

郎酒跟进扶商提价

食品饮料行业 2019 年第 19 期

投资建议: 中性

上次建议: 中性

投资要点:

➤ 投资策略

茅台价格坚挺利于五粮液和泸州老窖跟进提价，郎酒跟进扶商提价。目前飞天茅台酒一批价维持在1900-2000元左右，终端价已达到2000元以上，高端白酒千元以上的价格带空间足产品线稀缺，五粮液和泸州老窖跟进提价，目前普五的一批价达到900元以上。除高端白酒外，郎酒跟进扶商提价，从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79元，提价产品有：53度青花郎500ml、44.8度青花郎500ml、39度青花郎500ml。此外，公司全国有130个地级城市停止招商，扶持现有青花郎商家做强做大，形成商家梯度发展阵营，青花郎各大区将提报20—30名综合实力强、配合度高的首批发展商家名单及详细扶持计划至销售办，事业部集中研究本年度可实施的扶持补强方案。

➤ 板块一周行情回顾

上周食品饮料指数周跌幅为3.78%，涨幅位列第26。食品饮料行业细分板块内，上周黄酒（3.99%）、其他酒类（-0.83%）和调味发酵品（-1.32%）表现相对靠前，软饮料（-8.75%）、啤酒（-5.68%）和食品综合（-5.65%）表现相对较弱。

➤ 本周重点公告和新闻

【国窖1573湖南区域停货】

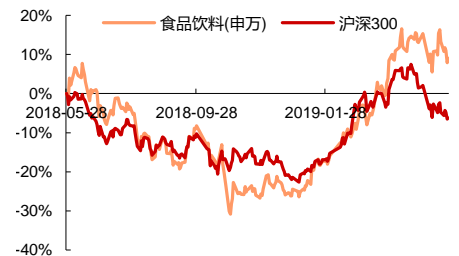
【青花郎出厂价上涨79元/瓶】

【青花郎事业部下发《关于青花郎事业部扶持上家做强做大及停止部分区域招商的通知》】

➤ 风险提示

行业政策变动风险、食品安全问题、原料成本上升、消费增速不达预期

一年内行业相对大盘走势



钱建 分析师

执业证书编号: S0590515040001

电话: 0510-85613752

邮箱: qj@glsc.com.cn

王映雪 研究助理

电话: 0510-85630532

邮箱: wangyingxue@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《白酒行业集中现停货与涨价现象》
《食品饮料》
- 2、《白酒持续高增，大众食品龙头优势明显》
《食品饮料》
- 3、《五粮液改革信心强动力足》
《食品饮料》

正文目录

本周主要观点：郎酒跟进扶商提价.....	3
1. 上周食品饮料行业行情回顾.....	3
2. 行业最新数据更新.....	5
2.1. 白酒行业数据.....	5
2.2. 葡萄酒行业数据.....	6
2.3. 乳制品行业数据.....	6
2.4. 肉制品行业数据.....	7
3. 公司公告.....	8
4. 行业新闻动态.....	8
5. 风险提示.....	10

图表目录

图表 1：上周主要指数和行业变化情况.....	3
图表 2：上周行业涨跌幅情况对比.....	4
图表 3：食品饮料行业子板块上周涨跌幅情况对比.....	4
图表 4：上周涨幅前十个股（以周涨幅排序）.....	4
图表 5：上周跌幅前十个股（以周跌幅排序）.....	5
图表 6：年初至今食品饮料行业 PE 和 PB 变化情况.....	5
图表 7：我国白酒产量当月值（万千升）与同比增速.....	6
图表 8：一号店五粮液、茅台、梦之蓝的零售价（元）.....	6
图表 9：我国葡萄酒产量（万千升）及增速.....	6
图表 10：我国葡萄酒进口数量及增速.....	6
图表 11：我国 10 省市主要生鲜乳收购价（元/公斤）.....	7
图表 12：牛奶和酸奶的零售价（元/公斤）.....	7
图表 13：婴幼儿奶粉零售价（元/千克）.....	7
图表 14：生猪价格与猪肉价格（元/公斤）.....	7
图表 15：生猪存栏量（万头）及同比增速.....	7

本周主要观点：郎酒跟进扶商提价

茅台价格坚挺利于五粮液和泸州老窖跟进提价，郎酒跟进扶商提价。目前飞天茅台酒一批价维持在 1900-2000 元左右，终端价已达到 2000 元以上，高端白酒千元以上的价格带空间足产品线稀缺，五粮液和泸州老窖跟进提价，目前普五的一批价达到 900 元以上。除高端白酒外，郎酒跟进扶商提价，从 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 79 元，提价产品有：53 度青花郎 500ml、44.8 度青花郎 500ml、39 度青花郎 500ml。此外，公司全国有 130 个地级城市停止招商，扶持现有青花郎商家做强做大，形成商家梯度发展阵营，青花郎各大区将提报 20—30 名综合实力强、配合度高的首批发展商家名单及详细扶持计划至销售办，事业部集中研究本年度可实施的扶持补强方案。

推荐标的：白酒板块，我们长期持续看好高端白酒贵州茅台（600519）、区域酒受益于本地消费市场的升级，价格带和产品结构上移，江苏和安徽两大市场消费容量大，地产酒市场占有率较高，推荐今世缘（603369）、古井贡酒（000596）、口子窖（603589），低端大众酒推荐顺鑫农业（000860）；调味品板块我们推荐行业龙头海天味业（603288）、市场逐步渗透扩张和体制改良的中炬高新（600872）、具备提价能力的涪陵榨菜（002507）；乳品板块，乳制品的提价幅度略低于调味品，三四线的消费需求有所增长，我们依然推荐龙头企业伊利股份（600887）。

1. 上周食品饮料行业行情回顾

截至上周五（2019 年 5 月 24 日）收盘，沪深 300 指数收于 3594 点，周跌幅 1.50%，上证综指收于 2853 点，周跌幅 1.02%，创业板指收于 1444 点，周跌幅 2.37%，深证综指收于 1496 点，周跌幅为 2.43%，食品饮料指数周跌幅为 3.78%。

图表 1：上周主要指数和行业变化情况

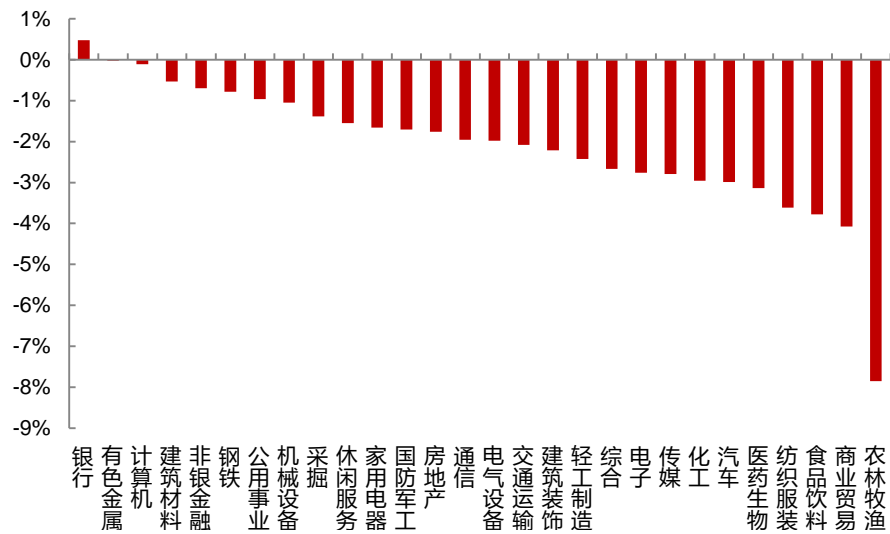
代码	指数	上周收盘	上周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅
000300.SH	沪深 300	3,594	-1.50	19.37%
000001.SH	上证综指	2,853	-1.02	14.40%
399006.SZ	创业板指	1,444	-2.37	15.45%
399106.SZ	深证综指	1,496	-2.43	18.00%
801120.SI	食品饮料	12,990	-3.78	44.35%

来源：Wind，国联证券研究所

行业板块涨跌幅方面，上周排名前三的分别是银行（0.48%）、有色金属（-0.02%）和计算机（-0.11%），食品饮料行业涨幅位列第 26。

食品饮料行业细分板块内，上周黄酒（3.99%）、其他酒类（-0.83%）和调味发酵品（-1.32%）表现相对靠前，软饮料（-8.75%）、啤酒（-5.68%）和食品综合（-5.65%）表现相对较弱。

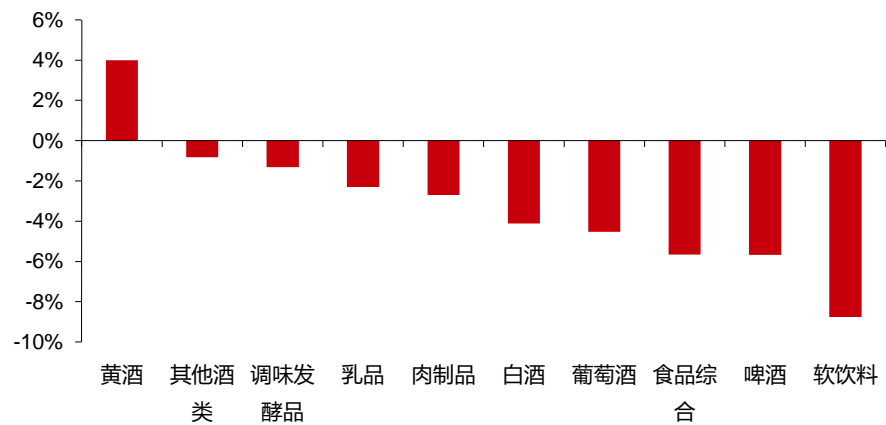
图表 2：上周行业涨跌幅情况对比



来源：Wind，国联证券研究所

从估值角度来看，食品饮料板块当前估值水平为 28.6 倍 PE 和 5.7 倍 PB，和上周相比有所下降。

图表 3：食品饮料行业子板块上周涨跌幅情况对比



来源：Wind，国联证券研究所

图表 4：上周涨幅前十个股（以周涨幅排序）

代码	公司	上周五收盘价	上周五涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	PE (TTM)	PS (TTM)
002515.SZ	金字火腿	5.57	6.30	12.75	-13.78	1,192.3	14.3
002646.SZ	青青稞酒	13.10	9.99	11.30	9.90	82.7	4.8
002387.SZ	黑牛食品	11.62	2.65	8.80	-2.35	-98.8	8.1
600059.SH	古越龙山	9.55	1.27	6.35	22.44	47.6	4.6
600872.SH	中炬高新	38.02	0.13	5.20	5.46	48.3	7.1

600298.SH	安琪酵母	27.74	1.09	2.36	-0.57	28.0	3.3
002626.SZ	金达威	13.28	-0.23	2.23	-8.73	17.0	2.9
601579.SH	会稽山	8.78	1.74	1.97	-1.46	27.7	3.8
600779.SH	水井坊	48.64	0.60	1.54	-3.47	36.9	7.9
600238.SH	海南椰岛	8.90	-3.26	0.91	-0.56	37.0	5.3

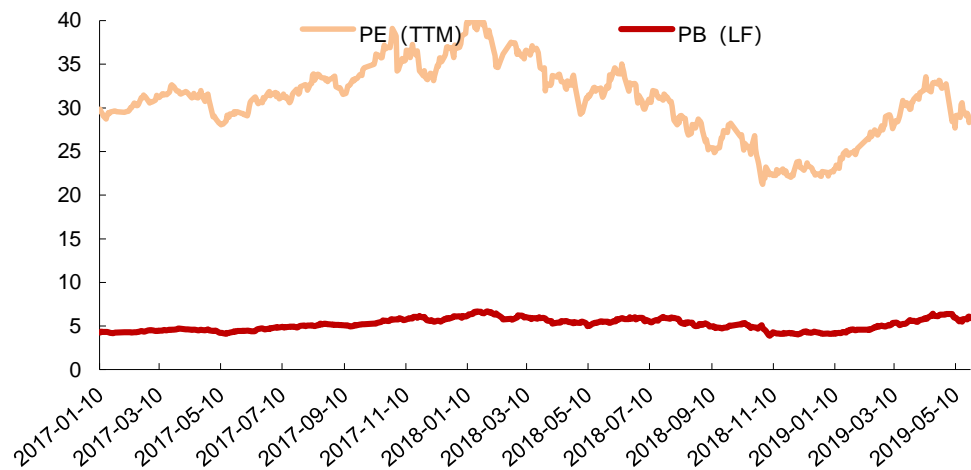
来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：上周跌幅前十个股（以周跌幅排序）

代码	公司	上周五收盘价	上周五涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	PE (TTM)	PS (TTM)
603777.SH	来伊份	12.37	0.08	-20.71	-8.30	129.2	1.1
600300.SH	维维股份	3.36	-3.17	-19.62	1.51	52.2	1.1
002702.SZ	海欣食品	4.87	0.21	-19.37	-1.14	65.7	2.0
000752.SZ	西藏发展	4.68	-5.07	-18.89	-29.31	-2.8	4.1
603696.SH	安记食品	9.15	-0.97	-18.16	3.24	51.4	5.5
600186.SH	莲花健康	1.43	-5.30	-16.86	-29.21	-4.4	0.9
603020.SH	爱普股份	8.08	-0.86	-16.44	-5.28	22.9	1.0
002481.SZ	双塔食品	5.77	2.49	-16.38	47.95	102.2	3.6
002696.SZ	百洋股份	5.73	-0.69	-14.48	-19.86	44.4	0.7
600073.SH	上海梅林	8.85	-1.34	-11.41	-17.29	25.7	0.4

来源：Wind，国联证券研究所

图表 6：年初至今食品饮料行业 PE 和 PB 变化情况



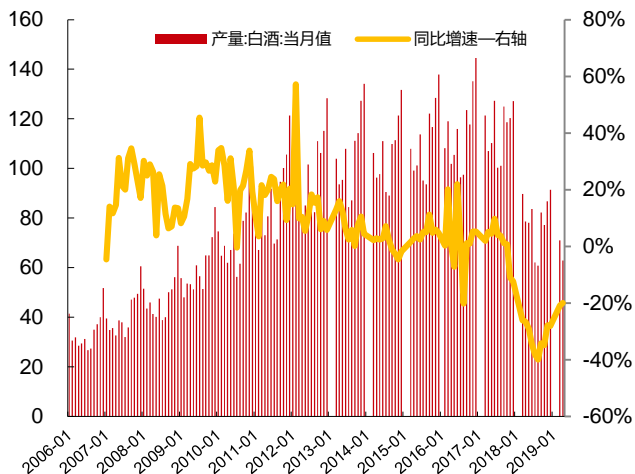
来源：Wind，国联证券研究所

2. 行业最新数据更新

2.1. 白酒行业数据

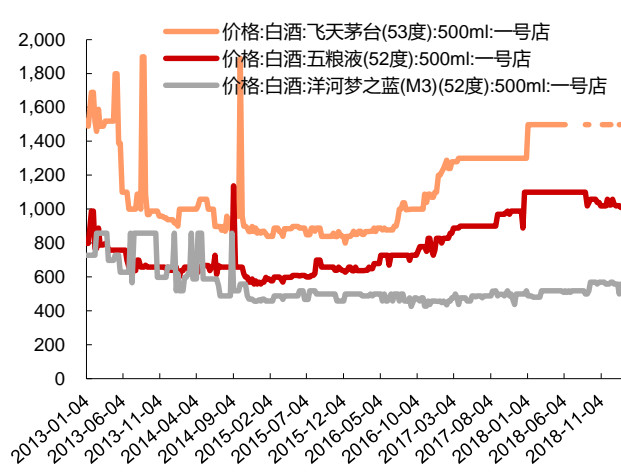
2019年4月，我国白酒产量为62.9万千升，同比下降19.9%。据一号店的销售数据显示，2019年5月24日，53度飞天茅台的价格保持在1499元，52度五粮液水晶瓶的价格为1099元，洋河梦之蓝M3的价格为559元。

图表7：我国白酒产量当月值（万千升）与同比增速



来源：Wind，国联证券研究所

图表8：一号店五粮液、茅台、梦之蓝的零售价（元）

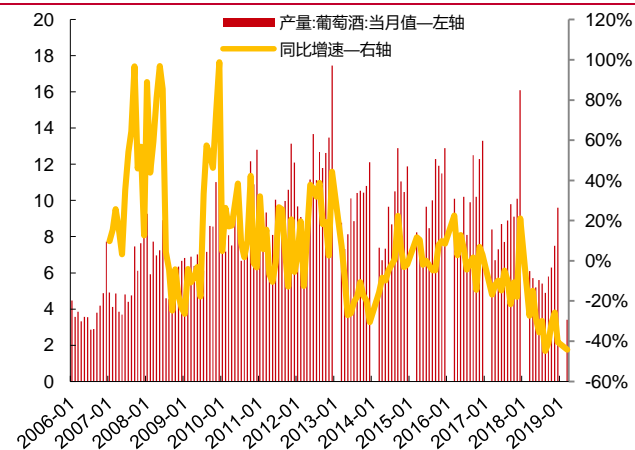


来源：Wind，国联证券研究所

2.2. 葡萄酒行业数据

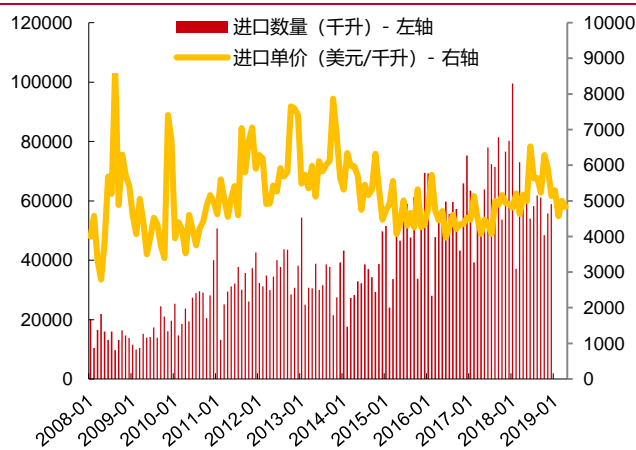
2019年4月我国葡萄酒产量达到2.8万千升，和去年同比下降50.9%。同时据海关总署统计的数据来看，2019年4月份，我国葡萄酒的进口数量达到55,828千升，同比下降2.57%，环比提高40.04%。进口葡萄酒的单价为4831.14美元每千升，同比下降6.57%，环比下降3.46%。

图表9：我国葡萄酒产量（万千升）及增速



来源：Wind，国联证券研究所

图表10：我国葡萄酒进口数量及增速



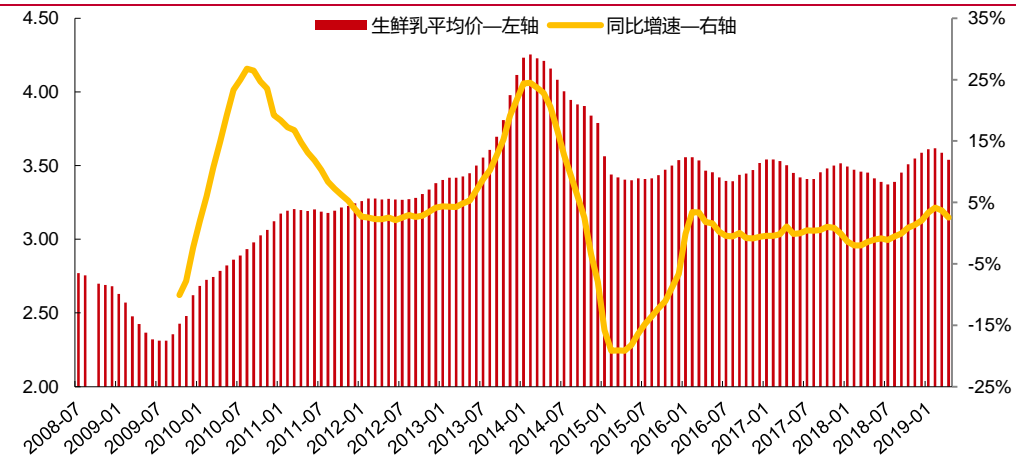
来源：Wind，国联证券研究所

2.3. 乳制品行业数据

根据农业部出具的数据显示，2019年4月，10省市主产区生鲜乳的价格为3.54

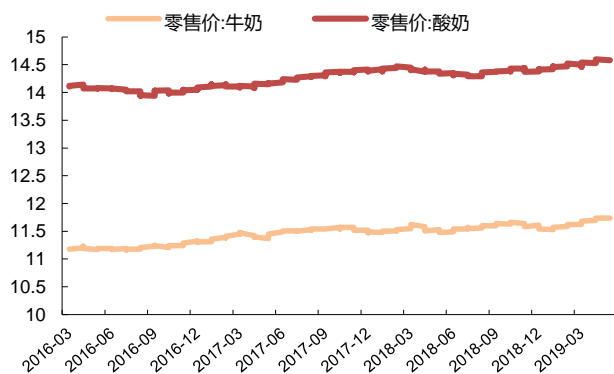
元/公斤，同比增速 2.53%，环比下降 1.32%。在婴幼儿奶粉零售价中，根据商务部的统计，2019 年 5 月 17 日国产品牌价格为 187.73 元/千克，国外品牌价格为 233.26 元/千克。酸奶和牛奶的价格温和上涨，2019 年 5 月 17 日，酸奶零售价为 14.62 元/公斤，牛奶零售价为 11.80 元/公斤。

图表 11：我国 10 省市主要生鲜乳收购价（元/公斤）



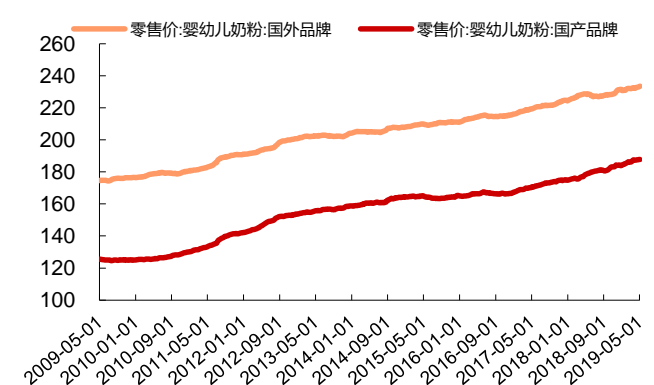
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：牛奶和酸奶的零售价（元/公斤）



来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：婴幼儿奶粉零售价（元/千克）



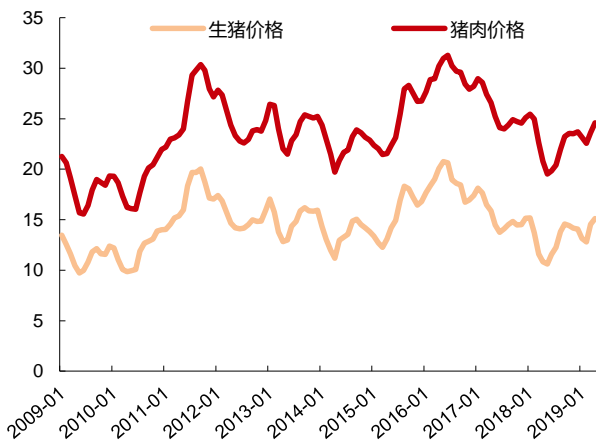
来源：Wind，国联证券研究所

2.4. 肉制品行业数据

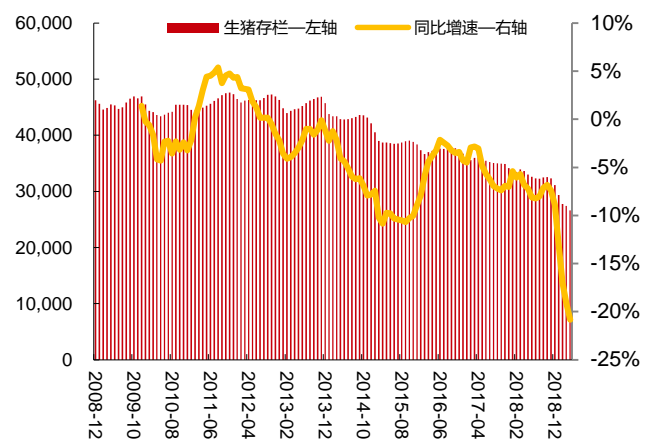
2019 年 4 月，全国大中城市生猪价格为 15.10 元/公斤，环比提高 3.9%；2019 年 4 月猪肉价格为 24.58 元/公斤，环比提高 4.1%。2019 年 4 月，生猪存栏量为 26,626 万头，同比下降 21%，其中能繁母猪的存栏量为 2,608 万头。

图表 14：生猪价格与猪肉价格（元/公斤）

图表 15：生猪存栏量（万头）及同比增速



来源：Wind，国联证券研究所



来源：Wind，国联证券研究所

3. 公司公告

- 1、【汤臣倍健】向中国证监会申请发行股份购买资产事项恢复审核。
- 2、【来伊份】自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 21 日，公司收到与收益相关的政府补助人民币 112.4047 万元，超过 2018 年净利润 1,010.8987 万元的 10%。
- 3、【香飘飘】公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理。

4. 行业新闻动态

1、国窖 1573 宣布停货

5 月 25 日，泸州老窖国窖公司华中大区于当日下发通知，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：

- 一、即日起，暂停湖南区域国窖 1573 经典装订单接收及货物发运；
- 二、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。（微酒）

2、中国酒水市场 2021 年达 4500 亿美元，占全球 47%

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。（微酒）

3、汉酱 135BC 将在京东限量首发，开启“线上+线下”进攻模式

5月29日汉酱135BC将在京东平台面向全国限量首发。据了解，汉酱135BC线上首发活动当日，还会进行一场主题为“529，爱美酒·邀你开启雅度人生”的高端访谈活动。

据悉，汉酱135BC一直只在河南、山东、贵州、天津、广东、北京等六大区域市场进行线下运作，本次在京东平台首发也是线上首发，为此，京东方面也为此倾注了核心战略资源支持5月29日当天首发活动。(微酒)

4、青花郎出厂价上涨79元/瓶

四川古蔺郎酒销售有限公司下发《关于青花郎出厂价格调整的通知》，根据《通知》内容显示，从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如下：

53度青花郎500ml*6厂价单瓶上调79元；44.8度青花郎500ml*6厂价单瓶上调79元；39度青花郎500ml*6厂价单瓶上调79元；53度大青花郎3300ml*1厂价单瓶上调880元。(微酒)

5、暂停147家经销商订单后，青花郎“扶商”计划流出

5月23日，四川古蔺郎酒销售有限公司青花郎事业部下发《关于青花郎事业部扶持上家做强做大及停止部分区域招商的通知》。

通知核心内容显示：

第一，为促进、扶持现有青花郎商家做强做大，形成商家梯度发展阵营，青花郎各大区将提报20—30名综合实力强、配合度高的首批发展商家名单及详细扶持计划至销售办，事业部集中研究本年度可实施的扶持补强方案。

第二，全国有10个省会（副省会）城市，经销商数量实行总量刚控，商家数量只减不增；

第三，全国有130个地级城市停止招商，集中精力让现有商家从小到大，从大到强；

第四，6月份完成对老客户的评估，根据评估分类扶持与配置资源。

第五，对于空白、调整区域，停止规模不达标的中小商家布局（含专卖店），选择综合实力强、团购资源强的“两强”商家合作，实行一商一策、长期合作。新合作经销商相互考察、事业部终审。

第六，同时，奢香藏品实行较大区域的运营商模式，对现有渠道进行整合。(微酒)

5. 风险提示

行业政策变动风险、食品安全问题、原料成本上升、消费增速不达预期

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810