

贵州茅台召开股东大会 持续推荐优质核心个股

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年05月29日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

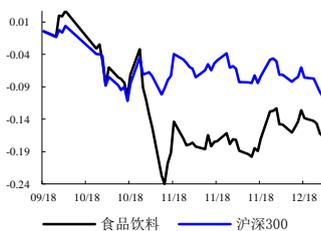
子行业评级

白酒	看好
其他饮料	看好
食品	中性

重点品种推荐

五粮液	增持
今世缘	增持
千禾味业	增持
青岛啤酒	增持
伊利股份	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业动态&公司新闻

百威在印度推无酒精啤酒

蒙牛完成收购圣牧高科 51%股权

保乐力加发布洋酒蓝皮书：中国酒水市场 2021 年将占全球 47%

1 季度液态奶、干乳制品、奶粉产量均实现增长

● 上市公司重要公告

汤臣倍健：发布关于与专业投资机构合作投资的进展公告

古越龙山：发布关于公司部分产品提价的公告

贝因美：发布第二期员工持股计划

● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至 2019 年 5 月 15 日，主产区生鲜乳平均价为 3.53 元/公斤，环比持平，同比上涨 3.5%。

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年 5 月份跌至相对低点，随后开始探底回升并且延续涨价趋势。截至 5 月 10 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 43.82 元/千克、15.03 元/千克、23.75 元/千克，分别同比变动 93.98%、50.15%、49.75%，同比均有明显增幅，短期则呈波动趋势，长期来看猪价整体仍将继续反弹。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.40%，食品饮料板块上涨 0.82%，行业跑赢市场 0.42 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游。其中，白酒上涨 1.42%，其他饮料下跌 1.85%，食品上涨 0.26%。

个股方面，金子火腿、青青稞酒以及晨光生物涨幅居前，*ST 西发、庄园牧场以及京粮控股跌幅居前。

● 投资建议

本周，贵州茅台召开 2018 年度股东大会，参会人员超 2000 人，重要程度可见一斑。会上，公司董事长李保芳强调，茅台集团营销公司的成立不会伤害到中小股东利益，公司将与股东共同实现“诚信、互信、共商、共赢”。本次股东大会作为资本市场现象级的存在，侧面反应了高端白酒作为核心资产且具有深厚护城河的天然优势。短期来看，目前行业处于淡季，预期明朗且尚不存在预期差，因此食品饮料板块短期大概率随市场波动。长期来看，白酒尤其高端白酒目前仍然是食品饮料行业乃至全行业当中确定性较强的板块，

在风险偏好相对较低的风格影响下仍建议逢低配置。在大众品方面，仍然建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，此外建议关注啤酒板块受益于结构化调整、增值税下调带来的业绩释放。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，继续推荐五粮液(000858)、今世缘(603369)、青岛啤酒(600600)、千禾味业(603027)以及伊利股份(600887)。

● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

目 录

1.行业动态&公司新闻	5
2.上市公司重要公告	6
3.行业重点数据跟踪	7
4.本周市场表现回顾	8
5.投资建议	9
6.风险提示	9

图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价	7
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势	7
图 3: 22 省生猪价格及其变动趋势	7
图 4: 22 省仔猪价格及其变动趋势	7
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势	7
图 6: 行业指数周涨跌幅排行	8

表 目 录

表 1: 行业重要新闻汇总	5
表 2: A 股上市公司重要公告汇总	6
表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅	8

1. 行业动态&公司新闻

表 1: 行业重要新闻汇总

资料来源	新闻标题	主要内容
食品商务网	百威在印度推无酒精啤酒	百威集团近日宣布, 计划于三个月内在印度推出百威啤酒和福佳啤酒的无酒精版本——"百威 0.0"和"福佳 0.0"。目前, 百威是印度市场份额第二的啤酒集团, 而份额第一的啤酒集团 United Breweries 在几个月前就推出了印度市场首个无酒精啤酒 Kingfisher Radler。百威在印度市场引入"百威 0.0"和"福佳 0.0", 一方面是为了借无酒精啤酒与 United Breweries 争夺份额, 另一方面则是基于全球范围内无酒精啤酒稳定增长的态势。
食品商务网	蒙牛完成收购圣牧高科 51% 股权	近日, 中国圣牧发布公告的公告显示, 就此前向蒙牛出售圣牧高科奶业 51% 股权, 股份购买协议下所有先决条件已获达成, 且股份购买协议根据协议的条款及条件于 5 月 20 日落实完成。对于双方此次的合作, 蒙牛方面表示, 它能进一步帮助蒙牛优化优质原奶、有机乳源的布局, 从而加速公司有机乳制品业务的推进。与此同时, 圣牧方面表示下游有机乳品市场前景可观, 有了蒙牛下游产品分销网络的保障, 以合资公司为平台, 中国圣牧将加速有机乳制品的业务扩张。
酒业家	保乐力加发布洋酒蓝皮书: 中国酒水市场 2021 年将占全球 47%	根据 Global Data 预测, 中国酒水市场将有望于 2021 年达到 4500 亿美元, 这一数字是 2016 年的 2.2 倍, 同时占全球销售量的份额将从 2016 年的 33% 上涨到 2021 年的 47%, 达到 169 亿升。根据数据分析, 饮用酒种的类别与消费者年龄有着很大的相关性。各个洋酒细分品类的兴趣人群中, 18-30 岁的年轻人比例普遍超过了 50%, 其中以白色烈酒(75%)与混合麦芽威士忌(65%)最为明显。报告显示, 洋酒仍然以华东地区以及超一线发达城市为最核心的粉丝聚集地, 其在北京、上海、北京的兴趣人群分布比例远超正常人口的自然分布, 而东北地区对洋酒则显得最为不感冒。
荷斯坦	1 季度液态奶、干乳制品、奶粉产量均实现增长	根据国家统计局数据, 2019 年 1 季度, 我国液态奶、干乳制品及其中的奶粉产量均实现增长, 液态奶产量 587.3 万吨, 同比增长 5.9%; 干乳制品产量 46.3 万吨, 同比增长 8.6%, 其中奶粉产量 23.5 万吨, 同比增长 0.7%。2019 年 1 季度, 液态奶产量前 8 的省份中, 只有山东和河南产量同比下降, 降幅较小, 其他均实现增长, 8 省份合计产量 366.3 万吨, 占全国总产量的 62.4%。2019 年 1 季度, 干乳制品产量前 6 省份中, 黑龙江、广东和内蒙古产量同比小幅下降, 其他 3 省份增幅均较高, 湖北产量增幅高达 507.4%, 山东增 61.0%, 陕西增 24.8%。6 省份产量合计 29.5 万吨, 占全国总产量的 63.8%。2019 年 1 季度, 黑龙江、陕西、内蒙古三个奶粉主产省中, 黑龙江产量 9.5 万吨, 同比下降 2.1%, 陕西产量 4.8 万吨, 同比增长 24.9%, 内蒙古产量 2.1 万吨, 同比增长 6.7%, 三省份产量合计 16.4 万吨, 占总产量的 69.9%。

资料来源: 公开资料, 渤海证券

2.上市公司重要公告

表 2: A 股上市公司重要公告汇总

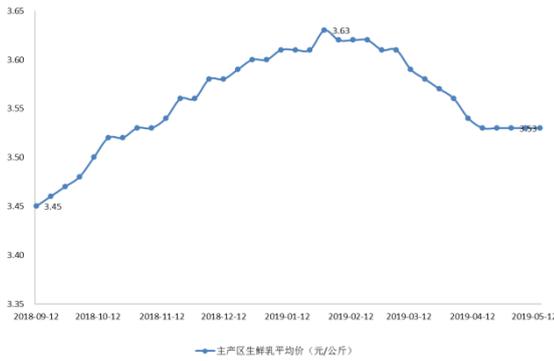
代码	公司名称	公告类型	主要内容
300146	汤臣倍健	关于与专业投资机构合作投资的进展公告	<p>2018 年 7 月 17 日，汤臣倍健股份有限公司（以下简称“公司”）召开第四届董事会第十四次会议审议通过了《关于签署<合伙协议>暨对外投资的议案》，公司使用自有资金人民币 6,000 万元，以有限合伙人的身份与广州丹麓股权投资管理有限公司、广州丹麓创业投资合伙企业（有限合伙）及宁波梅山保税港区红杉泰信投资管理合伙企业（有限合伙）共同投资广州丹麓创业投资基金合伙企业（有限合伙）。2019 年 5 月 22 日，广州丹麓创业投资基金合伙企业（有限合伙）引入新的投资方“国投创合国家新兴产业创业投资引导基金（有限合伙）”（以下简称“国投创合”）、“广州市中小企业发展基金有限公司”（以下简称“广州市中小企业发展基金”）、“广州南沙产业投资基金管理有限公司”（以下简称“南沙投资基金”）、“宁波大榭旭腾创股权投资合伙企业（有限合伙）”（以下简称“宁波大榭旭腾创”）、“江苏溧阳光控股权投资合伙企业（有限合伙）”（以下简称“江苏溧阳光”）、“湖南光控星宸股权投资合伙企业（有限合伙）”（以下简称“湖南光控星宸”）和自然人“于淼”，相关各方签署了《广州丹麓创业投资基金合伙企业（有限合伙）之合伙协议》。</p>
600059	古越龙山	关于公司部分产品提价的公告	<p>本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。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，同时根据目前市场情况，公司决定自 2019 年 6 月 10 日起上调产品价格，涉及提价的产品具体情况如下：1、库藏五年、六年系列产品，提价幅度为 8.43%，该部分产品 2018 年销售额为 16,047.08 万元，平均毛利率为 53.36%；2、东方原酿系列产品，提价幅度为 8.02%，该部分产品 2018 年销售额为 2,644.09 万元，平均毛利率为 59.64%；公司本次涉及调价的产品 2018 年全年销售额共计 18,691.17 万元，此次提价将对本公司 2019 年经营业绩产生一定影响。</p>
002570	贝因美	第二期员工持股计划	<p>员工持股计划资金来源为员工的合法薪酬及自筹资金。公司不得向持有人提供垫资、担保、借贷等财务资助。本次员工持股计划参加对象不超过 869 人，其中董事、监事和高级管理人员共计不超过 6 人，出资认购份额上限为 177 万份，获赠份额上限为 176 万份，占员工持股计划总份额的 17.56%。主要骨干员工合计不超过 863 人，出资认购份额上限为 11,998,440 份，获赠份额上限为 1,577,000 份，占员工持股计划总份额的 67.54%。预留份额 2,995,799 份（均为获赠份额），占员工持股计划总份额的 14.90%。员工持股计划将通过受让公司回购的股份以回购成本价格及以零价格受让等方式取得公司股份并持有。其中，员工持股计划以公司回购股份成本价 4.7 元/股受让回购的股份不超过 13,768,440 股，以零价格受让回购的股份不超过 6,332,799 股。</p>

资料来源：公司公告，渤海证券

3.行业重点数据跟踪

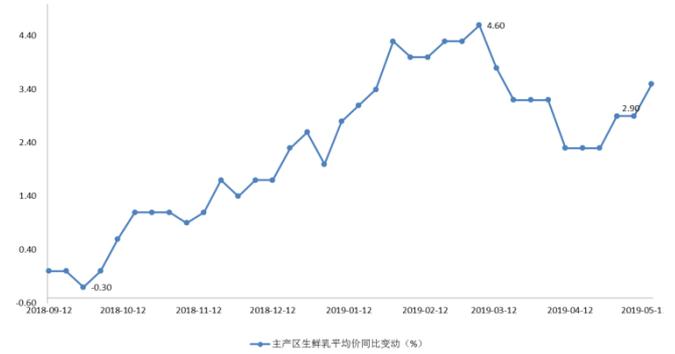
乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至2019年5月15日，主产区生鲜乳平均价为3.53元/公斤，环比持平，同比上涨3.5%。

图 1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年5月份跌至相对低点，随后开始探底回升并且延续涨价趋势。截至5月10日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到43.82元/千克、15.03元/千克、23.75元/千克，分别同比变动93.98%、50.15%、49.75%，同比均有明显增幅，短期则呈波动趋势，长期来看猪价整体仍将继续反弹。

图 3：22 省生猪价格及其变动趋势

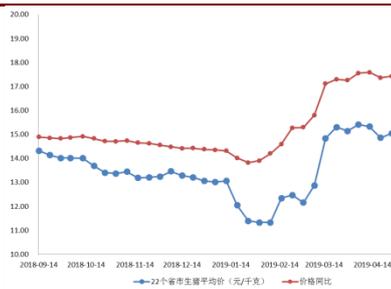


图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

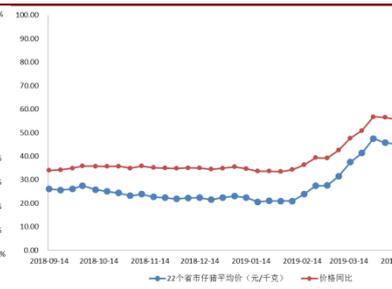
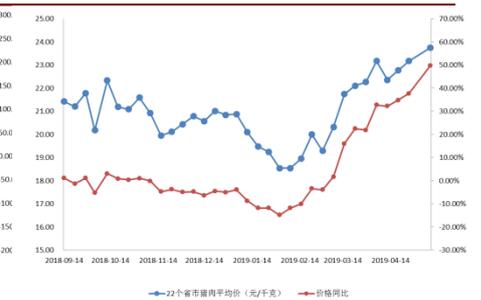


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

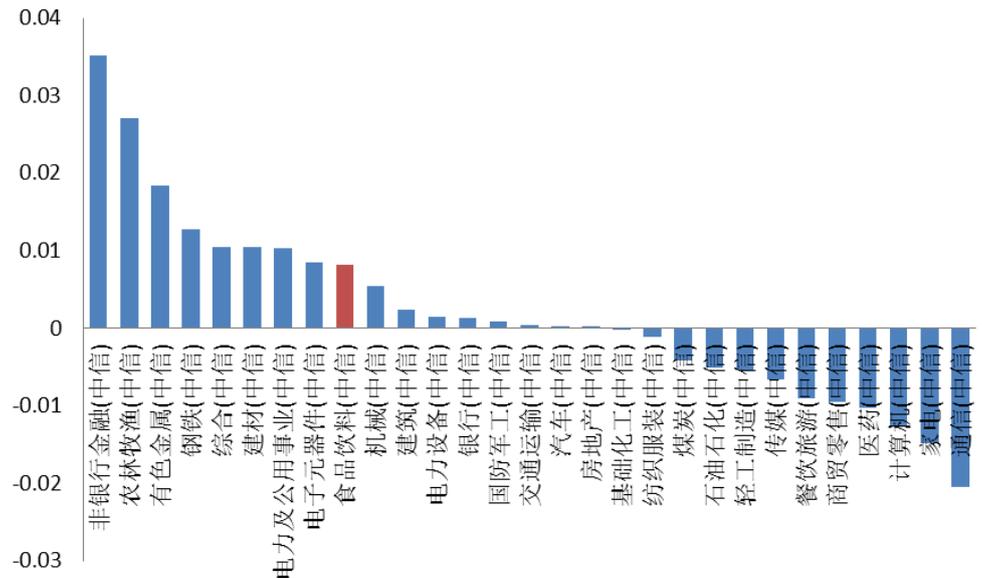


资料来源：Wind，渤海证券

4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨0.40%，食品饮料板块上涨0.82%，行业跑赢市场0.42个百分点，位列中信29个一级行业中游。其中，白酒上涨1.42%，其他饮料下跌1.85%，食品上涨0.26%。

图6：行业指数周涨跌幅排行



资料来源：Wind，渤海证券

个股方面，金字火腿、青青稞酒以及晨光生物涨幅居前，*ST西发、庄园牧场以及京粮控股跌幅居前。

表3：cs食品饮料行业内个股涨跌幅

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
金字火腿	13.31%	*ST西发	-11.95%
青青稞酒	7.73%	庄园牧场	-11.22%
晨光生物	6.10%	京粮控股	-9.55%

资料来源：Wind，渤海证券

5.投资建议

本周，贵州茅台召开 2018 年度股东大会，参会人员超 2000 人，重要程度可见一斑。会上，公司董事长李保芳强调，茅台集团营销公司的成立不会伤害到中小股东利益，实现“诚信、互信、共商、共赢”。本次股东大会作为资本市场现象级的存在，侧面反应了高端白酒作为核心资产且具有深厚护城河的天然优势。短期来看，目前处于行业淡季，预期明朗且尚不存在预期差，因此食品饮料板块大概率随市场波动。长期来看，尽管最近北上资金受到汇率影响持续流出，但是白酒尤其高端白酒目前仍然是食品饮料行业乃至全行业当中确定性较强的板块，在风险偏好相对较低的风格影响下仍建议逢低配置确定性较高的高端类白酒。在大众品方面，仍然建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，此外建议关注啤酒板块受益于结构化调整、增值税下调带来的业绩释放。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，继续推荐五粮液(000858)、今世缘(603369)、青岛啤酒(600600)、千禾味业(603027)以及伊利股份(600887)。

6.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn