



食品饮料

【联讯食饮】周报：龙头创新高市场分歧加剧，北向资金持续净流出

2019年05月19日

投资要点

中性(维持)

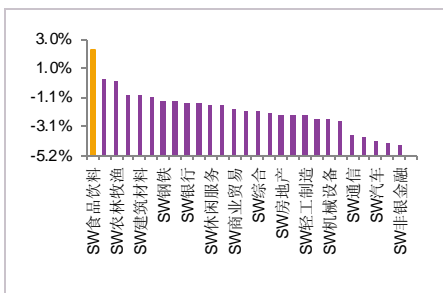
分析师：徐鸿飞

执业编号：S0300518090001

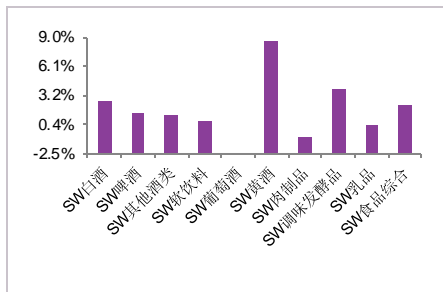
电话：010-66235689

邮箱：xuhongfei@lxsec.com

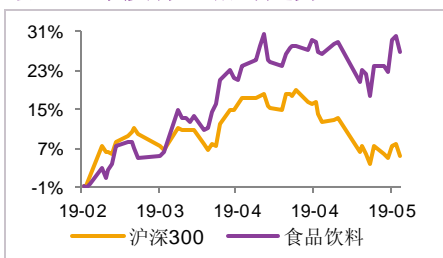
申万一级子行业单周涨跌幅



申万食品饮料三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯食饮】季报密集发布多有亮点》

2019-04-22

《【联讯食品饮料】年报及一季报总结：单季收入增速环比提升，马太效应显著》

2019-05-07

《【联讯食饮】周报：事件性负面因素致板

◇ 本周表现

本周（2019/5/13-2019/5/17），沪深 300 指数报收 3648.76，下跌 2.19%；食品饮料（申万）报收 13499.26，上涨 2.29%，跑赢沪深 300 指数 4.48pct。在申万 28 个 I 级行业中，排在第 1 位。食品饮料（申万）PE(TTM) 29.75x；处于自 2009 年以来分位数的 52.00%。

食品饮料 II 级子行业中，本周表现最好的子行业是黄酒，上涨 8.64%；表现最差的子行业是葡萄酒，下跌 2.53%。

以 5 月 17 日收盘价计算，食品饮料（申万）行业陆股通资金本周合计流出 46.13 亿元。

◇ 社零数据同比增速下滑

本周，统计局公布 4 月社会消费品零售总额数据。增速整体同比下滑，在所有分类中，仅粮油、食品类实现当月同比增长，其他分类均呈现同比下滑。

1-4 月，社零总额累计 12.84 万亿元，同比增长 8.00%；4 月当月社零总额 3.06 万亿元，同比增长 7.20%，增速同比减少 2.20pct；环比减少 1.5pct。剔除价格因素，当月实际增速 5.10%，同比减少 2.80pct，环比减少 1.57pct。

1-4 月，社会消费品零售餐饮收入累计 1.39 万亿元，同比增长 9.30%；其中餐饮收入当月 3280.70 亿元，同比增长 8.50%，增速同比下降 1.10pct；环比下降 1.00pct。

1-4 月，粮油食品、饮料烟酒（累计）6619.00 亿元，同比增长 9.20%；其中粮油食品、饮料烟酒（当月）1435.20 亿元，同比增长 8.20%，增速同比下降 0.40pct；环比下降 3.20pct。

◇ 投资建议

本周，面临外部环境变化，市场震荡，食品饮料板块作为防御性品种受到青睐，包括五粮液、泸州老窖、海天味业、青岛啤酒等在内的多只龙头创出历史或年内新高。

基本面来看，接续上周，本周又有多家白酒企业旗下产品传出涨价信息，部分白酒产品发布停止接受订单等信息，表明行业仍处于上升周期。淡季提价，为理顺价格与渠道，为 3 季度旺季到来做准备。

不过，陆股通资金流出迹象明显，包括茅台、五粮液、泸州老窖、伊利等都出现持续的资金净流出现象，市场对板块未来走势分歧加剧。我们认为，短期看，龙头再冲新高后板块有调整的需求。中期推荐：核心资产标的——贵州茅台、五粮液、伊利股份、海天味业、青岛啤酒；边际增长——山西汾酒、



块波动加剧》2019-05-12

今世缘、绝味食品、安井食品等。

◇ 风险提示

食品安全风险；宏观经济波动，消费增长放缓，原材料价格波动；行业政策风险；行业竞争加剧；市场波动加剧。

| 食品饮料行业单周涨幅前十名 | | | 食品饮料行业单周跌幅前十名 | | |
|---------------|------|--------|---------------|-------|---------|
| 代码 | 名称 | 单周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 单周涨跌幅 |
| 603697 | 有友食品 | 61.12% | 000716 | 黑芝麻 | -11.07% |
| 002582 | 好想你 | 14.27% | 002719 | 麦趣尔 | -9.27% |
| 600059 | 古越龙山 | 13.67% | 002515 | 金字火腿 | -8.01% |
| 002216 | 三全食品 | 10.67% | 002330 | 得利斯 | -6.07% |
| 600300 | 维维股份 | 10.0% | 002387 | 维信诺 | -5.15% |
| 002481 | 双塔食品 | 9.87% | 600084 | *ST中葡 | -4.72% |
| 603696 | 安记食品 | 9.43% | 002732 | 燕塘乳业 | -4.53% |
| 603020 | 爱普股份 | 8.04% | 000752 | *ST西发 | -4.15% |
| 000596 | 古井贡酒 | 7.95% | 300741 | 华宝股份 | -4.03% |
| 000568 | 泸州老窖 | 7.71% | 600090 | 同济堂 | -3.64% |



目 录

| | |
|---------------------|----|
| 一、市场表现 | 5 |
| (一) 板块行情 | 5 |
| (二) 估值情况 | 5 |
| (三) 陆股通流入情况 | 6 |
| 二、行业数据 | 7 |
| (一) 价格数据一览 | 7 |
| 1、白酒 | 7 |
| 2、乳制品 | 8 |
| 3、啤酒 | 9 |
| 4、肉制品 | 9 |
| 5、原材料 | 10 |
| (二) 供给数据一览 | 11 |
| (三) 社会消费品零售总额 | 13 |
| 三、投资建议 | 14 |
| 四、风险提示 | 16 |

图表目录

| | |
|------------------------------------------|---|
| 图表 1: 食品饮料与沪深 300 指数走势比较 | 5 |
| 图表 2: 本周 (5/13-5/17) 申万 I 级分类涨跌幅比较 | 5 |
| 图表 3: 食品饮料子行业周涨跌幅比较 | 5 |
| 图表 4: 食品饮料行业个股周涨跌幅前 5 位 | 5 |
| 图表 5: 食品饮料 PE Band | 6 |
| 图表 6: 白酒 PE Band | 6 |
| 图表 7: 乳制品 PE Band | 6 |
| 图表 8: 啤酒 PE Band | 6 |
| 图表 9: 调味品 PE Band | 6 |
| 图表 10: 肉制品 PE Band | 6 |
| 图表 11: 陆股通持股比例变动前 10 名 | 7 |
| 图表 12: 陆股通流入/流出金额前 10 名 (亿元) | 7 |
| 图表 13: 茅台、五粮液京东商城价格 | 7 |
| 图表 14: M3、水井坊、汾酒京东商城价格 | 7 |
| 图表 15: 生鲜乳主产区平均价格 (元/公斤) | 8 |
| 图表 16: 牛奶、酸奶零售价 | 8 |
| 图表 17: 婴幼儿奶粉零售价格 (元/公斤) | 8 |
| 图表 18: 牛奶 (脱脂奶粉) 芝加哥现价 (美分/磅) | 8 |
| 图表 19: GDT 国际乳业价格 (美元/吨) | 9 |



| | |
|---------------------------------------|----|
| 图表 20: 全脂奶粉 (美元/吨) | 9 |
| 图表 21: 国外啤酒品牌一号店售价 (元/罐、元/瓶) | 9 |
| 图表 22: 哈尔滨啤酒一号店售价 (元/罐) | 9 |
| 图表 23: 22 个省市仔猪、生猪、猪肉平均价 (元/千克) | 9 |
| 图表 24: 毛鸭、鸭苗平均价 (元/公斤、元/羽) | 9 |
| 图表 25: 豆粕现货价格 (元/吨) | 10 |
| 图表 26: 豆粕期货价格 (元/吨) | 10 |
| 图表 27: 玉米现货价格 (元/吨) | 10 |
| 图表 28: 玉米期货价格 (美分/蒲式耳) | 10 |
| 图表 29: 国产小麦现货 (元/吨) | 10 |
| 图表 30: 优质强筋小麦期货价格 (元/吨) | 10 |
| 图表 31: 白砂糖现货价格 (元/吨) | 11 |
| 图表 32: 白砂糖期货价格 (元/吨) | 11 |
| 图表 33: 白酒累计产量及增速 (万千升) | 11 |
| 图表 34: 乳制品累计产量及增速 (万吨) | 11 |
| 图表 35: 啤酒累计产量及增速 (万千升) | 11 |
| 图表 36: 啤酒进口量及增速 (万千升) | 11 |
| 图表 37: 葡萄酒累计产量及增速 (万千升) | 12 |
| 图表 38: 葡萄酒进口量及增速 (万千升) | 12 |
| 图表 39: 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头) | 12 |
| 图表 40: 生猪存栏量 (万头) | 12 |
| 图表 41: 罐装啤酒价格 (元/罐) | 12 |
| 图表 42: 500ml 白酒价格 (元/瓶) | 12 |
| 图表 43: 750ml12 度干红价格 (元/瓶) | 13 |
| 图表 44: 社零总额-累计 | 13 |
| 图表 45: 实际当月增速 | 13 |
| 图表 46: 餐饮收入累计增速 | 14 |
| 图表 47: 餐饮 (限额) 累计增速 | 14 |
| 图表 48: 粮油食品、饮料烟酒 (累计) 消费增速 | 14 |
| 图表 49: 粮油食品 (累计) 消费增速 | 14 |
| 图表 50: 饮料 (累计) 消费增速 | 14 |
| 图表 51: 烟酒 (累计) 消费增速 | 14 |
| 图表 52: 近一周酒企调价新闻 | 15 |

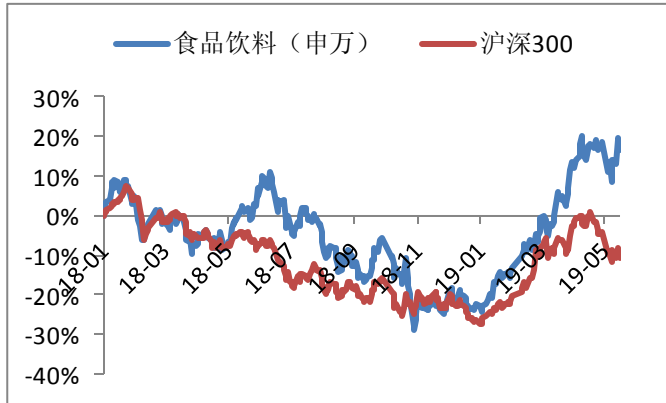


一、市场表现

(一) 板块行情

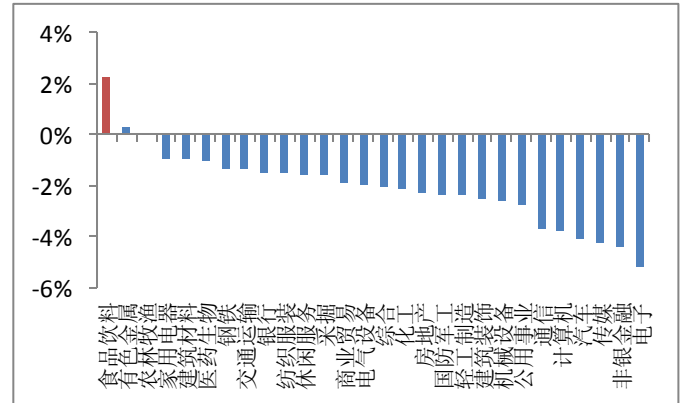
本周（2019/5/13-2019/5/17），沪深 300 指数报收 3648.76，下跌 2.19%；食品饮料（申万）报收 13499.26，上涨 2.29%，跑赢沪深 300 指数 4.48pct。在申万 28 个 I 级行业中，排在第 1 位。

图表1：食品饮料与沪深 300 指数走势比较



资料来源：联讯证券，Wind

图表2：本周（5/13-5/17）申万 I 级分类涨跌幅比较

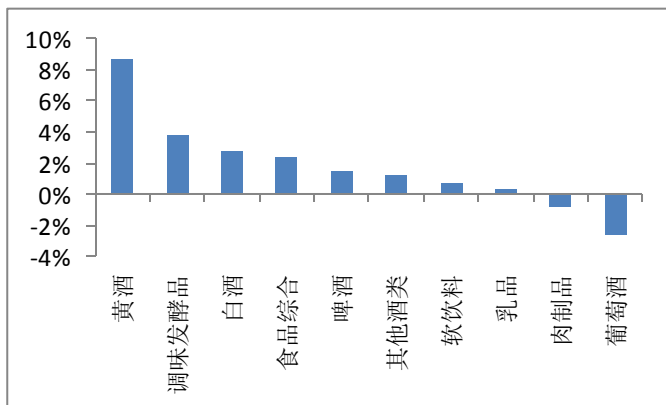


资料来源：联讯证券，Wind

食品饮料 II 级子行业中，本周表现最好的子行业是黄酒，上涨 8.64%；表现最差的子行业是葡萄酒，下跌 2.53%。

周涨幅前 3 名分别为有友食品(61.12%)、好想你(14.27%)、古越龙山(13.67%)；跌幅前 3 名分别为黑芝麻(-8.01%)、麦趣尔(-9.27%)、金字火腿(-8.01%)。

图表3：食品饮料子行业周涨跌幅比较



资料来源：联讯证券，Wind

图表4：食品饮料行业个股周涨跌幅前 5 位

| 证券代码 | 证券简称 | 周涨幅 | 证券代码 | 证券简称 | 周跌幅 |
|--------|------|--------|--------|------|---------|
| 603697 | 有友食品 | 61.12% | 000716 | 黑芝麻 | -11.07% |
| 002582 | 好想你 | 14.27% | 002719 | 麦趣尔 | -9.27% |
| 600059 | 古越龙山 | 13.67% | 002515 | 金字火腿 | -8.01% |
| 002216 | 三全食品 | 10.67% | 600882 | 妙可蓝多 | -6.37% |
| 600300 | 维维股份 | 10.00% | 002330 | 得利斯 | -6.07% |

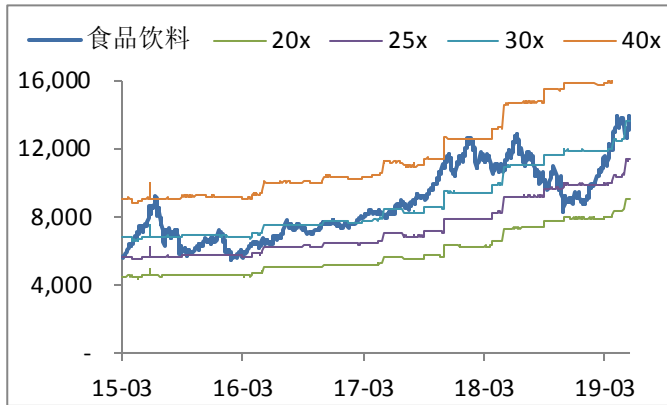
资料来源：联讯证券，Wind

(二) 估值情况

截至 2019 年 5 月 17 日，食品饮料（申万）板块 PE(TTM)为 29.75x，处于自 2009 年以来 52.00%分位。其中，白酒 PE(TTM)为 28.74x，处于 62.00%分位；乳制品 PE(TTM)为 29.64x，处于 55.00%分位；啤酒 PE(TTM)为 58.27x，处于 87.00%分位；调味品 PE(TTM)为 46.89x，处于 38.00%分位；肉制品 PE(TTM)为 20.69x，处于 16.00%分位。

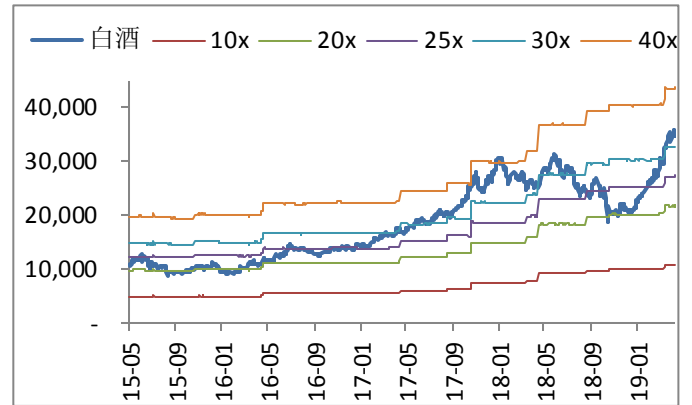


图表5: 食品饮料 PE Band



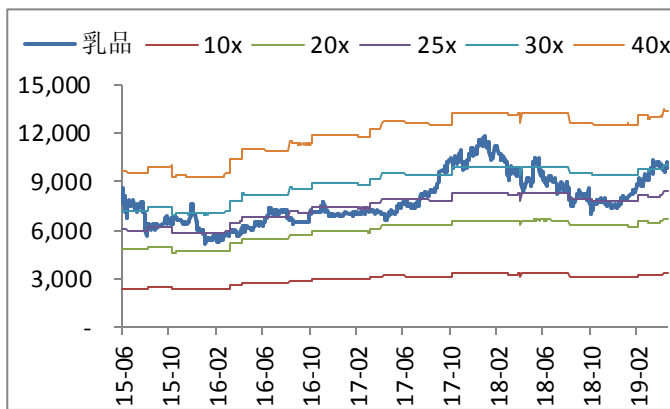
资料来源: 联讯证券, Wind

图表6: 白酒 PE Band



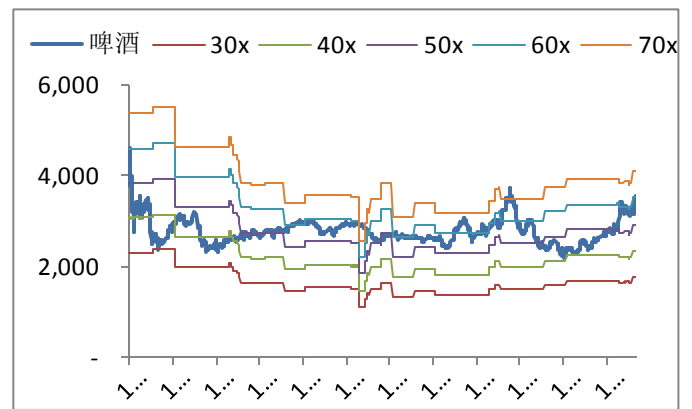
资料来源: 联讯证券, Wind

图表7: 乳制品 PE Band



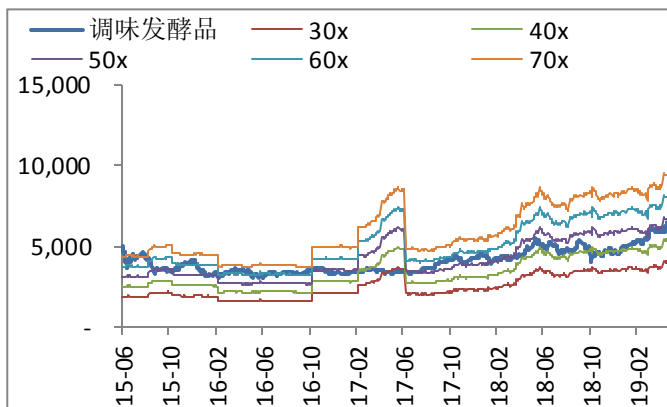
资料来源: 联讯证券, Wind

图表8: 啤酒 PE Band



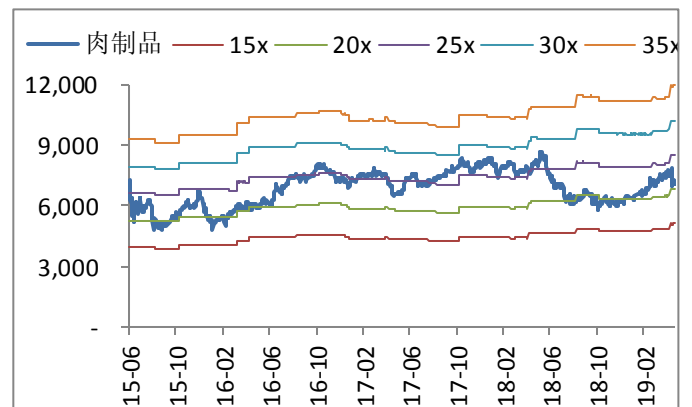
资料来源: 联讯证券, Wind

图表9: 调味品 PE Band



资料来源: 联讯证券, Wind

图表10: 肉制品 PE Band



资料来源: 联讯证券, Wind

(三) 陆股通流入情况

以 5 月 17 日收盘价计算, 食品饮料(申万)行业陆股通资金本周合计流出 46.13 亿元。资金流入前 3 名分别为双汇发展、中炬高新、洋河股份, 资金流出前 3 名分别为贵州茅台、五粮液、伊利股份。



图表11: 陆股通持股比例变动前10名

| 流入前10名 | 证券代码 | 证券简称 | 变动比例 | 流出前10名 | 证券代码 | 证券简称 | 变动比例 |
|--------|--------|------|-------|--------|--------|------|--------|
| 1 | 600197 | 伊力特 | 0.77% | 1 | 603711 | 香飘飘 | -0.97% |
| 2 | 600872 | 中炬高新 | 0.56% | 2 | 002557 | 洽洽食品 | -0.54% |
| 3 | 000799 | 酒鬼酒 | 0.48% | 3 | 000858 | 五粮液 | -0.42% |
| 4 | 000848 | 承德露露 | 0.38% | 4 | 000568 | 泸州老窖 | -0.36% |
| 5 | 002507 | 涪陵榨菜 | 0.30% | 5 | 600887 | 伊利股份 | -0.35% |
| 6 | 600298 | 安琪酵母 | 0.25% | 6 | 600519 | 贵州茅台 | -0.22% |
| 7 | 603198 | 迎驾贡酒 | 0.23% | 7 | 600600 | 青岛啤酒 | -0.16% |
| 8 | 000895 | 双汇发展 | 0.21% | 8 | 002461 | 珠江啤酒 | -0.11% |
| 9 | 603589 | 口子窖 | 0.21% | 9 | 603156 | 养元饮品 | -0.09% |
| 10 | 000639 | 西王食品 | 0.19% | 10 | 603288 | 海天味业 | -0.07% |

资料来源:联讯证券, Wind

图表12: 陆股通流入/流出金额前10名(亿元)

| 流入前10名 | 证券代码 | 证券简称 | 流入金额 | 流出前10名 | 证券代码 | 证券简称 | 流出金额 |
|--------|--------|------|------|--------|--------|------|--------|
| 1 | 000895 | 双汇发展 | 1.72 | 1 | 600519 | 贵州茅台 | -25.90 |
| 2 | 600872 | 中炬高新 | 1.63 | 2 | 000858 | 五粮液 | -17.48 |
| 3 | 002304 | 洋河股份 | 0.98 | 3 | 600887 | 伊利股份 | -6.40 |
| 4 | 600809 | 山西汾酒 | 0.88 | 4 | 000568 | 泸州老窖 | -4.16 |
| 5 | 603589 | 口子窖 | 0.77 | 5 | 603288 | 海天味业 | -1.72 |
| 6 | 000596 | 古井贡酒 | 0.70 | 6 | 002557 | 洽洽食品 | -0.61 |
| 7 | 002507 | 涪陵榨菜 | 0.68 | 7 | 600600 | 青岛啤酒 | -0.59 |
| 8 | 600197 | 伊力特 | 0.58 | 8 | 300146 | 汤臣倍健 | -0.19 |
| 9 | 600298 | 安琪酵母 | 0.56 | 9 | 002461 | 珠江啤酒 | -0.16 |
| 10 | 600779 | 水井坊 | 0.41 | 10 | 603711 | 香飘飘 | -0.14 |

资料来源:联讯证券, Wind

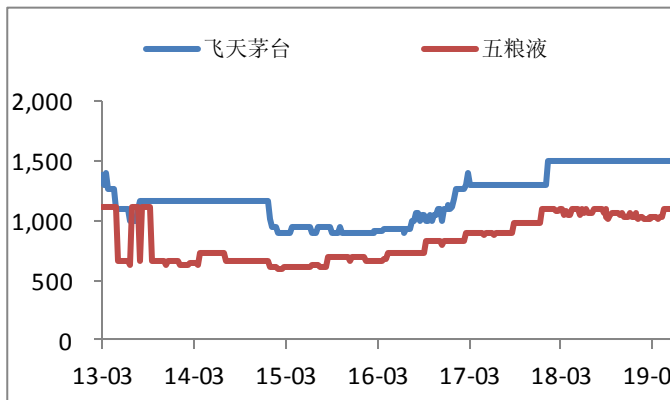
二、行业数据

(一) 价格数据一览

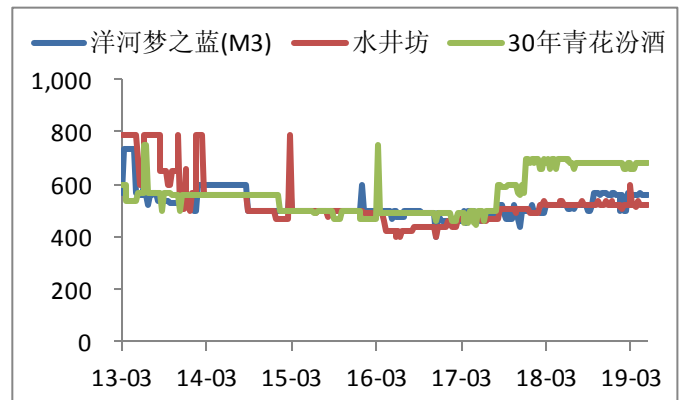
1、白酒

截至2019年5月17日, 飞天茅台京东商城价格1499元/500ml, 环比持平, 一号店价格1499元/500ml, 环比持平; 五粮液在京东商城价格1099元/500ml, 较上周提价4元/500ml, 一号店价格1099元/500ml, 较上周提价4元/500ml。

图表13: 茅台、五粮液京东商城价格



图表14: M3、水井坊、汾酒京东商城价格





资料来源：联讯证券，Wind

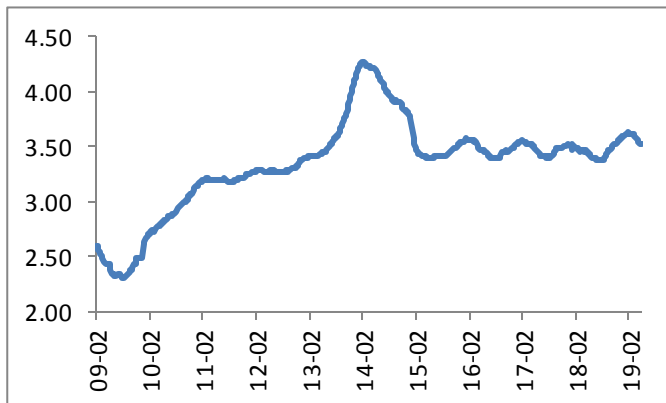
资料来源：联讯证券，Wind

2、乳制品

截至 2019 年 5 月 8 日，生鲜乳主产区平均价格 3.53 元/公斤，与上周持平。

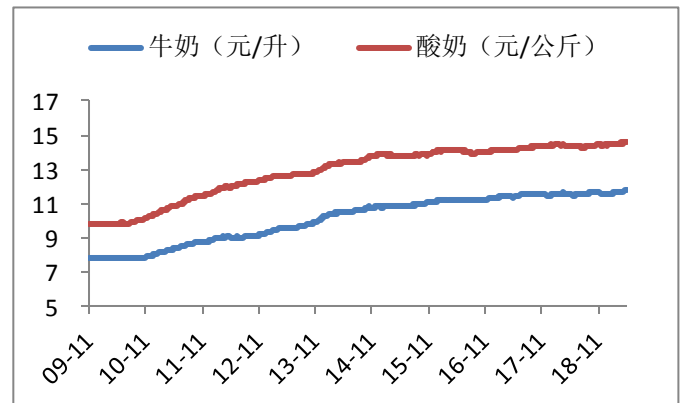
截至 2019 年 5 月 10 日，牛奶零售价 11.76 元/升，环比上涨 0.02 元/升；酸奶零售价 14.61 元/公斤，环比上涨 0.03 元/公斤。

图表15： 生鲜乳主产区平均价格（元/公斤）



资料来源：联讯证券，Wind

图表16： 牛奶、酸奶零售价

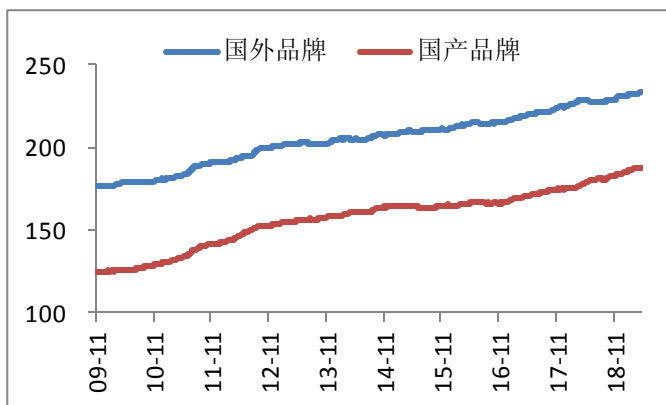


资料来源：联讯证券，Wind

截至 2019 年 5 月 10 日，婴幼儿奶粉国外品牌零售价 233.59 元/公斤，环比上涨 0.07 元/公斤；国内品牌零售价 187.55 元/公斤，环比下降 0.30 元/公斤。

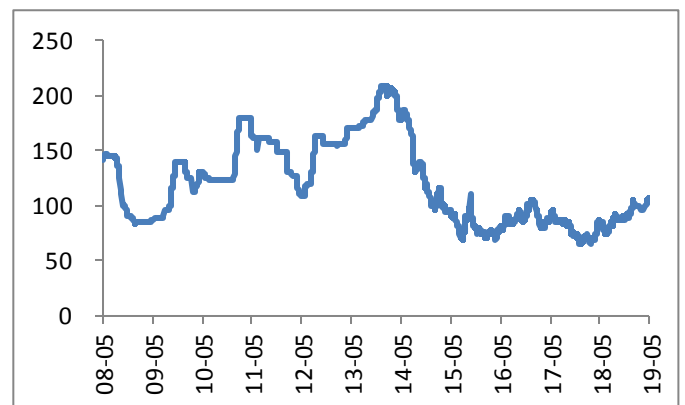
截至 2019 年 5 月 15 日，牛奶（脱脂奶粉）芝加哥现价 105.00 美分/磅，与上一交易日持平。

图表17： 婴幼儿奶粉零售价格（元/公斤）



资料来源：联讯证券，Wind

图表18： 牛奶（脱脂奶粉）芝加哥现价（美分/磅）

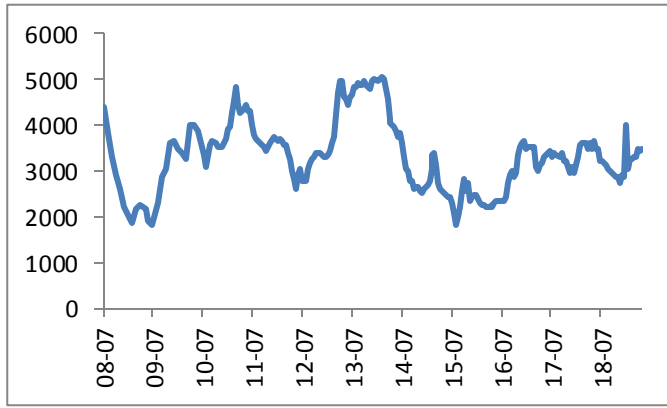


资料来源：联讯证券，Wind

在 2019 年 5 月 7 日 GDT 第 235 次拍卖中，GDT 国际乳业价格 3490 美元/吨,同比上涨 1.25%。

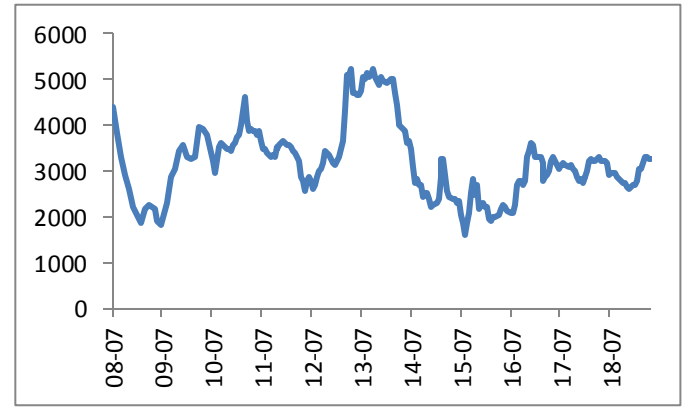


图表19: GDT 国际乳业价格 (美元/吨)



资料来源: 联讯证券, GDT

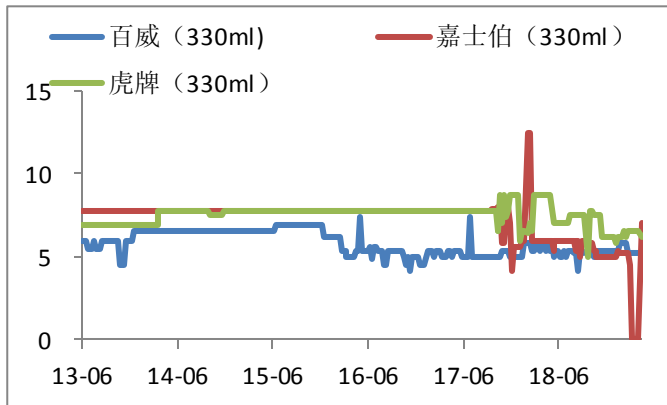
图表20: 全脂奶粉 (美元/吨)



资料来源: 联讯证券, GDT

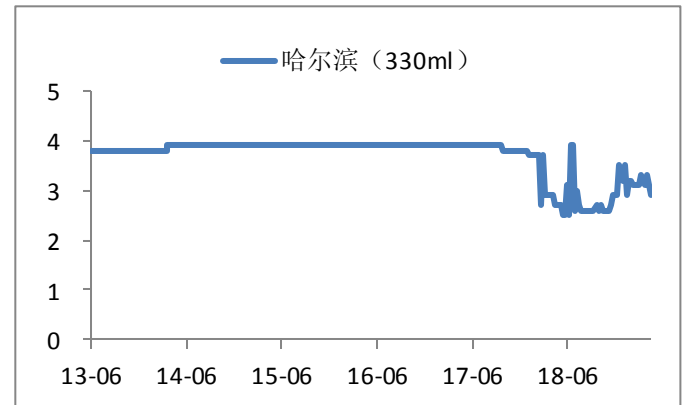
3、啤酒

图表21: 国外啤酒品牌一号店售价 (元/罐、元/瓶)



资料来源: 联讯证券, Wind

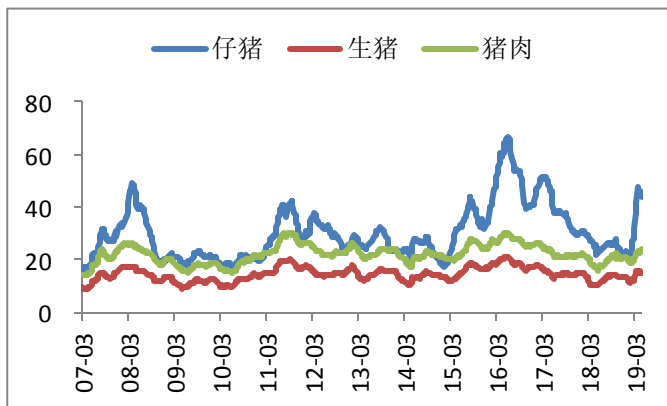
图表22: 哈尔滨啤酒一号店售价 (元/罐)



资料来源: 联讯证券, Wind

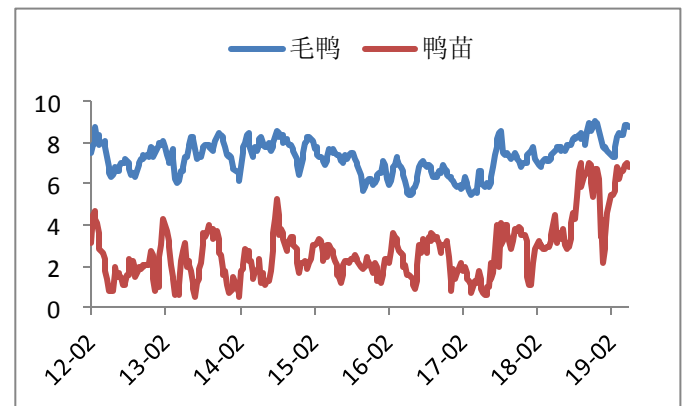
4、肉制品

图表23: 22个省市仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克)



资料来源: 联讯证券, Wind

图表24: 毛鸭、鸭苗均价 (元/公斤、元/羽)

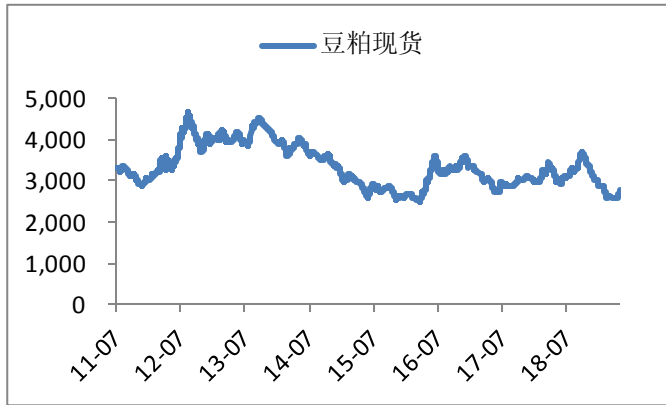


资料来源: 联讯证券, Wind



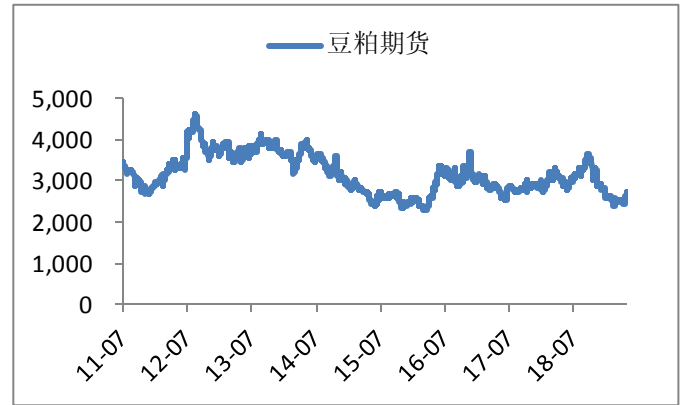
5、原材料

图表25: 豆粕现货价格(元/吨)



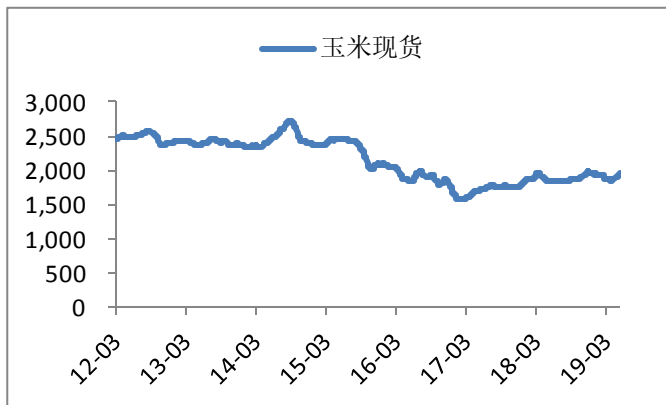
资料来源: 联讯证券, Wind

图表26: 豆粕期货价格(元/吨)



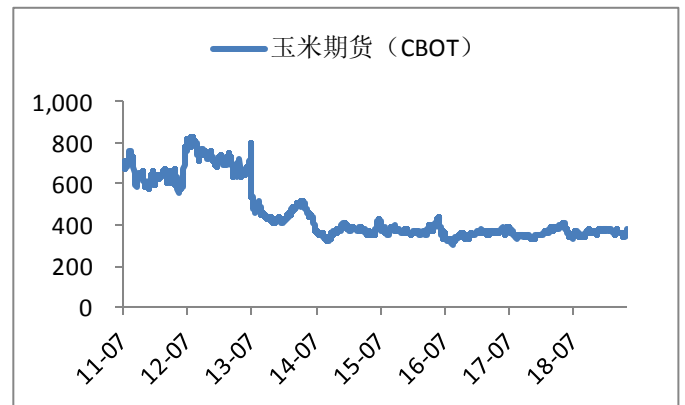
资料来源: 联讯证券, Wind

图表27: 玉米现货价格(元/吨)



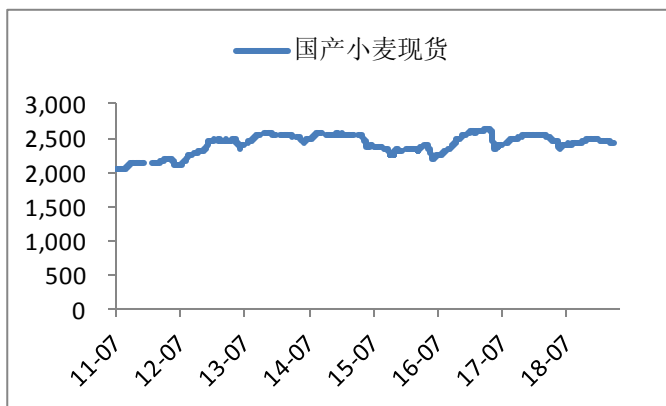
资料来源: 联讯证券, Wind

图表28: 玉米期货价格(美分/蒲式耳)



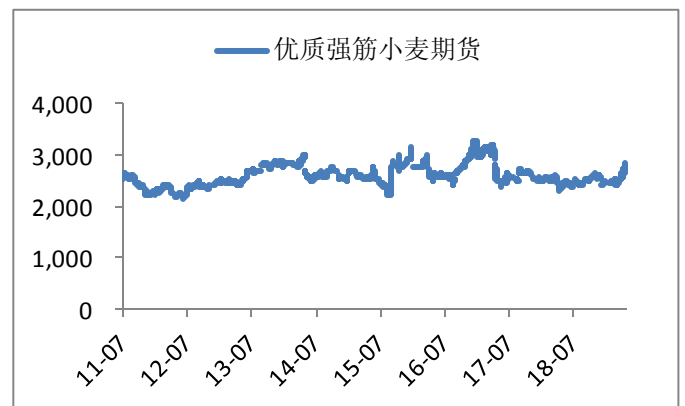
资料来源: 联讯证券, Wind

图表29: 国产小麦现货(元/吨)



资料来源: 联讯证券, Wind

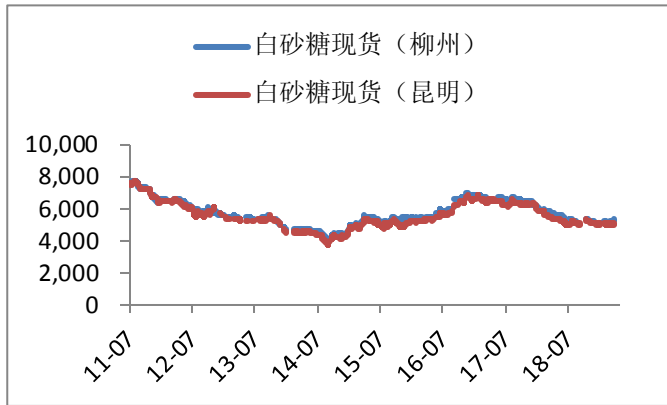
图表30: 优质强筋小麦期货价格(元/吨)



资料来源: 联讯证券, Wind

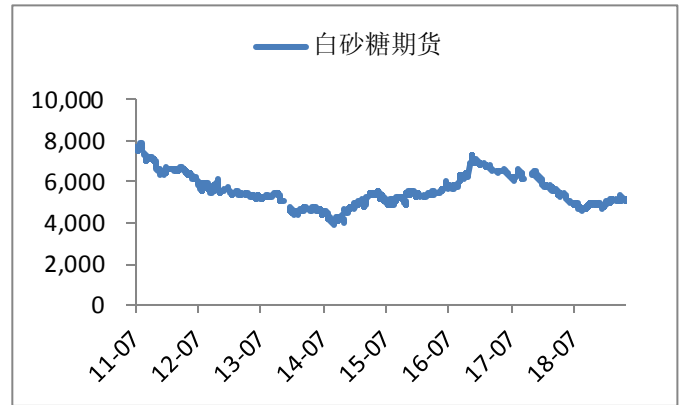


图表31: 白砂糖现货价格(元/吨)



资料来源: 联讯证券, Wind

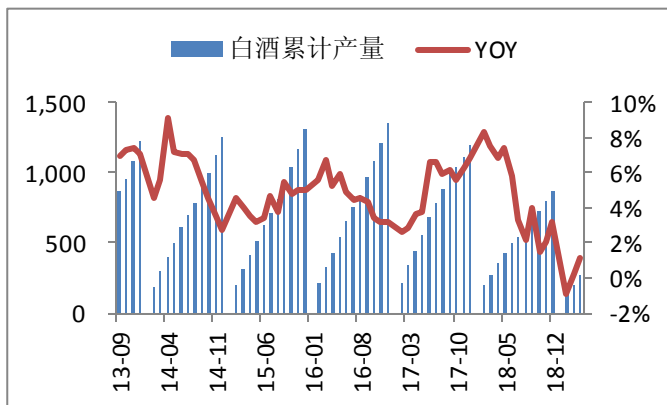
图表32: 白砂糖期货价格(元/吨)



资料来源: 联讯证券, Wind

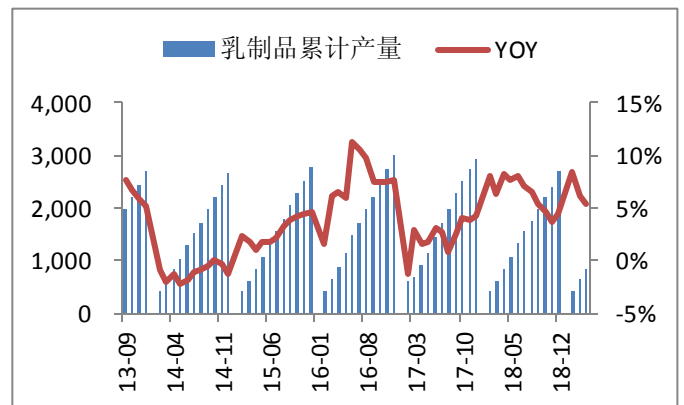
(二) 供给数据一览

图表33: 白酒累计产量及增速(万千升)



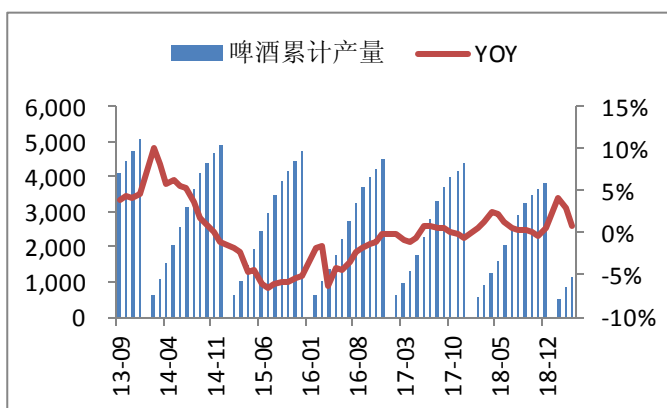
资料来源: 联讯证券, Wind

图表34: 乳制品累计产量及增速(万吨)



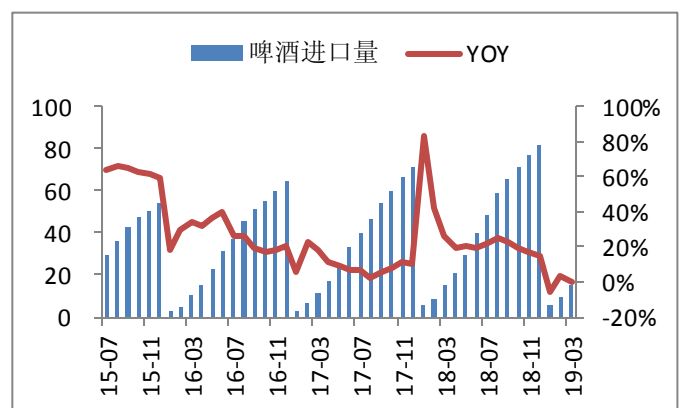
资料来源: 联讯证券, Wind

图表35: 啤酒累计产量及增速(万千升)



资料来源: 联讯证券, Wind

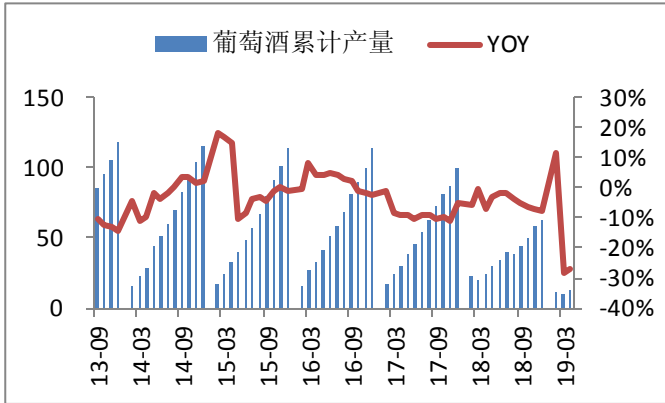
图表36: 啤酒进口量及增速(万千升)



资料来源: 联讯证券, Wind

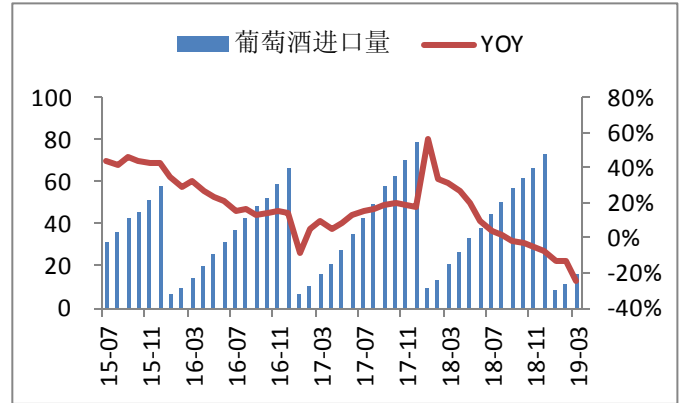


图表37: 葡萄酒累计产量及增速 (万千升)



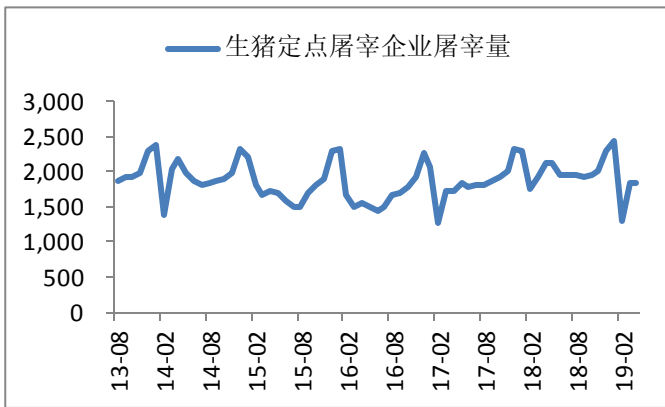
资料来源: 联讯证券, Wind

图表38: 葡萄酒进口量及增速 (万千升)



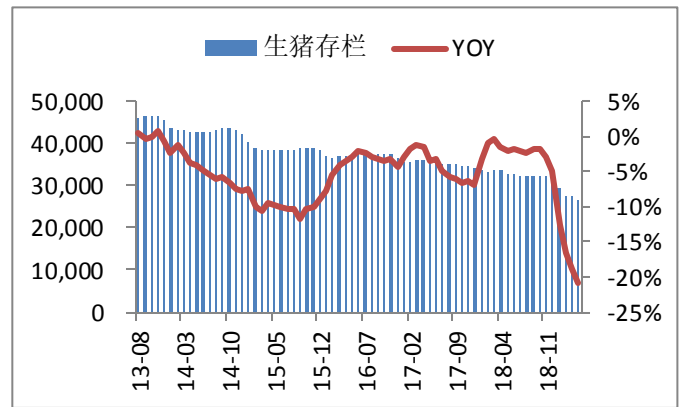
资料来源: 联讯证券, Wind

图表39: 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



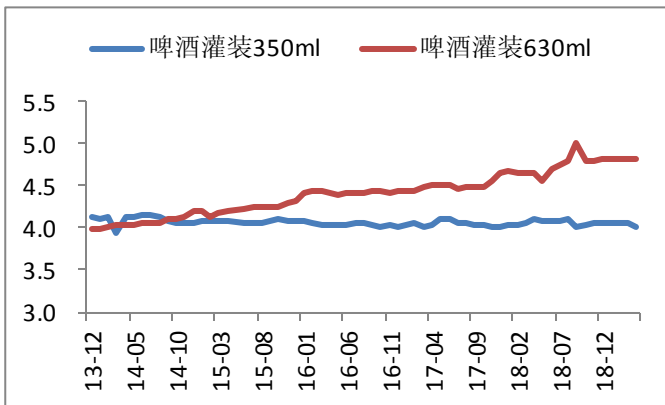
资料来源: 联讯证券, Wind

图表40: 生猪存栏量 (万头)



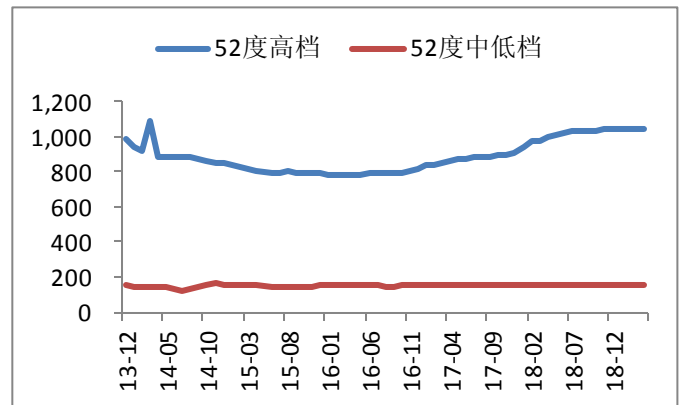
资料来源: 联讯证券, Wind

图表41: 罐装啤酒价格 (元/罐)



资料来源: 联讯证券, Wind

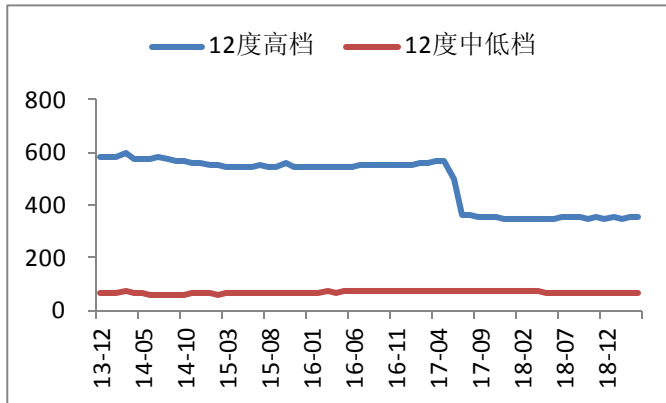
图表42: 500ml 白酒价格 (元/瓶)



资料来源: 联讯证券, Wind



图表43: 750ml12度干红价格(元/瓶)



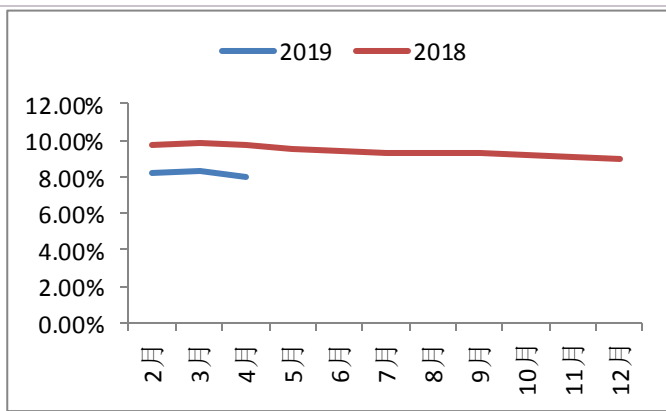
资料来源: 联讯证券, Wind

(三) 社会消费品零售总额

本周, 统计局公布 4 月社会消费品零售总额数据。增速整体同比下滑, 在所有分类中, 仅粮油、食品类实现当月同比增长, 其他分类均呈现同比下滑。

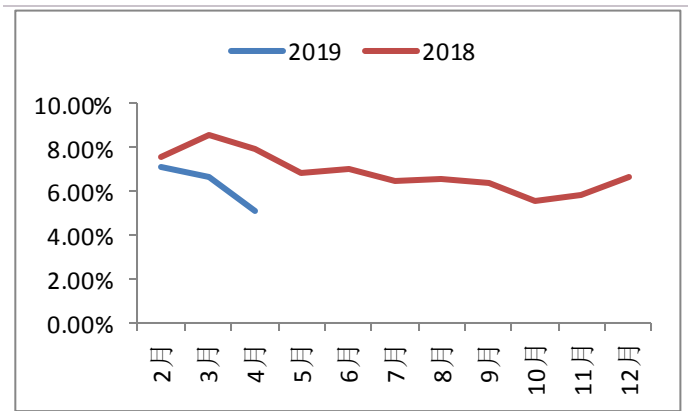
1-4 月, 社零总额累计 12.84 万亿元, 同比增长 8.00%; 4 月当月社零总额 3.06 万亿元, 同比增长 7.20%, 增速同比减少 2.20pct; 环比减少 1.5pct。剔除价格因素, 当月实际增速 5.10%, 同比减少 2.80pct, 环比减少 1.57pct。

图表44: 社零总额-累计



资料来源: 联讯证券, 统计局

图表45: 实际当月增速



资料来源: 联讯证券, 统计局

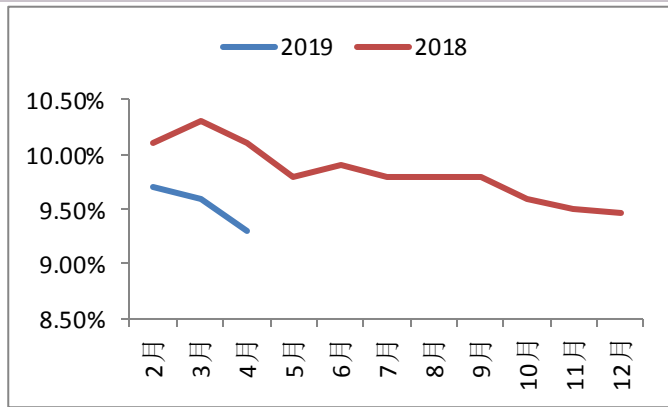
1-4 月, 社会消费品零售餐饮收入累计 1.39 万亿元, 同比增长 9.30%; 其中餐饮收入当月 3280.70 亿元, 同比增长 8.50%, 增速同比下降 1.10pct; 环比下降 1.00pct。

1-4 月, 餐饮(限额)累计 2920.60 亿元, 同比增长 7.10%; 其中餐饮(限额)当月 691.20 亿元, 同比增长 4.80%, 增速同比下降 2.10pct; 环比下降 2.70pct。

1-4 月, 粮油食品、饮料烟酒(累计) 6619.00 亿元, 同比增长 9.20%; 其中粮油食品、饮料烟酒(当月) 1435.20 亿元, 同比增长 8.20%, 增速同比下降 0.40pct; 环比下降 3.20pct。

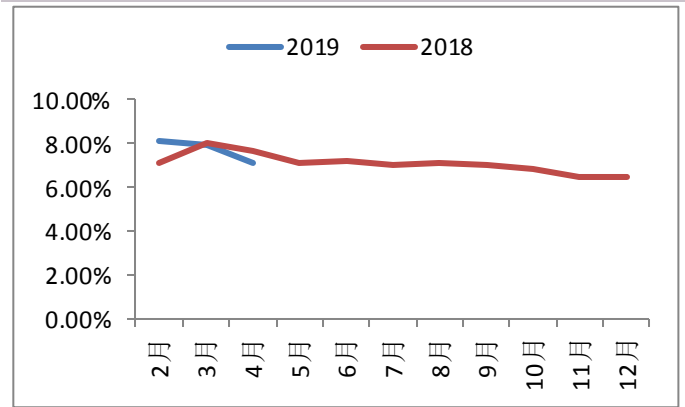


图表46: 餐饮收入累计增速



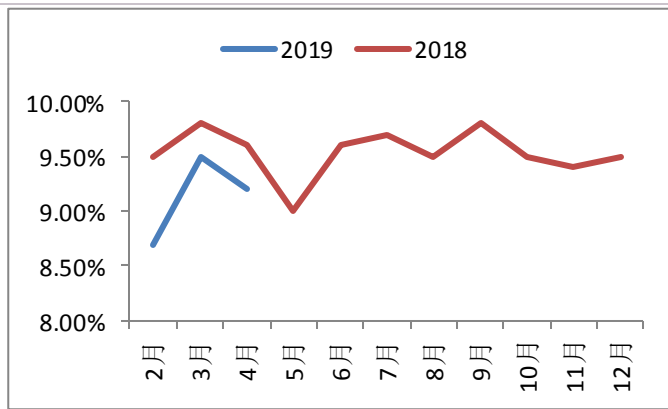
资料来源: 联讯证券, 统计局

图表47: 餐饮(限额)累计增速



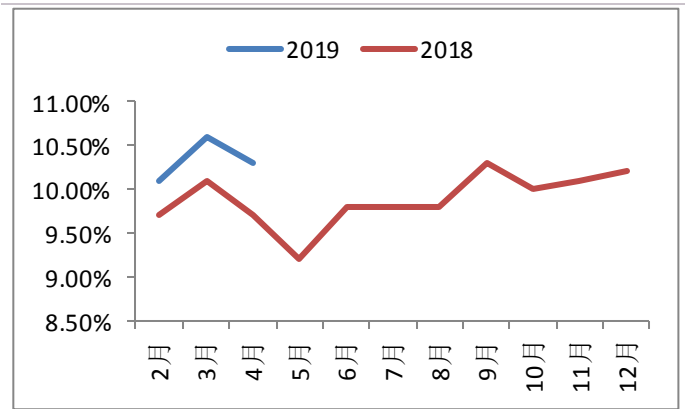
资料来源: 联讯证券, 统计局

图表48: 粮油食品、饮料烟酒(累计)消费增速



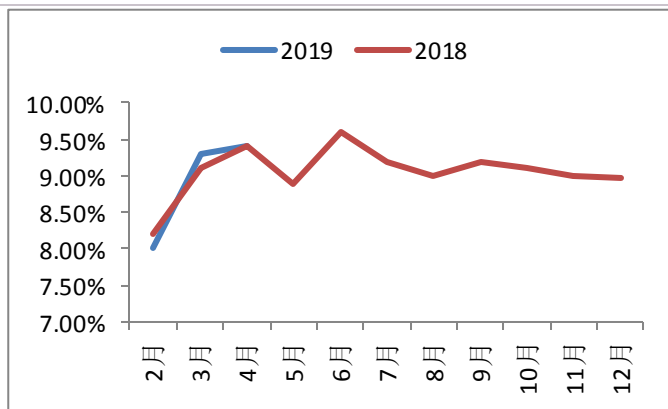
资料来源: 联讯证券, 统计局

图表49: 粮油食品(累计)消费增速



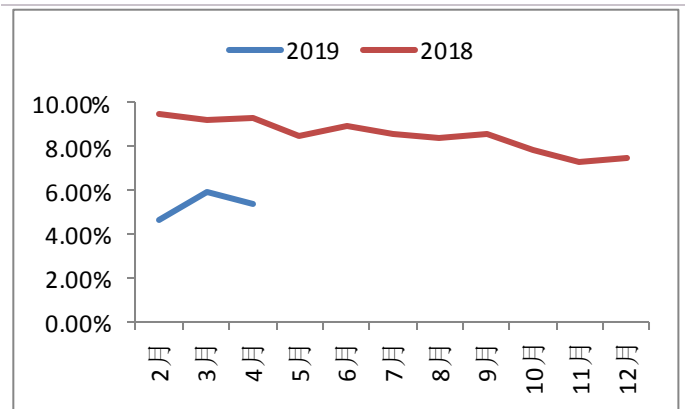
资料来源: 联讯证券, 统计局

图表50: 饮料(累计)消费增速



资料来源: 联讯证券, 统计局

图表51: 烟酒(累计)消费增速



资料来源: 联讯证券, 统计局

三、投资建议

本周, 面临外部环境变化, 市场震荡, 食品饮料板块作为防御性品种受到青睐, 包括五粮液、泸州老窖、海天味业、青岛啤酒等在内的多只龙头创出历史或年内新高。

基本面来看, 接续上周, 本周又有多家白酒企业旗下产品传出涨价信息, 部分白酒产品发布停止接受订单等信息, 表明行业仍处于上升周期。淡季提价, 为理顺价格与渠



道，为 3 季度旺季到来做准备。

图表52: 近一周酒企调价新闻

| 时间 | 来源 | 事件 |
|-------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 05.10 | 微酒 | 微酒记者从市场获悉：国窖公司华北大区下发了《关于暂停山东区域国窖 1573 经典装订单接收及货物发运的通知》（以下简称通知）。据微酒记者了解，通知的核心内容有二：第一，即日起，暂停山东区域国窖 1573 经典装订单接收及货物发运；第二，即日起，调整 38 度国窖 1573 酒终端配送价至 640 元每瓶，调整 52 度国窖 1573 酒终端配送价至 860 元每瓶。 |
| 05.10 | 五粮液 | 5 月 21 日五粮液将在车间举行“跨版仪式”，第七代经典五粮液将正式下线。第八代经典五粮液的上市时间在 6 月份，预计出厂价将在 889 元左右。 |
| 05.13 | 微酒 | 洋河本周正式向全国经销商发出提价通知。通知核心内容是：洋河将大幅提高海之蓝、天之蓝、梦之蓝（M3/M6/M9）、双沟珍宝坊（君坊、圣坊、帝坊）供货指导价，最高上涨幅度超 20%，其中海之蓝涨价近百元/箱，天之蓝和梦三、梦六每箱涨价百元以上，梦九更是达到了千元/箱。此次提价从 5 月 21 日起开始正式执行。 |
| 05.14 | 酒业家 | 郎酒召开青花郎事业部 2019 年核心经销商工作沟通会暨 5—12 月核心工作讨论会。会上，郎酒高管分析了青花郎提价的 6 大需求点，并宣布青花郎未来的目标零售价为 1500 元/瓶，将在 3 年内分 6 次提价来实现此目标。 |
| 05.15 | 微酒 | 古井贡酒发布通知，对公司次高端两大核心产品中的古 16 停止接受订单，古 20 产品大幅度提价。古 16 的停货通知表示，根据年份原浆古 16 销售进度，结合即将实施的销售计划管理和价格管理，经公司研究决定，明确意见如下：一、即日起暂停接收年份原浆古 16 产品订单；二、各市场常态化做好经销商库存和价格管控以及销售计划安排；三、后续具体发货时间以公司通知为准；四、新客户布局不受接单限制，可先布局后发货。 |
| 05.15 | 酒业家 | 五粮液各产品价格全线上扬！39 度五粮液流通价 639 元/瓶；五粮液 1618 流通价 919 元/瓶。 即日起，第七代经典五粮液的流通出货价格将不低于 939 元/瓶，零售指导价格 1199 元/瓶，收藏版第七代经典五粮液零售指导价 1399 元/瓶。 6 月份，第八代经典五粮液上市，终端建议供货价 959 元/瓶、终端建议零售价 1199 元/瓶；同时，第七代经典五粮液的终端建议供货价调整为 969 元/瓶、终端建议零售价 1399 元/瓶，第七代经典五粮液收藏版终端建议供货价 999 元/瓶，终端建议零售价 1699 元/瓶。 |
| 05.18 | 微酒 | 5 月 12 日，金沙下发了关于摘要酒停止发货的通知，并明确指出将再次对摘要酒提价：2019 年，9 月 1 日起，上涨 500ML 摘要酒出厂价与零售价；2020 年 1 月 1 日起，上涨 750ML 摘要酒出厂价与零售价，涨价幅度达 15%。同时，金沙酒业回沙酒系列也进行了同等幅度的全面涨价。 |
| 05.19 | 微酒 | 微酒记者从市场获得一份汾酒销售公司下发的涨价通知，内容透露了青花汾酒近期“两步走”的涨价策略。第一步，5 月 17 日起，48°、53° 青花 30 汾酒（含升级版）统一上调开票价、终端供货价以及终端建议零售价。上调之后，48°、53° 青花 30 汾酒（含升级版）终端建议零售价为 738 元/瓶。第二步，7 月 1 日起，上述产品开票价、终端供货价、建议零售价再提升，具体如下：48° 青花 30 汾酒（含升级版）开票价上调 20 元/瓶，终端供货价上调 10 元/瓶，终端建议零售价格上涨 30 元/瓶达到 768 元/瓶；53° 青花 30 汾酒（含升级版）开票价上调 30 元/瓶，终端供货价上调 30 元/瓶，终端建议零售价格上涨 50 元/瓶达到 788 元/瓶。 此外，有经销商补充到：5 月 17 日这一轮涨价，预计在原有基础上，48° 青花 30 汾酒（含升级版）开票价上调 35 元/瓶，53° 青花 30 汾酒（含升级版）开票价上调 25 元/瓶。 还有经销商告诉微酒记者，伴随着青花 30 产品的调价，青花系列其他产品价格也逐渐明确，目前市场上 42° 青花 20 汾酒（含升级版）终端建议零售价为 488 元/瓶，53° 青花 20 汾酒（含升级版）终端建议零售价为 508 元/瓶，55° 青花汾酒中国装终端建议零售价为 1699 元/瓶。 |

资料来源：联讯证券，微酒、酒业家等

不过，陆股通资金流出迹象明显，包括茅台、五粮液、泸州老窖、伊利等都出现持续的资金净流出，市场对板块未来走势分歧加剧。我们认为，短期看，龙头再冲高后板块有调整的需求。中期推荐：核心资产标的——贵州茅台、五粮液、伊利股份、海天味业、青岛啤酒；边际增长——山西汾酒、今世缘、绝味食品、安井食品等。



四、风险提示

食品安全风险；外部因素导致宏观经济波动，消费增长放缓；原材料价格波动；行业政策风险；行业竞争加剧；市场波动加剧。



分析师简介

徐鸿飞，中国人民大学本科，2016年7月加入联讯证券，现任食品饮料分析师，证书编号：S0300518090001。

研究院销售团队

| | | | | |
|----|-----|--------------|-------------|----------------------|
| 北京 | 王爽 | 010-66235719 | 18810181193 | wangshuang@lxsec.com |
| 上海 | 徐佳琳 | 021-51782249 | 13795367644 | xujialin@lxsec.com |

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com