

食品饮料行业

春糖积极反馈，催化白酒板块行情

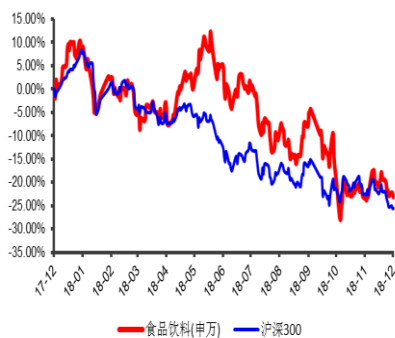
行业投资评级：看好

—行业周报（2019.3.18 -3.24）

2019年3月25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)	27919.55
自由流通市值 (亿元)	11916.50

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

上周一在白酒板块领涨下，大盘接近 3100 点，之后处于震荡走势，周五收于 3104.15 点。上周，恰逢第 100 届糖酒大会的召开，糖酒会第一天，五粮液全国经销商大会的积极反馈，点燃了板块的热度，之后茅台、山西汾酒等相继举行经销商大会。春糖反馈春节以来大多渠道动销良性且库存处于较低水，并且酒企积极规划年度计划，例如，五粮液营销改革方案启动；老窖提出“国窖 1573”、“泸州老窖”双品牌实现双百亿；汾酒提出“过长江，破华东，占上海”。

## 行业走势回顾

**市场整体表现**，上周，沪深 300 指数上涨 2.37%，收于 3833.80 点，其中食品饮料行业上涨 5.15%，跑赢沪深 300 指数 2.78 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 3。**细分领域方面**，上周，食品饮料板中葡萄酒涨幅最大，上涨 7.50%，其次是食品综合（5.83%）、白酒（5.52%）、乳品（5.09%）；只有其他酒类处于下得状态，下跌（2.13%）。**个股方面**，金种子酒（41.94%）、黑芝麻（31.81%）、酒鬼酒（22.09%）、金字火腿（16.40%）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 22 日，22 个省猪肉均价（周）为 22.10 元/千克，同比上涨 17.87%；生猪均价（周）为 15.30 元/千克，同比上涨 46.59%；仔猪均价（周）为 41.41 元/千克，同比上涨 53.14%。**奶价方面**，截至 2018 年 3 月 13 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.59 元/公斤，同比上涨 3.80%。

## 本周行业要闻及重要公告

(1) 糖酒快讯报道，3 月 18 日，“600 年 敬启未来”2019 水井坊新品发布会在成都举行。继新春档连发“两箭”后，这一次，水井坊又一口气发布了三款重磅新品：井台丝路版、井台珍藏和臻酿八号禧庆版。(2) 糖酒快讯报道，3 月 18 日上午，在第 100 届春季糖酒会期间，舍得智慧名人说纪念酒在索菲特酒店召开上市发布会。会间，“舍得智慧名人说”纪念酒共五款正式发布。

## 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

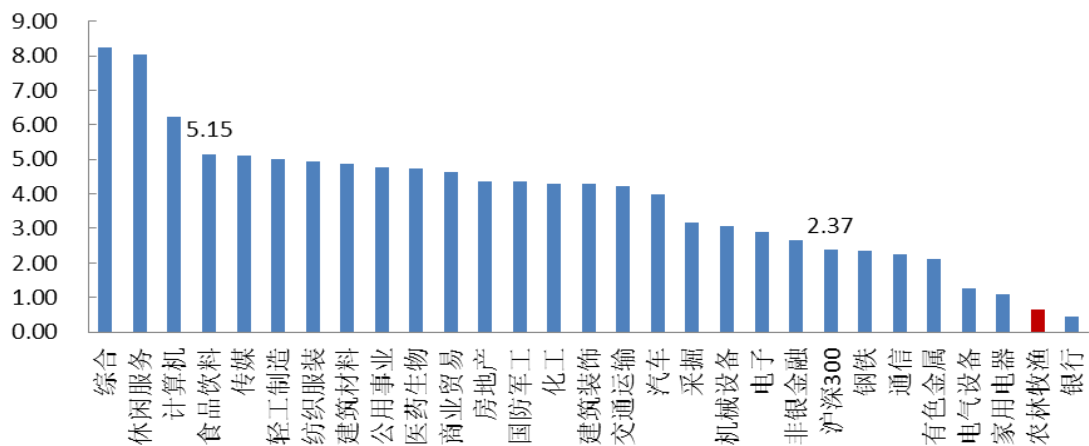
## 图表目录

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 2.37%，收于 3833.80 点，其中食品饮料行业上涨 5.15%，跑赢沪深 300 指数 2.78 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 3。

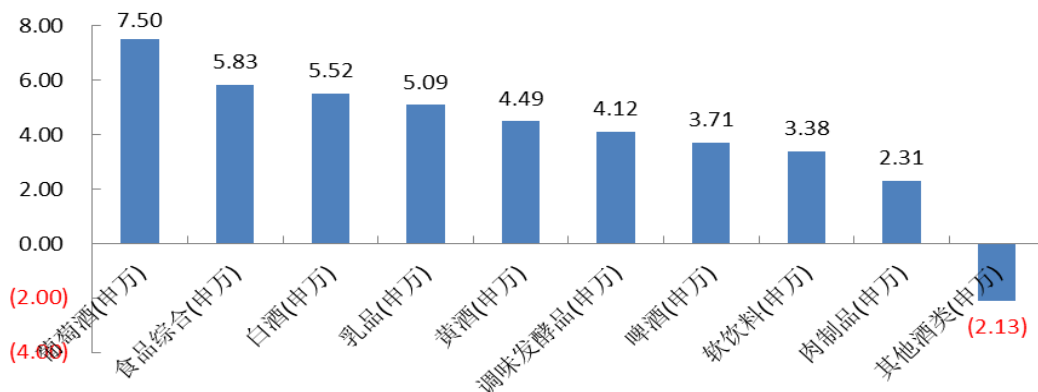
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料板中葡萄酒涨幅最大，上涨 7.50%，其次是食品综合（5.83%）、白酒（5.52%）、乳品（5.09%）；只有其他酒类处于下得状态，下跌（2.13%）。

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，金种子酒（41.94%）、黑芝麻（31.81%）、酒鬼酒（22.09%）、金字火腿（16.40%）、盐津铺子（15.22%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

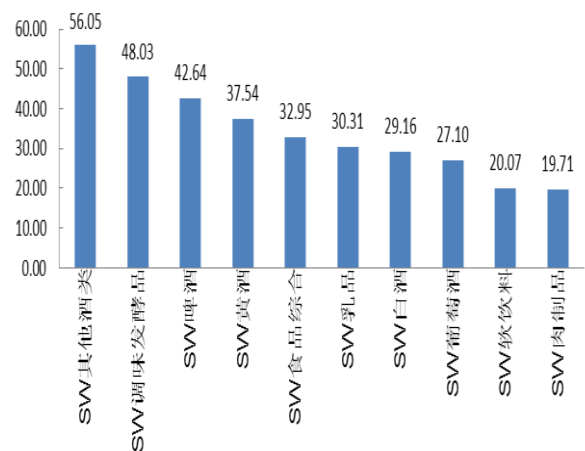
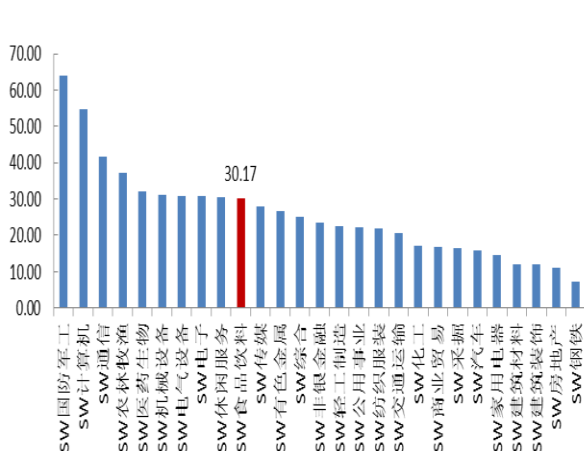
证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业
金种子酒	8.36	41.94	白酒	*ST 椰岛	8.88	-10.75	其他酒类
黑芝麻	5.18	31.81	食品综合	广州酒家	29.69	-8.87	食品综合
酒鬼酒	24.93	22.09	白酒	佳隆股份	4.21	-8.28	调味发酵品
金字火腿	6.53	16.40	肉制品	华统股份	19.03	-3.06	肉制品
盐津铺子	27.63	15.22	食品综合	新乳业	18.75	-1.83	乳品
泸州老窖	61.03	14.57	白酒	龙大肉食	9.14	-1.51	肉制品
顺鑫农业	56.96	14.56	白酒	上海梅林	8.79	0.23	食品综合
克明面业	16.32	14.05	食品综合	水井坊	42.28	0.24	白酒
中葡股份	3.86	13.53	葡萄酒	华宝股份	42.93	0.42	食品综合
涪陵榨菜	30.25	13.00	食品综合	安井食品	37.75	0.96	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 30.17，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（56.05）估值排名第一，调味发酵品（48.03）排名第二，啤酒（42.64）排名第三位；软饮料（19.71）、肉制品（20.07）、葡萄酒（27.10）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 22 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 1018 元/瓶、559 元/瓶和 219 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

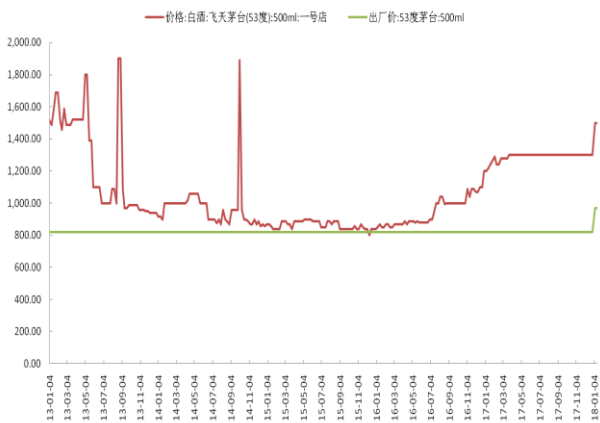
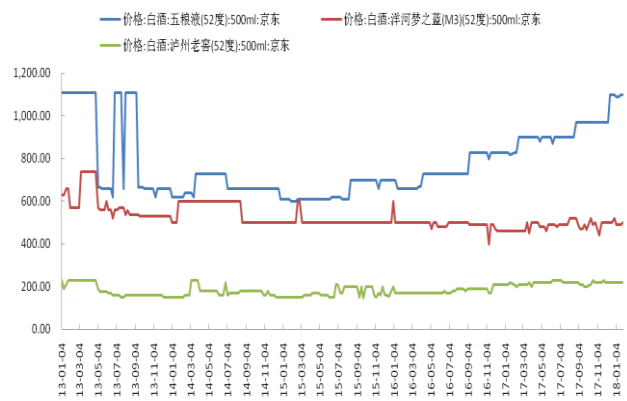


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

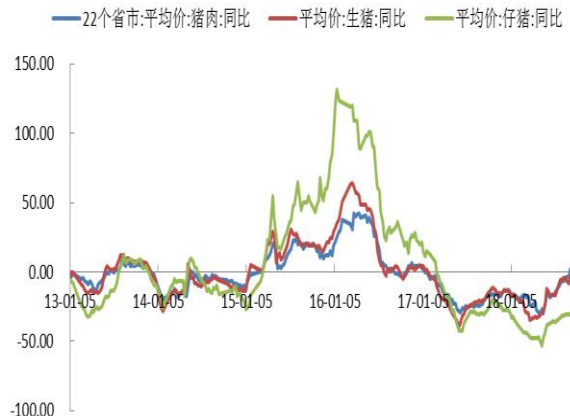
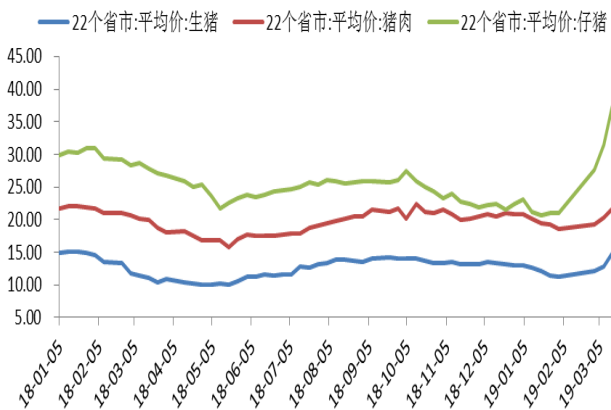


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 3 月 22 日，22 个省猪肉均价（周）为 22.10 元/千克，同比上涨 17.87%；生猪均价（周）为 15.30 元/ 千克，同比上涨 46.59%；仔猪均价（周）为 41.41 元/ 千克，同比上涨 53.14%。奶价方面，截至 2018 年 3 月 13 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.59 元/公斤，同比上涨 3.80%。

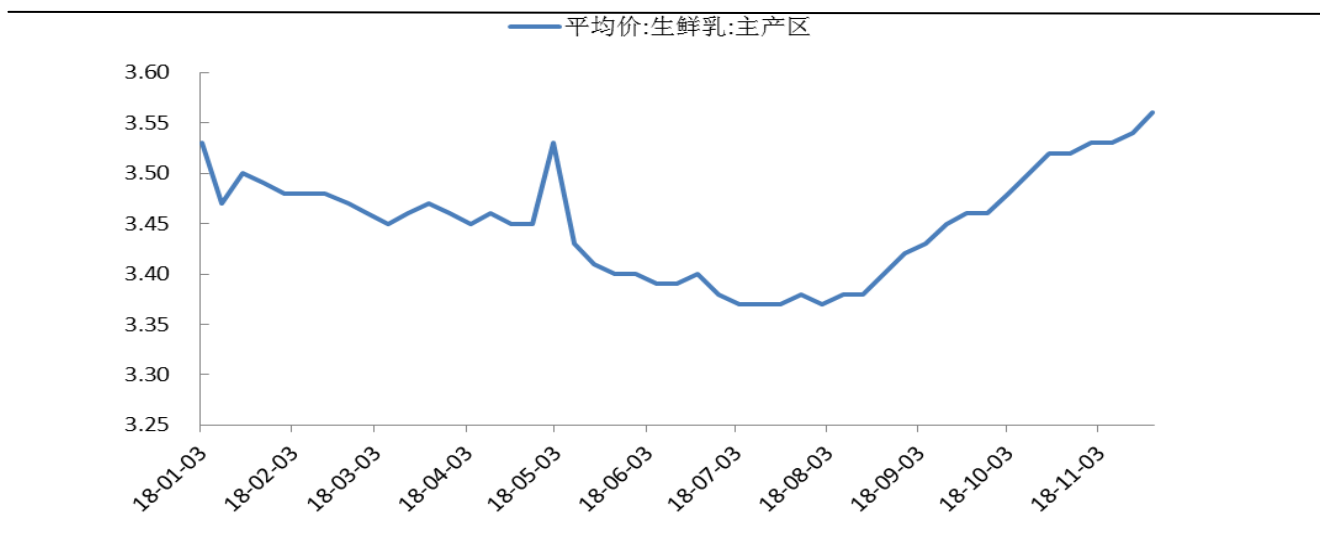
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	水井坊发布三款重磅新品	糖酒快讯报道，3月18日，“600年 敬启未来”2019水井坊新品发布会在成都举行。继新春档连发“两箭”后，这一次，水井坊又一口气发布了三款重磅新品：井台丝路版、井台珍藏和臻酿八号禧庆版。值得注意的是，这三款新品价格都集中在300-700元的次高端价格带，显然这是水井坊对次高端的再次加码。而参战次高端的几款新品中，井台丝路版“裂变”出9款区域专属装又成为行业内关注的焦点。
2	舍得开启2019“文化”旅程	糖酒快讯报道，3月18日上午，在第100届春季糖酒会期间，舍得智慧名人说纪念酒在索菲特酒店召开上市发布会。会间，“舍得智慧名人说”纪念酒共五款正式发布。这款“舍得智慧名人说纪念酒”的背后，积攒了老子、孔子、孟子、白圭以及孙子等先贤智慧，整套纪念酒共有5瓶，每瓶酒分别对应着一位古代先贤。
3	茅台葡萄酒“老树农”春糖首秀，现场签约1570万	糖酒快讯报道，3月18日，以“融合进取新时代，全球精选茅台酿”为主题的茅台葡萄酒2019战略新品发布会正式启动，在成都望江酒店首秀发布“致柒零”干红葡萄酒及“老树农”干红葡萄酒两款新品，“老树农”单品单次活动首期款成交量高达1570万。
4	“12345”，椰岛制定市场大纲	云酒头条报道，何谓“12345”战略？在公司2018年度表彰暨2019年新春誓师



动员大会，马金全做了详细阐述。2019 椰岛酒业提出“12345”，即一个中心、两个坚持、三化、三力、四提升、五聚。

5 第八代经典五粮液正式上市

酒业家报道，酒业家报道，第八代经典五粮液正式上市，据悉第八代经典五粮液的出厂价预计每瓶高于第七代五粮液收藏版 20-30 元。

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
002507.SZ	涪陵榨菜	涪陵榨菜：2018 年净利增近六成，拟 10 派 2.6 元	3月21日晚披露年报，公司2018年营收为19.14亿元，同比增长26%；净利为6.62亿元，同比增长59.78%。公司拟每10股派现2.60元（含税）。
600872.SH	中炬高新	中炬高新：实控人变更为姚振华	3月21日晚间公告，经公司判断，并与第一大股东中山润田核实，公司实际控制人由中山火炬高技术产业开发区管理委员会变更为姚振华。姚振华旗下的炬盛华公司，通过中山润田间接持有公司24.92%股份。
603043.SH	广州酒家	广州酒家：2018 年净利润同比增 12.19%	3月20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3.82亿元，较上年同期增12.19%；营业收入为25.37亿元，较上年同期增15.89%；基本每股收益为0.9452元，较上年同期增5.24%。
002515.SZ	金字火腿	金字火腿：预计一季度净利润同比增长 40%-70%	3月20日晚间发布公告，预计一季度净利润为2,643万元-3,209万元，同比增长40%-70%。
603711.SH	香飘飘	香飘飘半年扭亏，净利同比增长 17.53%	公司3月22日披露的2018年业绩快报称，2018年营收32.51亿元，比2017年的26.4亿元，增长了23.13%；归属于上市公司股东的净利润3.14亿元，比上年同期增长17.53%。
603866.SH	桃李面包	桃李面包：2018 年净利润同比增 25%，拟 10 转 4 派 10 元	3月19日晚间，桃李面包发布年度业绩报告称，2018年净利润为6.42亿元，同比增25.11%；营业收入为48.33亿元，同比增18.47%；基本每股收益为1.36元，拟10转4派10元。
600887.SH	伊利股份	伊利股份：拟收购新西兰	3月18日晚间公告，为了获取优质、稳定的新西兰奶源，全资

代码	简称	公告概要	主要内容
		第二大乳业合作社	子公司金港控股收购新西兰Westland公司的100%的股权，股权总对价不超过2.46亿新西兰元。伊利股份介绍，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%。

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
603288.SH	海天味业	2019-3-26	预计披露年报
603156.SZ	养元饮品	2019-3-26	预计披露年报
600866.SH	星湖科技	2019-3-26	预计披露年报
600809.SH	山西汾酒	2019-3-26	召开股东大会
600597.SH	光明乳业	2019-3-26	预计披露年报
002461.SZ	珠江啤酒	2019-3-26	预计披露年报
000799.SZ	酒鬼酒	2019-3-27	预计披露年报
603711.SH	香飘飘	2019-3-28	预计披露年报
600419.SZ	天润乳业	2019-3-28	预计披露年报
002732.SZ	燕塘乳业	2019-3-28	召开业绩发布会□
000858.SZ	五粮液	2019-3-28	预计披露年报
603043.SH	广州酒家	2019-3-29	召开股东大会
600600.SH	青岛啤酒	2019-3-29	预计披露年报
600519.SH	贵州茅台	2019-3-29	预计披露年报
600073.SH	上海梅林	2019-3-29	召开股东大会
002847.SZ	盐津铺子	2019-3-29	召开股东大会
002695.SZ	煌上煌	2019-3-29	预计披露年报
002507.SZ	涪陵榨菜	2019-3-29	召开业绩发布会
600872.SH	中炬高新	2019-3-30	预计披露年报
600616.SZ	金枫酒业	2019-3-30	预计披露年报





---

600073.SH	上海梅林	2019-3-30	预计披露年报
002570.SZ	ST 因美	2019-3-30	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。