

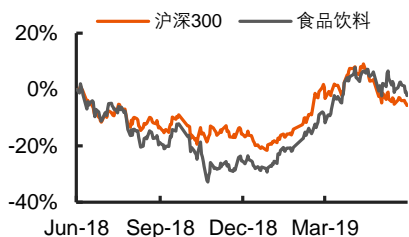
食品饮料行业周报

国产奶粉产业获政策支持，有望加速行业整合及高端化升级

强于大市（维持）

核心观点

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*食品饮料*猪价有望再迎上涨，重视养殖股机会。》 2019-06-02
- 《行业周报*食品饮料*生猪定点屠宰量降幅扩大，猪瘟长期利好屠宰行业整合》 2019-05-27
- 《行业周报*食品饮料*4月消费数据偏弱，原奶新周期序幕拉开》 2019-05-19
- 《行业动态跟踪报告*食品饮料*供需缺口持续扩大，原奶新周期序幕拉开》 2019-05-17
- 《行业周报*食品饮料*白酒行业加速升级，建议重点关注五粮液》 2019-05-13

证券分析师

文献 投资咨询资格编号
S1060511010014
0755-22627143
WENXIAN001@PINGAN.COM.CN

刘彪 投资咨询资格编号
S1060518070002
0755-33547353
LIUBIAO018@PINGAN.COM.CN

研究助理

蒋寅秋 一般从业资格编号
S1060117110064
0755-33547523
JIANGYINQIU660@PINGAN.COM.CN

何沛滨 一般从业资格编号
S1060118100014
0755-33547894
HEPEIBIN951@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **国产奶粉产业获政策支持，有望加速行业整合及高端化升级。**6月3日-6月6日，食品饮料行业（-2.9%）跑输沪深300指数（-1.8%），行业涨跌幅排名8/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为乳制品（-0.5%）、调味品（-2.2%）、高估值（-2.3%）、葡萄酒（-2.6%）和其他类（-2.7%）。6月4日，七部委印发《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》，提出婴配粉自给率在60%以上的行动目标。我们认为此次方案具备较强的针对性，3年时间完成新一轮生产企业全面检查、加快推行连续3年年产量不足1000吨或销售额不足5000万元、工艺水平和技术装备落后企业升级改造、对符合条件的企业发行股票、债券予以支持等措施有望推动国产奶粉行业向头部企业集中，加速形成一批与国际大牌具备抗衡能力的龙头企业。同时，监管层充分考虑消费者对高端奶粉原料来源地根深蒂固的认知，支持国内企业走出去，境外建设奶源基地及加工厂，并落实境外所得税税收抵免政策，这有利于推进国产奶粉高端化进程，为国产奶粉行业赢得更长远的发展空间。综合看，国产奶粉头部企业及海外产能布局较好的厂商有望率先受益，如伊利、H&H国际、澳优等。
- **伊利推出高端冰淇淋品牌“NOC 须尽欢”，大北农公布5月生猪销售情况。**1)日前，伊利推出全新高端冰淇淋品牌“NOC 须尽欢”，品牌强调活得漂亮的人生态度，把产品定义为一叶活色鲜香的冰淇淋，并邀请郑云龙担任品牌代言人。除了在线上售卖外，伊利还为“NOC 须尽欢”开设了实体店；2)大北农公布5月份生猪销售情况：1-5月，公司累计销售生猪82.06万头，同比增长37.1%；累计销售收入10.85亿元，同比增长53.9%。公司5月销售生猪14.03万头，同比增长6.3%；销售收入2.23亿元，同比增长67.1%；3)农夫山泉经营情况披露，2018年农夫山泉总资产200.75亿元，净资产144.11亿元，净利润36.16亿元。
- **生猪价&鸡价持续上涨，包材价格延续下跌。**原奶19年5月29日3.53元/千克，同比+3.8%。生猪6月7日16.02元/千克，同比+41.4%；19年4月能繁母猪数量2608万头，同比-22.6%，生猪定点屠宰量1840万头，同比-13%。白条鸡5月29日20.72元/千克，同比+12.7%。玉米6月7日2.01元/千克，同比+3.6%；豆粕3.04元/千克，同比-2.9%。面粉5月31日3.3元/吨，同比持平；国内大豆6月1日3378元/吨，同比-4%，广西白糖6月8日现货价5281元/吨，同比-6.1%。浮法玻璃6月6日1467元/吨，同比-8.3%。瓦楞纸5月31日3416元/吨，同比-32.8%。
- **风险提示：**1、宏观经济疲软的风险；2、业绩不达预期的风险；3、重大食品安全事件的风险。

行业动态：伊利推出高端冰淇淋品牌，大北农公布5月生猪销售情况

- 1) 伊利推出全新高端冰淇淋品牌“NOC 须尽欢”，品牌强调活得漂亮的人生态度，把产品定义为一叶活色鲜香的冰淇淋，并邀请郑云龙担任品牌代言人。除了在线上售卖外，伊利还为“NOC 须尽欢”开设了实体店。
- 2) 大北农公布5月份生猪销售情况：1-5月，公司累计销售生猪82.06万头，同比增长37.1%；累计销售收入10.85亿元，同比增长53.9%。公司5月销售生猪14.03万头，同比增长6.3%；销售收入2.23亿元，同比增长67.1%。
- 3) 茅台集团持续清理整合旗下企业，近期已退出五一零零矿泉水。按计划茅台集团于2018年完成对27家分（子）公司的清理整合工作，2019年将完成全部51家。清理整合主要是为了退出存在定位模糊、管理不善，经营情况差以及与茅台集团战略发展规划不匹配、不能形成有力战略支撑的部分下属公司及参股企业。
- 4) 6月6日茅台董事长李保芳带队到访新浪大厦总部，称茅台把跟媒体的交往看成一个战略资源，会用相当的精力经营这个战略，并希望与新浪能在更多领域、更大空间展开合作。近期茅台连续走访了包括新华社、人民日报等多家媒体，“文化茅台”已被提升到战略新高度，茅台持续的文化输出或将成为公司重点。
- 5) 6月5日，“豆奶大王”维维股份发布公告称，白酒业务之一的贵州醇酒业已与控股股东完成交割。目前公司白酒业务板块仅剩枝江酒业，并由于业绩不佳也存在被剥离的可能性，公司近年来多元化发展未能成功，已开始不断剥离非主营业务，回归粮油食品主业。
- 6) 农夫山泉经营情况披露，2018年农夫山泉总资产200.75亿元，净资产144.11亿元，净利润36.16亿元。

产业数据跟踪：生猪价&鸡价持续上涨，包材价格延续下跌

图表1 重要产业数据跟踪

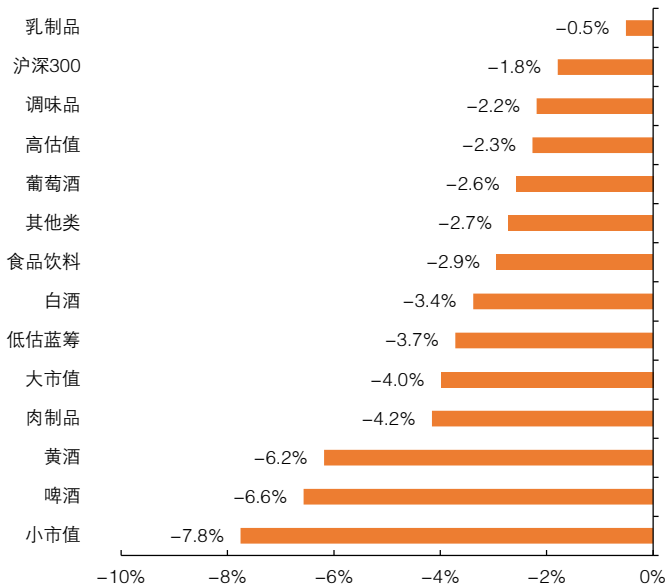
	单位	最新值	同比 (%)	环比 (%)	更新时间
社零总额	亿元	30586	+7.2	-3.6	2019-04
餐饮收入	亿元	3281	+8.5	-3.3	2019-04
人均食品烟酒消费支出 (累计值)	元	1673	+3.6	-	2019-03
原奶价格	元/千克	3.53	+3.8	持平	2019-05-29
生猪价格	元/千克	16.02	+41.4	+6.6	2019-06-07
能繁母猪数	万头	2608	-22.6	-2.5	2019-04
生猪定点屠宰量	万头	1841	-13	-0.8	2019-04
白条鸡价格	元/千克	20.72	+12.7	+0.3	2019-05-29
玉米价格	元/千克	2.01	+3.6	+3.6	2019-06-07
豆粕价格	元/千克	3.04	-2.9	+9.8	2019-06-07
面粉价格	元/公斤	3.3	持平	持平	2019-05-31
国内大豆价格	元/吨	3378	-4	+0.9	2019-06-01
国际大豆价格	元/吨	2375	-10.5	+8.2	2019-06-01
柳州白糖价格	元/吨	5281	-6.1	-0.5	2019-06-08
国际原糖价格	元/吨	1928	+8.9	+3.4	2019-06-08
进口大麦价格	元/吨	1877	+22.3	-4.1	2019-04
进口大麦数量	万吨	61	-45.5	+41.9	2019-04
进口葡萄酒价格	元/千升	32442	-0.4	-3.4	2019-04
进口葡萄酒数量	千升	55828	-2.6	+40	2019-04
浮法玻璃价格	元/吨	1467	-8.3	-1	2019-06-06
瓦楞纸价格	元/吨	3416	-32.8	-2.6	2019-05-31

资料来源：WIND，平安证券研究所

二级市场信息：本周食品饮料回调明显，啤酒&黄酒跌幅较大

6月3日-6月6日，食品饮料行业（-2.9%）跑输沪深300指数（-1.8%），行业涨跌幅排名8/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为乳制品（-0.5%）、调味品（-2.2%）、高估值（-2.3%），葡萄酒（-2.6%），和其他类（-2.7%）。

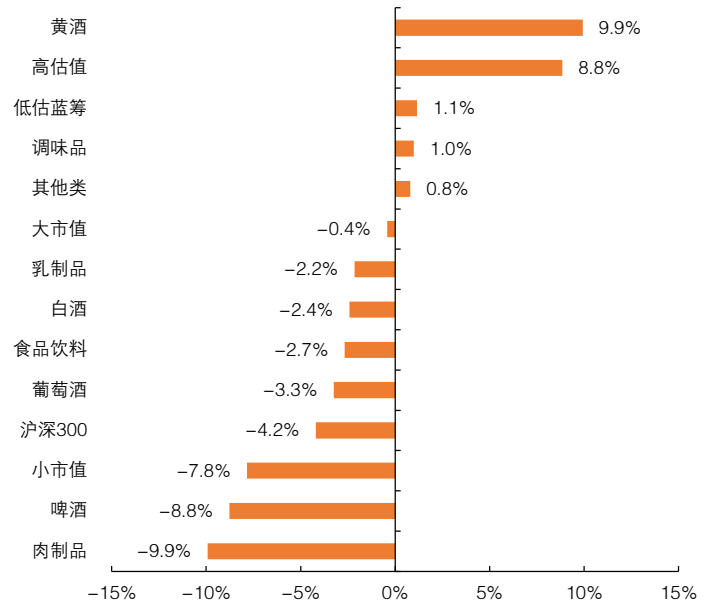
图表2 过去一周，乳制品跌幅最小



备注：股价截止6月6日

资料来源：WIND、平安证券研究所

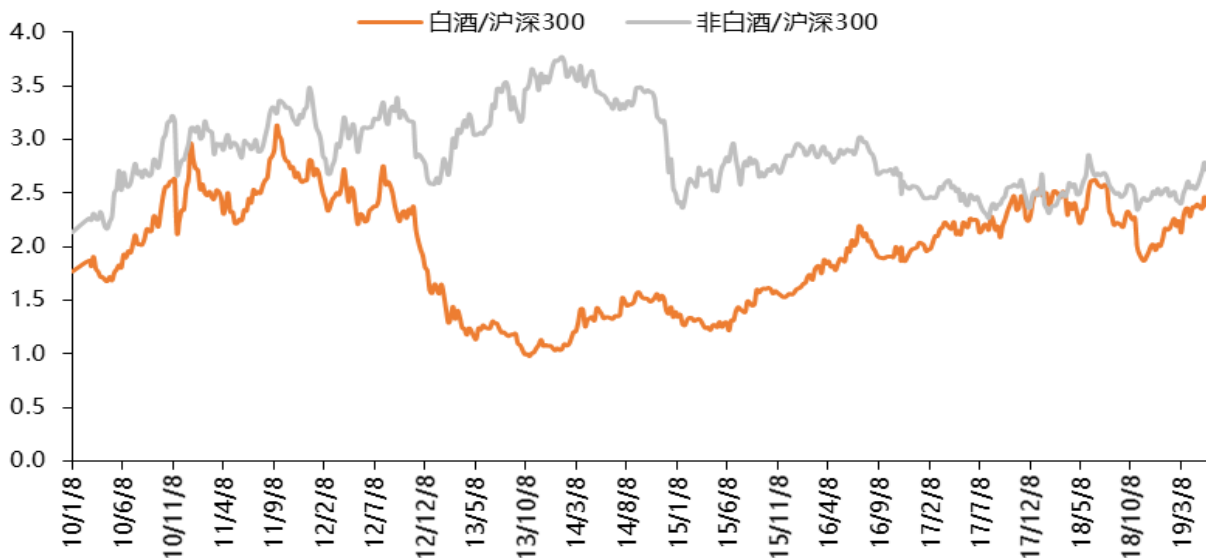
图表3 过去一月，黄酒涨幅最大



备注：股价截止6月6日

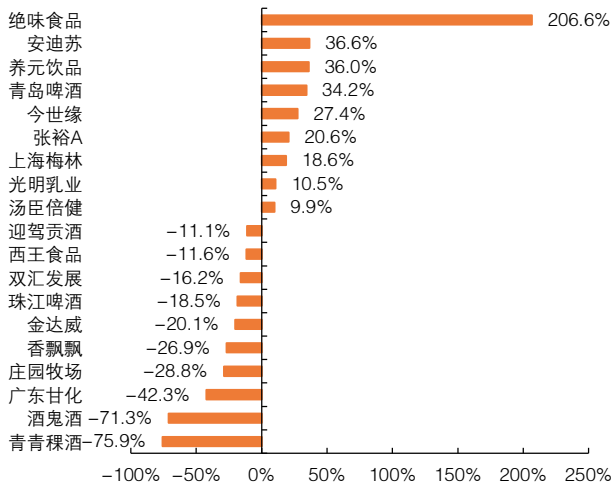
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表4 PE估值：非白酒食品饮料/沪深300为2.7，白酒板块/沪深300比值为2.3



资料来源：WIND、平安证券研究所

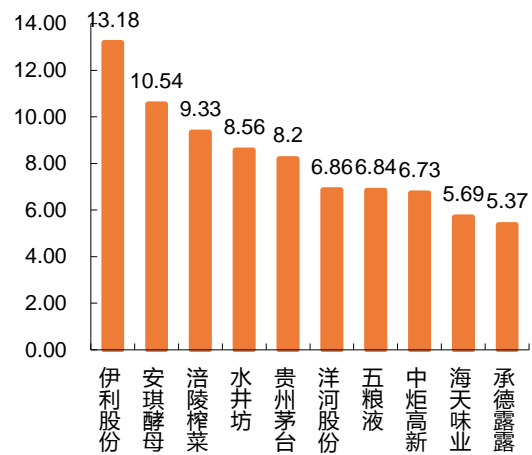
图表5 过去一周，沪深港股通北上资金持股数变化



备注：分别列示一周沪（深）股通持股数增持&减持前十

资料来源：WIND、平安证券研究所

图表6 最新交易日，北上资金持股占比前十（%）



备注：列示一周沪（深）股通持股占总股本比例前十

资料来源：WIND、平安证券研究所

图表7 重点公司年度盈利预测

股票名称	最新收盘价	EPS (元/股)			P/E	评级	19年EPS预测值调整		
		2018A	2019E	2020E					
贵州茅台	862.13	28.02	33.13	36.24	30.8	26.0	23.8	推荐	
五粮液	97.29	3.45	4.53	5.04	28.2	21.5	19.3	推荐	
洋河股份	111.70	5.38	6.23	7.27	20.7	17.9	15.4	推荐	
泸州老窖	66.80	2.38	3.21	3.81	28.1	20.8	17.6	推荐	
均值					26.9	21.6	19.0		
老白干酒	11.53	0.39	0.54	0.68	29.6	21.3	17.0	推荐	
山西汾酒	53.89	1.68	2.29	2.80	32.0	23.5	19.2	推荐	
酒鬼酒	22.33	0.69	0.84	1.09	32.6	26.7	20.6	中性	
水井坊	44.13	1.19	1.59	1.94	37.2	27.7	22.7	中性	
均值					32.8	24.8	19.9		
伊利股份	30.00	1.06	1.28	1.58	28.4	23.4	19.0	强烈推荐	
均值					28.4	23.4	19.0		
双汇发展	24.09	1.49	1.49	1.54	16.2	16.2	15.6	强烈推荐	
均值					16.2	16.2	15.6		
海天味业	99.02	1.62	1.95	2.41	61.3	50.9	41.1	推荐	
安琪酵母	28.90	1.04	1.20	1.44	27.8	24.0	20.0	推荐	
均值					44.5	37.4	30.5		
汤臣倍健	18.05	0.68	0.89	1.11	26.5	20.3	16.2	强烈推荐	
桃李面包	39.69	0.97	1.14	1.45	40.7	34.7	27.3	推荐	
养元饮品	32.34	2.69	3.08	3.21	12.0	10.5	10.1	推荐	
绝味食品	34.38	1.12	1.28	1.50	30.8	26.8	23.0	推荐	
克明面业	13.24	0.57	0.68	0.82	23.2	19.4	16.1	推荐	
元祖股份	23.82	1.01	1.35	1.54	23.6	17.6	15.5	推荐	
三全食品	8.85	0.13	0.16	0.20	69.6	55.9	43.5	推荐	
大北农	5.58	0.12	0.26	0.65	45.1	21.5	8.6	推荐	
均值					33.9	25.8	20.0		

资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 A&H股上市公司重要事件备忘录
 更新日期2019-6-6

发生日期	接受调研(本周)
2019-06-03	大北农
2019-06-03	妙可蓝多
2019-06-04	口子窖
2019-06-05	华宝股份

资料来源: WIND、平安证券研究所

图表9 A&H股上市公司重要事件备忘录
 更新日期2019-6-6

发生日期	股东大会召开(下周)
2019-06-11	皇氏集团
2019-06-13	金字火腿
2019-06-14	怡园酒业
2019-06-14	天韵国际控股

资料来源: WIND、平安证券研究所

风险提示

- 1、宏观经济疲软的风险: 经济增速下滑, 消费升级不达预期, 导致消费端增速放缓;
- 2、业绩不达预期的风险: 当前食品饮料板块市场预期较高, 若后续报表数据不达预期或将再次引起业绩、估值双杀的风险;
- 3、重大食品安全事件的风险: 消费者对食品安全问题尤为敏感, 若发生重大食品安全事故, 短期内消费者对某个品牌、品类乃至整个子行业信心降至冰点且信心重塑需要很长一段时间, 从而造成业绩不达预期。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐 (预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级：

- 强于大市 (预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033