

东海证券：食品饮料行业周报

2019.05.27-2019.06.02

分析日期 2019年06月03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

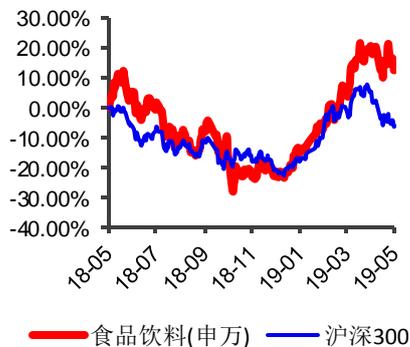
邮箱：jyr@longone.com.cn

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 环比上涨 1.00%；食品饮料板块整体上涨 1.19%，在 28 个行业中排第 16。其中调味发酵品、肉制品、葡萄酒板块上涨 5.71%、3.81%、3.59%，黄酒板块下跌 1.29%。

◆ **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 66 支（占比 72.53%），停牌个股 1 支，下跌的个股 24 支（占比 26.37%）。涨幅前五的个股有有友食品(21.36%)、金字火腿(18.49%)、天味食品(15.34%)、新乳业(14.63%)、麦趣尔(13.18%)；跌幅居前的个股为 ST 椰岛(-9.78%)、好想你(-7.49%)、*ST 西发(-5.13%)、科迪乳业(-4.31%)、克明面业(-4.21%)。

◆ **行业观点和重点推荐：**近期白酒企业中五粮液、洋河、古井贡、郎酒、汾酒五大名酒率先开启高端产品涨价潮，之后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。上周贵州茅台股东大会顺利召开，参与人数破纪录，会中，公司董事长李保芳对市场关心的销售公司和价格问题做出正面回应，打消了投资者的质疑，提振士气。受北上资金近几周持续流出的影响，白酒板块短期震荡调整，消化前期涨幅，为后续增长积聚力量。后期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，我们建议持续关注业绩改善、板块盈利拐点显现和迎来消费旺季的啤酒板块。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。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。

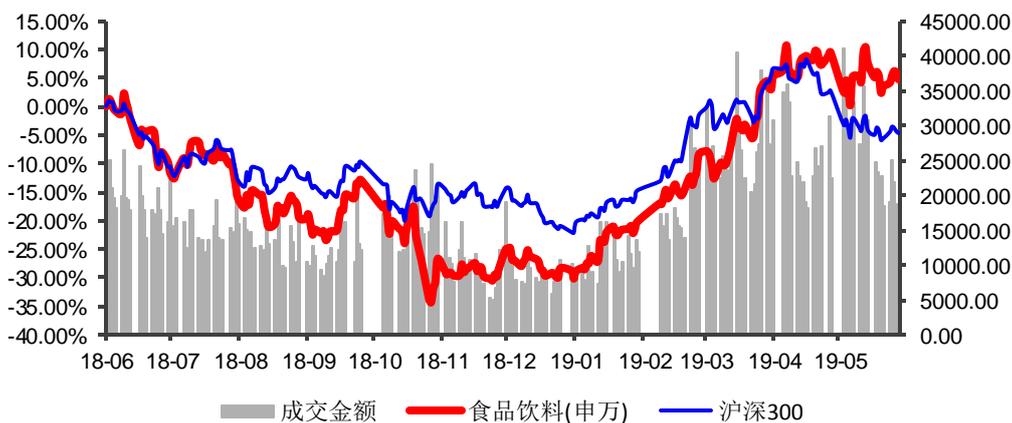
近期白酒企业中五粮液、洋河、古井贡、郎酒、汾酒五大名酒率先开启高端产品涨价潮，之后泸州老窖也紧跟涨价步伐，发布停货、提价的紧急通知，我们认为高端白酒的提价已是势不可挡，并且进一步拉开和中小型白酒企业的差距。高端白酒的市场格局正在快速建立，白酒行业强者恒强的态势将越来越明显。上周贵州茅台股东大会顺利召开，参与人数破纪录，会中，公司董事长李保芳对市场关心的销售公司和价格问题做出正面回应，打消了投资者的质疑，提振士气。受北上资金近几周持续流出的影响，白酒板块短期震荡调整，消化前期涨幅，为后续增长积聚力量。后期白酒板块看好品牌力强的高端白酒和估值偏低的名酒，重点关注五粮液、贵州茅台、山西汾酒和口子窖等。

除了白酒行业之外，我们建议持续关注业绩改善、板块盈利拐点显现和迎来消费旺季的啤酒板块。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。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 环比上涨 1.00%；食品饮料板块整体上涨 1.19%，在 28 个行业中排第 16。其中调味发酵品、肉制品、葡萄酒板块上涨 5.71%、3.81%、3.59%，黄酒板块下跌 1.29%。

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2018/5 至今)



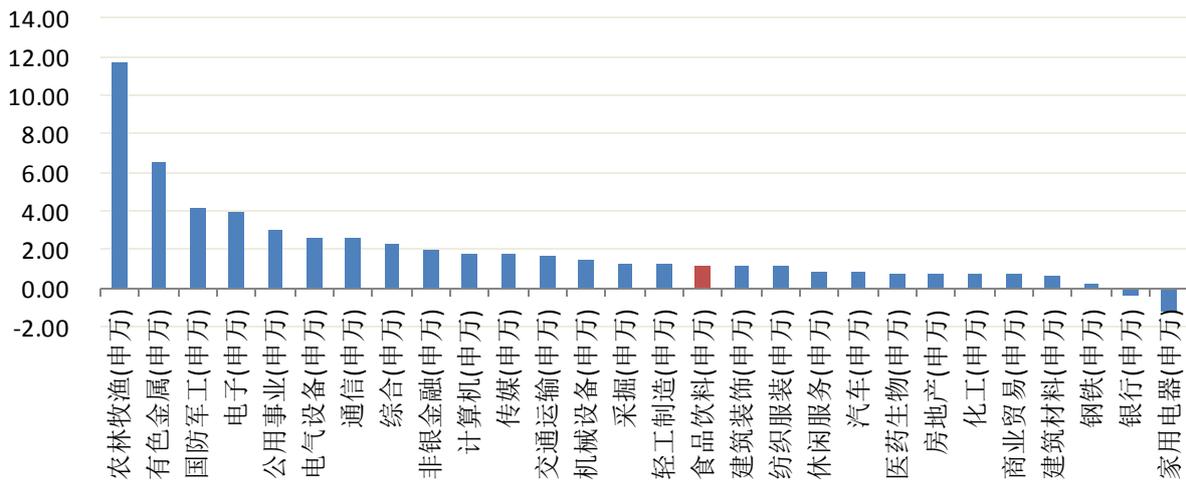
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—食品饮料子版块和沪深300指数 (2018/5-至今)



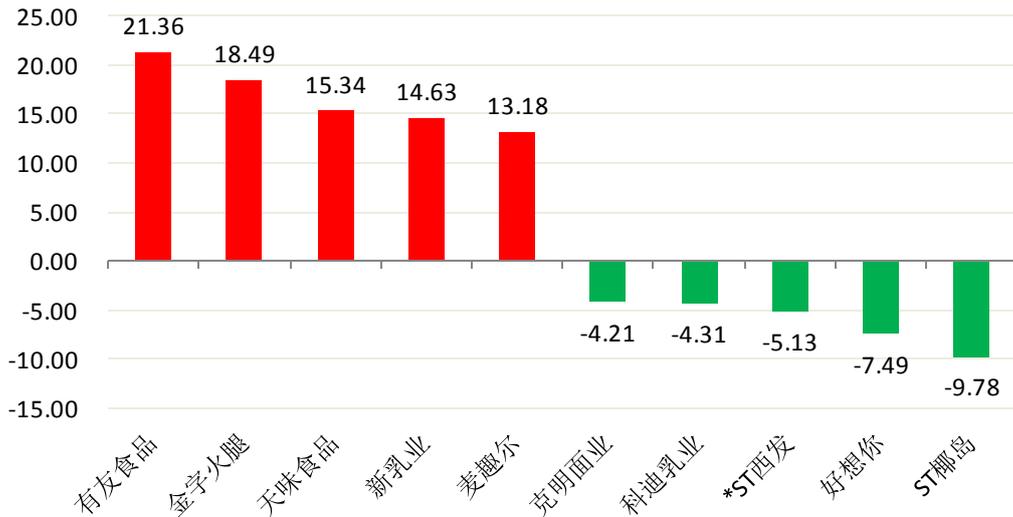
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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 66 支(占比 72.53%), 停牌个股 1 支, 下跌的个股 24 支(占比 26.37%)。涨幅前五的个股有有友食品(21.36%)、金字火腿(18.49%)、天味食品(15.34%)、新乳业(14.63%)、麦趣尔(13.18%); 跌幅居前的个股为 ST 椰岛(-9.78%)、好想你(-7.49%)、*ST 西发(-5.13%)、科迪乳业(-4.31%)、克明面业(-4.21%)。

3. 上市公司公告

【**威龙股份**】刘乃若拟将其持有公司 0.138 亿股无限售流通股份(占公司总股本的 6.04%), 协议转让给自然人杨光第, 本次过户完成后, 刘乃若先生不再持有公司股份。

【**古越龙山**】公司决定自 2019 年 6 月 10 日起上调产品价格, 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%。

【**百润股份**】柳海彬通过大宗交易减持公司股份 0.1 亿股, 占公司股份 1.98%。

【**贝因美**】员工持股计划以成本价 4.7 元/股受让回购股份不超过 13768,440 股, 以零价格受让回购股份不超过 6,332,799 股。

【**安琪酵母**】本次利润分配以总股本 824080943 股为基数, 每股派发现金红利 0.35 元(含税), 共计派发现金红利 288428330.10 元。

【**绝味食品**】绝味转债转股价格调整: 转股价格由 40.52 元/股调整为 28.5 元/股。

【**绝味食品**】以总股本 4.1 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.61 元(含税), 共计派发现金红利 25010 万元, 分配后总股本 5.74 亿股。

【**金徽酒**】非公开发行股票发行结果: 发行数量为 26,199,998 股, 发行价格为 14.00 元/股。

【舍得酒业】本公司非公开发行 A 股股票启动后，未能通过询价方式产生发行价格的，沱牌集团承诺发行期首日前 20 个交易日以本公司股票交易均价 90% 认购，其数量不低于 20025399 股。

【舍得酒业】四川沱牌集团承诺本次发行的定价基准日前六个月至后六个月，不减持舍得酒业股份。

【山西汾酒】回复上交所十问，说明有关关联交易等事项的同时，做出承诺称将采取措施减少关联交易，2019 年将关联交易金额控制在 22 亿，2020 年控制在 10 亿。

4. 行业动态

水晶剑南春开启“小步快跑”式提价

在经历了两次涨价后，剑南春再次进行提价。5 月 31 日，记者从剑南春方面获悉，自 2019 年 5 月 31 日起，水晶剑提价 20 元/瓶。且从 6 月 3 日起，取消水晶剑南春扫码费，通过减少政策投入的方式提价，涨幅为 10 元/瓶。（摘自北京商报）

茅台电商原董事长聂永被开除党籍

6 月 1 日，中共中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司纪律检查委员会在茅台官微发布通报，决定给予贵州茅台集团电子商务股份有限公司原董事、董事长、法定代表人聂永开除党籍、解除劳动合同。（摘自第一财经）

茅台董事长李保芳回应营销公司质疑

贵州茅台董事长李保芳在股东大会上表示：“公司对上交所问询营销公司的回复高度重视，在未正式公告前不能多讲，但请投资者放心，公司在这个问题的处理上，一定是守法的，一定是符合国家反腐要求的，一定是保障股东合法利益的。”（摘自微酒）

茅台股东大会现反对票新高

5 月 29 日，贵州茅台（600519.SH）发布了股东大会决议公告：8 项议案审议结果均为通过。该公司 2018 年度的利润分配预案共有 751.8705 万票反对，占 5% 以下股东总票数的 5.47%。贵州茅台这次股东大会审议议案的反对票数占比，创下近三年来最高，尤其是持股比例在 5% 以下股东的反对票大幅增长。（摘自澎湃新闻网）

今年我国大豆种植面积增加 1000 万亩

根据农业农村部日前发布的《大豆振兴计划实施方案》，今年我国将扩大东北、黄淮海和西南地区大豆种植面积，2019 年大豆种植面积增加 1000 万亩，力争到 2020 年大豆种植面积达到 1.4 亿亩，大豆自给水平提高一个百分点，2022 年达到 1.5 亿亩。为了积极应对复杂国际贸易环境，我国采取政策、科技、投入等综合措施振兴国产大豆，扩大种植面

积，提高单产水平，改善产品品质，延伸产业链条，努力增加大豆有效供给，提升国产大豆自给水平。（摘自北京青年报）

2019 中国奶商指数 60.7 分，国人乳制品摄入状况仍不乐观

“从营养的角度来看，牛奶不仅仅是营养品，更应该是必需品。”在 28 日在京举行的 2019 中国奶商指数发布会暨中国未来健康论坛上，中国医疗保健国际交流促进会常务理事、中国医学科学院北京协和医院临床营养科副主任陈伟表示。会上，由中国乳制品工业协会、中国医疗保健国际交流促进会、荷兰皇家菲仕兰联合发布的《2019 中国奶商指数报告》显示，2019 年国人奶商指数为 60.7 分，与去年基本持平，乳制品摄入状况仍不乐观。（摘自中国新闻网）

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