

# 增值税下降及长期结构调整利好啤酒，5月MSCI二次扩容建议关注外资动态

## ——食品饮料行业四月第二周周报

2019年4月8日

看好/维持

食品饮料 | 周度报告

### 行情周回顾：

- ◆ 市场整体:本周上证综指收于 3246.57 点,周涨幅 5.04%;深证 A 收于 1861.65 点,周涨幅 5.01%;创业板收于 1777.26 点,周涨幅 4.94%。重要股指方面,沪深 300 收于 4062.23,周涨幅 4.90%;上证 180 收于 8957.27,周涨幅 4.96%;深证成指收于 10415.80,周涨幅 5.14%。
- ◆ 食品饮料板块:本周食品饮料板块整体涨幅 4.54%,在申万子行业中排名第二十三。食品饮料中,周涨跌幅依次为,啤酒(14.35%),其他酒类(12.21%),乳品(5.72%),葡萄酒(4.12%),白酒(3.99%),肉制品(3.72%),黄酒(3.58%),调味发酵品(3.36%),食品综合(1.95%),软饮料(1.17%)。个股方面,本周食品饮料板块中,涨幅前五为:燕京啤酒(24.81%),珠江啤酒(24.38%),\*ST 椰岛(21.55%),星湖科技(18.28%),\*ST 因美(18.13%);跌幅前五位:洋河股份(-4.16%),香飘飘(-4.08%),绝味食品(-2.52%),元祖股份(-2.10%),顺鑫农业(-2.08%)。

### 东兴新观点：

- ◆ 淘数据周周鲜:酒类:销量经历了2月断崖式下跌后,3月销量减速趋缓,节后效应缓和。乳制品:年后乳制品普遍削价放量,截至3月23日,乳制品均价回落至56.25元,销量上升至651.46万件。调味品:本周除酱油类价格基本稳定,各子行业均价出现2%-5%的小幅下降,3月份销量出现井喷式增长,均环比增长50%以上。休闲食品:各子行业均价逐渐回暖,豆腐干均价增长3%,同时各子行业销量出现反弹式增长。
- ◆ 行业重点跟踪
  - 1.百润股份一季度业绩超预期,产品优化和渠道布局助力业绩增长  
百润股份公布一季度业绩预告,一季度实现归母净利润预计为 3851.06 万元-4364.53 万元,同比增长 50%-70%。点评:公司产品持续结构优化,业绩超预期增长,2018 年新品微醺营收占比预计在 25%-30%,2019 年有望达到 40%,微醺系列有望成为公司第一大单品,成为公司业绩动能新引擎;公司一直致力于渠道二次布局,目前公司深耕商超和便利店市场,深度拓展细分市场。持续看好新品微醺的动销情况和公司的渠道建设,预计 19 年业绩高增可期。
  - 2.中炬高新全年业绩稳定向好,破百亿收入目标可期  
中炬高新发布 18 年年度报告,公司实现营业收入 41.66 亿元,同比增长 15.43%,实现归属母公司股东的净利润 6.07 亿元,同比增长 34.01%。点评:全年业绩稳定向好,随着阳西厨邦三期及阳西美味鲜一期落地投产,预计未来酱油收入稳步提升,而食用油、料酒、食醋收入增速进一步加快,成为收入增长的新动力;绩效管理不断优化,渠道逐步完善,23 年破百亿收入目标可期。
  - 3.第七代五粮液提价,茅台一季报净利润增速再超预期  
第七代五粮液从四月份开始提价,计划至月底达每瓶 900 元以上。贵州茅台 4

### 首席分析师：

刘畅

010-66554017

liuchang@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517120001

### 分析师：

娄倩

010-66554008

louqian@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519020001

### 研究助理：

吴文德

010-66555574

wuwd@dxzq.net.cn

细分行业	评级	动态
酒类	推荐	看好
乳制品	推荐	看好
调味品	推荐	看好
休闲食品	推荐	看好

### 行业基本资料

	占比%
股票家数	93 6.52%
重点公司家数	12 12.90%
行业市值	32998.63 亿元 8.22%
流通市值	13001.99 亿元 9.73%
行业平均市盈率	58.56 /
市场平均市盈率	30.75 /

### 行业指数走势图



资料来源:wind,东兴证券研究所

### 相关研究报告

月4日发布公告称一季度实现净利润同比增长30%左右。点评：五粮液量价齐升保证19年持续增长，茅台全年完成14%的收入增长目标难度不大。

◆东兴观点：

目5月份即将迎来MSCI第二次扩容，参考第一次纳入情况，外资有望提前入场进行布局，北上资金持仓占比第一的食品饮料板块有望受益，建议4月密切关注外资动态。啤酒增值税的规模较大，行业由于净利率较低，增值税降3%对企业利润改善有很大弹性。随着啤酒旺季的即将到来，我们仍然看好产品结构较优的珠江啤酒。本周五粮液提价，茅台一季报略超预期，价格升级是全年主要趋势，以价换量稳增长是基调，传导机制由高端至次高端再到区域龙头，建议积极关注区域性白酒高端化战略进程，重点推荐连续三个月的金股酒鬼酒，持续推荐贵州茅台、五粮液。乳制品持续看好伊利股份，中国版雀巢多元化布局，重点关注新乳业，享低温乳品快速发展红利。调味品指数今年已上涨39.25%至1003.1点，创17年11月以来的新高，不仅远远跑赢基准股指，也在各大概念指数涨幅中位居前列，其股价上升有业绩、估值两个因素。业绩方面，调味品公司增长较为稳健；估值方面，调味品属于刚需消费品，消费者粘性强、敏感度低，行业竞争格局好，集中度逐步提升。重点关注中炬高新、涪陵榨菜、恒顺醋业、千禾味业，安琪酵母待三季度估值消化。我们长期跟踪的食品行业双子星绝味食品、桃李面包，一季度增速均会落在15%-20%区间。重点推荐绝味食品，以及估值较低，一季度动销良好的好想你。饮料行业调整结束，各家公司新品动销良好，重点推荐的百润股份一季度产品结构改善明显，业绩持续高增长。重点关注香飘飘，新品美誉度高，有望成为第二支大单品。。

◆重点推荐：酒鬼酒、绝味食品、好想你、百润股份

◆长期推荐：贵州茅台、伊利股份、桃李面包

◆重点关注：珠江啤酒、香飘飘、安琪酵母、涪陵榨菜、千禾味业、新乳业

**风险提示：**宏观经济疲软、原材料成本上升，食品安全问题，业绩不达预期

- 1.《百润股份(002568)：一季度业绩超预期，新品动销良好助力业绩高增》
- 2.《中炬高新(600872)：业绩稳定增长，目标“双百”大步向前》

## 行业重点公司盈利预测

行业	简称	EPS(元)			PE			涨跌幅
		17A	18E	19E	17A	18E	19E	
酒类	贵州茅台	21.56	28.0	33.39	32.36	21.05	25.91	1.29
	五粮液	2.55	3.47	4.25	31.34	14.76	23.60	5.51
	百润股份	0.22	0.20	0.47	50.88	26.61	34.94	11.23
	酒鬼酒	0.54	0.69	0.95	50.59	23.32	29.55	9.30
	舍得酒业	0.43	1.02	1.46	109.6	22.52	23.07	4.84
乳制品	伊利股份	0.99	1.06	1.17	32.61	21.60	25.55	2.30
调味品	中炬高新	0.57	0.76	0.94	43.52	38.64	38.30	-1.20
	恒顺醋业	0.47	0.44	0.39	25.30	29.01	32.15	0.66
	安琪酵母	1.03	1.04	1.25	31.83	24.27	22.62	4.55
	涪陵榨菜	0.52	0.84	1.03	31.96	25.77	29.73	-1.68
休闲食品	好想你	0.22	0.45	0.68	56.44	36.28	24.76	-0.49
	桃李面包	1.14	1.36	1.63	35.73	33.10	34.92	-0.92
	绝味食品	1.26	1.56	1.94	32.21	27.06	25.43	-2.52

## 目录

1. 市场回顾：大盘行情持续走高，多数板块大幅上涨 .....	7
1.1 板块整体表现：本周采掘板块领涨，食品饮料排名第二十三 .....	7
1.2 子板块分析：酒类板块内部分化严重，啤酒领涨 .....	7
1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据 .....	8
2. 行业追踪：销量回升推进啤酒股放量上行，酒类延续上涨态势 .....	8
2.1 酒类：啤酒股全线上涨，白酒类涨幅放缓 .....	8
2.1.1 市场表现 .....	8
2.1.2 行业资讯 .....	9
2.1.3 公司公告 .....	10
2.1.4 相关行业数据 .....	10
2.1.5 相关公司数据 .....	14
2.1.6 淘宝数据 .....	16
2.2 乳制品：乳业板块异动拉升，农业部奶业振兴意见推动新乳业发展 .....	20
2.2.1 市场表现 .....	20
2.2.2 行业资讯 .....	20
2.2.3 公司公告 .....	20
2.2.4 相关行业数据 .....	21
2.2.5 相关公司数据 .....	22
2.2.6 淘宝数据 .....	23
2.3 调味品：子板块本周涨跌互现，板块整体相对上周走强 .....	27
2.3.1 市场表现 .....	27
2.3.2 行业资讯 .....	27
2.3.3 公司公告 .....	28
2.3.4 相关行业数据 .....	28
2.3.5 相关公司数据 .....	30
2.3.6 淘宝数据 .....	31
2.4 休闲食品：惠发股份扭转颓势，各子版块涨跌互现 .....	34
2.4.1 市场表现 .....	34
2.4.2 行业资讯 .....	35
2.4.3 公司公告 .....	35
2.4.4 相关行业数据 .....	35
2.4.5 相关公司数据 .....	37
2.4.6 淘宝数据 .....	38
3. 食品饮料行业上市公司年报预披露时间提醒 .....	41
4. 最近食品饮料行业上市公司股东大会提醒 .....	42
5. 风险提示 .....	43
6. 食品饮料公司盈利预测表 .....	43

## 插图目录

图 1: 食品饮料板块指数相对上证综指的超额收益有扩大趋势	7
图 2: 食品饮料板块周涨跌幅排名第二十三	7
图 3: 本周啤酒领涨食品饮料板块	8
图 4: 各子板块动态市盈率差异显著	8
图 5: 盒马销量在 11 月 12 月达到全年峰值	8
图 6: 海鲜水产成交分布	8
图 7: 啤酒板块表现强势, 白酒涨幅放缓	9
图 8: 燕京啤酒放量上涨, 洋河股份小幅回调	9
图 9: 白酒产量月度走势受节日影响持续增长	10
图 10: 啤酒产量受节日影响小幅回升	11
图 11: 葡萄酒月度产量持续增长	11
图 12: 高端白酒价格小幅波动, 本周五粮液(52 度): 500ml 价格略有上涨(一号店)	11
图 13: 其他主要白酒价格略有上升(一号店)	12
图 14: 国产葡萄酒价格小幅下跌(一号店)	12
图 15: 进口葡萄酒价格小幅下跌(一号店)	12
图 16: 啤酒价格小幅上涨(一号店)	13
图 17: liv-ex100 红酒指数平稳上行	13
图 18: 主要黄酒价格近期微降(一号店)	14
图 19: 贵州茅台周收盘价继续上涨, 净买入额下降, 北上资金出现流出	14
图 20: 五粮液周收盘价上涨, 净买入额上升, 放量上涨。	14
图 21: 百润股份周收盘价继续上涨, 净买入额达到平衡	15
图 22: 酒鬼酒周收盘价大幅上涨, 净买入额下降	15
图 23: 舍得酒业周收盘价上涨, 净买入额下降	16
图 24: 4 月份酒类及其子行业价格下调	17
图 25: 4 月份酒类及其子行业销量下降	17
图 26: 酒类板块白酒均价最高	17
图 27: 年后啤酒销量持续走高	17
图 28: 年后国产白酒中低端产品销量提高	18
图 29: 啤酒传统龙头销售优势明显	18
图 30: 古越龙山黄酒销量领先	19
图 31: 进口葡萄酒销量提升	19
图 32: 贵州茅台价格 4 月大幅上涨, 销量下降	20
图 33: 乳制品板块*ST 因美大涨, 庄园牧场回调	20
图 34: 全国主产区生鲜乳均价在 3.60 元附近震荡波动	21
图 35: 全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行	21
图 36: 美国牛奶价格震荡上行	21
图 37: 中国脱脂奶粉产量持续下降	21
图 38: 2016-2018 年奶站数量不断缩减	22
图 40: 伊利股份周收盘价上涨创近期新高, 净买入额略有下滑	22

图 41: 本周纯牛奶价格大涨, 羊奶价格小幅上涨 .....	23
图 42: 乳制品 4 月份销量下降 .....	23
图 43: 乳制品价格差异明显, 进口纯牛奶价格较高 .....	24
图 44: 纯牛奶、酸奶、奶粉与低温乳制品行业集中度高, 伊利龙头优势明显, 川秀、佰生优随心领跑奶粉销量 .....	24
图 45: 伊利蒙牛多款纯牛奶霸占榜首, 乳制品龙头位置难撼动 .....	24
图 46: 酸奶热销宝贝龙头效应明显 .....	25
图 47: 川秀、佰生优奶粉龙头地位愈加明显 .....	25
图 48: 羊奶价格较高, 但需求低迷 .....	26
图 49: 光明多款低温酸奶充斥市场, 领先地位进一步巩固 .....	26
图 50: 伊利产品实现 3 月量价齐升 .....	26
图 51: 伊利股份中低端产品销量最佳 .....	26
图 52: 调味品板块上市公司涨跌互现 .....	27
图 53: 黄大豆 1 号期货价上涨 7 元/吨 .....	28
图 54: 豆粕期货价 69 元/吨 .....	28
图 55: 我国原盐现货价保持不变 .....	28
图 56: 玉米期货价上涨 30 元/吨 .....	29
图 57: 白糖现货价均价保持不变 .....	29
图 58: 瓦楞纸市场价呈小幅下降趋势 .....	29
图 59: 纸浆市场价格略有降低 .....	29
图 60: 中炬高新收盘价下降, 周机构净买入额小幅减少 .....	30
图 61: 恒顺醋业周收盘价略有上涨, 周机构净买入额略有减少 .....	30
图 62: 安琪酵母本周收盘价上涨, 周机构净买入额略有增长 .....	30
图 63: 涪陵榨菜收盘价小幅下跌, 周机构净买入额小幅减少 .....	31
图 64: 日常调味品与子行业单价涨跌互现 .....	31
图 65: 日常调味品及其子行业销量呈复苏增长趋势 .....	31
图 66: 日常调味品各子类热销品牌价格差异相对较大 .....	32
图 67: 调味品各子类热销品牌销量龙头遥遥领先 .....	32
图 68: 酱油热销宝贝均价与销量差异不大 .....	33
图 69: 醋热销宝贝均价与销量差异不大 .....	33
图 70: 安琪酵母稳居酵母前列 .....	33
图 71: 酱菜热销宝贝均价与销量差异不大 .....	33
图 72: 厨邦品牌均价呈下降趋势 .....	34
图 73: 厨邦品牌市场价格分布低价占主导 .....	34
图 74: 休闲食品行业涨跌互现 .....	34
图 75: 小麦现货价略下跌 .....	35
图 76: 鸡蛋批发价格略上涨 .....	35
图 77: 主产区平均活鸭价保持不变 .....	36
图 78: 牛肉批发价下跌 0.01 元/斤 .....	36
图 79: 猪肉批发价上涨 0.14 元/斤 .....	36
图 80: 7 种重点监测水果价格本周上涨 0.04 元/公斤 .....	37
图 81: 好想你周收盘价小幅下跌, 周机构净买入额略有下降 .....	37

图 82:绝味食品周收盘价小幅下跌,周机构净买入额略有减少 .....	38
图 83:桃李面包周收盘价小幅下跌,周机构净买入额略有减少 .....	38
图 84:休闲食品及其子行业价格涨跌互现 .....	39
图 85:休闲食品及其子行业销量涨跌互现 .....	39
图 86:休闲食品各子类热销品牌价格差异不大 .....	39
图 87:休闲食品各子类热销品牌销量差异较大 .....	39
图 88:行业龙头占据卤味零食热销榜单 .....	40
图 89:豆腐干制品均价及销量差异较大 .....	40
图 90:三只松鼠独占坚果热销榜单 .....	41

## 表格目录

表 1 :年报披露时间提醒 .....	41
表 2 :股东大会提醒 .....	42
表 3 :食品饮料行业重点公司估值表 .....	43



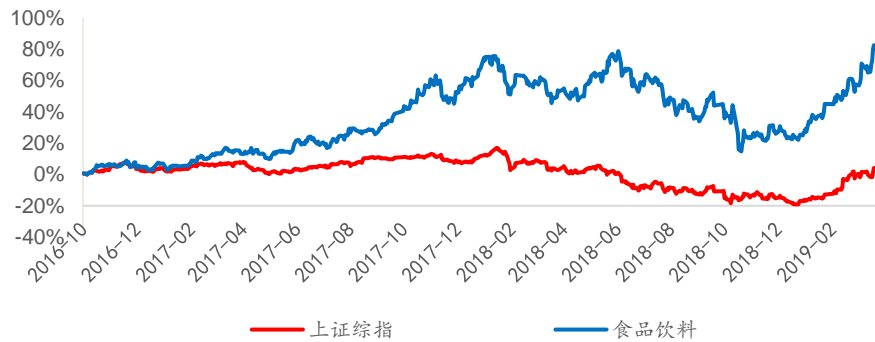
## 1. 市场回顾：大盘行情持续走高，多数板块大幅上涨

### 1.1 板块整体表现：本周采掘板块领涨，食品饮料排名第二十三

本周上证综指收于3246.57点，周涨幅5.04%；深证A收于1861.65点，周涨幅5.01%；创业板收于1777.26点，周涨幅4.94%。重要股指方面，沪深300收于4062.23，周涨幅4.90%；上证180收于8957.27，周涨幅4.96%；深证成指收于10415.80，周涨幅5.14%。

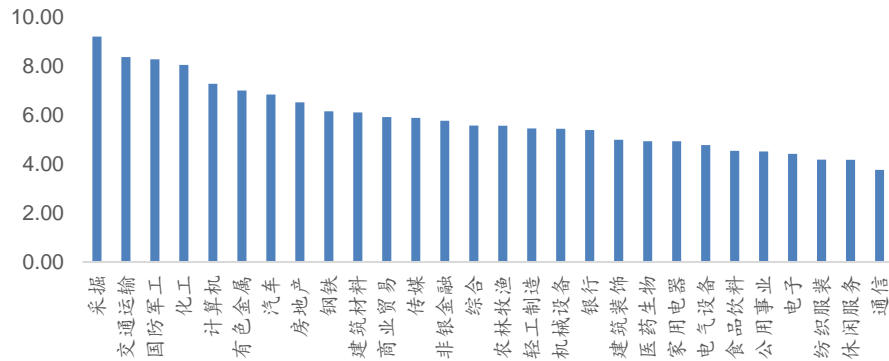
行业板块方面，本周食品饮料板块整体涨幅4.54%，在申万子行业中排名第二十三。申万各子板块涨跌幅前五位的板块依次为采掘（9.21%），交通运输（8.38%），国防军工（8.28%），化工（8.05%），计算机（7.28%）。涨跌幅后五位的板块为：通信（3.76%），休闲服务（4.18%），纺织服装（4.18%），电子（4.42%），公用事业（4.51%）。

图 1:食品饮料板块指数相对上证综指的超额收益有扩大趋势



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图 2:食品饮料板块周涨跌幅排名第二十三



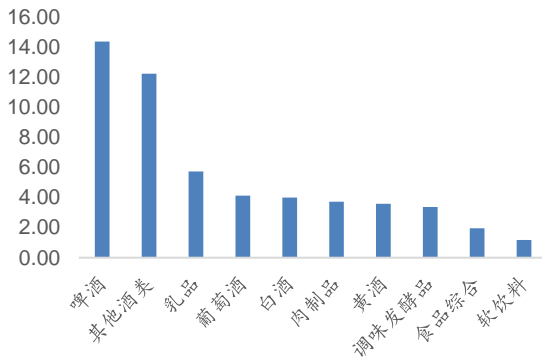
资料来源：Wind、东兴证券研究所

### 1.2 子板块分析：酒类板块内部分化严重，啤酒领涨

在食品饮料行业中，酒类领涨，各板块差异较大。周涨跌幅依次为，啤酒（14.35%），

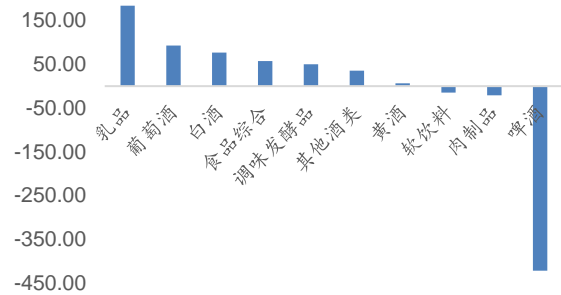
其他酒类(12.21%)，乳品(5.72%)，葡萄酒(4.12%)，白酒(3.99%)，肉制品(3.72%)，黄酒(3.58%)，调味发酵品(3.36%)，食品综合(1.95%)，软饮料(1.17%)。

图 3:本周啤酒领涨食品饮料板块



资料来源: Wind、东兴证券研究所

图 4:各子板块动态市盈率差异显著

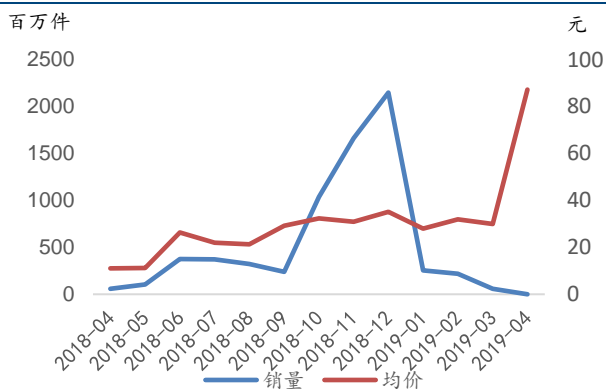


资料来源: Wind、东兴证券研究所

### 1.3 食品饮料及相关行业淘宝数据

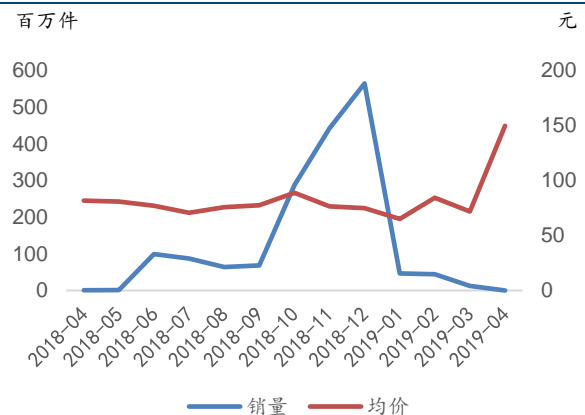
盒马鲜生近日被传将于4月4日开始在北京上线付费会员项目。根据盒马鲜生APP上的付费会员介绍显示，该项目的年费会员价格为218元/年，会员可享多种优惠及减免权益。可以看到，盒马的均价开始大幅上涨，销量周期性下降，二季度销量最低。销量第一的是海鲜水产，盒马的海鲜水产销售周期明显，全年10-12月份销量达到最好，而且售价也比较高。

图 5:盒马销量在 11 月 12 月达到全年峰值



资料来源: 淘宝数据、东兴证券研究所

图 6: 海鲜水产成交分布



资料来源: 淘宝数据、东兴证券研究所

## 2.行业追踪：销量回升推进啤酒股放量上行，酒类延续上涨态势

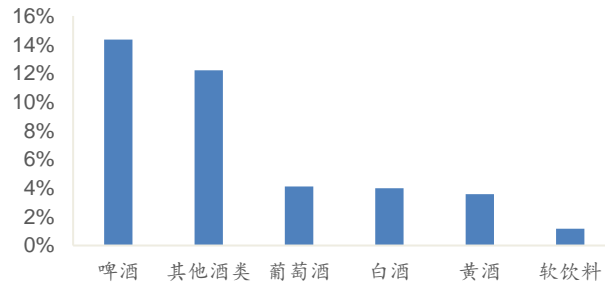
### 2.1 酒类：啤酒股全线上涨，白酒类涨幅放缓

#### 2.1.1 市场表现



本周酒类板块上涨5.80%。各子板块涨跌幅依次为啤酒(14.35%)，其他酒类(12.21%)，葡萄酒(4.12%)，白酒(3.99%)，黄酒(3.58%)，软饮料(1.17%)。

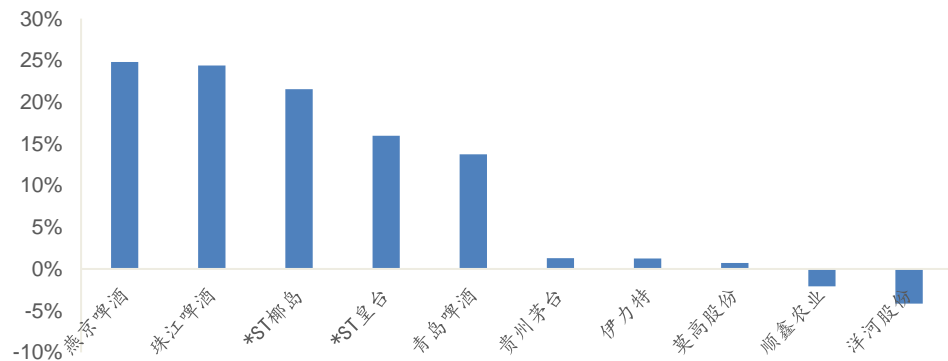
**图 7:啤酒板块表现强势，白酒涨幅放缓**



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，行情涨幅前五的公司为燕京啤酒(24.80%)，珠江啤酒(24.38%)，\*ST 椰岛(21.55%)，\*ST 皇台(15.96%)，青岛啤酒(13.74%)；表现后五的公司为贵州茅台(1.29%)，伊力特(1.26%)，莫高股份(0.72%)，顺鑫农业(-2.08%)，洋河股份(-4.15%)。

**图 8:燕京啤酒放量上涨，洋河股份小幅回调**



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

### 2.1.2 行业资讯

**(1) 贵州茅台：茅台集团清理整顿 26 家子公司 茅台酒定制业务将恢复。**贵州省委书记对茅台集团提出“瘦身”要求后，茅台集团对旗下白金酒公司做出重罚，茅台酒定制是目前集团唯一恢复的定制业务，目前正在等相关规范文件下发。(21 世纪报)

**(2) 五粮液：库存越来越少 第七代经典五粮液价格不断上涨。**4月2日，五粮液经销商透露，从4月份开始，第七代五粮液供货价上将进一步提升，计划4月底批价达到每瓶900元以上，专卖店、KA卖场和电商零售价达到1099元。(证券时报网)

**(3) 古越龙山：国酿 1959 产品预计 4 月底 5 月初上市。**4月4日，古越龙山在互动

平台表示，国酿 1959 产品已经在抓紧安排生产，估计在 4 月底 5 月初上市，同时也会在京东上线销售。（证券时报）

**（4）金徽酒：陇南春品牌将于 2020 年上市。**“陇南春”品牌在西北地区具有较高的美誉度和知名度，金徽酒方面此前表示，公司于 2013 年起逐步确定陇南春的香型、口感以及运作手法，预计在 2020 年上市，将定位在高端领域。（酒说）

### 2.1.3 公司公告

**【古越龙山】**公司发布“2018 年年度报告”，2018 年营业收入为 17.17 亿元，较上年同期增 4.87%；归属于母公司所有者的净利润为 1.72 亿元，较上年同期增 4.69%；基本每股收益为 0.21 元，较上年同期增 5.00%。（2019-4-2）

**【水井坊】**公司发布“要约收购公司股份结果暨公司股票复牌的公告”。全球洋酒巨头帝亚吉欧对水井坊的增持已经届满，但实际收购的股份较之前预期相比，缩水近 70%，未能收购完成水井坊 10% 股份。（2019-4-3）

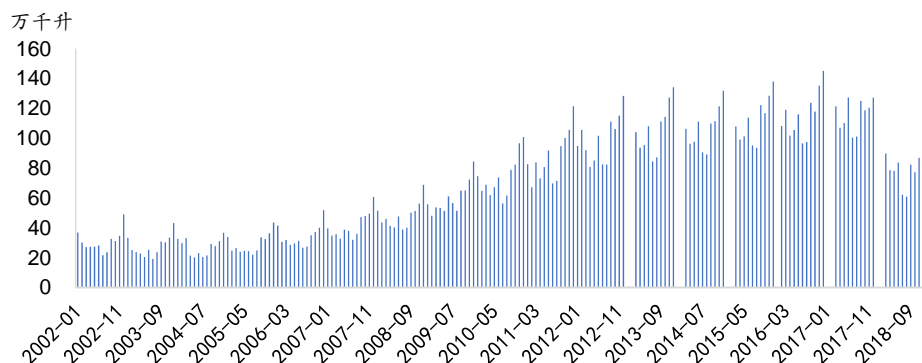
**【贵州茅台】**公司发布“2019 年第一季度业绩预告”。经公司初步核算，2019 年第一季度实现营业总收入同比增长 20% 左右；实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 30% 左右。（2019-4-4）

**【中葡股份】**公司发布“公司股票可能被实施退市风险警示的第三次风险提示公告”。预计 2018 年度归母净利润将出现亏损。若情况真实发生，公司将出现最近两个会计年度净利润为负值的情况，2018 年年报披露后将被实施退市风险警示。（2019-4-5）

### 2.1.4 相关行业数据

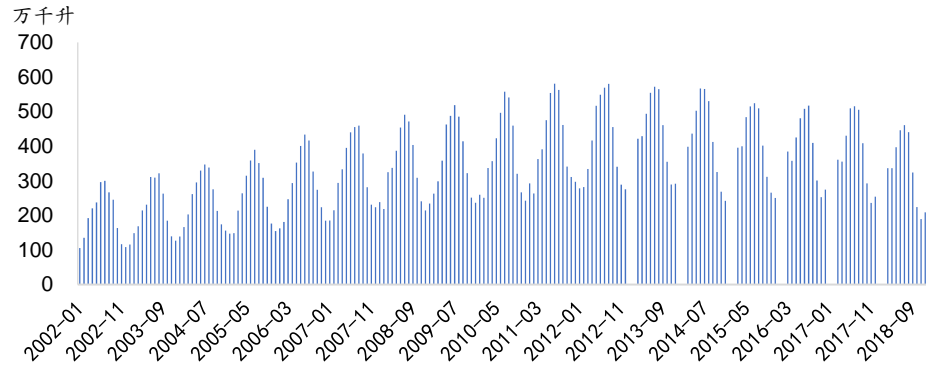
受气温、节日影响，酒类销量呈季节性波动。白酒冬日产量更高，2018 年受宏观经济影响，产量有所回落。啤酒产量夏日高而冬日低，增长速度呈现放缓的趋势，2018 年 12 月，我国白酒产量为 91.50 万千升，同比下降 28.0%。葡萄酒产量波动较大，18 年 12 月，我国葡萄酒产量达到 9.6 万千升，与 17 年同比下降 40.4%。春节过后，预计酒类产量将回升。2019 年 1 月份，我国葡萄酒进口数量达到 85,857 万千升，同比下降 13.68%，进口葡萄酒的单价为 5294.01 美元/千升，同比增长 10.10%。

图 9：白酒产量月度走势受节日影响持续增长



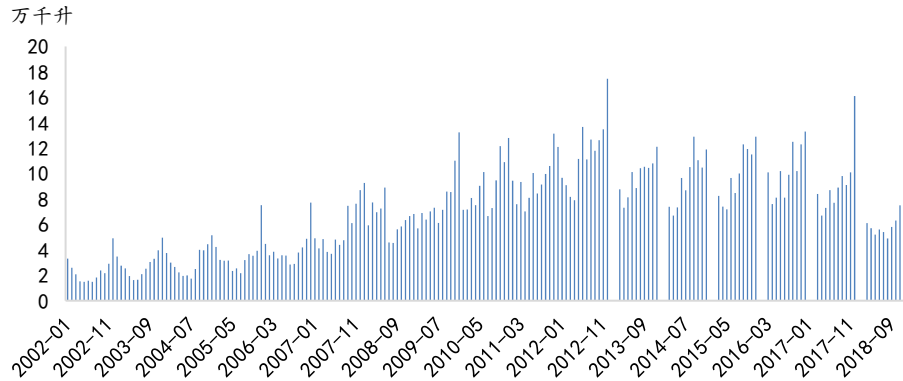
数据来源：Wind，东兴证券研究所

图 10:啤酒产量受节日影响小幅回升



数据来源：wind，东兴证券研究所

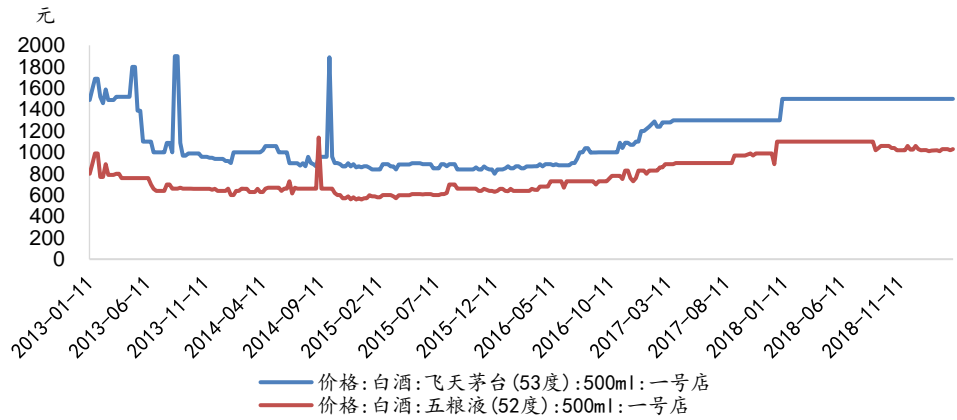
图 11:葡萄酒月度产量持续增长



数据来源：wind，东兴证券研究所

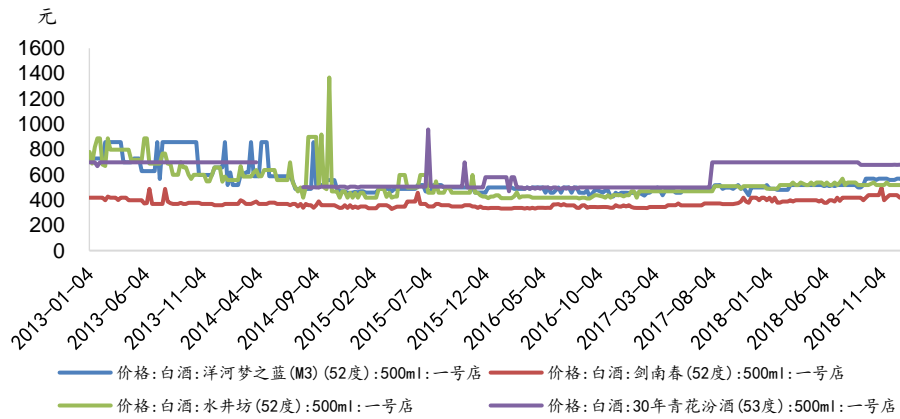
2019年初，高端白酒价格小幅波动，截止到3月29日，五粮液（52度）：500ml价格略有上涨。其他主要白酒价格略有上升，国产葡萄酒价格小幅下跌，进口葡萄酒价格小幅下跌，啤酒价格小幅上涨，黄酒价格有所上涨。

图 12:高端白酒价格小幅波动，本周五粮液（52度）：500ml价格略有上涨（一号店）



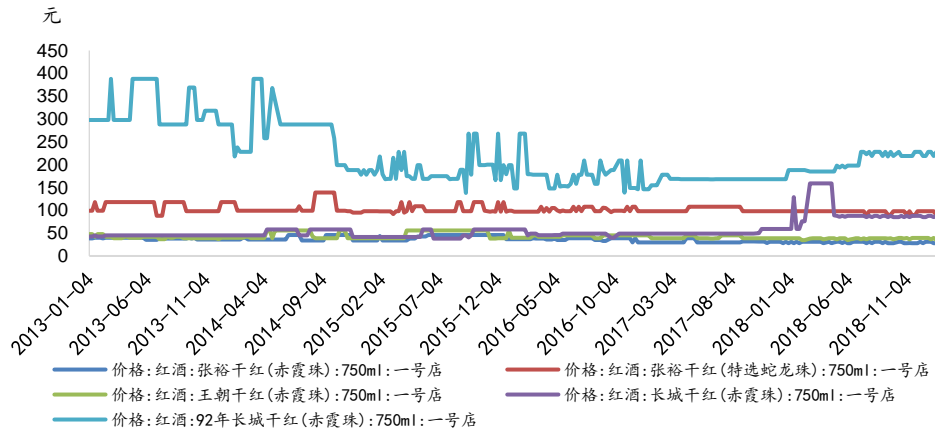
数据来源: Wind, 东兴证券研究所

图 13:其他主要白酒价格略有上升(一号店)



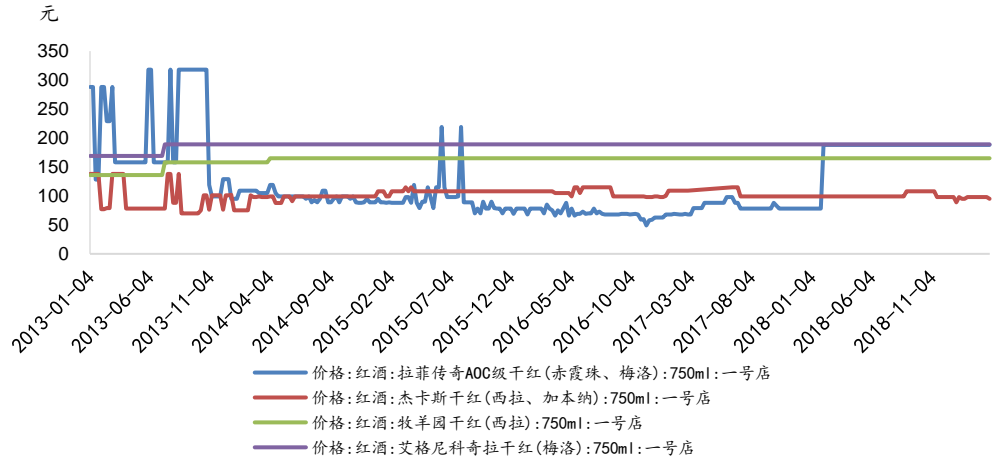
数据来源: wind, 东兴证券研究所

图 14:国产葡萄酒价格小幅下跌(一号店)



数据来源: wind, 东兴证券研究所

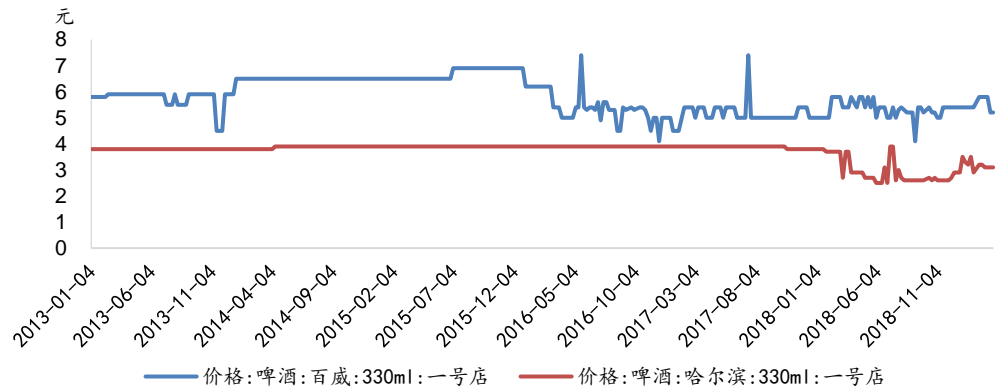
图 15:进口葡萄酒价格小幅下跌(一号店)



数据来源: wind, 东兴证券研究所

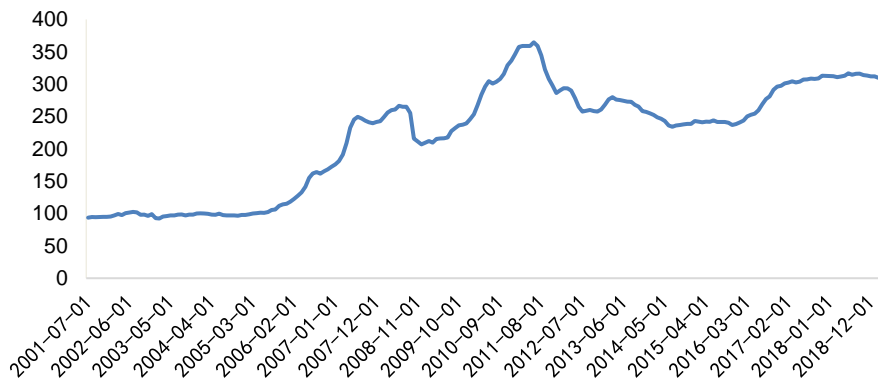
进口红酒价格自 2018 年基本保持稳定, 近期小幅下跌, 未受人民币汇率波动的影响。红酒指数平稳上行。

图 16: 啤酒价格小幅上涨 (一号店)



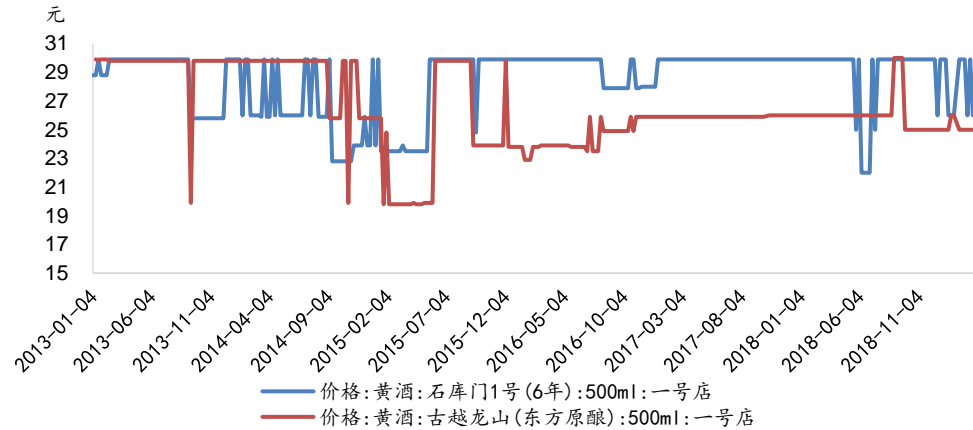
数据来源: Wind, 东兴证券研究所

图 17: liv-ex100 红酒指数平稳上行



数据来源: Wind, 东兴证券研究所

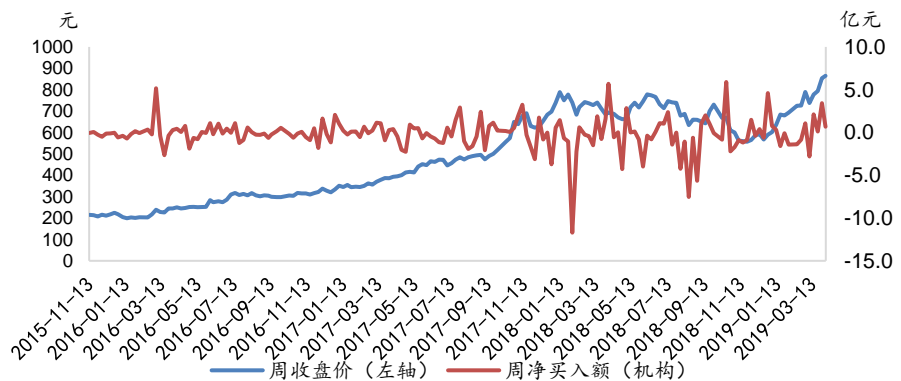
图 18:主要黄酒价格近期微降（一号店）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

## 2.1.5 相关公司数据

图 19:贵州茅台周收盘价继续上涨，净买入额下降，北上资金出现流出

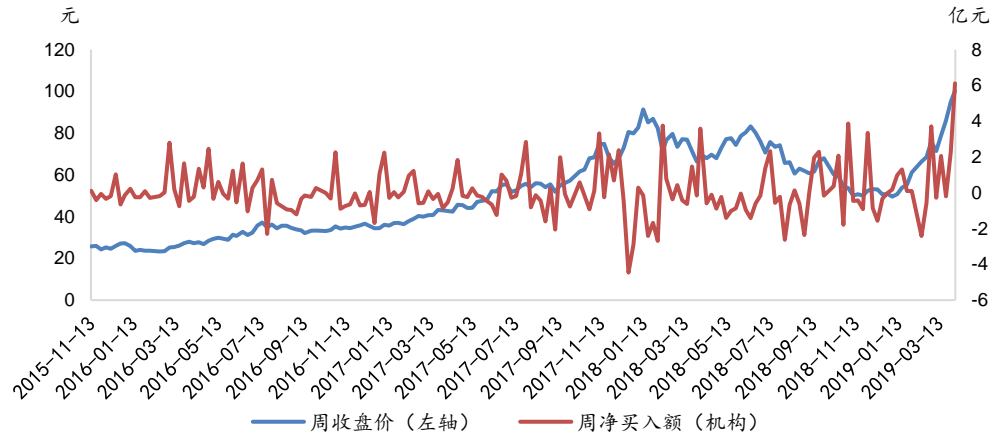


数据来源：Wind，东兴证券研究所

2019 年以来，贵州茅台一路走高。周净买入额小幅波动，买入量波谷值出现在 2018 年底，1 月份净买入额大幅下探，随后大幅震荡，近期趋于缓和，围绕零值波动。本周贵州茅台继续稳步上行，走出了近期最高周收盘价，较上周小幅微涨 1.41%，净买入量较上周大幅下降 80.11%，北上资金有流出迹象。

图 20:五粮液周收盘价上涨，净买入额上升，放量上涨。

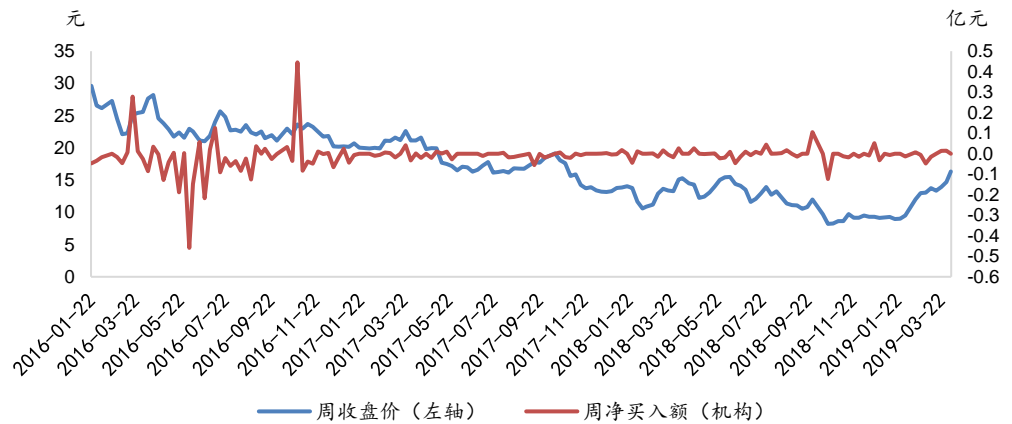




数据来源：Wind，东兴证券研究所

年后白酒板块集体走强，五粮液股价持续强势上涨，本周五收盘价更是站上了100.23元大关。年后周净买入额震荡波动，本周净买入额上升，出现放量上涨行情。

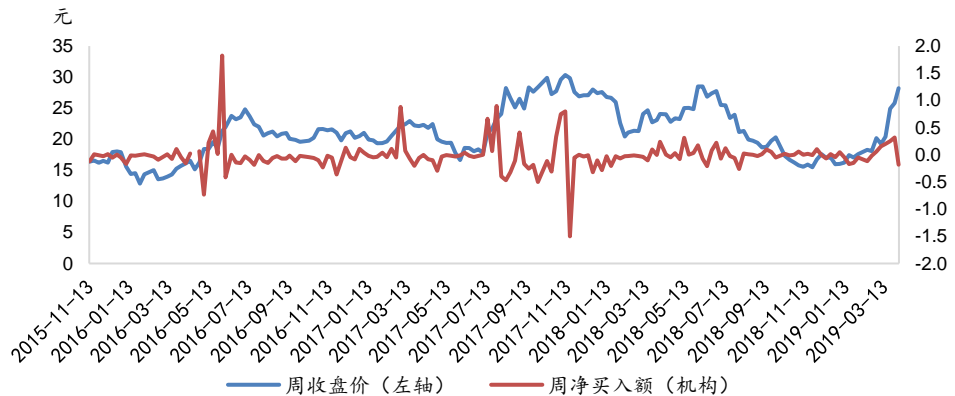
图 21:百润股份周收盘价继续上涨，净买入额达到平衡



数据来源：Wind，东兴证券研究所

近年来，百润股份周收盘价持续走低，18年底触底回升，进入3月份后稳定在13块左右。周净买入额从2017年起趋于平稳，近两个月整体呈上升趋势。本周收盘价延续上涨行情，最新收盘价报16.34元，净买入额达到平衡。

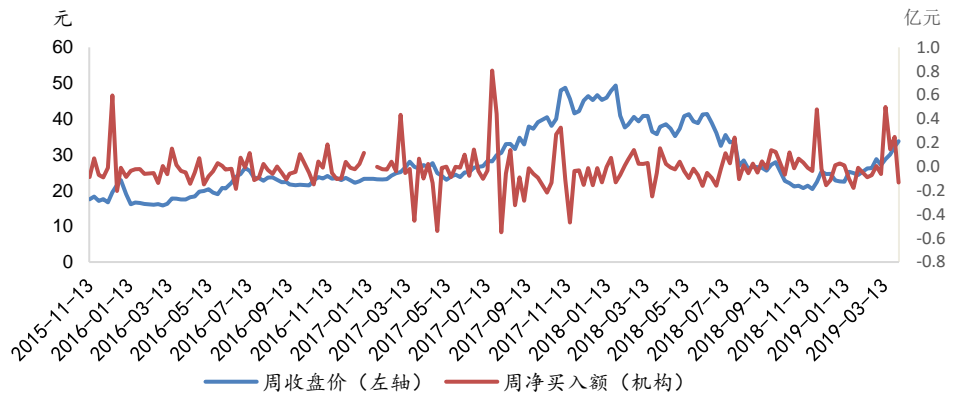
图 22:酒鬼酒周收盘价大幅上涨，净买入额下降



数据来源：Wind，东兴证券研究所

2018年6月份，酒鬼酒走出一波亮眼行情之后，下半年整体呈现下跌态势，一直到年底触底反弹。周净买入额在16年6月提升明显，但在17年12月市场大量抛售，总体起伏无太大变化。本周收盘价走出近期的小高潮，达到28.22元，本周机构净买入额下降。

图 23: 舍得酒业周收盘价上涨，净买入额下降



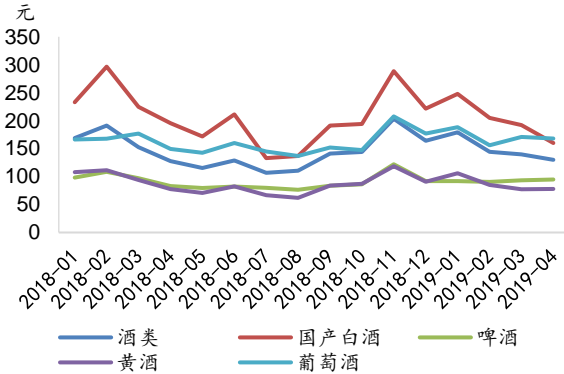
数据来源：Wind，东兴证券研究所

舍得酒业股价波动不大，15年到18年初持续上升至最高点，18年开始持续下跌，近期白酒板块行情趋热，股价开始小幅回升。周净买入额17年中达到峰值，整体起伏较大。本周收盘价继续上涨，收报33.76元，较上周上涨4.84%，净买入额上涨。

### 2.1.6 淘宝数据

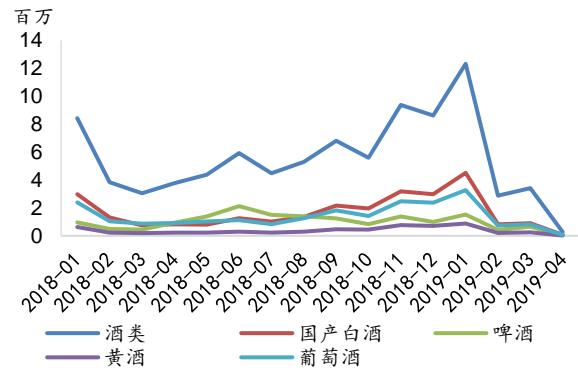
以下图表为淘宝数据搜集结果。春节前夕酒类需求旺盛，一般为酒类销售旺季，价格与销量均高于其他时期，其中白酒销售额占酒类比重最大。春节过后，需求降低，销量回落，4月份酒类及其子行业价格下降，国产白酒价格和销量波动最为明显，黄酒价格与销量走势平稳。本周酒类价格再次下降，环比下降6.98%，同比上涨1.77%；国产白酒与葡萄酒价格下调：白酒价格同比下降18.09%，环比下降16.59%，葡萄酒价格环比下降1.69%，同比上涨12.42%；啤酒和黄酒价格小幅上涨：啤酒价格同比上涨13.97%，环比增长1.63%，黄酒价格环比上涨0.57%，同比上涨0.26%。

图 24:4 月份酒类及其子行业价格下调



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

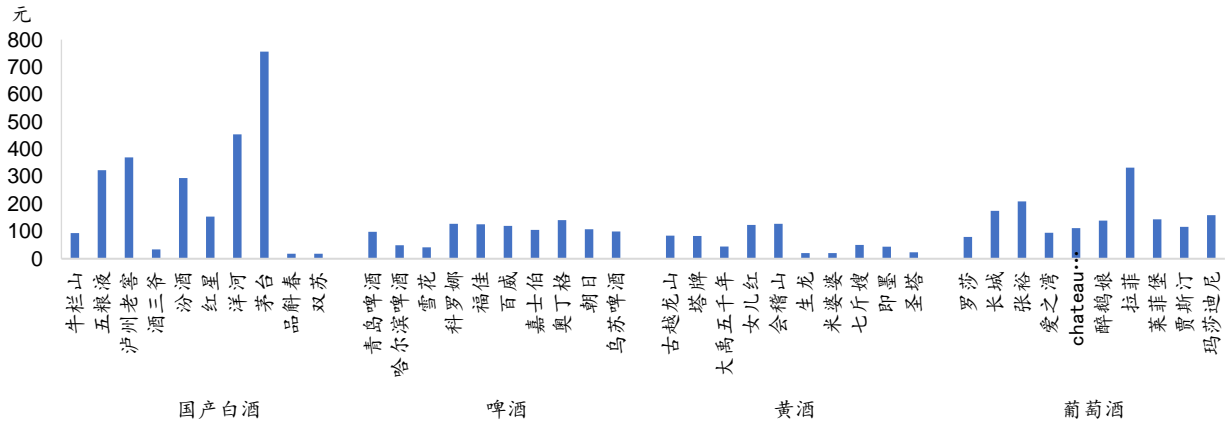
图 25:4 月份酒类及其子行业销量下降



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

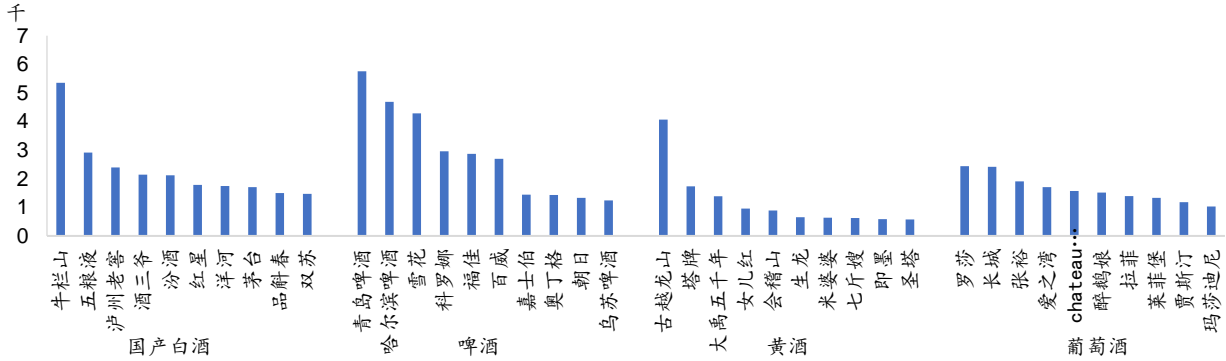
白酒市场内部分化严重，结构化层次明显。目前中低端产品仍为主要消费品，年后高价位酒类销售额占比提升，消费结构升级促进中高端酒类市场迅速发展，茅五销量增速高于平均。啤酒行业集中度更高，龙头企业具有明显优势，但是受节后因素影响较大，因此销量呈现出较大的下跌幅度。

图 26:酒类板块白酒均价最高



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

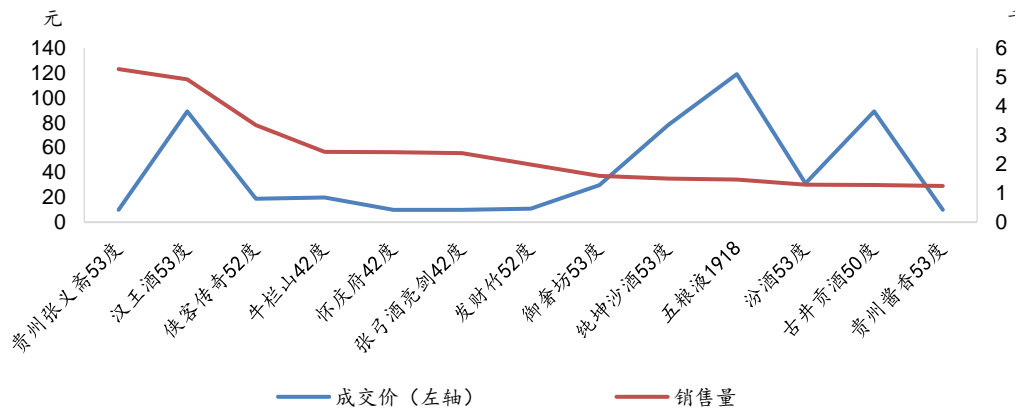
图 27:年后啤酒销量持续走高



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

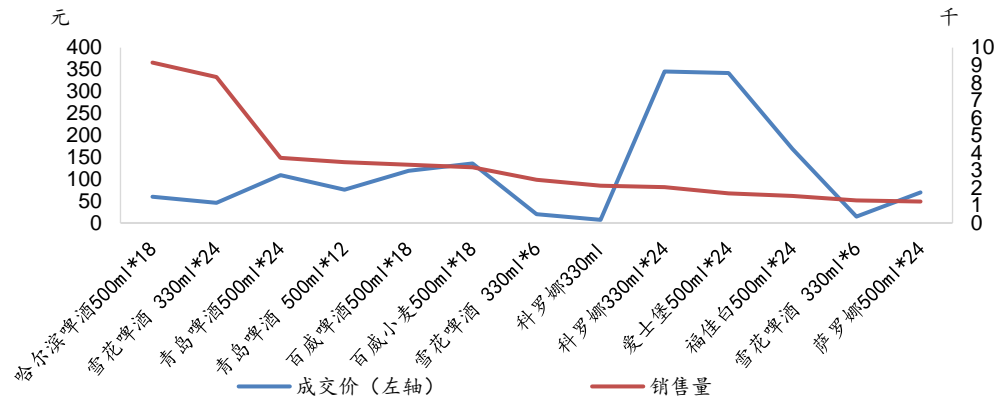
在酒类行业中，啤酒销量领先，黄酒行业龙头优势显著，主品牌销量远超竞争对手。白酒行业高销量宝贝中小品牌力量不可小觑，存在较大消费升级空间。啤酒行业本土品牌优势明显，外国品牌销量增速较快，有迎头赶上之势。黄酒方面，古越龙山一枝独秀，市场集中度高。葡萄酒板块竞争激烈，国产红酒与进口红酒销量相近。

图 28:年后国产白酒中低端产品销量提高



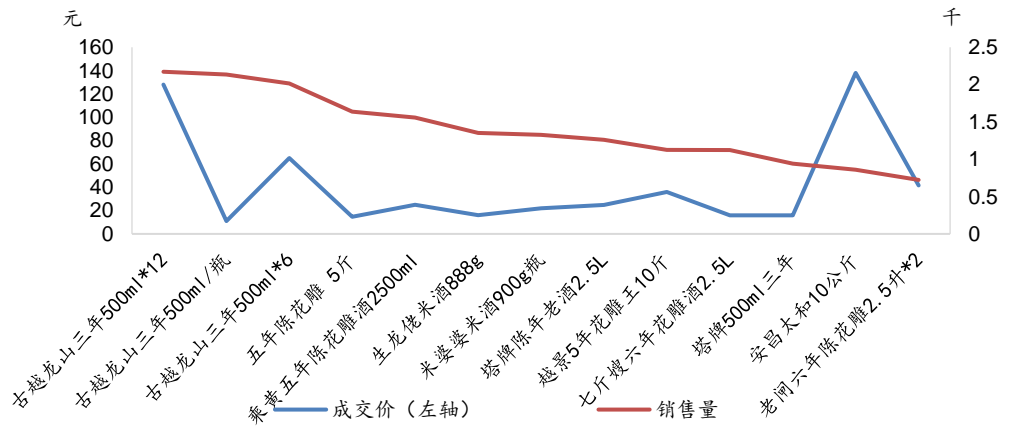
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 29: 啤酒传统龙头销售优势明显



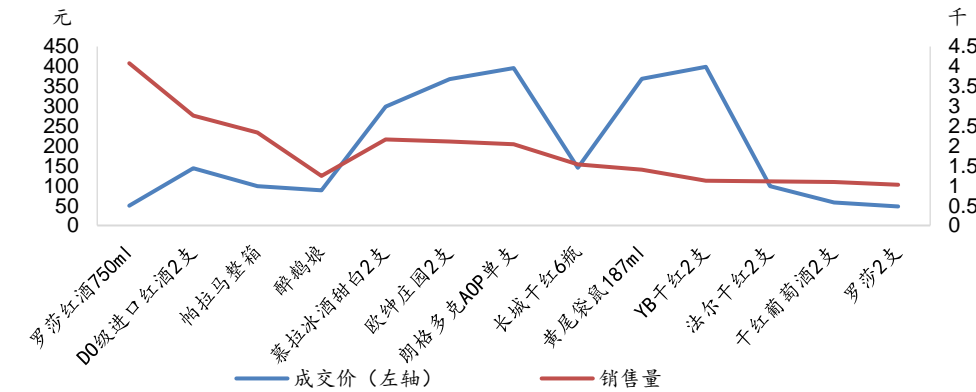
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 30:古越龙山黄酒销量领先



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

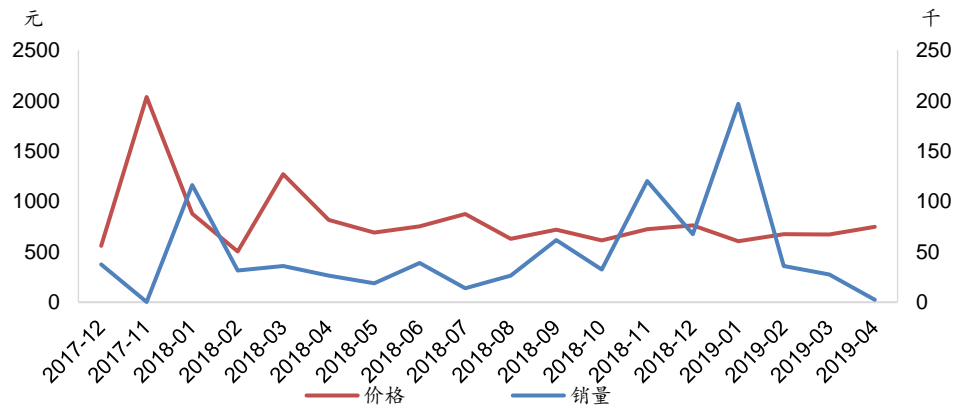
图 31:进口葡萄酒销量提升



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

2018年初随着市场的调整，茅台酒价下跌，之后趋于稳定，提价趋势不明显。销量季节性变动明显呈现明显，一般春节前夕销量有所提升。本周茅台价格大幅上涨，销售额下降。

图 32:贵州茅台价格 4 月大幅上涨，销量下降



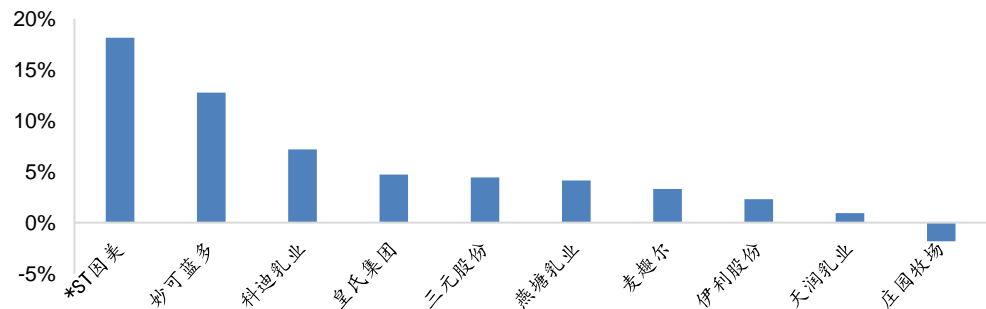
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

## 2.2 乳制品：乳业板块异动拉升，农业部奶业振兴意见推动新乳业发展

### 2.2.1 市场表现

乳制品公司表现涨幅前五位为\*ST 因美 (18.13%)，妙可蓝多 (12.75%)，科迪乳业 (7.18%)，皇氏集团 (4.72%)，三元股份 (4.43%)；表现后五位为庄园牧场 (-1.83%)，天润乳业 (0.93%)，伊利股份 (2.30%)，麦趣尔 (3.31%)，燕塘乳业 (4.13%)。

图 33:乳制品板块\*ST 因美大涨，庄园牧场回调



资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 2.2.2 行业资讯

(1) \*ST 因美：摘帽在即，特医奶粉获批入局高端市场。\*ST 因美特殊医学用途婴儿配方食品（无乳糖配方）在国内率先取得特殊医学用途配方食品的生产许可，获准生产。预计该产品在今年 4 月份即可上市销售。（证券日报）

### 2.2.3 公司公告

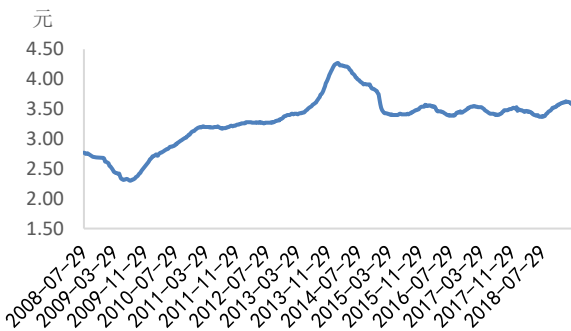


【三元股份】公司发布“关于收到政府补助的公告”。公司累计收到各类政府补助资金3371.15万元（未经审计），其中3336.15万元政府补助计入当期损益，35万元计入递延收益。（2019-4-5）

**2.2.4 相关行业数据**

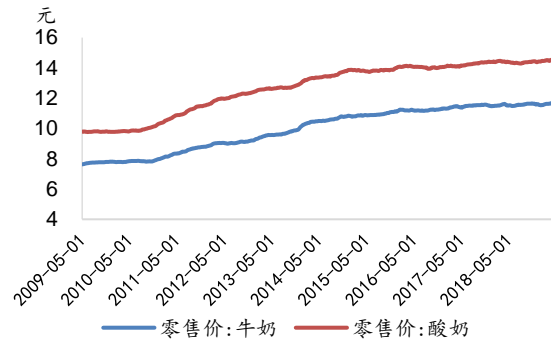
截止到2019年3月27日，全国主产区生鲜乳平均价格下跌至3.57元/公斤，同比增加3.18%，月环比下降1.11%。受热应激与高温天气影响，牧场的产奶量下滑，牛存栏不断减少，奶源供应紧缺。同时由于与美国的贸易摩擦，苜蓿、豆粕价格不断上涨，造成饲料成本、养殖成本不断加大，从2018年夏天开始，生鲜乳价格缓慢上行。相关企业为控制上游成本已提前布局国外优质奶源。随着国外奶源的逐步开拓，国内生鲜乳供给压力可能减轻，未来均价或将下跌。全国牛奶零售价缓慢上行，截止3月29日，牛奶零售价上涨为11.68元/升，同比小幅上涨0.52%，环比上周上涨0.09%。酸奶零售价继续上涨，3月29日价格收报14.54元/公斤，同比上涨0.83%，环比上周上涨0.07%。预计19年奶价将回调至平稳水平，减轻乳企奶源成本压力。

**图 34:全国主产区生鲜乳平均价在 3.60 元附近震荡波动**



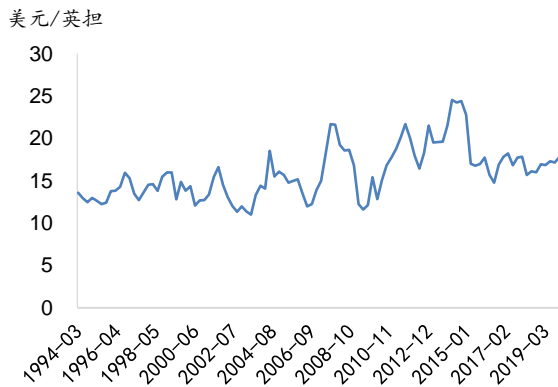
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

**图 35:全国牛奶和酸奶零售价缓慢上行**



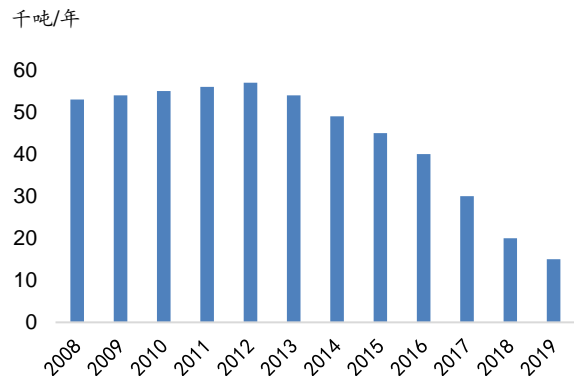
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

**图 36:美国牛奶价格震荡上行**



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

**图 37:中国脱脂奶粉产量持续下降**

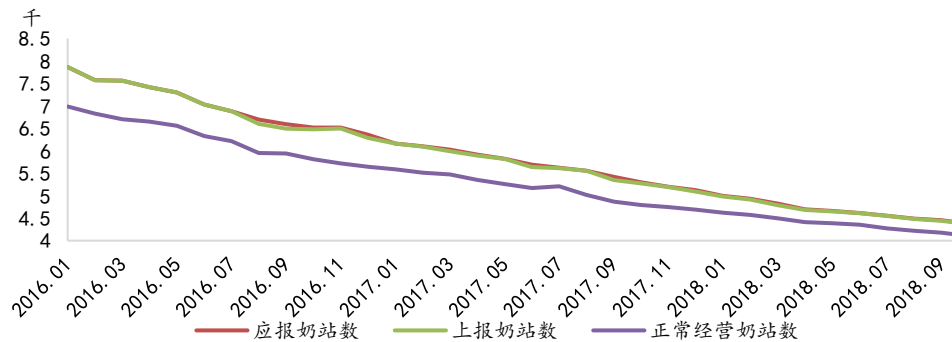


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

近年来，中国奶站数量持续减少，奶站关停原因是养殖场经营不善，长期无养殖场交

奶，奶站无法继续经营，陆续关闭；另一部分原因是由于环保问题，部分牧场位于禁养区，直接关停或者搬迁到其他地区，旧奶站关闭，新奶站还未及时申报；同时因为环保问题，部分中小牧场不达标，关停。

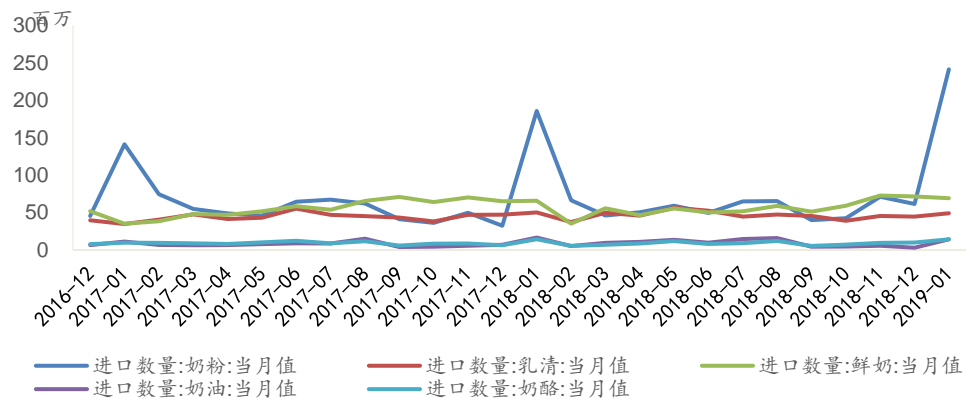
图 38:2016-2018 年奶站数量不断缩减



资料来源：国家奶牛产业技术网，东兴证券研究所

2019年1月奶粉进口241174吨，同比增加30%，环比增长293%；乳清进口49117吨，同比减少2%；鲜奶进口69067吨，同比增加5%；奶油进口14144吨，同比减少15%；奶酪进口14095吨，同比减少1%。

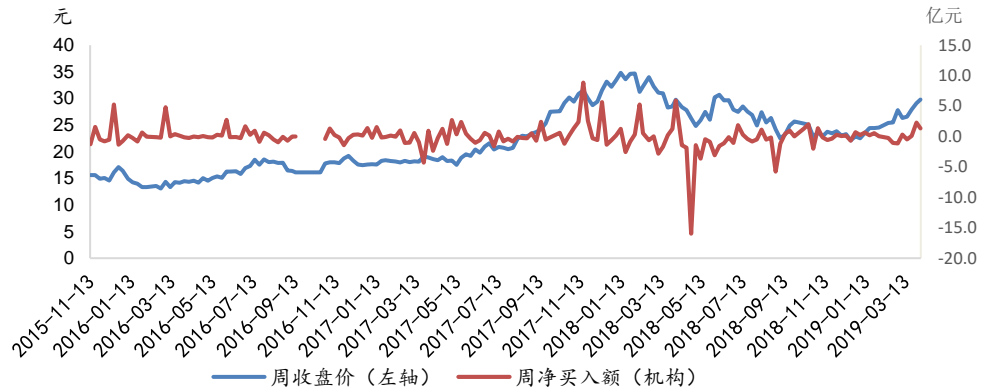
图 39:2019 年 1 月份奶粉进口数量大增



资料来源：Wind，东兴证券研究所

## 2.2.5 相关公司数据

图 39:伊利股份周收盘价上涨创近期新高，净买入额略有下滑



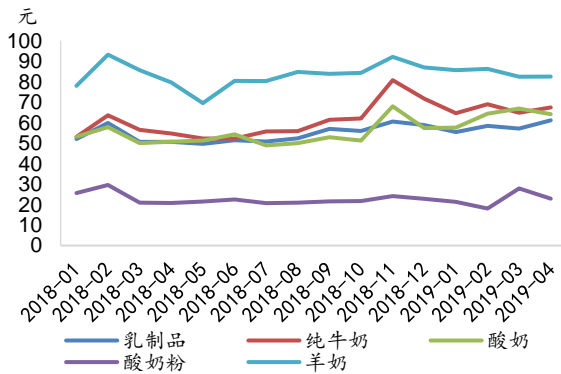
资料来源：Wind，东兴证券研究所

2015年以来，伊利股份周收盘价稳步上行，进入18年达到最高点34.68元后缓慢下调，19年再次上涨。周净买入额波动在2018年末放缓，近期又有上升趋势。本周收盘价上涨至近期高点29.78元，净买入额略有下滑。

### 2.2.6 淘宝数据

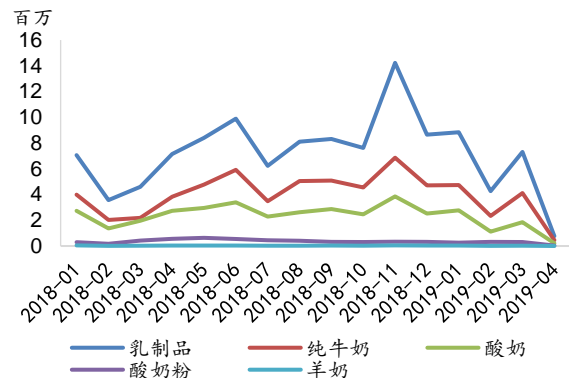
以下图表为淘宝数据搜集结果。春节期间乳制品销量大幅削减，乳制品销量相较1月份总体下降幅度较大，3月份销量环比回升，酸奶粉、羊奶价格小幅上涨，截止4月6日，乳制品均价上升至61.13元，同比上涨20.76%，环比上涨7.08%，酸奶粉及羊奶市场持续低迷。

图 40：本周纯牛奶价格大涨，羊奶价格小幅上涨



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 41：乳制品4月份销量下降

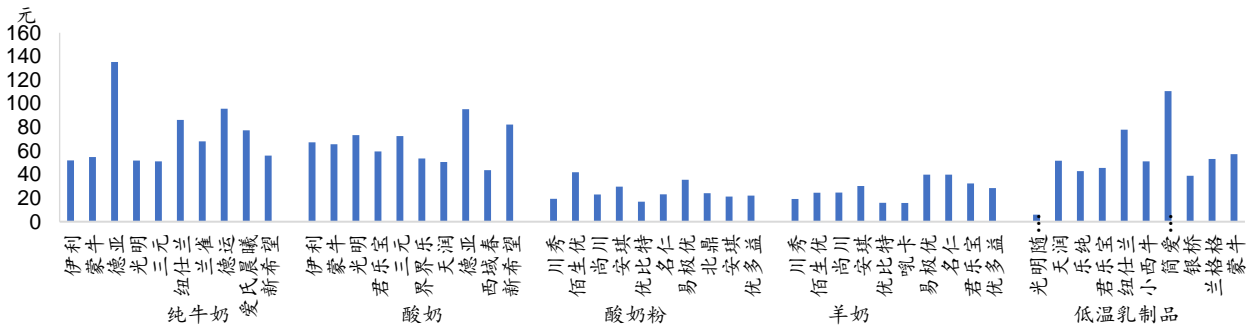


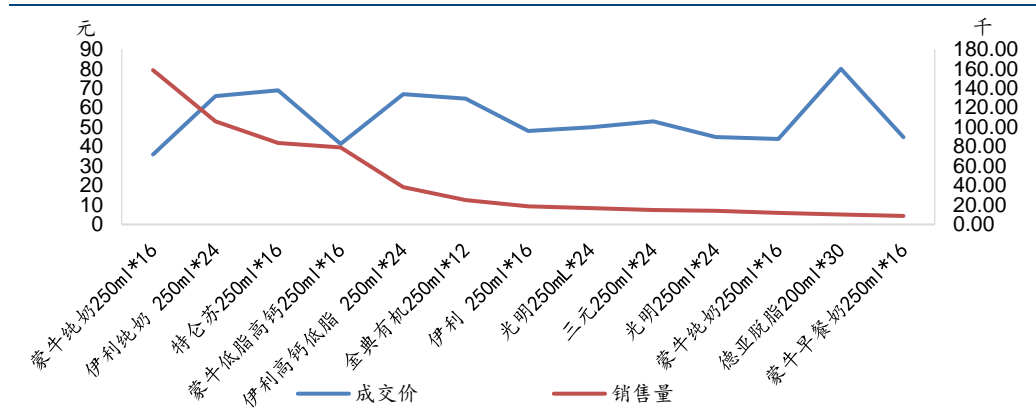
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

受税收与奶源品质差异影响，进口乳制品价格一般高于国产乳制品价格，需求不是很大，传统纯牛奶与酸奶板块，伊利与蒙牛龙头优势最为显著，行业集中度高。酸奶粉方面，消费者显然还没有接受酸奶粉这类产品，对其需求不大，一般更倾向于购买成品酸奶，酸奶粉市场规模小。作为乳制品细分领域，低温乳制品，尤其是酸奶等较高端的产品符合食品消费升级的理念，行业前景美好，但受制于产品加工工艺与冷链运输技术，行业壁垒高，龙头优势明显，下沉市场空间广阔。羊奶方面板块，受制于羊

奶产量，尽管羊奶价格偏高，但该轮消费升级并未对羊奶造成影响，可见消费者心智趋于理性。此外羊奶市场由于缺乏成熟的产业链以及商业化的控制标准，经济效益远不如牛奶产业。

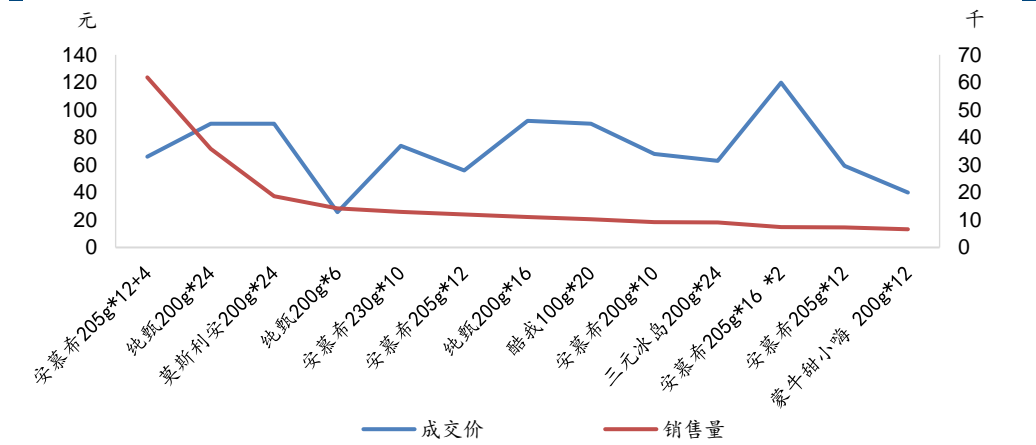
图 42:乳制品价格差异明显，进口纯牛奶价格较高





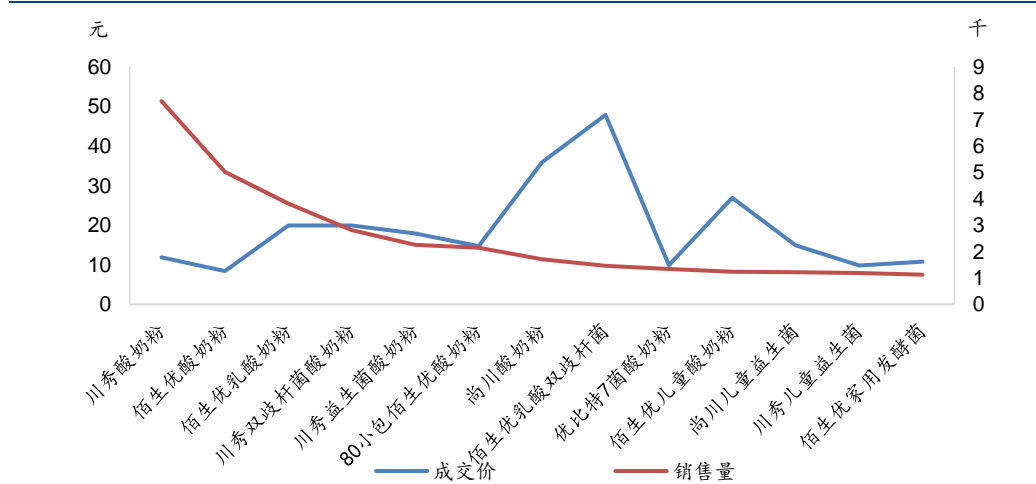
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 45: 酸奶热销宝贝龙头效应明显



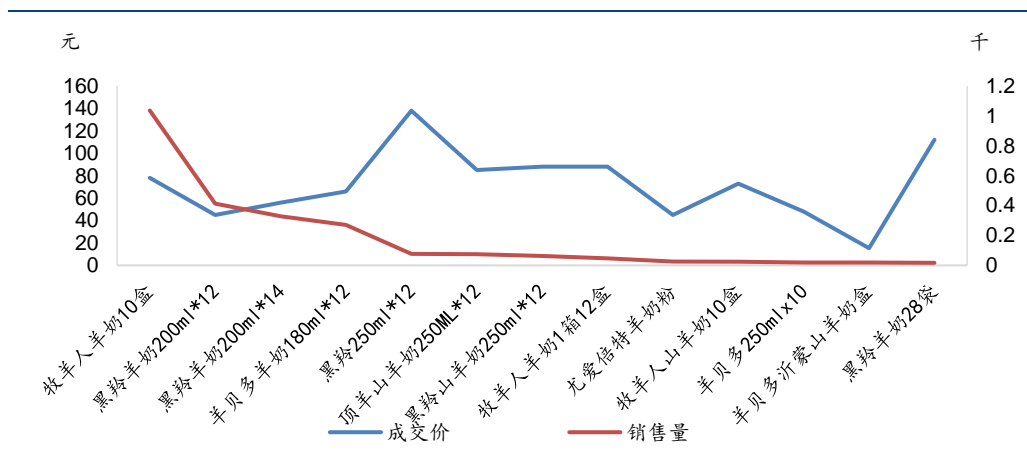
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 46: 川秀、佰生优酸奶粉龙头地位愈加明显



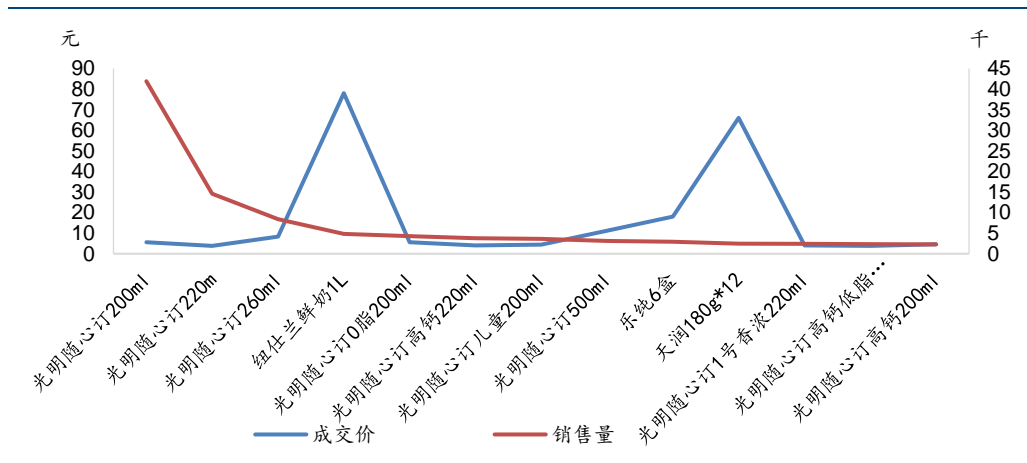
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 47：羊奶价格较高，但需求低迷



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 48：光明多款低温酸奶充斥市场，领先地位进一步巩固



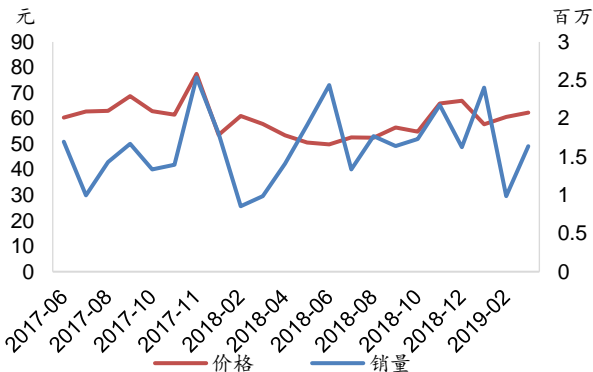
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

伊利股份 2017 年末呈量价齐升的趋势，之后二者反向变动。公司产品主要面向中低端市场。截至 3 月底，销售额达到 1.28 亿元，同比增长 125.51%，稳居乳制品龙头位置。同时，伊利销量在不同价格区间分布合理，更有利于抢占不同层级市场的份额。

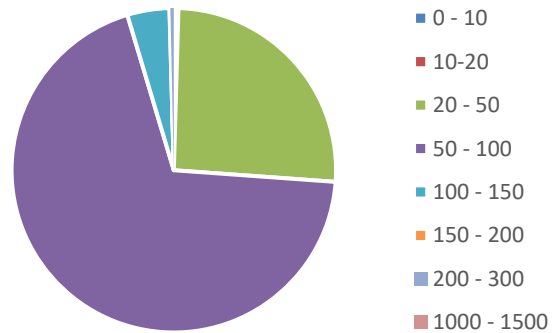
图 49：伊利产品实现 3 月量价齐升

图 50：伊利股份中低端产品销量最佳





资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所



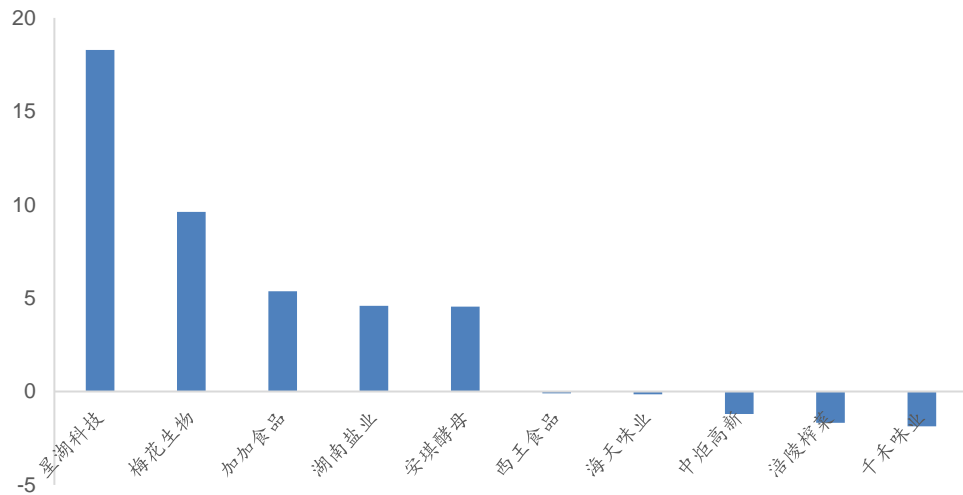
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

## 2.3 调味品:子板块本周涨跌互现，板块整体相对上周走强

### 2.3.1 市场表现

本周调味品行业子板块相对于上周走强。涨幅前五的公司为星湖科技（18.28%），梅花生物（9.62%），加加食品（5.37%），湖南盐业（4.58%），安琪酵母（4.55%）；跌幅前五的公司为西王食品（-0.10%），海天味业（-0.15%），中炬高新（-1.20%），涪陵榨菜（-1.68%），千禾味业（-1.86%）。

图 51:调味品板块上市公司涨跌互现



资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.3.2 行业资讯

(1) 国家粮食和物资储备局公布主产区秋粮收购进度：截至2019年3月25日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆17124万吨，同比增加174万吨。其中，玉米9093万吨，同比增加409万吨；大豆304万吨，同比减少66万吨。（中国粮食行业协会）

(2) **料酒团体标准实施，强调谷物为主要原料**：为进一步规范酿造料酒市场，由中国酒业协会发布、中国酒业协会酿造料酒分会负责起草出台的谷物酿造料酒团体标准正式实施，促进配置料酒生产企业转型生产谷物酿造料酒。（每经网）

### 2.3.3 公司公告

【**中炬高新**】新世纪评级关于关注中炬高新技术实业(集团)股份有限公司变更实际控制人的公告：上海新世纪资信评估投资服务有限公司对中炬高新进行评级结果显示，主体信用等级为AA级，评级展望稳定。（2019-04-03）

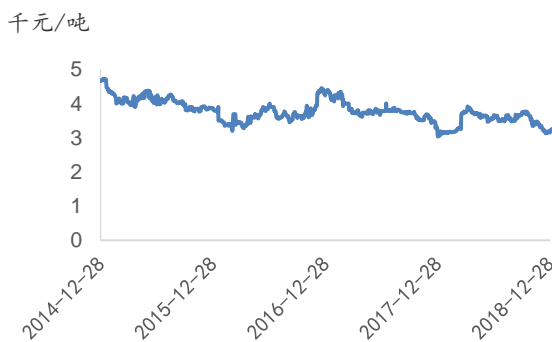
【**安记食品**】关于发布2018年年度报告公告：安记食品2018年主营业务收入为2.77亿元，较上年同期增长21.21%，净利润3948.2万元，同比减少4.26%。食品加工企业等特通渠道继续稳步拓展，同比增长65.69%。（2019-04-03）

【**爱普股份**】关于发布的2018年年度报告公告：爱普股份2018年实现营业收入25亿元，同比增加7.52%；实现归属于上市公司股东的净利润1.1亿元，同比下降23.59%。公司拟每10股派发现金股利人民币1.10元(含税)。（2019-04-04）

### 2.3.4 相关行业数据

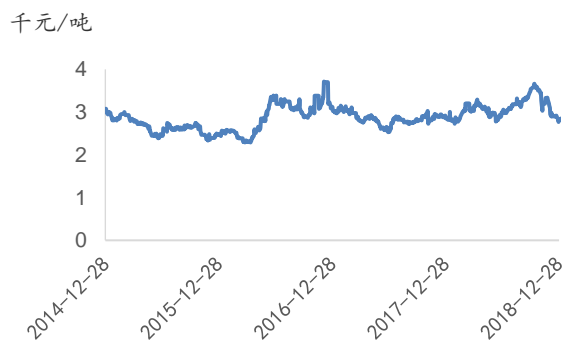
月4日，大豆期货价为3,330元/吨，相比上周上涨7元/吨。同期豆粕期货价为2,641元/吨，相比上周上涨69元/吨。大豆期货价小幅上涨，主要由于南美干旱导致产量下降，推动价格上升；豆粕期货价明显上涨，可能主要是由于近日气温的变化引导了市场情绪的变动，这对于成本降低产生一定影响，不过总体来说影响有限。本周原盐价格继续保持为260元/吨，与上周一致，价格平稳。

图 52:黄大豆 1 号期货价上涨 7 元/吨



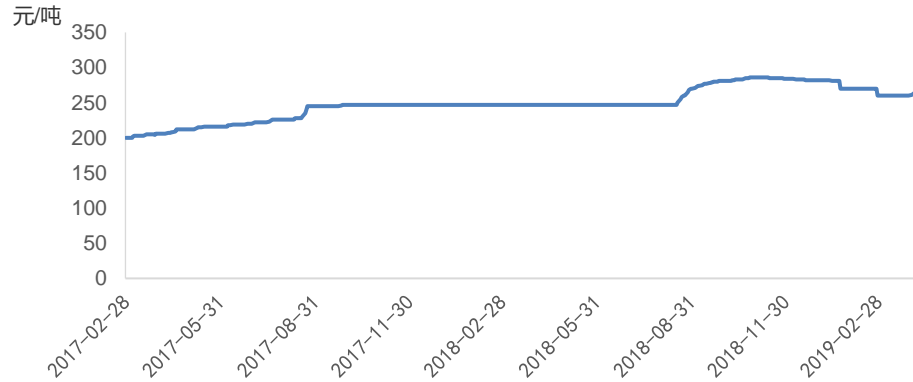
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 53:豆粕期货价 69 元/吨



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 54:我国原盐现货价保持不变

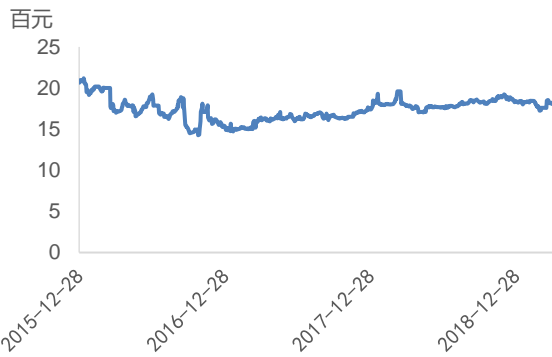


资料来源: wind, 东兴证券研究所

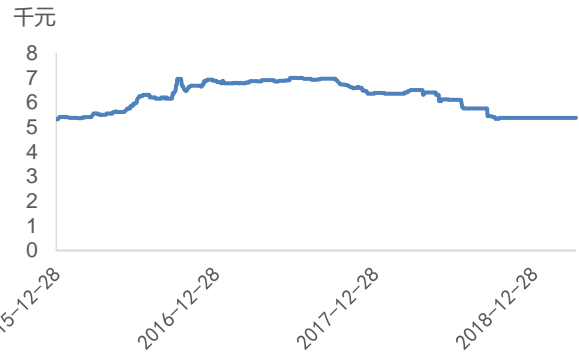
玉米是制造调味品的原材料之一，4月4日，期货价为1,849元/吨，与上周同期相比上涨30元/吨。玉米期货价本周出现了小幅上涨，对市场的影响暂时不显著。另外，本周绵白糖现货价继续保持不变，保持在5370元/吨。

图 55:玉米期货价上涨 30 元/吨

图 56:白糖现货价平均价保持不变



资料来源: wind, 东兴证券研究所

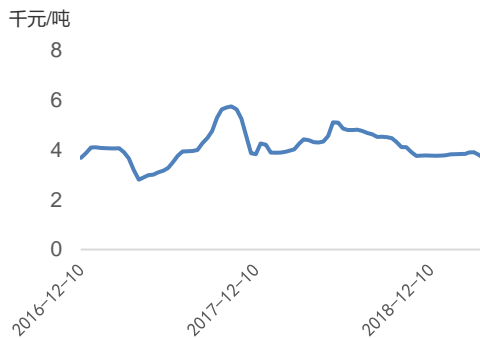


资料来源: wind, 东兴证券研究所

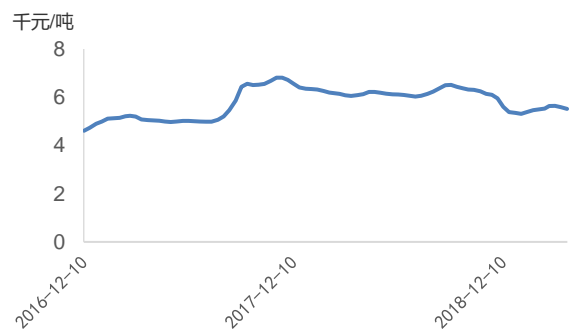
瓦楞纸和纸浆都是调味品的包装成本，近期披露的数据显示，二者价格皆呈小幅下降的趋势。两者价格的变化都会导致调味品成本有所减少，但是影响并不显著。

图 57:瓦楞纸市场价呈小幅下降趋势

图 58:纸浆市场价略有降低



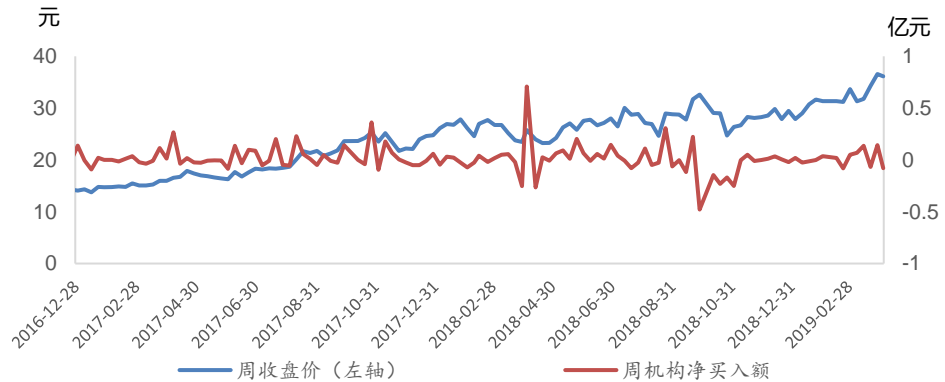
资料来源: wind, 东兴证券研究所



资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 2.3.5 相关公司数据

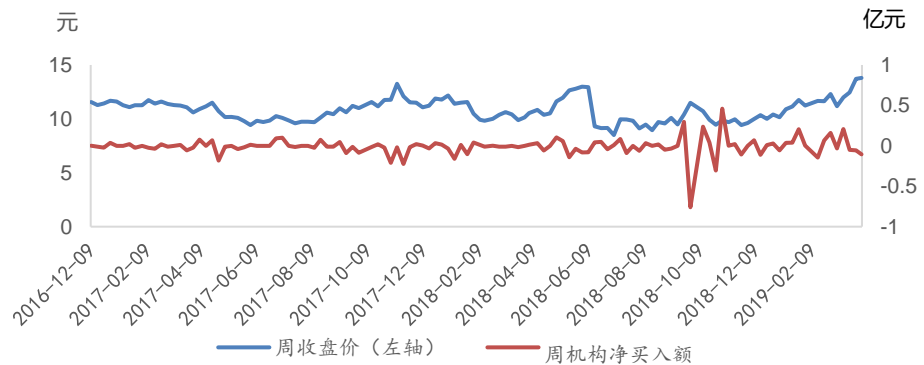
图 59:中炬高新收盘价下降,周机构净买入额小幅减少



资料来源: wind, 东兴证券研究所

中炬高新近期小幅下降趋势,本周收盘价为 36.14 元,小幅下跌 1%,而周机构净买入额除 2018 年 4 月份出现一次急剧上涨外,整体比较平稳,本周周机构净买入额小幅下降 0.07 亿元,基本保持稳定。

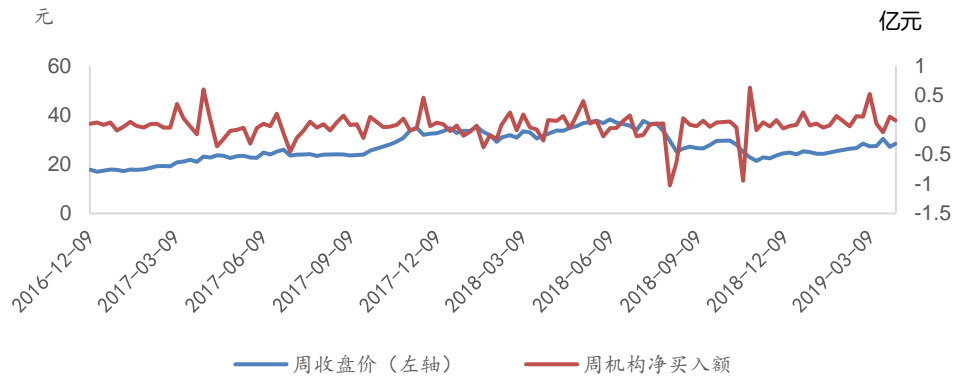
图 60:恒顺醋业周收盘价略有上涨,周机构净买入额略有减少



资料来源: wind, 东兴证券研究所

恒顺醋业本周收盘价小幅上涨,周机构净买入额减少 0.10 亿元。恒顺醋业收盘价达到近期以来的最高值,达到 13.8 元。其周机构净买入额波动比较规律,除了 2018 年 10 月至 12 月的剧烈波动,整体变化幅度较小。

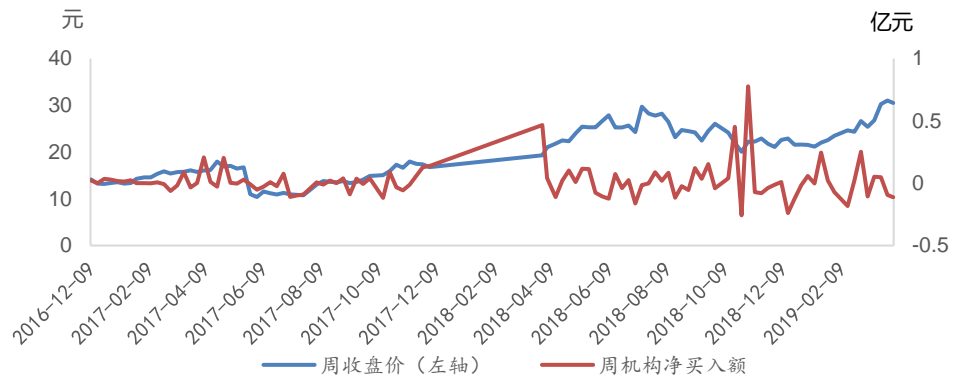
图 61:安琪酵母本周收盘价上涨,周机构净买入额略有增长



资料来源：wind，东兴证券研究所

安琪酵母周收盘价整体趋势向好，周收盘价在 20-30 元之间波动，本周收盘价回归到 28.2 元，相比上涨 4%，回到本年 3 月初的水平。周机构净买入额围绕零值波动，本周周机构净买入额小幅增加 0.07 亿元。

图 62:涪陵榨菜收盘价小幅下跌，周机构净买入额小幅减少



资料来源：wind，东兴证券研究所

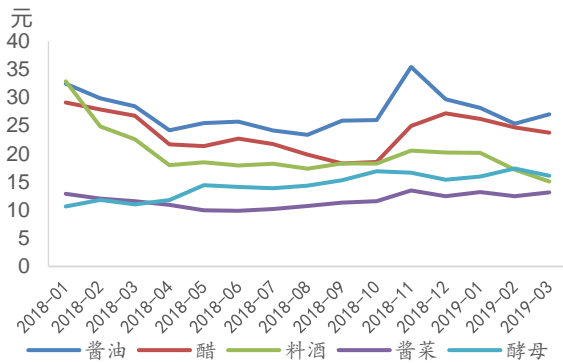
涪陵榨菜周收盘价和周机构净买入额波动并不具有规律性。从整体而言，近期以来整体呈上升趋势，达到自 2018 年 6 月以来的历史高值，突破到 30 元；周机构净买入额围绕零值波动，2019 年初的变化相对平稳。本周收盘价小幅下降 1.6%，周机构净买入额则是小幅下降 0.11 亿元。

### 2.3.6 淘宝数据

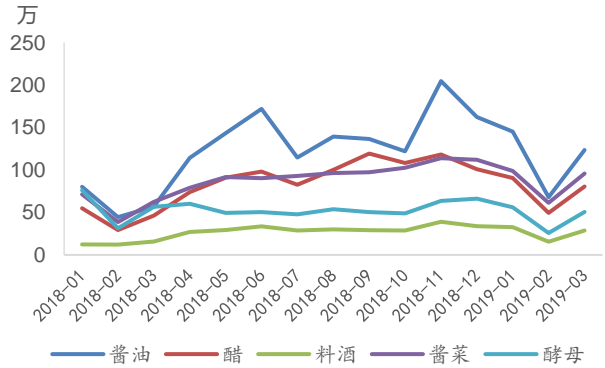
以下表格为淘宝数据搜集结果，日常调味品与其细分子行业的价量走势。2019 年第一季度，从五个门类的单价来看，醋、料酒和酵母呈小幅下降趋势，酱菜单价基本平稳，酱油有小幅抬头上升趋势；从行业销量来看，五个门类的销量经历 2 月的低谷后，在 3 月份迎来爆发式的增长，其中酱油环比上涨 81.69%。预计 2019 年上半年单价不会有太大浮动，销量变化保持复苏增长的势头。

图 63:日常调味品与子行业单价涨跌互现

图 64:日常调味品及其子行业销量呈复苏增长趋势



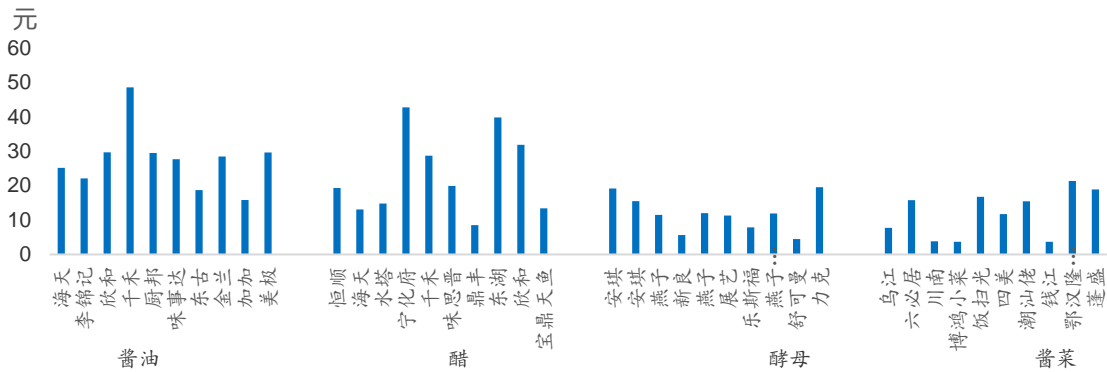
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

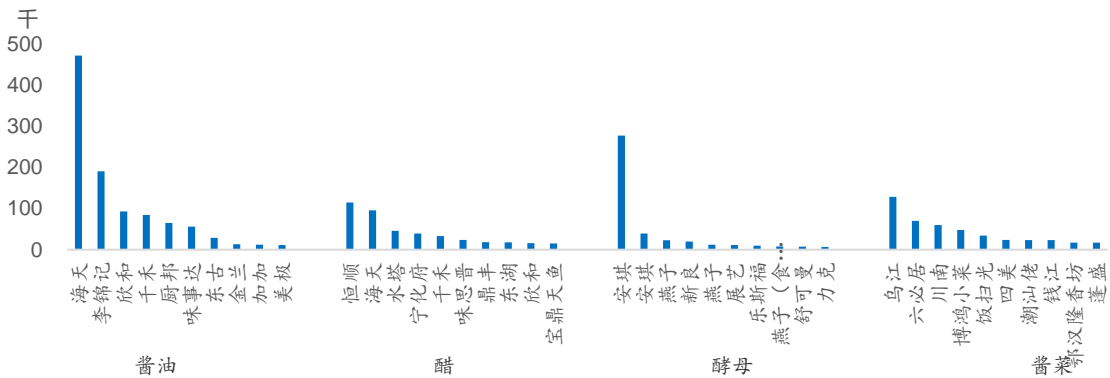
各子行业龙头品牌单价适中，销量遥遥领先，成本领先优势明显。

图 65:日常调味品各子类热销品牌价格差异相对较大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

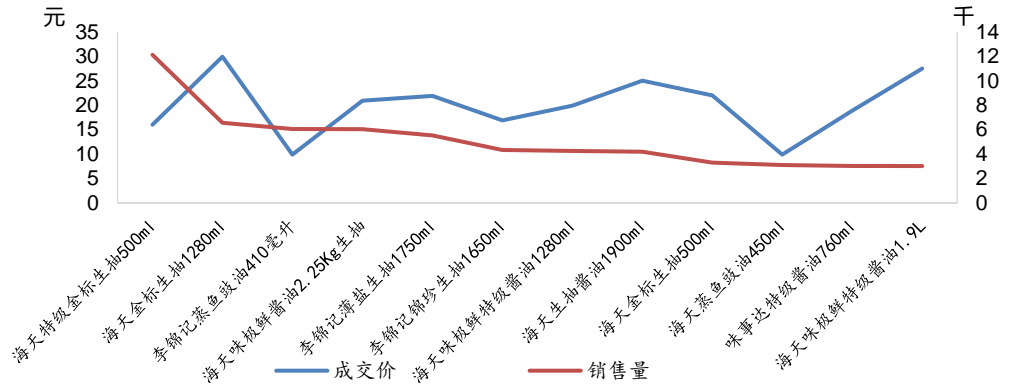
图 66:调味品各子类热销品牌销量龙头遥遥领先



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

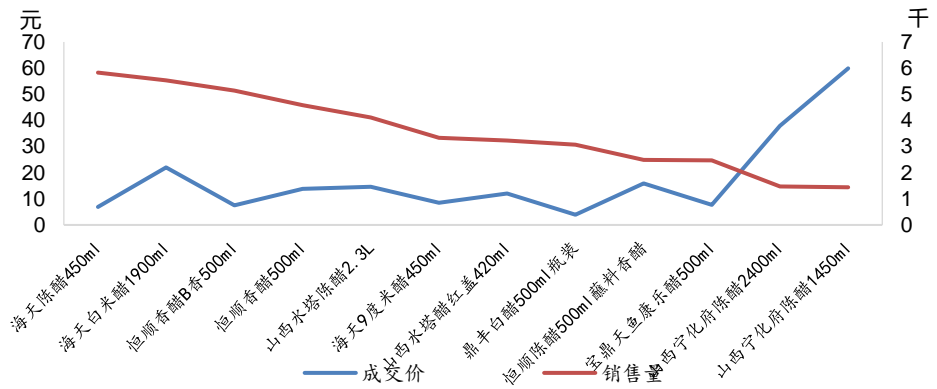
调味品各子板块中，醋热销品牌的销量整体低于酱油、酵母和酱菜，其他子板块的均价和销量差异不大，而且龙头品牌具备明显的销量优势。

图 67:酱油热销宝贝均价与销量差异不大



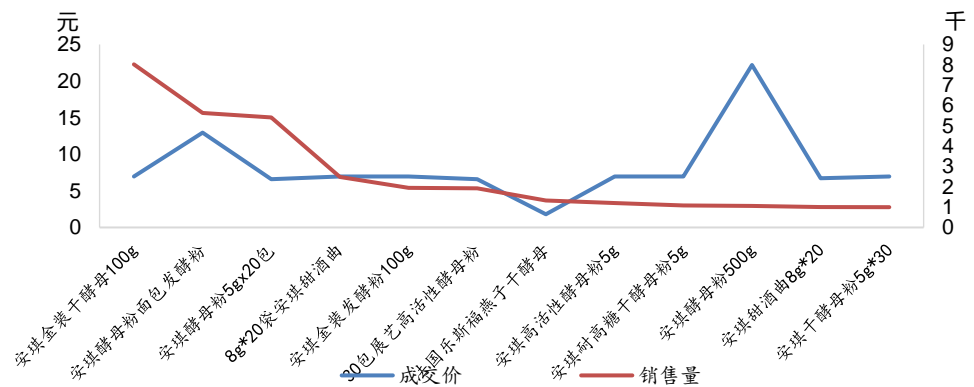
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 68:醋热销宝贝均价与销量差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

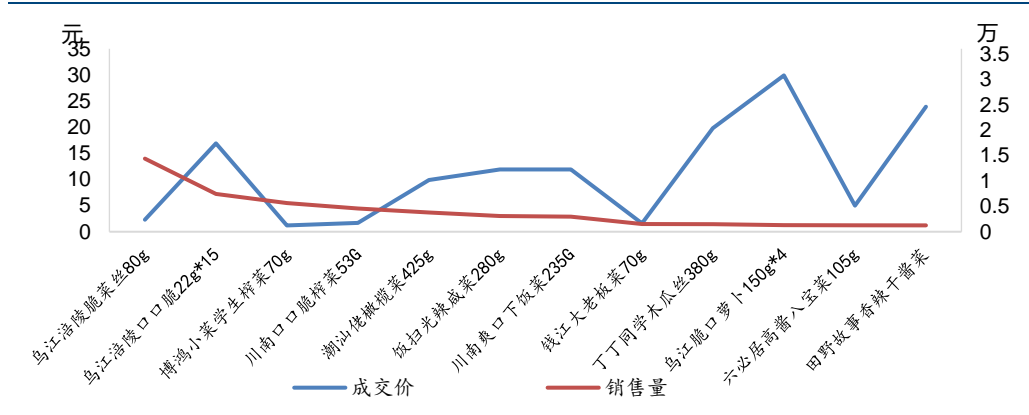
图 69:安琪酵母稳居酵母前列



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 70:酱菜热销宝贝均价与销量差异不大

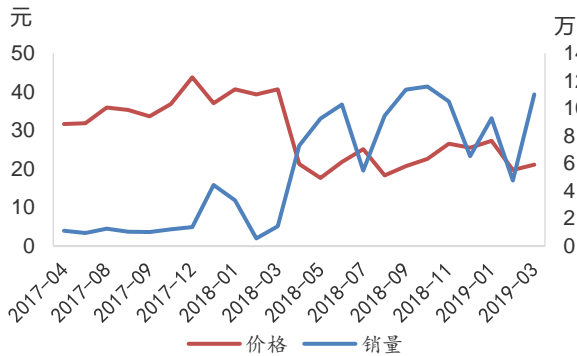




数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

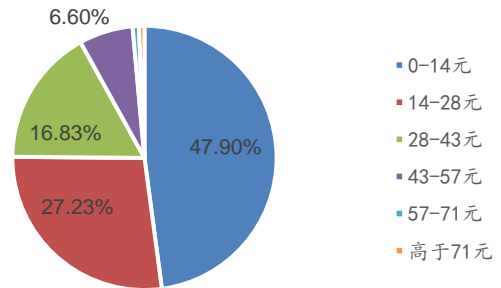
厨邦品牌产品自2019年1月以来整体销量回升明显，本周达到2019年高峰，3月份销量环比增长132%；单价则呈上升趋势。本周均价呈小幅上升趋势，相比上周增加6.9%，市场价格分布占比以低价产品为主，其中，价格在0-14元占比最高，达到47.90%；其次是14-28元区间，占比27%；28-43元区间则占比16.83%，中高价位产品占比相对较低。

图 71:厨邦品牌均价呈下降趋势



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 72:厨邦品牌市场价格分布低价占主导



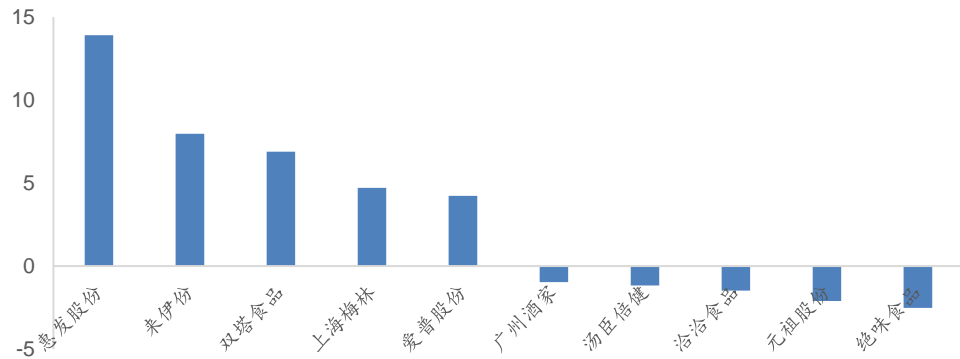
资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

## 2.4 休闲食品：惠发股份扭转颓势，各子版块涨跌互现

### 2.4.1 市场表现

本周休闲食品行业子板块相对于上周走弱。涨幅前五的公司为惠发股份（13.91%），来伊份（7.97%），双塔食品（6.89%），上海梅林（4.71%），爱普股份（4.23%）；跌幅前五位的公司为广州酒家（-0.96%），汤臣倍健（-1.17%），洽洽食品（-2.10%），元祖股份（-2.10%），绝味食品（-2.52%）。

图 73:休闲食品行业涨跌互现



资料来源: Wind 东兴证券研究所

### 2.4.2 行业资讯

- (1) 市场监管总局发布关于在加工流通环节开展非洲猪瘟病毒检测的公告:** 为进一步加强非洲猪瘟防控, 严防染疫生猪产品进入食品加工流通环节, 保障生猪产业健康发展, 提出严格落实进货查验和记录制度等十一项要求。(农业农村部)
- (2) 俄罗斯联邦或增新区可对华输出小麦:** 中国专家将于今年在在克麦罗沃地区、贝加尔湖地区、卡爾卡西亞和伊爾庫茨克地区调研小麦种植区域和仓储地点, 以便确定是否可以从这几个地区进口小麦。(食品伙伴网)

### 2.4.3 公司公告

**【桃李面包】**关于使用闲置募集资金购买理财产品的进展公告: 桃李面包于2019年4月1日出资22,000万元人民币购买广发银行“薪加薪16号”人民币结构性存款; 与民生银行办理定期存款业务, 定期存款金额为10,000万元人民币。(2019-04-02)

**【绝味食品】**关于控股股东减持公司可转换公司债券的提示性公告: 绝味食品获准公开发行可转换公司债券10,000,000张。公司控股股东聚成投资通过上交所累计减持绝味转债1,000,000张, 占发行总量的10%。(2019-04-04)

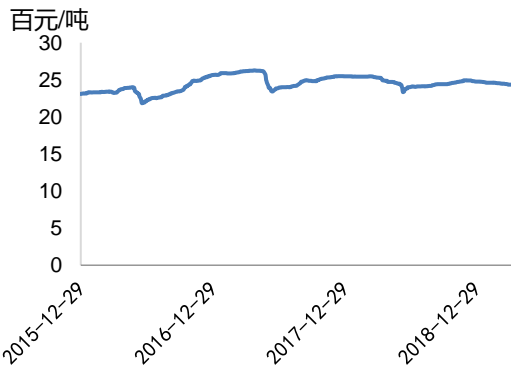
**【桂发祥】**关于回购公司股份进展公告: 截至2019年3月31日, 公司通过回购专用证券账户已累计回购股份2,207,805股, 占公司总股本的1.08%, 最高成交价为15.27元/股, 最低为12.10元/股, 总成交金额为人民币27,971,461.36元。(2019-04-02)

### 2.4.4 相关行业数据

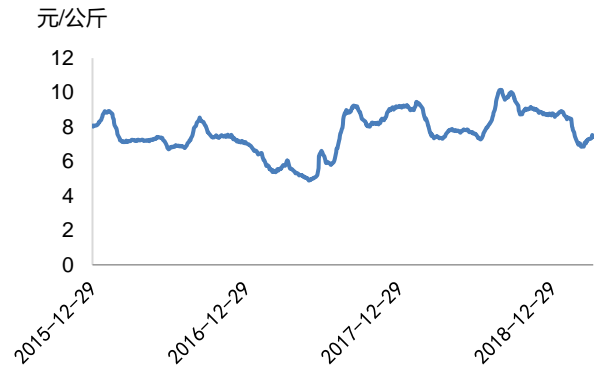
本周小麦现货价格为2433.89元/吨, 相比上周下跌1.11元/吨, 随着气候逐渐回暖, 小麦的产量在缓慢提升, 预计2019年上半年小麦将会持续小幅下跌, 但由于市场刚需的影响, 波动范围不大。鸡蛋批发价本周7.42元/千克, 相较上周上涨0.09元/千克。随着全国大部分地区逐渐回暖, 雨雪等气候减少, 为鸡蛋生产创造有利条件, 蛋鸡产蛋率逐渐恢复, 而且进入4月份, 补栏的鸡苗进入高峰期, 鸡蛋供应面或有所增加, 预计2019年中后期价格将趋稳或出现一定幅度的回落。

图 74:小麦现货价格略下跌

图 75:鸡蛋批发价格略上涨



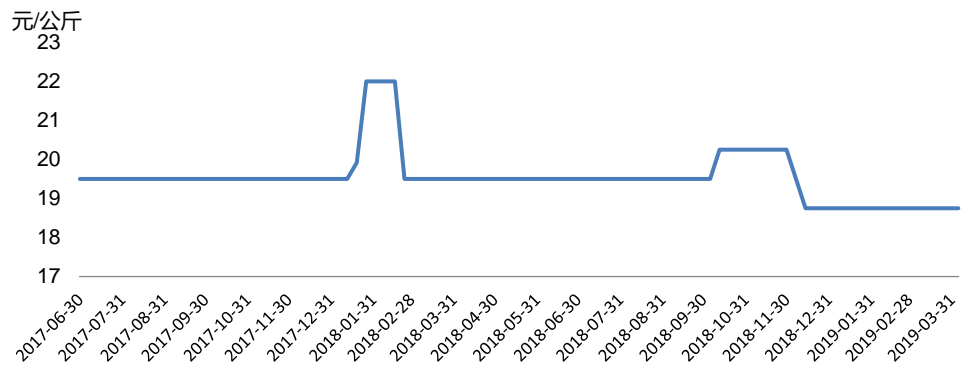
资料来源: Wind, 东兴证券研究所



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

本周活鸭价格为 18.75 元/公斤, 与上周价格保持一致。随着春节的结束, 市面对于活鸭的需求会出现下降趋势, 预计价格会下跌。因此周黑鸭、绝味食品产品成本上升的风险降低。

图 76: 主产区平均活鸭价保持不变

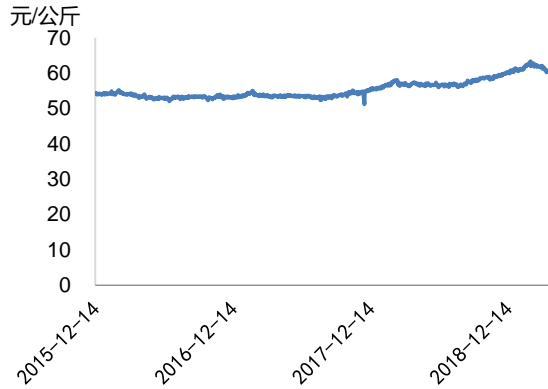


资料来源: wind, 东兴证券研究所

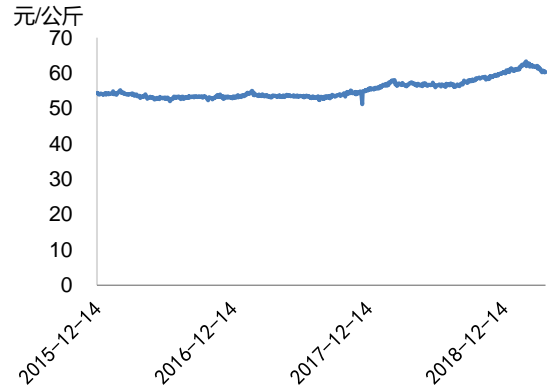
本周牛肉价格为 60.30 元, 相比上周出现小幅下跌 0.01 元, 总体来看较为稳定。本周从最新的猪价表现看, 为 20.39 元/斤, 比上周小幅上涨 0.14 元/斤, 短期来看, 我国生猪市场受非洲猪瘟疫情影响在逐渐减弱, 长期来看, 消费者对于猪肉的需求回升, 猪肉价格将呈稳中趋涨的走势。本周水果价格上涨 0.04 元/公斤, 随着气温的回暖以及季节性水果的出现, 预计水果需求会增加, 价格出现小幅上扬。

图 77: 牛肉批发价下跌 0.01 元/斤

图 78: 猪肉批发价上涨 0.14 元/斤

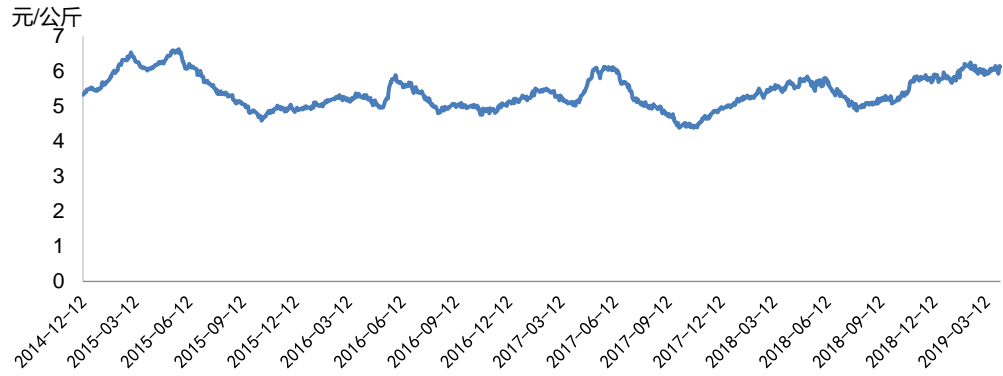


资料来源：wind，东兴证券研究所



资料来源：wind，东兴证券研究所

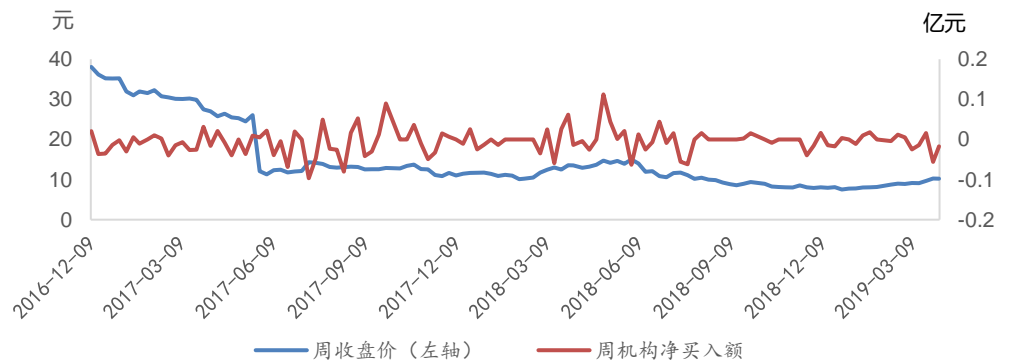
图 79:7 种重点监测水果价格本周上涨 0.04 元/公斤



资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2.4.5 相关公司数据

图 80:好想你周收盘价小幅下跌，周机构净买入额略有下降

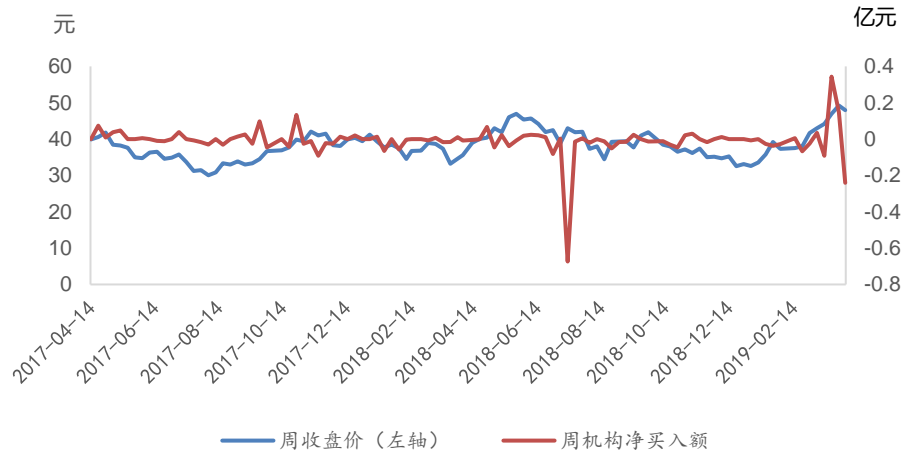


数据来源：wind，东兴证券研究所

好想你周收盘价自 2017 年 6 月份出现急剧下跌之后，整体趋势较为稳定，本周收盘价为 10.23 元，出现小幅下跌，区间涨跌幅为 0.04%。自 2017 年至今周机构净买入额

围绕零值波动，在2018年6月份左右达到峰值，本周机构净买入额减少0.01亿元，变化并不显著。

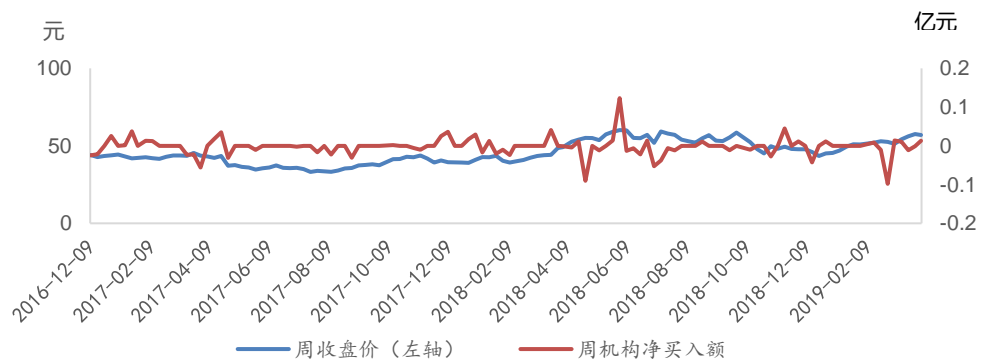
图 81:绝味食品周收盘价小幅下跌，周机构净买入额略有减少



数据来源: wind, 东兴证券研究所

绝味食品周收盘价与周机构净买入额整体波动较小，趋势较为稳定，只在2018年7月份周机构净买入额出现一次急剧下跌。整体而言，周收盘价在30-40元之间波动，周机构净买入额围绕零值波动。本周绝味收盘价出现下跌，区间涨跌幅为2.52%不过仍保持在48元的高位，本周机构净买入额相对于上周减少0.24亿元。

图 82:桃李面包周收盘价小幅下跌，周机构净买入额略有减少



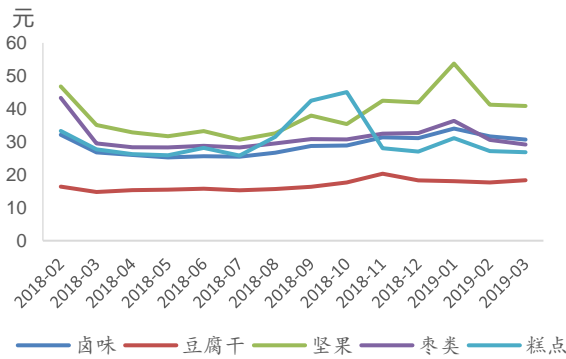
数据来源: wind, 东兴证券研究所

桃李面包周收盘价与周机构净买入额自2017年以来整体波动较小，趋势较为稳定，曾经在2018年2月份左右，周收盘价呈明显上升，在2018年6月份达到峰值。整体而言，周收盘价在40-60元之间波动，2019年初上涨趋势看好，周机构净买入额围绕零值波动。本周收盘价小幅下跌0.53元，同时周机构净买入额略有减少，下降0.01亿元。

#### 2.4.6 淘宝数据

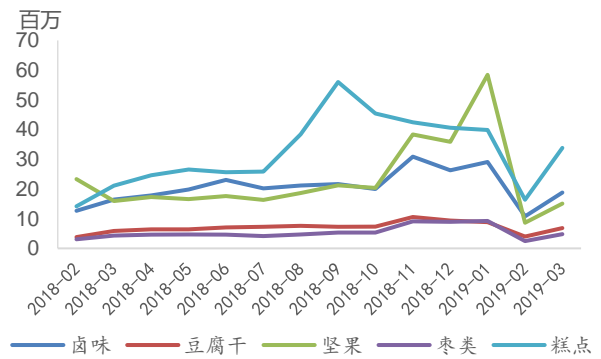
我们关注休闲食品卤味零食、豆腐干制品、坚果、枣类、糕点等子行业。本周休闲食品除了豆腐干3%以外，其他子行业均价均略有下跌，下跌幅度为1%-3%不等，但总体比较稳定。糕点行业销量2018年6月至12月波动剧烈，最高销量曾达5600万，而其单价在2018年10月攀上均价45元高峰后，不断下跌，目前进入30元上下浮动的平稳时期。2019年1月份以来，各子行业销量均小幅下降，但是3月份的销量均有了大幅度增长，其中糕点类上涨106%。消费者健康饮食观念加强以及线上销售齐发力，休闲食品未来量价齐升可期。

图 83:休闲食品及其子行业价格涨跌互现



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

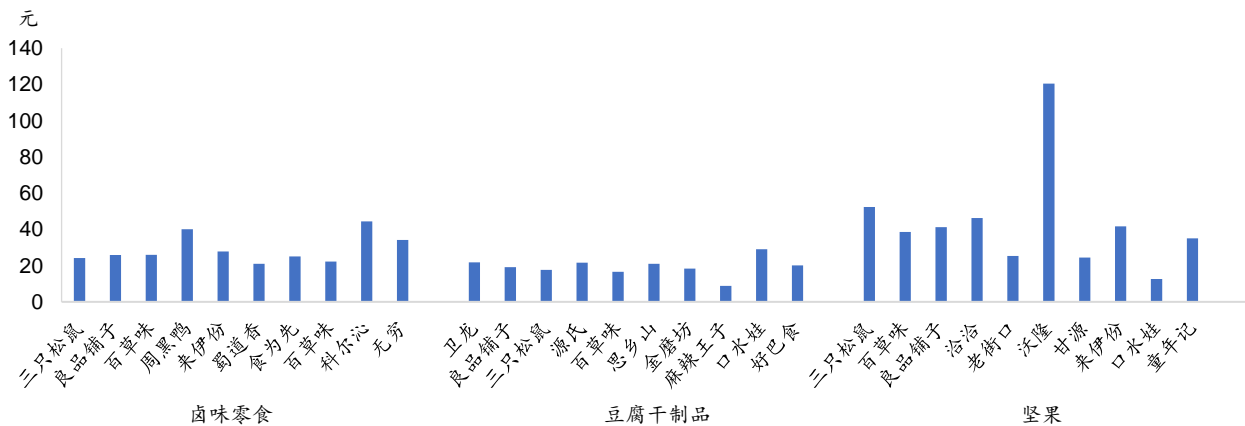
图 84:休闲食品及其子行业销量涨跌互现



资料来源：淘宝数据，东兴证券研究所

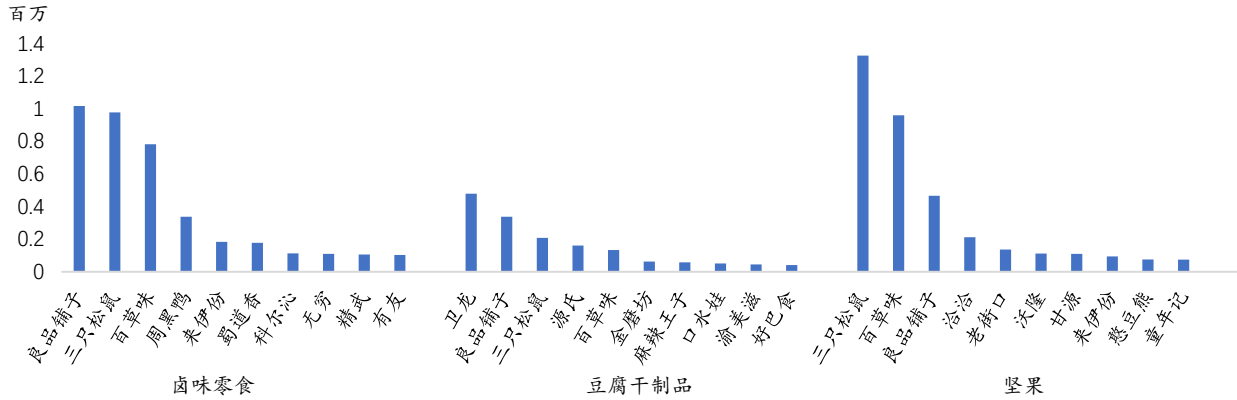
休闲食品各品牌单价差异不大，坚果类和卤味零食类价格普遍较高，豆腐干制品价格相对偏低，坚果类中的三只松鼠与良品铺子通过产品和广告的优势使其销量领先，在各个子行业均占据前三名。随着消费者品牌意识提升，强者恒强行业格局逐渐显现。

图 85:休闲食品各子类热销品牌价格差异不大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

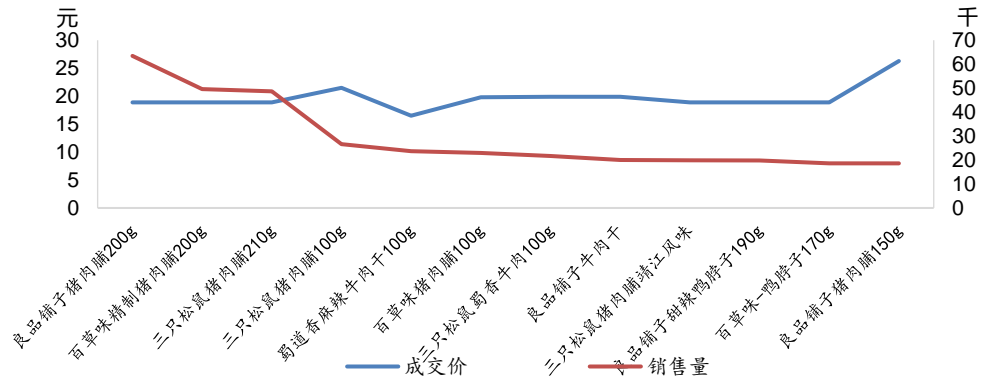
图 86:休闲食品各子类热销品牌销量差异较大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

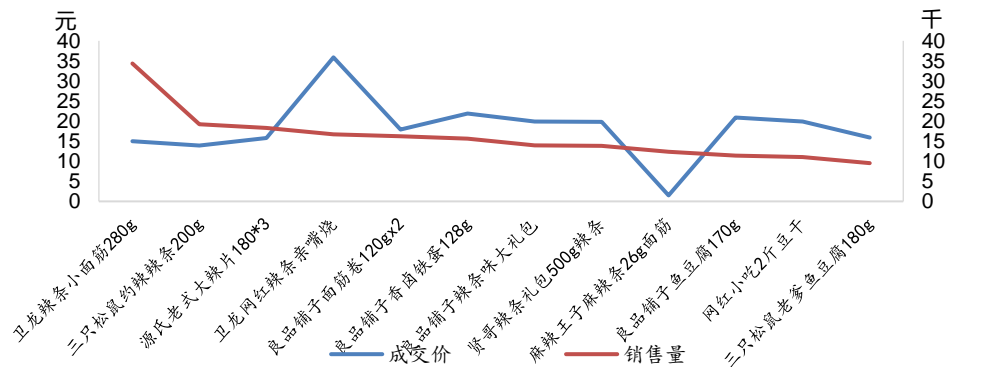
休闲食品各子板块中，坚果板块的热销宝贝无论是销量还是均价都远高于卤味零食和豆腐干制品，说明坚果类食品得到消费者更多的青睐，市场的高需求拉动量价齐升。

图 87:行业龙头占据卤味零食热销榜单



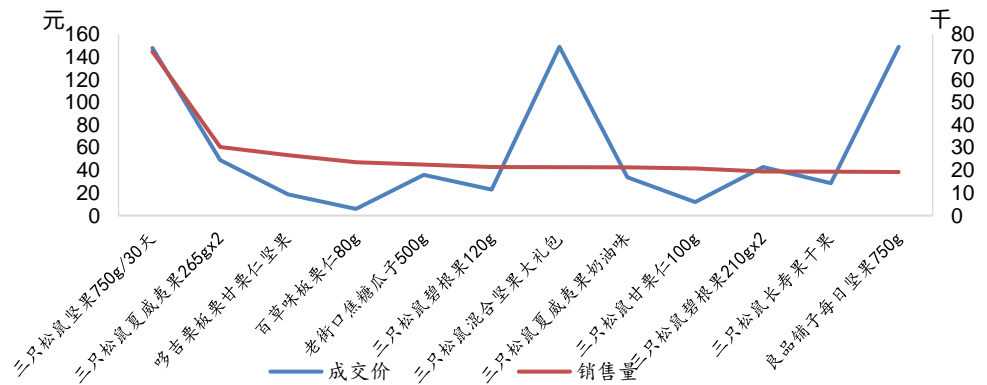
数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 88:豆腐干制品均价及销量差异较大



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

图 89:三只松鼠独占坚果热销榜单



数据来源：淘宝数据，东兴证券研究所

### 3. 食品饮料行业上市公司年报预披露时间提醒

表 1:年报披露时间提醒

年报披露日期 (2019) 实时更新						
四月						
一	二	三	四	五	六	日
8	9	10	11	12	13	14
		三全食品		洽洽食品	重庆啤酒 通葡股份 今世缘	
15	16	17	18	19	20	21
	双塔食品 恒顺醋业 绝味食品	会稽山	口子窖 中宠股份	千禾味业 克明面业 好想你 青海春天	香飘飘 张裕 A 张裕 B 得利斯 黑芝麻	
22	23	24	25	26	27	28
安井食品	*ST 椰岛 华统股份	百润股份	广州酒家 安得利 惠泉啤酒 中葡股份 麦趣尔 青青稞酒 *ST 皇台	莲花健康 伊力特 来伊份 皇氏集团 威龙股份 泸州老窖 金字火腿 加加食品 百洋股份	老白干酒 水井坊 山西汾酒 深深宝 A 莫高股份 佳隆股份 龙大肉食 古井贡酒 燕京啤酒 维维股份 三元股份	



29	30	
元祖股份	迎驾贡酒	深深宝 B
	金徽酒	古井贡 B
	西藏发展	西王食品
	洋河股份	金达威
	金种子酒	
	湖南盐业	

资料来源：Wind，东兴证券研究所

#### 4. 最近食品饮料行业上市公司股东大会提醒

表 2:股东大会提醒

公司代码	名称	会议日期
000860.SZ	顺鑫农业	2019-04-09
000895.SZ	双汇发展	2019-04-10
002702.SZ	海欣食品	2019-04-10
603536.SH	惠发股份	2019-04-10
000848.SZ	承德露露	2019-04-11
002515.SZ	金字火腿	2019-04-11
002847.SZ	盐津铺子	2019-04-11
603866.SH	桃李面包	2019-04-11
002626.SZ	金达威	2019-04-12
002726.SZ	龙大肉食	2019-04-12
000576.SZ	广东甘化	2019-04-16
603156.SH	养元饮品	2019-04-16
603288.SH	海天味业	2019-04-16
300138.SZ	晨光生物	2019-04-17
603711.SH	香飘飘	2019-04-17
002461.SZ	珠江啤酒	2019-04-18
002507.SZ	涪陵榨菜	2019-04-19
002695.SZ	煌上煌	2019-04-19
002820.SZ	桂发祥	2019-04-23
600298.SH	安琪酵母	2019-04-23
600419.SH	天润乳业	2019-04-23
600299.SH	安迪苏	2019-04-25

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

## 5. 风险提示

宏观经济疲软、原材料成本上升，食品安全问题，业绩不达预期

## 6. 食品饮料公司盈利预测表

表 3:食品饮料行业重点公司估值表

行业	公司简称	股价 (元)	EPS				P/E			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
酒类	贵州茅台	865.00	21.56	30.1	36.89	43.35	30.73	22.05	17.96	16.87
	五粮液	100.23	2.55	3.44	4.65	5.30	26.68	19.76	14.62	14.34
	山西汾酒	61.43	1.09	1.82	2.50	3.26	52.27	35.17	25.59	19.59
	口子窖	56.22	1.86	2.52	3.15	3.67	24.81	25.29	20.18	17.33
	青岛啤酒	49.10	0.93	1.14	1.35	1.57	42.07	39.13	32.96	28.26
	顺鑫农业	59.37	0.77	1.13	1.54	1.97	25.00	37.76	27.70	21.69
	酒鬼酒	28.22	0.54	0.90	1.47	1.68	44.41	26.82	16.39	16.50
	重庆啤酒	37.27	0.68	0.87	1.04	1.19	30.64	31.72	26.73	23.29
	伊力特	21.72	0.80	1.08	1.38	1.64	29.23	22.50	17.62	14.88
	今世缘	29.57	0.71	0.91	1.12	1.34	21.72	24.78	19.95	16.80
	老白干酒	20.00	0.37	0.60	0.85	1.20	82.97	33.05	23.63	16.67
	迎驾贡酒	18.67	0.83	0.93	1.05	1.24	21.11	20.17	17.85	15.06
	燕京啤酒	8.00	0.06	0.14	0.19	0.21	117.74	47.83	36.31	31.91
	珠江啤酒	7.96	0.17	0.13	0.16	0.19	70.45	38.67	31.95	26.82
百润股份	16.34	0.26	0.35	0.47	0.64	50.88	25.48	19.04	14.17	
乳制品类	伊利股份	29.78	0.93	1.09	1.47	1.74	35.84	30.50	22.73	16.00
	蒙牛乳业	29.30	0.53	0.76	0.97	1.19	37.27	29.86	23.36	19.12
	燕塘乳业	19.42	0.77	0.94	1.16	1.46	35.96	23.23	18.79	14.95
	光明乳业	10.37	0.50	0.58	0.66	0.76	30.05	17.12	15.03	12.91
	广泽股份	10.70	0.01	0.08	0.28	0.34	870.82	95.18	27.31	22.44
调味品	海天味业	86.57	1.31	1.59	1.92	2.28	41.15	46.22	38.43	32.34
	中炬高新	36.14	0.57	0.78	0.96	1.17	43.52	38.57	31.45	23.95
	涪陵榨菜	30.50	0.52	0.74	0.90	1.15	51.56	36.23	29.79	25.93
	千禾味业	23.72	0.44	0.64	0.83	1.12	40.71	35.41	27.14	20.30
	恒顺醋业	13.80	0.47	0.44	0.50	0.45	27.87	29.77	26.20	20.37
休闲食品	桃李面包	57.04	1.09	1.39	1.62	2.11	54.06	42.40	36.38	25.75
	绝味食品	47.98	1.22	1.54	1.94	2.24	38.18	30.25	24.01	18.92
	华宝股份	43.07	2.07	2.04	2.14	2.34	--	18.67	17.81	16.24
	广州酒家	29.84	0.84	1.02	1.21	1.43	23.25	24.39	20.57	17.43
	元祖股份	23.29	0.85	1.01	1.17	1.33	23.82	20.57	17.76	15.63

	洽洽食品	25.40	0.63	0.73	0.85	0.99	25.08	20.00	17.19	14.86
	好想你	10.23	0.22	0.45	0.68	0.78	60.40	29.04	19.28	13.94
	三全食品	8.34	0.09	0.15	0.22	0.31	91.40	45.59	30.37	22.15
饮 料 类	养元饮品	58.85	4.67	3.51	3.92	4.31	--	18.13	16.23	14.79
	香飘飘	30.60	0.67	0.74	0.83	0.91	39.69	31.16	27.69	25.30
	安德利	14.19	0.48	0.38	0.39	0.42	50.23	33.52	32.00	29.95
	承德露露	9.28	0.42	0.47	0.58	0.70	22.38	22.33	18.38	15.13
	森美控股	0.22	0.05	--	--	--	2.81	--	--	--

资料来源：wind，东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘畅

东兴证券食品饮料首席分析师、新财富团队成员，拥有买方、卖方双重工作经验，曾就职于天风证券研究所，东方基金，泰达宏利基金。硕士取得英国杜伦大学金融一等学位，本科取得北京航空航天大学双学位。2017年11月加入东兴证券研究所，负责白酒、乳制品、调味品、健康食品研究工作。

### 娄倩

曾就职于方正证券研究所、方正证券投资，于2018年6月加入东兴证券研究所，从事食品饮料行业研究。

## 研究助理简介

### 吴文德

美国匹兹堡大学金融学硕士，2018年加入东兴证券研究所，从事食品饮料行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深300指数为基准指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（以沪深300指数为基准指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。