

食品饮料

关注一季报业绩驱动，布局板块龙头

本周行情回顾：食品饮料板块上涨 0.57%，位于 28 个一级行业中第 3 位。本周（2019.4.8-4.12）上证综指下跌 1.8%，沪深 300 指数下跌 1.8%，食品饮料行业上涨 0.6%。子板块涨幅前三位分别是其他酒类(2.30%)、白酒(1.60%)、葡萄酒(1.38%)；子板块跌幅前三位分别是食品综合(-4.49%)、啤酒(-4.41%)、调味发酵品(-1.92%)。本周涨幅前五的公司包括：*ST 皇台(27.53%)、通葡股份(18.88%)、华宝股份(9.50%)、皇氏集团(9.01%)、百润股份(8.63%)；本周跌幅前五的公司有：西藏发展(-15.78%)、今世缘(-12.41%)、洽洽食品(-9.96%)、酒鬼酒(-9.36%)、新乳业(-8.64%)。

本周沪深两市北上资金均流出较大，沪股通北上资金净流出 38.15 亿元，深股通北上资金净流出 90.86 亿元。MSCI 9 只成分股中山西汾酒、青岛啤酒本周略有增持，其余持股比例下降，其中五粮液下跌比例领先，泸州老窖、伊利股份下跌相对较多。

本周观点：关注一季报业绩驱动，布局板块龙头。白酒：关注一季报业绩驱动，受益经济复苏预期，短期需关注外资流向。预计白酒板块主要企业一季度业绩开门红，实现稳健增长。其中高端白酒板块收入、利润增速较快，持续受益消费升级、品牌集中度提升；区域龙头、次高端白酒保持稳定增长，但竞争更加激烈，主要趋势是向高端价格带延伸提升品牌形象、省外拓展发力全国化。近期基建、房地产回暖趋势明显，经济复苏预期增强，白酒板块有望持续受益。

本周白酒板块涨幅 1.60%，北上资金流出高端白酒板块，水井坊、五粮液、泸州老窖、贵州茅台持股比例下行；增持酒鬼酒、伊力特、口子窖、古井贡酒、今世缘区域酒龙头。截至 4 月 12 日白酒板块 PETTM 31.22 倍，估值较上周提升。看好增长稳健的高端白酒龙头，以及渠道力强健的大众白酒龙头。

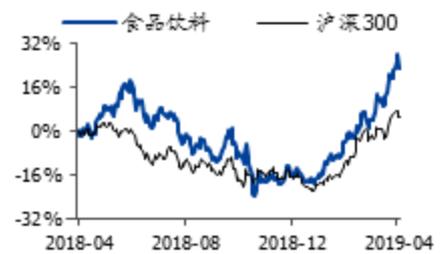
大众品：调味品、乳制品景气度高，关注一季报超预期个股。调味品行业提价空间大，行业竞争格局良好，景气度高。行业龙头海天凭借品牌、渠道优势以及经营管理能力保持双位数稳健增长，中炬高新经营效率持续提升改善盈利能力。乳业消费升级红利持续，伊利、蒙牛积极进行渠道下沉，仍然以提升市场份额战略为主。未来原奶供需缺口扩大，有望推动下游乳企竞争趋缓。其他细分领域关注行业龙头，继续推荐绝味食品，预计 2019 年一季度开店速度加快，一季报有望超预期，公司凭借强大供应链和管理能力开发新业态，模式外延发展，协同效应明显。

投资建议：白酒板块关注贵州茅台，以及渠道改善预期较大的五粮液；调味品板块关注海天味业、中炬高新；关注大众品龙头伊利股份、绝味食品、洽洽食品。

风险提示：食品安全问题；上游成本、包材价格波动；行业竞争加剧；政策性风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 汪玲

执业证书编号：S0680519030001

邮箱：wangling@gszq.com

相关研究

- 《食品饮料：茅台一季度再起预期，五粮液瘦身挺价》
2019-04-07
- 《食品饮料：龙头年报业绩亮眼，市场信心强化》
2019-03-31
- 《食品饮料：糖酒会释放积极信号，白酒板块预期改善》
2019-03-24



内容目录

本周行情回顾	4
股价表现及估值	4
北上资金跟踪	6
本周观点	7
行业观点	7
重点公司跟踪	8
本周行业数据跟踪	9
白酒	9
乳制品	9
啤酒&葡萄酒	10
肉制品	12
成本环境	12
本周行业资讯	13
行业要闻	13
重点公司公告	16
下周大事提醒	17
风险提示	17

图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.4.8-4.12)	4
图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅	4
图表 3: 各行业本周行业涨跌幅	5
图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅	5
图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股	5
图表 6: 各行业本周动态市盈率	5
图表 7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率	5
图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)	6
图表 9: MSCI成分股北上资金持股变动情况	6
图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)	6
图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)	7
图表 12: 高端白酒出厂价(元)	9
图表 13: 高端白酒一批价(元)	9
图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)	9
图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)	9
图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)	10
图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)	10
图表 18: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	10
图表 19: 新西兰原奶产量(千吨)及同比(右轴,%)	10
图表 20: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 21: 啤酒零售价格明显上升(元)	11
图表 22: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 23: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 24: 2019年3月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.2%	11

图表 25: 2019年2月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比下行12%	11
图表 26: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价(元/公斤)	12
图表 27: 22省市猪粮比价	12
图表 28: 生猪出栏量累计值(万头)及同比(右轴,%)	12
图表 29: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	12
图表 30: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)	13
图表 31: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)	13
图表 32: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)	13
图表 33: 中国玻璃价格指数	13
图表 34: 重点公司公告	16
图表 35: 下周重要信息提示	17

本周行情回顾

股价表现及估值

本周(2019.4.8-4.12)上证综指下跌1.8%，沪深300指数下跌1.8%，食品饮料行业上涨0.6%。

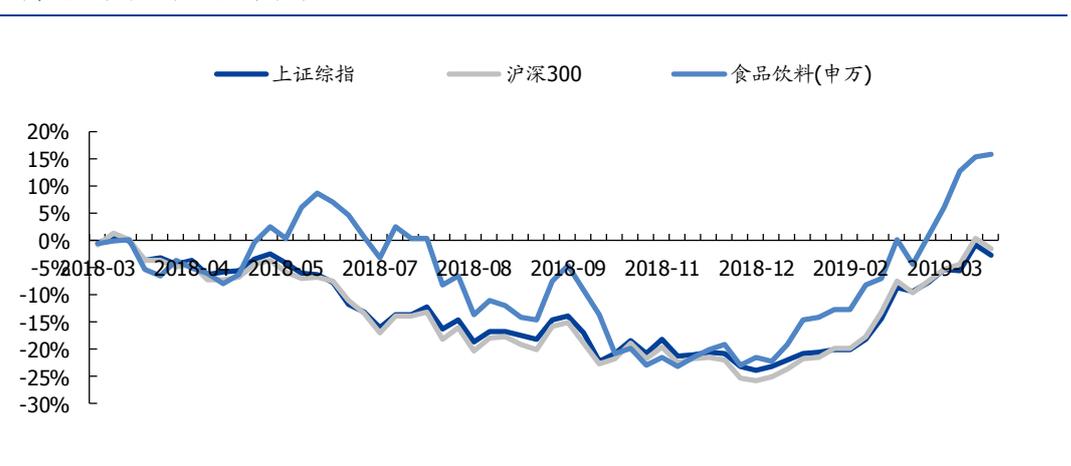
年初至今，上证综指上涨27.9%，沪深300指数上涨32.5%，食品饮料行业上涨47.7%，涨幅超过大盘。

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.4.8-4.12)

	指数值	周涨跌幅	日均成交额(亿元)	年初至今
上证综指	3,188.63	-1.8%	3,863.94	27.9%
沪深300	3,988.62	-1.8%	2,522.39	32.5%
食品饮料(申万)	13,293.25	0.6%	313.18	47.7%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周食品饮料(申万)上涨0.57%，在28个申万一级行业中排名第3位。

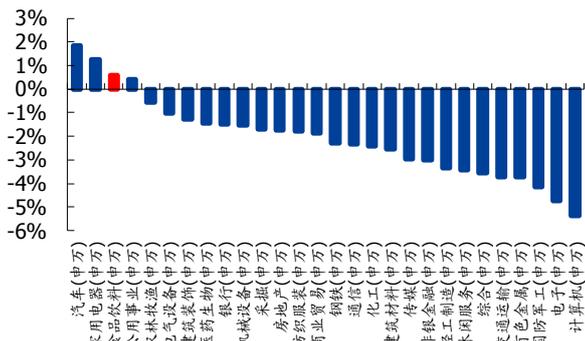
本周子板块涨幅前三位分别是其他酒类(2.30%)、白酒(1.60%)、葡萄酒(1.38%)。

子板块跌幅前三位分别是食品综合(-4.49%)、啤酒(-4.41%)、调味发酵品(-1.92%)。

本周涨幅前 10 的公司为: *ST 皇台(27.53%)、通葡股份(18.88%)、华宝股份(9.50%)、皇氏集团(9.01%)、百润股份(8.63%)、广泽股份(7.01%)、光明乳业(6.56%)、贵州茅台(5.66%)、星湖科技(5.05%)、双塔食品(5.01%)。

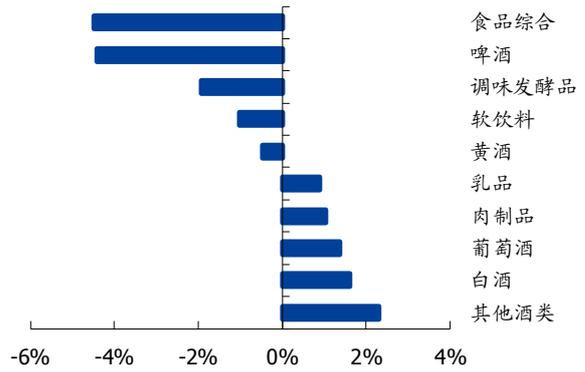
本周涨幅后 10 的公司为: 西藏发展(-15.78%)、今世缘(-12.41%)、洽洽食品(-9.96%)、酒鬼酒(-9.36%)、新乳业(-8.64%)、克明面业(-8.20%)、惠泉啤酒(-8.18%)、伊力特(-7.92%)、燕京啤酒(-7.75%)、古井贡酒(-7.69%)。

图表 3: 各行业本周行业涨跌幅



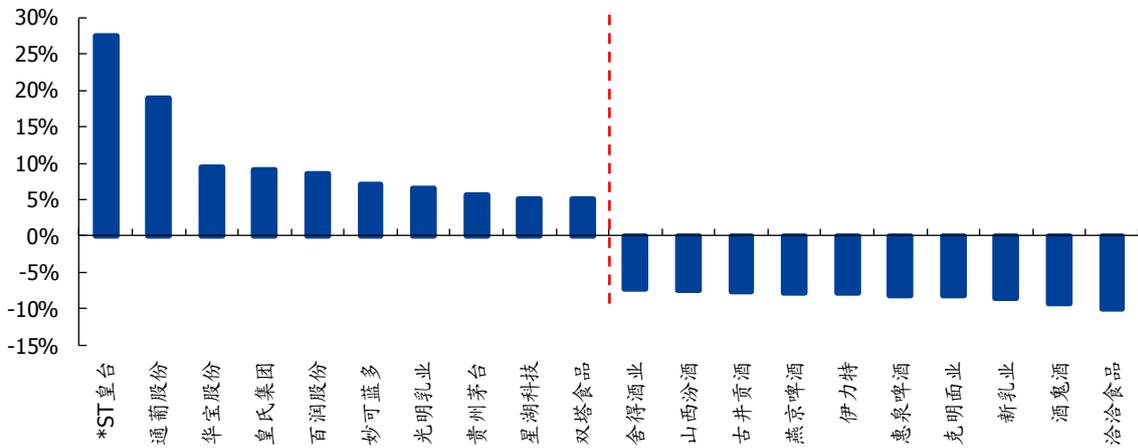
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅



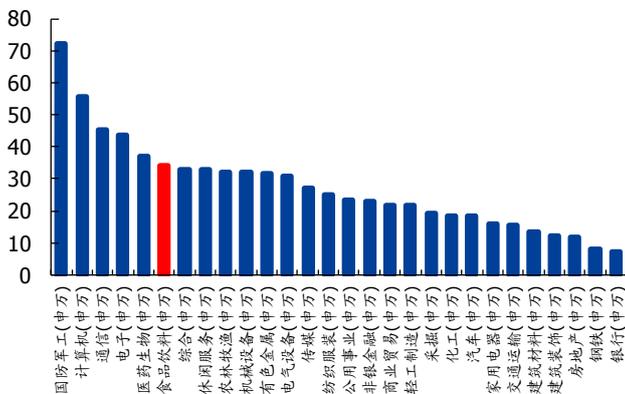
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股



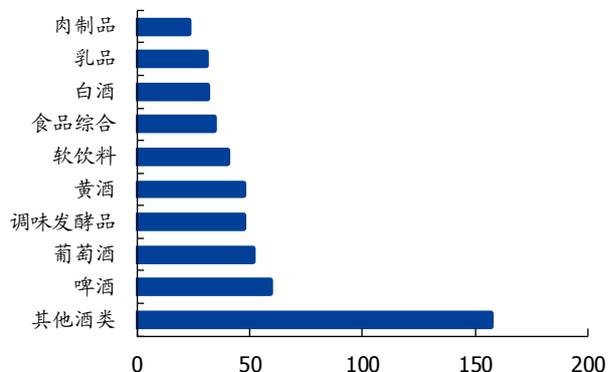
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 各行业本周动态市盈率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率

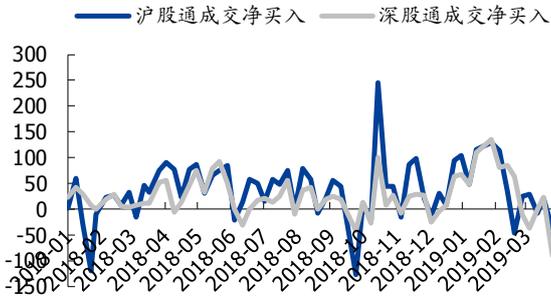


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

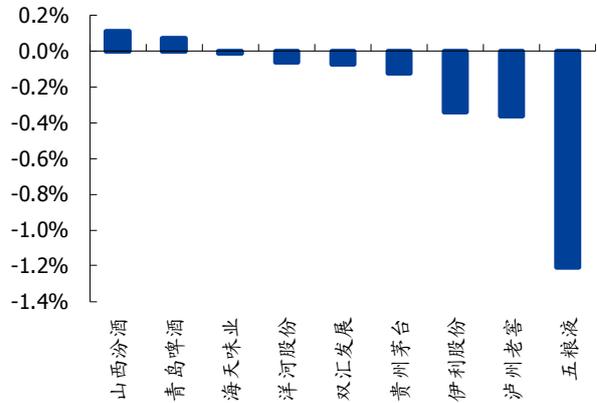
本周沪深两市北上资金均流出较大，沪股通北上资金净流出 38.15 亿元，深股通北上资金净流出 90.86 亿元。MSCI9 只成分股中山西汾酒、青岛啤酒本周略有增持，其余持股比例下降，其中五粮液下跌比例领先，泸州老窖、伊利股份下跌相对较多，其次依次是贵州茅台、双汇发展、洋河股份、海天味业。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



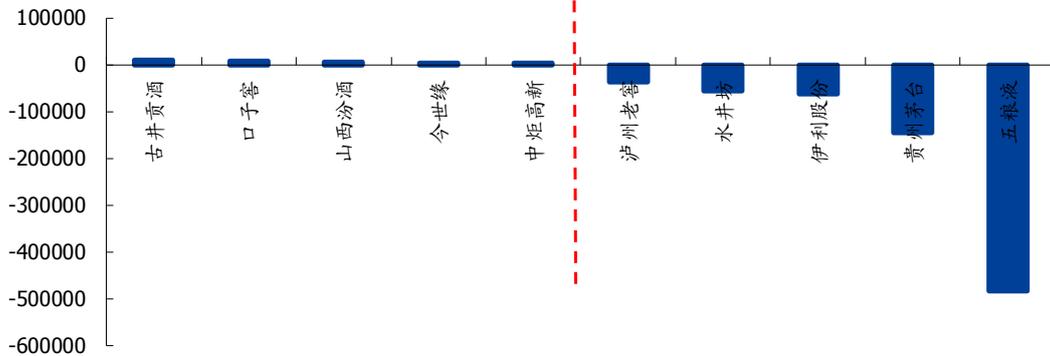
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周北上资金减仓高端白酒，加仓大众品、调味品。截至 4 月 12 日，北上资金在食品饮料板块中的 30 只股票持股比例超过 0.5%。从静态持股比例的排名看，依然是伊利、白酒及调味品最受欢迎。从本周动态变动来看，白酒板块持股变动出现分化，高端白酒普遍减持，部分次高端与区域龙头白酒增持变化领先。其中酒鬼酒、伊力特、口子窖、古井贡酒排在增持变动前四位，而水井坊、五粮液、泸州老窖减持比例较高。除区域龙头白酒外，本周北上资金还偏好买入大众品和调味品。本周增持力度最高的五只股票为酒鬼酒(0.34%)、伊力特(0.23%)、口子窖(0.21%)、古井贡酒(0.21%)、绝味食品(0.15%); 减仓比例最高的五只股票为水井坊(-2.42%)、五粮液(-1.21%)、香飘飘(-1.08%)、涪陵榨菜(-0.83%)、泸州老窖(-0.36%)。

图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)

代码	公司	2019/3/15	2019/3/22	2019/3/29	2019/4/4	2019/4/12	周变动	较年初变动
600887.SH	伊利股份	14.69%	14.74%	14.64%	14.57%	14.23%	-0.34%	-0.76%
600519.SH	贵州茅台	9.55%	9.55%	9.61%	9.50%	9.38%	-0.12%	1.38%
600779.SH	水井坊	9.57%	10.16%	10.66%	10.83%	8.41%	-2.42%	-0.30%
000858.SZ	五粮液	10.76%	10.10%	9.69%	9.41%	8.20%	-1.21%	-0.49%
002507.SZ	涪陵榨菜	8.54%	8.82%	9.19%	8.75%	7.92%	-0.83%	2.43%
002304.SZ	洋河股份	7.40%	7.33%	7.44%	7.22%	7.16%	-0.06%	0.68%
000848.SZ	承德露露	5.11%	5.23%	5.37%	5.63%	5.67%	0.04%	0.71%
603288.SH	海天味业	5.55%	5.51%	5.58%	5.46%	5.45%	-0.01%	0.43%
600872.SH	中炬高新	3.37%	3.83%	3.68%	4.23%	4.35%	0.12%	1.31%
002557.SZ	洽洽食品	3.42%	3.53%	3.77%	3.75%	3.61%	-0.14%	3.48%
000860.SZ	顺鑫农业	6.91%	6.88%	4.07%	3.42%	3.39%	-0.03%	-2.79%
000568.SZ	泸州老窖	3.90%	3.76%	3.69%	3.33%	2.97%	-0.36%	-0.27%
000895.SZ	双汇发展	2.62%	2.67%	2.51%	2.53%	2.46%	-0.07%	-1.19%
603589.SH	口子窖	1.60%	1.96%	1.90%	1.98%	2.19%	0.21%	-0.05%
600305.SH	恒顺醋业	1.51%	1.60%	1.80%	1.77%	1.89%	0.12%	0.87%
603866.SH	桃李面包	1.55%	1.54%	1.71%	1.76%	1.86%	0.10%	1.48%
600600.SH	青岛啤酒	1.36%	1.52%	1.69%	1.56%	1.63%	0.07%	0.07%
600809.SH	山西汾酒	1.32%	1.44%	1.42%	1.43%	1.54%	0.11%	0.62%
300146.SZ	汤臣倍健	1.40%	1.40%	1.38%	1.45%	1.45%	0.00%	0.30%
600073.SH	上海梅林	0.85%	0.92%	0.76%	1.03%	1.12%	0.09%	0.36%
000596.SZ	古井贡酒	0.59%	0.66%	0.65%	0.72%	0.93%	0.21%	-0.15%
603711.SH	香飘飘	0.55%	0.54%	1.42%	2.00%	0.92%	-1.08%	0.59%
600559.SH	老白干酒	1.07%	0.89%	0.98%	0.95%	0.89%	-0.06%	0.30%
000729.SZ	燕京啤酒	1.14%	1.21%	1.00%	1.19%	0.86%	-0.33%	-0.07%
000799.SZ	酒鬼酒	0.43%	1.10%	0.50%	0.47%	0.81%	0.34%	0.31%
603517.SH	绝味食品	0.44%	0.49%	0.47%	0.64%	0.79%	0.15%	0.29%
002568.SZ	百润股份	0.64%	0.65%	0.62%	0.65%	0.68%	0.03%	0.32%
600197.SH	伊力特	0.64%	0.65%	0.86%	0.44%	0.67%	0.23%	0.44%
603369.SH	今世缘	0.36%	0.39%	0.38%	0.44%	0.56%	0.12%	-0.25%
603198.SH	迎驾贡酒	0.47%	0.52%	0.65%	0.57%	0.51%	-0.06%	0.04%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: 关注一季报业绩驱动, 受益经济复苏预期, 短期需关注外资流向。预计白酒板块主要企业一季度业绩开门红, 实现稳健增长。其中高端白酒板块收入、利润增速较快, 持续受益消费升级、品牌集中度提升; 区域龙头、次高端白酒保持稳定增长, 但竞争更加激烈, 主要趋势是向高端价格带延伸提升品牌形象、省外拓展发力全国化。近期基建、房地产回暖趋势明显, 经济复苏预期增强, 白酒板块有望持续受益。

本周白酒板块涨幅 1.60%，北上资金流出高端白酒板块，水井坊、五粮液、泸州老窖、贵州茅台持股比例下行；增持酒鬼酒、伊力特、口子窖、古井贡酒、今世缘区域酒龙头。截至 4 月 12 日白酒板块 PEG 31.22 倍，估值较上周提升。看好增长稳健的高端白酒龙头，以及渠道力强健的大众白酒龙头。

大众品：调味品、乳制品景气度高，关注一季报超预期个股。调味品行业提价空间大，行业竞争格局良好，景气度高。行业龙头海天凭借品牌、渠道优势以及经营管理能力保持双位数稳健增长，中炬高新经营效率持续提升改善盈利能力。乳业消费升级红利持续，伊利、蒙牛积极进行渠道下沉，仍然以提升市场份额战略为主。未来原奶供需缺口扩大，有望推动下游乳企竞争趋缓。其他细分领域关注行业龙头，继续推荐绝味食品，预计 2019 年一季度开店速度加快，一季报有望超预期，公司凭借强大供应链和管理能力开发新业态，模式外延发展，协同效应明显。

重点公司跟踪

绝味食品：开店速度加快，一季报有望超预期

主业稳健增长，新业态锦上添花，一季报有望超预期。绝味 2018 年底门店数量 9915 家左右，2019 年春节后超过万家。公司 2019 年一季度加快开店速度，叠加单店营收增长较高，预计一季报收入端增长 17-19%。成本方面，2018 年四季度采购成本较三季度好转，且 2019 年一季度公司对部分成本上涨商品提价，预计毛利率能够维持平稳。预计净利润增速达到 25% 以上。椒椒有味预计 2019 年新开 200 家门店，当前为直营模式，盈利水平较高。

公司可转债成功发行，助力供应链效率提升。3 月份公司可转债成功发行，拟新建 7.93 万吨卤制肉制品及副产品加工建设项目，以及山东 3 万吨仓储中心建设项目。一方面替代原有租赁工厂，自动化程度更高，生产端人工成本下降，有利于提高毛利率水平；另一方面仓储能力提升，进一步平滑上游成本波动。

克明面业：降成本+抢市场+拓品类，挂面龙头强者恒强

公司是国内挂面行业龙头，全产业链布局。公司主要产品为“陈克明”品牌挂面，2018 年挂面产能(包括在建和拟建)超过 73 万吨位于第一梯队，是中高端挂面市场的龙头。此外公司向上游延伸布局面粉加工，收购五谷道场进入方便面市场，全产业链布局。

挂面行业供给侧改革。受益城镇化率提升、居民消费升级，挂面产品结构向中高端、功能化发展，叠加销售渠道转向商超，助推行业价格带提升。当前行业产能供给侧改革，中小企业生存压力大，克明面业等行业龙头凭借成本、渠道、品牌等优势强者恒强。

公司自建面粉厂降低吨成本。公司成本中原材料占比高达 87.5%，自建面粉厂有利于把控原材料成本及质量。自建面粉厂节约了面粉交易环节人工、包装和物流运输成本，预计降低挂面成本 155-165 元/吨。公司还通过加大在小麦产地产能布局、提升自动化水平进一步降低生存成本。2017 年面粉自给率约 30%，预计到 2020 年达到 90% 以上。

差异化树品牌，高性价比抢市场。公司继续引导挂面产品升级，通过高附加值产品稳固商超超市占率龙头地位。此外推出高性价比产品抢占华北市场、下沉县级及以下市场，加速流通渠道的渗透，进一步提升市场份额。

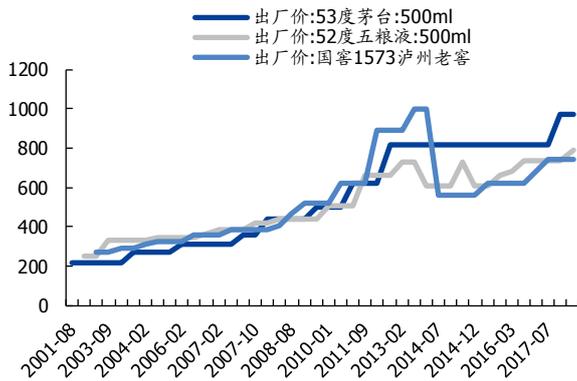
布局湿面、方便面，突破挂面行业空间桎梏，发挥协同效应。鲜湿面符合消费升级趋势，发展空间广阔。公司率先布局鲜湿面业务，餐饮、零售渠道同时推进，有望成为业绩增长推动力。2017 年收购五谷道场，生产、物流和销售端协同效应明显。

本周行业数据跟踪

白酒

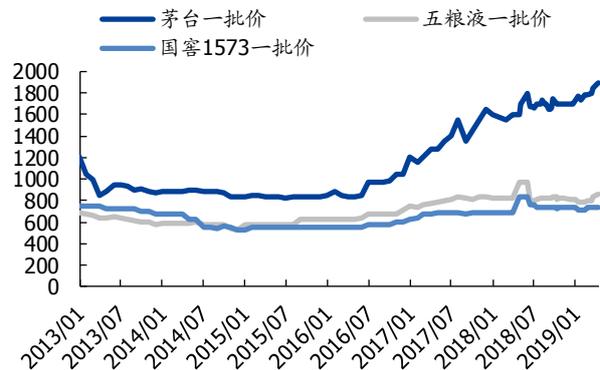
茅台供需仍紧，五粮液普五京东价格 1099 元。本周茅台一批价维持 1850 元以上，市场供需仍然紧张。京东商城价格数据显示，平台卖家 53 度飞天茅台 2049 元，与上周持平；2017 年酒价格 2199 元/瓶，与上周持平。52 度 500ml 五粮液(普五)1099 元/瓶，与上周持平。52 度 500ml 国窖 1573 官方价 889 元/瓶，较上周上涨 1 元。二线白酒中，52 度洋河梦之蓝 M3 价格 569 元/瓶，较上周下跌 29 元。52 度剑南春 500ml 京东自营价格 418 元/瓶，与上周持平。

图表 12: 高端白酒出厂价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 高端白酒一批价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

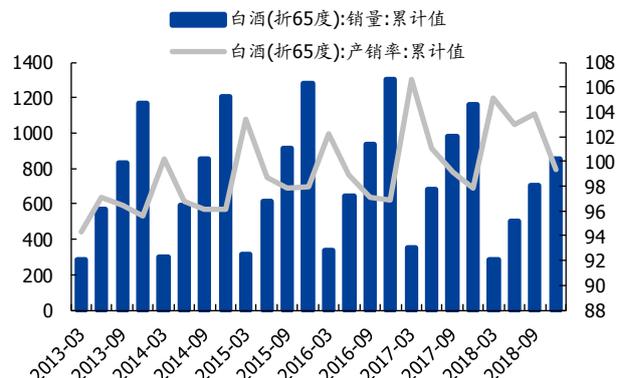
2019 年 1-2 月白酒产量同比略有下滑: 2019 年 1-2 月, 白酒产量 140 万千升, 同比下滑 0.9%。1-12 月, 白酒累计销量(折 65 度)854.65 万千升, 产销率 99.3%, 较去年同期上升 1.5 个百分点。

图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)



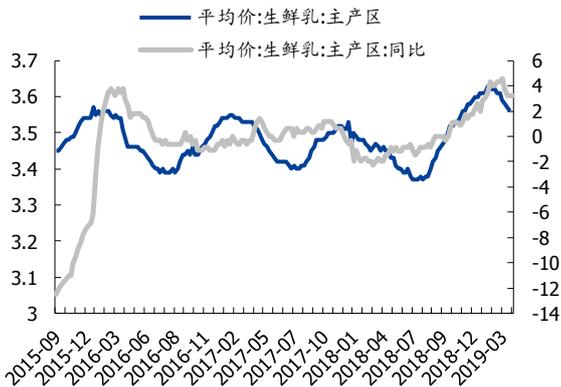
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

乳制品

国内生鲜乳价格小幅上行。截至4月3日，内蒙古、河北等10个奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格3.56元/公斤，比前一周下降0.3%，同比上涨3.2%。

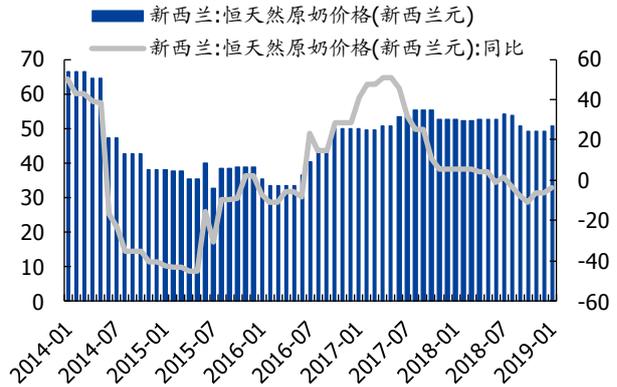
全球乳制品交易价格连续全品类上涨。2019年4月2日第233次GDT招标结果，全部产品(价格指数)比上次拍卖上涨0.8%，成交均价3483美元/吨，本次拍卖成交21713吨，环比下跌17.8%。全脂奶粉拍卖价格为3287美元/吨，较上次拍卖下跌1.3%；脱脂奶粉价格2468美元/吨，比上次拍卖上涨1.8%。2019年1月新西兰恒天然原奶价格为50.53新西兰元/100千克，环比上涨3.08%，同比下滑3.62%。

图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)

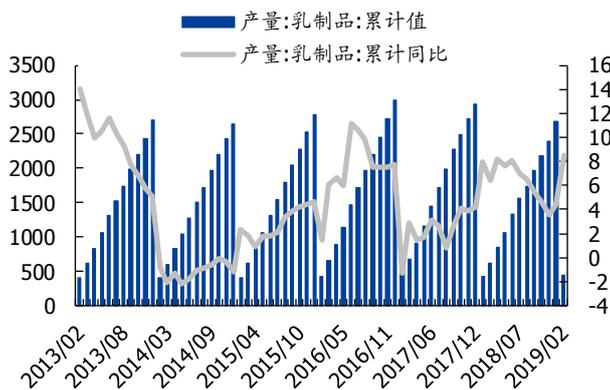


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2019年1-2月乳制品产量436.2万吨，累计同比增长8.5%。2019年1-2月，乳制品产量436.2万吨，同比提升8.5%。

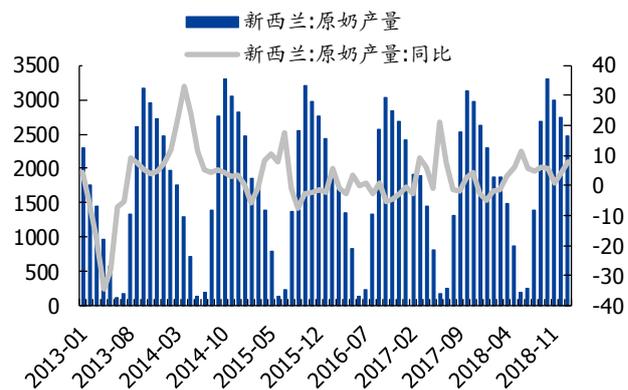
国际乳制品产量2019年1月，新西兰原奶产量247.1万吨，同比上涨7.72%。

图表 18: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 新西兰原奶产量(千吨)及同比(右轴,%)

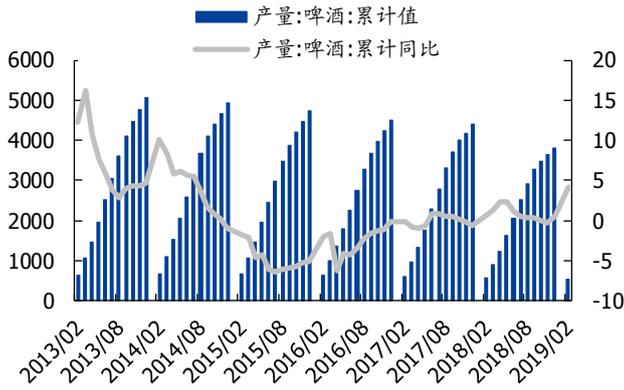


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

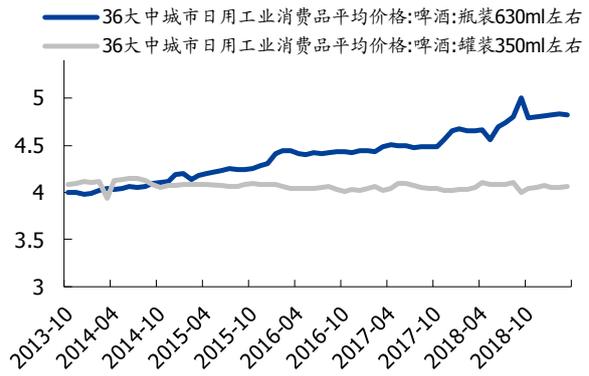
2019年1-2月份啤酒产量回暖，同比增长4.2%，零售价格明显上升。2019年1-2月国内啤酒产量539万千升，同比增长4.2%。2019年3月，瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.82元，同比下跌0.2%，罐装350ml啤酒平均零售价格为4.06元，同比上涨0.25%。

图表 20: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 啤酒零售价格明显上升(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

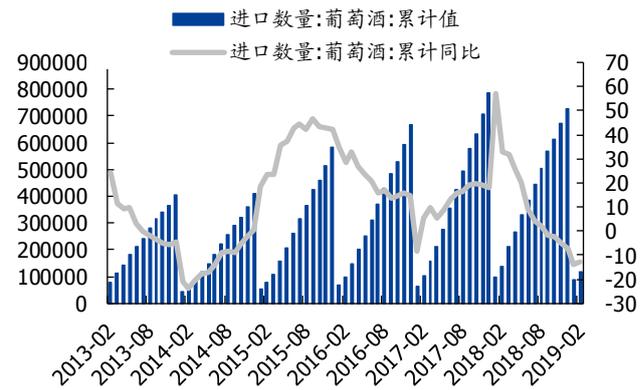
葡萄酒进口量增速下滑, 进口平均单价同比下滑 **12.2%**。2019年1-2月国内葡萄酒产量11.4万千升, 同比增长11.8%。2019年2月累计葡萄酒进口量11.9万千升, 同比下降13.0%。2019年3月Liv-ex100红酒指数309.03, 同比下降0.5%, 2019年2月葡萄酒进口平均单价4572.93美元/千升, 同比下降12.2%。

图表 22: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



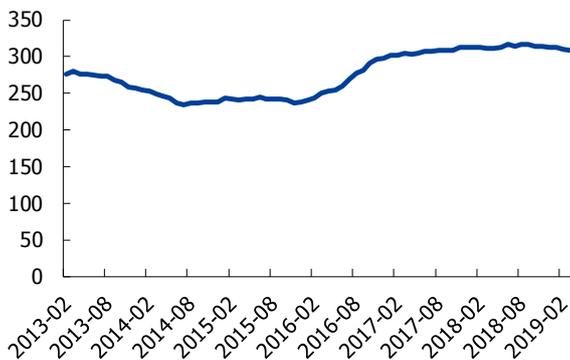
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 24: 2019年3月Liv-ex100红酒指数环比下滑0.2%



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 25: 2019年2月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比下行12%



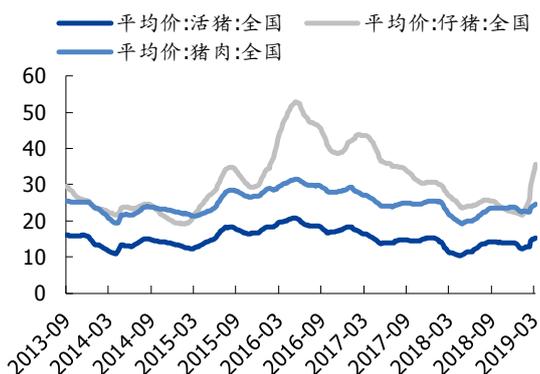
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

肉制品

国内生猪价格本周加快上行。截至4月3日，全国猪肉平均价格24.54元/公斤，环比上涨0.86%，同比上涨15.05%。全国活猪平均价格15.15元/公斤，比前一周上涨0.53%，与去年同期相比上涨36.00%。全国仔猪平均价格35.61元/公斤，比前一周上涨4.24%，同比上涨34.68%。

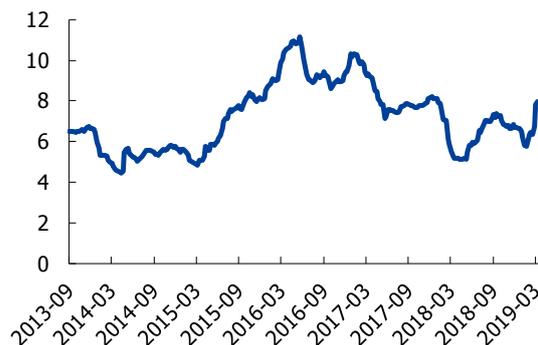
根据农业农村部数据，2019年3月份全国生猪存栏同比下降18.8%，环比下降1.2%；能繁母猪存栏同比下降21.0%，环比下降2.3%。截至2019年3月29日，22省市猪粮比价为7.93，较上周环比下跌。

图表 26: 活猪/仔猪/猪肉全国均价(元/公斤)



资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 27: 22省市猪粮比价



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 28: 生猪出栏量累计值(万头)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 29: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



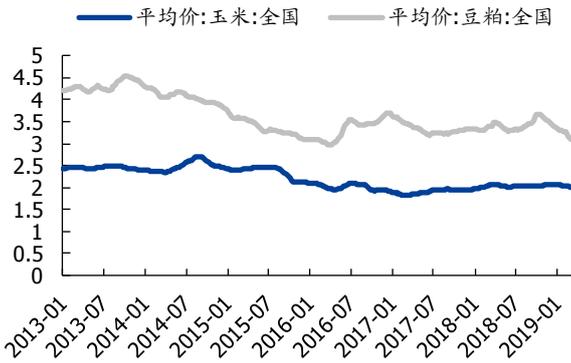
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

玉米价格和豆粕环比下行: 截至4月3日，全国玉米平均价格2.01元/公斤，较前一周持平，同比下降2.90%。全国豆粕平均价格3.07元/公斤，比前一周下降0.65%，同比下降9.97%。2019年1月苜蓿草平均到岸价317.12美元/吨，同比上行1.15%。

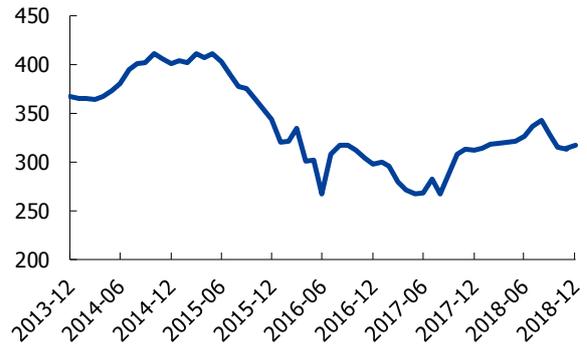
瓦楞纸价格回落，玻璃价格下行: 截至2019年3月31日，瓦楞纸市场价3650.30元/吨，环比下降3.77%；本周(2019.4.8-4.12)中国玻璃价格指数下跌0.56%，收于1111.51。

图表 30: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



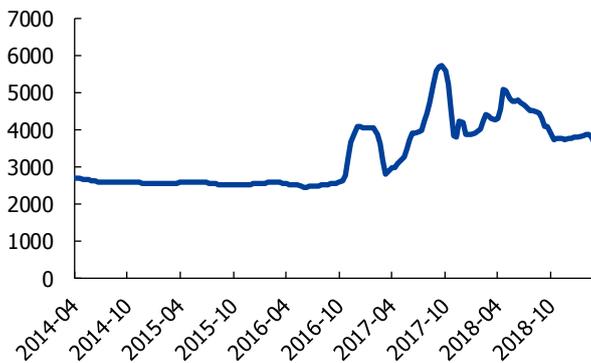
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 31: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)



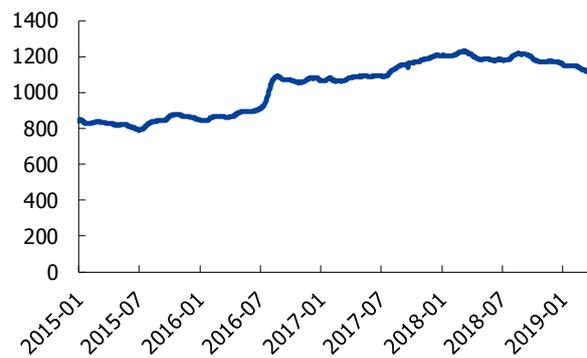
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 32: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 33: 中国玻璃价格指数



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周行业资讯

行业要闻

剑南春新品银剑南 A9 上市, 定价 100-200 元

近日, 剑南春新品银剑南 A9 上市, 由“皇帝御用人”陈建斌作为首席体验官。其试点城市的销售价格为 150 元/瓶, 最终零售价有待确定, 预计在 100-200 元/瓶之间, 定位宴席市场。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-8)

五粮液发通知下架 73 款同质化产品

为充分响应宜宾五粮液集团有限公司对于“同质化”产品进行管控清理的决心, 要求各品牌运营商即日起在 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。并立即展开自查自纠, 严格规范品牌及产品的销售宣传术语, 管控产品销售价格, 进一步梳理产品销售模式及渠道; 做到思路清晰, 品牌定位准确, 价格管控到位, 销售专注规范化。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-8)

百威英博旗下韩国 OB 啤酒未来 3 年投资 8.8 亿美元

韩国东方啤酒 (OB) 将在未来三年内向产品开发和基础设施投入 1 万亿韩元 (8.8 亿美元), 这是该公司主导国内啤酒市场计划的关键一步。该公司 4 月 5 日表示, 韩国最大的酿酒商将在扩大其品牌组合, 以及培育精酿啤酒市场和建设环保啤酒厂方面做出巨大贡献。这是迄今为止韩国国内酿酒商最大的投资。该公司将投资 4000 亿韩元升级其旗舰啤酒品牌 Cass, 称其将专注于改善其销售和营销策略。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-9)

李保芳: 最好的白酒和红酒有更大的合作空间

茅台集团董事长李保芳率队的“文化茅台·多彩贵州‘一带一路行’”代表团抵达智利, 了解了干露葡萄酒原料的特点、制作过程以及储藏要求, 并比较了茅台酒和干露葡萄酒不同的制作工艺。李保芳表示:“茅台葡萄酒作为茅台千亿战略的重要序列, 要不断提升品质、调整结构、夯实基础、着力探索高端化、精品化、特色化的产业发展目标, 茅台集团将不遗余力地支持茅台葡萄酒的发展。”此次对干露酒庄的考察可以为茅台葡萄酒的发展汲取到更先进的营销和管理经验。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-9)

贵州茅台走进智利纪念酒发布

为纪念“文化茅台·多彩贵州”一带一路行走智利活动, 茅台特意推出贵州茅台走进智利纪念酒, 分为 375ml 与 750ml 两种包装。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-10)

泸州老窖窖龄酒连发两份文件: 先调价、再停货

4 月 8 日, 泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司下发《关于百年泸州老窖窖龄 90 年价格体系调整的通知》的文件, 自 2019 年 4 月 9 日起对于窖龄 90 年的团购价与零售价进行调整, 并要求 4 月 16 日前完成客户传达和终端价签更换工作。价格体系如下: 52 度产品的终端零售价和团购价分别为 548 元/瓶、478 元/瓶; 43 度产品的终端零售价和团购价分别为 538 元/瓶、468 元/瓶; 38 度产品的终端零售价和团购价分别为 528 元/瓶、458 元/瓶。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-10)

郎酒集团汪俊林签名开元纪念酒亮相

近日, 为纪念高端私人定制启动, 郎酒推出纪念珍品——开元封藏纪念酒, 基酒年份达 20 年以上, 限量生产发售 999 坛, 每坛规格 50 斤, 统一售价 201900 元, 每一坛酒均由郎酒集团董事长汪俊林及郎酒股份总工程师蒋英丽亲笔签名, 仅限郎酒庄园原产地限量销售。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-10)

牛栏山酒厂院士专家工作站揭牌

4 月 9 日, 北京顺鑫农业股份有限公司牛栏山酒厂院士专家工作在牛栏山酒厂新厂区会议室揭牌, 标志着牛酒在推进产学研合作方面迈出了新步伐, 对牛栏山酒厂的转型发展产生积极的推动作用。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-10)

江小白与腾讯达成合作

4 月 9 日, 江小白与腾讯在重庆举办“中国新酒饮时代”江小白×腾讯合作发布会。通过整合双方的优势资源和能力, 助力江小白进行战略升级、战术转型, 加速推动白酒行业全渠道营销能力的智慧升级。发布会上, 江小白酒业董事长陶石泉表示, 经过 7 年深耕, 2018 年江小白销售额已突破 20 亿元, 拿到了年轻化和全国化两张门票。腾讯广告客户总经理栾娜则称:“腾讯愿意化作一条河, 融入到江小白下一个 7 年的征程”。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-10)

金种子酒定增募资 5.76 亿元

4月9日，金种子酒发布公告，公司发行新增股份已于4月4日办理登记托管手续。资料显示，此次定增共募得资金 5.68 亿元（扣除中介机构费及发行费用）。金种子酒表示，本次定增所募资金将用于优质基酒技术改造及配套工程项目，和营销体系建设项目，同时降低公司资产负债率，有利于公司增强抗风险能力。

（来源：糖酒快讯网，2019-4-10）

华润雪花推出新品马尔斯绿啤酒

4月9日，华润雪花啤酒公司新款产品马尔斯绿啤酒（MARRS GREEN）全新上线，在瓶身上，将鹿角、雪松、雪山三种元素作极简化处理，并衍生为矢量化雪花图案作为这款啤酒的专属符号，并将矢量化雪花图案起凸，以立体雕花工艺展现雪花元素。此前，有媒体报道称，该产品价格定位在匠心营造之下，在 superX 之上，终端价格为 12 元，针对潮流时尚的 20 岁-30 岁阶层。同时，雪花啤酒宣布聘请井柏然和何穗两人品牌代言人。

（来源：糖酒快讯网，2019-4-11）

舍得酒业推新品水晶舍得

近日舍得酒业推出新品“水晶舍得”，其规格为 500ml，度数有 38%vol 和 52%vol 两款，市场零售价分别为 608 元/瓶和 638 元/瓶。产品整体包装为水晶质感，瓶身上下分割，上部晶莹剔透、下部磨砂打底。值得注意的是，此为非流通产品，仅在团购渠道专销，主攻聚会、宴席、宴请的用酒场景。

（来源：糖酒快讯网，2019-4-12）

内参酒继续停货

4月11日，酒鬼酒下发《关于湖南市场 52 度 500ml 内参酒继续停止供货的通知》，通知内容显示：经公司研究决定，湖南市场 52 度 500ml 内参酒自 5 月份继续停止供货。停货期间，公司不再接受订单及发货事宜。

（来源：糖酒快讯网，2019-4-12）

红瓶宣酒终端提价 5 元

安徽宣酒销售公司于 4 月 9 日下发涨价通知，称因原材料价格上涨，为确保红瓶宣酒质量，决定对红瓶宣酒产品提价。要求终端零售价为 70 元/瓶，提价 5 元/瓶，批发价不得低于 260 元/件。本次提价将于 2019 年 4 月 26 日起正式实行。

（来源：糖酒快讯网，2019-4-12）

泸州老窖老字号特曲再度调整价格

4月12日，泸州老窖特曲酒类营销有限公司发布通知，5月1日起泸州老窖老字号特曲各度数均上调 10 元/500ml。近期泸州老窖围绕国窖 1573、泸州老窖窖龄酒、泸州老窖头曲等产品均进行价格调整，此次针对核心大单品老字号特曲的调价自然也在预料之中。

（来源：糖酒快讯网，2019-4-12）

茅台酱香酒公司 2019 年第三次营销工作会在京召开

4月11日上午，茅台酱香酒公司 2019 年第三次营销工作会在北京召开。就下一步工作安排，股份公司副总经理、酱香酒公司党委书记、董事长、总经理李明灿强调，要强化学习教育，切实提高政治站位和自身素质，不讲空话、牢记使命，统一思想，提高党建工作水平，提升业务能力；要强化政策执行能力，全面推进政策落地，注重把握市场讯息，掌握市场话语权；要强化市场管理，确保厂市双方实现共赢；要强化队伍建设，打造一支能征善战的营销队伍；要坚定品质、品牌、文化、资源、政策、管理六大信心，做有“火种品德”的酱酒人。

（来源：糖酒快讯网，2019-4-12）

重点公司公告

图表 34: 重点公司公告

日期	公司名称	公告类型	主要内容
4.09	桃李面包	股东减持计划	公司5%以上股东盛雅莉女士及吴学东先生(董事)计划通过大宗交易的方式减持股份数量合计不超过941.25万股,占公司股份总数的2%;一致行动人肖蜀岩女士、吴志道先生计划通过集中竞价交易的方式减持股份数量合计不超过48.77万股,占公司股份总数0.10%。
4.09	养元饮品	2018年报	公司实现营业收入81.44亿元,同比+5.21%;实现归属于上市公司股东净利润28.36亿元,同比+22.82%。
4.10	桃李面包	第一季度业绩快报	公司实现营业收入11.4亿元,同比增长15.52%;实现归属于上市公司股东净利润1.21亿元,同比增长12.11%
4.10	惠发股份	2018年报	公司实现营业收入10.41亿元,同比11.00%;实现归属于上市公司股东净利润0.45亿元,同比-24.71%。
4.10	三全食品	2018年报	公司实现营业收入55.39亿元,同比5.39%;实现归属于上市公司股东净利润1.01亿元,同比41.49%。
4.12	*ST皇台	第一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润-800万元-650万元,(亏损)比上年同期下降:38.84%—50.31%
4.12	洽洽食品	2018年报	公司实现营业收入41.97亿元,同比16.50%;实现归属于上市公司股东净利润4.33亿元,同比35.58%。
4.12	洽洽食品	收购并购	公司决定以吸收合并的方式合并全资子公司合肥华康资产管理有限公司,并授权公司经营层负责办理清算、合并、注销等相关事项。
4.13	通葡股份	2018年报	公司实现营业收入10.27亿元,同比7.42%;实现归属于上市公司股东净利润0.042亿元,同比-30.77%。
4.13	兰州黄河	第一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润2300万元-2600万元,比上年同期增长512%-566%。
4.13	重庆啤酒	2018年报	公司实现营业收入34.67亿元,同比9.19%;实现归属于上市公司股东净利润4.04亿元,同比22.62%。
4.13	今世缘	2018年报	公司实现营业收入37.36亿元,同比26.55%;实现归属于上市公司股东净利润11.50亿元,同比28.45%。

资料来源:公司公告,国盛证券研究所

下周大事提醒

图表 35: 下周重要信息提示

代码	简称	日期	事项
000716.SZ	黑芝麻	2019-04-15	股东大会
603156.SH	养元饮品	2019-04-16	股东大会
603288.SH	海天味业	2019-04-16	股东大会
603711.SH	香飘飘	2019-04-17	股东大会
002461.SZ	珠江啤酒	2019-04-18	股东大会
603156.SH	养元饮品	2019-04-18	股东大会
002507.SZ	涪陵榨菜	2019-04-19	股东大会
002695.SZ	煌上煌	2019-04-19	股东大会
603517.SH	绝味食品	2019-04-16	2018 年年报披露
600305.SH	恒顺醋业	2019-04-16	2018 年年报披露
002481.SZ	双塔食品	2019-04-16	2018 年年报披露
601579.SH	会稽山	2019-04-17	2018 年年报披露
603886.SH	元祖股份	2019-04-18	2018 年年报披露
603589.SH	口子窖	2019-04-18	2018 年年报披露
002661.SZ	克明面业	2019-04-19	2018 年年报披露
002582.SZ	好想你	2019-04-19	2018 年年报披露
603027.SH	千禾味业	2019-04-19	2018 年年报披露

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

风险提示

食品安全问题;
 上游成本、包材价格波动;
 行业竞争加剧;
 政策性风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com