

东海证券：食品饮料行业周报

2019.06.17-2019.06.23

分析日期 2019年06月24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

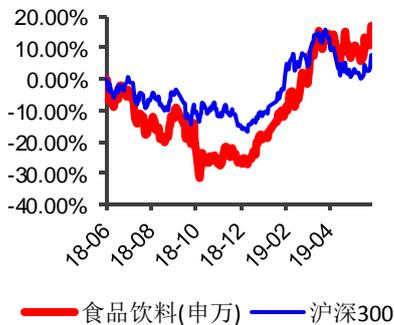
邮箱：jyr@longone.com.cn

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 4.90%；食品饮料板块整体上涨 5.26%，在 28 个行业中排第 7。其中子板块方面其他酒类、葡萄酒、白酒、黄酒、食品综合、肉制品、软饮料、啤酒、乳品和调味发酵品分别上涨 11.1%、7.25%、6.99%、5.26%、4.3%、3.02%、2.78%、2.13%、2.01%和 0.7%。

◆ **二级市场表现：**个股方面(申万)，食品饮料行业一共包含 92 支个股，本周上涨的个股为 86 支(占比 93.48%)，停牌个股 1 支，下跌的个股 5 支(占比 5.43%)。涨幅前五的个股有 ST 椰岛(+27.6%)、西麦食品(+21.01%)、青青稞酒(+13.09%)、酒鬼酒(+12.46%)、通葡股份(+11.50%)；跌幅居前的个股为金字火腿(-1.26%)、桃李面包(-1.20%)、海天味业(-0.81%)、好想你(-0.54%)、惠泉啤酒(-0.4%)。

◆ **行业观点和重点推荐：**近期大盘涨势明显，白酒股再次成为资金的青睐对象，北上资金大幅流入。白酒企业淡季提价也体现了企业对未来业绩的充足信心，行业基本面持续向好。市场批价方面，茅台要求批发商提前打款，引发市场对价格的担忧，但从上周对上海直营店的走访来看，茅台批价保持在 2100 左右，价格波动不大。五粮液新品已到货并开始逐步销售，但处于行业淡季销售状况一般。此前采取的控货提价，五粮液价格上升，但后续能否被市场接受有待后续观察。总体来看，白酒板块业绩增长良好，基本面无忧，建议坚守业绩较好的一线白酒企业，同时由于此前一线白酒涨幅巨大，建议关注估值相对较低的口子窖、今世缘等。

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。

上周伊利发文声讨蒙牛冬奥会一事对行业板块造成短期扰动，这体现了两强竞争格局下，双方竞争加剧。此次事件对行业基本面没有直接影响，因此无需过度解读，两强基本面向好的趋势没有改变，但是由于竞争加剧是否会造成成本端的提升应予以关注。

◆ **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(2018/6-2019/6)	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。

近期大盘涨势明显，白酒股再次成为资金的青睐对象，北上资金大幅流入。白酒企业淡季提价也体现了企业对未来业绩的充足信心，行业基本面持续向好。市场批价方面，茅台要求批发商提前打款，引发市场对价格的担忧，但从上周对上海直营店的走访来看，茅台批价保持在 2100 左右，价格波动不大。五粮液新品已到货并开始逐步销售，但处于行业淡季销售状况一般。此前采取的控货提价，五粮液价格上升，但后续能否被市场接受有待后续观察。总体来看，白酒板块业绩增长良好，基本面无忧，建议坚守业绩较好的一线白酒企业，同时由于此前一线白酒涨幅巨大，建议关注估值相对较低的口子窖、今世缘等。

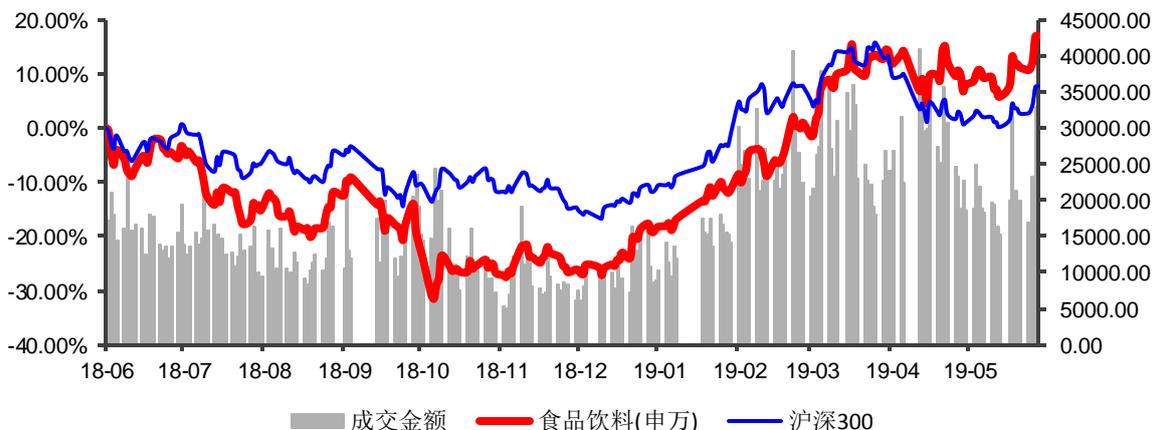
除了白酒行业之外，我们建议持续关注业绩改善、板块盈利拐点显现和迎来消费旺季的啤酒板块。从今年一季报看，啤酒板块实现收入 133 亿元，同比增长 8.03%，增速较 2018 年一季度的 3.55% 和 2017 年一季度的 2.75% 有较大幅度提升。销量趋稳、费用投放更加合理、增值税率下调带来利润弹性等多因子协同，导致板块盈利拐点显现。同时行业结构升级和高端化为啤酒板块的吨价提升打开上升通道，未来啤酒板块的利润有望进一步提升。重点推荐啤酒板块的青岛啤酒、重庆啤酒和燕京啤酒。

上周伊利发文声讨蒙牛冬奥会一事对行业板块造成短期扰动，这样体现了两强竞争格局下，双方竞争加剧。此次事件对行业基本面没有直接影响，因此无需过度解读，两强基本面向好的趋势没有改变，但是由于竞争加剧是否会造成成本端的提升应予以关注。

2. 二级市场表现

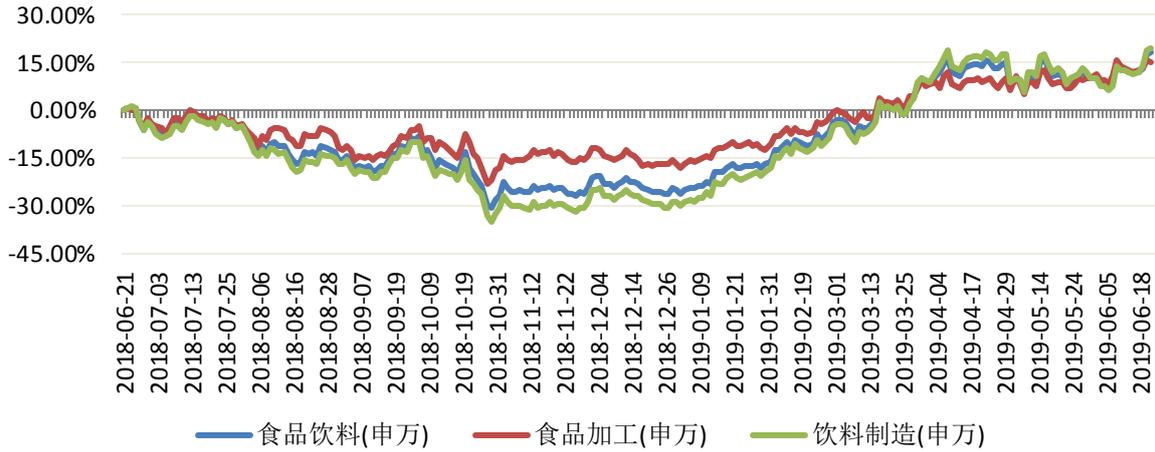
上周沪深 300 环比上涨 4.90%；食品饮料板块整体上涨 5.26%，在 28 个行业中排第 7。其中子板块方面其他酒类、葡萄酒、白酒、黄酒、食品综合、肉制品、软饮料、啤酒、乳品和调味发酵品分别上涨 11.1%、7.25%、6.99%、5.26%、4.3%、3.02%、2.78%、2.13%、2.01% 和 0.7%。

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2018/6-2019/6)



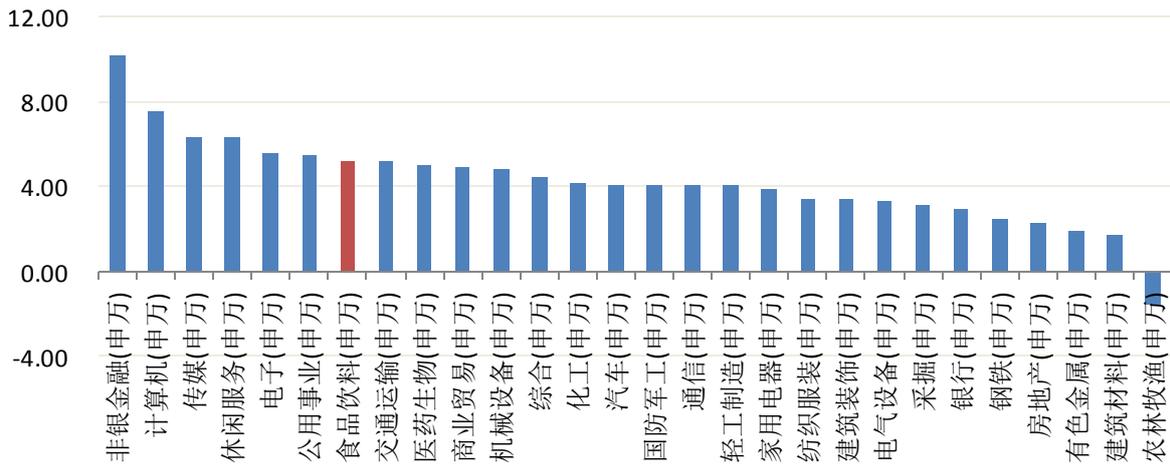
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 指数走势图—食品饮料子版块和沪深300指数 (2018/5-至今)



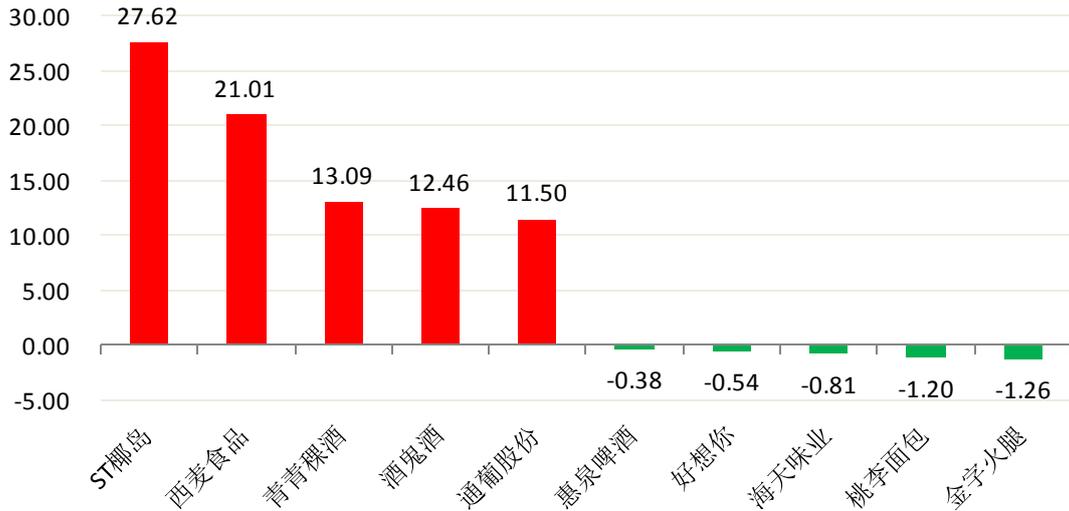
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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 92 支个股，本周上涨的个股为 86 支（占比 93.48%），停牌个股 1 支，下跌的个股 5 支（占比 5.43%）。涨幅前五的个股有 ST 椰岛（+27.6%）、西麦食品（+21.01%）、青青稞酒（+13.09%）、酒鬼酒（+12.46%）、通葡股份（+11.50%）；跌幅居前的个股为金字火腿（-1.26%）、桃李面包（-1.20%）、海天味业（-0.81%）、好想你（-0.54%）、惠泉啤酒（-0.4%）。

3. 上市公司公告

【龙大肉食】龙大集团与蓝润发展协议转让股份的过户登记手续已完成。本次股份转让完成后，龙大集团持有公司股份 1.21 亿股，占总股本的 16.07%；蓝润发展持有 2.26 亿股，占总股本的 29.92%。

【洽洽食品】公司首次回购公司股份 19.58 万股，占总股本的 0.04%，最高成交价为 22.00 元/股，最低成交价为 21.78 元/股，成交总金额为 429.19 万元。

【好想你】持好想你股 2852 万股（占本公司总股本比例 5.53%）的股东张五须计划以集中竞价方式减持本公司股份数量不超过 515 万股（占本公司总股本比例 1.00%）。

【金达威】金达威决定将持有的金达威体育 51%的股权予以转让。

【山西汾酒】汾牌公司拟支付现金 2575.70 万元收购汾酒集团所持宝泉涌公司 51%股权。

【安记食品】公司全资子公司上海安记食品有限公司将其全资持有的上海安记生物医药科技有限公司 100%的股权、福建省永春味安食品有限公司 1.53%的股权转让给公司。转让完成后，公司持有上述两家公司 100%的股权。

【桃李面包】公司以 1.2 亿元对全资子公司山东桃李进行增资，增资完成后，山东桃李注册资本将由人民币 1 亿元增至人民币 2.2 亿元。

4. 行业动态

汾酒品牌整顿全面“开弓”！带“汾”字产品一律收回

山西汾酒 2018 年度股东大会上，汾酒集团党委委员、董事、汾酒股份公司总经理常建伟透露，“汾牌将由开发模式全面转换为定制模式及自营销售。公司对于带有‘汾’字的产品，都要收回，8 月之前，要全部完成品牌梳理。”（摘自酒业家）

泸州老窖发文提价一产品线

有消息称，泸州老窖头曲经销商陆续发文，对全系列产品终端开票价，挂牌价以及消费者成交价进行调整。文件要求，自 2019 年 7 月 1 日起，头曲四大产品价格全线上调。调整后，泸州老窖精品头曲酒 D9(2013 版)消费者成交价调整为 160 元；六年窖头曲酒铁盒(2017 版)和精品头曲 D6 的消费者成交价都将调至 120 元；而头曲酒(2015 版)成交价也调整为 70 元。（摘自中国商网）

郎酒处罚破价经销商和电商平台

郎酒发布的《关于京东、天猫等部分经销商破价违规的处理通报》显示，今年 6 月 16 日凌晨，部分经销商出现了严重的线上破价违规行为，对市场造成了恶劣的影响。按照相关规定，“6·18”大促期间的破价行为性质严重，为了维护市场秩序，稳定市场价格机制，结合公司相关违规处罚规定，郎酒对破价违规经销商、平台和内部人员做出处罚。（摘自酒业家）

618 电商数据亮眼

在 618 期间，天猫共卖出啤酒 8500 万听，啤酒品类成交增速同比增长 60%。白酒也有超过 180 万瓶的销量，其中，茅台、五粮液、洋河成为白酒品牌榜的前三名。在啤酒品牌榜中，前三名分别是百威、青岛、科罗娜。（摘自酒业家）

为填补猪肉供应缺口，中国或将允许更多肉类进口

中国肉类协会称，中国政府正在准备扩大肉类进口来源范围，以填补非洲猪瘟疫情导致的国内猪肉供应缺口。该协会表示，中国可能放宽对印度水牛肉、蒙古活牛、羊及俄罗斯猪肉的进口限制。此外，去年中国承诺放开对英国牛肉的进口限制，今年将加快相关工作，预计 2020 年将恢复自英国牛肉进口。（摘自商务部）

餐饮业进入提质增效转型变革新阶段

中国烹饪协会会长姜俊贤表示，餐饮业在扩内需、促消费、稳增长、惠民生方面起到重要作用，预计 2019 年全国餐饮行业的增速仍然会保持 9%-10% 的规模，总体规模将超过 4.6 万亿元。（摘自北京商报）

今年啤酒产量连续第二个月下降

2019年1-5月，中国规模以上啤酒企业累计产量1508.5万千升，同比下降0.2%。其中2019年5月，中国规模以上啤酒企业产量363.9万千升，同比下降3.3%。这是今年啤酒产量连续第二个月下降（摘自国家统计局）

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