，食品饮料行业跌幅 4.60%。子板块涨幅前三位分别是其他酒类(2.53%)、肉制品(1.33%)、黄酒(0.31%)；跌幅前三位分别是白酒(-5.80%)、乳品(-4.10%)、调味发酵品(-3.78%)。本周涨幅前五的公司包括：华统股份(16.52%)、得利斯(16.06%)、安记食品(15.10%)、燕塘乳业(14.24%)、*ST 因美(12.76%)；本周跌幅前五的公司包括：千禾味业(-7.51%)、中炬高新(-6.95%)、泸州老窖(-6.75%)、贵州茅台(-6.56%)、口子窖(-6.54%)。

本周沪深两市北上资金流向出现分化，沪股通北上资金净流出 46.27 亿元，深股通北上资金净流入 62.92 亿元。MSCI 9 只成分股中洋河股份、山西汾酒、海天味业增持比例较大，五粮液、青岛啤酒持股比例下跌。本周陆股通资金风格略有转变，加仓大众品龙头、前期超跌品种。

本周观点：市场短暂回调，关注年报及一季报行情。白酒：进入传统消费淡季，关注渠道价格变化。节后茅台一批价仍然高企，经销商供应紧张，由于节前提前执行 1-3 月计划，4 月新货尚未到达，普遍处于缺货状态，北京地区一批价在 1850 元以上。当前白酒整体进入节后传统消费淡季，国窖 1573 京东价格重新回调至 840 元/瓶。糖酒快讯报道，升级版经典五粮液（第八代）将在春糖期间上市，预计新品出厂价不会低于 859 元。五粮液今年着重进行营销改革，理顺渠道体系，新版普五提前上市有望提振渠道销售。

上周 MSCI 扩容落地，白酒板块涨幅 9.07% 位居第一，本周白酒板块回调，跌幅 5.8%。截至 3 月 8 日白酒板块 PETTM 26.5 倍，估值较上周回落。看好增长稳健的高端白酒龙头，以及渠道力强健的大众白酒龙头。

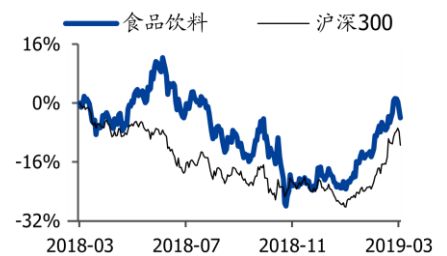
大众品：调味品、乳制品景气度高，关注细分领域龙头。调味品板块最主要原料大豆成本近期处于下行通道，叠加产品结构升级，盈利能力改善预期大。中炬高新本周公告收购广东厨邦剩余 20% 股权，如收购成功可以增厚公司归母净利润。乳业板块受益于上游原奶价格上行，乳业双子星减少促销，提升毛利率带来盈利改善。此外一号文件提出奶业振兴，进一步聚焦规模化奶源建设，首次提出实施“婴幼儿配方奶粉提升行动”，长期利好乳业龙头。此外，本周绝味食品可转债落地，门店扩张、成本管控、供应链效率提升可期，维持“买入”评级。

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

- 1、《食品饮料：增值税下调测算：全行业整体利润弹性加大，中小企业率先受益》2019-03-06
- 2、《食品饮料：MSCI 扩容落地，白酒板块估值修复》2019-03-03
- 3、《食品饮料：MSCI 扩容官宣，关注板块估值提升》2019-03-01



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	16
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(2019.3.4-3.8)	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	16
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（2019.3.4-3.8）上证综指下跌 0.81%，沪深 300 指数跌幅 2.46%，食品饮料行业跌幅 4.60%。

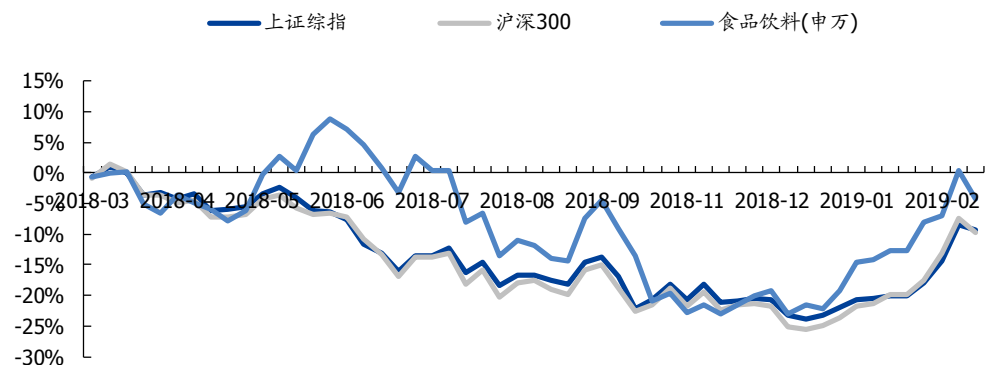
年初至今，上证综指上涨 19.1%，沪深 300 指数上涨 21.5%，食品饮料行业上涨 21.9%，涨幅超过大盘。

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.3.4-3.8)

	指数值	周涨跌幅	日均成交额(亿元)	年初至今
上证综指	2,969.86	-0.8%	4,800.35	19.1%
沪深 300	3,657.58	-2.5%	3,355.31	21.5%
食品饮料(申万)	10,965.12	-4.6%	255.80	21.9%

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

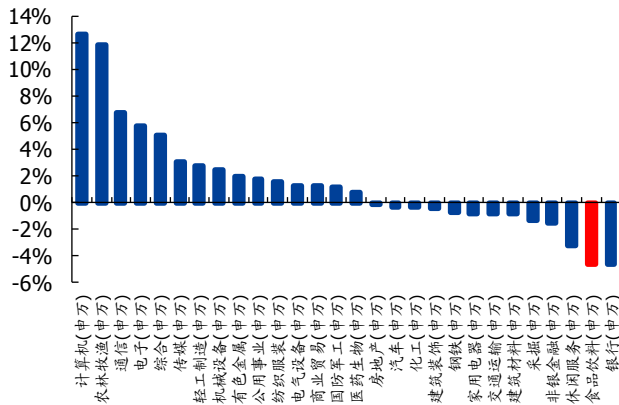
本周食品饮料（申万）下跌 4.60%，在 28 个申万一级行业中排名第 27 位。

本周子板块涨幅前三位分别是其他酒类(2.53%)、肉制品(1.33%)、黄酒(0.31%)。子板块跌幅前三位分别是白酒(-5.80%)、乳品(-4.10%)、调味发酵品(-3.78%)。

本周涨幅前 10 的公司为：华统股份(16.52%)、得利斯(16.06%)、安记食品(15.10%)、燕塘乳业(14.24%)、*ST 因美(12.76%)、星湖科技(12.11%)、龙大肉食(11.88%)、金字火腿(8.64%)、双塔食品(7.80%)、庄园牧场(6.33%)。

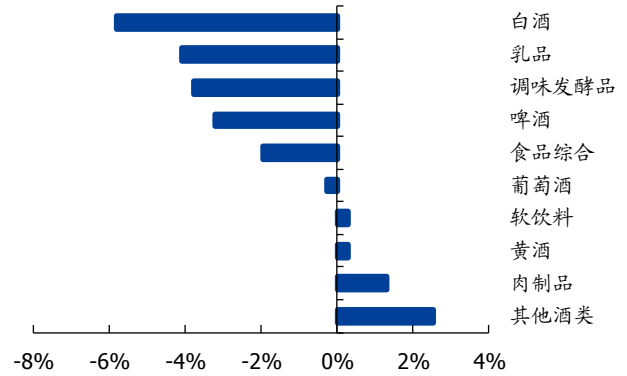
本周跌幅前 10 的公司为：千禾味业(-7.51%)、中炬高新(-6.95%)、泸州老窖(-6.75%)、贵州茅台(-6.56%)、口子窖(-6.54%)、汤臣倍健(-6.19%)、五粮液(-5.88%)、舍得酒业(-5.77%)、三全食品(-5.60%)、水井坊(-5.27%)。

图表3: 各行业本周行业涨跌幅



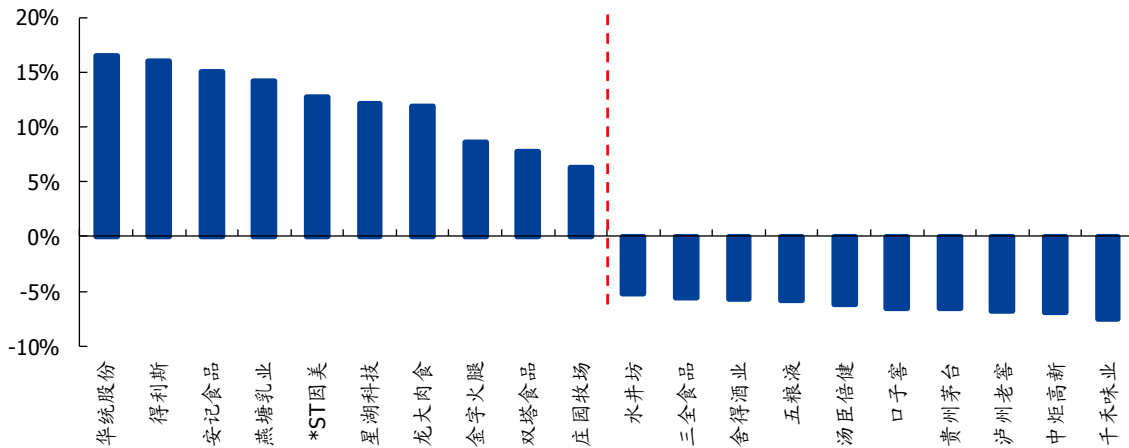
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 食品饮料细分行业涨跌幅



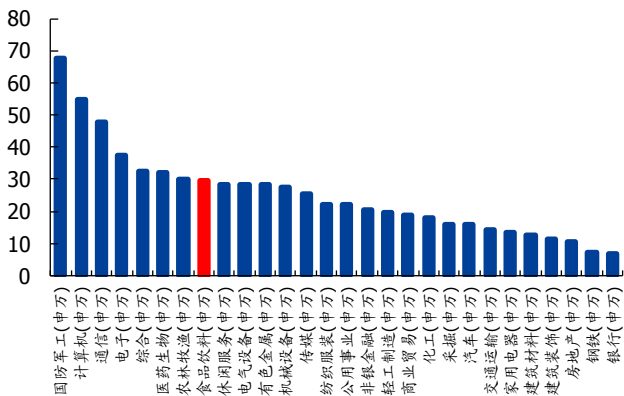
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 食品饮料行业涨幅前十, 跌幅前十的个股



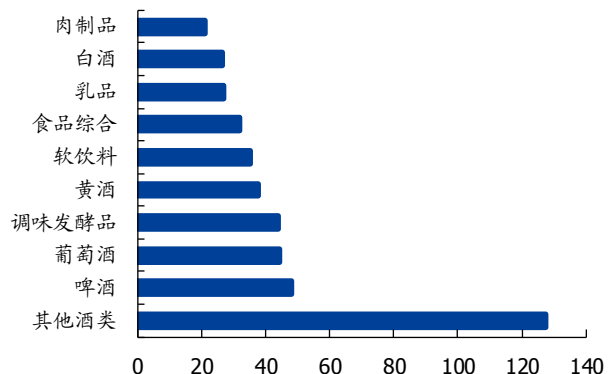
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

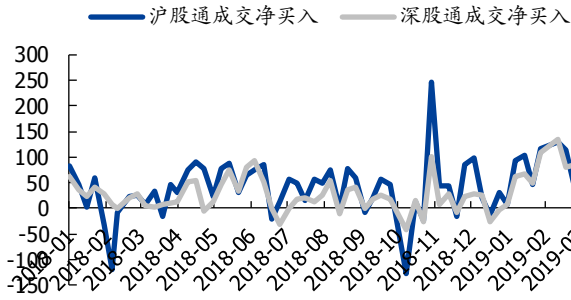


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

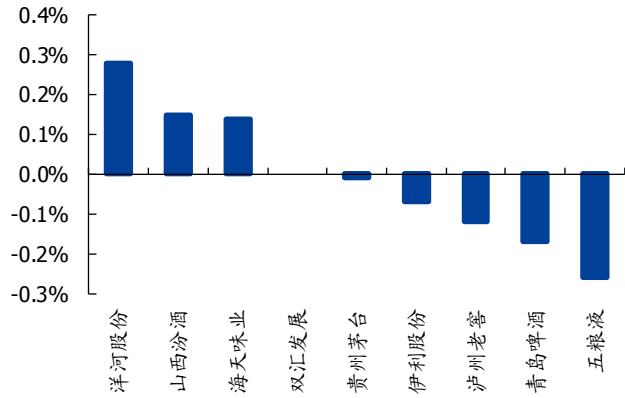
本周沪深两市北上资金流向出现分化，沪股通北上资金净流出 46.27 亿元，深股通北上资金净流入 62.92 亿元。MSCI 9 只成分股中洋河股份、山西汾酒、海天味业增持比例较大，五粮液、青岛啤酒持股比例下跌。资金净流入前五的个股中洋河股份、海天味业、洽洽食品领先，其次是山西汾酒、涪陵榨菜。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



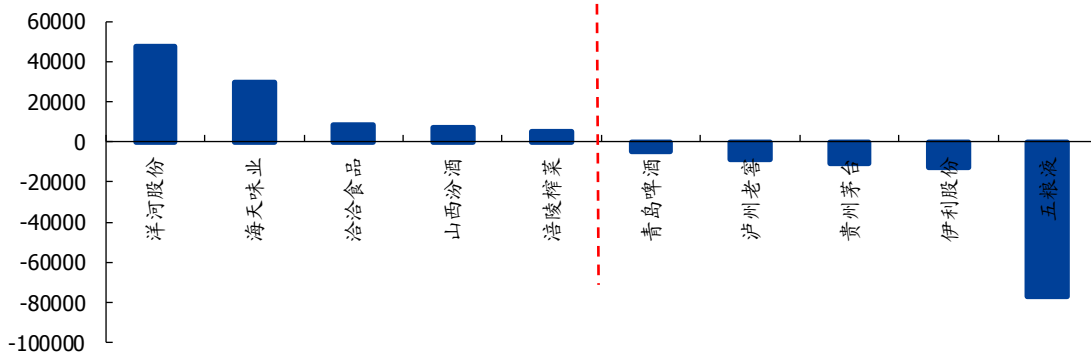
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

本周陆股通资金风格略有转变，加仓大众品龙头、前期超跌品种。截至 3 月 8 日，北上资金在食品饮料板块中的 25 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，白酒板块洋河股份、山西汾酒、古井贡酒持股比例提升较高，五粮液、泸州老窖、水井坊持股比例下跌较多。本周北上资金偏好买入食品板块龙头，洽洽食品、百润股份、涪陵榨菜、海天味业等增持比例靠前。本周增持力度最高的五只股票为洽洽食品(0.74%)、百润股份(0.29%)、洋河股份(0.28%)、涪陵榨菜(0.24%)、山西汾酒(0.15%); 减仓比例最高的五只股票为绝味食品(-0.34%)、五粮液(-0.26%)、承德露露(-0.24%)、青島啤酒(-0.17%)、泸州老窖(-0.12%)。

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	2019/2/1	2019/2/15	2019/2/22	2019/3/1	2019/3/8	周变动	较年初变动
600887.SH	伊利股份	15.08%	15.00%	15.17%	15.32%	15.25%	-0.07%	0.26%
000858.SZ	五粮液	9.85%	10.69%	10.76%	11.13%	10.87%	-0.26%	2.18%
600779.SH	水井坊	9.24%	9.64%	9.89%	9.75%	9.64%	-0.11%	0.93%
600519.SH	贵州茅台	8.93%	9.20%	9.33%	9.54%	9.53%	-0.01%	1.53%
002507.SZ	涪陵榨菜	6.49%	7.46%	7.70%	8.07%	8.31%	0.24%	2.82%
002304.SZ	洋河股份	7.36%	7.20%	7.12%	7.11%	7.39%	0.28%	0.91%
000860.SZ	顺鑫农业	6.40%	6.54%	6.55%	6.96%	6.91%	-0.05%	0.73%
603288.SH	海天味业	5.19%	5.25%	5.32%	5.38%	5.52%	0.14%	0.50%
000848.SZ	承德露露	5.19%	5.28%	5.27%	5.40%	5.16%	-0.24%	0.20%
000568.SZ	泸州老窖	2.88%	3.05%	3.63%	3.98%	3.86%	-0.12%	0.62%
600872.SH	中炬高新	3.15%	3.27%	3.43%	3.43%	3.32%	-0.11%	0.28%
002557.SZ	洽洽食品	1.44%	1.42%	1.63%	2.08%	2.82%	0.74%	2.69%
000895.SZ	双汇发展	3.45%	3.27%	3.04%	2.81%	2.81%	0.00%	-0.84%
600305.SH	恒顺醋业	1.89%	2.07%	1.96%	1.57%	1.62%	0.05%	0.60%
603589.SH	口子窖	1.95%	1.70%	1.62%	1.60%	1.58%	-0.02%	-0.66%
600809.SH	山西汾酒	0.85%	0.93%	0.88%	1.27%	1.42%	0.15%	0.50%
603866.SH	桃李面包	1.03%	1.11%	1.21%	1.33%	1.39%	0.06%	1.01%
300146.SZ	汤臣倍健	1.19%	1.27%	1.20%	1.29%	1.36%	0.07%	0.21%
600600.SH	青岛啤酒	1.41%	1.41%	1.44%	1.42%	1.25%	-0.17%	-0.31%
000729.SZ	燕京啤酒	1.16%	1.35%	1.29%	1.31%	1.20%	-0.11%	0.27%
600073.SH	上海梅林	0.69%	0.74%	0.79%	0.84%	0.76%	-0.08%	0.00%
000596.SZ	古井贡酒	1.02%	0.77%	0.68%	0.60%	0.63%	0.03%	-0.45%
600197.SH	伊力特	0.47%	0.58%	0.73%	0.58%	0.58%	0.00%	0.35%
600559.SH	老白干酒	0.59%	0.56%	0.58%	0.57%	0.55%	-0.02%	-0.04%
603369.SH	今世缘	0.60%	0.37%	0.50%	0.58%	0.54%	-0.04%	-0.27%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: 进入传统消费淡季, 关注渠道价格变化。节后茅台一批价仍然高企, 经销商供应紧张, 由于节前提前执行 1-3 月计划, 4 月新货尚未到达, 普遍处于缺货状态, 北京地区一批价在 1850 元以上。当前白酒整体进入节后传统消费淡季, 国窖 1573 京东价格重新回调至 840 元/瓶。糖酒快讯报道, 升级版经典五粮液(第八代)将在春糖期间上市, 预计新品出厂价不会低于 859 元。五粮液今年着重进行营销改革, 理顺渠道体系, 新版普五提前上市有望提振渠道销售。

上周 MSCI 扩容落地, 白酒板块涨幅 9.07% 位居第一, 本周白酒板块回调, 跌幅 5.8%。截至 3 月 8 日白酒板块 PETTM 26.5 倍, 估值较上周回落。看好增长稳健的高端白酒龙头, 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，叠加产品结构升级，盈利能力改善预期大。中炬高新本周公告收购广东厨邦剩余 20% 股权，如收购成功可以增厚公司归母净利润。乳业板块受益于上游原奶价格上行，乳业双子星减少促销，提升毛利率带来盈利改善。此外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，本周绝味食品可转债落地，门店扩张、成本管控、供应链效率提升可期，维持“买入”评级。

重点公司跟踪

绝味食品：可转债发行落地，助力门店扩张+供应链效率提升

公司可转债发行。根据公司可转债募集说明书，本次可转债发行总额为 10 亿元，债券期限六年，转股价为 40.52 元/股。募集资金用于天津、江苏、武汉、海南共计 7.93 万吨卤制肉制品及副产品加工建设项目，以及山东 3 万吨仓储中心建设项目。

产能扩张支持门店数量增长，开店上限远未到达。截至 2018 年末，预计公司门店数量为 9920 家，其中约有 77% 位于一二线城市。未来门店增长空间一方面来自于一二线城市的加密，另一方面来自于三四线城市下沉。根据我们此前测算，公司在国内的开店上限在 20544 家，开店上限远未到达。公司此次可转债项目意在开拓扩大京津、长三角核心销售区域及周边市场，产生全面辐射作用。京津、长三角地区经济发展水平较高，享受型消费基础在全国来看占优，公司在这些地区加密布局和下沉扩张有利于营收和盈利的快速增长。

提升仓储能力，进一步平滑上游成本波动。公司主要原材料采购于家禽养殖大省山东，2017 年下半年以来受到上游养殖成本增加、环保趋严等因素，公司采购价格出现上涨。此次在山东建设 3 万吨大型智能立体存储冷库，解决公司大宗原料采购后的储存问题，公司能够在原材料库龄周期内，利用在合适时机囤货以平滑价格波动。

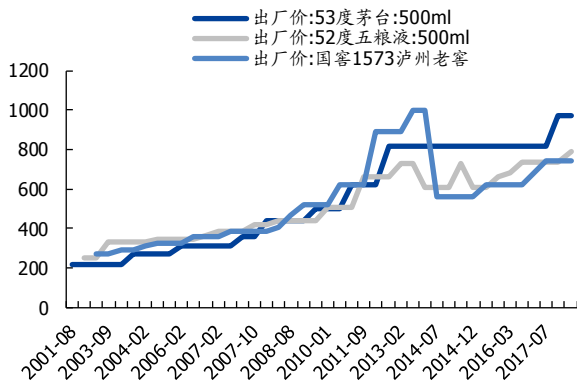
生产和供应链效率提升，成本费用端有望下行。公司此次新建工厂用以替代原有租赁工厂，自动化程度更高，生产端人工成本下降，有利于提高毛利率水平。此外公司加密京津、长三角、海南地区门店布局，有利于提升供应链配送效率，降低运输费用率。

本周行业数据跟踪

白酒

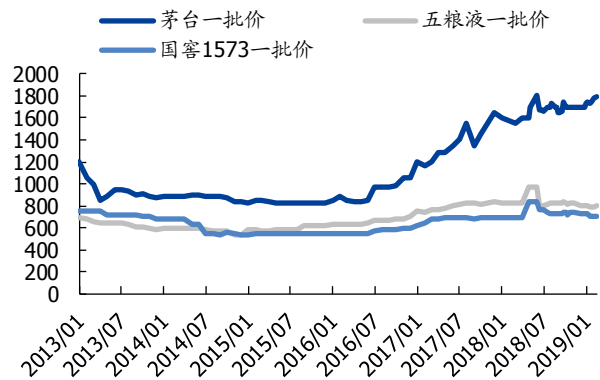
春节过后，茅台供需仍紧，泸州老窖京东价回归 840 元/瓶。本周茅台北京地区一批价 1850 元左右，市场供需仍然紧张。京东商城价格数据显示，平台卖家 53 度飞天茅台 2049 元，较上周涨 50 元，2017 年酒价格 2199 元/瓶，与上周持平。52 度 500ml 五粮液(普五)1014 元/瓶，与上周持平。52 度 500ml 国窖 1573 官方价 840 元/瓶，较上周下降 129 元。二线白酒中，52 度洋河梦之蓝 M3 价格 559 元/瓶，与上周持平。52 度剑南春 500ml 京东自营价格 439 元/瓶，与上周持平。

图表 12: 高端白酒出厂价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

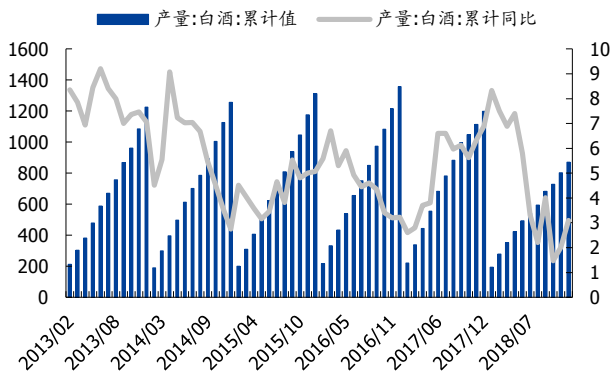
图表 13: 高端白酒一批价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

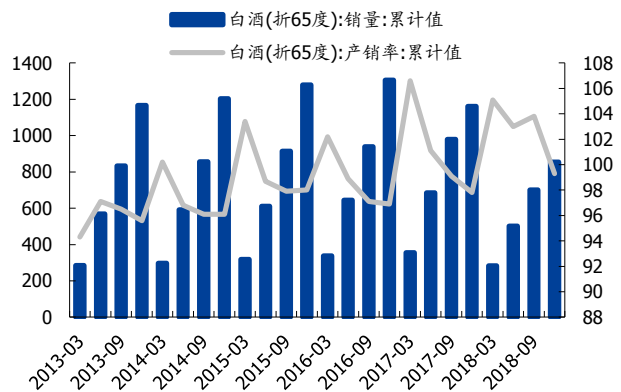
12月产量增速略回升: 2018年12月,白酒产量91.5万千升,同比增长0.5%; 1-12月,白酒累计产量871.2万千升,同比增长3.1%。1-12月,白酒累计销量(折65度)854.65万千升,产销率99.3%,较去年同期上升1.5个百分点。

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(%)



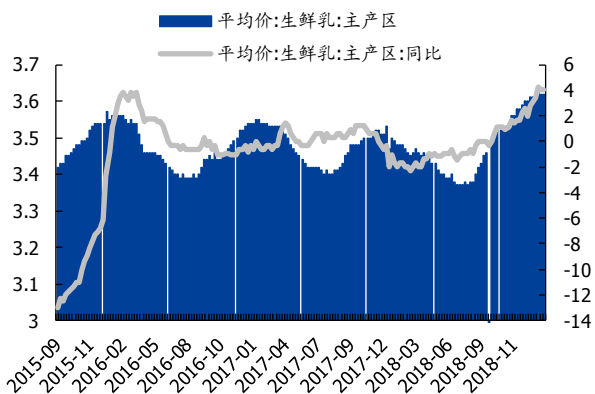
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

乳制品

国内生鲜乳价格小幅上行。截至2月27日,内蒙古、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格3.61元/公斤,比前一周下降0.3%,同比上涨4.3%。

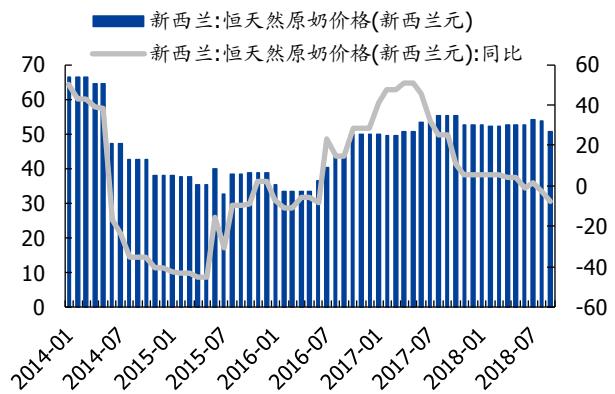
全球乳制品交易价格连续全品类上涨。2019年3月5日第231次GDT招标结果,全部产品(价格指数)比上次拍卖上涨3.3%,成交均价3309美元/吨,本次拍卖成交23930吨,环比下跌6%。全脂奶粉拍卖价格为3186美元/吨,较上次拍卖上涨6%;脱脂奶粉价格2462美元/吨,比上次拍卖下降4.3%。2018年12月新西兰恒天然原奶价格为49.03新西兰元/100千克,环比持平,同比下滑6.53%。

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,%)

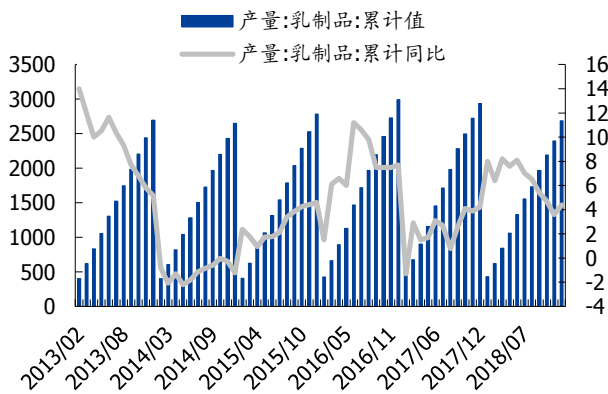


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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%。

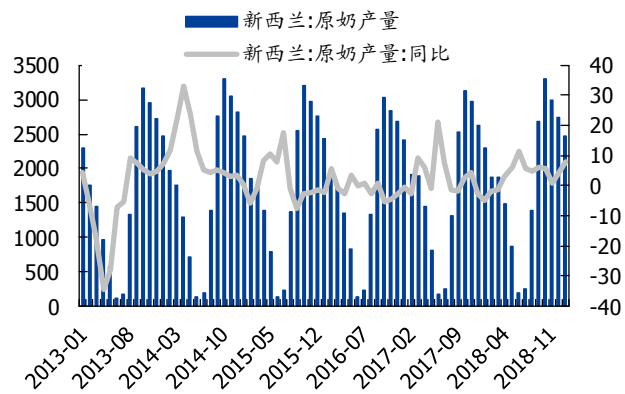
国际乳制品产量2019年1月，新西兰原奶产量247.1万吨，同比上涨7.72%。

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,%)

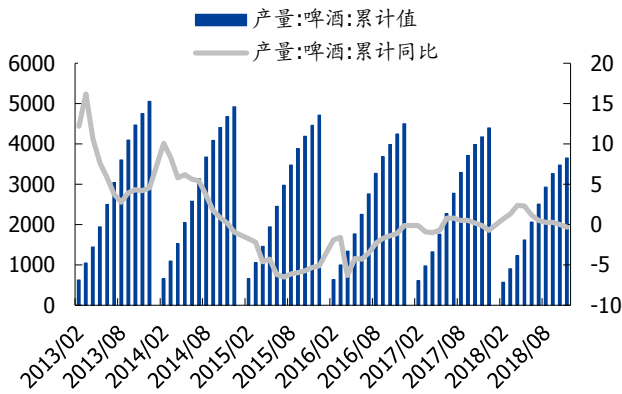


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

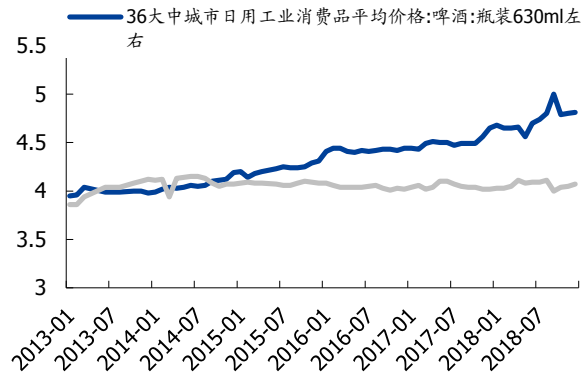
2018年啤酒产量增速回升至0.5%，零售价格明显上升。2018年12月国内啤酒产量208.9万千升，同比增加2.3%；1-12月累计啤酒产量3812.2万千升，同比增长0.5%。2018年12月，瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.81元，同比上升3.4%，罐装350ml啤酒平均零售价格为4.07元，同比提升1.2%。

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

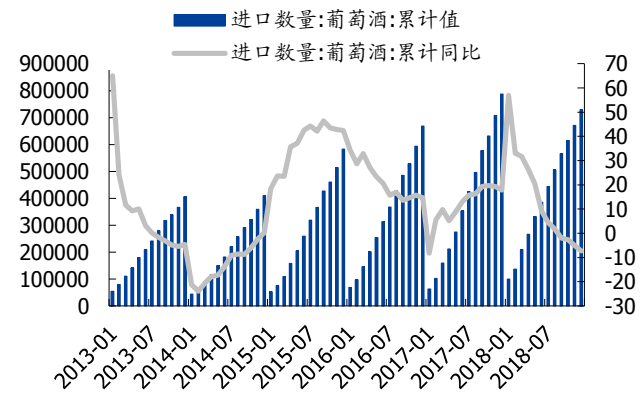
葡萄酒进口量增速下滑, 平均单价环比下滑 **13%**。2018 年 12 月国内葡萄酒产量 9.6 万千升, 同比下降 7.7%; 1-12 月累计葡萄酒产量 62.9 万千升, 同比下降 7.4%; 2019 年 1 月累计葡萄酒进口量 8.6 万千升, 同比下降 13.7%。
2019 年 1 月 Liv-ex100 红酒指数 311.98, 同比下降 0.1%, 2019 年 1 月葡萄酒进口平均单价 5294.01 美元/千升, 同比增长 10.1%。

图表 22: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



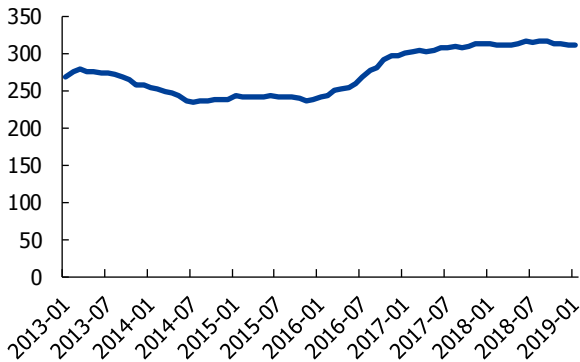
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



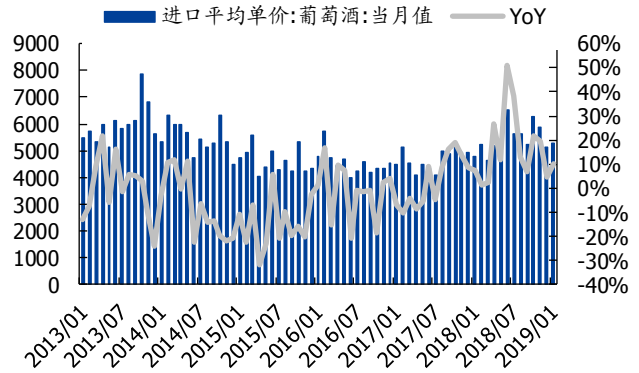
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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%



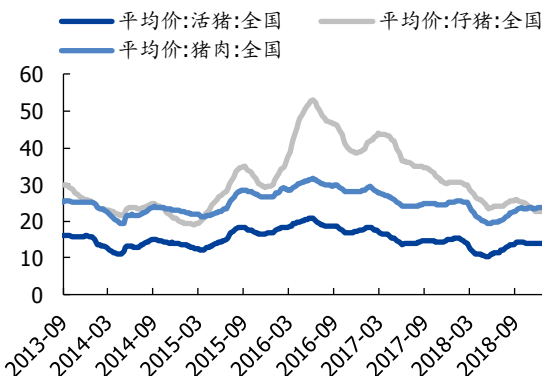
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

肉制品

国内生猪价格本周加快上行。截至 2 月 27 日, 全国猪肉平均价格 22.36 元/公斤, 环比下降 0.8%, 同比下降 8%。全国活猪平均价格 12.68 元/公斤, 比前一周下降 0.5%, 与去年同期相比下降 4.2%。全国仔猪平均价格 24.61 元/公斤, 比前一周上涨 4.4%, 同比下降 15.9%。

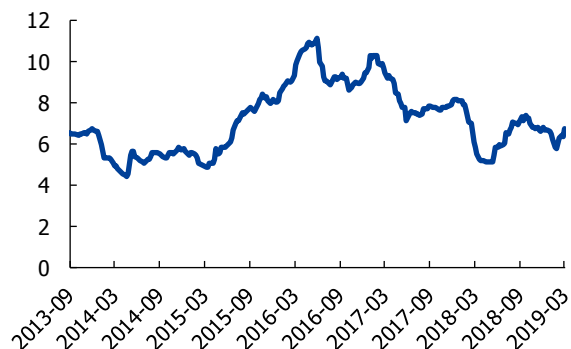
2018 年累计生猪出栏量 69382 万头, 同比下跌 1.2%, 2018 年 12 月能翻母猪存栏量同比下滑 8.3%。根据搜猪网数据, 2019 年 1 月份全国生猪存栏同比下降 12.62%, 环比下降 5.7%; 能繁母猪存栏同比下降 14.75%, 环比下降 3.56%。截至 2019 年 3 月 8 日, 22 省市猪粮比价为 6.74, 较上周环比上涨。

图表 26: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价 (元/公斤)



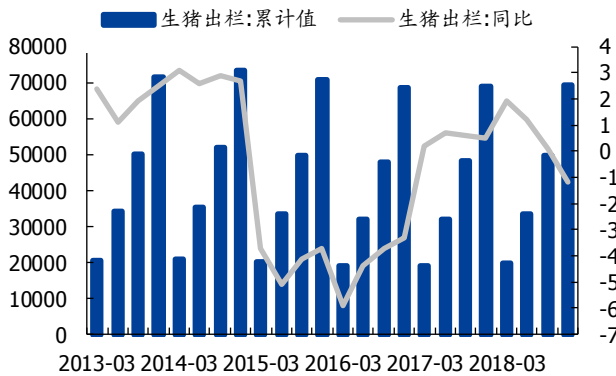
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 27: 22 省市猪粮比价



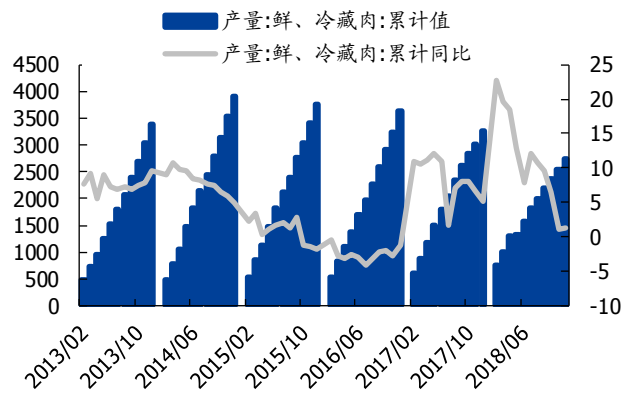
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 28: 生猪出栏量累计值(万头)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,%)



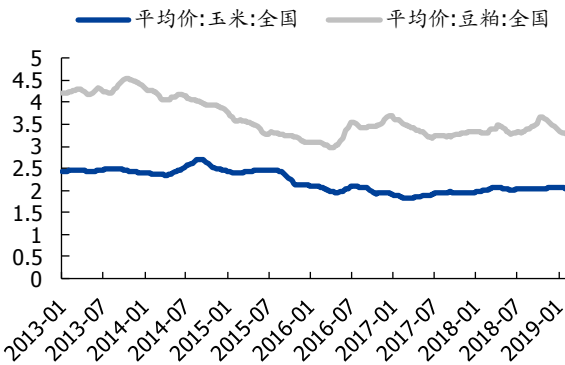
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

玉米价格和豆粕环比下行: 截至 2 月 27 日, 全国玉米平均价格 2.04 元/公斤, 比前一周下降 0.5%, 同比上涨 1.5%。全国豆粕平均价格 3.21 元/公斤, 比前一周下降 1.5%, 同比下降 3.3%。2019 年 1 月苜蓿草平均到岸价 317.12 美元/吨, 同比上行 1.15%。

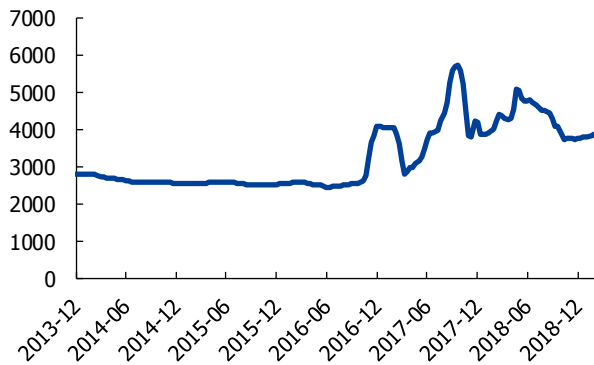
瓦楞纸价格 2 月持续上行, 玻璃价格下行: 截至 2019 年 2 月 28 日, 瓦楞纸市场价 3889.3 元/吨, 环比上涨 1.5%; 本周(2019.3.4-3.8)中国玻璃价格指数下跌 0.53%, 收于 1143.1。

图表 30: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



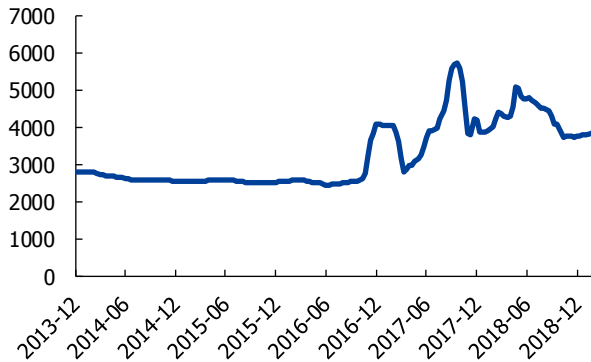
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 31: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)



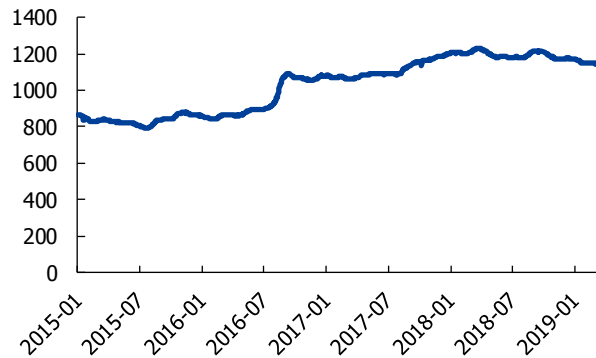
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

嘉士伯投资京 A, 投身中国精酿啤酒棋局

3月1日, 京 A 官宣接受了嘉士伯作为小股东的投资, 但持股比例和投资金额尚不能透露。京 A 方面表示: 将继续保持对京 A 品牌的完整控制权; 嘉士伯投资的金额会用来提升硬件设施和构建分销渠道。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-4)

百威英博携手苏宁快消, 剑指 270% 销售增长目标

2月28日, 百威英博 Martin 带队到访苏宁总部, 与苏宁快消集团下农共谋 2019 年发展规划。双方将在供应链优化、产品深度定制等方面展开战略合作。今年 5 月初, 将有一款苏宁和百威联合定制产品面世。苏宁将通过双线超级品牌日、苏宁啤酒节等营销工具, 增加百威英博产品的曝光、提升销售。苏宁与百威也将通过数据驱动会员运营, 将百威旗下不同品牌的差异化产品, 精准的推送给不同的消费者。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-4)

衡水老白干发文涨价, 省酒“突围之战”将在“新高端”打响

3月3日, 衡水老白干下发“涨价函”, 十八酒坊 20 年供货价及零售价在原有基础上每瓶上涨 25 元; 衡水老白干二十年供货价及零售价在原有基础上每件 (1*4) 上调 30 元; 衡水老白干五星供货价及零售价在原有基础上每件 (1*4) 上调 20 元。此次上调的均为体系中价格较高的产品,

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-4)

新版普五春糖上市, 出厂价或不低于 859 元

3月4日, 从多位五粮液经销商处获悉, 升级版经典五粮液 (第八代) 将在春糖期间上市。而老版普五 (第七代) 将正式停产, 最后一批珍藏版的出厂价估计在 859 元, 由此分析可知新品出厂价可能不会低于 859 元。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-4)

国花瓷西凤酒进军韩国市场

3月4日下午, 西安国花瓷品牌运营有限公司与韩国炫图 (陕西) 国际贸易有限公司战

略合作签约仪式在国花瓷西凤酒全国运营中心举行。双方共同就“将国花瓷西凤酒引进韩国市场”的系列问题进行深入探讨，并签署了战略合作协议，推动了国花瓷西凤酒国际化进程。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-4)

Rio 母公司成都所投伏特加及威士忌项目开工

3月2日, Rio 母公司、上海百润投资控股集团股份有限公司发布公告称, 全资子公司上海巴克斯酒业有限公司投资伏特加及威士忌生产建设项目的实施主体巴克斯酒业(成都)有限公司, 近日与江苏南通二建集团有限公司签订《建设工程施工总承包合同》。合同显示, 项目开工日期预计为 2019 年 2 月 28 日, 竣工日期预计为 2020 年 9 月 30 日, 合同价款为 23,518 万元。本次合同的签订和履行, 将实施伏特加及威士忌生产建设项目所需的生产、仓储等设施建设, 并为伏特加及威士忌生产建设项目能够顺利建成投产提供有利保障。项目的建设将增强公司预调鸡尾酒产品的核心竞争力。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-4)

哈尔滨啤酒推出新品“冰萃”

3月4日, 哈尔滨啤酒于杭州举办了哈啤冰萃新品发布会, 揭晓了哈啤的全新品牌形象。百威中国区总裁福瑞德先生表示: “中国啤酒市场的年轻消费群体正在经历巨大的消费升级。他们选择啤酒时不再局限于口感, 而是近一步表达了对文化认同的需求。我们一直以来都致力于用年轻人的方式传递啤酒文化, 此次为他们量身打造了这样一支全新的哈啤冰萃新品, 希望能够为年轻消费者们带来耳目一新的趣味啤酒体验。”

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-6)

2019 年宜宾市翠屏区将建设五粮液酿酒专用粮基地 12 万亩

3月5日, 从 2019 年宜宾市翠屏区春耕生产暨五粮液酿酒专用粮基地建设工作会议上获悉, 今年翠屏区将打造五粮液酿酒专用粮基地 12 万亩, 有力推进现代农业园区建设和乡村振兴。会议强调, 开展五粮液酿酒专用粮基地建设是实施乡村振兴和推进白酒产业高质量发展、助农增收的重点项目。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-7)

西部创业 2018 年度净利润升 69.38%至 1.47 亿元

西部创业发布 2018 年度业绩快报, 实现营业总收入 7.61 亿元, 同比增长 15.36%; 营业利润 1.83 亿元, 同比增长 67.14%; 利润总额 1.81 亿元, 同比增长 61.43%; 归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元, 同比增长 69.38%; 基本每股收益 0.10 元。

公司 2018 年度经营业绩较 2017 年度有较大幅度增长的原因: 一是 2018 年公司完成铁路运量约 4500 万吨, 较 2017 年增加约 714.89 万吨, 取得铁路开通运营以来最好成绩, 葡萄酒业务持续减亏, 酒店业务实现盈利, 物流业务增收增利; 二是公司 2018 年获得的政府运价补贴较 2017 年增加 486.16 万元。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-7)

川酒集团宣布成功完成“二峨”品牌收购

3月6日, 从川酒集团获悉, 该公司已经正式完成对白酒品牌“二峨”的收购, 有业内人士表示, 前有“叙府”, 后有“二峨”, 标志着川酒集团“整合省内外酒业品牌化发展”开始进入加速阶段。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-8)

香港生力啤酒 2018 年亏损 7355.6 万港元

3月5日晚间, 香港生力啤酒厂有限公司公布 2018 年度业绩。截至 2018 年 12 月 31 日止年度, 该公司收入 5.85 亿港元, 同比增长 3.3%; 该公司拥有人应占亏损 7355.6 万港元, 而上年同期溢利 1248 万港元; 每股亏损 0.2 港元, 不派息

(来源: 糖酒快讯网, 2019-3-8)

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
3.5	华统股份	战略合作协议	与温氏签订战略合作协议, 双方就生猪养殖、屠宰业务等方面合作达成了战略合作意向。
3.5	中炬高新	收购	拟以 3.4 亿元人民币收购曲水朗天慧德企业管理有限公司持有的美味鲜控股子公司广东厨邦食品有限公司 20% 股权。
3.7	绝味食品	可转债发行	公司拟发行 10 亿元可转债, 期限 6 年, 转股价 40.52 元/股。
3.8	来伊份	业绩快报	2018 年公司实现营业收入 38.91 亿元, 同比增加 7.01%; 归属于上市公司股东的净利润 0.1 亿元, 同比减少 89.87%。
3.9	盐津铺子	2018 年报	2018 年公司实现营业收入 110,755.39 万元, 同比上年增加 46.81%; 归属于母公司所有者净利润 7,051.33 万元, 同比上年增加 7.27%

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
002719.SZ	麦趣尔	2019.3.11	临时股东大会
601579.SH	会稽山	2019.3.13	临时股东大会
002661.SZ	克明面业	2019.3.15	临时股东大会
000860.SZ	顺鑫农业	2019.3.14	发布 2018 年报
000895.SZ	双汇发展	2019.3.15	发布 2018 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