

食品饮料行业

行业投资评级：看好

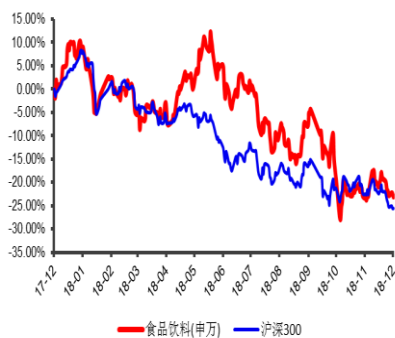
龙头企业业绩靓丽，催化白酒板块行情

—行业周报（2019.3.25 -3.31）

2019年4月1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)	29821.41
自由流通市值 (亿元)	12713.90

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

上周前四天，受外围影响，市场延续弱势震荡格局，周五在大金融、白酒板块领涨下，大盘接近 3100 点，周五收于 3090.76 点。上周，食品饮料板块涨幅在 28 个申万一级子行业中排名 1：龙头酒企茅台、五粮液 2018 年年报超出市场预期，带动白酒板块大涨；调味品板块海天味业、中炬高新公布年报，业绩稳健。四月份是 2018 年报和 2019 年一季报公布密集期，因此，建议关注业绩超预期个股。

## 行业走势回顾

**市场整体表现**，上周，沪深 300 指数上涨 1.01%，收于 3872.34 点，其中食品饮料行业上涨 6.33%，跑赢沪深 300 指数 5.32 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 1。**细分领域方面**，上周，食品饮料板中调味发酵品涨幅最大，上涨 8.79%，其次是白酒（7.95%）、软饮料（7.57%）；葡萄酒跌幅最大，下跌 1.43%，其次是黄酒（-1.40%）、肉制品（-0.68%）。**个股方面**，养元饮品（15.04%）、莫高股份（12.26%）、海天味业（11.43%）、五粮液（10.40%）、恒顺醋业（10.03%）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 29 日，22 个省猪肉均价（周）为 22.26 元/千克，同比上涨 23.32%；生猪均价（周）为 15.14 元/千克，同比上涨 44.33%；仔猪均价（周）为 47.51 元/千克，同比上涨 77.28%。**奶价方面**，截至 2018 年 3 月 20 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.58 元/公斤，同比上涨 3.20%。

## 本周行业要闻及重要公告

(1) 2019 年 3 月 27 日，五粮液发布 2018 年年报，年报中显示，五粮液 2018 年实现营收 400.30 亿元，同比增长 32.61%；归属于上市公司股东的净利润 133.84 亿元，同比增长 38.36%。(2) 2019 年 3 月 28 日晚间，贵州茅台披露了 2018 年年报，2018 年实现营业收入 736.39 亿元，同比增长 26.49%；净利润 352.04 亿元，同比增长 30%。

## 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

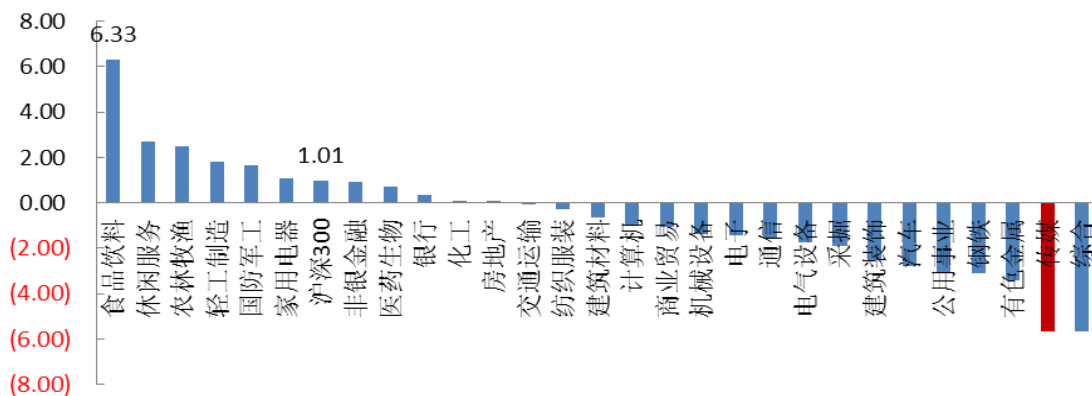
## 图表目录

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 1.01%，收于 3872.34 点，其中食品饮料行业上涨 6.33%，跑赢沪深 300 指数 5.32 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 1。

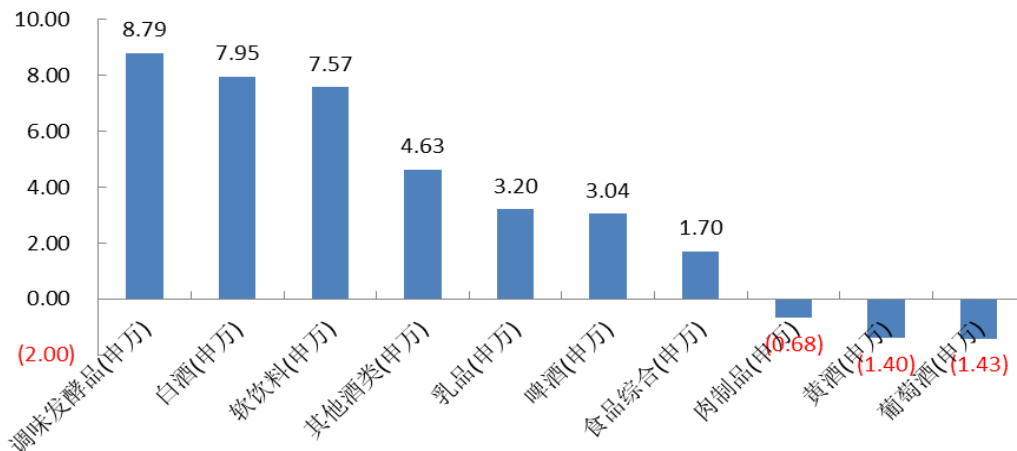
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料板中调味发酵品涨幅最大，上涨 8.79%，其次是白酒（7.95%）、软饮料（7.57%）；葡萄酒跌幅最大，下跌 1.43%，其次是黄酒（-1.40%）、肉制品（-0.68%）。

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，养元饮品（15.04%）、莫高股份（12.26%）、海天味业（11.43%）、五粮液（10.40%）、恒顺醋业（10.03%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

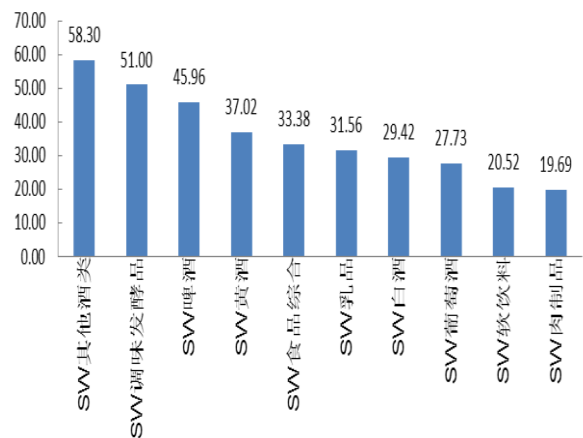
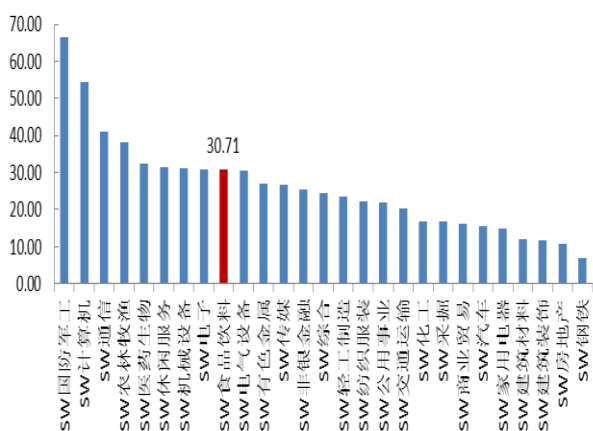
证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
养元饮品	57.81	15.04	软饮料	中葡股份	3.27	-15.28	葡萄酒
莫高股份	8.33	12.26	葡萄酒	佳隆股份	3.75	-10.93	调味发酵品
海天味业	86.7	11.43	调味发酵品	天润乳业	16.12	-10.19	乳品
五粮液	95	10.40	白酒	莲花健康	2.08	-8.37	调味发酵品
恒顺醋业	13.71	10.03	调味发酵品	金种子酒	7.82	-6.46	白酒
洋河股份	130.42	9.67	白酒	金字火腿	6.12	-6.28	肉制品
香飘飘	31.9	9.25	软饮料	光明乳业	9.94	-5.33	乳品
泸州老窖	66.58	9.09	白酒	*ST 皇台	4.51	-5.05	白酒
伊力特	21.45	8.88	白酒	科迪乳业	3.62	-4.99	乳品
千禾味业	24.17	8.39	调味发酵品	皇氏集团	4.24	-4.93	乳品

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 30.71，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（58.30）估值排名第一，调味发酵品（51.00）排名第二，啤酒（45.96）排名第三位；肉制品（19.69）、软饮料（20.52）葡萄酒（27.73）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 29 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 219 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

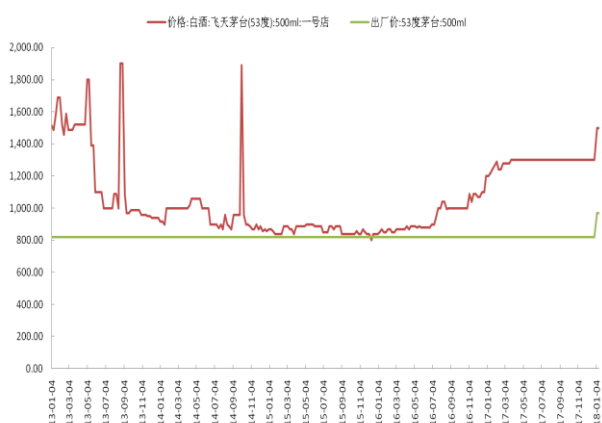
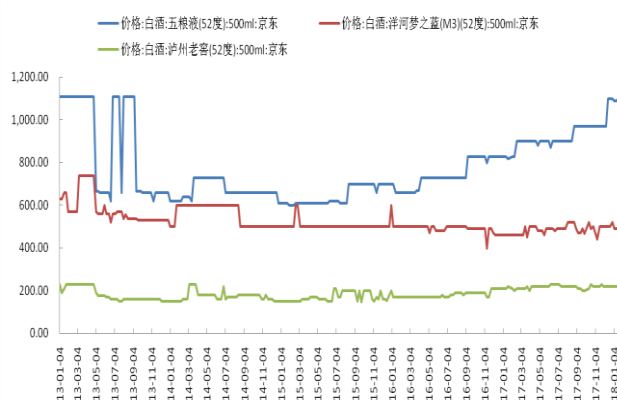


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

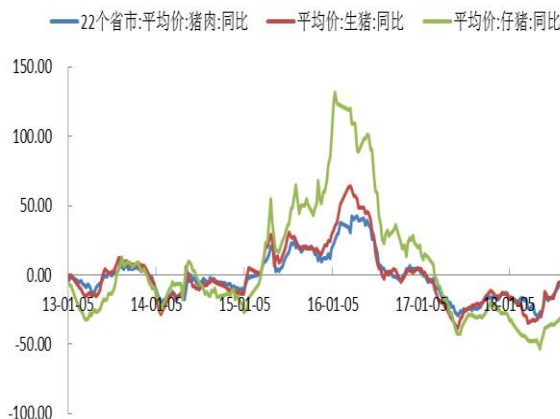
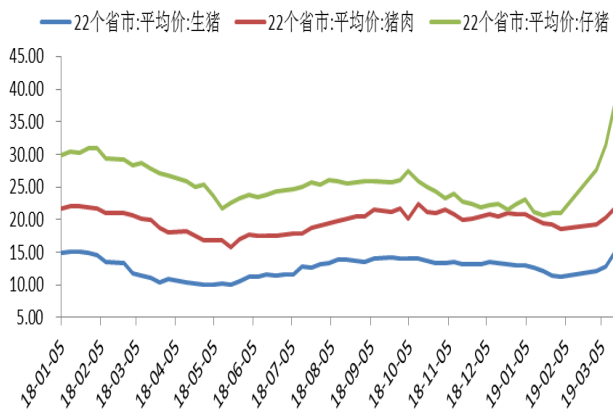


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 3 月 29 日，22 个省猪肉均价（周）为 22.26 元/千克，同比上涨 23.32%；生猪均价（周）为 15.14 元/ 千克，同比上涨 44.33%；仔猪均价（周）为 47.51 元/ 千克，同比上涨 77.28%。奶价方面，截至 2018 年 3 月 20 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.58 元/公斤，同比上涨 3.20%。

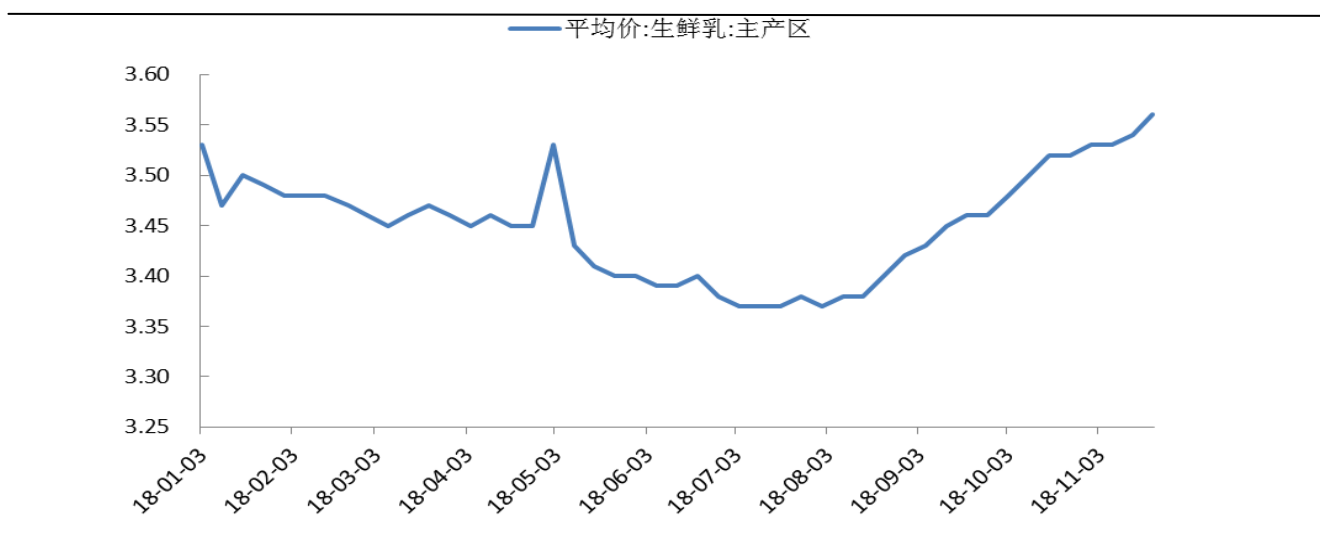
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	泸州老窖上调 38 度/52 度老字号特曲销售指导价 20 元/500ml	酒说报道，在泸州老窖老字号特曲冀南片区下属的邯郸、沧州、邢台、衡水等市场，各地经销公司进行调价自 2019 年 4 月 2 日起，上调 38 度/52 度老字号特曲供货结算价 20 元/500ml；通知对核心客户建议，上调 38 度/52 度老字号特曲市场销售指导价 20 元/500ml。
2	茅台全面清理整顿各类企业 26 家	糖酒快讯报道，3 月 25 日，茅台集团公召开“进一步推进清理整顿各类企业工作专题会”。会议指出，近段时间以来，集团公司制定了《关于集团公司全面清理整合各类企业的实施意见》，持续清理整顿亏损、微利、“僵尸”企业，截至目前，已全面清理整顿各类企业 26 家。集团上下思想认识高度统一、行动步调高度一致，各项工作蹄疾步稳，取得了阶段性成果。
3	怡园酒业 2018 年营收 7255.6 万元，净利猛增 453.4%	云酒头条报道，近日，怡园酒业发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营收 7255.6 万元，同比增长 3.1%；实现净利 616.5 万元，同比增长 453.4%。怡园酒业表示，公司于 2018 财年出售 122.1 万瓶酒，而 2017 财年则为 120.2 万瓶；平均售价由 2017 财年的 58.5 元上升至 2018 财年的 59.4 元。
4	1 月进口啤酒、葡萄酒量额双跌，烈酒逆势增长	云酒头条报道，3 月 26 日，中国食品土畜进出口商会酒类进口商分会发布数据显示，2019 年 1 月各主要酒类进口数据下行，量额齐跌，唯有烈酒维持了有限增幅。其中，葡萄酒进口量 8.11 万千升，进口额 3.52 亿美元，分别下滑 14.85%、



5.35%；啤酒进口量 5.64 万千升，进口额 6286.09 万美元，同比分别下滑 5.65%、3.45%；烈酒进口量与进口额分别增长 13.77%、3.77%，达 0.95 万千升、1.5 亿美元。

5 茅台酒产能将长期维持在 5.6 万吨

酒业家报道，酒业家报道，3 月 28 日，茅台集团董事长李保芳在博鳌亚洲论坛 2019 年年会分论坛上表示，今年年底将完成 6600 吨茅台酒产能的扩建，届时茅台酒总产能将达到 56000 吨。同时，李保芳指出，由于上游的原材料、环境、资源等因素已经无法支撑茅台产能的扩张，未来很长一段时间都不再考虑扩建，茅台供不应求会是常态。

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
600809.SH	山西汾酒	山西汾酒：股权激励计划落地，新设连锁管理公司	3月27日，山西汾酒发布公告称，公司2018年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已成就，决定向395名激励对象授予568万股限制性股票。另据公告称，山西汾酒拟出资2000万元注册成立山西杏花村酒家连锁管理有限公司，经营范围包括杏花村酒家连锁业务的洽谈、开设及运营管理；杏花村酒家文创产品线上线下销售等。
002304.SZ	洋河股份	洋河股份：1.2 亿元参股医药投资基金	3月27日，洋河股份发布公告称，同意江苏洋河投资管理有限公司以自有资金出资1.2亿元认购江苏紫金弘云健康产业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“紫金弘云”）有限合伙份额，成为紫金弘云的有限合伙人。据悉，紫金弘云基金规模达25亿元，投资方向为医药零售和智慧医疗，并关注医疗服务，策略性投资产业链上游医药工业企业。
000799.SZ	酒鬼酒	酒鬼酒：2018 营收 11.87 亿	3月26日晚间，酒鬼酒发布2018年业绩报告，据报告，2018年，酒鬼酒实现营业收入11.87亿元，同比增长35.13%；实现净利润2.23亿元，同比增长26.45%。
000858.SZ	五粮液	五粮液 2018 年营收 400.30 亿、净利 133.84 亿	2019年3月27日，五粮液发布2018年年报。年报中显示，五粮液2018年实现营收400.30亿元，同比增长32.61%；归属于上市公司股东的净利润133.84亿元，同比增长38.36%。
002461.SZ	珠江啤酒	珠江啤酒：2018 年净利润翻倍	3月25日晚间，珠江啤酒(002461)发布了2018年年报，该公司2018年完成营业收入40.39亿元，同比增长7.33%；实现净利润

代码	简称	公告概要	主要内容
			3.66亿元，同比增长97.68%；每股收益为0.17元，上市公司拟每10股派发现金红利1元。
600519.SH	贵州茅台	贵州茅台：2018年净利352亿元，同比增30%	2019年3月28日晚间，贵州茅台披露了2018年年报，2018年实现营业收入736.39亿元，同比增长26.49%；净利润352.04亿元，同比增长30%。
600600.SH	青岛啤酒	青岛啤酒：2018年净利14.22亿元，同比增13%	3月28日晚间披露年报，公司2018年实现营业收入265.75亿元，同比增长1.13%；净利润14.22亿元，同比增长12.60%。
603288.SH	海天味业	海天味业：2018年净利近44亿元，同比增24%	3月25日晚间披露年报，公司2018年实现营业收入170.34亿元，同比增长16.80%；净利润43.65亿元，同比增长23.60%。
600872.SH	中炬高新	中炬高新：2018年净利6.07亿元，同比增34%	3月29日晚间披露年报，公司2018年实现营业收入41.66亿元，同比增长15.43%；净利润6.07亿元，同比增长34.01%。
600616.SH	金枫酒业	金枫酒业：2018年营收8.98亿元	3月29日，金枫酒业发布2018年年度报告，实现营业收入8.98亿元，同比减少8.96%；归属于上市公司股东的净亏损6888.02万元，上年则为净利润5518.46万元。
600779.SH	水井坊	水井坊：帝亚吉欧要约收购水井坊完成5.3%	3月28日，水井坊发布提示公告，截至3月27日，帝亚吉欧针对水井坊的预受要约的账户总数为806户，股份总数为257.77万股，占计划收购股数的5.3%。

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	2019-4-2	召开股东大会□
603696.SZ	安记食品	2019-4-3	预计披露年报
600559.SH	老白干酒	2019-4-3	限售股份上市流通
600059.SH	古越龙山	2019-4-3	预计披露年报
300741.SZ	华宝股份	2019-4-3	召开股东大会□



---

002695.SZ	煌上煌	2019-4-3	召开业绩发布会
002461.SZ	珠江啤酒	2019-4-4	召开业绩发布会

---

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。