

高端酒批价坚挺 子行业龙头重获北上资金关注

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年06月12日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

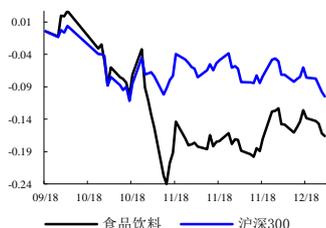
子行业评级

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

2019年5月中国鲜、干水果及坚果进口量为72.4万吨，同比增长36.3%

1-4月葡萄酒进口额同比下降21.24% 量额降幅收窄

婴配粉进口1-4月+29.1%至10.7万吨

每日优鲜成立乳液公司

● 上市公司重要公告

海天味业：发布投资设立全资子公司的公告

龙大肉食：发布2019年5月份销售情况简报

贝因美：发布关于成立合资牧业公司、整合公司黑龙江奶业资源的公告

● 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29日，主产区生鲜乳平均价为3.53元/公斤，环比持平，同比上涨3.8%。

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6月7日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到47.76元/千克、16.02元/千克、24.01元/千克，分别同比变动104.36%、41.39%、36.42%，同比均有明显增幅，价格创阶段性新高，长期来看猪价整体仍将继续反弹。

● 本周市场表现回顾

个股方面，双塔食品、京粮控股以及海欣食品涨幅居前，加加食品、ST椰岛以及金枫酒业跌幅居前。

近五个交易日沪深300指数上涨2.57%，食品饮料板块上涨4.73%，行业跑赢市场2.16个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，白酒上涨5.30%，其他饮料上涨4.41%，食品上涨3.83%。

● 投资建议

本周，食品饮料板块结束调整趋势，重新获得北上资金关注，龙头个股泸州老窖、伊利股份、海天味业、青岛啤酒均呈现净买入。短期来看，目前处于行业淡季，白酒企业大多选择淡季调整价格、梳理渠道，从实际情况看目前量少价挺，国庆、中秋前后或会有预期差出现。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）。

● 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
中商情报网	2019 年 5 月中国鲜、干水果及坚果进口量为 72.4 万吨 同比增长 36.3%	<p>据中商产业研究院数据库显示, 2019 年 2-4 月中国鲜、干水果及坚果进口量稳步增长, 2019 年 5 月中国鲜、干水果及坚果进口量回落; 2019 年 5 月中国鲜、干水果及坚果进口量为 72.4 万吨, 同比增长 36.3%。从金额方面来看, 2019 年 2-4 月中国鲜、干水果及坚果进口金额增长 619.6 百万美元, 2019 年 5 月中国鲜、干水果及坚果进口金额有所下降; 2019 年 5 月中国鲜、干水果及坚果进口金额为 1053.6 百万美元, 同比增长 34.6%。</p>
佳酿网	1-4 月葡萄酒进口额同比下降 21.24% 量额降幅收窄	<p>6 月 6 日, 酒类进出口商分会发布了 2019 年 1-4 月的最新进口酒数据。就单月情况看, 4 月份我国进口酒类市场首次实现了 2019 年以来的月度数据“转正”。其中: 烈酒进口量大增 50.34%, 啤酒回暖明显, 葡萄酒下行减速显著。2019 年 1-4 月, 进口酒类市场整体继续弱势运行, 降幅收窄。各主要酒类中, 啤酒与烈酒在一季度的低位震荡后企稳回升, 葡萄酒延续跌势, 降速略放缓。</p>
荷斯坦	婴配粉进口 1-4 月+29.1%至 10.7 万吨	<p>据中国海关统计, 2019 年 1-4 月中国共进口婴配粉 10.7 万吨, 同比增加 29.1%, 进口额 16.51 亿美元, 同比增长 35.6%, 平均价格为 15438 美元/吨, 同比上涨 5.1%。其中, 从欧盟进口 7.46 万吨, 占 69.8%, 同比增加 13.7%, 从新西兰进口 2.2 万吨, 占 20.6%, 同比增加 87%, 从瑞士进口 0.37 万吨, 占 3.5%, 同比增加 230.2%, 从澳大利亚进口 0.35 万吨, 占 3.3%, 同比增加 29.6%。4 月中国共进口婴配 3.26 万吨, 同比增加 53.4%, 进口额 4.91 亿美元, 同比增长 56.8%, 平均价格为 15061 美元/吨, 同比上涨 2.2%。其中, 从欧盟进口 2.28 万吨, 占 69.8%, 同比增加 40.8%, 从新西兰进口 0.67 万吨, 占 20.5%, 同比增加 91.5%, 从澳大利亚进口 0.14 万吨, 占 4.3%, 同比增加 115.2%。</p>
食品商务网	每日优鲜成立乳液公司	<p>北京每日优鲜电子商务有限公司近日通过投资一家乳业公司, 开始涉足乳品业务。这家公司是济南一只牛乳业有限公司, 于 2019 年 5 月 29 日成立, 注册资本 50 万元。根据天眼查显示, 后者的经营范围涉及到食品; 乳制品、饮料、塑料包装箱及容器的生产; 非学历短期企业内部管理培训; 进出口业务。该公司的大股东为北京每日优鲜电子商务有限公司, 持股比例 56.67%。</p>

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

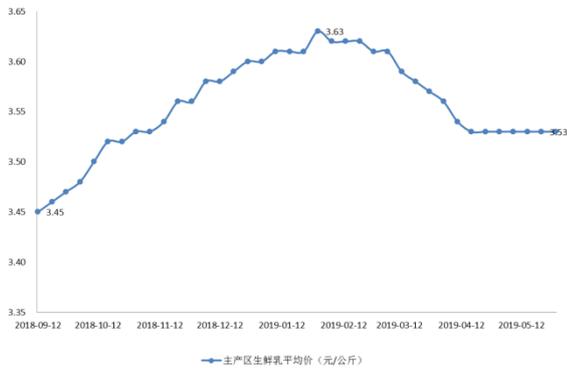
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603288	海天味业	投资设立全资子公司的公告	<p>佛山市海天调味食品股份有限公司(以下称“公司”)为推动运营效率的提高,拟以货币资金出资人民币壹仟万元设立全资子公司黑龙江海裕农产品采购有限公司。上述事项已经公司 2019 年 6 月 6 日召开的第三届董事会第十五次会议审议通过。上述事项在公司董事会的决策权限内,不涉及关联交易、不构成重大资产重组,无需提交股东大会审议。公司为本次投资的唯一主体,无其他交易对手。公司投资设立全资子公司的业务可能受到市场、经营、管理等方面风险因素的影响而不能达成设立时的预期目标,公司将密切关注市场与行业发展动态,积极防范及化解各类风险。</p>
002570	贝因美	关于成立合资牧业公司、整合公司黑龙江奶业资源的公告	<p>为了提升公司牧场经营效益、做强自有奶源,保障公司业务长远健康发展,公司全资子公司贝因美(安达)奶业有限公司(以下简称“安达奶业”)及全资孙公司黑龙江贝因美现代牧业有限公司(以下简称“现代牧业”)拟与河北康宏牧业有限公司(以下简称“康宏牧业”)开展战略合作,现代牧业与康宏牧业计划签订《合作协议》,拟合资成立黑龙江康贝牧业有限公司(以下简称“合资公司”,实际名称以工商部门核准为准),共同经营安达奶业旗下的现代牧场和中本牧场。拟设立的合资公司注册资金约 13,000 万元,现代牧业以目前养殖的奶牛等生物性资产出资 4504 万元,持有合资公司 34.60%的股权。康宏牧业以奶牛等生物性资产和现金出资合计 8,512 万元,持有合资公司股权的比例为 65.40%。</p>
002726	龙大肉食	2019 年 5 月份销售情况简报	<p>山东龙大肉食品股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司烟台龙大养殖有限公司(以下简称“龙大养殖”)从事生猪养殖业务,龙大养殖 2019 年 5 月份共销售生猪 2.90 万头,实现销售收入 0.49 亿元。2019 年 5 月份,龙大养殖商品猪销售均价为 14.64 元/公斤,比 2019 年 4 月份下降 5.37%。上述销售数据未经审计,与定期报告披露的数据之间可能存在差异,因此上述数据仅作为阶段性数据供投资者参考。公司目前主营业务为生猪养殖、生猪屠宰和肉制品加工,上述销售情况只代表公司生猪养殖板块中活体销售情况,生猪屠宰、肉制品加工等其他业务板块的经营情况不包括在内,请投资者注意投资风险。生猪市场价格的大幅波动(下降或上升),都可能会对公司的经营业绩产生重大影响。如果未来生猪市场价格出现大幅下滑,仍然可能造成公司的业绩下滑。敬请广大投资者审慎决策,注意投资风险。</p>

资料来源:公司公告,渤海证券

3.行业重点数据跟踪

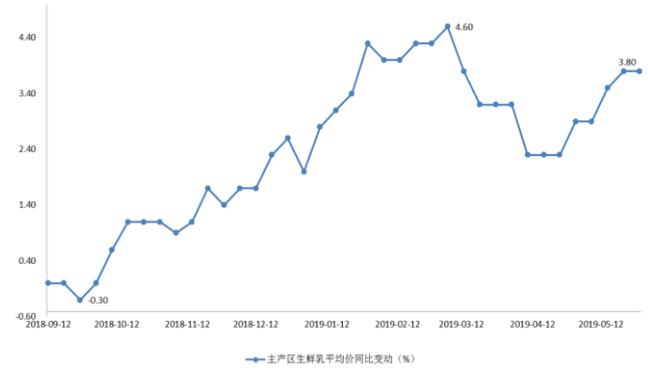
乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至2019年5月29日，主产区生鲜乳平均价为3.53元/公斤，环比持平，同比上涨3.8%。

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6月7日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到47.76元/千克、16.02元/千克、24.01元/千克，分别同比变动104.36%、41.39%、36.42%，同比均有明显增幅，价格创阶段性新高，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

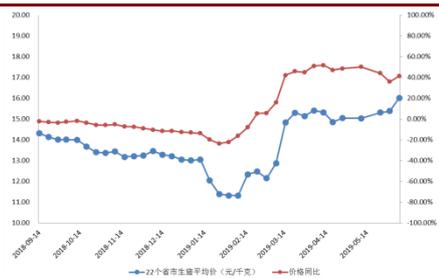


图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

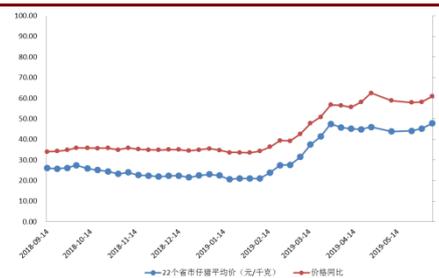
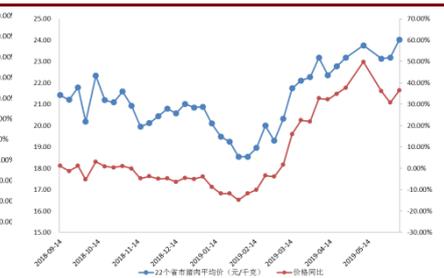


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

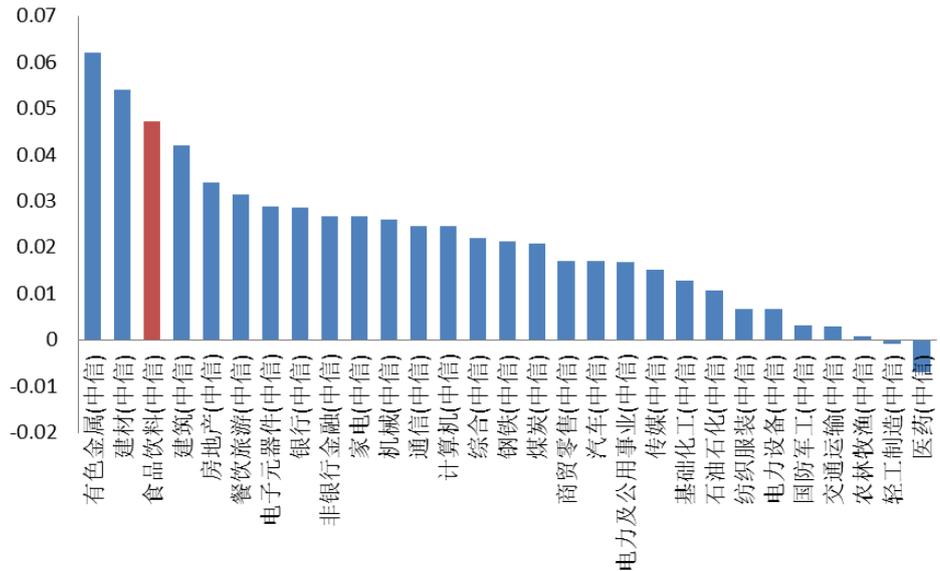


资料来源：Wind，渤海证券

4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.57%，食品饮料板块上涨 4.73%，行业跑赢市场 2.16 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，白酒上涨 5.30%，其他饮料上涨 4.41%，食品上涨 3.83%。

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，双塔食品、京粮控股以及海欣食品涨幅居前，加加食品、ST 椰岛以及金枫酒业跌幅居前。

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 (%)
双塔食品	54.51%	加加食品	-22.20%
京粮控股	22.26%	ST 椰岛	-7.59%
海欣食品	14.60%	金枫酒业	-5.88%

资料来源: Wind, 渤海证券

5.投资建议

本周，食品饮料板块结束调整趋势，重新获得北上资金关注，龙头个股泸州老窖、伊利股份、海天味业、青岛啤酒均呈现净买入。短期来看，目前处于行业淡季，白酒企业大多选择淡季调整价格、梳理渠道，从实际情况看目前量少价挺，国庆、中秋前后或会有预期差出现。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

10 of 12

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