

食品饮料

面向商超公开招商，茅台直营占比提升逐步兑现

本周行情回顾：食品饮料板块上涨 2.8%，位于 28 个一级行业中第 11 位。本周（2019.4.15-4.19）上证综指上涨 2.6%，沪深 300 指数上涨 3.3%，食品饮料行业上涨 2.8%。子板块涨幅前三位分别是葡萄酒(3.94%)、白酒(3.42%)、乳品(3.03%)。本周涨幅前五的公司包括：*ST 皇台(27.74%)、通葡股份(18.92%)、双塔食品(13.64%)、盐津铺子(12.18%)、口子窖(12.15%)；本周跌幅前五的公司有：华宝股份(-12.01%)、*ST 椰岛(-11.49%)、*ST 因美(-8.08%)、深粮控股(-4.81%)、星湖科技(-4.50%)。

本周沪深两市北上资金流向分化，沪股通北上资金净流入 5.85 亿元，深股通北上资金净流出 13.05 亿元。MSCI 9 只成分股中青岛啤酒本周增持相对较高，五粮液、伊利股份减持比例较高。

本周观点：高端酒挺价打开价格空间，细分龙头业绩靓丽。白酒：茅台向商超公开招商，自营渠道增量逐步落实；高端酒挺价逐步打开价格空间。茅台首次通过公开招标向商超、卖场投放共计 600 吨 53 度飞天茅台酒。此次招标逐步落实自营渠道的销量增加，适当增加商超卖场供货量，形成产品价格可控、流向可查。近期五粮液普五批发价持续走高，部分地区流通批发价上行至 899 元，京东终端价 1099 元。高端酒涨价形成传导效应，其他名酒跟随，泸州老窖 4 月份以来对窖龄酒、特曲产品进行提价；青花汾酒 20 年停止开票，青花汾酒 30 年取消 30 元保证金“变相涨价”。白酒行业受益于经济复苏，需求回暖。高端酒价格逐步提升，带动次高端酒市场扩容，次高端酒企收入增速 2019 年有望保持 20% 以上高增长。区域地产酒龙头受益省内消费升级，市占率提升空间仍大。

本周白酒板块涨幅 3.42%，北上资金减仓高端白酒，加仓今世缘、古井贡等区域酒龙头。截至 4 月 19 日白酒板块 PETTM 32.20 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。

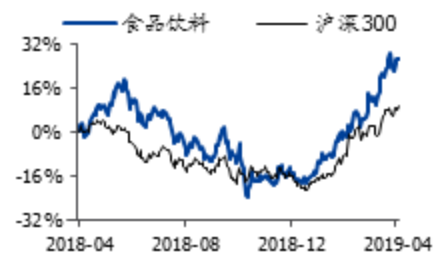
大众品：细分龙头业绩靓丽，4 月减税逐步落实关注啤酒、乳制品板块。本周绝味食品发布 2018 年报，收入增长 13.5%，归母净利润同比增长 27.7%，吨价提升抵消部分成本上涨压力，费用率下降使得公司盈利能力提升。涪陵榨菜 2019Q1 受益成本下降、部分产品提价，业绩超预期。4 月减税效应逐步显现，制造业增值税税率从 16% 下调至 13%，对下游话语权较强、利润率低的啤酒和乳制品公司业绩弹性较大。此外减税带来居民可支配收入增长，利好大众品消费，建议关注啤酒、乳制品板块。

投资建议：白酒板块关注高端龙头贵州茅台、五粮液，区域酒龙头口子窖、今世缘；调味品板块关注海天味业、中炬高新；关注大众品龙头绝味食品、伊利股份、青岛啤酒、重庆啤酒。

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：关注一季报业绩驱动，布局板块龙头》
2019-04-14
- 《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



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	8
白酒	8
乳制品	9
啤酒&葡萄酒	10
肉制品	12
成本环境	13
本周行业资讯	14
行业要闻	14
重点公司公告	17
下周大事提醒	18
风险提示	18

图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.4.15-4.19)	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%	12

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%	12
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,%)	13
图表 29: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	13
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)	14
图表 33: 中国玻璃价格指数	14
图表 34: 重点公司公告	17
图表 35: 下周重要信息提示	18

本周行情回顾

股价表现及估值

本周（2019.4.15-4.19）上证综指上涨 2.6%，沪深 300 指数上涨 3.3%，食品饮料行业上涨 2.8%。

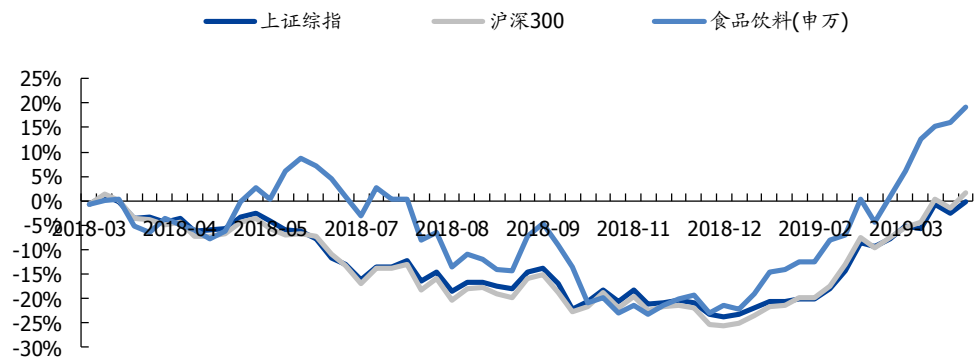
年初至今，上证综指上涨 31.2%，沪深 300 指数上涨 36.9%，食品饮料行业上涨 51.8%，涨幅超过大盘。

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.4.15-4.19)

	指数值	周涨跌幅	日均成交额(亿元)	年初至今
上证综指	3,270.80	2.6%	3,417.97	31.2%
沪深 300	4,120.61	3.3%	2,196.41	36.9%
食品饮料(申万)	13,661.51	2.8%	213.15	51.8%

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 2.8%，在 28 个申万一级行业中排名第 11 位。

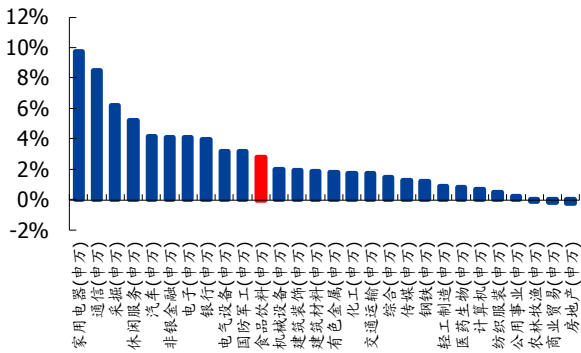
本周子板块涨幅前三位分别是葡萄酒(3.94%)、白酒(3.42%)、乳品(3.03%)。

子板块跌幅前三位分别是其他酒类(-5.63%)、软饮料(-0.52%)。

本周涨幅前 10 的公司为：*ST 皇台(27.74%)、通葡股份(18.92%)、双塔食品(13.64%)、盐津铺子(12.18%)、口子窖(12.15%)、好想你(8.96%)、古井贡酒(8.86%)、龙大肉食(8.35%)、今世缘(6.56%)、元祖股份(5.91%)。

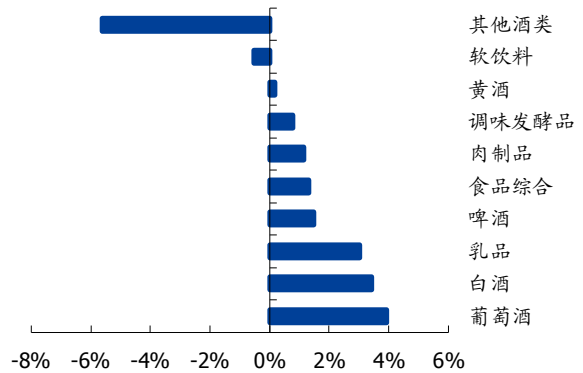
本周涨幅后 10 的公司为：华宝股份(-12.01%)、*ST 椰岛(-11.49%)、*ST 因美(-8.08%)、深粮控股(-4.81%)、星湖科技(-4.50%)、克明面业(-4.19%)、安记食品(-3.53%)、兰州黄河(-3.37%)、威龙股份(-2.81%)、百润股份(-2.65%)。

图表 3: 各行业本周行业涨跌幅



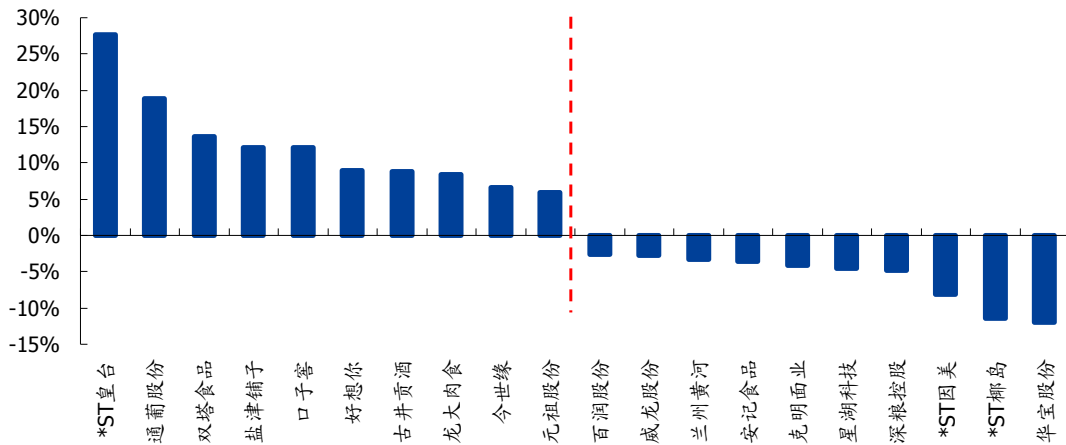
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅



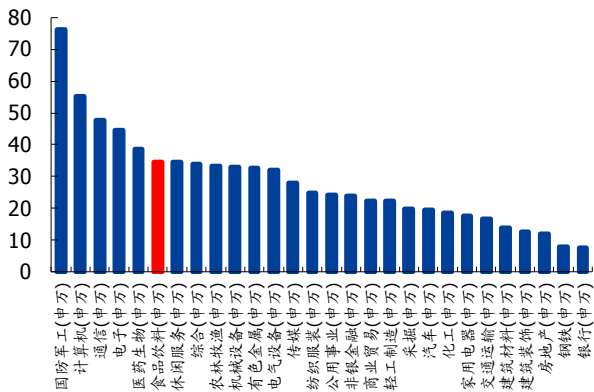
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股



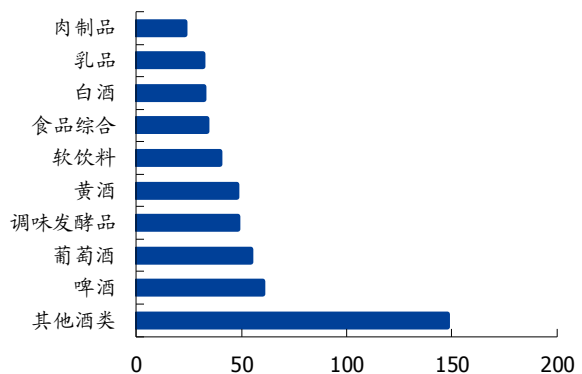
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

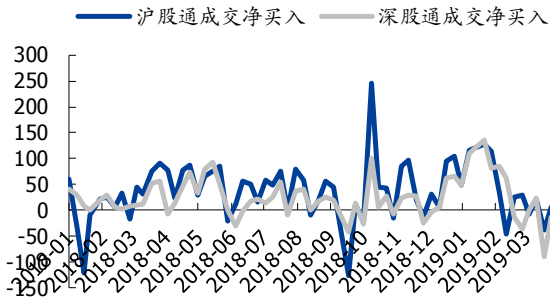


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

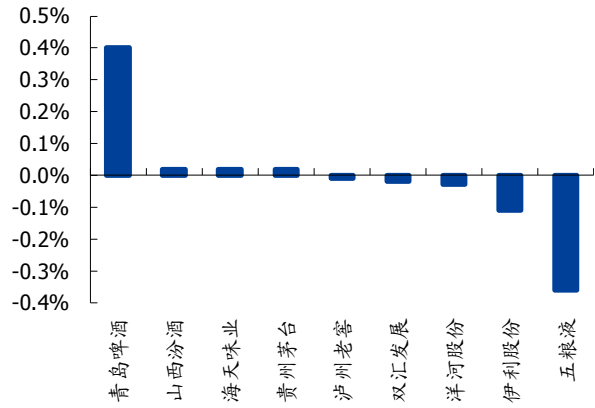
本周沪深两市北上资金流向分化，沪股通北上资金净流入 5.85 亿元，深股通北上资金净流出 13.05 亿元。MSCI9 只成分股中青岛啤酒本周增持相对较多，山西汾酒、海天味业、贵州茅台略有增持。其余持股比例下降，其中五粮液减持比例相对较高，其次依次为伊利股份、洋河股份、双汇发展、泸州老窖。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



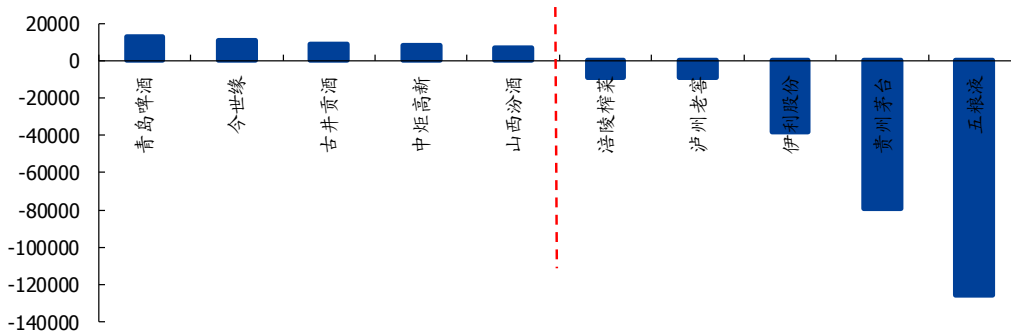
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

本周北上资金减仓部分高端白酒，增持大众品龙头。截至 4 月 18 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，北上资金减持五粮液、酒鬼酒、顺鑫农业、洋河股份，增持区域酒龙头今世缘、古井贡酒等，此外北上资金增持大众品。本周增持力度最高的五只股票为香飘飘(0.86%)、青岛啤酒(0.40%)、洽洽食品(0.36%)、中炬高新(0.28%)、今世缘(0.27%)；减仓比例最高的五只股票为五粮液(-0.36%)、涪陵榨菜(-0.35%)、酒鬼酒(-0.33%)、汤臣倍健(-0.15%)、伊利股份(-0.11%)。

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	2019/3/22	2019/3/29	2019/4/4	2019/4/12	2019/4/18	周变动	较年初变动
600887.SH	伊利股份	14.74%	14.64%	14.57%	14.23%	14.12%	-0.11%	-0.87%
600519.SH	贵州茅台	9.55%	9.61%	9.50%	9.38%	9.40%	0.02%	1.40%
600779.SH	水井坊	10.16%	10.66%	10.83%	8.41%	8.59%	0.18%	-0.12%
000858.SZ	五粮液	10.10%	9.69%	9.41%	8.20%	7.84%	-0.36%	-0.85%
002507.SZ	涪陵榨菜	8.82%	9.19%	8.75%	7.92%	7.57%	-0.35%	2.08%
002304.SZ	洋河股份	7.33%	7.44%	7.22%	7.16%	7.13%	-0.03%	0.65%
000848.SZ	承德露露	5.23%	5.37%	5.63%	5.67%	5.58%	-0.09%	0.62%
603288.SH	海天味业	5.51%	5.58%	5.46%	5.45%	5.47%	0.02%	0.45%
600872.SH	中炬高新	3.83%	3.68%	4.23%	4.35%	4.63%	0.28%	1.59%
002557.SZ	洽洽食品	3.53%	3.77%	3.75%	3.61%	3.97%	0.36%	3.84%
000860.SZ	顺鑫农业	6.88%	4.07%	3.42%	3.39%	3.30%	-0.09%	-2.88%
000568.SZ	泸州老窖	3.76%	3.69%	3.33%	2.97%	2.96%	-0.01%	-0.28%
000895.SZ	双汇发展	2.67%	2.51%	2.53%	2.46%	2.44%	-0.02%	-1.21%
603589.SH	口子窖	1.96%	1.90%	1.98%	2.19%	2.22%	0.03%	-0.02%
600600.SH	青岛啤酒	1.52%	1.69%	1.56%	1.63%	2.03%	0.40%	0.47%
603866.SH	桃李面包	1.54%	1.71%	1.76%	1.86%	1.91%	0.05%	1.53%
600305.SH	恒顺醋业	1.60%	1.80%	1.77%	1.89%	1.82%	-0.07%	0.80%
603711.SH	香飘飘	0.54%	1.42%	2.00%	0.92%	1.78%	0.86%	1.45%
600809.SH	山西汾酒	1.44%	1.42%	1.43%	1.54%	1.56%	0.02%	0.64%
300146.SZ	汤臣倍健	1.40%	1.38%	1.45%	1.45%	1.30%	-0.15%	0.15%
600073.SH	上海梅林	0.92%	0.76%	1.03%	1.12%	1.23%	0.11%	0.47%
000596.SZ	古井贡酒	0.66%	0.65%	0.72%	0.93%	1.10%	0.17%	0.02%
600559.SH	老白干酒	0.89%	0.98%	0.95%	0.89%	0.93%	0.04%	0.34%
000729.SZ	燕京啤酒	1.21%	1.00%	1.19%	0.86%	0.84%	-0.02%	-0.09%
603369.SH	今世缘	0.39%	0.38%	0.44%	0.56%	0.83%	0.27%	0.02%
603517.SH	绝味食品	0.49%	0.47%	0.64%	0.79%	0.77%	-0.02%	0.27%
600197.SH	伊力特	0.65%	0.86%	0.44%	0.67%	0.71%	0.04%	0.48%
002695.SZ	煌上煌	0.55%	0.61%	0.53%	0.45%	0.67%	0.22%	0.65%
002568.SZ	百润股份	0.65%	0.62%	0.65%	0.68%	0.63%	-0.05%	0.27%
600597.SH	光明乳业	0.36%	0.35%	0.44%	0.42%	0.55%	0.13%	0.26%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: 茅台向商超公开招商, 自营直销逐步落实; 高端酒挺价逐步打开价格空间。茅台首次通过公开招标向商超、卖场投放共计 600 吨 53 度飞天茅台酒。此次招标逐步落实自营渠道的销量增加, 适当增加商超卖场供货量, 形成产品价格可控、流向可查。近期五粮液普五批发价持续走高, 部分地区流通批发价上行至 899 元, 京东终端价 1099 元。高端酒涨价形成传导效应, 其他名酒跟随, 泸州老窖 4 月份以来对窖龄酒、特曲产品进

行提价；青花汾酒 20 年停止开票，青花汾酒 30 年取消 30 元保证金“变相涨价”。白酒行业受益于经济复苏，需求回暖。高端酒价格逐步提升，带动次高端酒市场扩容，次高端酒企收入增速 2019 年有望保持 20% 以上高增长。区域地产酒龙头受益省内消费升级，市占率提升空间仍大。

本周白酒板块涨幅 3.42%，北上资金减仓高端白酒，加仓今世缘、古井贡等区域酒龙头。截至 3 月 29 日白酒板块 PETTM 32.20 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：细分龙头业绩靓丽，4 月减税逐步落实关注啤酒、乳制品板块。本周绝味食品发布 2018 年报，收入增长 13.5%，归母净利润同比增长 27.7%，吨价提升抵消部分成本上涨压力，费用率下降使得公司盈利能力提升。涪陵榨菜 2019Q1 受益成本下降、部分产品提价，业绩超预期。4 月减税效应逐步显现，制造业增值税税率从 16% 下调至 13%，对下游话语权较强、利润率低的啤酒和乳制品公司业绩弹性较大。此外减税带来居民可支配收入增长，利好大众品消费，建议关注啤酒、乳制品板块。

重点公司跟踪

绝味食品 2018 年年报点评：主业稳健增长，新业务成长可期

公司 2018 年实现销售收入 43.68 亿元，同比+13.45%；实现归母净利润 6.41 亿元，同比+27.69%。2018 单 Q4 实现营收 11.02 亿元，同比+14.7%；单 Q4 实现归母净利润 1.53 亿元，同比+23.6%。公司业绩符合预期。

公司门店数量增长稳健，单店收入同比+3.6%，出厂吨价提升。2018 年年底全国门店数量 9915 家(不包含港澳台)，较 2017 年净增 862 家。公司 2018 年单店收入出厂口径同比增长 3.6%，终端口径同比增长 5.1%。从销售量和单价的拆分看，公司 2018 年鲜货销量同比增长 4.73%；受到 2017 年 11 月提价影响，公司 2018 年卤制品销售单价同比增长 8.8%，其中禽类制品吨价上涨 7.7%，畜类制品吨价上涨 11.4%，蔬菜吨价上涨 6.8%，其他制品吨价上涨 34.9%。公司并未单独披露椒椒有味业务收入规模，我们预计 2018 年椒椒有味贡献收入 1 千万左右。

公司成本端仍存压力，费用率下降提升盈利能力。2018 年前三季度公司鸭脖采购价格下滑 17.3%，但鸭肠、鸭锁骨涨价幅度超过 30%，导致公司成本端压力提升明显。公司 2018 年毛利率 34.3%，较 2017 年同比下降 1.5 pct。其中单 Q4 毛利率 32.5%，较 2018Q3 环比继续下滑 1.4 pct。结合上述公司销售吨价提升，我们认为公司已经通过涨价、供应链效率提升对冲成本上涨压力。我们预计 2019 年公司成本压力放缓，可以通过部分产品提价向下游转嫁，预计毛利率保持平稳。公司 2018 年费用率水平回归正常水平，销售费用率 8.2%，较 2017 年同比下滑 2.8 pct，管理费用率(包含研发费用)为 6.2%，较 2017 年同比下滑 0.7 pct。

公司 2019 年战略清晰，首次提出“品牌势能提升，构建美食生态”的经营方针。公司将围绕品牌势能、企业势能、线上势能、门店势能、新业务势能提升五个方面，在主业稳健发展和精细化管理同时，通过品牌和产品迭代，推动新业务快速发展。我们看好椒椒有味、绝味鲜货新业务发展贡献 2019 年业绩增量。

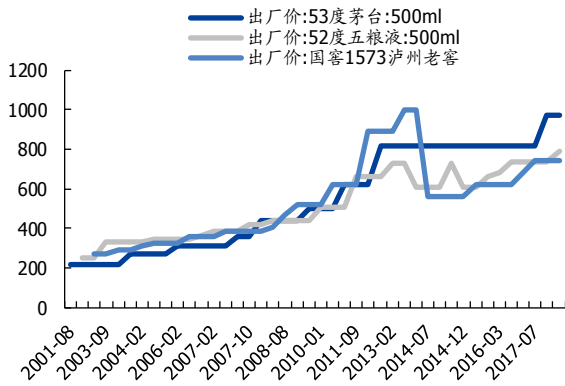
本周行业数据跟踪

白酒

茅台供需仍紧，第七代普五一批价持续上行。本周茅台一批价 1900 元以上，市场供需仍然紧张。52 度新品五粮液(第七代)一批价上涨至 859 元/瓶，4 月 20 日流通渠道开票价调整至 899 元/瓶。京东商城价格数据显示，平台卖家 53 度飞天茅台 1990 元，较上周上调 60 元；2017 年酒价格 2269 元/瓶，较上周上涨 70 元。52 度 500ml 五粮液(普

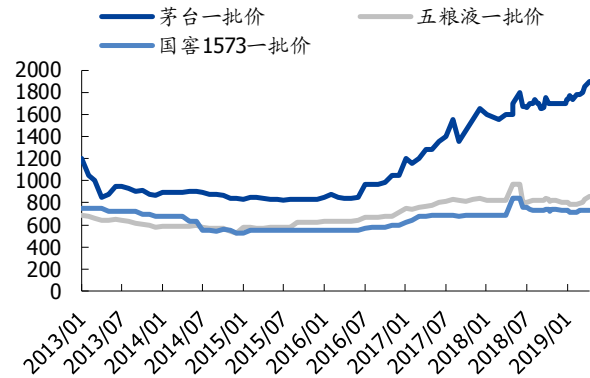
五)1099元/瓶，与上周持平。52度500ml国窖1573官方价969元/瓶，较上周上涨80元。二线白酒中，52度洋河梦之蓝M3价格559元/瓶，较上周下跌10元。52度剑南春500ml京东自营价格418元/瓶，与上周持平。

图表 12: 高端白酒出厂价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

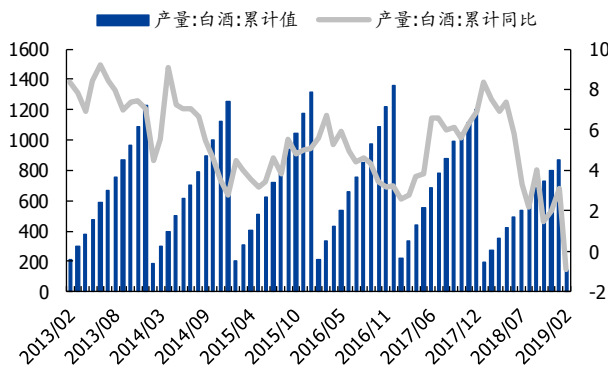
图表 13: 高端白酒一批价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

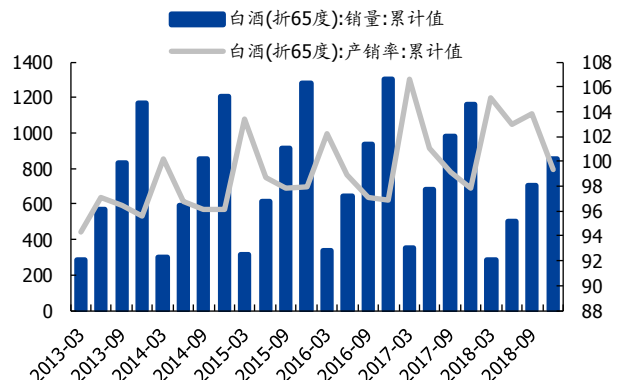
2019年3月白酒产量同比略有下滑:2019年3月,白酒产量71万千升,同比上升4.4%;1-3月白酒产量205.9万千升,同比增长0.2%。

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(%)



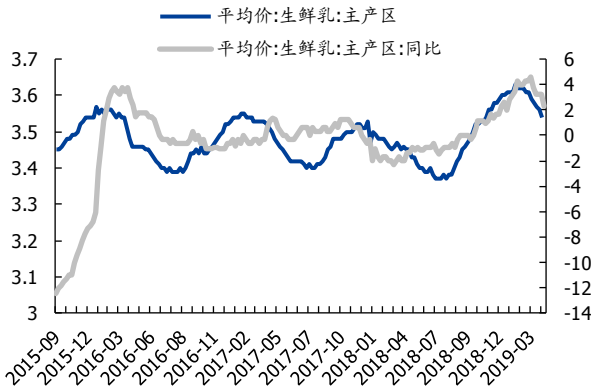
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

乳制品

国内生鲜乳价格同比上行。截至4月10日,内蒙古、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格3.54元/公斤,比前一周下降0.6%,同比上涨2.3%。

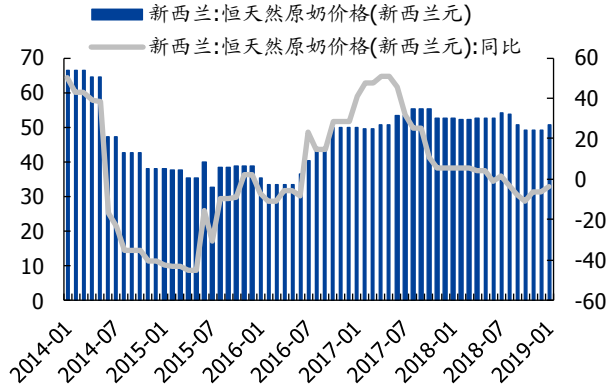
全球乳制品交易价格总体微涨,成交量下跌。2019年4月16日第234次GDT招标结果,全部产品(价格指数)比上次拍卖上涨0.5%,成交均价3447美元/吨,本次拍卖成交16166吨,环比跌25.6%。全脂奶粉拍卖价格为3269美元/吨,较上次拍卖下跌0.7%;脱脂奶粉价格2462美元/吨,比上次拍卖上涨0.2%。2019年1月新西兰恒天然原奶价格为50.53新西兰元/100千克,环比上涨3.08%,同比下滑3.62%。

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,%)

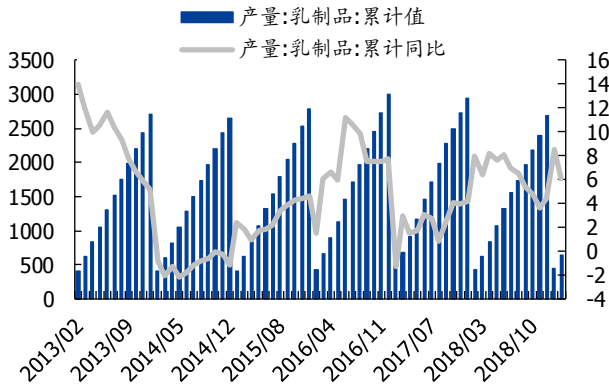


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2019年1-3月乳制品产量213.5万吨, 累计同比增长7.2%。2019年1-3月, 乳制品产量633.5万吨, 同比提升6.1%。

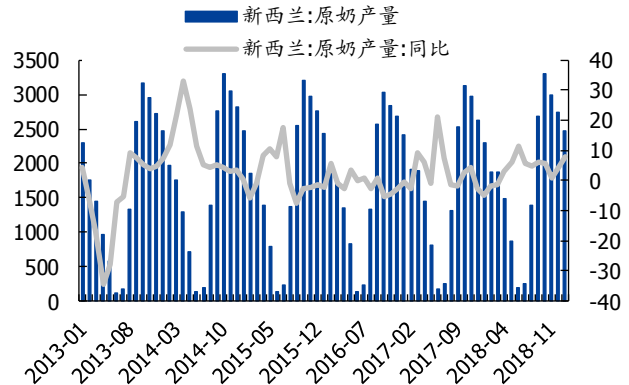
国际乳制品产量2019年1月, 新西兰原奶产量247.1万吨, 同比上涨7.72%。

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,%)

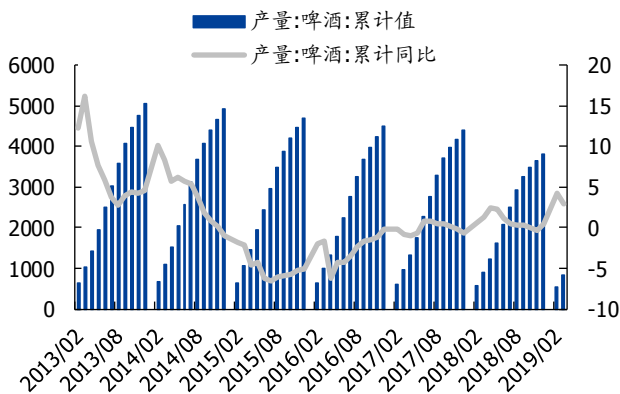


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

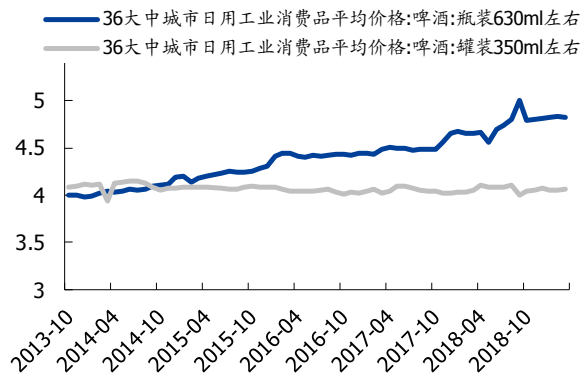
2019年1-3月份啤酒产量回暖, 同比增长3.0%, 零售价格明显上升。2019年3月国内啤酒产量309万千升, 同比增长1.2%; 2019年1-3月国内啤酒产量846.7万千升, 同比增长3.0%。2019年3月, 瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.82元, 同比下跌0.2%, 罐装350ml啤酒平均零售价格为4.06元, 同比上涨0.25%。

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

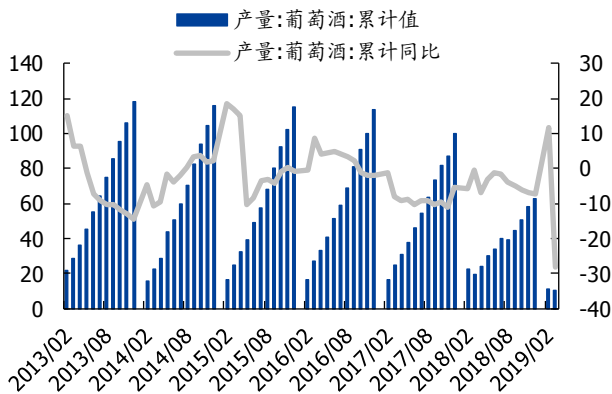
图表 21: 啤酒零售价格明显上升(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

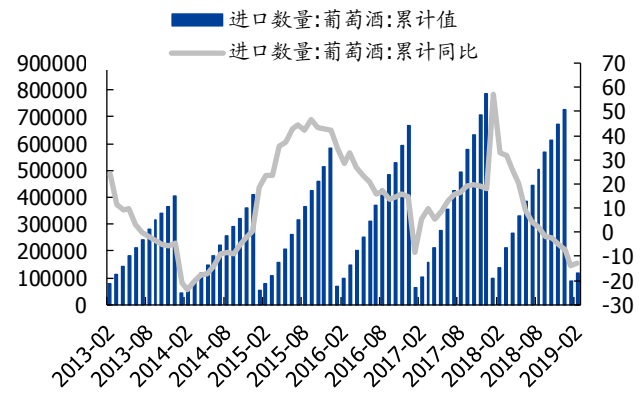
葡萄酒进口量增速下滑, 进口平均单价同比下滑 **12.2%**。2019 年 1-2 月国内葡萄酒产量 11.4 万千升, 同比增长 11.8%。2019 年 2 月累计葡萄酒进口量 11.9 万千升, 同比下降 13.0%。2019 年 3 月 Liv-ex100 红酒指数 309.03, 同比下降 0.5%, 2019 年 2 月葡萄酒进口平均单价 4572.93 美元/千升, 同比下降 12.2%。

图表 22: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



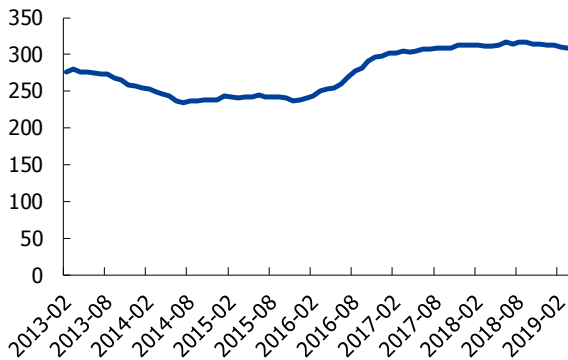
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



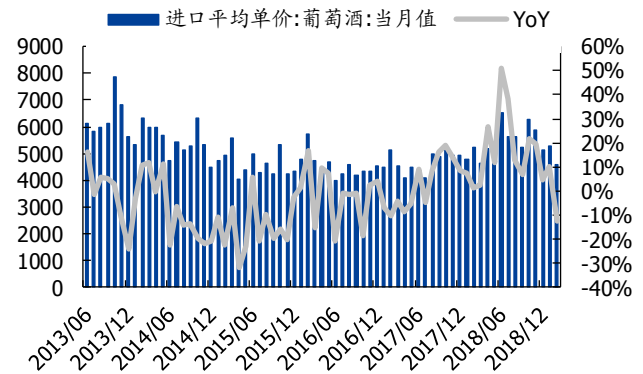
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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%



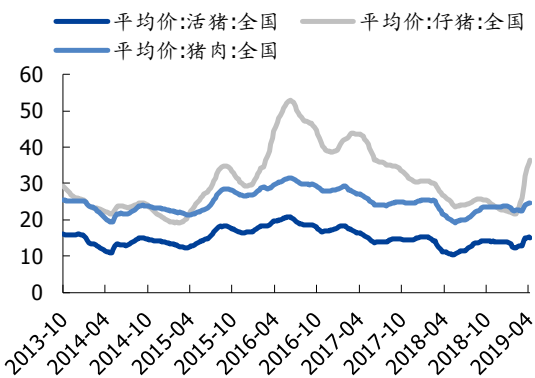
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

肉制品

国内仔猪价格本周持续上行，活猪与猪肉价格相对稳定。截至4月10日，全国猪肉平均价格 24.59 元/公斤，环比上涨 0.20%，同比上涨 17.60%。全国活猪平均价格 15.11 元/公斤，比前一周下跌 0.26%，与去年同期相比上涨 36.87%。全国仔猪平均价格 36.34 元/公斤，比前一周上涨 2.05%，同比上涨 39.39%。

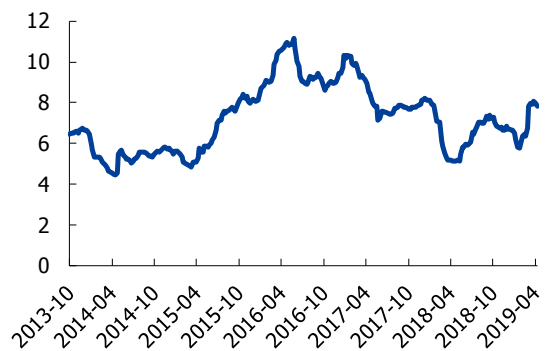
根据农业农村部数据，2019年3月份全国生猪存栏同比下降 18.80%，环比下降 1.20%；能繁母猪存栏同比下降 21.00%，环比下降 2.30%。截至2019年4月19日，22省市猪粮比价为 7.82，较上周环比下跌 2.01%。

图表 26: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价 (元/公斤)



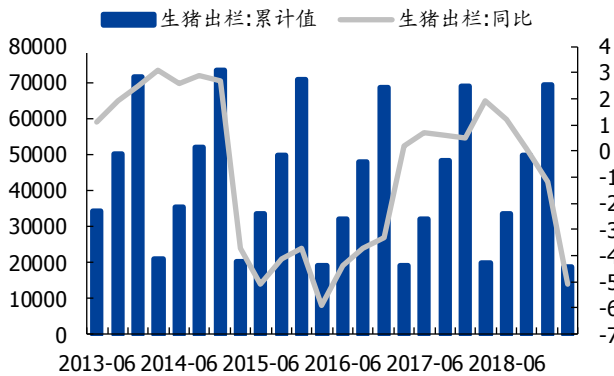
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 27: 22省市猪粮比价



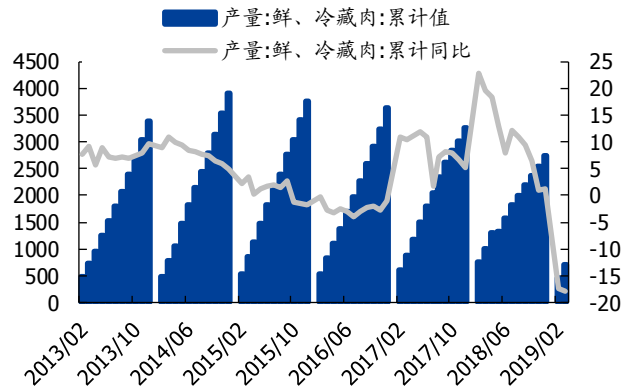
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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,%)



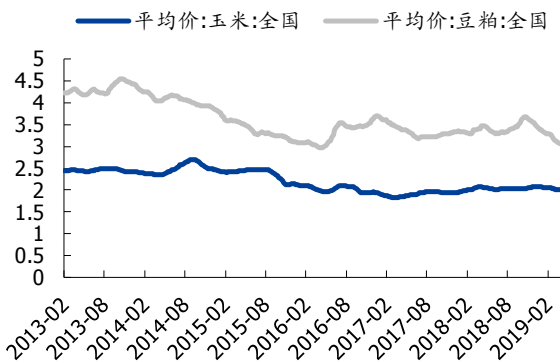
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

玉米价格和豆粕环比下行: 截至4月10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 3.05 元/公斤, 比前一周下降 0.65%, 同比下降 12.367%。2019年1月苜蓿草平均到岸价 317.12 美元/吨, 同比上行 1.15%。

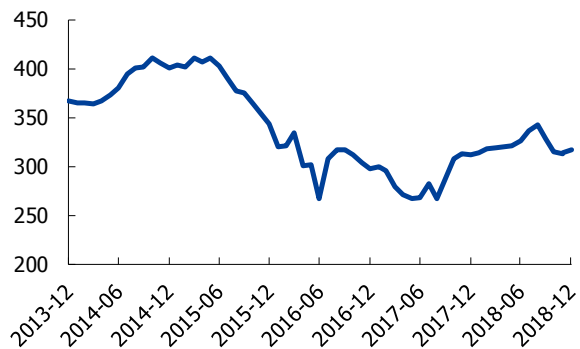
瓦楞纸价格回落, 玻璃价格持续下行: 截至 2019 年 4 月 10 日, 瓦楞纸市场价 3531.70 元/吨, 环比下降 3.25%; 本周(2019.4.15-4.19)中国玻璃价格指数下跌 0.60%, 收于 1104.83。

图表 30: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



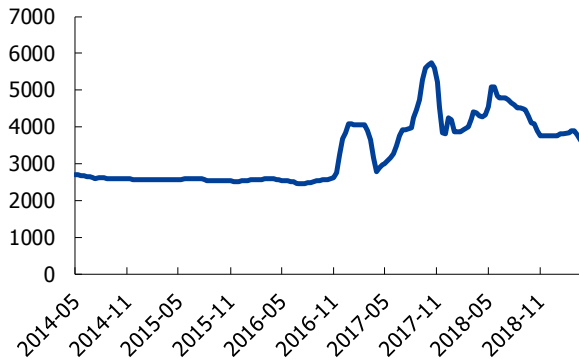
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 31: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)



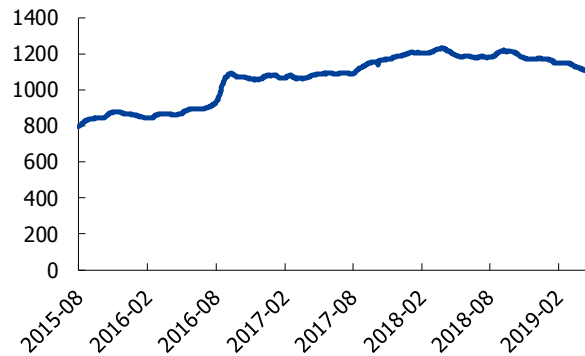
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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

重庆啤酒、青岛啤酒公布 Q1 成绩单

重庆啤酒在2019年1季度行业整体销量增速亮眼,约4.2%,公司销量表现也比较好。1-2月基地市场重庆地区销量增长4~5%,四川地区销量增速两位数以上。均价方面,重庆地区由于新品国宾醇麦推广顺利,吨价提升预计无忧。青岛啤酒在1季度预计收入实现大位数增长,净利润增速有望达到25%甚至更高。收入端,1季度销量贡献大,预计超过5%;吨价贡献预计超过3%,其中结构提升贡献约1~2%,提价贡献约1~2%。公司结构提升呈现加速态势。利润端预计好于收入端表现。进入2季度后随着增值税税率下降的政策逐步落地,公司利润增长有望继续加速。

(来源:糖酒快讯网,2019-4-15)

首款高端鲜奶推出

4月15日,新西兰乳业巨头恒天然旗下消费品业务的旗舰品牌安佳,向全国发布名为“鲜牛乳”的一款巴氏鲜奶,引发行业关注。这款鲜奶产品是安佳第一款采用中国本土奶源的产品,在恒天然的发展史上具有里程碑的意义。本次推出的鲜奶新品,以7天为保质期。产品规格为900ml的分享装和200ml元气装,满足消费者在不同消费场景下的饮用需求。先期在华东地区的精品超市及大型商超,诸如城市超市、Ole等售卖,并在天猫超市等线上平台,以及每日优鲜等新零售平台同步发售。

(来源:糖酒快讯网,2019-4-15)

青花汾挺价

近期,汾酒挺价再有新动作,青花汾酒20年停止开票;青花汾酒30年取消30元保证金“变相涨价”。据了解,2018年青花汾酒同比增长60%左右,是股份公司净利润增长的绝对主力军。

(来源:糖酒快讯网,2019-4-16)

天味食品正式挂牌上市

4月16日,天味食品(603317)董事长邓文敲响上市钟,该公司股票正式发行上市,成为A股市场首家以火锅底料为主的川味复合调味料上市公司。在招股说明书中,天味食品预计,2019年一季度主营收入2.84亿元至2.96亿元,同比增长16.21%至20.96%;

实现归母扣非净利润 5084 万元至 5290 万元，同比增长 4.54%至 8.78%。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-16)

华致酒行公布 2018 年年度业绩, 业绩亮眼

4月17日, 华致酒行连锁管理股份有限公司发布了 2018 年年度业绩公告, 作为酒业流通第一股交出了上市后的第一份“成绩单”。公告显示, 2018 年华致酒行实现营业收入 27.21 亿元, 同比增长 13.06%; 归属于上市公司股东净利润为 2.25 亿元, 同比增幅为 10.94%。2018 年末, 华致酒行总资产为 26.73 亿元, 比期初增长 35.13%, 整体业绩稳中向好。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-17)

口子窖发布 2018 年年报, 高档产品占比提升

4月17日, 口子窖发布 2018 年年度报告显示, 营收与净利润皆以双位数实现稳健增长, 并站稳 40 亿规模关口。年报显示, 2018 年口子窖实现营业总收入 42.69 亿元, 较上年 36.03 亿元同比增长 18.5%; 实现归属于上市公司股东的净利润 15.33 亿元, 较上年 11.14 亿元同比增长 37.62%。其中, 高档产品营收约 40.60 亿元, 同比增长 21.67%, 占比整体销售业绩 95%, 系口子窖主要营收及净利润来源, 同时中低档白酒延续上年趋势呈现营收进一步下降, 且降速都在 20%以上。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-17)

伊力特一季度销售额实现双位数增长

近日, 伊力特实业股份有限公司在可克达拉市召开第一季度经济工作会议。第一季度, 伊力特主要经济指标快速增长, 实现了销售收入和白酒销售量同比两位数增长; 疆外市场开拓取得新紧张, 成立市场管理部, 深度服务市场, 成都春糖成功签约 32 家; 重点项目建设进度加快, 师市伊力特生态产业园、总部酿酒及配套设施技改项目复工建设; 企业改革持续深化, 按照“四个一批”原则, 优化股份公司国企改革方案, 明确任务, 按节点推进。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-17)

茅台面向全国发布首批商超、卖场公开招商公告

4月19日, 茅台发布了《贵州茅台酒首批全国商超、卖场公开招商公告》和《贵州茅台酒首批贵州本地商超、卖场公开招商公告》。在具体招标要求方面, 全国范围将选择 3 家服务商, 供应 400 吨飞天贵州茅台酒, 贵州本地将选择 3 家供应商, 供应 200 吨飞天茅台酒。全国性的服务商资格要求其未与中国贵州茅台及其下属公司发生合作业务, 2018 年度主营业务收入大于人民币 300 亿元, 并在全国 10 个省市以上有正常营业的门店。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-19)

香飘飘与京东新通路达成战略合作

4月19日, 香飘飘与京东新通路在杭州举行“无界零售·香飘世界”战略合作签约仪式, 双方将在数据共享、联合仓配、产品共建、地勤人才共建等方面达成合作, 共同探索奶茶饮品产业的渠道智能变革, 推进线上线下全渠道融合共生, 充分激活全链能效价值。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-19)

洋河股份联袂帝亚吉欧, 首推中式威士忌

4月19日, 中国名酒企业洋河股份与全球知名酒业集团帝亚吉欧 (Diageo) 在宿迁泗阳举行“两强携手, 一品中西”中仕忌 TM 上市发布会。江苏洋河酒厂股份有限公司副总裁朱伟, 与帝亚吉欧大中华区董事总经理朱镇豪, 代表双方签署战略合作协议, 并为双方携手打造的首款中式威士忌——中仕忌 TM 重磅揭幕。作为中外烈酒行业的两大领军者, 此次合作对行业影响深远, 双方旨在整合优势资源、推动品类创新、引领消费升级, 共同开启中式威士忌新纪元。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-4-19)

五粮特曲产品提价 15%-30%

宜宾五粮特头曲品牌营销有限公司发布通知文件，对五粮液公司战略核心品牌五粮特曲产品出厂价格进行上调。据通知内容显示，将从6月1日起，对五粮特曲产品执行新的出厂价格。要求经销商按照公司建议的产品销售价格开展工作。本次五粮特曲产品提价幅度高达15%-30%，包含五粮特曲、五粮头曲等所有系列产品。

（来源：糖酒快讯网，2019-4-19）

老白干“68度封坛原液酒”首次亮相

4月15日，衡水老白干“高端新品鉴定会”在北京西苑宾馆举行，其为献礼祖国建国70周年特别定制的“68度封坛原液酒”（以下简称封坛酒）首次亮相。封坛酒将于5月10日在“首届衡水老白干酒文化节”上正式发售，此次鉴定会，旨在通过品评鉴定，让该款产品在正式面世之前接受“专家检阅”。

鉴定会上，经过严格的品评之后，专家委员会一致认为：68度封坛原液酒具有“无色透明、陈香幽雅、香气馥郁、酒体丰满、甘润醇厚、回味突出、品质高雅”的典型风格。

（来源：糖酒快讯网，2019-4-19）

泸州老窖三大单品齐提价

泸州老窖下发通知，从5月1日起，公司旗下老字号特曲产品各度数结算价均上调10元/500毫升，其它规格产品的价格按比例进行相应调整，各渠道价格体系同时作出相应调整。根据泸州老窖官方商城显示，目前38度、52度500ml特曲的价格分别为228、248元。

4月8日，泸州老窖窖龄酒类销售公司宣布，要求对百年泸州老窖窖龄90年产品的价格进行调整。52度、43度、38度三款产品的终端零售与团购价分别上调50元。经过调整后，三款产品在终端市场的价格首次站上500元大关。

泸州老窖的核心产品国窖1573经典装，更是早在今年1月就宣布调整价格：酒行供价建议810元/瓶；团购价880元/瓶；零售建议价1099元/瓶，进入千元价格带。同时泸州老窖还表示，鉴于国窖1573产能饱和，2019年1月，52度国窖经典装产品配额扣减20%执行。

（来源：酒业家，2019-4-19）

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
4.16	绝味食品	2018 年年度报告	公司实现营业收入 43.68 亿元, 同比 13.45%; 实现归属于上市公司股东净利润 6.41 亿元, 同比 27.69%。
4.16	双塔食品	2018 年年度报告	公司实现营业收入 23.79 亿元, 同比 15.06%; 实现归属于上市公司股东净利润 0.92 亿元, 同比 149.02%。
4.17	会稽山	2018 年年度报告	公司实现营业收入 11.94 亿元, 同比-7.36%; 实现归属于上市公司股东净利润 1.78 亿元, 同比-2.26%。
4.18	口子窖	2018 年年度报告	公司实现营业收入 42.69 亿元, 同比 18.50%; 实现归属于上市公司股东净利润 15.33 亿元, 同比 37.62%。
4.18	元祖股份	2018 年年度报告	公司实现营业收入 19.58 亿元, 同比 10.18%; 实现归属于上市公司股东净利润 2.42 亿元, 同比 18.74%。
4.18	中宠股份	2018 年年度报告	公司实现营业收入 14.12 亿元, 同比 39.09%; 实现归属于上市公司股东净利润 0.56 亿元, 同比-23.39%。
4.19	克明面业	2018 年年度报告	公司实现营业收入 28.56 亿元, 同比 25.86%; 实现归属于上市公司股东净利润 1.86 亿元, 同比 65.00%。
4.19	千禾味业	2018 年年度报告	公司实现营业收入 10.65 亿元, 同比 12.37%; 实现归属于上市公司股东净利润 2.40 亿元, 同比 66.61%。
4.19	好想你	2018 年年度报告	公司实现营业收入 49.49 亿元, 同比 21.59%; 实现归属于上市公司股东净利润 1.30 亿元, 同比 21.21%。
4.19	青海春天	2018 年年度报告	公司实现营业收入 3.33 亿元, 同比 0.08%; 实现归属于上市公司股东净利润 0.68 亿元, 同比-77.96%。
4.20	承德露露	2019 年一季度报告	公司实现营业收入 9.31 亿元, 同比 3.94%; 实现归属于上市公司股东净利润 2.22 亿元, 同比 1.60%。
4.20	张裕 A	2018 年年度报告	公司实现营业收入 51.42 亿元, 同比 4.25%; 实现归属于上市公司股东净利润 10.43 亿元, 同比 1.06%。
4.20	金徽酒	2019 年一季度报告	公司实现营业收入 5.14 亿元, 同比 5.48%; 实现归属于上市公司股东净利润 1.09 亿元, 同比-9.92%。

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
002820.SZ	桂发祥	2019-04-23	股东大会
600419.SH	天润乳业	2019-04-23	股东大会
002329.SZ	皇氏集团	2019-04-24	临时股东大会
603696.SH	安记食品	2019-04-24	股东大会
600059.SH	古越龙山	2019-04-26	股东大会
603345.SH	安井食品	2019-04-22	2018年年报披露
002840.SZ	华统股份	2019-04-23	2018年年报披露
600238.SH	*ST 椰岛	2019-04-23	2018年年报披露
000716.SZ	黑芝麻	2019-04-24	2018年年报披露
002568.SZ	百润股份	2019-04-24	2018年年报披露
600429.SH	三元股份	2019-04-25	2018年年报披露
002646.SZ	青青稞酒	2019-04-25	2018年年报披露
603043.SH	广州酒家	2019-04-25	2018年年报披露
002946.SZ	新乳业	2019-04-25	2018年年报披露
000995.SZ	*ST 皇台	2019-04-25	2018年年报披露
600084.SH	中葡股份	2019-04-25	2018年年报披露
002719.SZ	麦趣尔	2019-04-25	2018年年报披露
600573.SH	惠泉啤酒	2019-04-25	2018年年报披露
600197.SH	伊力特	2019-04-26	2018年年报披露
002650.SZ	加加食品	2019-04-26	2018年年报披露
000568.SZ	泸州老窖	2019-04-26	2018年年报披露
002329.SZ	皇氏集团	2019-04-26	2018年年报披露
603777.SH	来伊份	2019-04-26	2018年年报披露
603779.SH	威龙股份	2019-04-26	2018年年报披露
600186.SH	莲花健康	2019-04-26	2018年年报披露
002515.SZ	金字火腿	2019-04-26	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