

# 东海证券：食品饮料行业周报

2019.05.13-2019.05.17

分析日期 2019年05月20日

**行业评级：标配(40)**
**证券分析师：江迎若**

执业证书编号：S0630517040001

电话：20333452

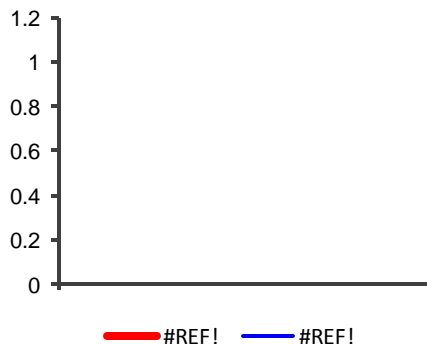
邮箱：jyr@longone.com.cn

**联系人：赵从栋**

电话：20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

## 行业走势图



## 相关研究报告

1. 酱油优质 食醋长青 调味品仍然大有作为

## ◎ 投资要点：

◆ **上周食品饮料行业整体点评：**上周沪深300环比下跌2.19%；食品饮料板块整体上涨2.29%，在28个行业中排第1。其中黄酒、调味发酵品、上涨8.64%和3.81%，葡萄酒和肉制品子板块分别下跌2.53%和0.81%。

◆ **二级市场表现：**个股方面（申万），食品饮料行业一共包含91支个股，本周上涨的个股为56支（占比61.54%），停牌个股1支，下跌的个股34支（占比37.36%）。涨幅前五的个股有好想你(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%)；跌幅居前的个股为黑芝麻(-11.07%)、麦趣尔(-9.27%)、金字火腿(-8.01%)、妙可兰多(-6.37%)、得利斯(-6.07%)。

◆ **中高端白酒集体涨价点评：**五粮液、洋河、古井贡、郎酒、汾酒五大名酒企业率先开启中高端产品涨价潮。从涨价幅度来看，小幅稳涨为主，涨价幅度在15%-20%之间。从行业内来看，目前白酒趋势向品牌、名酒、中高端集中。同时春节过后，部分名酒渠道库存较小，无压力，具备涨价的前提。从2019年一季度销售情况来看，名酒企业提前完成了预期成绩，良好的业绩表现证明了名白酒行业的繁荣还在持续，中高端名酒也希望借涨价进一步拉开和区域名酒的距离，争夺茅台涨价之后腾出的千元档次的市场空间。高端白酒的市场格局正在快速建立，白酒行业强者恒强的态势将越来越明显，白酒板块看好高端白酒和估值偏低的名酒，重点关注五粮液、贵州茅台、山西汾酒和口子窖等。

◆ **行业观点和重点推荐：**除了白酒行业之外，重点关注业绩改善和板块盈利拐点显现的啤酒板块。从今年一季报看，啤酒板块实现收入133亿元，同比增长8.03%，增速较2018年一季度的3.55%和2017年一季度的2.75%有较大幅度提升。销量趋稳、费用投放更加合理、增值税率下调带来利润弹性等多因子协同，导致板块盈利拐点显现。同时行业结构升级和高端化为啤酒板块的吨价提升打开上升通道，未来啤酒板块的利润有望进一步提升。因此临近传统旺季，重点推荐啤酒板块的青岛啤酒、重庆啤酒和燕京啤酒。

◆ **风险因素：**1、宏观经济波动 2、需求持续疲软 3、原材料价格波动

## 正文目录

1. 投资要点 .....	3
2. 二级市场表现 .....	3
3. 上市公司公告 .....	5
4. 行业动态 .....	6
风险因素 .....	7

## 图表目录

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2018/5 至今).....	3
图 2 指数走势图—食品饮料子版块和沪深 300 指数 (2018/5-至今).....	4
图 3 2019 年上周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%) .....	4
图 4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况 (%) .....	5

## 1. 投资要点

### 行业观点和重点推荐。

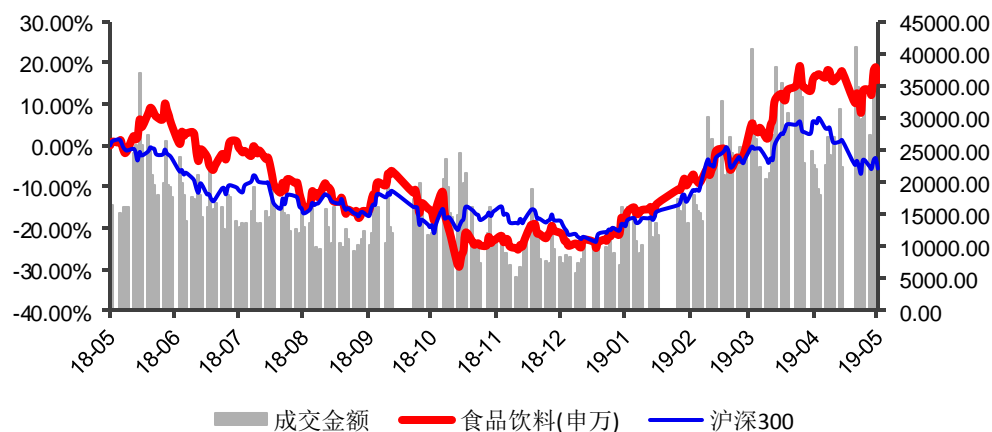
五粮液、洋河、古井贡、郎酒、汾酒五大名酒企业率先开启中高端产品涨价潮。从涨价幅度来看，小步稳涨为主，涨价幅度在 15%-20%之间。从行业内来看，目前白酒趋势向品牌、名酒、中高端集中。春节过后，部分名酒渠道库存较小，无压力，具备涨价的前提。从 2019 年一季度销售情况来看，名酒企业提前完成了预期成绩，良好的业绩表现证明了名白酒行业的繁荣还在持续，中高端名酒也希望借涨价进一步拉开和区域名酒的距离，进一步争夺茅台涨价之后腾出的千元档市场空间。高端白酒的市场格局正在快速建立，白酒行业强者恒强的态势将越来越明显，白酒板块看好高端白酒和估值偏低的名酒，重点关注五粮液、贵州茅台、山西汾酒和口子窖等。

除了白酒行业之外，重点关注业绩改善和板块盈利拐点显现的啤酒板块。从今年一季报看，啤酒板块实现收入 133 亿元，同比增长 8.03%，增速较 2018 年一季度的 3.55%和 2017 年一季度的 2.75%有较大幅度提升。销量趋稳、费用投放更加合理、增值税率下调带来利润弹性等多因子协同，导致板块盈利拐点显现。同时行业结构升级和高端化为啤酒板块的吨价提升打开上升通道，未来啤酒板块的利润有望进一步提升。因此临近传统旺季，重点推荐啤酒板块的青岛啤酒、重庆啤酒和燕京啤酒

## 2. 二级市场表现

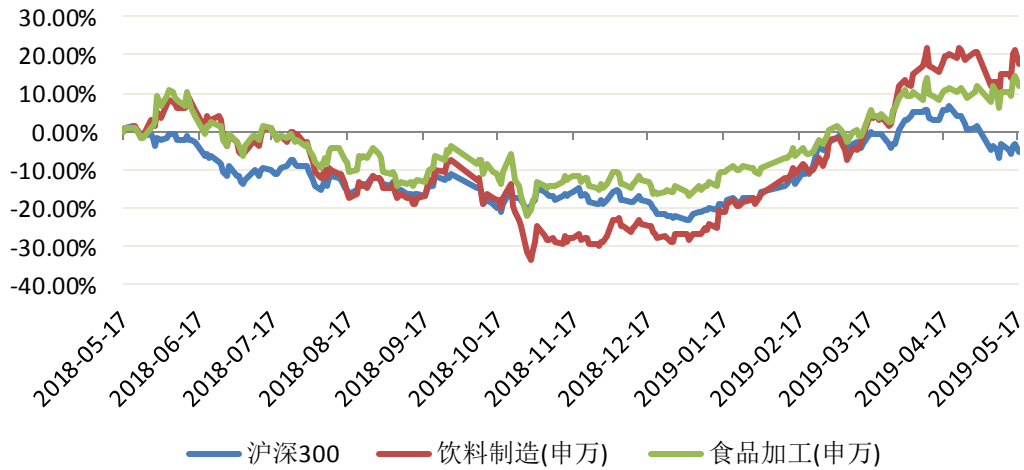
上周沪深 300 环比下跌 2.19%；食品饮料板块整体上涨 2.29%，在 28 个行业中排第 1。其中黄酒、调味发酵品、上涨 8.64%和 3.81%，葡萄酒和肉制品子板块分别下跌 2.53%和 0.81%。

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2018/5 至今)



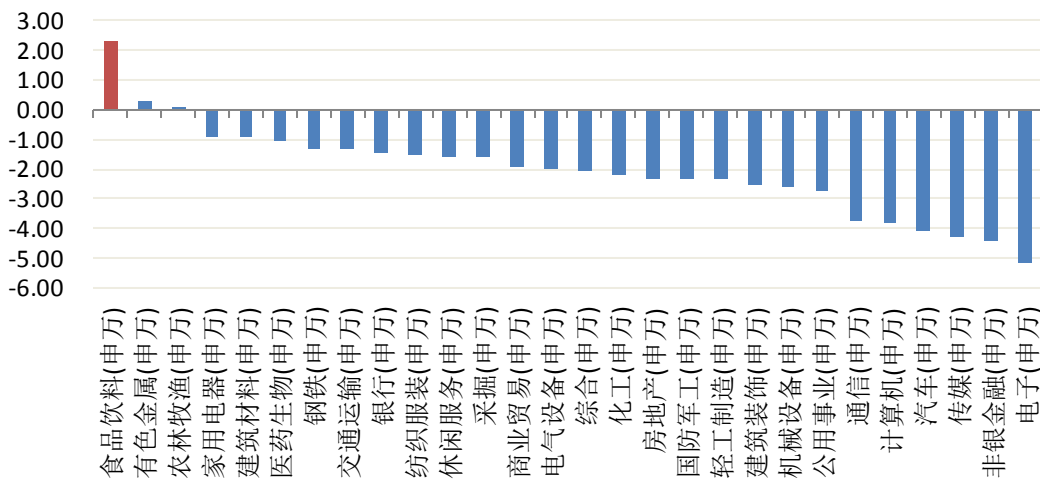
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—食品饮料子版块和沪深300指数 (2018/5-至今)



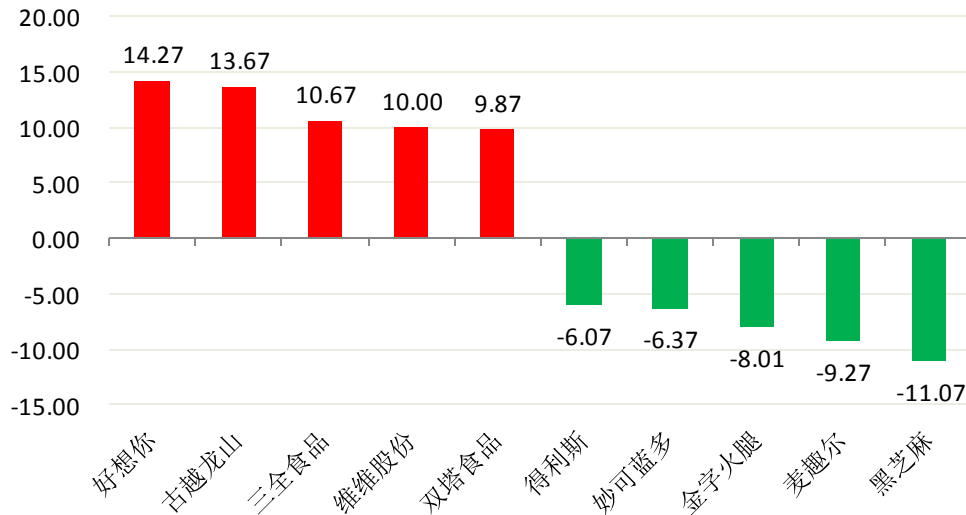
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图3 2019年上周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind, 东海证券研究所

图4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 食品饮料行业一共包含 91 支个股, 上周上涨的个股为 56 支(占比 61.54%), 停牌个股 1 支, 下跌的个股 34 支(占比 37.36%)。涨幅前五的个股有好想你(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%); 跌幅居前的个股为黑芝麻(-11.07%)、麦趣尔(-9.27%)、金字火腿(-8.01%)、妙可蓝多(-6.37%)、得利斯(-6.07%)。

### 3.上市公司公告

**【涪陵榨菜】**东兆长泰通过大宗交易的方式减持 17.83 万股, 减持均价 26.32 元/股。

**【伊利股份】**公司首次回购股份 154.67 万股, 占公司总股本的 0.03%, 已支付总金额达 4600.46 万元; 公司于 5 月 7 日成功发行了 2019 年度第三期超短期融资券 30 亿元, 兑付日 9 月 27 日。

**【安井食品】**安井转债回售价格为 100.26 元/张, 回售期间停止转股。

**【维维股份】**控股股东维维集团将持有的公司无限售流通股股票 2976.19 万股进行质押, 期限一年, 占公司总股本比例为 1.78%。

**【泸州老窖】**董事、副总经理沈才洪先生因个人资金需求, 拟自减持计划公告披露之日 15 个交易日后的 6 个月内, 以集中竞价方式减持其所持有的公司股份不超过 46125 股(占公司总股本比 0.003%)。

**【贝因美】**拟回购股份, 回购金额不低于人民币 2.5 亿元且不超过人民币 5 亿元, 回购价格不超过人民币 7.5 元/股; 推出员工持股计划, 以回购成本价格及零价格受让等方式取得公司回购的股份并持有, 以公司回购股份成本价 4.7 元/股受让回购的股份不超过 1376.84 万股, 以零价格受让回购的股份不超过 633.28 万股。

## 4. 行业动态

### 农业农村部：今年我国大豆种植面积大幅增加

记者从农业农村部了解到，今年我国东北四省区及黄淮海地区，大豆种植面积大幅增加。据农业农村部最新农情调度数据显示，截至5月10日，全国已播种各类农作物8.4亿亩，完成意向面积六成以上。其中，大豆已播种37.4%。黑龙江和内蒙古种植面积增幅显著。（摘自央视网）

### 三只松鼠 IPO 成功过会

在第十八届发审委2019年第40次工作会议上，三只松鼠成功过会，此次是三只松鼠第三次排队IPO。三只松鼠计划通过IPO募集资金14.37亿元，用于开设线下体验店等。公司表示，线下体验店的定位是体验中心和推广中心，以便于消费者品尝产品、体验周边，提升品牌粘性等。据了解，公司的线下体验店将主要着眼于二三线城市。截至2018年10月，三只松鼠的线下体验店共开出45家。（摘自中国坚果炒货网）

### 五粮液 16 年来首度升级

5月21日，第七代经典五粮液（普五）即将停产，第八代普五将粉墨登台，这也是五粮液在2003年之后，首次对核心大单品进行升级。在业内看来，第八代普五的升级并非简单的提价换装，而是借此对五粮液困扰多年的品牌和渠道隐疾进行整体修复，进而重塑高端价值体系和渠道体系，缩小与茅台的差距。（摘自第一财经）

### 洋河全国提价，最高上涨 20%

5月21日，洋河将在全国范围内大幅度提高经销商向终端供货指导价，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。（摘自微酒）

### 汾酒销售公司下青花汾酒发涨价通知

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。（摘自微酒）

### 2019 年中国第一季度进口葡萄酒量额下降双位数

2019年第一季度中国进口葡萄酒进口量为1.56亿升，较上年同期下降22.3%；进口额为7.82亿美元，较上年同期（9.8亿美元）下降20.19%。五大主流葡萄酒产国对中国市场的出口额均出现不同程度的下降，其中西班牙葡萄酒对华出口额下降幅度最大，澳大利亚和智利相比下降幅度较小。（摘自乐酒客）

## 风险因素

风险因素：1、宏观经济波动 2、需求持续疲软 3、原材料价格波动



## 分析师简介:

江迎若, 伦敦大学学院硕士, 具有两年以上行业研究经验。主要跟踪覆盖休闲服务、商业贸易、食品饮料行业超过二十家主要上市公司的经营动态和定向增发项目。

## 附注:

### 一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

### 二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

### 四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

### 五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

### 六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

## 上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

## 北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089