

食品饮料行业

行业投资评级：看好

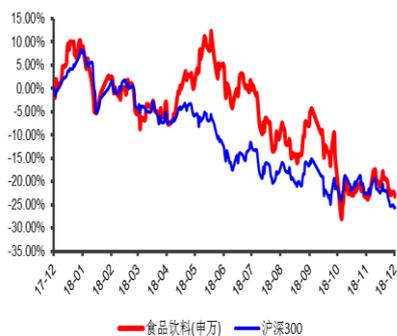
茅台一季度业绩超预期，关注年报、季报催化行情

—行业周报（2019.4.01 -4.07）

2019年4月8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)	30466.06
自由流通市值 (亿元)	13001.99

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

上周在化工、有色等周期板块带涨下，市场做多情绪强烈，周四大盘收于 3246.57 点。食品饮料作为防御板，跑输大盘，但是，上周啤酒板块涨幅较大，主要在于啤酒板净利率低，随着增值税率下调，对利润贡献较大。上周末茅台发布 2019 年第一季度主要经营数据公告，其营业总收入同比增长 20%，净利润同比增长 30% 左右，创下了历史最高纪录，超出市场预期，且糖酒会反映白酒板块动销良好。因此，随着 2018 年报和 2019 年一季报公布，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 4.90%，收于 4062.23 点，其中食品饮料行业上涨 2.30%，跑输沪深 300 指数 2.60 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 28。**细分领域方面**，上周，食品饮料板中啤酒涨幅最大，上涨 14.81%，其次是其他酒类（12.82%）、葡萄酒（3.83%）；只有食品综合处于下跌状态，下跌 0.21%。**个股方面**，燕京啤酒（24.80%）、珠江啤酒（24.38%）、*ST 椰岛（21.55%）、星湖科技（18.28%）、*ST 因美（18.13%）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 27 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.57 元/公斤，同比上涨 3.20%。

本周行业要闻及重要公告

(1) 4 月 4 日，贵州茅台发布 2019 年第一季度主要经营数据公告。经初步核算，其营业总收入同比增长 20%，净利润同比增长 30% 左右，创下了历史最高纪录。(2) 4 月 3 日晚间发布公告称，2019 年 4 月 2 日至 2019 年 4 月 3 日，控股股东聚成投资通过上海证券交易所交易系统累计减持绝味转债 1,000,000 张，占发行总量的 10%。

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

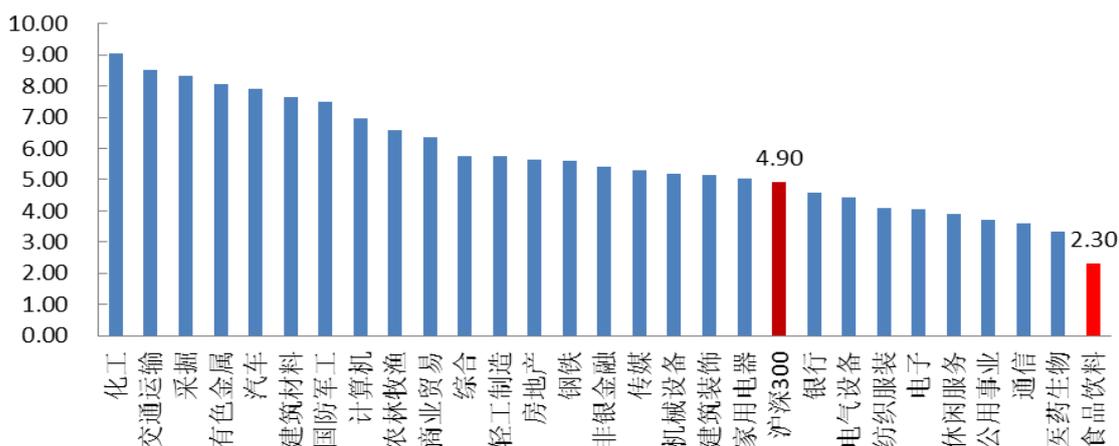
图表目录

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	7

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数上涨 4.90%，收于 4062.23 点，其中食品饮料行业上涨 2.30%，跑输沪深 300 指数 2.60 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 28。

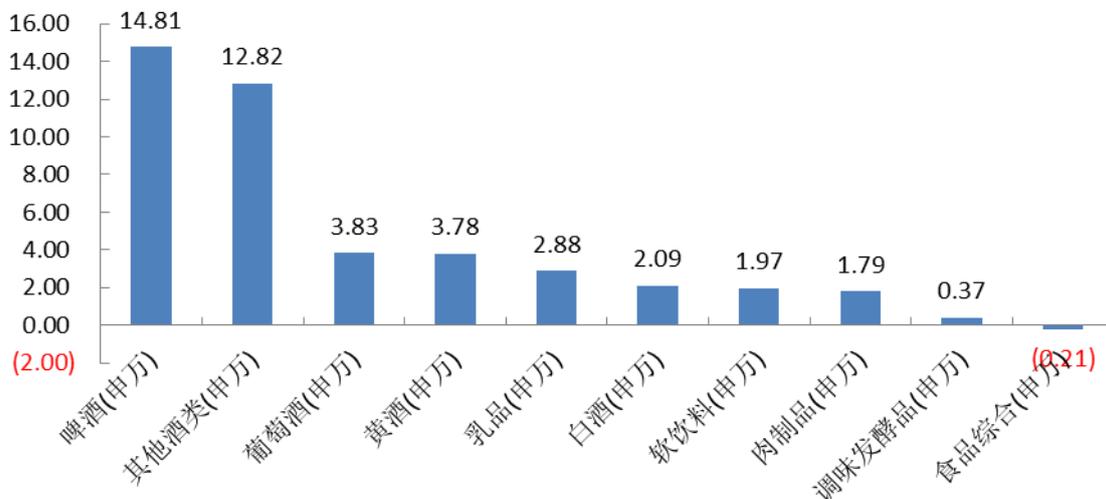
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料板中啤酒涨幅最大，上涨 14.81%，其次是其他酒类（12.82%）、葡萄酒（3.83%）；只有食品综合处于下跌状态，下跌 0.21%。

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，燕京啤酒（24.80%）、珠江啤酒（24.38%）、*ST 椰岛（21.55%）、星湖科技（18.28%）、*ST 因美（18.13%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

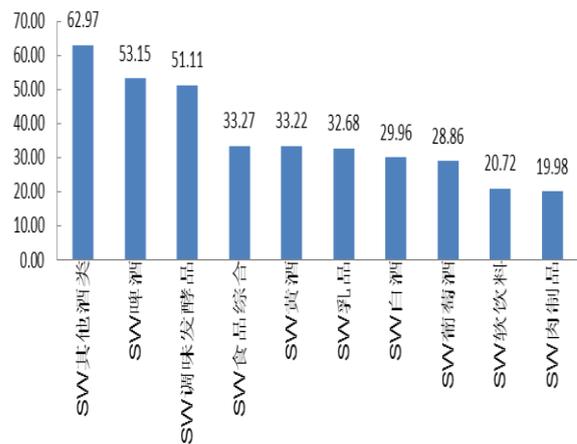
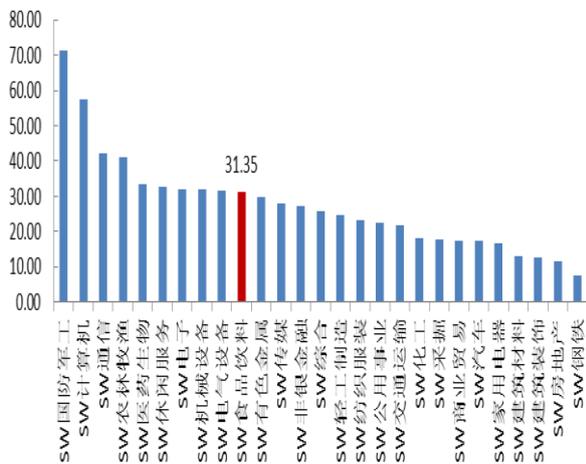
证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业
燕京啤酒	8	24.80	啤酒	洋河股份	125	-4.16	白酒
珠江啤酒	7.96	24.38	啤酒	香飘飘	30.6	-4.08	软饮料
*ST 椰岛	11.45	21.55	其他酒类	绝味食品	47.98	-2.52	食品综合
星湖科技	6.34	18.28	调味发酵品	元祖股份	23.29	-2.10	食品综合
*ST 因美	7.95	18.13	乳品	顺鑫农业	59.37	-2.08	白酒
*ST 皇台	5.23	15.96	白酒	千禾味业	23.72	-1.86	调味发酵品
惠发股份	11.63	13.91	食品综合	庄园牧场	14.98	-1.83	乳品
青岛啤酒	49.1	13.74	啤酒	涪陵榨菜	30.5	-1.68	食品综合
惠泉啤酒	9.78	13.06	啤酒	洽洽食品	25.4	-1.47	食品综合
妙可蓝多	10.7	12.75	乳品	中炬高新	36.14	-1.20	调味发酵品

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 31.35，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（62.97）估值排名第一，啤酒（53.15）排名第二，调味发酵品（51.11）排名第三位；肉制品（19.98）、软饮料（20.72）葡萄酒（28.86）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

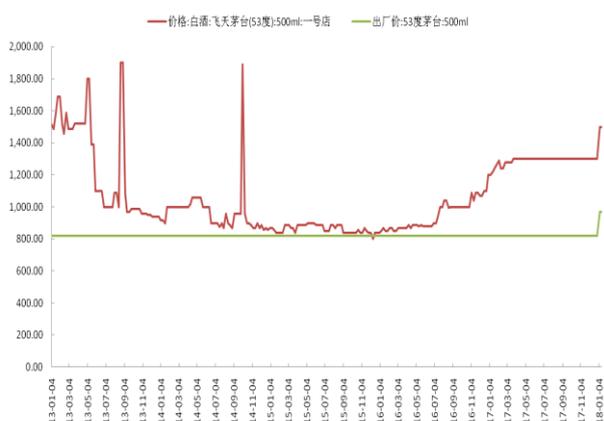
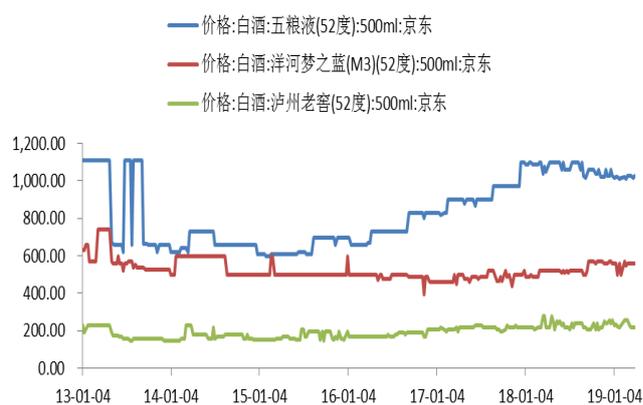


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

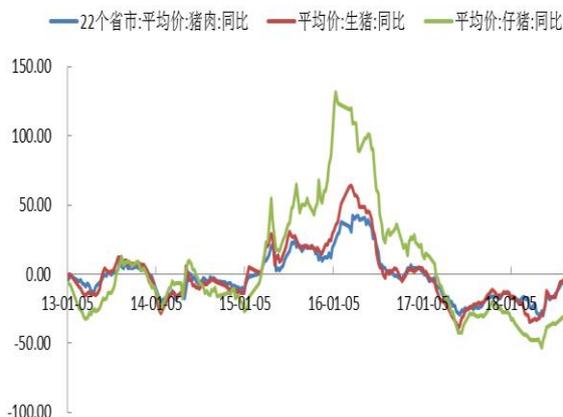
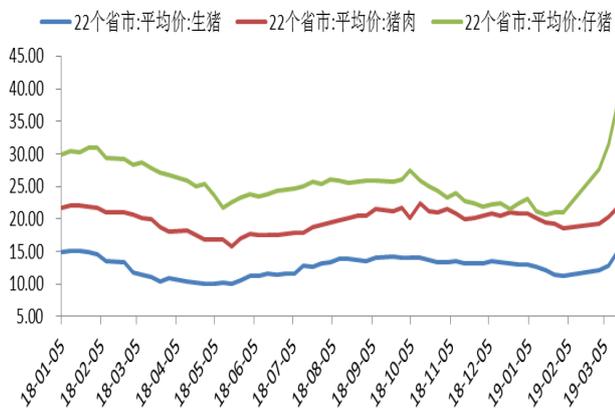


资料来源：wind、山西证券研究所

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 27 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.57 元/公斤，同比上涨 3.20%。

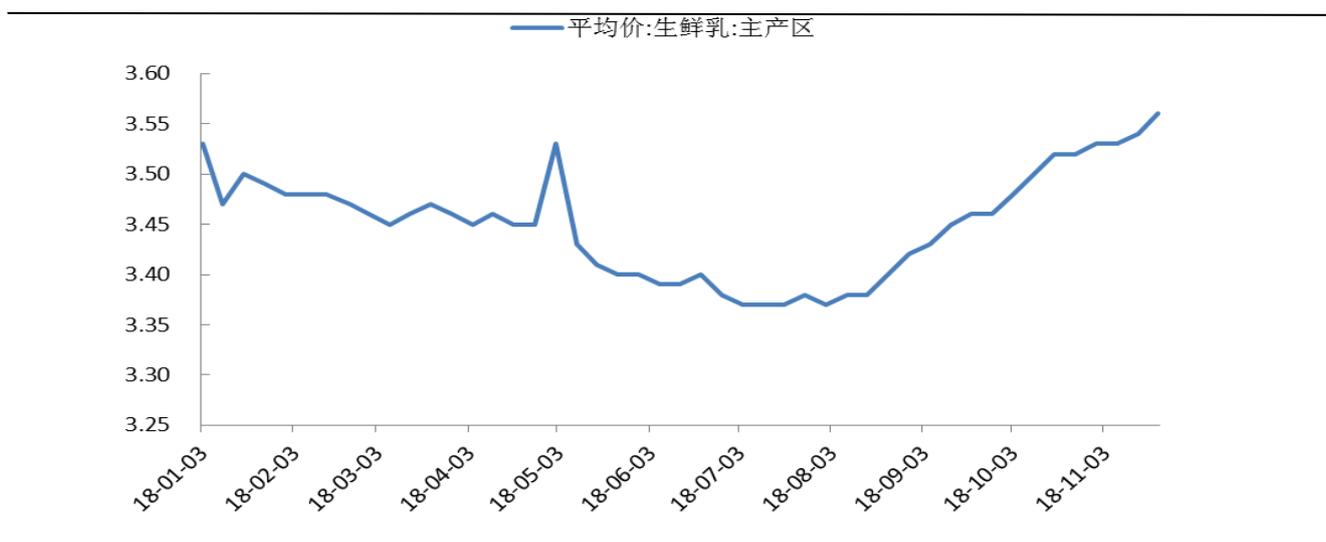
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	五粮液：清理 vvv 等 4 个品牌 22 款产	糖酒快讯报道，4 月 4 日晚间，快讯君获悉宜宾五粮液股份有限公司、五粮液品牌管理事务部向运营商、专卖店下发了一则《关于清理下架和停止销售“VVV”、“东方娇子”等系列酒品牌的通知。
2	王健林考察五粮液集团	糖酒快讯报道，4 月 4 日，万达集团董事长王健林一行造访四川宜宾。五粮液集团是本次王健林重点考察对象。同期宜宾市与万达集团投资合作座谈会在五粮液集团举办。有消息称，万达将于五粮液合作在全国各地的万达广场开设五粮液形象店。不仅如此，转型，五粮液有万达需要的产业布局。
3	特曲 60 版连续 4 年稳步增长，复合增长率超 50%	微酒报道，特曲 60 版已连续 4 年稳步增长，年复合增长率超 50%；而在 2018 年，更是实现了 7.5 亿元的销量，同比增长近 50%；其中，作为特曲 60 版“粮仓”市场的川渝市场贡献销量超 50%。
4	华润雪花啤酒将于 4 月 17 日在韩国上市	糖酒快讯报道，华润雪花啤酒将于 4 月 17 日以“super X”的品牌名称正式在韩国销售。据悉，华润雪花是继青岛啤酒、哈尔滨啤酒和燕京啤酒后，第 4 个进军韩国市场的中国啤酒品牌。韩国食品流通企业 Hyunwon（音）将负责华润雪花在当地的销售和营销工作。。
5	赊店老酒第一季度完成全年回款 30%	糖酒快讯报道，4 月 7 日，赊店老酒 2019 年第一季度营销工作总结暨第二季度

营销工作启动会举行。据悉，赊店老酒一季度任务完成率为 102%，完成全年回款任务的 30%。同时高端产品元青花·洞藏年份酒同比增长 146%，实现了 2019 年营销工作的开门红。

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
600519.SH	贵州茅台	贵州茅台：第一季度营收预增 20%，利润预增 30%	4月4日，贵州茅台发布2019年第一季度主要经营数据公告。经初步核算，其营业总收入同比增长20%，净利润同比增长30%左右，创下了历史最高纪录。
600702.SH	舍得酒业	舍得酒业：定增预案获证监会受理，拟募资不超 25 亿元	4月4日，舍得酒业发布公告称，中国证监会依法对公司提交的非公开发行新股核准行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
600059.SZ	古越龙山	古越龙山：2018 营收 17.17 亿元	4月2日，古越龙山发布2018年年度报告，报告期内公司实现营收17.17亿元，同比增长4.87%；实现净利1.72亿元，同比增长4.69%，其中高档产品2018年营收为11.56亿，同比增11.99%。2019年，古越龙山将结合行业发展现状和实际经营情况，力争酒类销售增长10%，利润增长10%。
603517.SH	绝味食品	绝味食品：控股股东减持公司可转债 100 万张	4月3日晚间发布公告称，2019年4月2日至2019年4月3日，控股股东聚成投资通过上海证券交易所交易系统累计减持绝味转债1,000,000张，占发行总量的10%。
603696.SH	安记食品	安记食品：2018 年净利同比降 4%	4月2日晚间披露年报，公司2018年实现营业收入3.39亿元，同比增长33.58%；净利润3948.23万元，同比下降4.26%。

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
000860.SZ	顺鑫农业	2019-4-9	召开股东大会□

603536.SH	惠发股份	2019-4-9	召开股东大会□
002702.SZ	海欣食品	2019-4-10	召开股东大会
002216.SZ	三全食品	2019-4-10	召开股东大会
000895.SZ	双汇发展	2019-4-10	预计披露年报□ □
603866.SH	桃李面包	2019-4-11	召开股东大会
002847.SZ	盐津铺子	2019-4-11	召开股东大会
002515.SZ	金字火腿	2019-4-11	召开股东大会
000848.SZ	承德露露	2019-4-11	召开股东大会
002726.SZ	龙大肉食	2019-4-12	召开股东大会
002557.SZ	洽洽食品	2019-4-12	预计披露年报
603369.SH	今世缘	2019-4-13	预计披露年报
600365.SH	通葡股份	2019-4-13	预计披露年报
600132.SH	重庆啤酒	2019-4-13	预计披露年报

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。