

食品饮料行业

回调带来配置时机，关注春糖催化

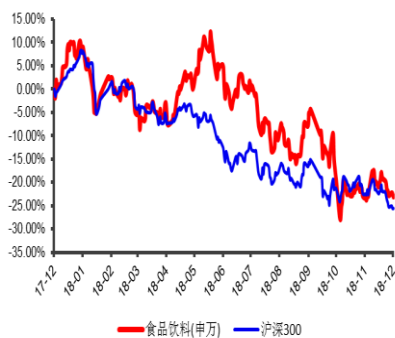
行业投资评级：看好

—行业周报（2019.3.4 -3.10）

2019年3月11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)	25198.43
自由流通市值 (亿元)	10778.89

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，前四个交易日，市场偏好于小盘概念股，白马股进行调整，周五受到利空消息，两市整体放量下跌，大盘跌破 3000 点。而食品饮料板块作为防御板块，业绩稳定，在市场可能进行调整的状态下，防御价值凸显。另外，随着近期春季糖酒大会的召开，酒企和渠道密集反馈行业信息，板块将迎来催化。建议布局估值较低且业绩稳定的优质个股。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下降 2.46%，收于 3657.68 点，其中食品饮料行业下降 4.60%，跑输沪深 300 指数 2.14 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 27。**细分领域方面**，上周，食品饮料板中其他酒类涨幅最大，上涨 2.53%，其次是肉制品（1.33%）、黄酒（0.31%）；白酒跌幅最大，下跌（5.80%）、其次是乳品（-4.10%）、调味发酵品（-3.78%）。**个股方面**，华统股份（16.52%）、新乳业（16.43%）、得利斯（16.06%）、安记食品（15.10%）、燕塘乳业（14.24%）有领涨表现。

行业重点数据跟踪

猪肉价格方面，截至 2019 年 3 月 8 日，22 个省猪肉均价（周）为 20.32 元/千克，同比上涨 1.14%；生猪均价（周）为 12.87 元/千克，同比上涨 12.01%；仔猪均价（周）为 31.45 元/千克，同比上涨 9.62%。**奶价方面**，截至 2018 年 2 月 27 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.61 元/公斤，同比上涨 4.30%。

本周行业要闻及重要公告

(1) 糖酒快讯报道，近日，全国人大代表、洋河酒体设计中心副主任李薇在采访中表示，将围绕“加强知识产权保护力度”“保护中国传统产业、支持中国白酒走向世界”以及“保障女性平等就业权利”三方面进行提案。
(2) 云酒头条报道，因担心其在收购投资集团 JABHoldings 时出现利益冲突，百威英博计划在下一个月更换董事长奥利维尔·古迪特，新的董事长将在 4 月 24 日召开的股东大会上宣布。资料显示，古迪特自 2015 年以来一直担任百威英博董事长。

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

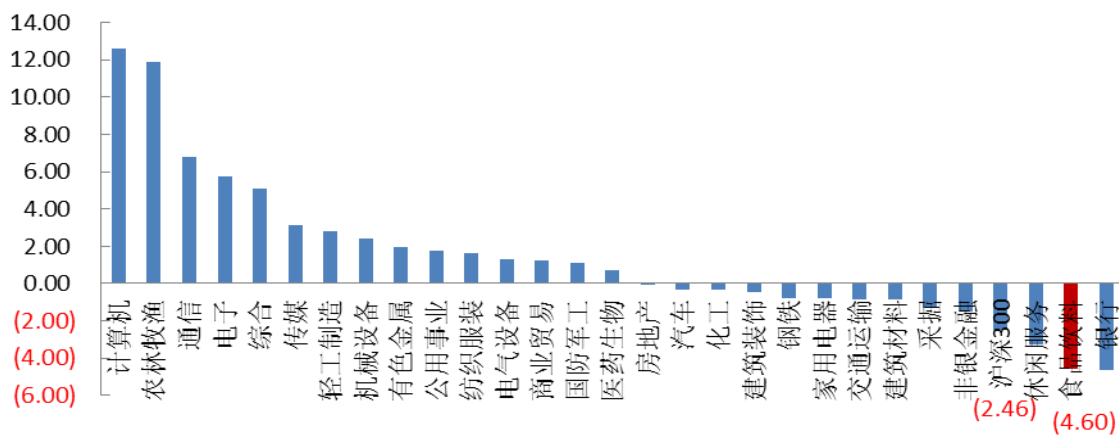
图表目录

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 指数下降 2.46%，收于 3657.68 点，其中食品饮料行业下降 4.60%，跑输沪深 300 指数 2.14 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 27。

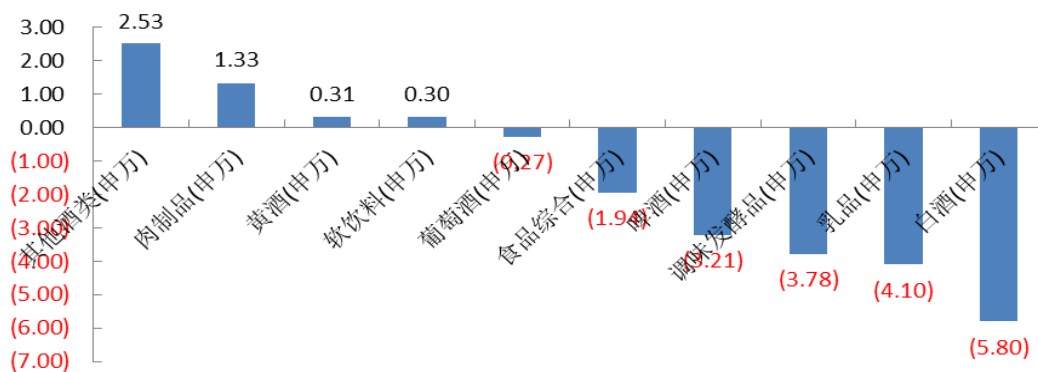
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料板中其他酒类涨幅最大，上涨 2.53%，其次是肉制品（1.33%）、黄酒（0.31%）；白酒跌幅最大，下跌（5.80%）、其次是乳品（-4.10%）、调味发酵品（-3.78%）。

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，华统股份（16.52%）、新乳业（16.43%）、得利斯（16.06%）、安记食品（15.10%）、燕塘乳业（14.24%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

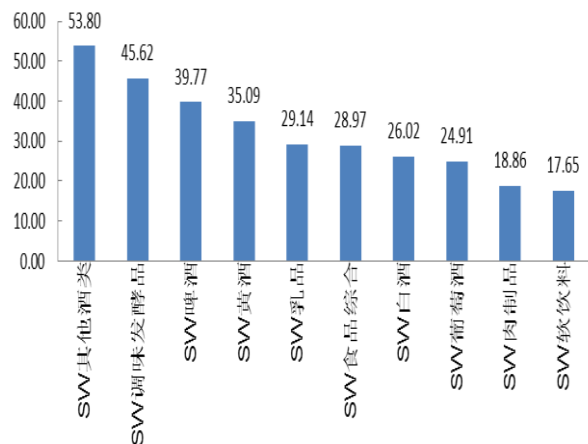
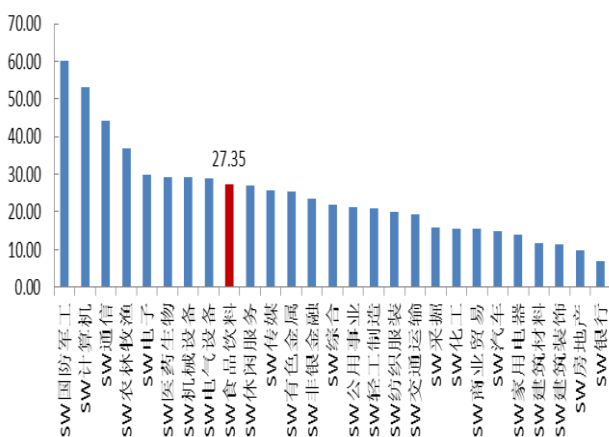
证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
华统股份	20.1	16.52	肉制品	恒顺醋业	11.18	-9.18	调味发酵品
新乳业	23.17	16.43	乳品	千禾味业	18.59	-7.51	调味发酵品
得利斯	6.07	16.06	肉制品	中炬高新	31.33	-6.95	调味发酵品
安记食品	13.95	15.10	调味发酵品	泸州老窖	49.88	-6.75	白酒
燕塘乳业	19.89	14.24	乳品	贵州茅台	737.5	-6.56	白酒
*ST 因美	6.45	12.76	乳品	口子窖	43.57	-6.54	白酒
星湖科技	4.26	12.11	调味发酵品	汤臣倍健	19.87	-6.19	食品综合
龙大肉食	9.42	11.88	肉制品	五粮液	71.44	-5.88	白酒
金字火腿	5.53	8.64	肉制品	舍得酒业	27.12	-5.77	白酒
双塔食品	3.73	7.80	食品综合	三全食品	7.42	-5.60	食品综合

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 27.35，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（53.80）估值排名第一，调味发酵品（45.62）排名第二，啤酒（39.77）排名第三位；软饮料（17.65）、肉制品（18.86）、葡萄酒（24.91）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）



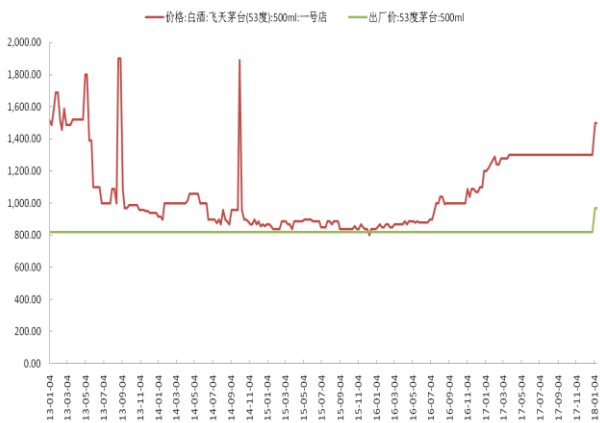
资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

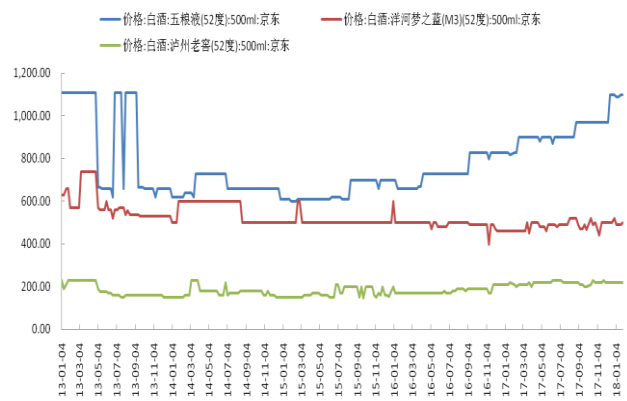
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 3 月 1 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1029 元/瓶、559 元/瓶和 258 元/瓶。

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

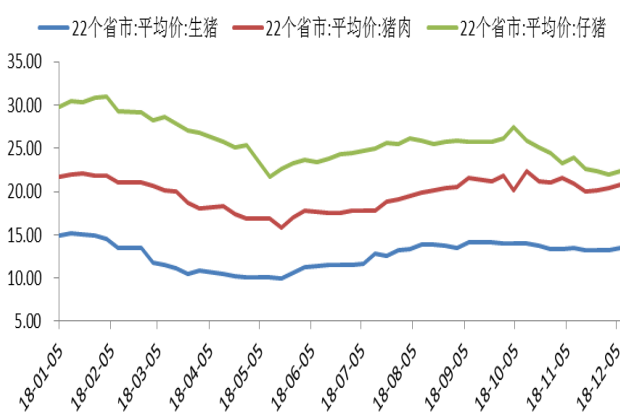
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



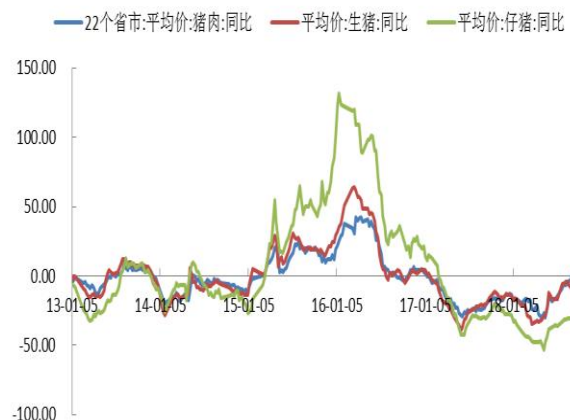
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 3 月 8 日，22 个省猪肉均价(周)为 20.32 元/千克，同比上涨 1.14%；生猪均价(周)为 12.87 元/千克，同比上涨 12.01%；仔猪均价(周)为 31.45 元/千克，同比上涨 9.62%。奶价方面，截至 2018 年 2 月 27 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.61 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

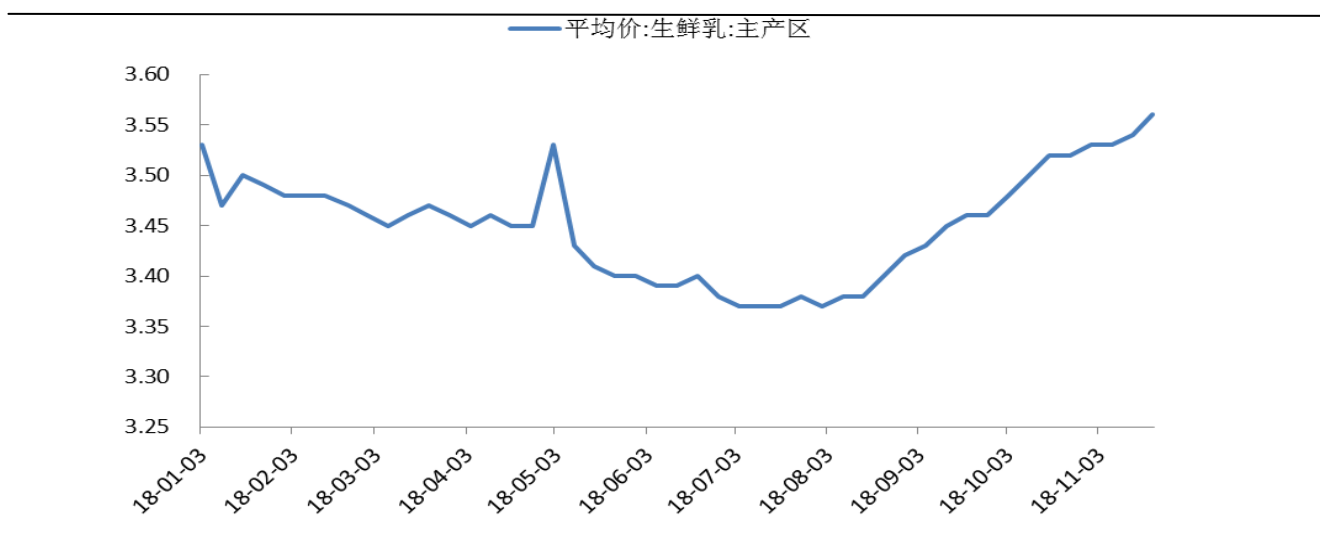


资料来源：wind、山西证券研究所



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	铁犁：掘金新时代 普酒新机遇	糖酒快讯报道，2018 年，我国酱香型白酒的产量约为 30 万吨，占白酒整体产量的 5%，销量约 18 万吨；销售收入约 850 亿元，约占行业的 25%，利润占行业的 40%。预计，未来 5-10 年，酱香白酒仍有较大增长潜力空间，市场规模将会进一步创出新高，酱香白酒仍将是行业最大的机遇所在。
2	人大代表李薇：聚焦白酒国际化等三方面提	糖酒快讯报道，近日，全国人大代表、洋河酒体设计中心副主任李薇在采访中表示，将围绕“加强知识产权保护力度”“保护中国传统产业、支持中国白酒走向世界”以及“保障女性平等就业权利”三方面进行提案。
3	金徽酒首次公开发行限售股 3 月 11 日上市流通	糖酒快讯报道，金徽酒股份有限公司本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，共计 248,161,550 股，本次解除限售股份上市流通日期为 2019 年 3 月 11 日（星期一）。
4	李秋喜两会发声：强化食品安全管理	糖酒快讯报道，3 月 5 日下午，十三届全国人大二次会议山西代表团召开全体会议，审议政府工作报告。会上，全国人大代表，汾酒集团党委书记、董事长李秋喜建议，要定期组织开展食品安全普法宣传，组织实施食品安全风险防范和隐患排查专项治理，并利用互联网手段，实现食品安全社会控制。
5	崔波在两会上呼吁葡萄酒减税	糖酒快讯报道，3 月 6 日，全国政协委员、宁夏回族自治区政协主席崔波在两会

上提议：建议有关部门按照世界各主要葡萄酒生产国的做法，将我国葡萄酒由工业产品列入农产品范畴，逐步取消 10% 的消费税，进一步降低增值税税率，以促进我国葡萄酒产业快速健康发展。

6 3. 衡水老白干旗下三款大单品价格上调

酒业家报道，衡水老白干对旗下三款大单品进行提价，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；衡水老白干五星供货价及零售价在原有基础上每件上调 20 元；衡水老白干二十年供货价及零售价在原有基础上每件上涨 30 元。

7 珍藏版五粮液将于 3 月推出，出厂价为 859 元每瓶

微酒报道，3 月份，五粮液将推出珍藏版五粮液，每个经销商仅有 300 件配额，出厂价为 859 元/瓶。截止今年 5 月 30 日，第七代五粮液的合同将正式终止，珍藏版五粮液或停产。

8 百威英博拟于 4 月更换董事长

云酒头条报道，因担心其在收购投资集团 JABHoldings 时出现利益冲突，百威英博计划在下个月更换董事长奥利维尔·古迪特，新的董事长将在 4 月 24 日召开的股东大会上宣布。资料显示，古迪特自 2015 年以来一直担任百威英博董事长。

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
000557.SZ	西部创业	西部创业：2018 年度净利润升 69.38% 至 1.47 亿元	3月6日晚发布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。
603777.SH	来伊份	来伊份：2018 年净利同比下降 89.87%	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。
600872.SH	中炬高新	中炬高新：董秘辞职	中炬高新，董事会秘书彭海泓辞职。
002847.SZ	盐津铺子	盐津铺子：2018 年净利润同比增 7%，拟 10 派 2 元	3月8日晚间发布年度业绩报告称，2018年归属于母公司所有者的净利润为7051.33万元，较上年同期增7.27%；营业收入为11.08亿元，较上年同期增46.81%；基本每股收益为0.57元，较上年同期增5.56%。2018年度拟10派2元。

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
603919.SH	金徽酒	2019-3-11	限售股份上市流通
002719.SZ	麦趣尔	2019-3-11	召开股东大会□ □
603536.SH	惠发股份	2019-3-13	预计披露年报
601579.SH	会稽山	2019-3-13	召开股东大会
002847.SZ	盐津铺子	2019-3-13	召开业绩发布会
002661.SZ	克明面业	2019-3-15	召开股东大会□
000860.SZ	顺鑫农业	2019/3/15	预计披露年报
002820.SZ	桂发祥	2019/3/16	预计披露年报
000895.SZ	双汇发展	2019/3/16	预计披露年报
000848.SZ	承德露露	2019/3/16	预计披露年报

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。