

## 食品饮料

## 行业周报 (20190513-20190519)

## 维持评级

报告原因：定期报告

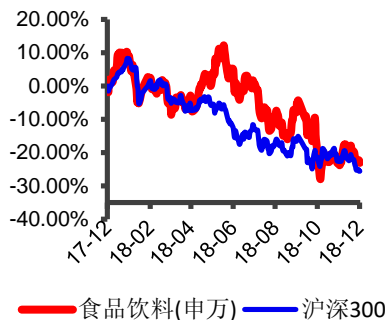
白酒密集提价，行业有望持续增长

看好

2019年5月19日

行业研究/定期报告

食品饮料行业近一年市场表现



相关报告：

【山证食品】食品饮料行业周报  
(20190506-20190512)：市场大幅调整，有利于板块配置

分析师：

曹玲燕

执业证书编号：S0760511010002

邮箱：[caolingyan@sxzq.com](mailto:caolingyan@sxzq.com)

研究助理：

和芳芳：[hfangfang@sxzq.com](mailto:hfangfang@sxzq.com)

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

## ➤ 核心观点

本周市场下探反弹后周五再次大幅下跌，其中食品饮料板块抗跌性强，在 28 个申万一级子行业中排名 1。近期公司披露的年报和一季报，白酒业绩实现了开门红，本周名酒集中发布提价计划，行业有望持续增长。五粮液：五粮液经销商下发通知，第八代普五供货价 959 元/瓶，建议零售价 1199 元/瓶；泸州老窖：老窖在临时股东大会上表示，公司将密切关注五粮液价格体系，若五粮液提价成功，公司将在保证渠道利润的情况下择机考虑提价；青花汾 30 提价“两步走”策略曝光，涨幅最高将达 50 元每瓶；洋河全线产品提价，最高上涨超 20% 等。

## ➤ 行业走势回顾

**市场整体表现**，上周，沪深 300 指数下降 2.19%，收于 3648.76 点，其中食品饮料行业上涨 2.29%，跑赢沪深 300 指数 4.48 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 1。**细分领域方面**，上周，黄酒涨幅最大，上涨 8.64%，其次是调味发酵品 (3.81%)、白酒 (2.78%)；葡萄酒跌幅最大，下跌 (2.53%)，其次是肉制品 (-0.81%)。**个股方面**，好想你 (14.27%)、古越龙山 (13.67%)、三全食品 (10.67%)、维维股份 (10.00%)、双塔食品 (9.87%) 有领涨表现。

## ➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) Wind 资讯报道，三只松鼠过会，三只松鼠计划通过 IPO 募集资金 14.37 亿元，分别用于全渠道营销网络建设项目、供应链体系升级项目、物流及分装体系升级项目三个方面。(2) 徽酒报道，5 月 18 日下午，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。

## ➤ 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



## 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

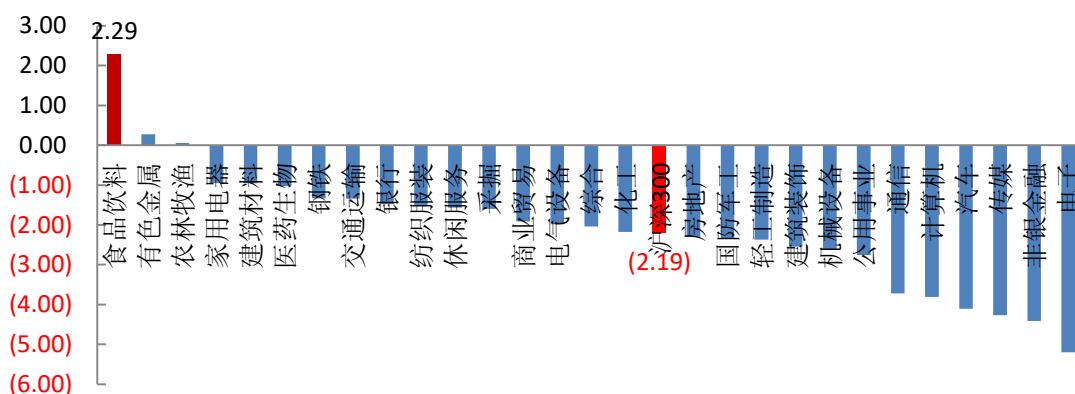
## 图表目录

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	8
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 2.19%，收于 3648.76 点，其中食品饮料行业上涨 2.29%，跑赢沪深 300 指数 4.48 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 1。

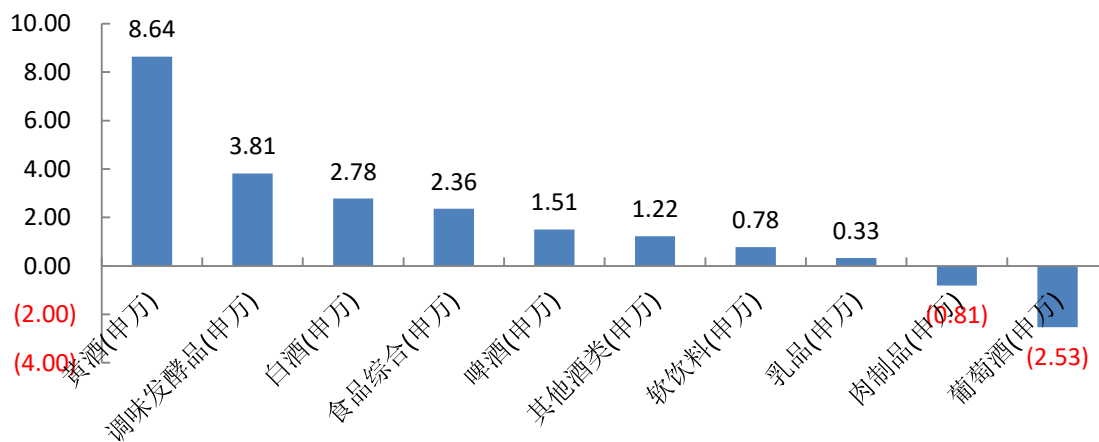
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，黄酒涨幅最大，上涨 8.64%，其次是调味发酵品（3.81%）、白酒（2.78%）；葡萄酒跌幅最大，下跌（2.53%），其次是肉制品（-0.81%）。

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，好想你（14.27%）、古越龙山（13.67%）、三全食品（10.67%）、维维股份（10.00%）、双塔食品（9.87%）有领涨表现。

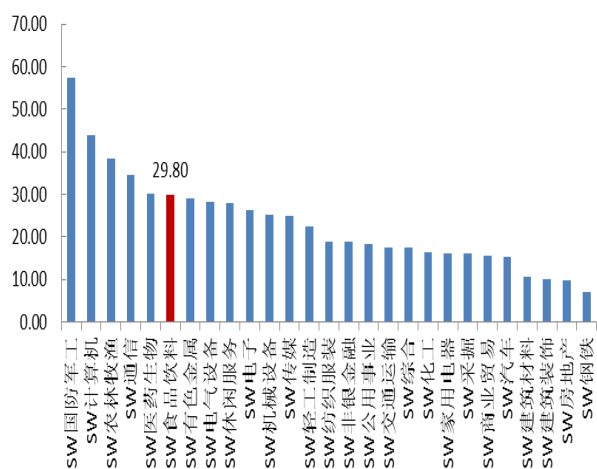
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
好想你	10.49	14.27	食品综合	黑芝麻	5.3	-11.07	食品综合
古越龙山	8.98	13.67	黄酒	麦趣尔	10.87	-9.27	乳品
三全食品	9.23	10.67	食品综合	金字火腿	4.94	-8.01	肉制品
维维股份	4.18	10.00	软饮料	妙可蓝多	10.15	-6.37	乳品
双塔食品	6.9	9.87	食品综合	得利斯	6.35	-6.07	肉制品
安记食品	11.18	9.45	调味发酵	中葡股份	2.42	-4.72	葡萄酒
千禾味业	25.06	9.05	调味发酵	燕塘乳业	16.65	-4.53	乳品
爱普股份	9.67	8.04	食品综合	西藏发展	5.77	-4.15	啤酒
古井贡酒	116.8	7.95	白酒	华宝股份	32.14	-4.03	食品综合
泸州老窖	77.35	7.71	白酒	通葡股份	4.89	-3.17	葡萄酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

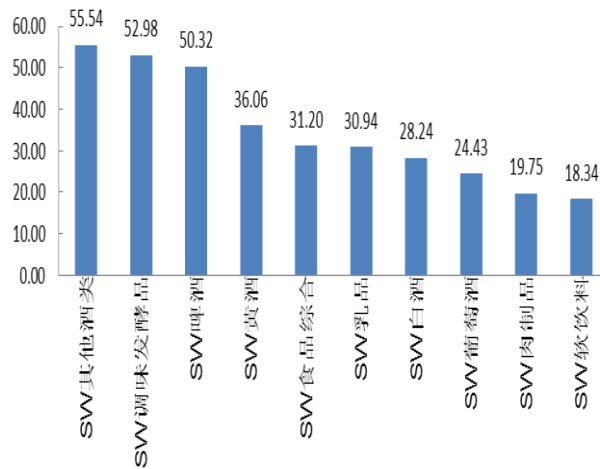
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 29.80，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（55.54）估值排名第一，调味发酵品（52.98）排名第二，啤酒（50.32）排名第三位；软饮料（18.34）、肉制品（19.75）、葡萄酒（24.43）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截止本周末）



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 5 月 17 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 1099 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

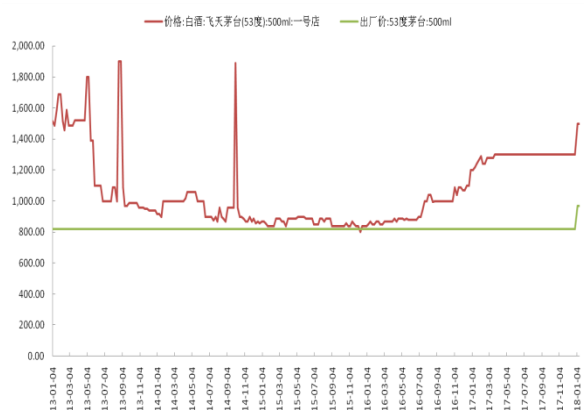
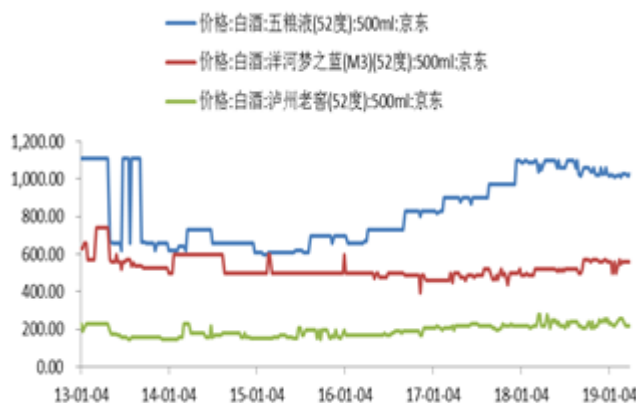


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

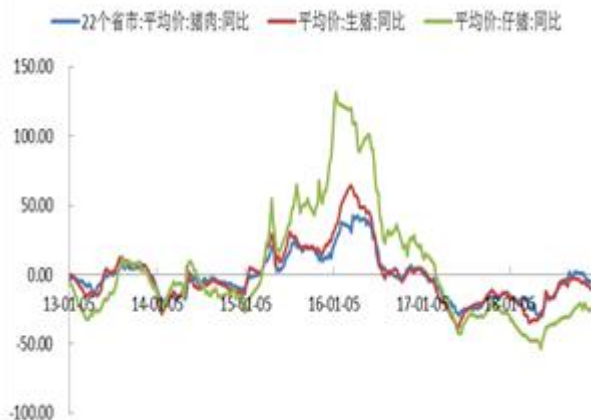
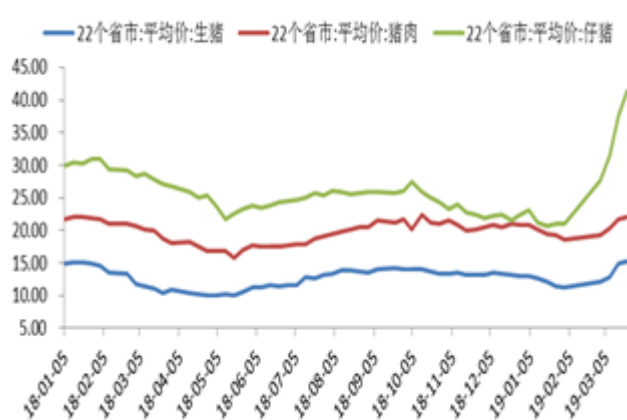


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 5 月 10 日，22 个省猪肉均价（周）为 23.75 元/千克，同比上涨 41.12%；生猪均价（周）为 15.03 元/ 千克，同比上涨 48.37%；仔猪均价（周）为 43.82 元/ 千克，同比上涨 102.31%。奶价方面，截至 2018 年 5 月 8 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 2.90%。

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

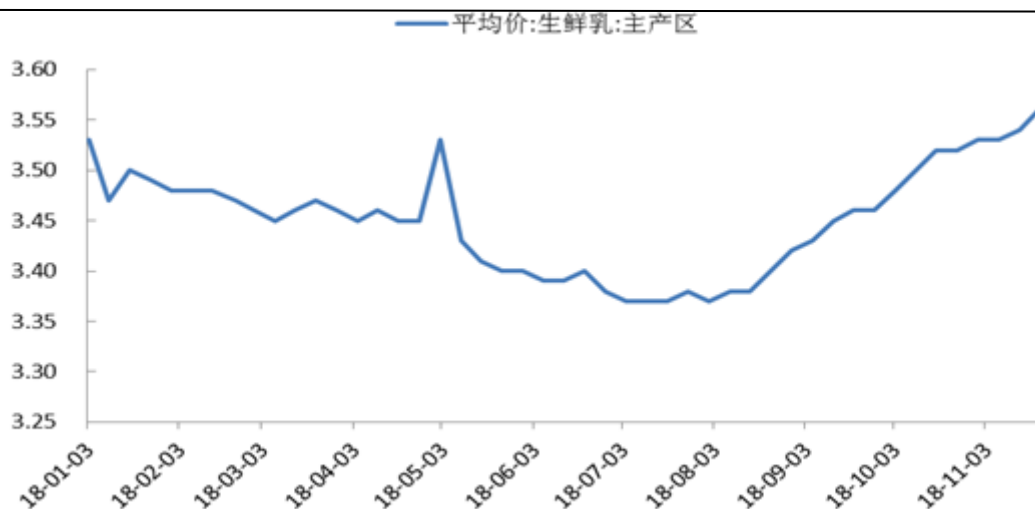


资料来源：wind、山西证券研究所

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	1-4 月国内白酒、啤酒、葡萄酒产量数据出炉	糖酒快讯报道，日前，国家统计局发布 2019 年度 1-4 月酒类产品产量情况统计。报告期内，白酒（折 65 度，商品量）累计生产 268 万千升，累计增长 1.1%（其中 4 月产量 62.9 万千升，同比增长 3.5%）；葡萄酒累计生产 13.4 万千升，累计下滑 26.8%（其中 4 月产量 2.8 万千升，同比下滑 26.3%）；啤酒累计生产 1128.8 万千升，累计增长 0.8%（其中 4 月产量 292.1 万千升，同比下滑 5.6%）。
2	一季度进口葡萄酒量额双降超 20%，烈酒进口量增长 19.79%	云酒头条报道，中国食品土畜进出口商会酒类进出口商分会发布 2019 年 1-3 月酒类进口统计分析。2019 年一季度，进口酒类市场整体呈下行态势，且降幅扩大，啤酒与烈酒基本持平，葡萄酒下行提速。其中，葡萄酒进口量 14.97 万千升，同比下滑 25.36%，进口额 6.17 亿美元，同比下滑 22.04%；啤酒进口量为 14.96 万千升，同比下滑 0.02%，进口额 1.68 亿美元，同比增长 0.47%；烈酒进口量 2.12 万千升，同比增长 19.79%，进口额 2.95 亿美元，同比增长 0.61%。
3	青花汾 30 提价“两步走”策略曝光，涨幅最高将达 50 元每瓶	徽酒报道，5 月 18 日下午，徽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。

4	洋河全线产品提价，最高上涨超 20%	徽酒报道，近日，微酒记者从经销商处获悉：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。
5	江小白：收购贵州醇消息不实	云酒头条报道，5 月 16 日，针对部分媒体报道江小白就收购贵州醇全部股份展开谈判等事宜，江小白方面于当日回应称，上述相关消息不属实。江小白同时指出，2019 年以来，公司启动了“Open+”战略，与各行业探讨合作空间。虽然我们跟很多企业有过接触，但至今还没有实质性进展。
6	华致酒行：至 2018 年底酒行及酒库签约客户近千家	云酒头条报道，5 月 16 日，华致酒行在参加云南上市公司投资者网上集体接待日时表示，公司 2018 年去年的销售任务已超额完成，截至 2018 年底，签约酒行及酒库客户总数接近一千家。公司目前从美国星座集团进口蒙大菲系列葡萄酒，但采购占比不高，受关税变化影响较小，未来，公司也将不断拓宽经销酒品进口国家。
7	五粮液超高端产品亮相西洽会	酒业家报道，5 月 16 日，第二届中国西部国际投资贸易洽谈会(简称“西洽会”)在重庆国际博览中心开幕。五粮液携超高端战略产品 501 五粮液、第八代经典五粮液、五粮液·缘定晶生等五粮液“1+3”产品，及五粮特头曲、五粮醇、尖庄、友酒等系列酒“4+4”产品参展受到了高度关注。
8	郎酒奢香藏品系列停止发货	酒业家报道，5 月 17 日，四川古蔺郎酒发布通知：“经公司研究决定，奢香藏品(红运郎、青云郎、连年有余、百年郎酒纪念酒等)”暂停接受订单，暂停发货。据悉，郎酒奢香藏品系列是郎酒集团推出的超高端限量典藏版酒品，于 2012 年上市，该系列产品有 4 支单品。
9	吴健卸任四川沱牌舍得营销公司总经理	酒业家报道，5 月 15 日，舍得酒业发布通知称，同意吴健先生因个人原因辞去四川沱牌舍得营销公司总经理职务的请求，任命吴健先生担任舍得酒业营销战略决策委员会委员，并继续履行舍得酒业股份有限公司董事职责。
10	老白干酒：兼并布局全国点状市场	酒业家报道，5 月 15 日，在参加河北辖区上市公司 2019 年度投资者网上集体接待日活动期间，老白干酒方面表示，河北市场白酒年消费规模 180 亿元左右，包围京津，竞争更激烈。对于拓展省外市场，衡水老白干方面表示，作为一个地方区域性酒企，要牢牢管控住大本营市场，内部提升品牌价值，外部通过兼并布局全国点状市场，从而为将来进军全国市场进行准备。。
11	三只松鼠过会，拟募资 14.37 亿元	Wind 资讯报道，三只松鼠过会，三只松鼠计划通过 IPO 募集资金 14.37 亿元，分别用于全渠道营销网络建设项目、供应链体系升级项目、物流及分装体系升级

项目三个方面。

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
603919.SH	金徽酒	金徽酒控股股东 87% 持股已质押	2019年5月13日，亚特集团将其持有的公司2250万股无限售条件股份（占其持有公司股份2.01亿股的11.182%，占公司总股本3.64亿股的6.181%）质押给光大兴陇信托有限责任公司，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押登记手续。截至本公告日，亚特集团持有金徽酒股份2.01亿股（均为无限售条件股份），占公司总股本的55.278%。亚特集团累计质押公司股份1.76亿股，占其持有公司股份的87.326%，占公司总股本的48.272%。
603779.SH	威龙股份	威龙股份：控股股东所持 1467.9 万股质押股份延期购回	5月16日晚间发布公告称，控股股东、实际控制人王珍海将其持有的公司1467.9万股质押股份办理延期购回手续。
603027.SH	千禾味业	千禾味业股东伍建勇延期质押 746 万股	2019年5月16日，公司接到公司股东伍建勇关于部分股份质押延期的通知。伍建勇就其2017年5月17日、2018年5月16日分别质押给招商证券的712万股、34万股公司股票与招商证券签署了《股票质押式回购交易业务补充协议》，并办理了质押延期手续，将上述质押延期至2020年5月16日。
000568.SZ	泸州老窖	泸州老窖：董事、副总经理沈才洪拟减持不超过 46125 股	5月16日晚间，泸州老窖公告称，董事、副总经理沈才洪拟减持不超过46125股，占公司总股本比例0.003%。

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
002770.SZ	科迪乳业	2019-5-20	股东大会召开
002646.SZ	青青稞酒	2019-5-20	股东大会召开
002946.SZ	新乳业	2019-5-21	股东大会召开
002726.SZ	龙大肉食	2019-5-21	股东大会召开



002330.SZ	得利斯	2019-5-21	股东大会召开
603198.SH	迎驾贡酒	2019-5-21	股东大会召开
603369.SH	今世缘	2019-5-21	分红派息
603043.SH	广州酒家	2019-5-22	股东大会召开
002557.SZ	洽洽食品	2019-5-22	股东大会召开
002304.SZ	洋河股份	2019-5-23	股东大会召开
600559.SH	老白干酒	2019-5-24	股东大会召开
600300.SH	维维股份	2019-5-25	股东大会召开
600199.SH	金种子酒	2019-5-25	股东大会召开
002570.SZ	贝因美	2019-5-25	股东大会召开

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。

### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 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。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
邮编：030002  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
邮编：100032  
电话：010-83496336

