

# 行业整体景气依旧 寻找超预期类个股

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年04月03日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

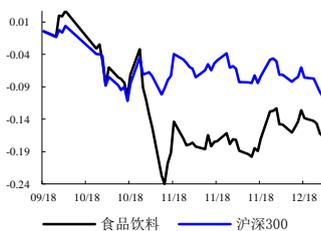
## 子行业评级

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月饮料制造业营业收入同比增加7.89%

娃哈哈成立智能机器人公司，宗庆后担任董事长

包装牛奶进口：1-2月+14.6%至11.55万吨

首农食品联手罗森拓展社区生鲜便利零售事业

### ● 上市公司重要公告

百润股份：发布2019年第一季度业绩预告，预计净利润同比增长50%-70%

青岛啤酒：发布2018年年报，归母净利润同比增长12.60%

三全食品：发布关于实施回购公司股份的进展暨股份回购完成的公告

绝味食品：发布关于公司以募集资金增资金全资子公司的公告

### ● 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27日，主产区生鲜乳平均价为3.57元/公斤，环比下降0.3%，同比上涨3.2%。

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29日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到47.51元/千克、15.14元/千克、22.26元/千克，分别同比变动84.00%、45.02%、21.91%，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指数上涨7.45%，食品饮料板块上涨5.65%，行业跑输市场1.80个百分点，位列中信29个一级行业中下游。其中，白酒上涨6.76%，其他饮料上涨7.18%，食品上涨3.52%。

个股方面，星湖科技、青岛啤酒及\*ST椰岛涨幅居前，桂发祥、天润乳业及莫高股份跌幅居前。

### ● 投资建议

随着4月业绩发布期的密集到来，具有较强确定性或存在超预期可能的食品饮料板块或将受到青睐。北上资金长期趋势性的流入、增值税率下调等方面因素的刺激，也将对板块的估值形成支撑。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）。

● 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
轻工业网	2019 年 1-2 月饮料制造业营业收入同比增加 7.89%	2019 年 1-2 月, 饮料制造业汇总企业单位数 1833 个, 亏损企业数 423 个, 营业收入 747.53 亿元, 同比增加 7.89%;其中: 碳酸饮料制造业营业收入 127.71 亿元, 同比增加 8.51%;瓶(罐)装饮用水制造业营业收入 121.29 亿元, 同比增加 10.73%;果菜汁及果菜汁饮料制造业营业收入 114.6 亿元, 同比增加 13.65%; 含乳饮料和植物蛋白饮料制造业营业收入 182.57 亿元, 同比增加 7.79%;固体饮料制造业营业收入 32.66 亿元, 同比增加 6.64%; 茶饮料及其他软饮料制造业营业收入 168.69 亿元, 同比增长 2.39%。其他食品制造业主营业务收入 611.72 亿元, 同比增长 1.61%。
新浪科技	娃哈哈成立智能机器人公司, 宗庆后任董事长	4 月 1 日上午消息, 企查查数据显示, 娃哈哈商业股份有限公司新成立一家浙江娃哈哈智能机器人有限公司。数据显示, 浙江娃哈哈智能机器人有限公司成立于 2019 年 3 月 27 日, 注册资本 4000 万元人民币。娃哈哈商业股份有限公司为大股东, 占股 65%。宗庆后为该公司最终受益人并出任董事长, 持股比例 52.15%。经营范围包括智能机器人、机器设备及零部件的研发、制造、销售等。
荷斯坦	包装牛奶进口: 1-2 月+14.6% 至 11.55 万吨	据中国海关统计, 2019 年 1-2 月中国共进口包装牛奶 11.55 万吨, 同比增加 14.6%, 进口额 1.47 亿美元, 同比增长 17.3%。从欧盟进口 5.38 万吨, 占 46.5%, 同比减少 2.5%, 从新西兰进口 4.58 万吨, 占 39.6%, 同比增加 45.2%, 从澳大利亚进口 1.33 万吨, 占 11.6%, 同比增加 11.7%。2 月中国共进口包装牛奶 4.64 万吨, 同比增加 32.2%, 进口额 0.58 亿美元, 同比增长 16.3%, 从欧盟进口 2.26 万吨, 占 48.8%, 同比增加 36.4%, 从新西兰进口 1.85 万吨, 占 39.9%, 同比增加 25%, 从澳大利亚进口 0.44 万吨, 占 9.6%, 同比增加 42.9%。
中国食品报	首农食品联手罗森拓展社区生鲜便利零售事业	北京首农食品集团有限公司旗下北京首农股份有限公司与罗森(中国)投资有限公司在北京签署战略合作协议, 宣布共同进军社区生鲜便利零售事业。首农食品集团党委书记、董事长王国丰, 罗森(中国)总裁三宅示修, 北京市国资委副主任杨鸿宝, 北京市商务局党组书记、局长闫立刚, 中国连锁经营协会秘书长王洪涛等出席并致辞。据了解, 此次合作是北京市属国有企业改革, 特别是在混合所有制改革上的一次重要尝试, 也是探索发展打通首都生鲜产品供应链, 做实服务百姓“最后一公里”的一项重要举措。双方将加快罗森(北京)便利店的布局, 探讨生鲜便利店运营模式, 经过测试、优化后进行规模化发展, 形成基本覆盖北京城区的社区零售网络, 并择机进军华北及全国市场。

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**

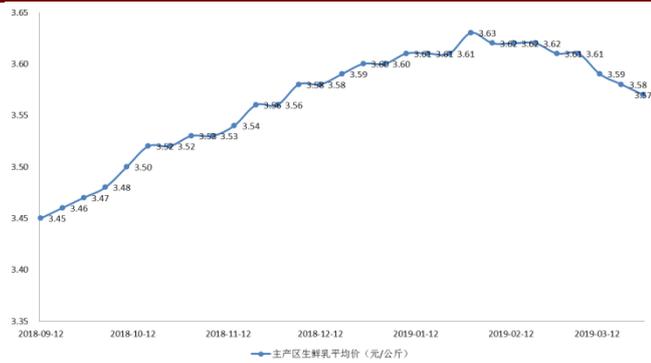
代码	公司名称	公告类型	主要内容
002568	百润股份	2019 年第一季度业绩预告	2019 年第一季度,公司预计归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 50% - 70%,主要系公司预调鸡尾酒业务新产品推广效果良好,经营利润相应增加所致。本次业绩预告是公司财务部门的初步测算结果,具体财务数据以公司披露的《2019 年第一季度报告》为准,敬请广大投资者谨慎决策,注意投资风险。
600600	青岛啤酒	2018 年年度报告	报告期内,本公司继续秉承董事会制定的“能力支撑品牌带动下的发展战略”,坚守战略自信、品牌自信、产品自信和团队自信,大力推进新旧动能转换和产品结构升级,通过“保增长、调结构、提费效”等多措并举,积极开拓国内外市场,全年共实现啤酒销量 803 万千升,同比增长 0.8%;实现营业收入约人民币 265.75 亿元,同比增长 1.13%(注:由于报告期内公司执行新收入准则,按可比口径营业收入同比增长 5.15%);实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 14.22 亿元,同比增长 12.60%;呈现利润增长高于收入增长、收入增长高于销量增长的健康发展态势。
002216	三全食品	关于实施回购公司股份的进展暨股份回购完成公告	截至 2019 年 3 月 31 日,公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 7,590,211 股,占公司总股本的 0.9375%,最高成交价为 7.90 元/股,最低成交价为 5.84 元/股,成交总金额为 50,291,290.08 元(不含交易费用)。公司已按披露的回购方案完成回购。公司本次回购所得股份拟予以注销,公司将尽快办理注销、工商变更登记手续,相关股份注销、工商变更登记之前,已回购的股份不享有利润分配、公积金转增股本、增发新股和配股、质押、股东大会表决权等相关权利。
603517	绝味食品	关于公司以募集资金增资金全资子公司的公告	经中国证券监督管理委员会《关于核准绝味食品股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2018]2222 号)核准,绝味食品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集资金 1,000,000,000 元,实际募集资金 1,000,000,000 元,扣除承销与保荐费用 15,500,000 元(含增值税),实际收到可转债认购资金 984,500,000 元。上述到位资金再扣除债券登记费、律师、会计师、资信评级及发行手续费等其他发行费用合计 2,716,037.70 元(不含增值税)后,实际募集资金净额为 981,783,962.30 元。根据公司募集说明书的方案,5 家全资子公司为募投项目具体实施主体,本次增资未改变募集资金的使用用途,符合公司实际情况,具有可行性,有利于绝味食品相关项目的建设,实现公司长期、持续、稳定的发展。此次增资有助于推进各募集资金投资项目的建设进度,提升公司综合竞争力,同时增强控股子公司的资本实力,符合募集资金的使用计划,符合公司及全体股东的利益。

资料来源:公司公告,渤海证券

### 3.行业重点数据跟踪

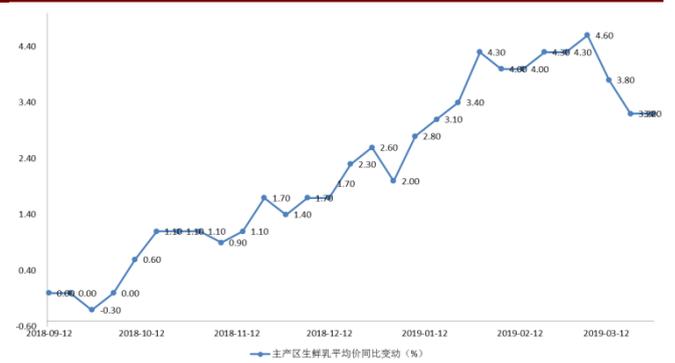
乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至2019年3月27日，主产区生鲜乳平均价为3.57元/公斤，环比下降0.3%，同比上涨3.2%。

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29日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到47.51元/千克、15.14元/千克、22.26元/千克，分别同比变动84.00%、45.02%、21.91%，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

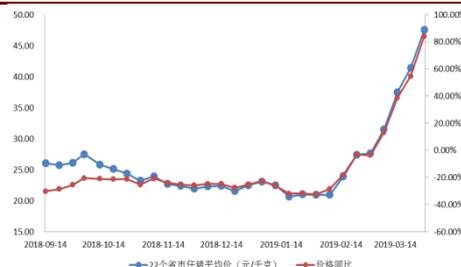
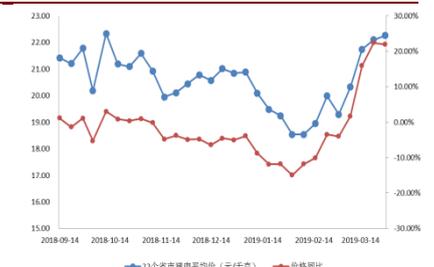


图 5：22省猪肉价格及其变动趋势

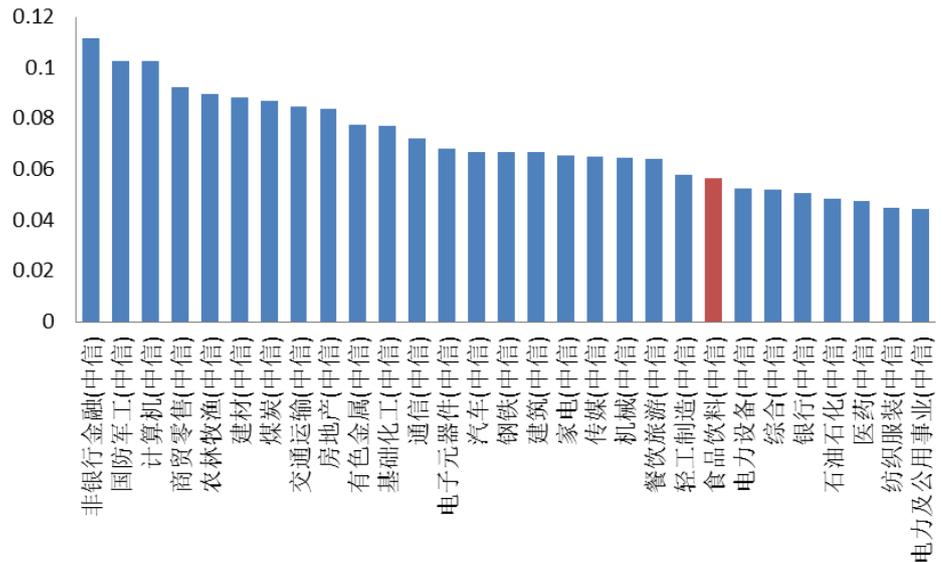


资料来源：Wind，渤海证券

## 4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨7.45%，食品饮料板块上涨5.65%，行业跑输市场1.80个百分点，位列中信29个一级行业中下游。其中，白酒上涨6.76%，其他饮料上涨7.18%，食品上涨3.52%。

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，星湖科技、青岛啤酒及\*ST 椰岛涨幅居前，桂发祥、天润乳业及莫高股份跌幅居前。

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 (%)
星湖科技	27.54%	桂发祥	-8.92%
青岛啤酒	19.85%	天润乳业	-8.83%
*ST 椰岛	19.13%	莫高股份	-8.08%

资料来源：Wind，渤海证券

## 5.投资建议

随着4月业绩发布期的密集到来，具有较强确定性或存在超预期可能的食品饮料板块或将受到青睐。北上资金长期趋势性的流入、增值税率下调等等因素，也将对板块的估值形成支撑。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

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)