

食品饮料行业

行业投资评级：看好

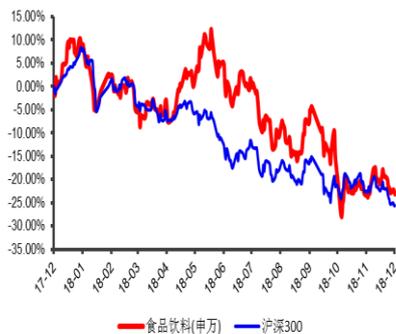
白酒业绩开门红，大盘调整凸显防御价值

—行业周报（2019.4.22 -4.28）

2019年4月28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	90
流通 A 总市值（亿元）	31196.99
自由流通市值（亿元）	13248.10

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

本周由于对流动性等宽松政策可能边际收紧的担忧，大盘进行了深度调整，跌破 3100 点，收 5 连阴，截止周五上证综指收于 3086.40 点，其中食品饮料板块跑赢大盘，凸显防御价值。本周是上市公司业绩密集披露时期，其中白酒业绩实现了开门红，顺鑫农业、山西汾酒业绩符合预期，贵州茅台、泸州老窖、古井贡酒业绩超预期，年初以来名酒估值已修复至历史中枢位置，并且高端白酒茅台、五粮液、泸州老窖股价已创历史新高，但是整体白酒业绩增速稳健，估值有望提升，因此，在目前市场不确定的情况下，建议关注稳健发展的高端白酒龙头、具有补涨机会的低估值区域龙头。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下跌 5.61%，收于 3889.27 点，其中食品饮料行业下跌 1.42%，跑赢沪深 300 指数 4.19 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 2。**细分领域方面**，上周，只有肉制品处于上涨状态，上涨 0.16%，其他板块均处于下跌状态，其中其他酒类跌幅最大，下跌 9.07%，其次是黄酒（-8.52%）、葡萄酒（-8.51%）。**个股方面**，天味食品（52.67%）、得利斯（27.50%）、上海梅林（15.87%）、元祖股份（12.77%）、安井食品（10.04%）有领涨表现。

行业重点数据跟踪

猪肉价格方面，截至 2019 年 4 月 26 日，22 个省猪肉均价（周）为 23.17 元/千克，同比上涨 37.02%；生猪均价（周）为 15.04 元/千克，同比上涨 48.91%；仔猪均价（周）为 46.00 元/千克，同比上涨 81.67%。**奶价方面**，截至 2018 年 4 月 17 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.53 元/公斤，同比上涨 2.30%。

本周行业要闻及重要公告

(1) 贵州茅台 4 月 24 日晚间披露一季报，今年一季度实现营收 216.44 亿元，同比增长 23.92%；净利 112.21 亿元，同比增长 31.91%。(2) 泸州老窖 4 月 25 日晚披露年报及一季报，公司 2018 年实现营业收入 130.55 亿元，同比增长 25.6%；净利润 34.86 亿元，同比增 36.27%；今年一季度营收 41.69 亿元，同比增长 23.72%；净利润 15.15 亿元，同比增长 43.08%。

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、绝味食品。

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

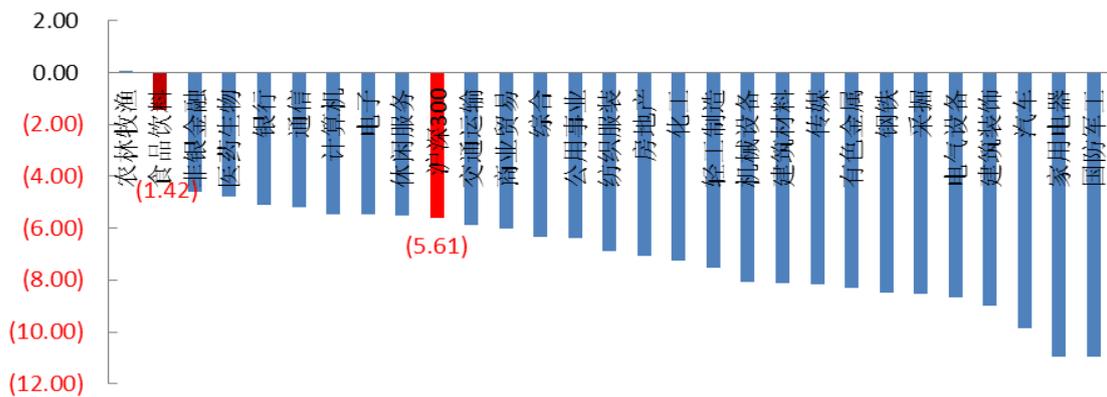
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 (%)	3
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比 (%)	3
图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末)	4
图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截至本周末)	4
图 5：飞天茅台 (53 度) 出厂价及一号店价格	5
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪	5
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克)	5
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比	5
图 9：牛奶主产省 (区) 生鲜乳均价及同比 (元/公斤)	6
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)	4
表 2：上周食品饮料行业重要资讯	6
表 3 上市公司上周重要公告	7
表 4：一周重要事项提醒	9



1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下跌 5.61%，收于 3889.27 点，其中食品饮料行业下跌 1.42%，跑赢沪深 300 指数 4.19 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 2。

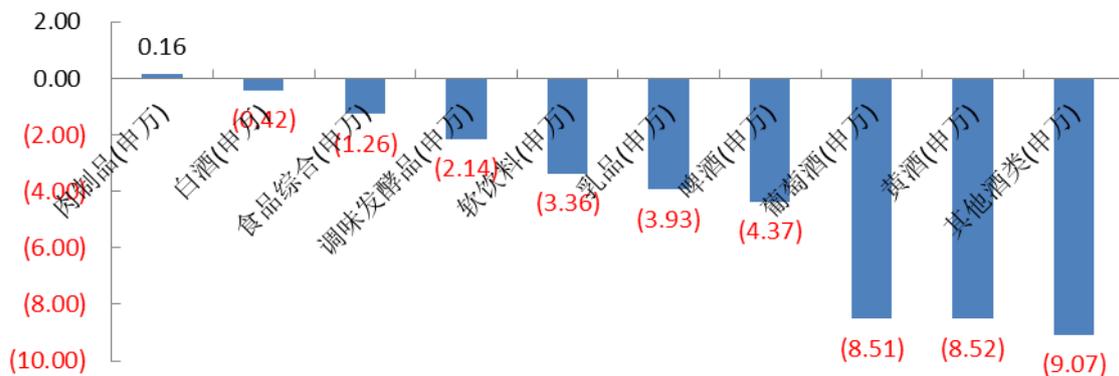
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，只有肉制品处于上涨状态，上涨 0.16%，其他板块均处于下跌状态，其中其他酒类跌幅最大，下跌 9.07%，其次是黄酒（-8.52%）、葡萄酒（-8.51%）。

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，天味食品（52.67%）、得利斯（27.50%）、上海梅林（15.87%）、元祖股份（12.77%）、安井食品（10.04%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

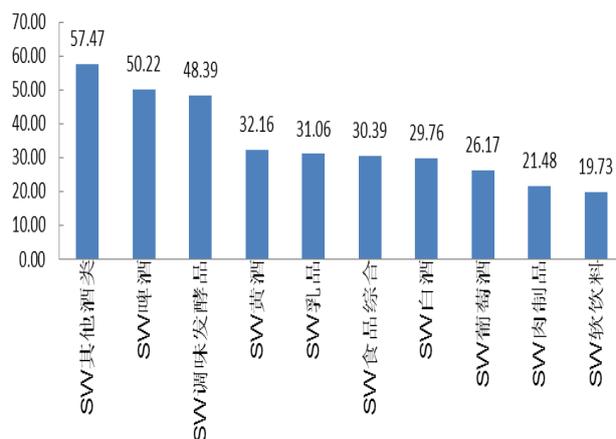
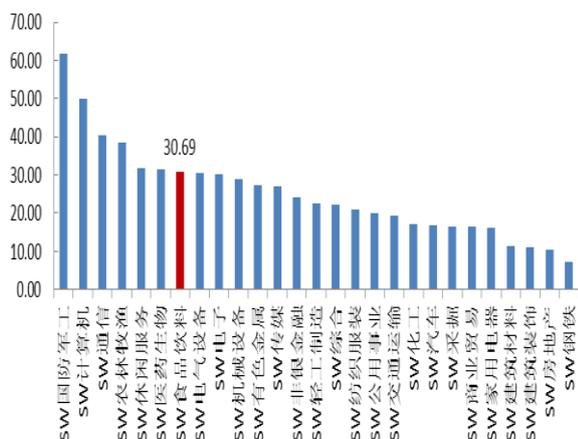
证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
天味食品	39.39	52.67	调味发酵品	双塔食品	4.11	-17.80	食品综合
得利斯	8.3	27.50	肉制品	惠发股份	10.28	-15.27	食品综合
上海梅林	10.37	15.87	食品综合	伊力特	17.64	-14.86	白酒
元祖股份	26.05	12.77	食品综合	好想你	9.75	-13.79	食品综合
安井食品	43.96	10.04	食品综合	*ST 皇台	7.47	-12.32	白酒
金字火腿	6.94	8.78	肉制品	华宝股份	34.81	-12.01	食品综合
口子窖	62.86	3.99	白酒	ST 椰岛	8.46	-11.49	其他酒类
古井贡酒	115.8	2.71	白酒	珠江啤酒	6.89	-9.82	啤酒
龙大肉食	10.91	2.54	肉制品	通葡股份	6.36	-9.66	葡萄酒
香飘飘	30.36	2.02	软饮料	爱普股份	8.67	-8.93	食品综合

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 30.69，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（57.47）估值排名第一，啤酒（50.22）排名第二，调味发酵品（48.39）排名第三位；软饮料（19.73）、肉制品（21.48）、葡萄酒（26.17）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 26 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、559 元/瓶和 248 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

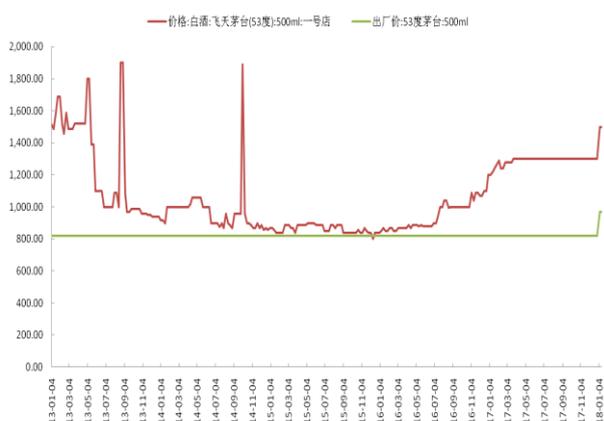
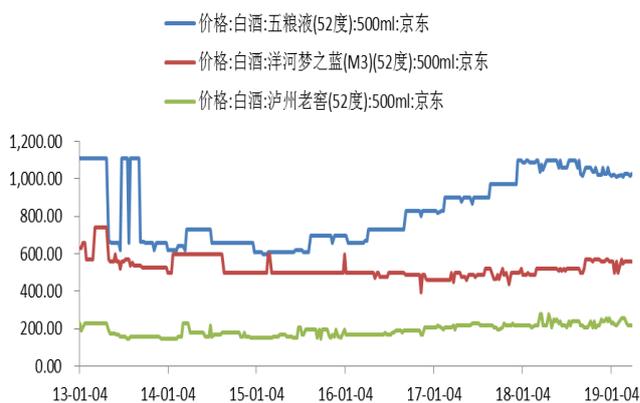


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

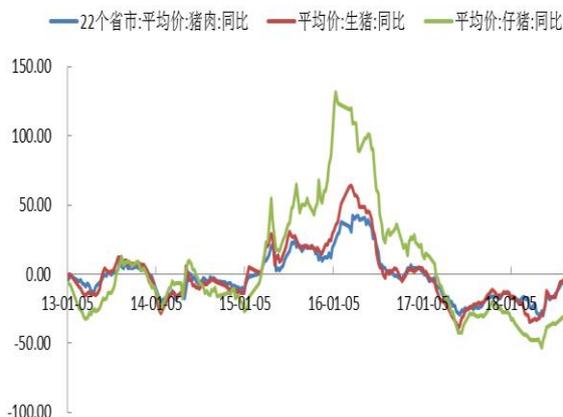
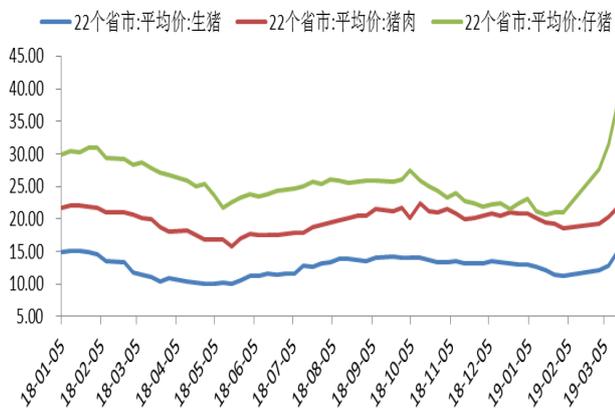


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 4 月 26 日，22 个省猪肉均价（周）为 23.17 元/千克，同比上涨 37.02%；生猪均价（周）为 15.04 元/ 千克，同比上涨 48.91%；仔猪均价（周）为 46.00 元/ 千克，同比上涨 81.67%。奶价方面，截至 2018 年 4 月 17 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.53 元/公斤，同比上涨 2.30%。

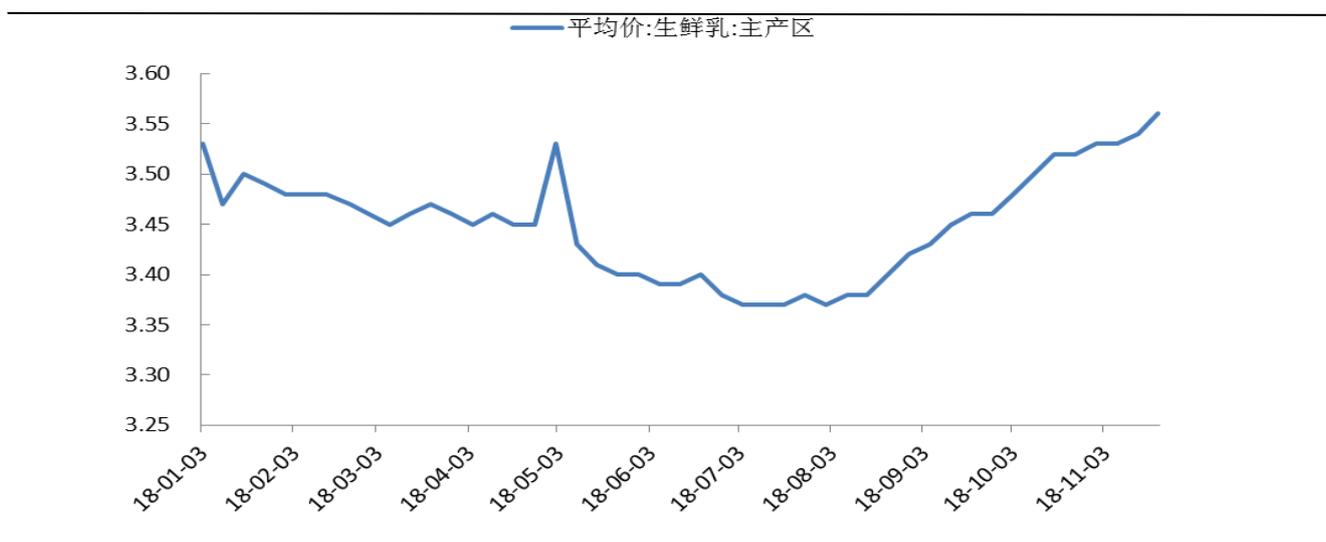
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	泸州老窖特曲 60 版停货	糖酒快讯报道，4 月 25 日，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布关于《暂停特曲 60 版订单接收及发运的通知》。内容显示：各片区、各部门：鉴于泸州老窖特曲 60 版 2019 年度上半年计划配额已经提前执行完毕，经公司研究决定：即日起，暂停全国范围内泸州老窖特曲 60 版日常订单的接收及发运。请片区强化价格管理，坚持消费者培育工作。
2	*ST 皇台正式“宣判”，或将成为白酒退市第一	糖酒快讯报道，4 月 24 日晚间，连续戴帽 3 年的*ST 皇台发布公告称因年报编制工作量大，2018 年年报将推迟至 4 月 26 日发布。根据皇台此前公布的 2018 年业绩快报显示，*ST 皇台预计 2018 年净利润同比增长 53.76%，但仍为-8675.28 万元，而这也从侧面说明，皇台的暂停上市已是铁板钉钉的事情。
3	智利总统皮涅拉与李保芳剪彩智利葡萄酒中国路演	糖酒快讯报道，4 月 25 日，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕之际，智利葡萄酒协会在北京举行路演活动，智利总统皮涅拉先生出席活动，茅台集团党委书记、董事长、总经理李保芳应邀出席活动并参加路演剪彩。
4	京东与中国酒业协会达成战略合作	徽酒报道，4 月 24 日，京东超市与中国酒业协会签署了战略合作协议，双方将在酒类产品品质感官评价体系、数据、技术、产区、特定酒类市场等方面，进行深度合作，共同推进中国酒类市场健康有序发展，打造消费者可信赖的酒类行业环境，为用户提供更优质全面的服务，提升消费体验。

5 山西省国资委调研汾酒集团整体上市

云酒头条报道，4月24日，山西省国资委、省金融办联合牵头组成调研组，带领全省金融机构负责人，赴山西汾酒集团集体调研考察，围绕推动汾酒企业集团层面加快整体上市等相关工作进行现场办公。调研组对汾酒集团加快转变观念、强化改革和竞争意识、勇立潮头奋力改革的成功实践表示肯定。

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
600809.SH	山西汾酒	山西汾酒：2018 营收 93.82 亿，一季度营收首破 40 亿	4月26日晚间，公司同时公布了2018年年报以及2019年第一季度报告。报告显示，2018年，汾酒实现营业收入93.82亿元，同比增长47.48%；实现归属于上市公司股东的净利润14.67亿元，同比增长54.01%。2019年第一季度，汾酒实现营业收入40.58亿元，同比增长20.12%；实现归属于上市公司股东的净利润8.77亿，同比增长22.58%。
000596.SZ	古井贡酒	古井贡酒：2018 年营收 86.86 亿元	4月26日，古井贡酒发布2018年年度报告及2019年一季报。据报告，2018年，古井贡酒实现营收86.86亿元，同比增长24.65%，净利润16.95亿元，同比增长47.57%。2019年一季度，2019年一季度实现营收36.69亿元，同比增长43.31%；净利润7.83亿元，同比增长34.82%。
600559.SH	老白干	老白干：2018 年营收 35.83 亿元	4月26日晚间，老白干发布2018年年度报告及2019年一季报。根据报告，2018年，老白干实现营收35.83亿元，同比增长41.34%，实现净利润3.50亿元，同比增长114.26%。2019年一季度，老白干实现营收11.49亿元，同比增长55.81%；实现净利润1.17亿元，同比增长57.14%。
600197.SH	伊力特	伊力特：2018 年营收 21.24 亿元	4月26日，公司发布公告，伊力特2018年实现营收21.24亿元，同比增长10.70%；实现净利润4.28亿元，同比增长21.10%。2019年第一季度，伊力特在今年一季度实现营收5.18亿元，同比增长0.09%，实现净利润1.49亿元，同比增长23.83%。
600616.SH	金枫酒业	金枫酒业：2019 年一季度 营收、利润双降	4月26日，金枫酒业发布2019年第一季度报告，据报告，2019年第一季度，金枫酒业实现营业收入2.27亿元，同比下滑14.71%，实现净利润0.40亿元，同比下滑15.06%。

代码	简称	公告概要	主要内容
601579.SH	会稽山	会稽山：一季度营收、净利双降	4月26日，会稽山发布2019年一季度报告，据报告，会稽山在今年一季度实现营收3.37亿元，同比下滑13.60%；实现净利润0.66亿元，同比下滑23.13%。
600779.SH	水井坊	水井坊：2018年净利增长逾七成，拟10派11.42元	4月26日晚间，水井坊发布2018年年度报告与2019年一季报。根据报告，水井坊2018年实现营收28.19亿元，同比增长37.62%；实现净利润5.79亿元，同比增长72.72%。2019年一季度实现营收9.30亿元，同比增长24.25%，实现净利润2.19亿元，同比增长41.16%。
000995.SZ	*ST 皇台	*ST 皇台：2018年亏损同比收窄净亏9548.15万元	4月25日晚间发布年度业绩报告称，2018年净亏损9548.15万元，上年同期亏损1.88亿元；营业收入为2548.34万元，较上年同期减46.47%；基本每股亏损0.54元，上年同期亏损1.06元。
002770.SZ	科迪乳业	科迪乳业：2018年净利润同比增1.92%	4月26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1.29亿元，较上年同期增1.92%；营业收入为12.85亿元，较上年同期增3.74%；基本每股收益为0.12元，与上年同期持平。
600132.SH	重庆啤酒	重庆啤酒：一季度净利润同比增13.39%	4月26日晚间发布一季度业绩报告称，报告期内，归属于母公司所有者的净利润为8568.11万元，较上年同期增13.39%；营业收入为8.33亿元，较上年同期增2.53%；基本每股收益为0.18元，较上年同期增12.50%。
600300.SH	维维股份	维维股份：一季度净利润同比增87.12%	4月26日晚间发布一季度业绩报告称，报告期内，归属于母公司所有者的净利润为9196.86万元，较上年同期增87.12%；营业收入为15.33亿元，较上年同期增0.29%；基本每股收益为0.06元，较上年同期增100.00%。
603777.SH	来伊份	来伊份：2018年净利润同比减90.03%	4月26日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1010.9万元，较上年同期减90.03%；营业收入为38.91亿元，较上年同期增7.01%；基本每股收益为0.03元，较上年同期减90.00%。
600887.SH	伊利股份	伊利股份，一季度净利22.8亿元 同比增8.36%	4月25日晚发布2019年一季度财务报告，报告期内，公司实现营业总收入231.3亿元，同比增长17.1%；净利达22.8亿元，同比增长8.36%。

代码	简称	公告概要	主要内容
603345.SH	安井食品	安井食品：一季度净利润同比增 19.60%	4月25日晚间发布一季度业绩报告称，报告期内，归属于母公司所有者的净利润为6487.49万元，较上年同期增19.60%；营业收入为10.96亿元，较上年同期增14.61%；基本每股收益为0.3元，较上年同期增20.00%。
603288.SH	海天味业	海天味业：一季度净利润同比增 22.81%	4月25日晚间发布一季度业绩报告称，报告期内，归属于母公司所有者的净利润为14.77亿元，较上年同期增22.81%；营业收入为54.9亿元，较上年同期增16.95%；基本每股收益为0.55元，较上年同期增22.22%。
000568.SH	泸州老窖	泸州老窖：2018 净利同比增长 36.27% 拟 10 派 15.5 元	4月25日晚披露年报及一季报，公司2018年实现营业收入130.55亿元，同比增长25.6%；净利润34.86亿元，同比增长36.27%；每股收益2.38元。报告期销售业绩创历史新高。公司拟每10股派现15.5元（含税）。泸州老窖今年一季度营收41.69亿元，同比增长23.72%；净利润15.15亿元，同比增长43.08%。
600519.SH	贵州茅台	贵州茅台：一季度净利润 112.21 亿元，同比增 32%	4月24日晚间披露一季报，今年一季度实现营收216.44亿元，同比增长23.92%；净利112.21亿元，同比增长31.91%；每股收益8.93元。
000860.SZ	顺鑫农业	顺鑫农业：2019Q1 营收 47.65 亿，同增 19.95%	4月27日，顺鑫农业发布2019年第一季度报告。报告显示：2019年第一季度，实现营业收入47.65亿元，同比增长19.95%；归属于上市公司股东的净利润4.29亿，同比增长17.17%。

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
002570.SZ	贝因美	2019-4-29	预计披露一季报
000995.SZ	*ST 皇台	2019-4-29	股东大会召开
000858.SZ	五粮液	2019-4-29	预计披露一季报
600238.SH	ST 椰岛	2019-4-29	业绩发布会
603866.SH	桃李面包	2019-4-29	预计披露一季报
002650.SZ	加加食品	2019-4-29	预计披露一季报

002646.SZ	青青稞酒	2019-4-29	业绩发布会
600073.SH	上海梅林	2019-4-30	股东大会召开
002495.SZ	佳隆股份	2019-4-30	预计披露一季报
603198.SH	迎驾贡酒	2019-4-30	预计披露一季报
600199.SH	金种子酒	2019-4-30	预计披露一季报

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。