

东海证券：食品饮料行业周报

2019.05.20-2019.05.26

分析日期 2019年05月27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

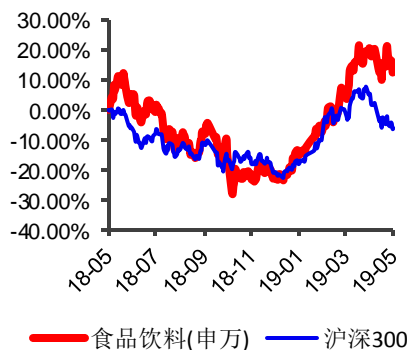
邮箱：jyr@longone.com.cn

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：**本周沪深300 环比下跌 1.50%；食品饮料板块整体下跌 3.78%，在 28 个行业中排第 26。其中黄酒上涨 3.99%，软饮料、啤酒和食品综合子板块分别下跌 8.75%、5.68%和 5.65%。

◆ **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%)。

◆ **行业观点和重点推荐：**上周白酒企业中五粮液、洋河、古井贡、郎酒、汾酒五大名酒率先开启高端产品涨价潮。本周泸州老窖也紧跟涨价步伐，发布停货、提价的紧急通知，我们认为高端白酒的提价已是势不可挡，并且进一步拉开和中小型白酒企业的差距。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，白酒板块看好品牌力强的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，我们建议重点关注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。

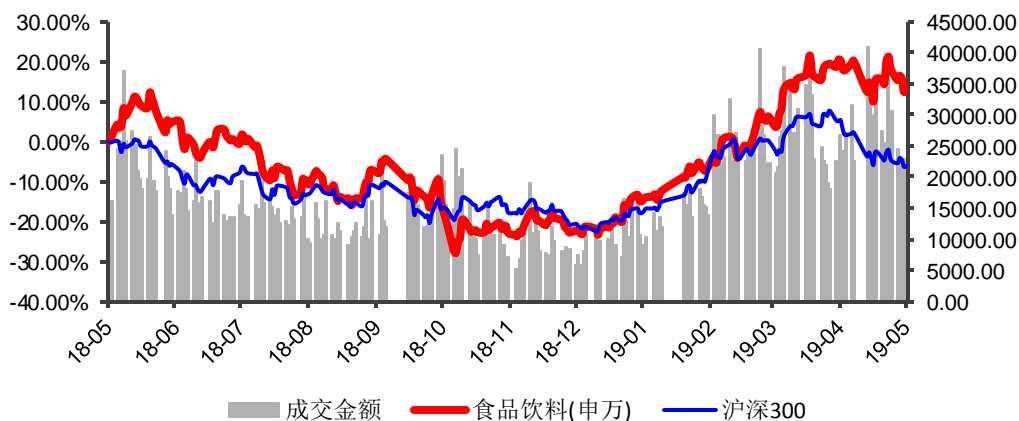
上周白酒企业中五粮液、洋河、古井贡、郎酒、汾酒五大名酒率先开启高端产品涨价潮。本周泸州老窖也紧跟涨价步伐，发布停货、提价的紧急通知，我们认为高端白酒的提价已是势不可挡，并且进一步拉开和中小型白酒企业的差距。高端白酒的市场格局正在快速建立，白酒行业强者恒强的态势将越来越明显，白酒板块看好品牌力强的高端白酒和估值偏低的名酒，重点关注五粮液、贵州茅台、山西汾酒和口子窖等。

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

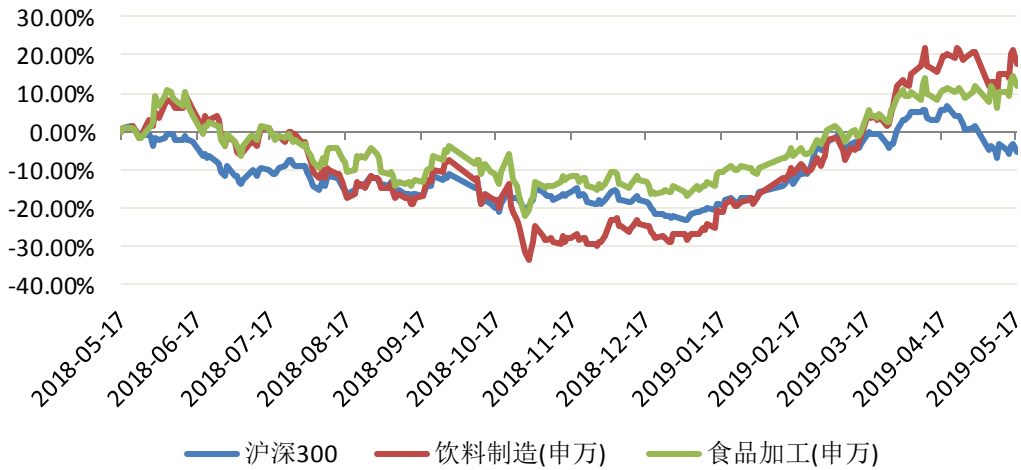
本周沪深 300 环比下跌 1.50%；食品饮料板块整体下跌 3.78%，在 28 个行业中排第 26。其中黄酒上涨 3.99%，软饮料、啤酒和食品综合子板块分别下跌 8.75%、5.68% 和 5.65%。

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2018/5 至今)



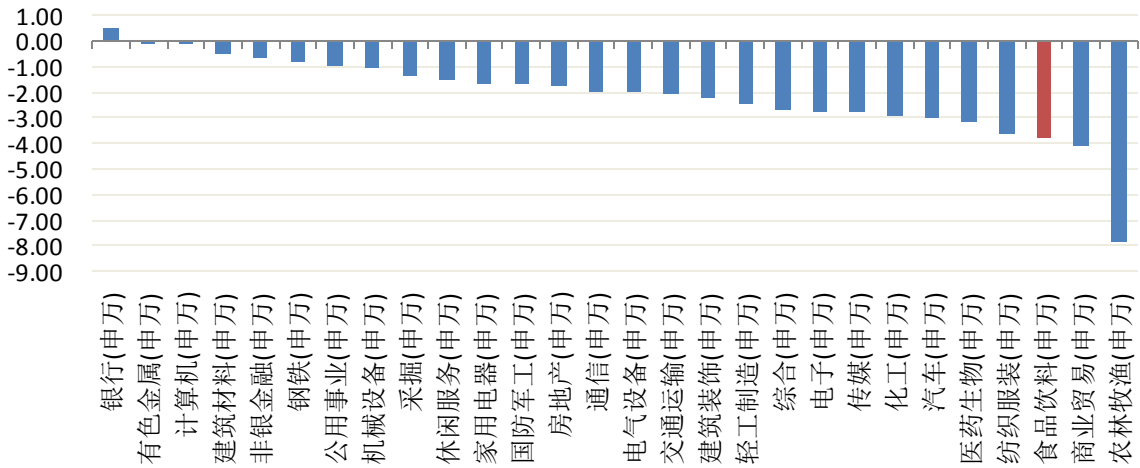
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—食品饮料子版块和沪深300指数 (2018/5-至今)



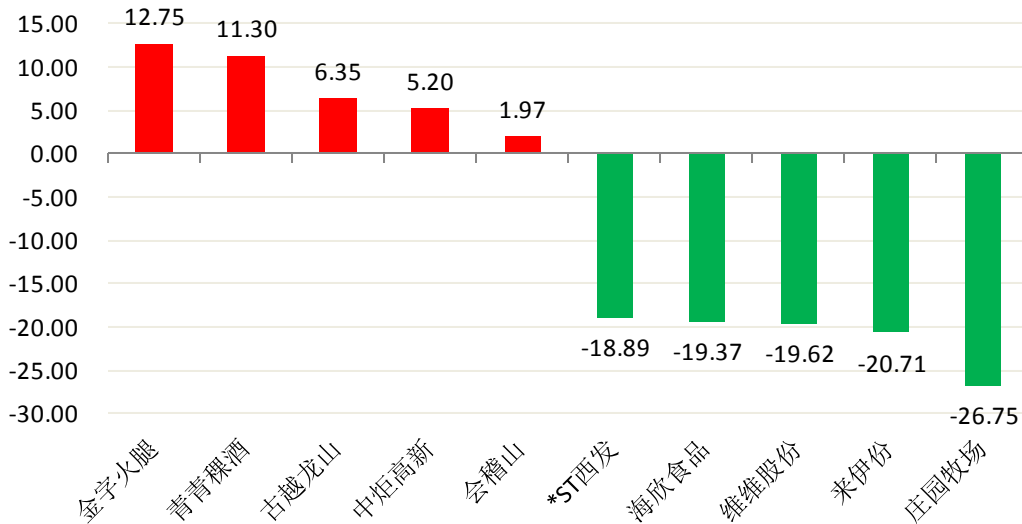
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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, 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%)。

3.上市公司公告

【元祖股份】卓傲国际减持 53,700 股, 占公司总股本 0.0224%, 构成违规减持。元祖联合国际减持 397 万股, 占公司总股本 1.6542%。

【煌上煌】煌上煌投资于 2019 年 5 月 20 日、5 月 21 日增持公司股份 18 万股, 占公司总股本 0.04%。

【涪陵榨菜】公司以 35205 万元竞得一块国有建设用地使用权, 作为公司投资建设“乌江涪陵榨菜绿色智能化生产基地”用地。

【威龙股份】王珍海解除质押 500 万股并将其再质押, 王珍海已累计质押 0.85 亿股, 占公司总股本 37.14%。

【金字火腿】公司拟认购产业基金份额。公司作为有限合伙人, 拟认缴出资不超过 10000 万元, 瀚臻投资作为普通合伙人、基金管理人及合伙企业的执行事务合伙人, 认缴出资 2000 万元人民币。

【古越龙山】由于受原辅材料、人工、物流成本等上涨因素影响, 产品成本不断上升, 公司决定自 6 月 10 日起上调产品价格, 涉及提价的产品具体情况如下: 库藏五年、六年系列产品, 提价幅度为 8.43%; 东方原酿系列产品, 提价幅度为 8.02%。

4. 行业动态

富时罗素宣布纳入 1097 只 A 股，包括 28 支食品饮料标的

富时罗素公布了其全球股票指数系列 2019 年 6 月的季度变动，其中包括了纳入其全球股票指数系列的 A 股名单，这次变动将于 2019 年 6 月 21 日收盘后正式生效。名单显示，共有 1097 只 A 股入选，其中包括 292 只大盘股、422 只中盘股、376 只小盘股以及 7 只微盘股，食品饮料板块，本次共入选 28 支标的，包括：泸州老窖、古井贡酒、五粮液、承德露露、燕京啤酒、酒鬼酒、顺鑫农业、张裕 A、双汇发展、洋河股份、珠江啤酒、涪陵榨菜、百润股份、洽洽食品、安琪酵母、恒顺醋业、贵州茅台、光明乳业、青岛啤酒、水井坊、老白干酒、山西汾酒、伊利股份、养元饮品、海天味业、口子窖、今世缘、中炬高新。（摘自澎湃新闻网）

贵州茅台酒厂公司原董事长袁仁国被“双开”

据贵州省纪委监委消息，2019 年 5 月 22 日，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。（摘自澎湃新闻网）

郎酒公司宣布对青花郎进行提价

5 月 21 日，郎酒公司宣布将在全国范围对青花郎进行提价，500 毫升青花郎系列的出厂价格整体提升了 79 元，完成提价的青花郎终端零售价将进一步向飞天茅台靠拢。业界对于青花郎的此番涨价并不意外，在 2019 年进一步提质之后，青花郎正在推动品牌价值回归，并进一步发力茅台后市场。（摘自第一财经）

国窖 1573 停货、提价

5 月 25 日，国窖公司华中大区下发通知称，为切实推进“终端配额制”，有效保障湖南区域广大核心经销商和终端的利益，决定：即日起，暂停湖南区域国窖 1573 经典装订单接收及货物发运；即日起，调整 52 度国窖 1573 酒终端配送价至 860 元/瓶，建议终端客户团购价为 919 元/瓶。（摘自微酒）

山西汾酒年报遭问询

近日，上交所向山西汾酒下发年报问询函，要求其就毛利率下滑、销售费用高企等问题作出具体说明。（摘自微酒）

4 月 16 省份 CPI 涨幅超全国

2019 年 4 月，全国居民消费价格同比上涨 2.5%，继续处于“2 时代”。食品中，鲜菜价格仍处于高位，同比上涨 17.4%，影响 CPI 上涨约 0.43%；猪肉价格上涨 14.4%，涨幅比上月扩大 9.3%，影响 CPI 上涨约 0.31%；去年秋季北方水果欠收，今年存量不足，鲜果价格上涨 11.9%，影响 CPI 上涨约 0.22%。从全国 31 省份看，据中新经纬客户端不完全统计，4 月 16 省份 CPI 同比涨幅超全国，涨幅最高的为天津、河北与安徽，达 2.9%；

湖南与全国 CPI 涨幅持平，同比涨 2.5%；北京、新疆涨幅较小，为 1.6%。（摘自第一财经）

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