

## 食品饮料

## 行业周报 (20190624-20190630)

## 维持评级

报告原因：定期报告

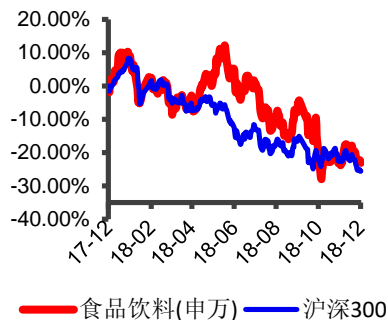
白酒表现靓丽，茅台股价破千元

看好

2019年6月30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  
(20190617-20190623)：市场有所回  
暖，北上资金持续流入

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

2019 年上半年 A 股市场正式收官，随着 MSCI 扩容、A 股“入富”、沪伦通开通、科创板开通等提振市场，千亿北上资金涌，上半年，A 股各大指数全线上涨。上证指数累计涨 19.45%，深证成指涨 26.78%，创业板指数涨 20.87%。在申万 28 个行业板块中，食品饮料行业涨幅排名第一，其中白酒板块表现更为靓丽，高端白酒和部分区域龙头股价已创历史新高，如：贵州茅台股价破千元、五粮液、泸州老窖、古井贡酒、今世缘、山西汾酒等。虽然食品饮料板块整体估值已恢复历史中枢水平，但是，考虑到业绩增长的持续性和外资的偏好，估值有望提升。因此，仍然建议继续关注业绩稳健增长的白酒和调味品行业。

## ➤ 行业走势回顾

**市场整体表现**，上周，沪深 300 下跌 0.22%，收于 3825.59 点，其中食品饮料行业上涨 2.87%，跑赢沪深 300 指数 3.09 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第**二**。**细分领域方面**，上周，其中其他酒类涨幅最大，上涨 6.02%，其次是调味发酵品(5.03%)、乳品(3.30%)；软饮料跌幅最大，下跌 1.48%，其次是肉制品(-0.40%)。**个股方面**，莲花健康(21.23%)、千禾味业(15.76%)、香飘飘(14.15%)、通葡股份(13.29%)、百润股份(12.88%)有领涨表现日。

## ➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 酒说报道，6 月 27 日，泸州老窖召开 2018 年度股东大会。泸州老窖方面在会上表示，2018 年，泸州老窖“品牌复兴”战役成效显著，产品条码删减幅度超过 90%。销售规模、资产总额和股东权益均超过了历史最好水平。2019 年，公司将致力于提升国窖 1573 和泸州老窖品牌整体号召力，并跟进领导品牌步伐实行追随战略，力争实现营业收入同比增长 15%-25%。(2)云酒头条报道，云酒头条报道，6 月 27 日上午，贵州茅台开盘价 979.86 元/股，此后一路上行，突破 1000 元大关市值达 1.26 万亿元，这也是 A 股时隔 27 年后再次出现千元股。

## ➤ 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

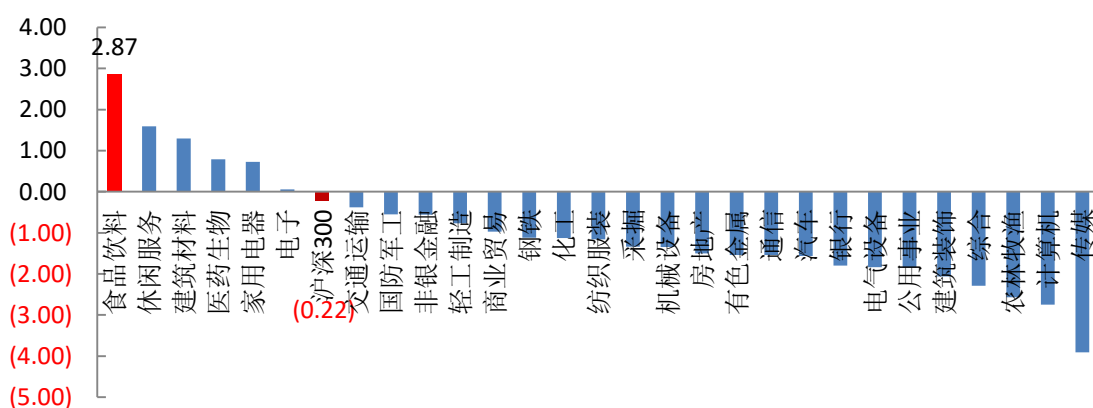
## 图表目录

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 .....	7
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 下跌 0.22%，收于 3825.59 点，其中食品饮料行业上涨 2.87%，跑赢沪深 300 指数 3.09 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第一。

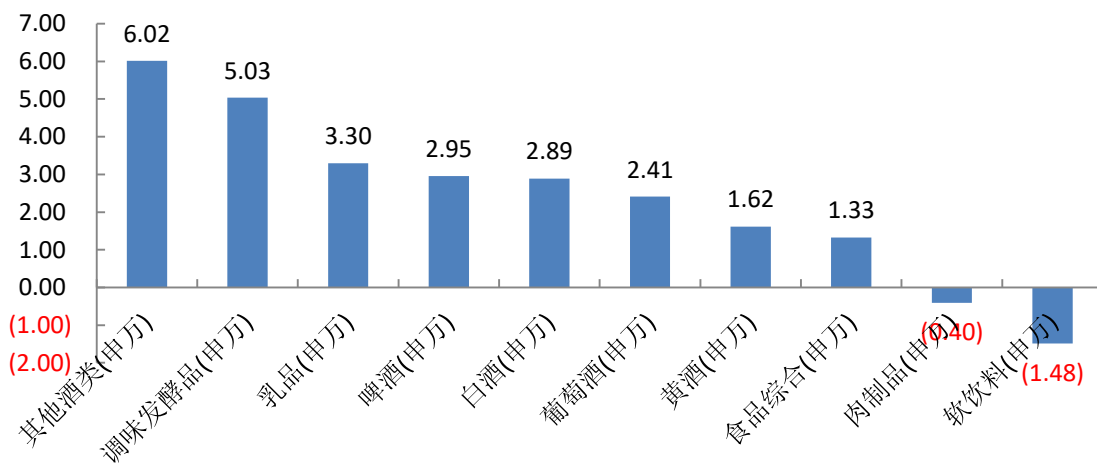
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，其中其他酒类涨幅最大，上涨 6.02%，其次是调味发酵品（5.03%）、乳品（3.30%）；软饮料跌幅最大，下跌 1.48%，其次是肉制品（-0.40%）。

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，莲花健康（21.23%）、千禾味业（15.76%）、香飘飘（14.15%）、通葡股份（13.29%）、百润股份（12.88%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

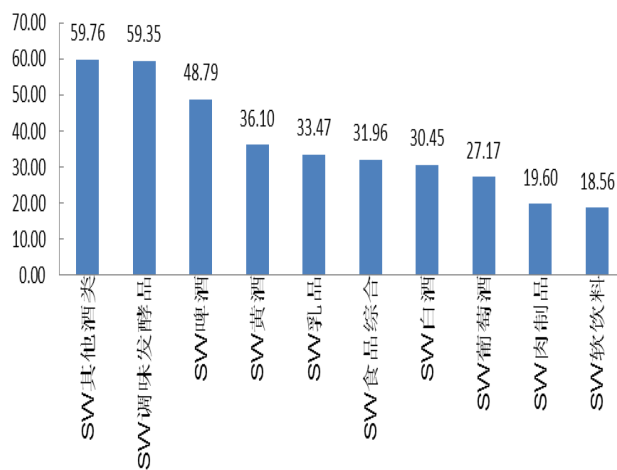
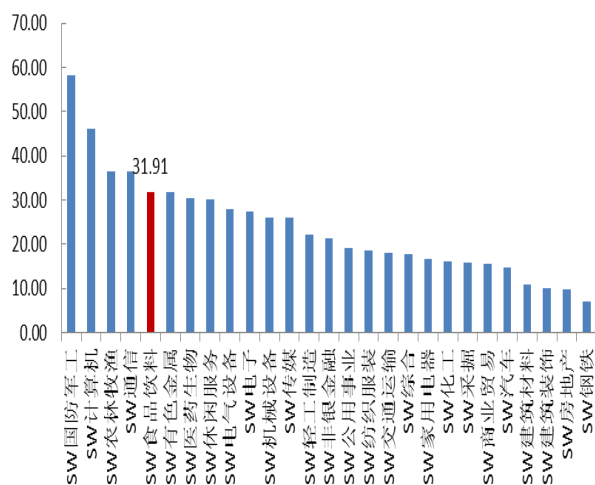
证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业
莲花健康	1.77	21.23	调味发酵品	黑芝麻	4.32	-25.39	食品综合
千禾味业	23.87	15.76	调味发酵品	双塔食品	7.39	-7.74	食品综合
香飘飘	33.97	14.15	软饮料	金字火腿	5.81	-7.04	肉制品
通葡股份	5.71	13.29	葡萄酒	威龙股份	13.95	-5.74	葡萄酒
百润股份	17.88	12.88	其他酒类	维维股份	3.35	-5.10	软饮料
星湖科技	5.89	11.98	调味发酵品	上海梅林	9.2	-3.36	食品综合
山西汾酒	69.05	11.34	白酒	青青稞酒	13.36	-3.33	其他酒类
恒顺醋业	18.42	11.10	调味发酵品	得利斯	5.72	-3.05	肉制品
顺鑫农业	46.65	10.68	白酒	兰州黄河	7.97	-3.04	啤酒
皇氏集团	4.93	9.80	乳品	爱普股份	8.17	-2.39	食品综合

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 31.91，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（59.76）估值排名第一，调味发酵品（59.35）排名第二，啤酒（48.79）排名第三位；软饮料（18.56）、肉制品（19.60）、葡萄酒（27.17）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）

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截止本周末）



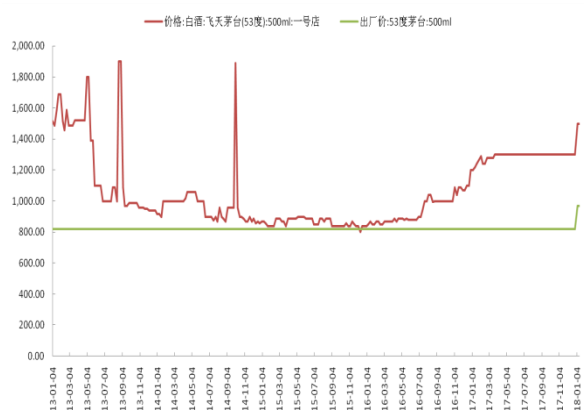
资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

## 2 行业重点数据跟踪

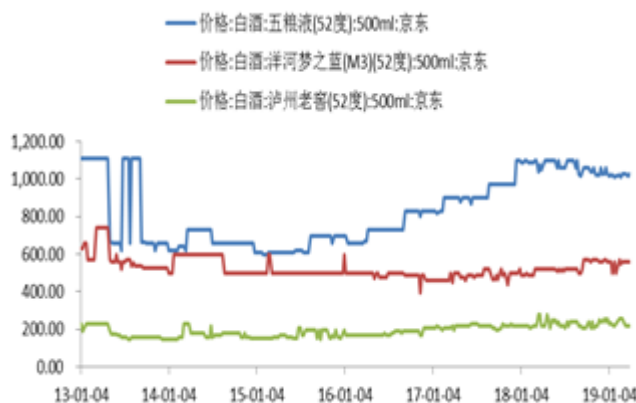
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 6 月 28 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1259 元/瓶、569 元/瓶和 258 元/瓶。

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



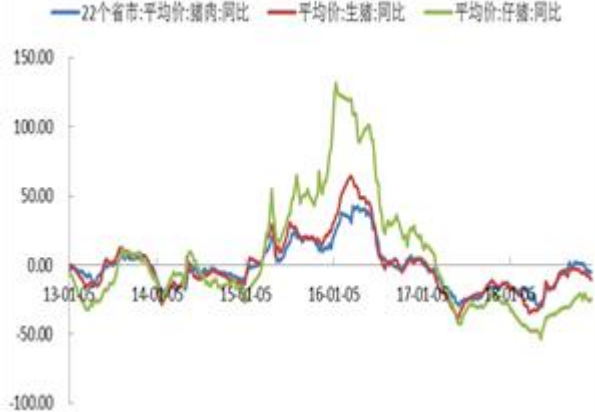
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 6 月 21 日，22 个省猪肉均价（周）为 23.74 元/千克，同比上涨 35.66%；生猪均价（周）为 16.81 元/ 千克，同比上涨 46.30%；仔猪均价（周）为 50.09 元/ 千克，同比上涨 105.54%。奶价方面，截至 2018 年 6 月 19 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.55 元/公斤，同比上涨 4.40%。

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

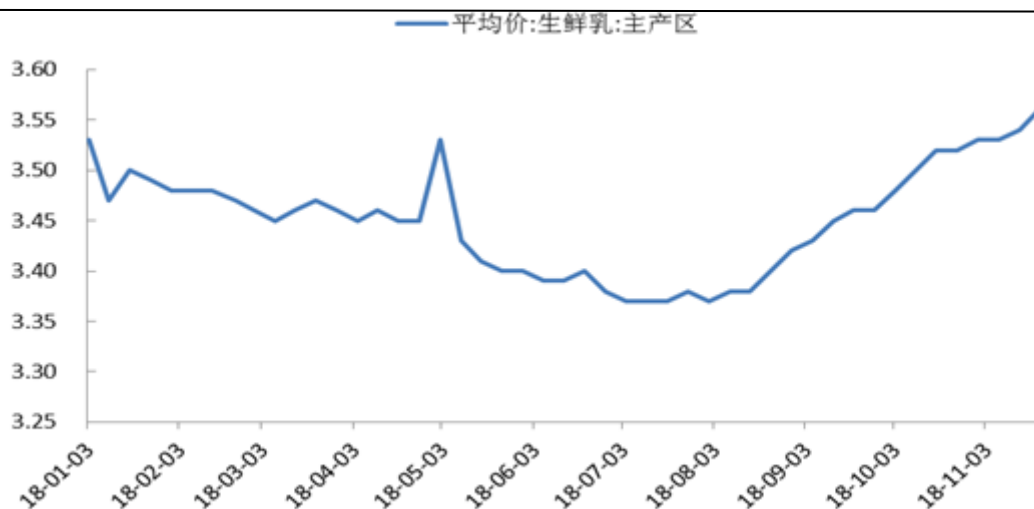


资料来源：wind、山西证券研究所



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	第九代泸州老窖特曲官宣提价	糖酒快讯报道，6月29日下午，泸州老窖特曲酒类销售股份有限公司发布官方文件，宣布第九代泸州老窖特曲自6月30日起，各度数产品结算价格上调30元/500ML。
2	西凤20年、30年产品停货	糖酒快讯报道，陕西和中源商贸有限公司将从2019年7月10日至8月10日期间，对和西凤酒20年、30年两款产品暂停供货一个月，在此期间和西凤酒10年照常供货。而今年4月，和·西凤20年、30年两款产品刚刚经历了升级迭代。
3	茅台重大人事变动：张德芹调任贵州现代物流产业集团	糖酒快讯报道，6月24日，贵州茅台集团发生重大人事调整，原茅台集团党委委员、副总经理张德芹已调离茅台集团，出任贵州现代物流产业集团党委委员、副总经理。查询发现，张德芹已经出现在贵州现代物流产业集团官网的集团领导介绍栏中。
4	张裕可雅白兰地酒庄开庄，获颁“中国白兰地第一庄”	云酒头条报道，6月28日，张裕可雅白兰地酒庄举行开庄仪式。仪式上，中国酒业协会现场授予张裕可雅白兰地酒庄为“中国白兰地第一庄”，同时向可雅白兰地酒庄总经理张葆春授予“中国首席白兰地大师”称号。
5	“国酒茅台”退出历史	云酒头条报道，市场消息称，6月30日前，茅台专卖店“国酒茅台”字样将全部拆除，并将于9月30日前完成门头改造；所有6月30日之后生产的酒包装，

也将全部取消“国酒茅台”字样。

- |   |                                   |   |
|---|-----------------------------------|---|
| 6 | 北京：食品摊贩 7 月 1 日起禁售散装酒             | 云酒头条报道，7 月 1 日起，《北京市小规模食品生产经营管理规定》和《北京市小规模食品生产经营许可备案管理办法（试行）》将正式实施。按照新政，将对食品摊贩实施负面清单管理，其中包括散装酒等特殊食品。  |
| 7 | 贵州茅台股价破千                          | 云酒头条报道，6 月 27 日上午，贵州茅台开盘价 979.86 元/股，此后一路上行，突破 1000 元大关市值达 1.26 万亿元。这也是 A 股时隔 27 年后再次出现千元股。   |
| 8 | 多家酒企荣登 2019 年中国 500 最具价值品牌榜       | 酒业家报道，6 月 26 日，2019 年《中国 500 最具价值品牌》分析报告发布。报告显示，2019 年度《中国 500 最具价值品牌》的总价值为 218710.33 亿元，比去年增加 34251.22 亿元，增加幅度为 18.57%。在这份基于财务数据、品牌强度和消费者行为分析的年度报告中，茅台、五粮液、青岛啤酒、雪花、燕京、郎酒、稻花香、洋河、泸州老窖、舍得、剑南春、金六福、古井贡、沱牌、汾酒、崂山啤酒、张裕、汉斯啤酒、红星、王朝、漓泉啤酒、水井坊、西凤、枝江、惠泉、劲牌、雪鹿、古越龙山、威龙、椰岛鹿龟酒等酒业品牌上榜。 |
| 9 | 泸州老窖：2018 删减 90% 以上条码，2019 保持追随战略 | 酒说报道，6 月 27 日，泸州老窖召开 2018 年度股东大会。泸州老窖方面在会上表示，2018 年，泸州老窖“品牌复兴”战役成效显著，产品条码删减幅度超过 90%。销售规模、资产总额和股东权益均超过了历史最好水平。2019 年，公司将致力于提升国窖 1573 和泸州老窖品牌整体号召力，并跟进领导品牌步伐实行追随战略，力争实现营业收入同比增长 15%-25%。  |

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
002770.SZ	科迪乳业	科迪乳业：半年净利润预增 28%-35%	6月28日晚间披露业绩预告，预计今年上半年盈利8298.54万元-8752.37万元，同比增长28%-35%。报告期，公司提升了公司盈利能力，销售收入增加。
300146.SZ	汤臣倍健	汤臣倍健：上半年净利预增 10%-30%	6月28日晚间披露业绩预告，预计上半年实现净利7.75亿元至9.16亿元，同比增长10%-30%。预计2019年半年度销售收入较去年同期有较大幅度增长。
002726.SZ	龙大肉食	龙大肉食：聘任公司高级管理人员	6月27日晚间公告称，公司第四届董事会决定聘任赵方胜为公司总经理；聘任张瑞、徐巍为公司副总经理；聘任陶洪勇为

代码	简称	公告概要	主要内容
002557.SZ	洽洽食品	洽洽食品：公司控股股东华泰集团质押 2120 万股	公司财务总监；聘任徐巍为公司董事会秘书，任期与第四届董事会任期一致。  6月27日晚间公告称，公司控股股东华泰集团质押2120万股，占其所持股份比例9.44%。

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
000869.SZ	张裕 A	2019-7-2	股东大会召开
600197.SH	伊力特	2019-7-3	分红派息
600779.SH	水井坊	2019-7-4	分红派息
600305.SH	恒顺醋业	2019-7-5	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、千禾味业、中炬高新、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

