

食品饮料行业

行业投资评级：看好

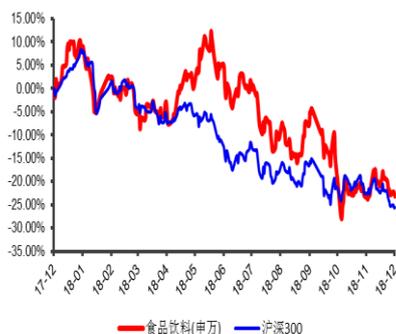
业绩密集披露期，建议关注一季报催化行情

—行业周报（2019.4.8 -4.14）

2019年4月15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)	30700.31
自由流通市值 (亿元)	13076.42

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

上周大盘震荡调整，食品饮料板块出现了“前高后低”走势，特别是白酒板块上周四进行了深度调整，由于前期涨幅较大，短期调整有利于板块未来持续上涨。并且糖酒会反映白酒板块动销良好，白酒板块大概率出现开门红，目前已公布的白酒一季报业绩：茅台预计实现营业收入增长 20% 左右；今世缘、酒鬼酒营业收入同比增长 30% 以上。因此在经济预期企稳和牛市的背景下，建议关注业绩稳定的白酒板块，另外，随着年报和一季报的披露，建议关注超预期个股。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下降 1.81%，收于 4062.23 点，其中食品饮料行业上涨 0.57%，跑赢沪深 300 指数 2.38 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 3。**细分领域方面**，上周，食品饮料板中其他酒类涨幅最大，上涨 2.30%，其次是白酒（1.60%）、葡萄酒（1.38%）；食品综合跌幅最大，下跌 4.49%，其次是啤酒（-4.41%）、调味发酵品（-1.92%）。**个股方面**，*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%）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 4 月 3 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.56 元/公斤，同比上涨 3.20%。

本周行业要闻及重要公告

(1) 4 月 9 日，酒鬼酒发布 2019 年一季度业绩快报，报告期内公司实现营收 3.46 亿元，同比增长 30.46%；实现净利 7265.16 万元，同比增长 16.18%。酒鬼酒方面表示，公司营收增长主要系内参酒销售收入增幅较大所致。(2) 4 月 12 日，今世缘公布 2019 年一季报，实现营业收入 19.54 亿元，同比增长 31.12%；归属于上市公司股东的净利润 6.41 亿元，同比增长 26.00%。

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

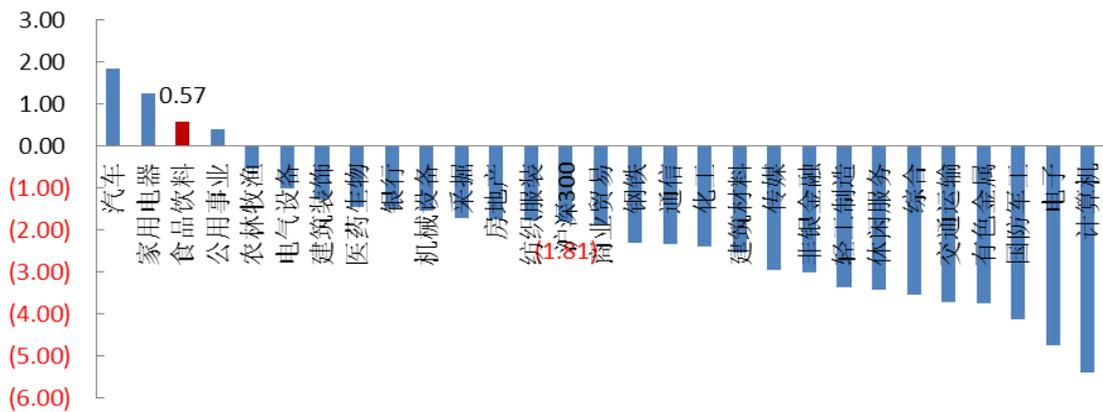
图表目录

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	8

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下降 1.81%，收于 4062.23 点，其中食品饮料行业上涨 0.57%，跑赢沪深 300 指数 2.38 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 3。

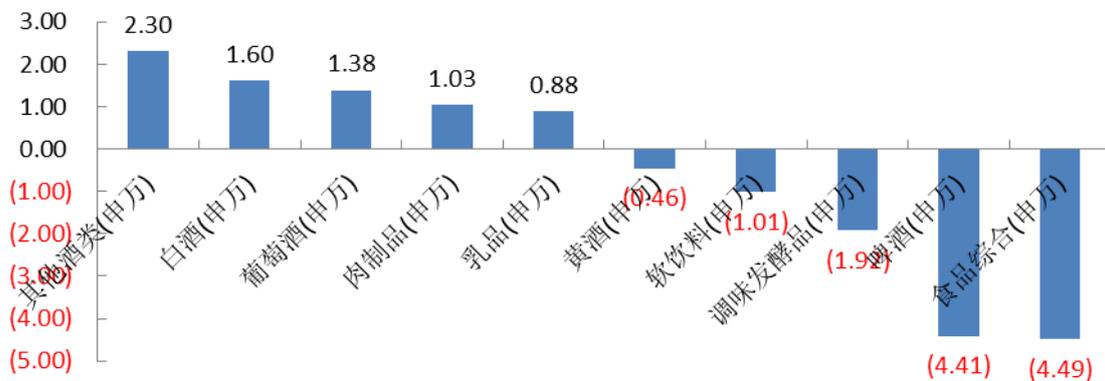
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料板中其他酒类涨幅最大，上涨 2.30%，其次是白酒（1.60%）、葡萄酒（1.38%）；食品综合跌幅最大，下跌 4.49%，其次是啤酒（-4.41%）、调味发酵品（-1.92%）。

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，*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%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

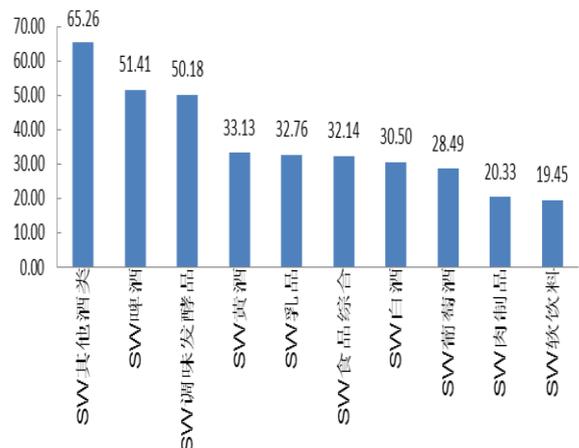
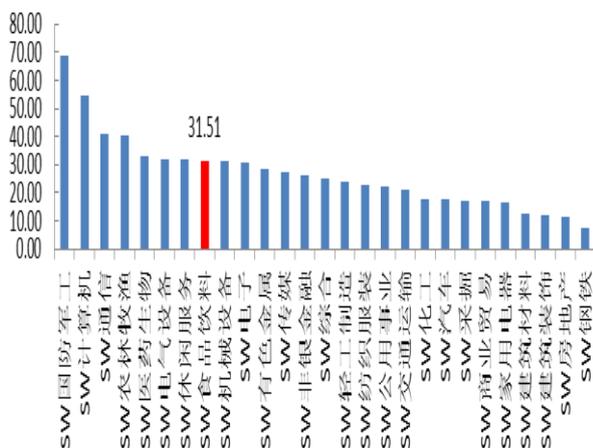
证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业
*ST 皇台	6.67	27.53	白酒	西藏发展	7.42	-15.78	啤酒
通葡股份	5.92	18.88	葡萄酒	今世缘	25.9	-12.41	白酒
华宝股份	47.16	9.50	食品综合	洽洽食品	22.87	-9.96	食品综合
皇氏集团	4.84	9.01	乳品	酒鬼酒	25.58	-9.36	白酒
百润股份	17.75	8.63	其他酒类	新乳业	17.66	-8.64	乳品
妙可蓝多	11.45	7.01	乳品	克明面业	16	-8.20	食品综合
光明乳业	11.05	6.56	乳品	惠泉啤酒	8.98	-8.18	啤酒
贵州茅台	914	5.66	白酒	伊力特	20	-7.92	白酒
星湖科技	6.66	5.05	调味发酵品	燕京啤酒	7.38	-7.75	啤酒
双塔食品	4.4	5.01	食品综合	古井贡酒	103.57	-7.69	白酒

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 31.51，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（65.26）估值排名第一，啤酒（51.41）排名第二，调味发酵品（50.18）排名第三位；软饮料（19.45）、肉制品（20.33）、葡萄酒（28.49）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 4 月 12 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 1089 元/瓶、569 元/瓶和 248 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

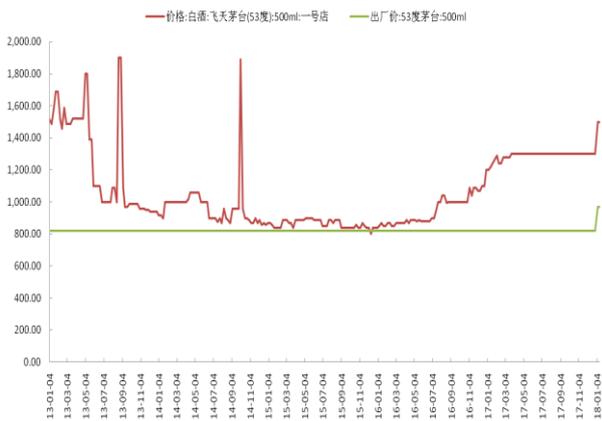
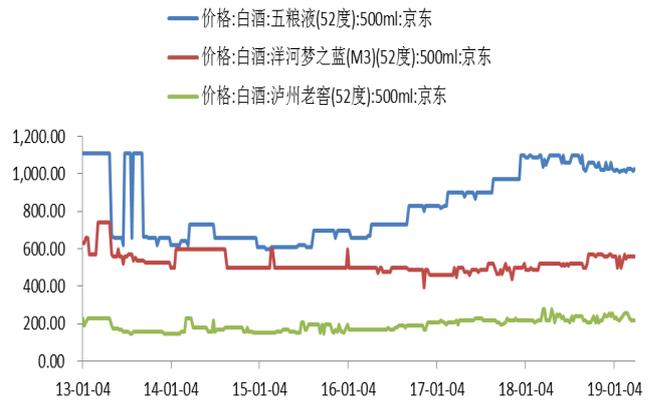


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

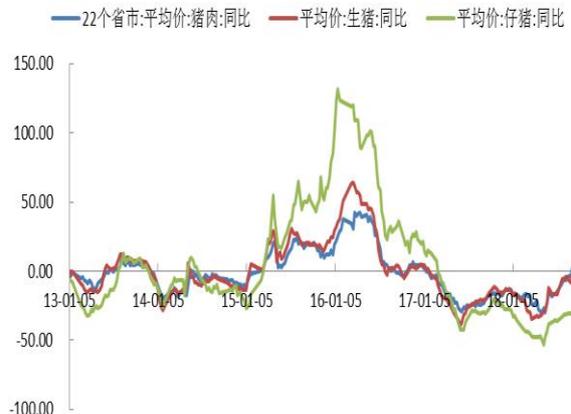
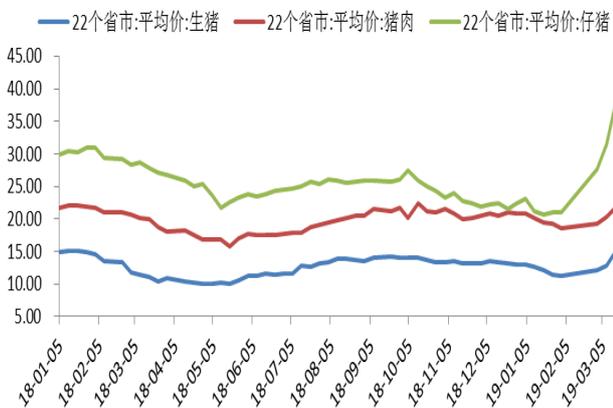


资料来源：wind、山西证券研究所

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 4 月 3 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.56 元/公斤，同比上涨 3.20%。

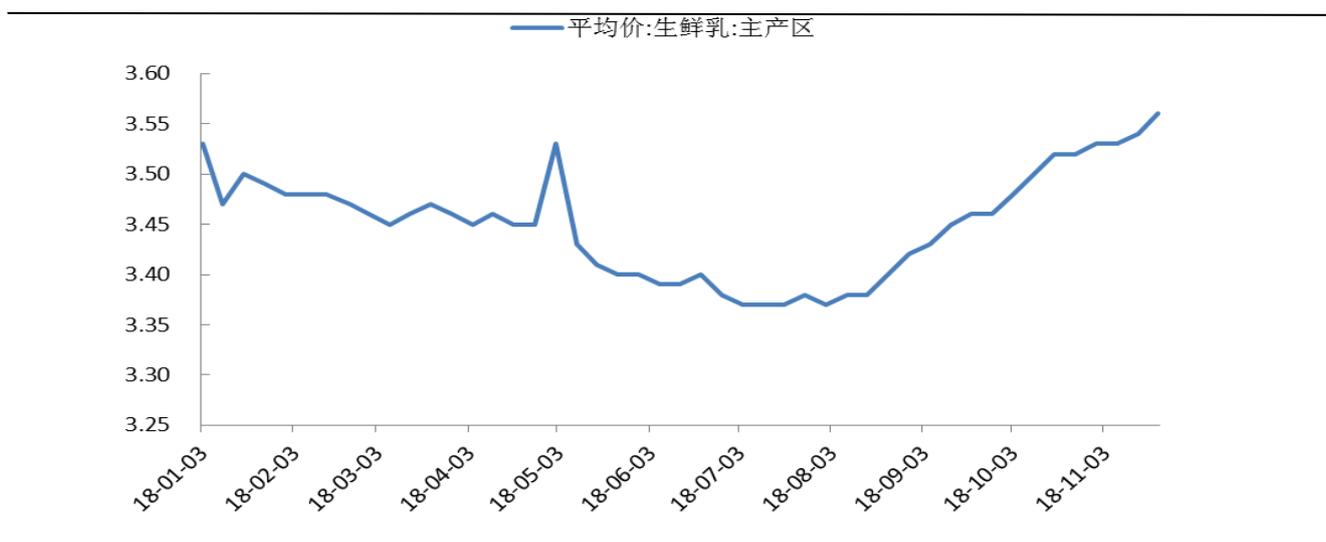
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	泸州老窖老字号特曲再度调整价格	糖酒快讯报道，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了价格调整，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。
2	五粮液启动大规模人才招聘	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	舍得酒业推新品水晶舍得	糖酒快讯报道，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。
4	内参酒继续停货	糖酒快讯报道，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。

5 百威啤酒被起诉侵权

糖酒快讯报道，据媒体报道，美国户外服装公司巴塔哥尼亚（Patagonia）就百威新推出的“巴塔哥尼亚”啤酒对百威公司提起诉讼。巴塔哥尼亚在诉讼中称，百威“巴塔哥尼亚”啤酒的名称、标识和营销，意在模仿其自身的企业标识，并通过虚假暗示两个品牌之间的关系，迷惑消费者。而该诉讼试图阻止百威持有该商标和销售巴塔哥尼亚啤酒。

6 李保芳阿根廷致辞：想请梅西与中国球迷，共饮茅台酒

茅台时空报道，近日文化茅台·多彩贵州“一带一路”行走进阿根廷品鉴会盛大举行，中国、阿根廷政商界代表同饮茅台酒，共话中阿友谊。

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
000995.SH	皇台酒业	皇台酒业：2018 年、2019 年第一季度持续亏损	4月11日晚间，皇台酒业发布2018年度业绩快报及2019年第一季度业绩预告，报告显示，皇台酒业2018年营业总收入为2548.34万元，同比下降46.47%，归属于上市公司股东的净利润为-8675.28万元，同比减亏53.76%；2019年第一季度归属于上市公司股东的净利润为-800万元至-650万元，同比减亏38.84%至50.31%。
000779.SZ	舍得酒业	酒鬼酒：2019 年一季度营收增长超 30%	4月9日，酒鬼酒发布2019年一季度业绩快报，报告期内公司实现营收3.46亿元，同比增长30.46%；实现净利7265.16万元，同比增长16.18%。酒鬼酒方面表示，公司营收增长主要系内参酒销售收入增幅较大所致。
600238.SH	*ST 椰岛	*ST 椰岛：涉足竞技体彩产业	4月8日晚间，*ST椰岛公告称，公司控股子公司海南鹏申投资管理有限公司持有海南体育彩票销售运营有限公司（以下简称“体彩公司”）60%股权。
600616.SH	金枫酒业	金枫酒业：朱航明就任总经理	4月11日，金枫酒业发布公告，公司董事总经理杨帆辞去公司总经理职务。经董事长提名，并经董事会提名委员会审议，公司拟聘任朱航明为公司总经理。
600199.SH	金种子酒	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

代码	简称	公告概要	主要内容
002557.SZ	洽洽食品	洽洽食品：2018年净利润同比增35.58%	强抗风险能力。 4月11日晚间发布年度业绩报告称，2018年归属于母公司所有者的净利润为4.33亿元，较上年同期增35.58%；营业收入为41.97亿元，较上年同期增16.50%；基本每股收益为0.854元，较上年同期增35.56%。
603919.SH	金徽酒	金徽酒：中信集团3亿元持股5.52%股份	4月10日晚间发布公告称，中信兴业投资集团有限公司（以下简称中信兴业）同公司股东阿拉山口市英之玖股权投资有限合伙企业（以下简称英之玖）签订股权转让协议。
603369.SH	今世缘	今世缘：一季度净利润同比增加26%	4月12日晚公布2019年一季报，2019年第一季度，实现营业收入19.54亿元，同比增长31.12%；归属于上市公司股东的净利润6.41亿元，同比增长26.00%。
600132.SH	重庆啤酒	重庆啤酒：2018年净利润同比增23%，拟10派8元	4月12日晚间披露年报，公司2018年实现营业收入34.67亿元，同比增长9.19%；净利润4.04亿元，同比增长22.62%。
000799.SZ	酒鬼酒	酒鬼酒：2019年一季度营收增长超30%	4月9日，酒鬼酒发布2019年一季度业绩快报，报告期内公司实现营收3.46亿元，同比增长30.46%；实现净利7265.16万元，同比增长16.18%。酒鬼酒方面表示，公司营收增长主要系内参酒销售收入增幅较大所致。

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
000716.SZ	黑芝麻	2019-4-15	召开股东大会□
603517.SH	绝味食品	2019-4-16	预计披露年报□
603288.SH	海天味业	2019-4-16	召开股东大会
600866.SH	星湖科技	2019-4-16	预计披露一季报
600305.SH	恒顺醋业	2019-4-16	预计披露年报□ □
300146.SZ	汤臣倍健	2019-4-16	召开并购重组发审委审核会议

002481. SZ	双塔食品	2019-4-16	预计披露年报□
603711. SH	香飘飘	2019-4-17	召开股东大会
601579. SH	会稽山	2019-4-17	预计披露年报□
002847. SZ	盐津铺子	2019-4-17	分红股权登记
603919. SH	金徽酒	2019-4-18	分红股权登记
603886. SH	元祖股份	2019-4-18	预计披露年报
603589. SH	口子窖	2019-4-18	预计披露年报
603156. SH	养元饮品	2019-4-18	召开股东大会□
002557. SZ	洽洽食品	2019-4-18	召开业绩发布会
002461. SZ	珠江啤酒	2019-4-18	召开股东大会
603027. SH	千禾味业	2019-4-19	预计披露年报
600419. SH	天润乳业	2019-4-19	预计披露一季报
600381. SZ	青海春天	2019-4-19	预计披露年报
002695. SZ	煌上煌	2019-4-19	召开股东大会
002661. SZ	克明面业	2019-4-19	预计披露年报、一季报
002582. SZ	好想你	2019-4-19	预计披露年报、一季报
002507. SZ	涪陵榨菜	2019-4-19	召开股东大会□
002216. SZ	三全食品	2019-4-20	召开业绩发布会
000848. SZ	承德露露	2019-4-20	预计披露一季报□
002330. SZ	得利斯	2019-4-20	预计披露年报
000869. SZ	张裕 A	2019-4-20	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。