

茅台催化季报行情 持续关注板块龙头

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年04月10日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

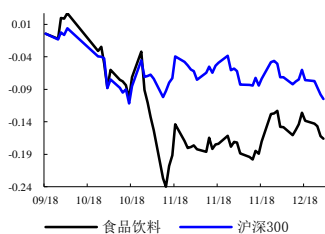
子行业评级

白酒	看好
其他饮料	中性
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
伊利股份	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

时隔六年啤酒行业再迎年度产量增长
五粮液全面清理 73 款仿“普五”产品
国内乳制品合格率连续 3 年达 99% 以上
五粮液系列酒公司发文：部分产品提价

● 上市公司重要公告

华宝股份：发布 2018 年年度权益分派实施公告
爱普股份：发布 2018 年年报，归母净利润同比下降 23.59%
贵州茅台：发布 2019 年第一季度主要经营数据，净利润同比增长约 30%
伊利股份：发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告

● 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 2.88%，食品饮料板块上涨 7.41%，行业跑输市场 4.53 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，白酒上涨 8.93%，其他饮料上涨 6.31%，食品上涨 5.01%。

个股方面，*ST 皇台、妙可蓝多及*ST 椰岛涨幅居前，恰恰食品、绝味食品以及中宠股份跌幅居前。

● 投资建议

本周，贵州茅台发布 2019 年一季度主要经营数据公告。公司预计 2019 年第一季度实现营业总收入同比增长 20% 左右；实现归母净利润同比增长 30% 左右，超出市场预期。此外，五粮液近期调整产品价格及结构等一系列动作，促使本周白酒板块的进一步走高。随着一季报的密集披露，具有扎实基本面的个股将成为支撑板块的基础。长期来看，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，给予行业“看好”的投资评级，本周我们推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、重庆啤酒（600132）、千禾味业（603027）以及伊利股份（600887）。

● 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
佳酿网	时隔六年啤酒行业再迎年度产量增长	<p>旺季将至，啤酒行业来势迅猛，不仅表现在资本市场，也反映在产销动能上。根据国家统计局数据显示，2018 年，中国规模以上啤酒企业累计产量 3812 万千升，同比增长 0.5%。2019 年 1-2 月，中国规模以上啤酒企业累计产量 539 万千升，同比增长 4.2%，同期累计出口啤酒 5.838 万千升，同比增长 5.3%，金额为 2.5019 亿元，同比增长 2.9%。值得关注的是，这是国产啤酒在 2013 年以来，产量经历连续下滑之后，首次实现年度性产量增长逆转。据悉，目前国内中高端啤酒市场收入占比已超 50%，随着消费需求的提升，国内啤酒行业整体的高端化进程还将进一步加快。业内人士指出，高端市场的逐步壮大，一定程度上也改变了啤酒行业的利润结构及竞争方式。“随着国内啤酒消费水平的提升，以及啤酒企业经营改良、区域竞争格局边际改善等，未来，国内啤酒行业及重点龙头企业仍有较大的投资配置机会。”</p>
酒业家	五粮液全面清理 73 款仿“普五”产品	<p>4 月 8 日，宜宾五粮液系列酒品牌有限公司销售部下发《关于宜宾系列酒品牌营销有限公司同质化产品下架的重要通知》。《通知》称，即日起请在 10 日内将所有品牌的“同质化产品”从各大电商平台、线上渠道全部下架；在 30 日内从商超及卖场下架。其中包括五粮陈、五粮国宾、五粮迎宾酒等 73 个产品，全力为即将上市的第八代经典五粮液“让路”。五粮液方面要求，所涉及的品牌运营商务必引起高度重视，不能以任何理由（无法管控）拒绝产品下架，违规者将立即终止其品牌运营权。</p>
中国乳制品工业协会	国内乳制品合格率连续 3 年达 99%以上	<p>国家市场监督管理总局在一季度例行新闻发布会上公布的数据显示，2018 年食品抽检样品平均不合格率为 2.4%，方便食品、冷冻饮品合格率较低，微生物污染、农兽药残留超标问题依然突出。市场监管总局还指出，乳制品仍存在企业自主研发能力不强，产品同质化较严重，品质不高等问题。针对社会普遍关心的乳品安全问题，市场监管总局在会上公布，目前我国有乳制品生产企业 743 家。乳制品抽检合格率连续 3 年在 99%以上，2018 年乳制品监督抽检合格率为 99.7%，较 2017 年提高 0.5 个百分点，是抽检合格率最高的一类食品。而在乳制品中，婴幼儿配方乳粉抽检 3058 批次，2 批次不合格，合格率 99.9%，三聚氰胺为连续十年零检出。</p>
佳酿网	五粮液系列酒公司发文：部分产品提价	<p>4 月 3 日，酒业家记者获悉一份宜宾五粮液系列酒品牌营销有限公司计划部下发的通知，通知显示，“我公司拟于 2019 年 4 月 8 日起，部分产品新下达的订单执行新价格，详情请与我公司计划部联系”。随后，经酒业家记者求证，多位五粮液系列酒品牌运营商已收到上述通知。价值回归后，价格回升自然是水到渠成。对此，观峰智业集团董事长杨永华认为，这是五粮液新战略的具体体现，“提档”是必然的，可以向消费者传递与五粮液品牌相匹配的“稀缺价值”，五粮液确实需要整体加速度向上“提档”，凸显品牌力。</p>

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

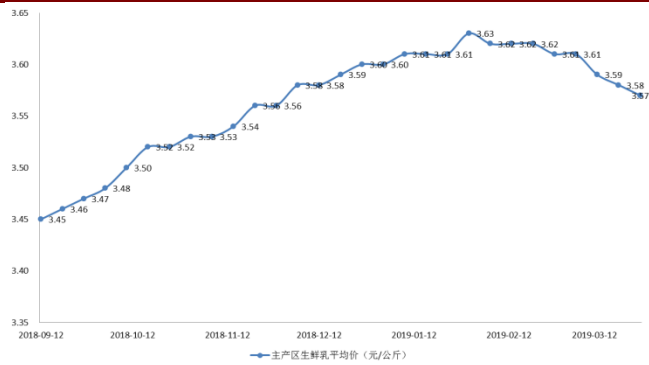
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300741	华宝股份	2018 年年度权益分派实施公告	<p>本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 615,880,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 40.000000 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2019 年 4 月 15 日，除权除息日为：2019 年 4 月 16 日。本次分派对象为：截止 2019 年 4 月 15 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）登记在册的本公司全体股东。</p>
603020	爱普股份	2018 年年度报告	<p>2018 年度，公司实现营业收入 25 亿元，同比增长 7.52%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.10 亿元，同比下降 23.59%。报告期内，公司以自有资金通过增资及受让原股东部分股权的方式对比欧(浙江)食品工业有限公司和上海盟泽商贸有限公司进行投资。并成为其控股股东，进一步拓展了公司产业链。同时通过各业务板块之间的良性互动，发挥协同效应，有效提升资源整合能力，从而保持国内领先地位。</p>
600519	贵州茅台	2019 年第一季度主要经营数据公告	<p>贵州茅台酒股份有限公司（以下简称“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。上述数据仅为初步核算数据，存在不确定性因素，具体数据请以公司《2019 年第一季度报告》中披露的数据为准，敬请投资者予以关注。</p>
600887	伊利股份	关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	<p>内蒙古伊利实业集团股份有限公司（简称“公司”或“本公司”）拟使用自有资金，以不超过人民币 35.00 元/股的价格回购本公司 A 股股份，回购股份数量不低于 151,953,191 股（占本公告发布日公司总股本 2.50%）且不超过 303,906,380 股（占本公告发布日公司总股本 5.00%）（均包含本数）（简称“本次回购”）。本次回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月，本次回购的股份将用于实施股权激励。</p>

资料来源：公司公告，渤海证券

3. 行业重点数据跟踪

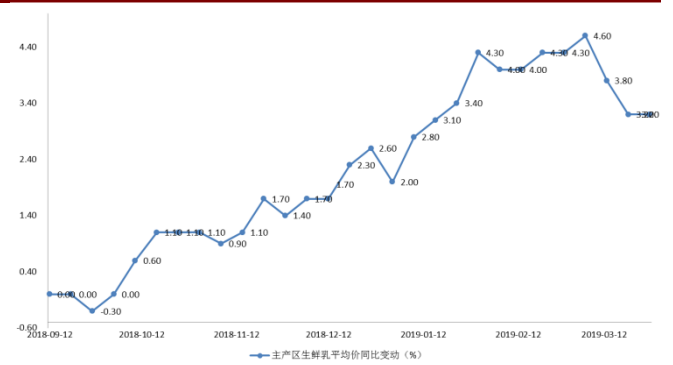
乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至2019年3月27日，主产区生鲜乳平均价为3.57元/公斤，环比下降0.3%，同比上涨3.2%。

图 1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

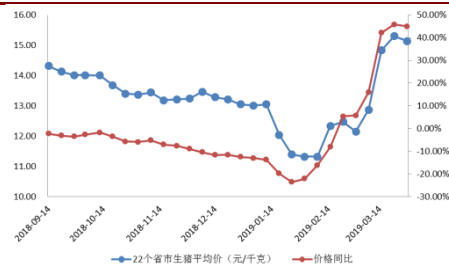
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



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



资料来源：Wind，渤海证券

图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

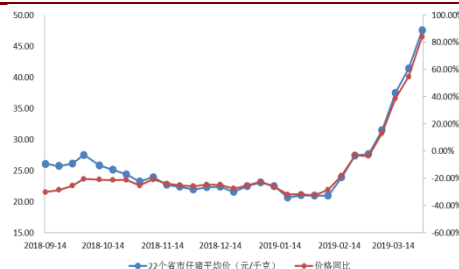
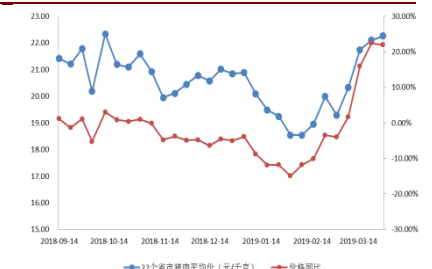


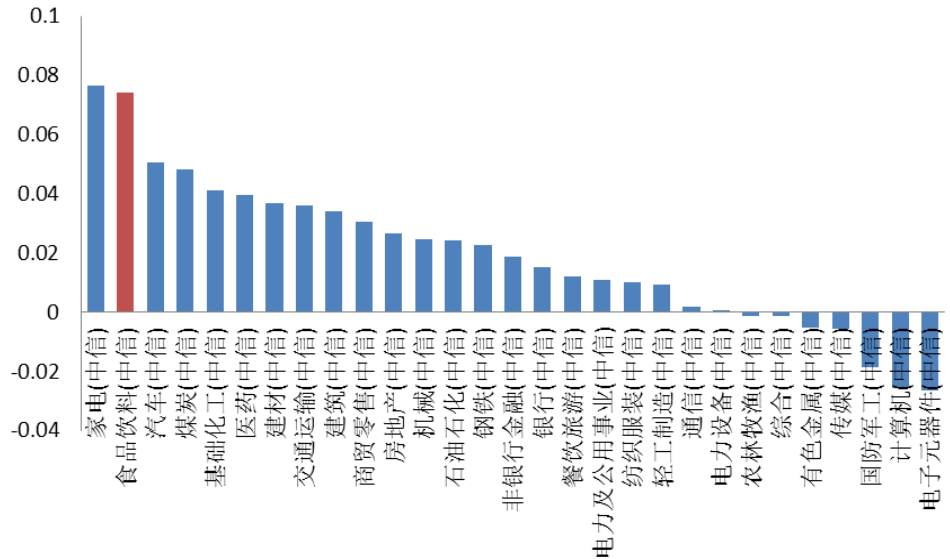
图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势



4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.88%，食品饮料板块上涨 7.41%，行业跑输市场 4.53 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，白酒上涨 8.93%，其他饮料上涨 6.31%，食品上涨 5.01%。

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, *ST 皇台、妙可蓝多及*ST 椰岛涨幅居前, 恰恰食品、绝味食品以及中宠股份跌幅居前。

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 (%)
*ST 皇台	24.74%	洽洽食品	-10.82%
妙可蓝多	19.77%	绝味食品	-7.13%
*ST 椰岛	18.02%	中宠股份	-5.13%

资料来源: Wind, 渤海证券

5.投资建议

本周，贵州茅台发布 2019 年一季度主要经营数据公告。公司预计 2019 年第一季度实现营业总收入同比增长 20%左右；实现归母净利润同比增长 30%左右，超出市场预期。此外，五粮液近期调整产品价格及结构等一系列动作，促使本周白酒板块的进一步走高。随着一季报的密集披露，具有扎实基本面的个股将成为支撑板块的基础。长期来看，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，本周我们推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、重庆啤酒（600132）、千禾味业（603027）以及伊利股份（600887）。

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