

食品饮料

行业周报 (20190603-20190609)

维持评级

报告原因：定期报告

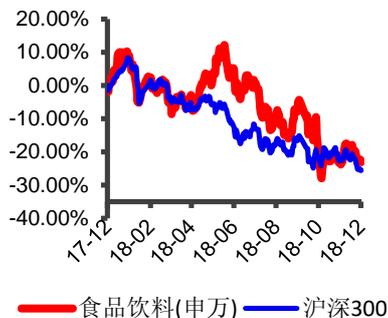
市场不确定，板块防御属性凸显

看好

2019年6月10日

行业研究/定期报告

食品饮料行业近一年市场表现



相关报告：

【山证食品】食品饮料行业周报
(20190527-20190602)：茅台集团设立
营销公司不会伤害股东利益

分析师：

曹玲燕

执业证书编号：S0760511010002

邮箱：caolingyan@sxzq.com

研究助理：

和芳芳：hefangfang@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28
层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

➤ 核心观点

本周大盘缩量调整，四个交易日连续收跌，只有银行板块收涨。受中美贸易战影响，出口端受到一定的压制，同时投资项受财政、去杠杆等约束扩张幅度有限，因此我国维稳经济将更有赖于内需发力，消费板块仍具备潜在挖掘空间。5 月份以来，随着大盘的深度调整，食品饮料板块跟随大盘进行调整，目前龙头公司估值普遍在 20-25x。另外，根据公司披露的年报和一季报，白酒业绩实现了开门红，并且最近名酒集中发布提价计划，反映了行业需求仍比较稳健，行业有望持续增长；调味品板块增速保持平稳，必需消费防御属性更佳。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下跌 1.79%，收于 3564.68 点，其中食品饮料行业下跌 3.19%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 10。**细分领域方面**，上周，食品饮料板块子行业均处于下跌状态，其中其他酒类跌幅最大，下跌 9.77%，其次是啤酒（-6.46%）、黄酒（-6.13%）、肉制品（-4.76%）。**个股方面**，双塔食品（15.17%）、洽洽食品（5.43%）、麦趣尔（2.24%）、千禾味业（0.90%）等有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 糖酒快讯报道，6 月 4 日，贵州国台酒业股份有限公司（以下简称国台酒业）在证监会官网发布了“拟首次公开发行股票并上市辅导备案材料”，华西证券担任其上市辅导机构。此外，备案材料披露：国台酒业拟于 2020 年 3 月上报 IPO 材料，募投项目待定。(2) 云酒头条报道，6 月 9 日，跨境通发布公告称，公司近日收到实际控制人杨建新、樊梅花及新余睿景企业管理服务有限公司通知，其于 2019 年 6 月 6 日与四川金舵投资有限责任公司（下称“金舵投资”）签署协议，其正在筹划将其持有的部分公司股份转让给金舵投资，并将剩余股份的表决权委托给金舵投资。金舵投资由泸州老窖集团全资控股，最终控制人为泸州市国资委。

➤ 投资建议

在白酒方面，继续看好白酒板块，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、口子窖、今世缘、顺鑫农业等；大众消费品方面，看好食品行业龙头，建议关注伊利股份、海天味业、绝味食品。

风险提示：宏观经济风险、食品安全风险、市场风格转变



目录

1. 行业走势回顾	3
2 行业重点数据跟踪	5
3. 本周行业要闻及重点公告	7
4. 一周重要事项提醒	9
5. 投资建议	10

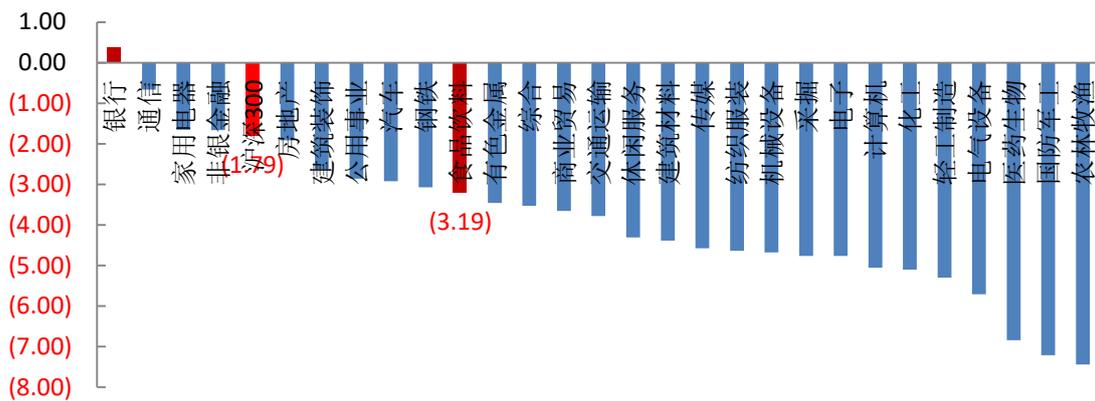
图表目录

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 (%)	3
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比 (%)	3
图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末)	4
图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截至本周末)	4
图 5：飞天茅台 (53 度) 出厂价及一号店价格	5
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪	5
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克)	5
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比	5
图 9：牛奶主产省 (区) 生鲜乳均价及同比 (元/公斤)	6
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)	4
表 2：上周食品饮料行业重要资讯	6
表 3 上市公司上周重要公告	8
表 4：一周重要事项提醒	8

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 指数下跌 1.79%，收于 3564.68 点，其中食品饮料行业下跌 3.19%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名 10。

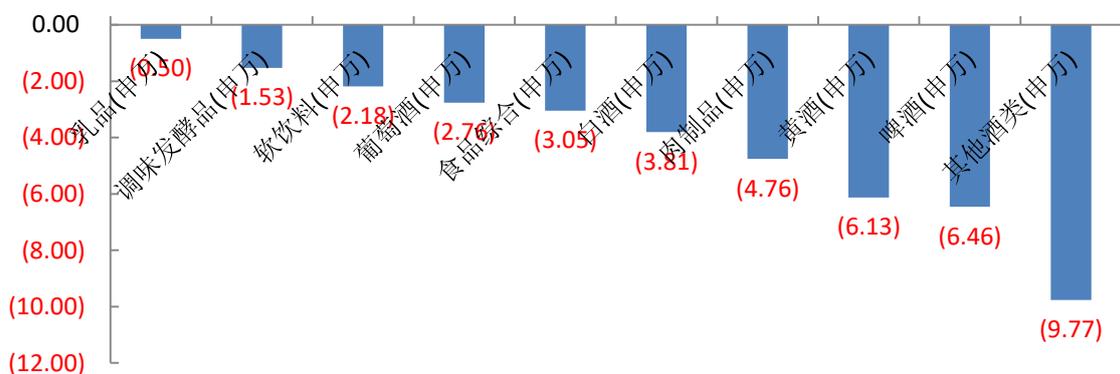
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料板块子行业均处于下跌状态，其中其他酒类跌幅最大，下跌 9.77%，其次是啤酒（-6.46%）、黄酒（-6.13%）、肉制品（-4.76%）。

图1：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

个股方面，双塔食品（15.17%）、洽洽食品（5.43%）、麦趣尔（2.24%）、千禾味业（0.90%）、贝因美（0.86%）有领涨表现。

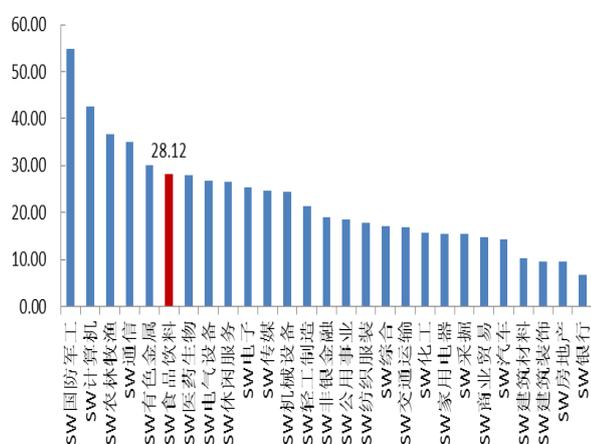
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业
双塔食品	6.68	15.17	食品综合	*ST 椰岛	6.55	-18.43	其他酒类
洽洽食品	23.11	5.43	食品综合	西藏发展	3.85	-13.29	啤酒
麦趣尔	11.85	2.24	乳品	金枫酒业	5.41	-10.73	黄酒
千禾味业	17.84	0.90	调味发酵	新乳业	14.19	-10.36	乳品
贝因美	5.87	0.86	乳品	通葡股份	4.41	-10.00	葡萄酒
来伊份	12.85	0.78	食品综合	莲花健康	1.26	-10.00	调味发酵品
威龙股份	13.57	0.67	葡萄酒	安记食品	8.49	-9.39	调味发酵品
黑芝麻	5.4	0.56	食品综合	得利斯	5.52	-9.21	肉制品
绝味食品	34.38	0.32	食品综合	青青稞酒	12.25	-9.02	其他酒类
中葡股份	2.25	0.00	葡萄酒	金字火腿	6.03	-8.64	肉制品

数据来源：Wind、山西证券研究所

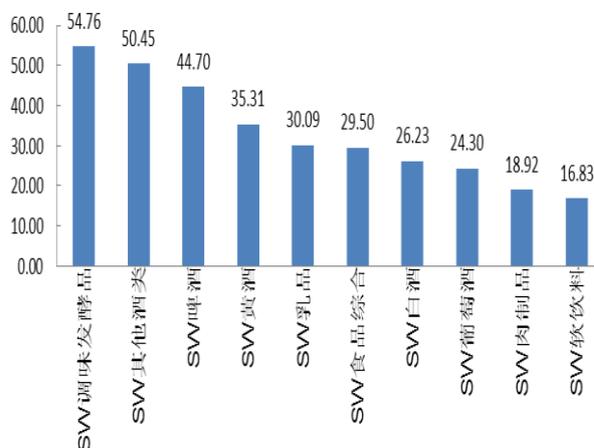
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 28.12，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（54.76）估值排名第一，其他酒类（50.45）排名第二，啤酒（44.70）排名第三位；软饮料（16.83）、肉制品（18.92）、葡萄酒（24.30）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截止本周末）

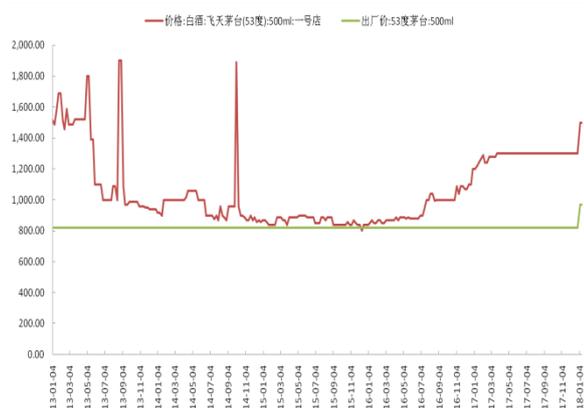


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

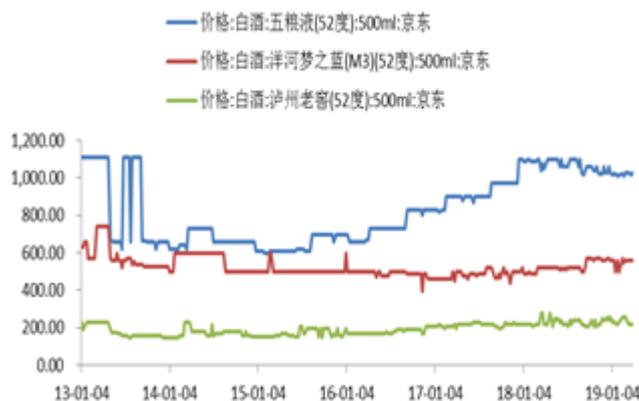
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 5 月 31 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1099 元/瓶、569 元/瓶和 238 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

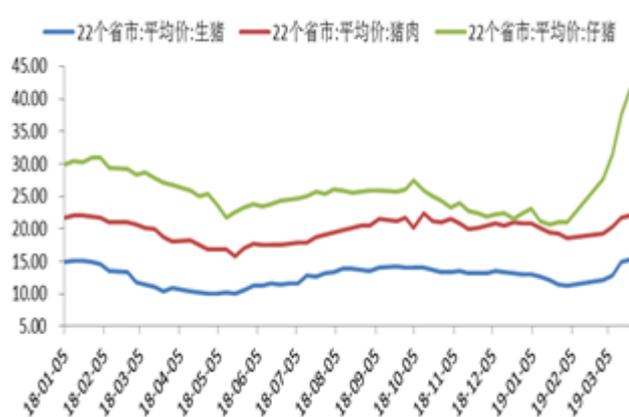
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



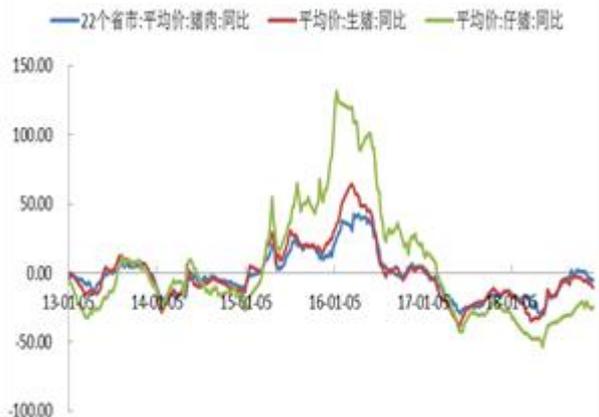
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 6 月 7 日，22 个省猪肉均价(周)为 24.01 元/千克，同比上涨 36.42%；生猪均价(周)为 16.02 元/千克，同比上涨 41.39%；仔猪均价(周)为 47.76 元/千克，同比上涨 104.36%。奶价方面，截至 2018 年 5 月 29 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.53 元/公斤，同比上涨 3.80%。

图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比

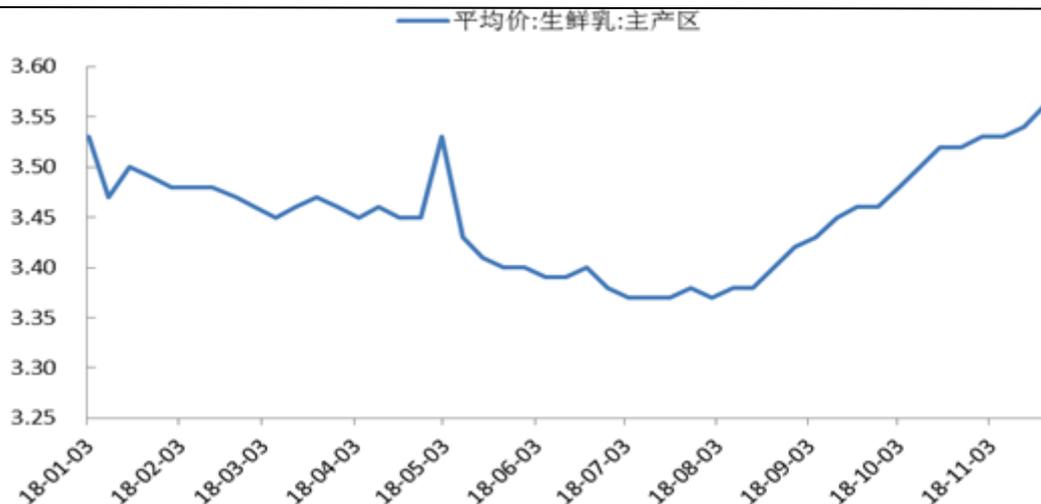


资料来源：wind、山西证券研究所



资料来源：wind、山西证券研究所

图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）



资料来源:wind、山西证券研究所

3. 本周行业要闻及重点公告

表 2：上周食品饮料行业重要资讯

序列	资讯标题	主要内容
1	国台酒业递交上市辅导备案材料, ipo 进入新阶段!	糖酒快讯报道, 6月4日, 贵州国台酒业股份有限公司(以下简称国台酒业)在证监会官网发布了“拟首次公开发行股票并上市辅导备案材料”, 华西证券担任其上市辅导机构。此外, 备案材料披露: 国台酒业拟于2020年3月上报IPO材料, 募投项目待定。
2	贵州银行申请香港主板上市, 贵州茅台持股14.13%	糖酒快讯报道, 6月6日, 港交所网站披露, 贵州银行申请香港主板上市, 其联席保荐人为农银国际、建银国际及中信里昂证券。股权结构方面, 招股书显示, 贵州银行目前有四位股东持股不少于5%, 分别为贵州省财政厅、贵州茅台、贵安新区开发投资以及遵义市国有资产投资, 持股比例分别为15.49%、14.13%、8.48%及5.80%。
3	国窖1573西南大区停货挺价	糖酒快讯报道, 国窖1573营销公司华中大区发布《关于暂停国窖1573经典装订单接收及货物发运的通知》, 内容显示: 即日起, 对暂停对各经销商发货, 对国窖1573进行停货挺价, 配送价调整至860元, 团购价调整至919元。
4	青岛啤酒提出营销增量分享计划	糖酒快讯报道, 日前, 青岛啤酒在股东大会上表示, 行业从去年开始结束了5年的下滑, 公司将利用青岛品牌开发更好产品满足需求。未来将压缩青岛低价位品类实现升级, 用崂山替换和置换小品牌, 不断扩大大众市场规模。同时表示, 未来啤酒还是规模经济, 还是要坚定去产能和优化。公司目前设计产能1400万千升左右, 2018年销量800万千升左右, 考虑淡旺季因素约1000万实际产能。

- 5 跨境通拟引入泸州老窖集团作为实际控制人
- 云酒头条报道,6月9日,跨境通发布公告称,公司近日收到实际控制人杨建新、樊梅花及新余睿景企业管理服务有限公司通知,其于2019年6月6日与四川金舵投资有限责任公司(下称“金舵投资”)签署协议,其正在筹划将其持有的部分公司股份转让给金舵投资,并将剩余股份的表决权委托给金舵投资。值得关注的是,金舵投资由泸州老窖集团全资控股,最终控制人为泸州市国资委。
- 6 中国首家获认证生物动力葡萄酒庄园或落户张裕
- 云酒头条报道,6月8日,DrinkBusiness报道称,张裕正在将摩塞尔十五世酒庄转变为以生物动力进行葡萄栽培。张裕首席酿酒师Lenz Moser本周在伦敦表示,公司希望在三年内获得生物动力学认证。他同时表示,“我们目前处于转换的早期阶段,并希望在三年内获得欧洲机构的全面认证。如果我们实现这一目标,我们将成为中国第一家获得认证的生物动力葡萄酒庄园。
- 7 张裕发表声明”
- 徽酒报道,6月6日,烟台张裕葡萄酒酿酒销售有限公司发布一则致张裕消费者声明,张裕表示,在近期电商平台巡检中发现,拼多多平台出现大量非张裕官方授权商品在售,商品来源渠道不明,无法提供保障性的售后服务,存在消费者权益无法保障的风险。为保护张裕消费者的合法权益,张裕称在网络购物时,请各位消费者核实张裕公司的官方授权。
- 8 *ST皇台更正年报,年度净利亏损1.57亿
- 徽酒报道,日前,*ST皇台发布公告称,因工作人员填报和审核疏忽,导致公司披露的2018年年度报告中出现多处数据错误。其中销售亏损、诉讼损失、存货跌价准备余额、前五大客户合计销售金额等均有更改,加上部分未计损失,皇台酒业2018年的净亏损将达到1.57亿元(更正前,*ST皇台2018年净利亏损8675.28万元)。
- 9 七部委印发《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》,力争婴配粉自给水平稳定在60%以上
- 乳业资讯网报道,中共中央、国务院发布关于深化改革加强食品安全工作的意见。其中提到,实施国产婴幼儿配方乳粉提升行动。在婴幼儿配方乳粉生产企业全面实施良好生产规范、危害分析和关键控制点体系,自查报告率要达到100%。完善企业批批全检的检验制度,健全安全生产规范体系检查常态化机制。禁止使用进口大包装婴幼儿配方乳粉到境内分装,规范标识标注。支持婴幼儿配方乳粉企业兼并重组,建设自有自控奶源基地,严格奶牛养殖饲料、兽药管理。
- 10 阿姆斯特丹精酿酒厂与喜力达成合作
- 徽酒报道,近日,阿姆斯特丹精酿啤酒厂俄狄浦斯宣布,该品牌已与喜力达成合作。喜力拥有了俄狄浦斯精酿啤酒厂的少数股权。俄狄浦斯将这次的合作称为“开启了冒险的新阶段”。
- 11 江苏省内海、天、梦全面停货
- 徽酒报道,自6月4日起,洋河海之蓝、天之蓝、梦之蓝(M3/M6/M9)、梦之蓝手工班产品全面停止向江苏市场经销商供货。

资料来源:糖酒快讯、微信公众号,酒说、云酒头条等

表 3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
002650.SZ	加加食品	加加食品：公司及股东被立案调查	6月5日晚间发布公告称，因涉嫌信息披露违法违规，公司及控股股东被立案调查。加加食品称，此次立案调查，有可能会导导致公司不满足《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的发行股份购买资产的条件，从而导致公司正在推进中的发行股份及支付现金购买金枪鱼钩100%股权的重大资产重组存在不确定性。
002661.SZ	克明面业	克明面业：变更募集资金用途 拟用于“日处理小麦3000吨面粉生产线项目”	6月5日公布，公司第五届董事会第一次会议于2019年6月5日审议通过了《关于变更募集资金用途的议案》，同意公司终止非公开发行股票募集资金投资项目“延津年产10万吨高档挂面生产线项目”和“面粉自动输送及智能烤房研发改造项目”，并将上述两个项目中剩余募集资金及理财收益和利息收入用于正在建设中的遂平“日处理小麦3000吨面粉生产线项目”。
002481.SZ	双塔食品	双塔食品：控股股东所持1.03亿股质押股份延期购回	6月5日晚间发布公告称，控股股东君兴农业所持公司1.03亿股质押股份延期购回，占其所持股份比例23.66%。截止本公告日，君兴农业持有公司435,250,137股，占公司股份总数的35.01%，本次质押后其处于质押状态的股份数为326,999,100股，占其所持股份总数的75.13%，占公司总股本的26.3%。
603517.SH	绝味食品	绝味食品：股东复星创投已减持1%股份绝味食品：股东减持计划时间过半，累计减持1%公司股份	6月3日晚间发布公告称，股东复星创投减持计划时间过半，累计减持409.99万股，占公司总股本比例1%。

资料来源：wind、山西证券研究所

4. 一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

代码	简称	时间	重要事项概要
000799.SZ	酒鬼酒	2019-6-12	分红派息

资料来源：wind、山西证券研究所



5. 投资建议

在白酒方面，继续看好白酒板块，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、口子窖、今世缘、顺鑫农业等；大众消费品方面，看好食品行业龙头，建议关注伊利股份、海天味业、涪陵榨菜、绝味食品等。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

