

# 板块继续领涨大盘 坚定持有优质龙头

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年7月3日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

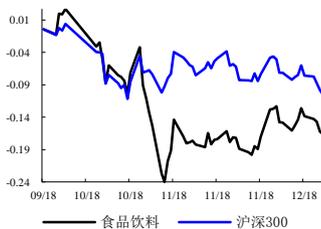
## 子行业评级

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
口子窖	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

蒙牛拟 40 亿清仓君乐宝 51% 股权，收益逾 30 亿接盘方现国资身影

进口大包奶粉优势正减，国内原奶价或将被逼涨

“国酒茅台”正式改名“贵州茅台”

### ● 上市公司重要公告

汤臣倍健：发布 2019 年半年度业绩预告，预计归母净利润同比增 10-30%

安琪酵母：发布关于终止与内蒙古养老服务产业基金合作的公告

口子窖：发布股东减持股份计划公告

### ● 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 6 月 19 日，主产区生鲜乳平均价为 3.55 元/公斤，环比持平，同比上涨 4.4%。

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 28 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 52.88 元/千克、17.64 元/千克、25.37 元/千克，分别同比变动 115.66%、52.60%、42.77%，同比均有明显增幅，价格继续创阶段性新高，长期来看猪价整体仍将继续反弹。

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.61%，食品饮料板块上涨 4.58%，行业跑赢市场 1.97 个百分点，位列中信 29 个一级行业首位。其中，白酒上涨 5.61%，其他饮料上涨 3.17%，食品上涨 2.98%。

个股方面，加加食品、金种子酒以及有友食品涨幅居前，黑芝麻、金字火腿及星湖科技跌幅居前。

### ● 投资建议

本周，食品饮料板块再度领涨市场。我们认为，食品饮料板块能够持续获得超额收益的基础还是稳健的基本面，其次是由基本面所带来的行业比较的优越性，再次是外资的持续流入。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，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)、口子窖(603589)、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
长江商报	蒙牛拟 40 亿清仓君乐宝 51% 股权, 收益逾 30 亿接盘方现国资身影	7 月 1 日, 蒙牛乳业 (02319.HK) 发布公告称, 子公司内蒙古蒙牛乳业 (集团) 股份有限公司 (以下简称“内蒙蒙牛”) 与买方鹏海基金及君乾管理在 6 月 30 日订立股份转让协议, 出售石家庄君乐宝乳业有限公司 (下称“君乐宝”) 全部注册资本的 51%, 总代价为 40.11 亿元, 并以现金支付。交易完成后, 蒙牛乳业将不再拥有君乐宝的任何股权, 君乐宝将不再为公司的子公司。鹏海基金及君乾管理将分别持有君乐宝乳业 26.6994% 及 24.3006% 股权。对于二者的“分手”, 有业内人士称这是君乐宝继续加快 IPO 步伐, 重振河北乳业的表现。对此, 中国食品产业分析师朱丹蓬在接受长江商报记者采访时说道, “连同股息的收入, 蒙牛此番共得到现金约 46 亿元, 是当年收购君乐宝金额的 10 倍。而拿回了股权的君乐宝, 其估值也从当初的 9.2 亿元飙升至近 80 亿元, 为实现上市的目标做好了最后的准备。”
荷斯坦	进口大包奶粉优势正减, 国内原奶价或将被逼涨	海关数据显示, 5 月进口大包粉 6.22 万吨, 同比增加 5.4%, 增幅明显低于今年前 4 个月的增幅 (分别是+30%、+16%、+42%、+57%), 这与进口价格持续上涨和人民币贬值, 导致进口成本大幅增长密切相关。5 月进口大包粉平均价格为 3212 美元/吨, 环比上涨 9%, 与 1 月相比上涨 14%, 折算生鲜乳价格 3.47 元/公斤, 接近国内同期生鲜乳价格 (3.53 元/公斤)。随着进口奶粉价格上涨成本的上涨和国内热应激影响产量减少双重因素影响, 国内原奶价格上涨的动力将进一步增加。事实上, 从农业农村部监测 10 个主产省奶价看, 6 月第 1 周和第 2 周, 原奶价格已经开始上涨; 另据荷斯坦了解, 一些地区出现奶源紧张, 抢奶现象。2019 年 1-5 月中国共进口大包奶粉 52.43 万吨, 同比增加 28.7%, 进口额 15.14 亿美元, 同比增长 21.8%。
佳酿网	“国酒茅台”正式改名“贵州茅台”	从 6 月 30 日开始, “国酒茅台”正式改叫“贵州茅台”, 告别了曾经使用多年的“国酒”宣传语。6 月 29 日上午, 茅台微信公众号名称由“国酒茅台”悄然更名为“贵州茅台”。而打开茅台酒股份有限公司网站, 上面也没有了“国酒”字样。“国酒”二字的变化, 意味深长。过去 17 年间, 茅台就国酒商标曾 9 度发起申请, 均被驳回。6 月 12 日, 茅台集团公司党委书记、董事长、总经理李保芳表示, “国酒茅台”商标将于 6 月 30 日前停用。公开资料显示, 茅台首次向国家工商总局商标局提交“国酒茅台”商标注册的申请发生在 2001 年 9 月, 最接近成功的一次也是茅台最后一次发起申请, 是 2012 年 7 月, 茅台集团申请注册的“国酒茅台”商标获得初审通过, 但在 3 个月的公示期内, 工商总局商标局收到了多家酒企提交的异议书近百份。国家商标评审委员会在决定书中认定, “国酒茅台”这一商标中的“国酒”文字成为茅台集团注册商标的组成部分独占使用, 易对市场公平竞争秩序产生负面影响, 不予核准注册。

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
300146	汤臣倍健	2019 年半年度业绩预告	<p>公司预计归母净利润同比增长约 10%-30%。在 2018 年顺利开启新一轮增长周期的背景下，2019 年公司根据既定的年度经营计划指引，采取适度激进的市场策略：启动以蛋白质粉为形象产品的主品牌提升策略、进一步丰富和夯实大单品战略、开启电商品牌化 3.0 战略、加速商超渠道和母婴渠道建设等，为公司业绩增长奠定基础。与去年同期相比，公司在本报告期内适度加大了品牌投入和市场推广力度，高度集中资源不断夯实公司品牌力，助力公司的业绩增长。基于此，公司预计 2019 年半年度销售收入较去年同期有较大幅度增长，业绩较去年同期有一定幅度增长。公司 2018 年半年度非经常性损益金额 3,465.85 万元，预计 2019 年半年度非经常性损益对净利润的影响金额为 1,600 万元至 2,000 万元之间。报告期内，因并购 Life-Space Group Pty Ltd 产生的无形资产摊销及财务费用支出较大，公司预计子公司广州汤臣佰盛有限公司对公司业绩贡献为负。</p>
600298	安琪酵母	关于终止与内蒙古养老服务产业基金合作的公告	<p>公司第七届董事会第十四次会议审议通过了《关于与内蒙古养老服务产业基金合作及同意其增资安琪酵母（赤峰）有限公司的议案》，公司拟与内蒙古财颐养老服务产业基金管理中心（有限合伙）合作成立内蒙古财颐养老服务产业基金，并同意其对安琪赤峰增资事宜。自本次基金合作事项筹划以来，公司与各交易方就相关事项进行了积极的沟通和协商，但在推进合作过程中，宏观形势和投融资环境等诸多因素发生较大变化，出现实质性障碍，不具备继续实施的条件，导致该合作无法向前推进，经审慎考虑并与相关各方协商同意，公司终止与内蒙古养老服务产业基金合作的事项，其对安琪赤峰增资事宜也一并终止。公司终止与内蒙古养老产业基金合作是基于谨慎性原则，与交易各方进行了充分沟通协商，并经各方同意，不会对公司整体业务发展和盈利水平产生实质影响。</p>
603589	口子窖	股东减持股份计划公告	<p>截至本公告披露日，刘安省持有安徽口子酒业股份有限公司（以下简称“公司”）股份占公司总股本比例为 12.91%；孙朋东持有公司股份占公司总股本比例为 1.58%；张国强持有公司股份占公司总股本比例为 1.56%；赵杰持有公司股份占公司总股本比例为 1.08%；仲继华持有公司股份占公司总股本比例为 0.93%。因自身资金需求，刘安省拟自减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价交易方式减持不超过 4,800,000 股，通过大宗交易方式减持不超过 2,700,000 股，分别占公司总股本的 0.80%、0.45%；孙朋东、张国强、赵杰和仲继华拟减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价交易方式分别减持不超过 300,000 股、300,000 股、300,000 股和 300,000 股公司股份，分别占公司总股本的 0.05%、0.05%、0.05%和 0.05%。以上股东减持公司股票数量合计不超过 8,700,000 股，占公司总股本的 1.45%，减持价格按照市场价格确定。</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6月19日，主产区生鲜乳平均价为3.55元/公斤，环比持平，同比上涨4.4%。

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，猪肉价格已创年内新高。截至6月28日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到52.88元/千克、17.64元/千克、25.37元/千克，分别同比变动115.66%、52.60%、42.77%，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

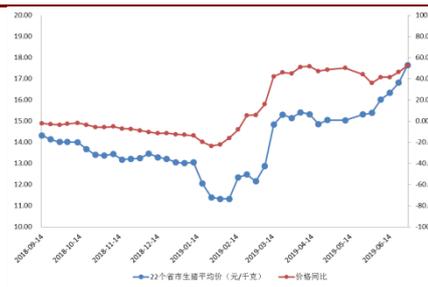


图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

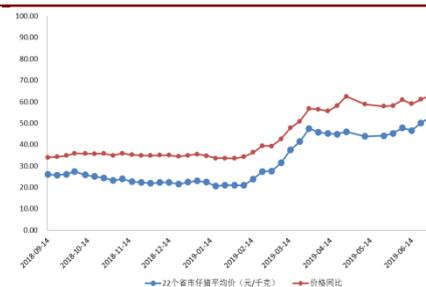
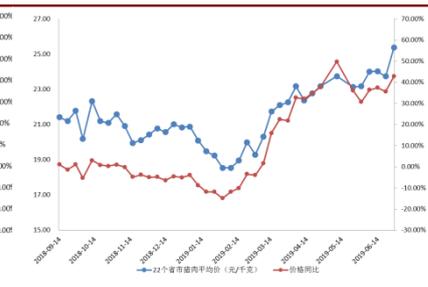


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

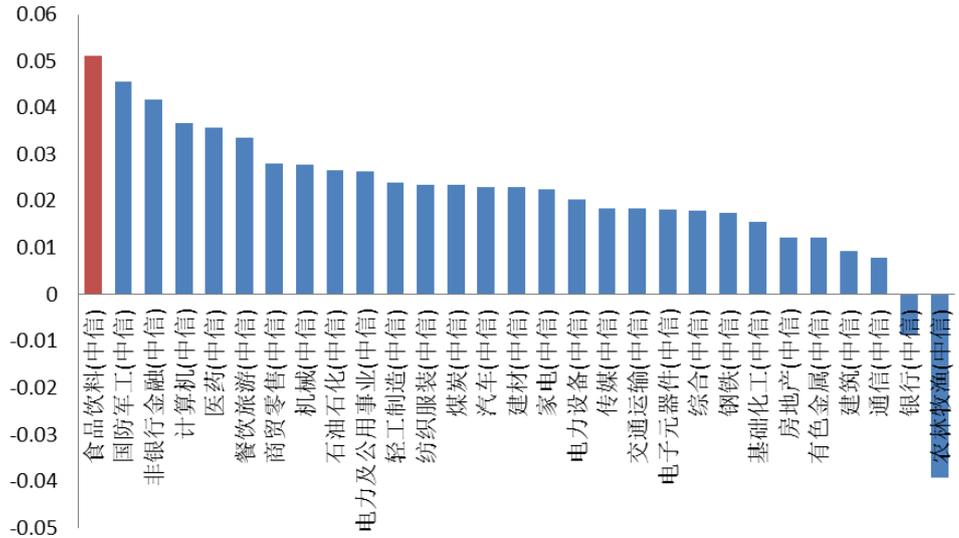


资料来源：Wind，渤海证券

## 4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨2.61%，食品饮料板块上涨4.58%，行业跑赢市场1.97个百分点，位列中信29个一级行业首位。其中，白酒上涨5.61%，其他饮料上涨3.17%，食品上涨2.98%。

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，加加食品、金种子酒以及有友食品涨幅居前，黑芝麻、金字火腿及星湖科技跌幅居前。

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 (%)
加加食品	23.36%	黑芝麻	-12.47%
金种子酒	17.91%	金字火腿	-5.12%
有友食品	14.27%	星湖科技	-2.74%

资料来源：Wind，渤海证券

## 5.投资建议

本周，食品饮料板块再度领涨市场。我们认为，食品饮料板块能够持续获得超额收益的基础还是稳健的基本面，其次是由基本面所带来的行业比较的优越性，再次是外资的持续流入。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，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）、口子窖（603589）、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&amp;金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

## 副所长&amp;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

宋昉  
+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&amp;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&amp;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&amp;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](http://www.ewww.com.cn)