

食品饮料

行业周报 (20190520-20190526)

维持评级

报告原因：定期报告

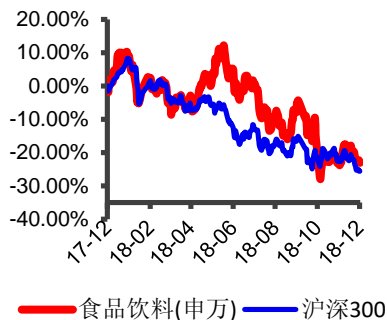
不确定的市场，建议关注业绩确定个股

看好

2019年5月26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
(20190513-20190519)：白酒密集提价，行业有望持续增长

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：hefangfang@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

中美贸易战持续发酵，农业板块前期防御性强本周也迎来大幅调整，另外，以食品饮料为代表的受外资偏好的大消费板块也出现明显回调。但是，根据公司披露的年报和一季报，白酒业绩实现了开门红，并且名酒集中发布提价计划，反映了行业需求仍比较稳健，行业有望持续增长。近期五粮液、汾酒、洋河等发布提价计划后，本周老窖、郎酒再次跟进，对部分区域国窖 1573 进行停货挺价，同时终端配送价调至 860 元，建议终端团购价为 919 元；郎酒青花郎出厂价提升 79 元等。因此，在目前不确定的市场下，建议关注业绩确定的个股。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下降 1.50%，收于 3593.91 点，其中食品饮料行业下降 3.78%，跑输沪深 300 指数 2.28 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 26。**细分领域方面**，上周，只有黄酒处于上涨状态，上涨 3.79%；其他板块均处于下跌状态，其中软饮料跌幅最大，下跌（7.85%），其次是啤酒（-6.02%）、白酒（-5.71%）、食品综合（-5.15%）。**个股方面**，金字火腿（12.75%）、青青稞酒（11.30%）、古越龙山（6.35%）、中炬高新（5.20%）、会稽山（1.97%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

(1) 酒说报道，5 月 23 日，茅台集团召开 2019 年第十四次党委会，专题传达省委、省纪委省监委关于袁仁国严重违纪违法问题的处分决定。会议强调，要坚决把思想和行动统一到省委决定上来，切实提高政治站位，深入推进全面从严治党和反腐败工作，全力维护和稳定茅台当前来之不易的大好局面。(2) 糖酒快讯报道，国窖 1573 营销公司华中大区发布《关于暂停湖南区域国窖 1573 经典装订单接收及货物发运的通知》，内容显示：即日起，对湖南区域市场国窖 1573 进行停货挺价，配送价调整至 860 元，团购价调整至 919 元。

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

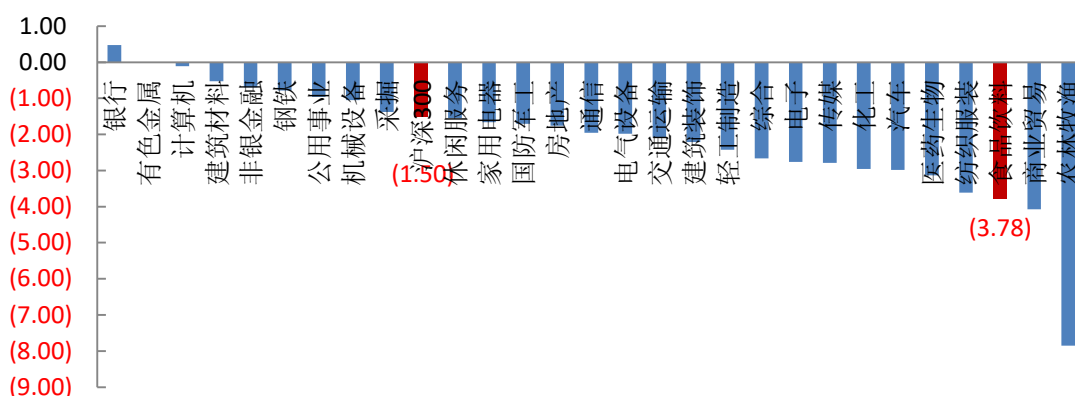
图表目录

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 1.50%，收于 3593.91 点，其中食品饮料行业下降 3.78%，跑输沪深 300 指数 2.28 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 26。

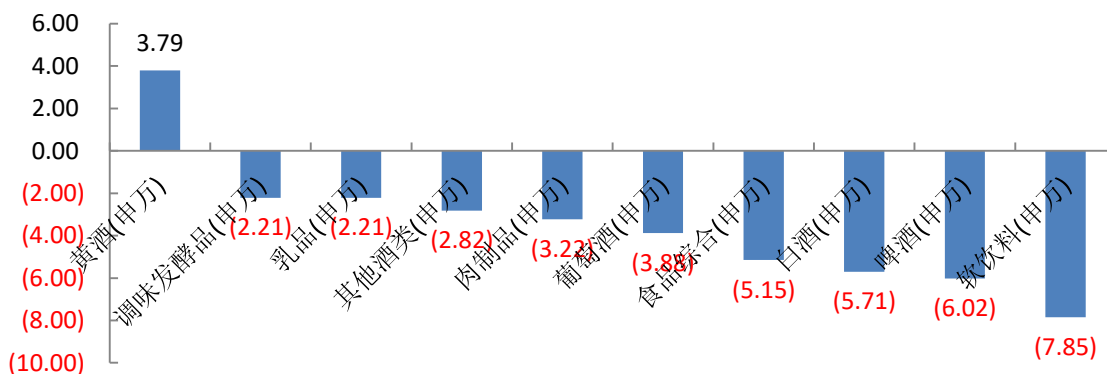
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，只有黄酒处于上涨状态，上涨 3.79%；其他板块处于下跌状态，其中软饮料跌幅最大，下跌（7.85%），其次是啤酒（-6.02%）、白酒（-5.71%）、食品综合（-5.15%）。

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，金字火腿（12.75%）、青青稞酒（11.30%）、古越龙山（6.35%）、中炬高新（5.20%）、会稽山（1.97%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

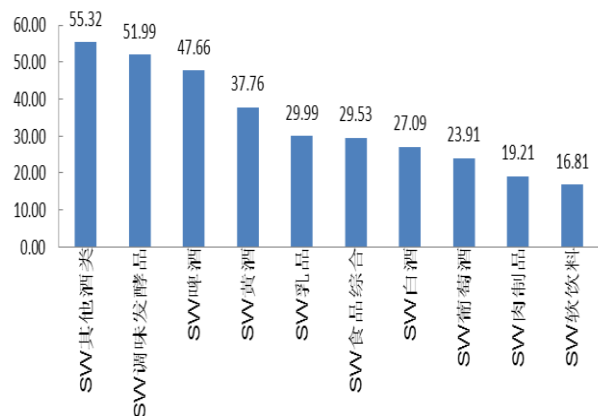
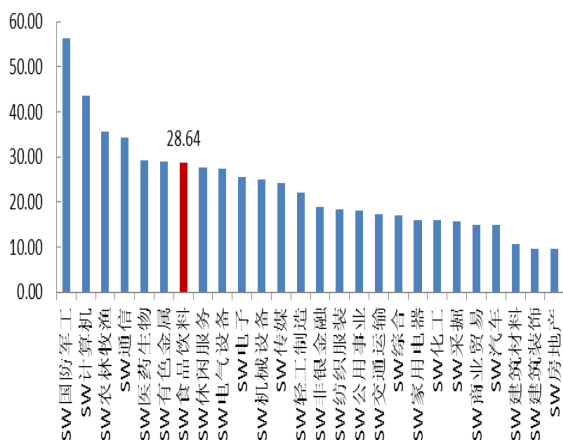
证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业
金字火腿	4.94	12.75	肉制品	庄园牧场	16.71	-26.75	乳品
青青稞酒	11.77	11.30	其他酒类	来伊份	15.6	-20.71	食品综合
古越龙山	8.98	6.35	黄酒	维维股份	4.18	-19.62	软饮料
中炬高新	36.14	5.20	调味发酵	海欣食品	6.04	-19.37	食品综合
会稽山	8.61	1.97	黄酒	西藏发展	5.77	-18.89	啤酒
水井坊	47.9	1.54	白酒	安记食品	11.18	-18.16	调味发酵品
*ST 椰岛	8.82	0.91	其他酒类	莲花健康	1.72	-16.86	调味发酵品
兰州黄河	8.01	0.25	啤酒	爱普股份	9.67	-16.44	食品综合
金枫酒业	5.9	0.17	黄酒	双塔食品	6.9	-16.38	食品综合
*ST 皇台	7.47	0.00	白酒	有友食品	22.09	-15.21	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 28.64，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（55.32）估值排名第一，调味发酵品（51.99）排名第二，啤酒（47.66）排名第三位；软饮料（16.81）、肉制品（19.21）、葡萄酒（23.91）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（截止本周末）



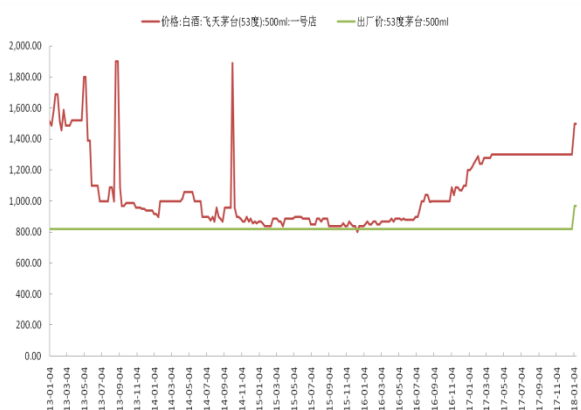
资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

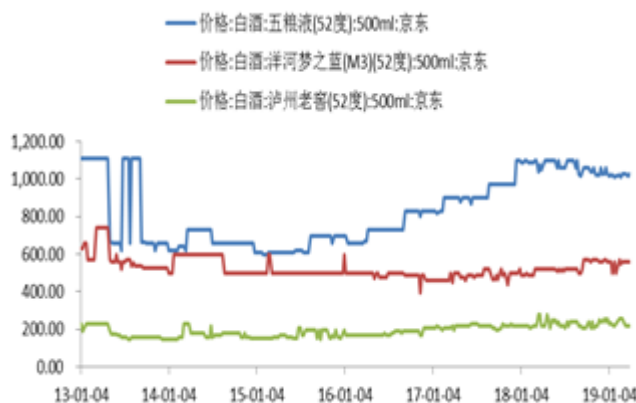
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 5 月 24 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1099 元/瓶、559 元/瓶和 248 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

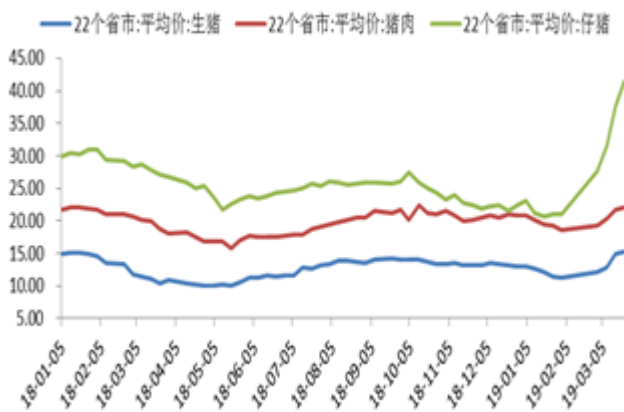
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



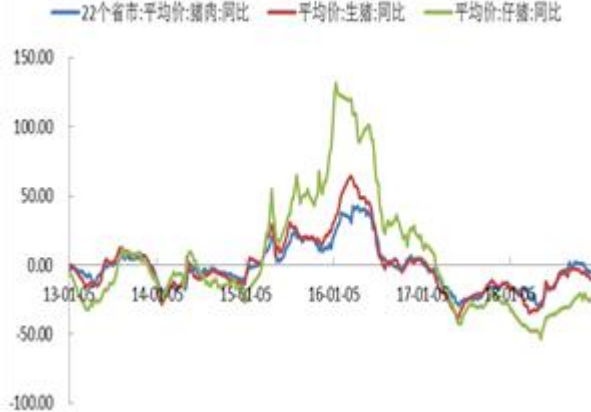
资料来源：wind、山西证券研究所

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 15 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 3.50%。

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

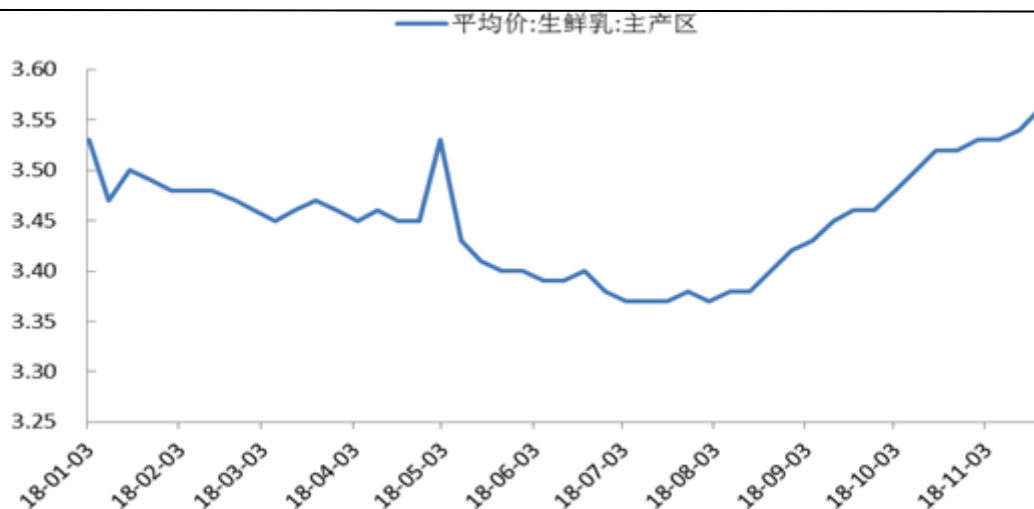


资料来源：wind、山西证券研究所



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	国窖 1573 湖南停货挺价	糖酒快讯报道，国窖 1573 营销公司华中大区发布《关于暂停湖南区域国窖 1573 经典装订单接收及货物发运的通知》，内容显示：即日起，对湖南区域市场国窖 1573 进行停货挺价，配送价调整至 860 元，团购价调整至 919 元。
2	青花郎出厂价上调 79 元	糖酒快讯报道，5 月 24 日，郎酒销售公司下发《关于青花郎出厂价格调整的通知》，通知指出，自 2019 年 6 月 1 日起，青花郎出厂价在原有价格基础上单瓶上调。其中 500ml 规格上调 79 元，3300ml 规格上调 880 元。
3	汾酒披露四大核心品牌运营思路	糖酒快讯报道，5 月 23 日，山西汾酒在投资者网上集体接待日活动中表示，按照“抓两头带中间”的产品策略，公司未来将加快推进青花系列、巴拿马系列、老白汾系列和玻汾系列四大战略产品的市场布局和推广。
4	茅台集团召开党委会强调：坚决拥护省委、省纪委省监委对袁仁国严重违纪违法问题的处分决定	酒说报道，5 月 23 日，茅台集团召开 2019 年第十四次党委会，专题传达省委、省纪委省监委关于袁仁国严重违纪违法问题的处分决定。会议强调，要坚决把思想和行动统一到省委决定上来，切实提高政治站位，深入推进全面从严治党和反腐败工作，全力维护和稳定茅台当前来之不易的大好局面。
5	山西汾酒上调青花汾酒开票价	酒说报道，山西汾酒在 5 月 23 日举办的投资交流活动上表示，公司近期已上调青花汾酒的开票价，未来将根据市场的发展实际，适时进行价格的调整。

- | | | |
|----|----------------------------|--|
| 6 | 茅台原董事长袁仁国被“双开” | 云酒头条报道，5月22日，贵州省纪委监委发布消息称，日前，经贵州省委批准，贵州省纪委监委对中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司党委原副书记、原董事长、贵州茅台酒股份有限公司原董事长袁仁国严重违纪违法问题进行了纪律审查和监察调查。依据《中国共产党纪律处分条例》《中华人民共和国监察法》等有关规定，经省纪委会常委会会议、省监委委务会议研究并报省委批准，决定给予袁仁国开除党籍、开除公职处分，将其涉嫌犯罪问题移送检察机关依法处理。 |
| 7 | 中国酒水市场2021年达4500亿美元，占全球47% | 徽酒报道，5月23日，保乐力加中国携手腾讯联合发布《洋酒兴趣粉丝蓝皮书》。《蓝皮书》显示，2010年至2017年，中国酒吧行业企业数量以超过10%的增幅持续上升，中国酒水市场规模也有望于2021年达到4500亿美元，销售量占全球47%的份额。此外，在各个洋酒细分品类的兴趣人群中，18-24岁的年轻人更加青睐白色烈酒与调和威士忌，25-30岁的消费者则是香槟的忠实粉丝，而单一麦芽威士忌、干邑和葡萄酒是30岁以上人群的不二之选。 |
| 8 | 今世缘拟用5G赋能生产 | 徽酒报道，5月22日，在第三届未来网络发展大会上，今世缘副总经理李维群在发言中表示，随着5G等新技术的成熟，今世缘也将组织酿酒行业、信息技术专家相互交流、相互融合，降低酿酒车间设备接入的难度和成本，将数据资源转化为数据资产，将产业的核心优势发挥出来，持续优化升级智能酿酒技术，提升中国白酒竞争力。 |
| 9 | 香约”奶茶推出果汁茶！ | 食业家报道，近日，香约奶茶推出了果汁茶新品，意欲分羹这部分红利市场。据了解，香约果汁茶精选上好乌龙茶、红茶，新鲜茶叶现萃，内含10%纯正果汁，先进工艺，确保果汁茶新鲜口感，吸管即插即饮，新鲜美味无需等待。此次香约推出的果汁茶新品有三个口味——元气青柠、柚见桃桃、金桔柠檬。产品售价5元，已于部分区域率先上市。 |
| 10 | 统一集团一季度营收236亿元，统一中控净利3.8亿！ | 食品板报道，近日，统一企业股份有限公司（以下简称：统一企业）发布2019年一季度报告，营收为236.3亿元，同比增长3.36%；净利润为17.2亿元，同比增长19.79%。其中，食品及食粮、便利店及流通两部分营收占到总收入的80.14%。 |
| 11 | 3月啤酒品牌网络零售TOP10出炉 | 糖酒快讯报道，国家统计局最新数据显示，2019年一季度，全国网上零售额达22379亿元，同比增长15.3%。从啤酒行业网络零售情况来看，今年3月啤酒网络零售TOP10品牌分别是：青岛啤酒、百威、福佳、科罗娜、哈尔滨啤酒、雪花、范佳乐、喜力、乌苏啤酒、瓦伦丁。 |

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：中信兴业 2.88 亿元入资金徽酒成第三大股东	5月23日晚间，金徽酒公告显示，金徽酒5%以上股东阿拉山口市英之玖股权投资有限合伙企业（“英之玖”）与中信兴业投资集团有限公司（“中信兴业”）协议转让股份事项已完成股份交割。中信兴业以14.346元/股价格受让英之玖所持2,009.99万股金徽酒股票，价款总额2.88亿元，此次转让完成后，中信兴业将成为金徽酒持股5%以上股东。
002646.SZ	青青稞酒	青青稞酒：吴少勋旗下企业战略入股青青稞酒	5月22日午间，青青稞酒发布公告称，公司与湖北正涵签订《战略合作投资合作框架协议》，湖北正涵拟通过受让公司控股股东华实投资3%的股份，成为公司的战略股东，并在完成持有3%股份之日起36个月内不进行任何减持。青青稞酒午后直线涨停。
600199.SH	金种子酒	金种子酒：变更营销体系建设项目主体	5月24日，金种子酒发布公告称，公司前期自筹预先投入优质基酒技术改造及配套工程项目的实际金额具体为6504.66万元，现募集资金已经到位，公司决定以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金6504.66万元。此外，为加快募集资金投资项目建设，公司拟将营销体系建设项目实施主体变更为司阜阳金种子酒业销售有限公司。
002726.SZ	龙大肉食	龙大肉食：蓝润发展将成为公司控股股东	5月24日晚公告，公司控股股东龙大集团与蓝润发展签署股份转让协议，拟转让其所持公司7486万股（占公司总股本的9.91%）给蓝润发展。本次股份转让完成后，蓝润发展持有公司股份数量为2.26亿股，占公司总股本的29.92%，将超过龙大集团持有公司股份数量，成为公司控股股东；蓝润发展的实控人戴学斌、董翔夫妇将成为公司的实际控制人。

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
603711.SH	香飘飘	2019-5-27	分红股权登记
601579.SH	会稽山	2019-5-27	股东大会召开



000860.SZ	顺鑫农业	2019-5-27	分红派息
603589.SH	口子窖	2019-5-29	分红派息
600519.SH	贵州茅台	2019-5-29	股东大会召开
002557.SZ	洽洽食品	2019-5-31	分红派息

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

