

## 食品饮料

## 行业周报 (20190701-20190707)

## 维持评级

报告原因：定期报告

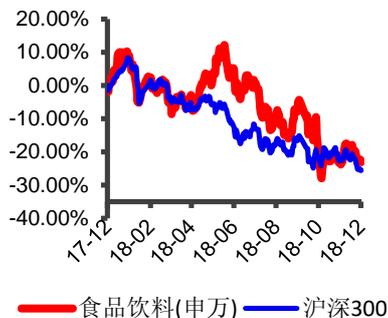
行业稳健增长，关注旺季啤酒板块

看好

2019年7月7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  
(20190624-20190630)：白酒表现靓丽，茅台股价破千元

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

上周大盘高开低走，截止周五大盘收于 3011.06 点，在申万 28 个行业板块中，食品饮料涨幅排名第 8。其中白酒板块和调味品板块备受资金青睐，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；调味品部分个股股价也已创历史新高，比如海天味业、千禾味业等。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，食品饮料行业回落风险不大，因此，继续建议业绩稳健增长的白酒和调味品行业。另外，啤酒板块，根据国家统计局，2019 年 1-5 月全国啤酒产量为 1508.47 万千升，同比下降 0.24%；销售收入为 675.37 亿元，同比增长 6.49%；利润总额为 65.58 亿元，同比大幅增长 25.13%，主要受益于产品结构升级和提价，所以未来啤酒行业伴随着吨价的提升，啤酒公司的利润率水平仍然有较大的提升空间，因此，在啤酒销售的旺季，短期来看，建议关注啤酒板块。

## ➤ 行业走势回顾

**市场整体表现**，上周，沪深 300 上涨 1.77%，收于 3893.20 点，其中食品饮料行业上涨 2.75%，跑赢沪深 300 指数 0.98 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 8。**细分领域方面**，上周，黄酒涨幅最大，上涨 4.80%，其次是肉制品 (4.39%)、白酒 (1.17%)；调味发酵品跌幅最大，下跌 2.72%，其次是啤酒 (-1.52%)、食品综合 (-0.68%)。**个股方面**，加加食品 (16.58%)、燕塘乳业 (13.22%)、龙大肉食 (12.59%)、光明乳业 (10.14%)、天味食品 (10.13%) 有领涨表现。

## ➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 微酒报道，7 月 5 日，百威英博集团旗下的百威亚太控股有限公司（下称“百威亚太”）发布公告，首次正式公布其申请于香港联交所主板上市的详情。(2) 贵州茅台：李保芳不再代行公司总经理职责，李静仁接棒，7 月 2 日晚间公告称，贵州茅台公告称，董事会审议通过董事长李保芳不再代行公司总经理职责议案。同时何英姿不再担任公司副总经理、财务总监职务，李静仁代行公司总经理职责，聘任刘刚同志担任公司副总经理、财务总监职务。(3) 云酒头条报道，继 6 月 27 日股价突破千元后，7 月 1 日，贵州茅台股价继续上涨，截至当日收盘，股价收于 1031.86 元，涨幅达 1.86%，总市值 12962.2 亿元。另据数据显示，贵州茅台市值已超过中国石油和农业银行，居 A 股总市值第四位。





➤ **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

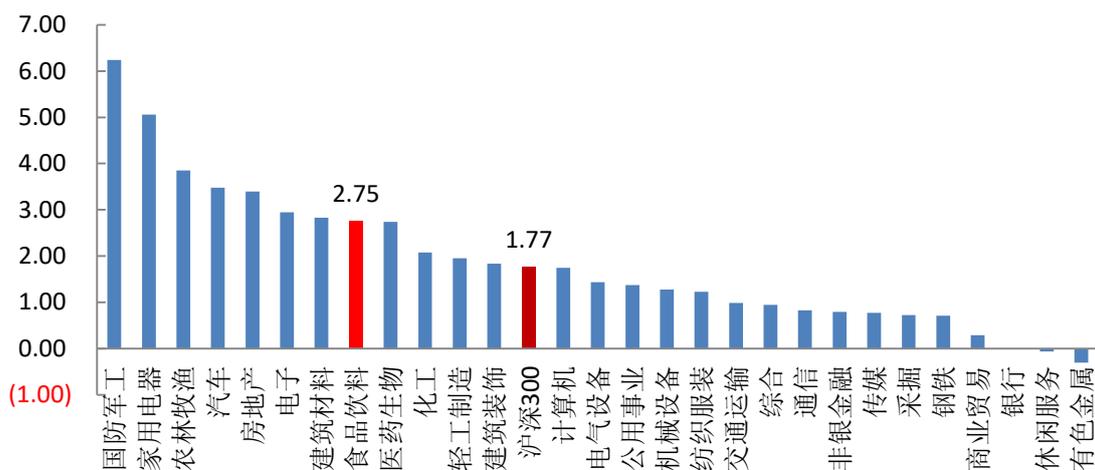
## 图表目录

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 (%) .....	4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比 (%) .....	4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） .....	5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） .....	5
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格 .....	6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪 .....	6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) .....	6
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比 .....	6
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳均价及同比（元/公斤） .....	7
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%) .....	5
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 .....	9
表 4：一周重要事项提醒 .....	10

## 1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 1.77%，收于 3893.20 点，其中食品饮料行业上涨 2.75%，跑赢沪深 300 指数 0.98 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 8。

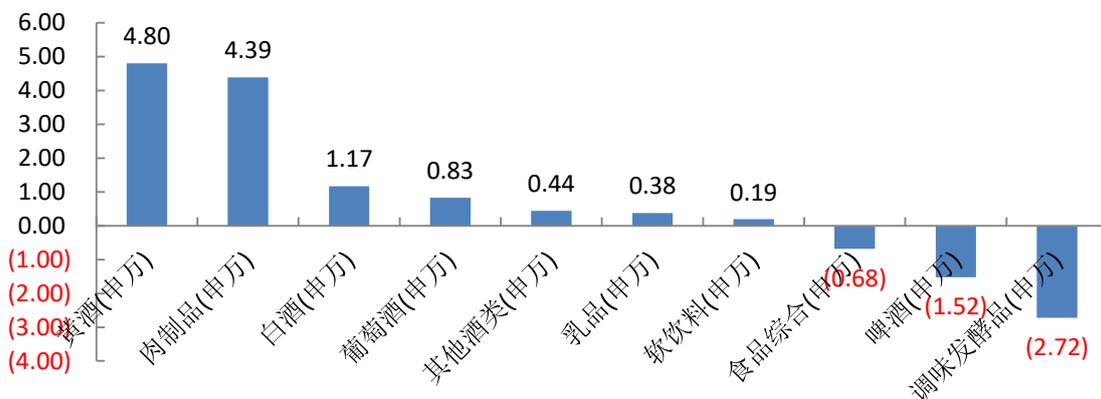
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，黄酒涨幅最大，上涨 4.80%，其次是肉制品（4.39%）、白酒（1.17%）；调味发酵品跌幅最大，下跌 2.72%，其次是啤酒（-1.52%）、食品综合（-0.68%）。

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，加加食品（16.58%）、燕塘乳业（13.22%）、龙大肉食（12.59%）、光明乳业（10.14%）、天味食品（10.13%）有领涨表现。

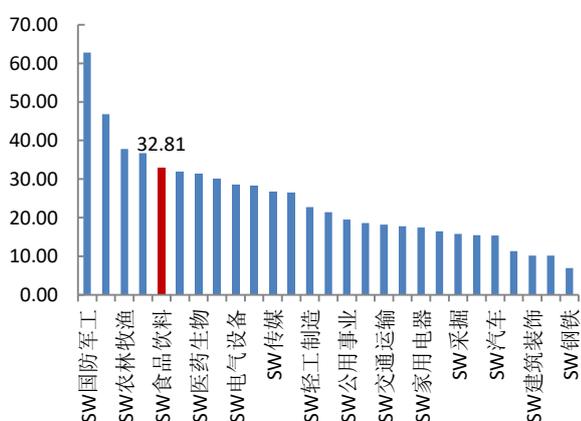
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
加加食品	4.36	16.58	调味发酵品	金字火腿	5.44	-6.37	肉制品
燕塘乳业	19.1	13.22	乳品	惠发股份	9.67	-5.93	食品综合
龙大肉食	12.25	12.59	肉制品	黑芝麻	4.08	-5.56	食品综合
光明乳业	11.84	10.14	乳品	双塔食品	7.03	-4.87	食品综合
天味食品	46.2	10.13	调味发酵品	恒顺醋业	17.45	-4.61	调味发酵品
五粮液	129.81	10.06	白酒	涪陵榨菜	29.34	-3.80	食品综合
威龙股份	15.29	9.61	葡萄酒	绝味食品	37.51	-3.60	食品综合
舍得酒业	29.43	8.28	白酒	麦趣尔	11.18	-3.45	乳品
爱普股份	8.84	8.20	食品综合	青岛啤酒	48.31	-3.24	啤酒
科迪乳业	3.65	7.99	乳品	香飘飘	32.88	-3.21	软饮料

数据来源：Wind、山西证券研究所

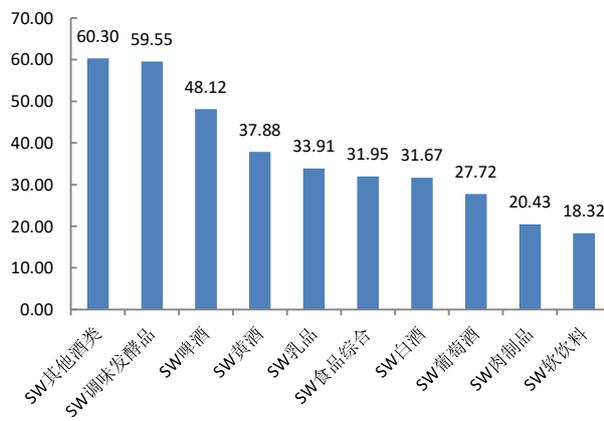
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 32.81，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（60.30）估值排名第一，调味发酵品（59.55）排名第二，啤酒（48.12）排名第三位；软饮料（18.32）、肉制品（20.43）、葡萄酒（27.72）估值分列最后三位。

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）

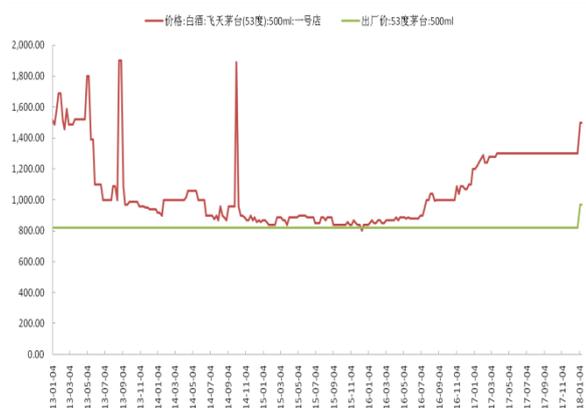


资料来源：wind、山西证券研究所

## 2 行业重点数据跟踪

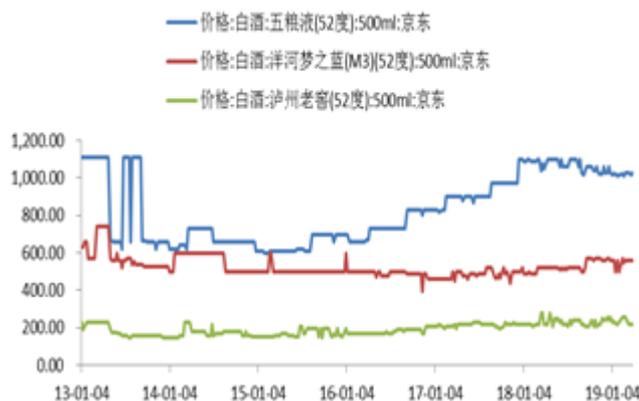
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 7 月 5 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1249 元/瓶、569 元/瓶和 258 元/瓶。

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

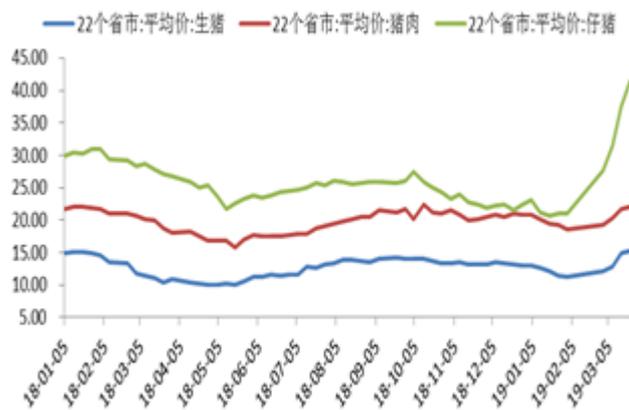
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



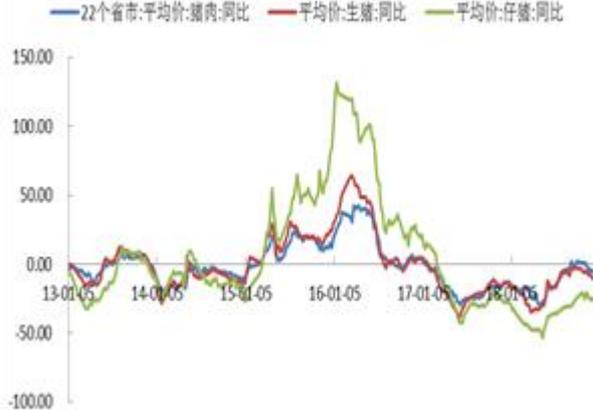
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 6 月 28 日，22 个省猪肉均价（周）为 25.37 元/千克，同比上涨 42.77%；生猪均价（周）为 17.74 元/ 千克，同比上涨 53.46%；仔猪均价（周）为 52.88 元/ 千克，同比上涨 115.66%。奶价方面，截至 2018 年 6 月 26 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 5.60 元/公斤，同比上涨 3.57%。

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

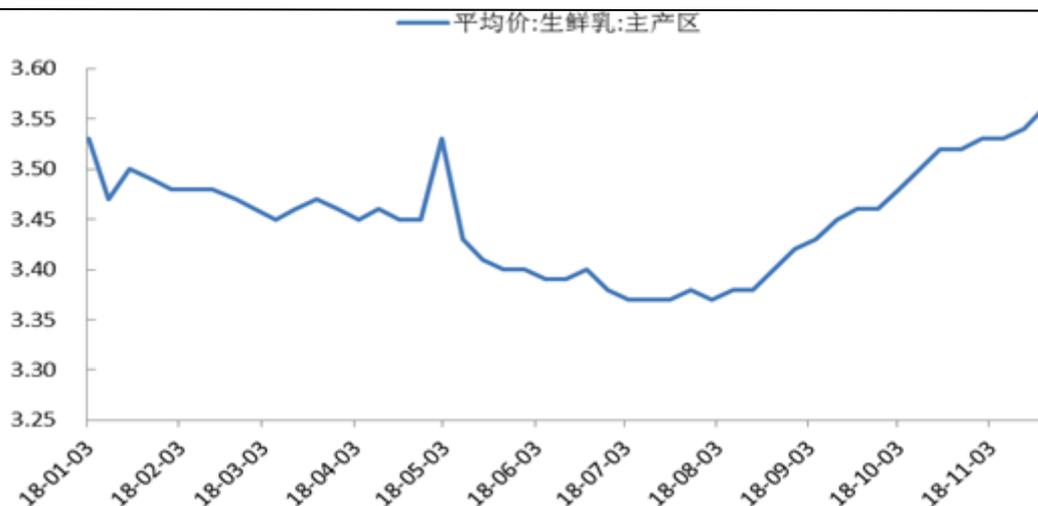


资料来源：wind、山西证券研究所



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	茅台集团公司调研组进驻法国海玛酒庄开展现场调研	糖酒快讯报道,近日,集团公司总工程师王莉带队对法国海玛酒庄进行深入调研,为集团注资海玛酒庄提供实地考察意见。调研组主要通过现场查看、分组调研、召开座谈会等方式,对酒庄葡萄种植、生产工艺、过程控制、生产设备、基础设施、销售及财务状况等作全面详细了解。
2	酒都汾阳迎两大世界级酒业盛会	糖酒快讯报道,近日,从山西省汾阳市传来消息,今年 8 月和 9 月,第三届山西(汾阳·杏花村)世界酒文化博览会和 2019(山西·杏花村)比利时布鲁塞尔国际烈性酒大奖赛将在汾阳举行。据介绍,2019(山西·杏花村)比利时布鲁塞尔国际烈性酒大奖赛举办时间为 8 月 21 日至 25 日;第三届山西(汾阳·杏花村)世界酒文化博览会举办时间为 9 月 19 日至 22 日。
3	青啤私人定制平台内测已完成,或下半年面市	糖酒快讯报道,青啤对个性化定制的探索历时 5 年,现已推出三种定制模式,包括团购定制、渠道定制,以及针对新兴渠道和特殊渠道进行跨界合作及私人定制等。青岛啤酒创新事业部总经理李辉同时表示,青啤近期研发了私人定制平台,现已完成内部测试,预计今年下半年,将会以微信小程序的形式与消费者见面。届时,消费者拿起手机,就能自己选择啤酒品类、灌装规格和包装图案,真正实现“我的啤酒我做主”。
4	泸州老窖牵手华为全面赋能生产	糖酒快讯报道,7 月 2 日,华为 2019 云城市峰会在成都召开。会议期间,华为同泸州老窖股份有限公司签署全面合作协议,据悉,在为期三年的合作里,双方



		<p>将在全国范围内就企业数字化转型、智慧园区、云服务、大数据及云计算、企业管理等进行全方位合作，把智能制造、新的信息化技术运用到企业生产及企业管理中。</p>
5	<b>股价创新高，贵州茅台市值跃居 A 股第四位</b>	<p>云酒头条报道，继 6 月 27 日股价突破千元后，7 月 1 日，贵州茅台股价继续上涨，截至当日收盘，股价收于 1031.86 元，涨幅达 1.86%，总市值 12962.2 亿元。另据数据显示，贵州茅台市值已超过中国石油和农业银行，居 A 股总市值第四位。</p>
6	<b>三得利啤酒推迟对中国投资</b>	<p>云酒头条报道，7 月 4 日，据 CNBC 消息，日本啤酒公司三得利控股有限公司首席执行官 Takeshi Niinami 在达沃斯世界经济论坛上表示，尽管三得利仍在中国运营，但在做出进一步投资决策前，三得利尚不清楚是否在中国推广并生产产品，面对贸易争端带来的不确定性，三得利宁愿呆在东南亚。他同时表示，三得利还将在东南亚的越南、泰国、印度尼西亚，南亚的印度展开业务。</p>
7	<b>皇台酒业商标陷困境</b>	<p>微酒报道，近日，有媒体报道，甘肃皇台酒业股份有限公司的 40 枚商标目前陷入查封困境，最坏的结果为上述商标被拍卖，以补偿申请执行人四川邛崃市川源酒业有限公司。目前的皇台酒业有新控股股东的援助，但仍面临着终止上市、资不抵债的困境，叠加上商标问题，更是使皇台酒业雪上加霜。有业内对蓝鲸产经分析表示，皇台酒业目前开始聚焦主业终止与酒类业务无关的多元化，这是一种向好的表现，但是目前皇台酒业本身经营不善，葡萄酒业务的公司也呈现亏损状态。</p>
8	<b>舍得酒业：公司产品电商平台销售同比增长 100%以上</b>	<p>微酒报道，针对舍得酒在 618 各大电商平台销售业绩如何的提问，7 月 3 日，舍得酒业在互动平台表示，公司产品在各电商平台销售业绩比去年同期均增长 100% 以上。</p>
9	<b>口子窖五名股东拟减持股份</b>	<p>微酒报道，近日，安徽口子酒业股份有限公司发布股东减持股份计划公告。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>
10	<b>习酒窖藏系列将全线提价，冲刺百亿目标</b>	<p>微酒报道，7 月 6 日，有消息称，贵州习酒将对旗下主导品牌习酒窖藏停止接收经销商打款，并将对窖藏系列全线产品的出厂价进行上调。报道称，今年上半年，习酒超额完成了“时间过半任务过半”的目标，并加快了其次高端品牌金钻习酒</p>

的市场推广和布局速度和力度。在这一背景下，其高端品牌窖藏系列，尤其是主导大单品窖藏 1988 的品牌价格上移是势在必行。

11 茅台召开文化茅台建设总体方案专家论证会  
微酒报道，7月5日，茅台集团公司党委副书记王焱主持召开文化茅台建设总体方案专家论证会，会同相关领域专家，就《文化茅台建设指导意见》《文化茅台建设实施方案》进行研究讨论。会议指出，文化茅台建设是一项久久为功的系统工程，要开放性的进行文化茅台建设，在实践中逐步深化对文化茅台的认识，逐步完善文化茅台的内涵，进一步提升文化茅台建设的水平。

12 百威亚太公布上市详情  
微酒报道，7月5日，百威英博集团旗下的百威亚太控股有限公司（下称“百威亚太”）发布公告，首次正式公布其申请于香港联交所主板上市的详情。

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
600300.SH	维维股份	维维股份：控股股东质押 2500 万股	7月4日晚间发布公告称，控股股东维维集团质押2500万股，占公司总股本比例1.5%。截至本公告日，维维集团股份有限公司持有本公司股票550,191,506股，占公司总股本比例为32.91%。维维集团股份有限公司累计质押的其所持本公司股票共计511,831,644股，占其持股总数比例为93.03%，占公司总股本比例为30.61%。
002557.SZ	洽洽食品	洽洽食品：拟委托贷款 1.5 亿元向新华发展提供财务资助	7月3日晚间公告称，公司拟通过银行，以委托贷款的方式向安徽新华发展集团有限公司（简称“新华发展”）提供财务资助，委托贷款人民币1.5亿元。根据公告，新华发展成立于2009年，注册资本为1亿元，经营范围为项目投资；物业管理；酒店管理；旅游策划；餐饮管理；代理设计、制作、发布国内广告；房产、建材、工业矿山设备销售等。截止2019年3月底，新华发展总资产约148.48亿元，总负债约96.02亿元，资产负债率为64.67%；2019年1-3月实现营业收入约5.65亿元，净利润约1.36亿元。
600519.SH	贵州茅台	贵州茅台：李保芳不再代行公司总经理职责，李静仁接棒	7月2日晚间公告称，贵州茅台公告称，董事会审议通过董事长李保芳不再代行公司总经理职责议案。同时何英姿不再担任公司副总经理、财务总监职务，李静仁代行公司总经理职责，聘任刘刚同志担任公司副总经理、财务总监职务。

代码	简称	公告概要	主要内容
603589.SH	口子窖	口子窖：五股东拟合计减持不超 1.45%	7月3日公告称，合计持股18.06%的刘安省、孙朋东等五名股东拟合计减持不超1.45%。口子窖年初至今股价接近翻倍，今日收盘续创历史新高。

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	2019-7-8	分红派息
002946.SZ	新乳业	2019-7-12	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、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

