

食品饮料 2 月数据点评：名酒终端价稳升，啤酒产量增速亮眼，餐饮增速提升



核心观点

- **2 月全国白酒产量累计增速略有下滑，3 月名酒终端价稳中有升。**12 月全国白酒产量 91.5 万千升，同比增长 0.5%；全国 2019 年 1-2 月白酒累计产量 140.0 万千升，累计同比下降 0.9%。京东部分名优白酒 2019 年 3 月 29 日价格环比 2 月 22 日价格：52 度五粮液上升 20 元至 1,029 元/瓶；52 度剑南春维持 439 元/瓶；52 度水井坊上升 20 元至 539 元/瓶。
- **啤酒淡季产量增速亮眼，进口葡萄酒平均单价出现回落。**18 年 12 月全国啤酒产量 208.9 万千升，同比上升 2.3%；啤酒行业 2019 年 1-2 月累计产量 539.0 万千升，累计同比上升 4.2%。进口大麦的价格 2 月为 295.8 美元/吨，环比 1 月上升 13.9 美元/吨，同比上升 26.0%。12 月全国葡萄酒产量 9.6 万千升，同比下降 7.7%；2019 年葡萄酒行业 1-2 月累计产量 11.4 万千升，同比上升 11.8%。2 月葡萄酒进口数量 3.29 万千升，同比下降 11.4%（1 月下降 13.7%）；进口平均单价 4,573 美元/千升，同比下降 12.2%。
- **猪肉批价环比回升，牛肉批发价环比出现下降。**商务部公布的 19 年 3 月 22 日鲜猪肉批发价 20.9 元/公斤，环比 2 月 22 日上升 2.2 元/公斤。2 月生猪存栏量 27,754 万头，同比下滑 16.6%，环比下滑 5.4%。全国大中城市 2019 年 3 月 20 日猪粮比价 7.72。2019 年 3 月 20 日全国牛肉平均价 68.57 元/公斤，环比 2 月 20 日下降 1.14 元/公斤。4 月第一周国内玉米现货价 1,858 元/吨，同比下降 3.0%，国内豆粕现货价 2,581 元/吨，同比下降 21.4%。
- **国内生鲜乳价格略有回调，GDT 全脂奶粉拍卖价持续上涨。**3 月 20 日农业部主产区生鲜乳价格 3.58 元/公斤，环比 2 月 20 日下降 1.1%；2019 年 3 月 19 日新西兰全脂奶粉合约拍卖价格 3,317 美元/公吨，环比 2 月 19 日上升 9.8%；脱脂奶粉合约价格 2,405 美元/公吨，环比 2 月 19 日下降 6.8%。1 月奶粉当月进口数量 24.12 万吨，同比上升 29.9%；1 月液态奶当月进口量 7.21 万吨，同比上升 3.6%；1 月鲜奶进口量 6.91 万吨，同比下降 2.5%。
- **2 月餐饮收入增速提升，CPI 食品增速略有放缓。**餐饮业 18 年 12 月收入 4,421.6 亿元，同增 9.0%；19 年 1-2 月收入累计值 7,251.1 亿元，累计同比增速 9.7%；限额以上餐饮企业 1-2 月收入累计 1,516.7 亿元，同增 8.1%。社会消费品零售总额 19 年 1-2 月累计值 6.61 万亿元，同比增长 8.2%。全国固定资产投资完成额 19 年 1-2 月累计 4.48 万亿元，同比增长 6.1%；2019 年 2 月 CPI 食品同比上升 0.7%，环比 1 月增速（1.9%）下降 1.2 个百分点。

投资建议与投资标的

- 建议关注终端重视提升、预收账款高增、新普五提价成功概率高、渠道有望改善的五粮液(000858, 买入)；自上而下推力增强、国缘动销火热、市占率持续提升的今世缘(603369, 买入)；销量稳增吨价提升明显、关厂去产继续推进、管理有望改善的青岛啤酒(600600, 增持)；品类升级渠道下沉、液奶收入快速增长、市占率持续提升的伊利股份(600887, 买入)。

风险提示

- 经济低迷导致需求下滑，食品安全问题。

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

行业评级	看好 中性 看淡 (维持)
国家/地区	中国/A 股
行业	食品饮料
报告发布日期	2019 年 04 月 03 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师 叶书怀
021-63325888-3203
yeshuhuai@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860517090002

联系人 蔡琪
021-63325888-6079
caiqi@orientsec.com.cn

相关报告

- 食品饮料 1 月数据点评：猪肉价格略降，乳价温和上涨，CPI 食品增速回落 2019-03-05
- 食品饮料 12 月数据点评：啤酒淡季不淡，乳价持续上行，餐饮增速回升 2019-02-12
- 食品饮料 11 月数据点评：白酒产量增速转正，啤酒淡季产量正增长，乳价上行 2019-01-03

目 录

一、2019年2月食品饮料子行业主要数据	4
二、2019年2月原奶数据跟踪	9
三、风险提示	11

图表目录

图表 1: 全国白酒产量当月值及同比增速	4
图表 2: 全国白酒产量累计值及同比增速	4
图表 3: 2013.1-2019.3 主要白酒品牌京东商城零售价	4
图表 4: 2013.1-2019.3 主要白酒品牌一号店零售价	4
图表 5: 全国啤酒当月产量及同比增速	5
图表 6: 全国啤酒产量累计值及同比增速	5
图表 7: 2013.1-2019.3 主要啤酒品牌平均市场价	5
图表 8: 2016.1-2019.2 进口大麦吨价 (美元/吨)	5
图表 9: 2016.1-2018.12 全国葡萄酒当月产量及同比	6
图表 10: 2016.1-2019.2 葡萄酒进口数量当月值及同比	6
图表 11: 全国葡萄酒进口平均单价及增速	6
图表 12: Liv-ex Fine Wine 100 Index	6
图表 13: 全国鲜猪肉批发价	7
图表 14: 全国大中城市猪粮比价	7
图表 15: 生猪存栏数	7
图表 16: 2013.1-2019.4 国内玉米、豆粕现货价	7
图表 17: 2008.1-2019.3 主产区生鲜乳平均价	8
图表 18: 全国酸奶和牛奶零售价	8
图表 19: 2016.1-2019.1 液态奶进口数量当月值和金额	8
图表 20: 2016.1-2019.1 奶粉进口数量当月值和金额	8
图表 21: CPI 食品当月同比增速	9
图表 22: 全国固定资产投资累计值及同比	9
图表 23: 2016.1-2019.2 全国餐饮业收入累计值及同比	9
图表 24: 2015.1-2019.2 消费品零售总额累计值及增速	9

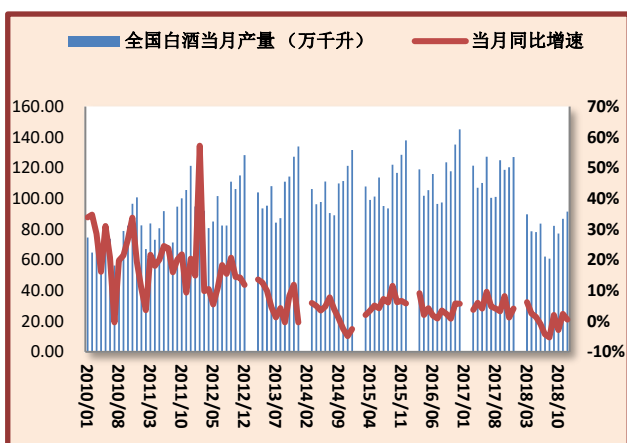
一、2019年2月食品饮料子行业主要数据

1、白酒：

1. 2018年12月全国白酒产量91.5万千升，同比上升0.5%；全国2019年1-2月白酒累计产量140.0万千升，累计同比下降0.9%。

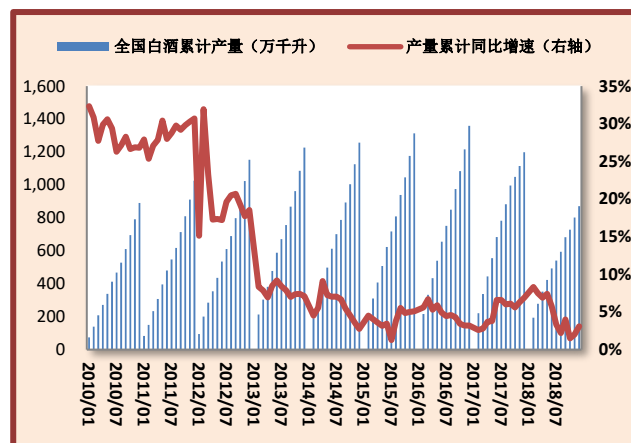
2. 京东和一号店部分名优白酒2019年3月29日价格环比2月22日价格：京东52度五粮液上升20元至1,029元/瓶；52度剑南春维持439元/瓶；52度水井坊上升20元至539元/瓶。一号店52度五粮液上升20元至1,029元/瓶；52度水井坊上升20元至539元/瓶；52度剑南春维持439元/瓶。

图表 1：全国白酒产量当月值及同比增速



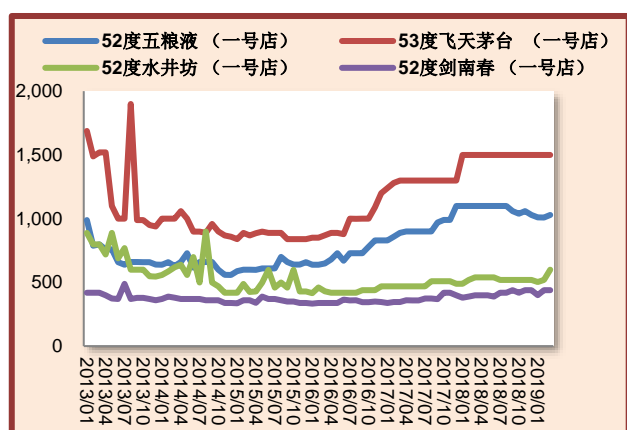
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 2：全国白酒产量累计值及同比增速



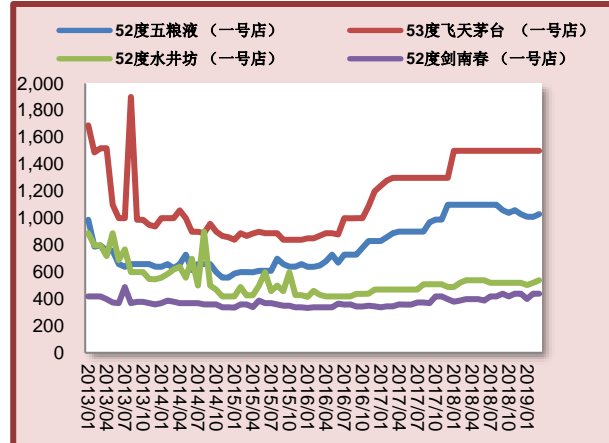
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 3：2013.1-2019.3 主要白酒品牌京东商城零售价



资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 4：2013.1-2019.3 主要白酒品牌一号店零售价



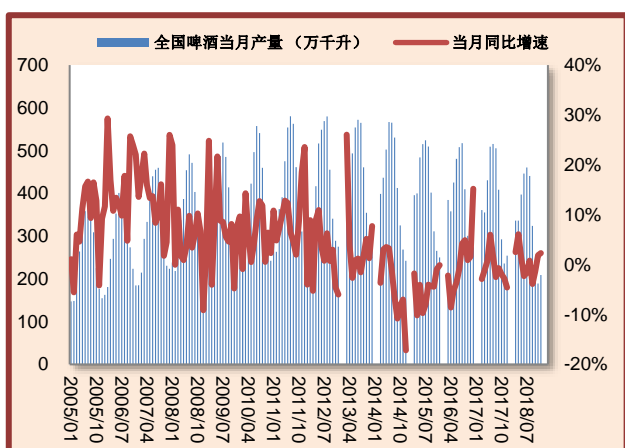
资料来源：Wind，东方证券研究所

2、啤酒：

1. 2018年12月全国啤酒产量208.9万千升，同比上升2.3%；啤酒行业2019年1-2月累计产量539.0万千升，累计同比上升4.2%。

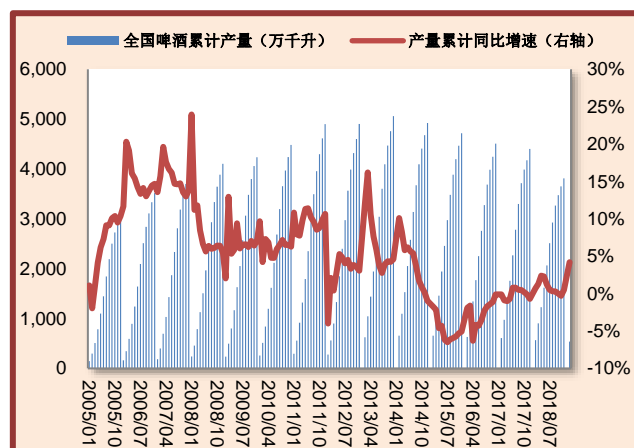
2. 进口大麦的价格2月为295.8美元/吨，环比1月上升13.9美元/吨，同比上升26.0%。

图表 5：全国啤酒当月产量及同比增速



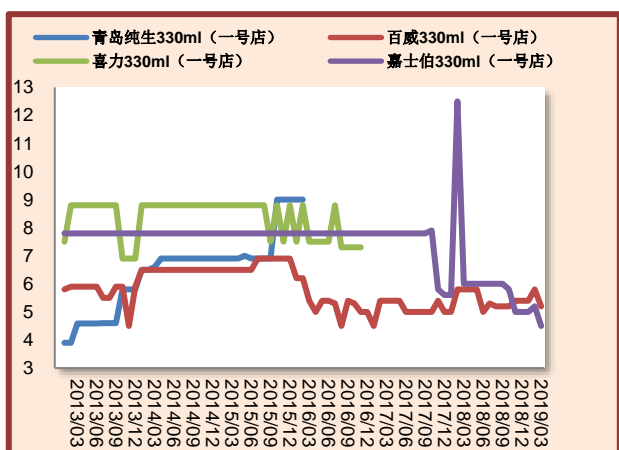
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 6：全国啤酒产量累计值及同比增速



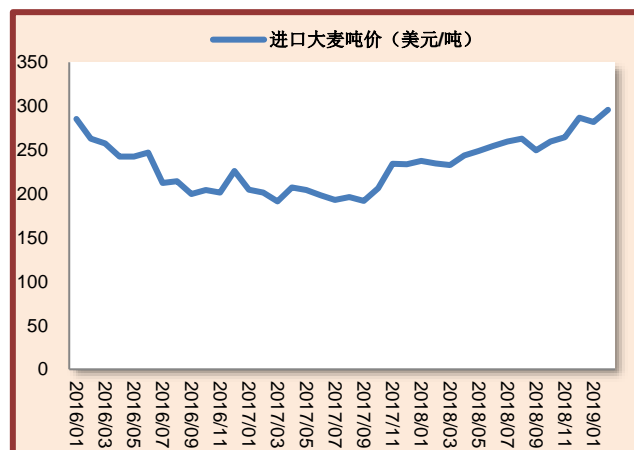
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 7：2013.1-2019.3 主要啤酒品牌平均市场价



资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 8：2016.1-2019.2 进口大麦吨价（美元/吨）



资料来源：Wind，东方证券研究所

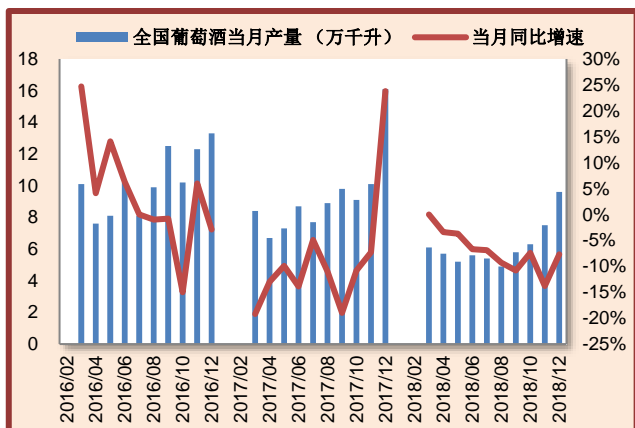
3、葡萄酒：

1. 2018年12月全国葡萄酒产量9.6万千升，同比下降7.7%；2019年葡萄酒行业1-2月累计产量11.4万千升，同比上升11.8%。

2. 2月葡萄酒进口数量3.29万千升，同比下降11.4%（1月下降13.7%）；进口平均单价4,573美元/千升，同比下降12.2%。

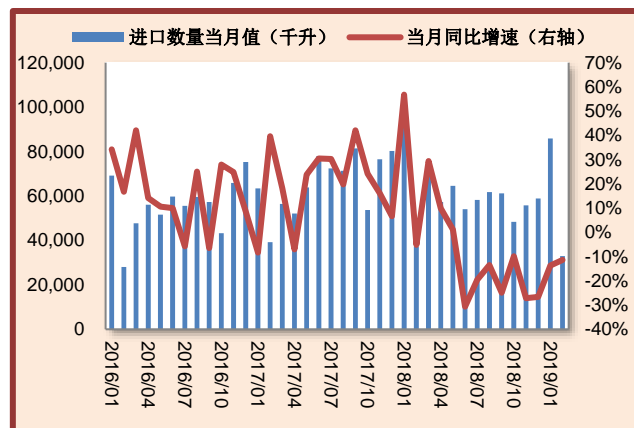
3. 2月 liv-ex 50 指数 348.1，同比下降 1.7%；liv-ex 100 指数 309.8，同比下降 0.8%；liv-ex500 指数 316.9，同比下降 0.03%。

图表 9：2016.1-2018.12 全国葡萄酒当月产量及同比



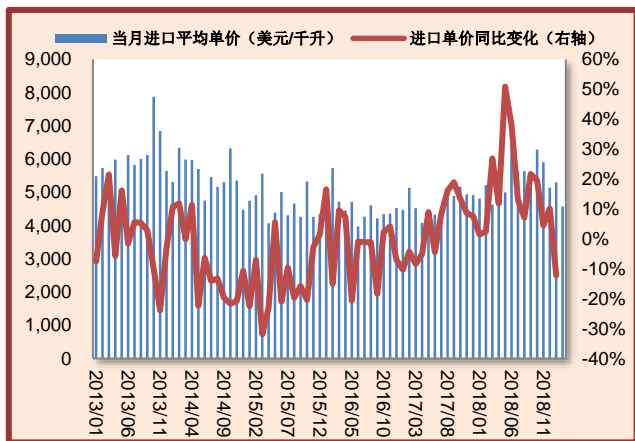
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 10：2016.1-2019.2 葡萄酒进口数量当月值及同比



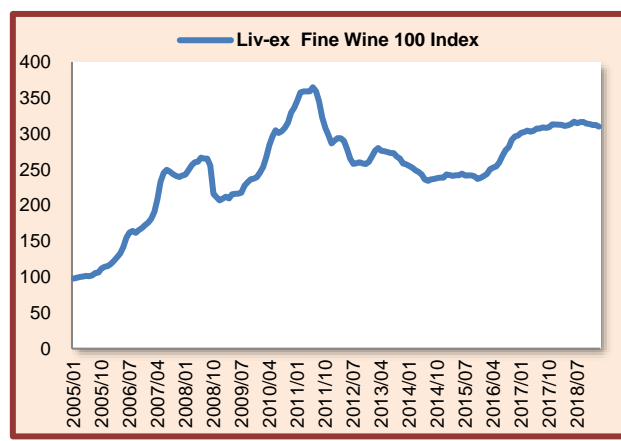
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 11：全国葡萄酒进口平均单价及增速



资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 12：Liv-ex Fine Wine 100 Index

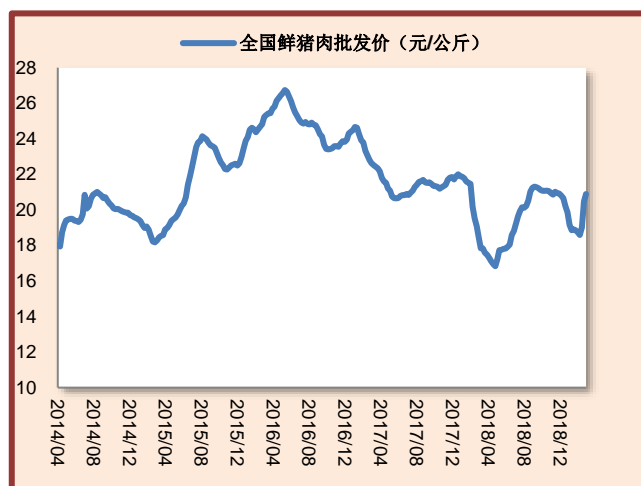


资料来源：Wind，东方证券研究所

4、肉制品：

1. 商务部公布的 2019 年 3 月 22 日鲜猪肉批发价 20.9 元/公斤，环比 2 月 22 日上升 2.2 元/公斤。
2. 2019 年 3 月 20 日全国牛肉平均价 68.57 元/公斤，环比 2 月 20 日下降 1.14 元/公斤。
3. 全国大中城市 2019 年 3 月 20 日猪粮比价 7.72。
4. 2 月生猪存栏量 27,754 万头，同比下滑 16.6%，环比下滑 5.4%。

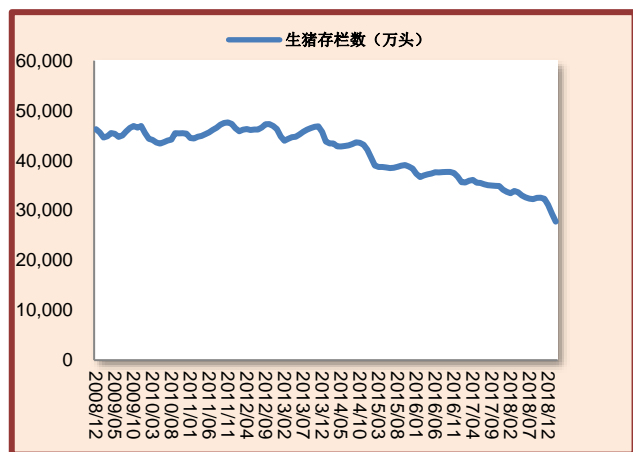
5.4月第一周内玉米现货价 1,858 元/吨，同比下降 3.0%，国内豆粕现货价 2,581 元/吨，同比下降 21.4%；4月第一周内黄玉米期货结算价 1,817 元/吨，国内豆粕期货价 2,497 元/吨；3月第五周国际玉米现货价 4.03 美元/蒲式耳，国际豆粕现货价 313.6 美元/吨。

图表 13：全国鲜猪肉批发价


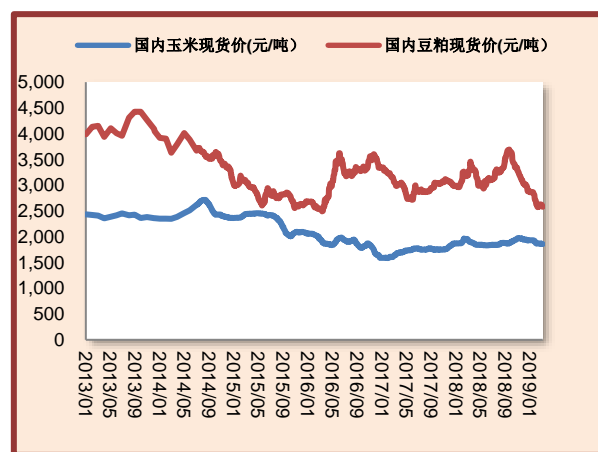
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 14：全国大中城市猪粮比价


资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 15：生猪存栏数


资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 16：2013.1-2019.4 国内玉米、豆粕现货价


资料来源：Wind，东方证券研究所

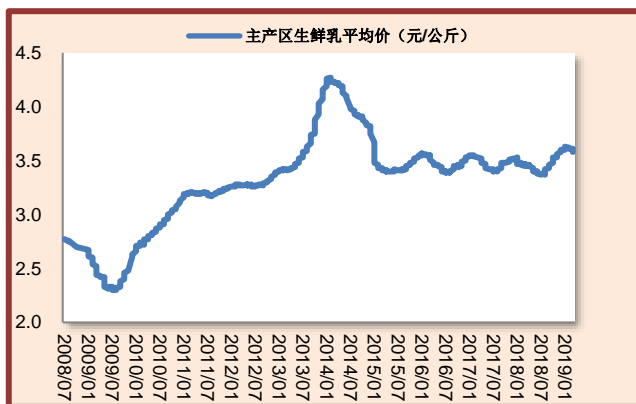
5、乳制品：

1. 3月20日农业部主产区生鲜乳价格 3.58 元/公斤，环比 2月20日下降 1.1%；2019年3月19日新西兰全脂奶粉合约拍卖价格 3,317 美元/公吨，环比 2月19日上升 9.8%；脱脂奶粉合约价格 2,405 美元/公吨，环比 2月19日下降 6.8%。

2.1月液态奶当月进口量 7.21 万吨，同比上升 3.6%；1月液态奶出口量 2,458 吨，同比上升 32.9%；1月鲜奶进口量 6.91 万吨，同比下降 2.5%；1月鲜奶出口量 2,245 吨，同比上升 26.0%。

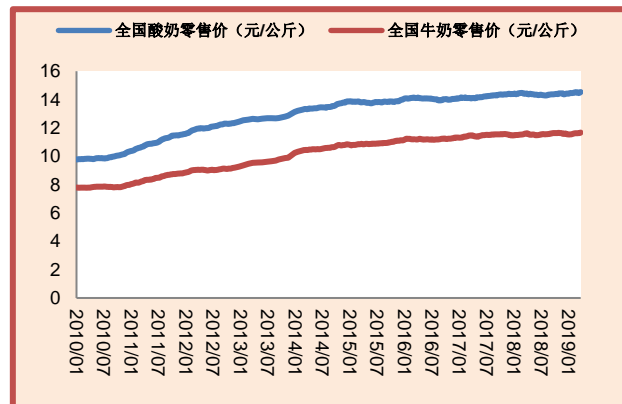
3.1月奶粉当月进口数量 24.12 万吨，同比上升 29.9%；奶粉当月出口数量 184.68 吨，同比下降 11.3%。

图表 17：2008.1-2019.3 主产区生鲜乳平均价



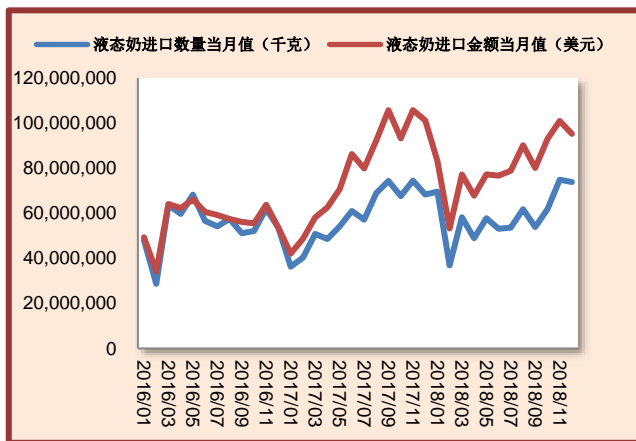
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 18：全国酸奶和牛奶零售价



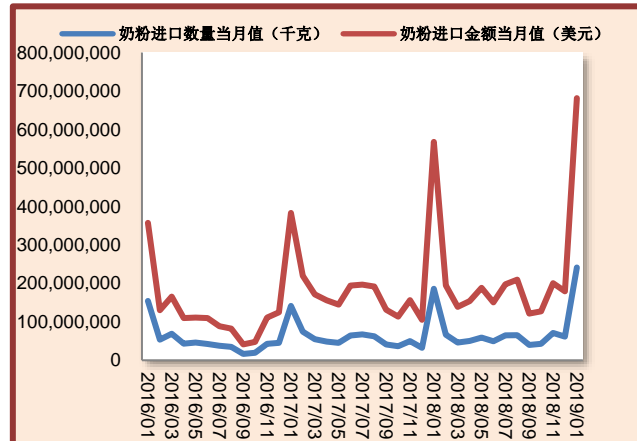
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 19：2016.1-2019.1 液态奶进口数量当月值和金额



资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 20：2016.1-2019.1 奶粉进口数量当月值和金额



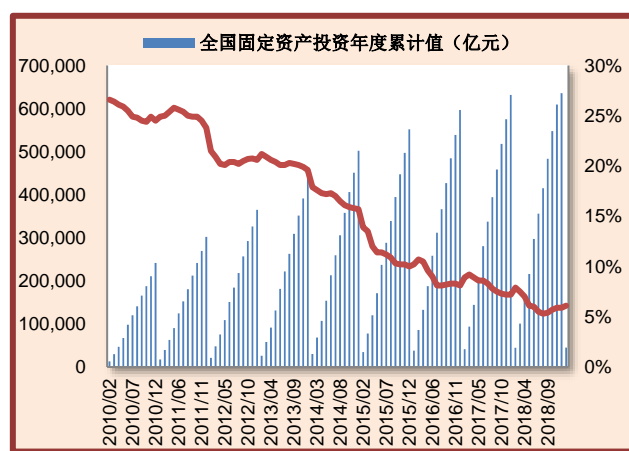
资料来源：Wind，东方证券研究所

6、宏观：

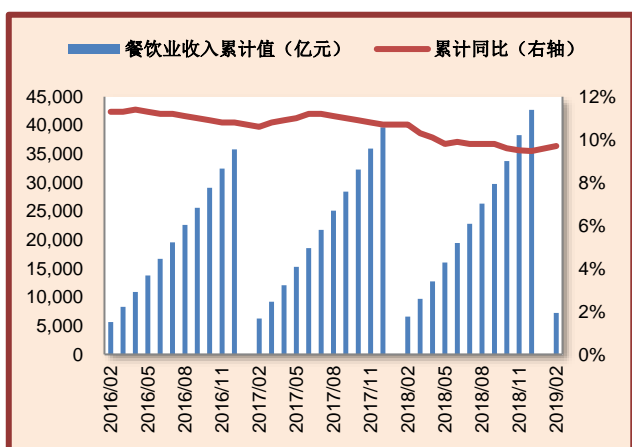
1. 餐饮业 2018 年 12 月收入 4,421.6 亿元，同比增长 9.0%；2019 年 1-2 月收入累计值 7,251.1 亿元，累计同比增速 9.7%；限额以上餐饮企业 1-2 月收入累计 1,516.7 亿元，同比增长 8.1%。
2. 2019 年 2 月 CPI 食品同比上升 0.7%，环比 1 月增速 (1.9%) 下降 1.2 个百分点。
3. 全国固定资产投资完成额 2019 年 1-2 月累计 4.48 万亿元，同比增长 6.1%；
4. 社会消费品零售总额 2019 年 1-2 月累计值 6.61 万亿元，同比增长 8.2%。

图表 21：CPI 食品当月同比增速

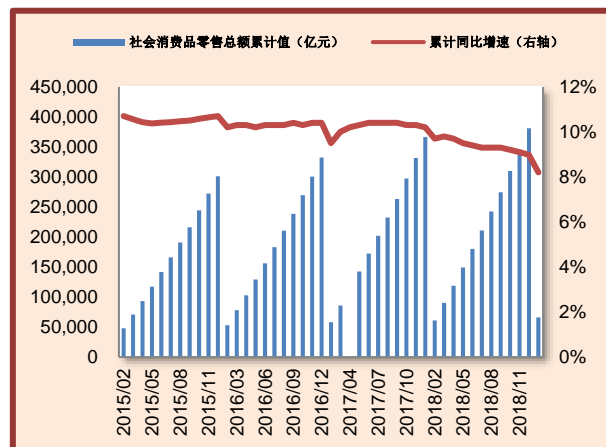

资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 22：全国固定资产投资累计值及同比


资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 23：2016.1-2019.2 全国餐饮业收入累计值及同比


资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 24：2015.1-2019.2 消费品零售总额累计值及增速


资料来源：Wind，东方证券研究所

二、2019 年 2 月原奶数据跟踪

● 原奶产量

- 1、2月美国原奶产量为 771.8 万吨，同比上升 0.2%。美国 1-2 月原奶累计产量 1,615.2 万吨，累计同比上升 0.6%。
- 2、2月新西兰原奶产量为 187.5 万吨，同比上升 0.1%。新西兰 1-2 月原奶累计产量 434.6 万吨，累计同比上升 4.3%。
- 3、1月澳大利亚原奶产量为 705 百万公升，同比下降 11.1%。

- 4、1月欧盟原奶产量为1,289万吨，同比下降1.6%。
- 5、总体来看，2月美国、新西兰原奶产量同比上升，1月澳大利亚、欧盟原奶产量同比下降。

● 原奶价格

- 1、2月美国原奶价格为16.8美元/美担（1美担=45.359237kg），同比上升9.8%，环比1月上升1.2%。
- 2、1月新西兰原奶价格为50.53新西兰元/100kg，同比下降3.6%，环比12月上升3.1%。
- 3、2月欧盟原奶价格为35.08欧元/100kg，同比上升1.9%，环比1月上升0.1%。
- 4、3月20日中国生鲜乳主产区收购均价为3.58元/公斤，同比上升3.2%，环比2月20日下降1.1%。
- 5、2月全世界生鲜乳价格为35.8美元/kg，同比上升2.3%，环比1月上升6.5%。

● 全脂奶粉价格

- 1、2019年3月19日新西兰全脂奶粉拍卖价为3,317美元/公吨，较上一次3月5日的拍卖价上升4.1%，同比上升2.8%。
- 2、3月大洋洲全脂奶粉价格为3,188美元/吨，同比下降1.5%，环比2月上升9.2%。1-3月大洋洲全脂奶粉均价为2,948美元/吨，同比下降4.6%。
- 3、3月西欧全脂奶粉价格为2,901欧元/吨，同比上升10.9%，环比2月上升0.4%。1-3月西欧全脂奶粉均价为2,848欧元/吨，同比上升11.6%。
- 4、3月美国全脂奶粉价格为3,574美元/吨，同比上升10.7%，环比2月上升1.7%。1-3月美国全脂奶粉均价为3,518美元/吨，同比上升11.0%。
- 5、总体来看，3月美国、西欧全脂奶粉价格同比上升，大洋洲全脂奶粉价格同比微降；3月新西兰全脂奶粉拍卖价同比上升。

● 脱脂奶粉价格

- 1、2019年3月19日新西兰脱脂奶粉拍卖价为2,405元/公吨，较上一次3月5日的拍卖价下降2.3%，同比上升27.5%。
- 2、3月大洋洲脱脂奶粉价格为2,596美元/吨，同比上升37.5%，环比2月上升1.8%。1-3月大洋洲脱脂奶粉均价为2,505美元/吨，同比上升33.1%。
- 3、3月美国脱脂奶粉价格为2,136美元/吨，同比上升38.3%，环比2月下降2.4%。1-3月美国脱脂奶粉均价为2,156美元/公吨，同比上升38.7%。
- 4、3月西欧脱脂奶粉价格为1,965欧元/吨，同比上升48.9%，环比2月上升0.2%。1-3月西欧脱脂奶粉均价为1,910欧元/吨，同比上升41.4%。

5、总体来看，3月大洋洲、美国、西欧脱脂奶粉价格均同比上升；3月新西兰脱脂奶粉拍卖价同比去年有所上升。

三、风险提示

- **经济低迷导致需求下滑。**目前整体消费仍然处于低迷，子行业增速放缓，可能影响食品饮料企业的业绩。
- **食品安全问题。**如果发生食品安全黑天鹅事件可能会影响上市公司收入业绩。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东方证券股份有限公司自营业务持有五粮液(000858)一定仓位！

截止本报告发布之日，东证资管仍持有青岛啤酒(600600)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

截止本报告发布之日，东证资管仍持有伊利股份(600887)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，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的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

