

# 春季糖酒会于本周开幕 白酒板块有望迎开门红

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年03月20日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

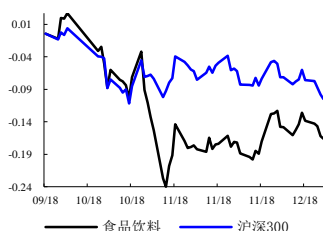
## 子行业评级

白酒	中性
其他饮料	看好
食品	中性

## 重点品种推荐

五粮液	增持
今世缘	增持
千禾味业	增持
重庆啤酒	增持
洽洽食品	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 行业动态&公司新闻

欲复兴老品牌“沱牌”，舍得酒业称将提升对其战略权重

国产奶粉 2018 年市场份额达 43.7%

首个食品行业品质新鲜联盟成立

### ● 上市公司重要公告

顺鑫农业：发布 2018 年年报，净利润同比增长 69.78%

伊利股份：收购新西兰第二大乳业合作社 100% 股权

桃李面包：发布 2018 年年报，净利润同比增长 25.25%

### ● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至 2019 年 3 月 13 日，主产区生鲜乳平均价为 3.59 元/公斤，环比下降 0.6%，同比上涨 3.8%。

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年 5 月份跌至相对低点，随后开始探底回升并且延续涨价趋势。截至 3 月 8 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 31.45 元/千克、12.87 元/千克、20.32 元/千克，分别同比变动 12.97%、15.95%、1.7%，涨幅明显，猪价整体继续触底反弹。

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.99%，食品饮料板块上涨 7.20%，行业跑赢市场 4.21 个百分点，位列中信 29 个一级行业首位。其中，白酒上涨 8.98%，其他饮料上涨 4.79%，食品上涨 4.77%。

个股方面，金种子酒、酒鬼酒以及黑芝麻涨幅居前，华统股份、新乳业及晨光生物跌幅居前。

### ● 投资建议

本周市场风格有所切换，成长性良好和确定性强的行业以及个股受到青睐，食品饮料板块在经过前期调整后迎来新一轮的上涨。目前板块估值仍然低于 10 年历史平均水平，建议积极配置。长期来看，建议继续优选提前应对行业变化趋势，品牌优势明显的白酒龙头类个股。在大众品方面，建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，优选经过阶段性调整后估值回落至合理区间的调味板块，此外建议关注保健品和休闲食品相关公司积极变化。综上，我们推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、重庆啤酒（600132）、千禾味业（603027）以及洽洽食品（002557）。

● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

## 目 录

1.行业动态&公司新闻 .....	5
2.上市公司重要公告 .....	6
3.行业重点数据跟踪 .....	7
4.本周市场表现回顾 .....	8
5.投资建议 .....	9
6.风险提示 .....	9

## 图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价 .....	7
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势 .....	7
图 3: 22 省生猪价格及其变动趋势 .....	7
图 4: 22 省仔猪价格及其变动趋势 .....	7
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势 .....	7
图 6: 行业指数周涨跌幅排行 .....	8

## 表 目 录

表 1: 行业重要新闻汇总 .....	5
表 2: A 股上市公司重要公告汇总 .....	6
表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅 .....	8

## 1. 行业动态&公司新闻

**表 1: 行业重要新闻汇总**

资料来源	新闻标题	主要内容
每日经济新闻	欲复兴老品牌“沱牌”，舍得酒业称将提升对其战略权重	<p>上世纪 90 年代和本世纪初，是沱牌品牌较为辉煌的时代。“悠悠岁月酒、滴滴沱牌情”的广告语，一度为大众所熟知。而在此前，舍得酒业曾大力清理品牌，砍掉上千个白酒品种、实施品牌聚焦战略。如今，公司欲复兴老品牌沱牌，并从战略高度提升对老品牌的权重，打造新的增长点。近年来实行品牌聚焦战略的舍得酒业（600702，SH），开始更加重视公司的另一大品牌——沱牌。公司欲复兴老品牌沱牌，并从战略高度提升对老品牌的权重，打造新的增长点。3月18日上午，舍得酒业在成都发布了两款新品，其中一款就是“沱牌曲酒名酒复刻版”。“2019年将是沱牌发展的关键之年，我们将以‘传播中国白酒文化’为使命，推动沱牌品牌及产品的全面升级。在品牌塑造上，进一步巩固沱牌的中国名酒地位。”舍得酒业沱牌事业部总经理唐果称，未来舍得酒业在坚持聚焦舍得的规划下，亦从战略高度提升对老品牌的权重。</p>
食品商务网	国产奶粉 2018 年市场份额达 43.7%	<p>在日前举行的第二届京东国货奶粉超级盛典上，尼尔森发布了《2018 年中国婴幼儿配方奶粉市场环境洞察》报告，报告显示国货奶粉所占的市场份额从 2017 年的 40.7% 上升至 43.7%，销售额增速从 2017 年的 14.5% 上升至 21.1%。尼尔森数据还显示，贝因美、伊利、飞鹤、君乐宝、圣元、完达山国产六家企业电商渠道增速为 48.9%。其中，贝因美主要产品爱加、菁爱、童享系列在“618”“双 11”“双 12”等重要电商节日上，保持高速增长。京东发布的《2018 年国产奶粉消费趋势报告》也表明，2018 年京东平台国产奶粉用户量的年复合增长率高达 35%，在国产奶粉的用户中，对评价敏感的用户占比高达 98.7%，日益增长的口碑带动了用户数量的增长。</p>
食品商务网	首个食品行业品质新鲜联盟成立	<p>由洽洽食品、飞鹤乳业、幸福西饼、百果园、桃李面包、新希望等六家企业发起的首个“食品行业品质新鲜联盟”日前在北京成立，该联盟旨在共同探讨在中国“制造”转型中国“质造”的号召下，民族企业如何推动品质升级，保障食品安全与新鲜，迈进“质造时代”。食品行业作为关乎民生的重点领域，从食品安全到健康营养，在消费升级的大趋势下，食品行业经历着前所未有的变革与转型。对绿色、健康、营养的追求，成为食品产业的品质新方向。而决定这个方向的重要考量则是在“新鲜”二字上。</p>

资料来源：公开资料，渤海证券

## 2.上市公司重要公告

**表 2: A 股上市公司重要公告汇总**

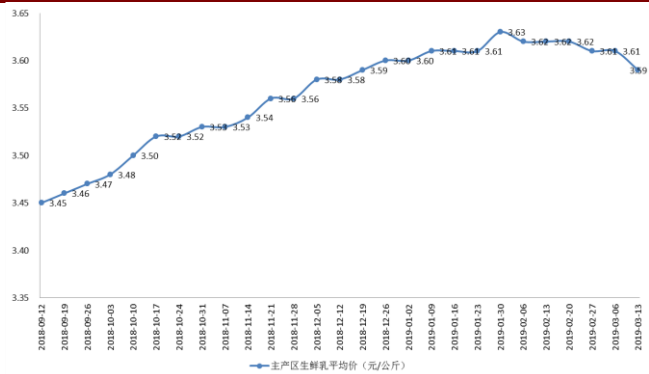
代码	公司名称	公告类型	主要内容
000860	顺鑫农业	北京顺鑫农业股份有限公司 2018 年年度报告	<p>报告期内，公司实现营业收入 120.74 亿元，同比增长 2.9%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.44 亿元，比上年同期增长 69.78%。其中，白酒产业营业收入 92.78 亿元，同比增长 43.82%；猪肉产业营业收入 24.71 亿元，同比减少 23.13%。从收入规模来看，白酒和猪肉产业是公司最大的业务板块，分别占到了公司总体营业收入的 76.84%和 20.47%。2018 年，公司白酒产业销售收入 92.78 亿元，同比去年增长 43.82%。产量 60.11 万千升，销量 62.1 万千升，产销量位居行业前列。2018 年公司泛全国化市场布局继续加速推进，牛栏山现已拥有亿元以上省级（包括直辖市）销售市场 22 个，长三角、珠三角市场更是发展迅猛，泛全国化布局成效显著。</p>
600887	伊利股份	关于全资子公司收购新西兰 Westland Co-Operative Dairy Company Limited 股权的公告	<p>为了获取优质、稳定的新西兰奶源，进一步提升公司的竞争力，同时，拓展公司海外业务，丰富产品组合，提升公司整体品牌影响力，公司全资子公司金港控股收购标的公司 100%的股权，交易对价为每股 3.41 新西兰元，股权总对价不超过 2.46 亿新西兰元。标的公司为新西兰第二大乳业合作社，其原奶供应量占新西兰原奶供应总量约 4%。公司通过获取优质、稳定的新西兰奶源将进一步提升公司的竞争力，有利于巩固公司乳制品龙头地位。标的公司旗下产品销往 40 多个国家，公司收购标的公司股权，可对全球市场形成辐射，拓展公司海外业务，提升公司整体品牌影响力。本次交易符合公司战略发展的需要，对公司的长期发展和战略布局具有重要意义，符合公司全体股东的利益。本次交易将导致公司合并报表范围发生变更，预计未来给公司带来一定的营业收入及利润贡献。</p>
603866	桃李面包	桃李面包股份有限公司 2018 年年度报告	<p>2018 年度，公司的主营业务和主要产品未发生重大变化，公司总体经营情况良好，业绩实现了稳步增长。报告期内，公司实现营业收入为 483,322.76 万元，较上年同期增加 75,351.78 万元，增长了 18.47%；公司营业利润和利润总额分别为 82,406.25 万元和 82,444.42 万元，分别较上年同期增长 26.31%和 25.25%。2018 年，公司实现了规模和利润的同步发展，整体发展质量提高，进一步拉大了竞争差距。2018 年，公司加大力度拓展华东、华南等新市场，不断增加对重点客户的投入，提升单品质量。同时在东北、华北等成熟市场继续加快销售网络细化和下移工作，进一步开拓细分消费市场和销售渠道，挖掘市场潜力，引导新的消费需求，巩固和扩大公司产品市场占有率。在原有明星单品的基础上，公司不断加强新产品的开发和推广，加快产品更新速度，推出了豆小方起酥面包、脏面包、幸福的紫米糯面包、爱豆的面包、轻芯吐司面包、纯蛋糕等一系列新产品，以适应当前消费习惯和消费潮流的变化趋势，保持产品竞争力，满足消费者多样化的需求。</p>

资料来源：公司公告，渤海证券

### 3.行业重点数据跟踪

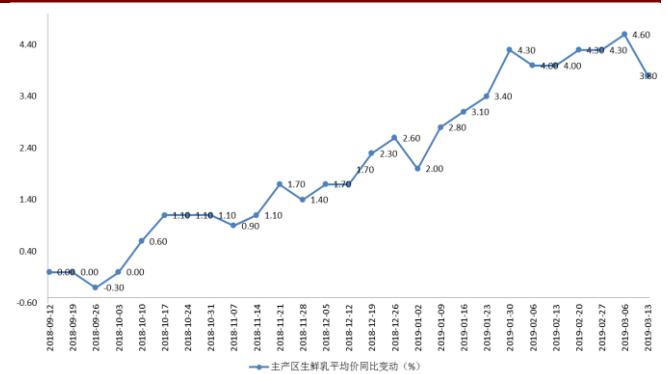
乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至2019年3月13日，主产区生鲜乳平均价为3.59元/公斤，环比下降0.6%，同比上涨3.8%。

图 1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年5月份跌至相对低点，随后开始探底回升并且延续涨价趋势。截至3月8日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到31.45元/千克、12.87元/千克、20.32元/千克，分别同比变动12.97%、15.95%、1.7%，同比均有明显增幅，猪价整体继续触底反弹。

图 3：22省生猪价格及其变动趋势

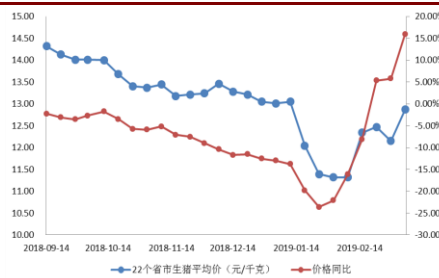


图 4：22省仔猪价格及其变动趋势

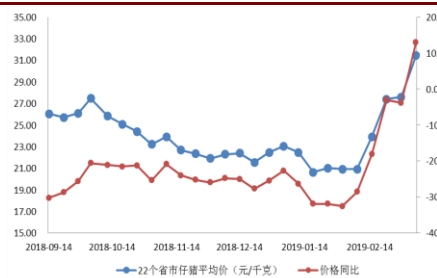
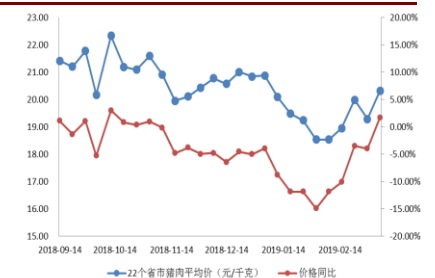


图 5：22省猪肉价格及其变动趋势

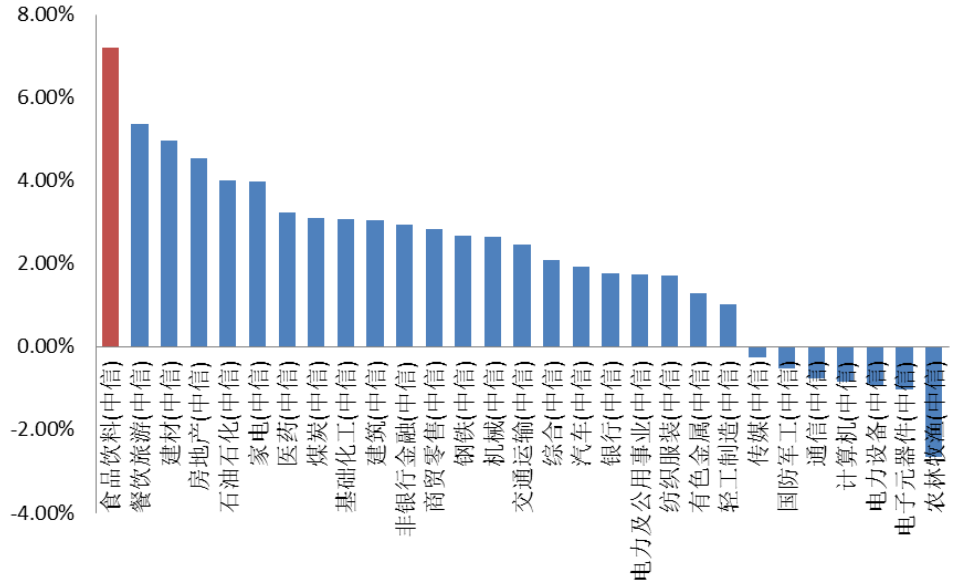


资料来源：Wind，渤海证券

## 4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨2.99%，食品饮料板块上涨7.20%，行业跑赢市场4.21个百分点，位列中信29个一级行业首位。其中，白酒上涨8.98%，其他饮料上涨4.79%，食品上涨4.77%。

图 6: 行业指数周涨跌幅排行



资料来源: Wind, 渤海证券

个股方面，金种子酒、酒鬼酒以及黑芝麻涨幅居前，华统股份、新乳业及晨光生物跌幅居前。

表 3: CS 食品饮料行业内个股涨跌幅

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
金种子酒	35.64%	华统股份	-9.40%
酒鬼酒	26.51%	新乳业	-8.96%
黑芝麻	23.94%	晨光生物	-8.66%

资料来源: Wind, 渤海证券



## 5.投资建议

本周市场风格有所切换，成长性良好和确定性强的行业以及个股受到青睐，食品饮料板块在经过前期调整后迎来新一轮的上涨。目前板块估值仍然低于 10 年历史平均水平，建议积极配置。长期来看，建议继续优选提前应对行业变化趋势，品牌优势明显的白酒龙头类个股。在大众品方面，建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，优选经过阶段性调整后估值回落至合理区间的调味板块，此外建议关注保健品和休闲食品相关公司积极变化。综上，我们推荐我们推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、重庆啤酒（600132）、千禾味业（603027）以及洽洽食品（002557）。

## 6.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

10 of 12

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波  
+86 22 2845 1632  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
李元玮  
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
李莘泰  
+86 22 2387 3122  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
孟凡迪  
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮  
+86 22 2845 1659

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)