

# 春糖反馈积极 建议优选高端低端及区域性白酒

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年03月27日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

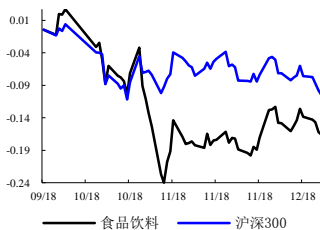
## 子行业评级

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

2019年1-2月中国啤酒出口量为5838万升，同比增长5.3%

从单一品牌到多品牌矩阵，泸州老窖要做“中国进口酒前三  
巴氏杀菌工艺鲜奶或成为乳品新风口

### ● 上市公司重要公告

上海梅林：发布关于获得政府补助的公告

珠江啤酒：发布2018年年报，归母净利润同比增长97.68%

中炬高新：第一大股东变更为中山润田投资有限公司

### ● 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22日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到41.41元/千克、15.30元/千克、22.10元/千克，分别同比变动54.51%、45.85%、22.44%，同比均有明显增幅，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指数下跌2.40%，食品饮料板块上涨1.50%，行业跑赢市场3.90个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，白酒上涨0.55%，其他饮料上涨2.65%，食品上涨1.59%。

个股方面，莫高股份、香飘飘及西王食品涨幅居前，中葡股份、新乳业以及麦趣尔跌幅居前。

### ● 投资建议

近期，食品饮料板块在春季糖酒会的正面反馈下大幅上涨，一季度销售整体好于此前的悲观预期。我们预计，白酒板块全年将以价格带的升级作为主要趋势，高端类白酒如贵州茅台、五粮液及泸州老窖批价坚挺确定性较强，低端类如顺鑫农业存在提价及全国性区域扩张的空间，此外建议积极关注区域性白酒高端化战略进程。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，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）。

● 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
中商情报网	2019 年 1-2 月中国啤酒出口量为 5838 万升, 同比增长 5.3%	据中商产业研究院数据库显示, 2013 年-2017 年中国啤酒出口量逐渐增长, 增长幅度逐渐加大, 共增长 11154 万升; 2017 年中国啤酒出口量为 36095 万升, 同比增长 23.8%。2018 年中国啤酒出口量维持增长趋势, 增长幅度有所减缓; 2019 年 1-2 月中国啤酒出口量为 5838 万升, 同比增长 5.3%。从金额方面来看, 2013 年-2018 年中国啤酒出口金额逐渐增长, 2019 年 1-2 月中国啤酒出口金额为 36.56 百万美元, 同比下降 1.9%。
酒业家	从单一品牌到多品牌矩阵, 泸州老窖要做“中国进口酒前三”	2018 年春糖, 被泸州老窖收购的葡萄酒品牌希拉谷首次正式公开。据了解, 希拉谷甫一上市就创造了签约客户近 400 家, 总金额破亿的业绩, 成为进口酒领域崛起的最大“黑马”。“希拉谷现象”成为坊间佳话, 但显然泸州老窖的“野心”并不止于此。首次试水进口酒告捷后, 泸州老窖开始了更长远的市场布局。3 月 20 日, 适逢百届春糖期间, 泸州老窖进口品发布会在成都举行。希拉谷的成功打造, 不仅让泸州老窖进口酒名声大噪, 也让其信心倍增。黄逊在发布会上表示, 2019 年, 泸州老窖进口酒将继续与国际知名葡萄酒品牌、公司强强合作, 以“货真价实”为原则, 为中国消费者臻选更优质、更具性价比的葡萄酒产品。
中国食品报	巴氏杀菌工艺鲜奶或成为乳品新风口	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。

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

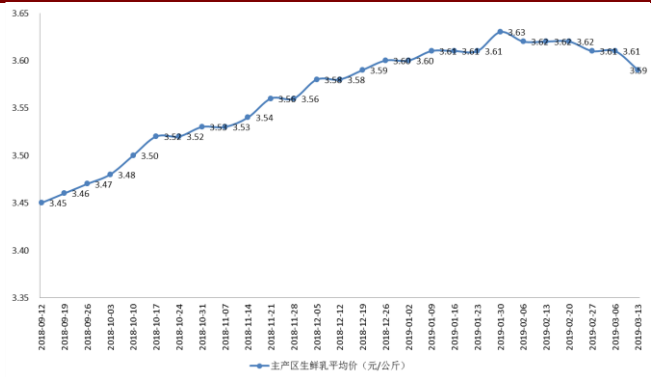
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600073	上海梅林	关于获得政府补助的公告	<p>经上海梅林正广和股份有限公司（以下简称“公司”）统计，公司及下属子公司自 2018 年 10 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日（以下简称“本期”）累计收到各类政府补助共计 48,459,021.64 元。其中：与资产相关的政府补助 29,685,290.67 元，与收益相关的政府补助 18,773,730.97 元，以上各类政府补助资金均已到账。根据 2017 年 5 月 10 日财政部颁布的财会（2017）15 号关于印发修订《企业会计准则第 16 号-政府补助》的通知规定，公司确认本期计入其他收益的政府补助 37,078,005.16 元，计入营业外收入的政府补助 260,000.00 元，以上数据未经审计，具体会计处理以会计师年度审计确认后的最终结果为准。</p>
002461	珠江啤酒	2018 年年度报告	<p>公司主营业务为啤酒生产销售以及啤酒文化产业，中国啤酒行业近年增速放缓。2018 年，啤酒行业竞争形势依然十分严峻，消费升级进一步加深。公司完成啤酒销量 123.96 万吨，同比增长 2.45%；实现营业收入 40.39 亿元，同比增长 7.33%，首次突破 40 亿元；利税总额 11.77 亿元，同比增长 27.12%；利润总额 4.65 亿元，同比增长 81.03%；归母净利润 3.66 亿元，同比增长 97.68%；创历史新高。公司精酿啤酒体验中心、柔性生产线等创新项目成功运营，推进全产业链向中高端延伸；强化企业基础管理，开源节流，促进企业提质增效；着力“双主业”协同发展，着力“双引擎”共同驱动，总部开发建设取得突破，啤酒文化产业发展日臻成熟，智慧运营水平不断提高；优化资源配置，破除无效供给，不断优化产品结构；企业经济效益、发展质量显著提升。</p>
600872	中炬高新	关于收到火炬开发区管委会《情况说明》函的公告	<p>2019 年 3 月 19 日，中炬高新技术实业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“中炬高新”）收到中山火炬高技术产业开发区管理委员会（以下简称“火炬开发区管委会”）《关于中炬高新技术实业（集团）股份有限公司国有股的情况说明》（以下简称“《情况说明》”），该《情况说明》的主要内容为认定中炬高新不再属于由火炬开发区管理委员会实际控制的企业，属于国有参股性质企业。目前，火炬开发区管委会所属的国有独资企业中山火炬集团有限公司（以下简称“火炬集团”）持有本公司 85,425,450 股股份，占公司股权比例为 10.72%，是公司的第二大股东。中山润田投资有限公司（以下简称“中山润田”）持有本公司 198,520,905 股股份，占公司股权比例 24.92%，是公司的第一大股东。</p>

资料来源：公司公告，渤海证券

### 3. 行业重点数据跟踪

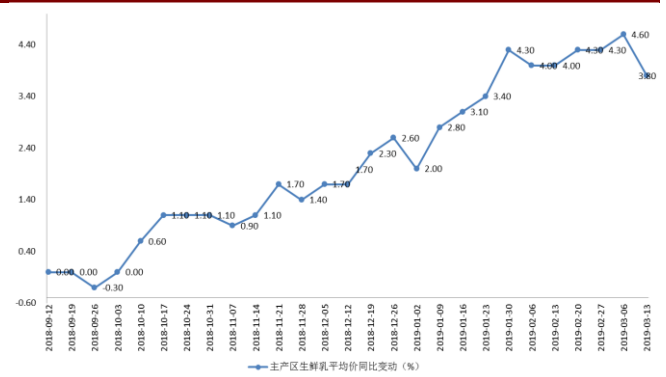
乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至2019年3月13日，主产区生鲜乳平均价为3.59元/公斤，环比下降0.6%，同比上涨3.8%。

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22日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到41.41元/千克、15.30元/千克、22.10元/千克，分别同比变动54.51%、45.85%、22.44%，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

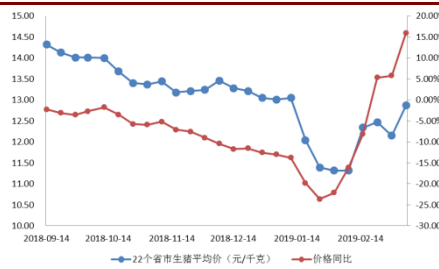


图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

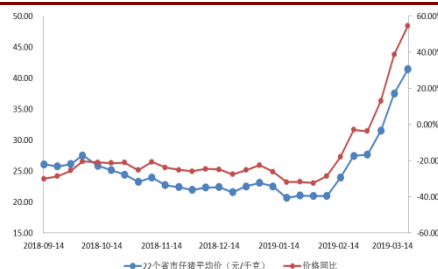
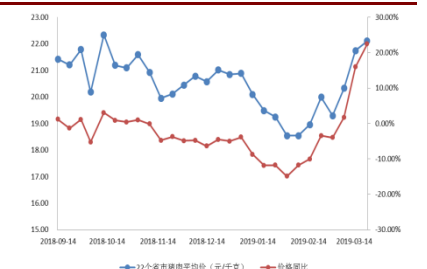


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

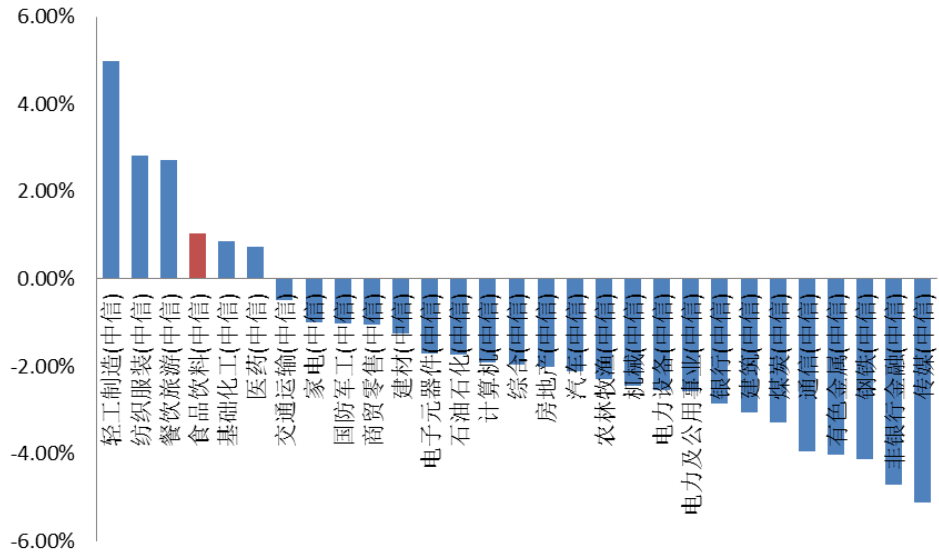


资料来源：Wind，渤海证券

## 4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌2.40%，食品饮料板块上涨1.50%，行业跑赢市场3.90个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，白酒上涨0.55%，其他饮料上涨2.65%，食品上涨1.59%。

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，莫高股份、香飘飘及西王食品涨幅居前，中葡股份、新乳业以及麦趣尔跌幅居前。

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 (%)
莫高股份	23.41%	中葡股份	-11.59%
香飘飘	21.95%	新乳业	-10.40%
西王食品	18.12%	麦趣尔	-9.78%

资料来源：Wind，渤海证券



## 5.投资建议

近期，食品饮料板块在春季糖酒会的正面反馈下大幅上涨，一季度销售整体好于此前的悲观预期。我们预计，白酒板块全年将以价格带的升级作为主要趋势，高端类白酒如贵州茅台、五粮液及泸州老窖批价坚挺确定性较强，低端类如顺鑫农业存在提价及全国性区域扩张的空间，此外建议关注区域性白酒高端化战略进程。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，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

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)