

食品饮料

行业周报 (20190708-20190714)

维持评级

报告原因：定期报告

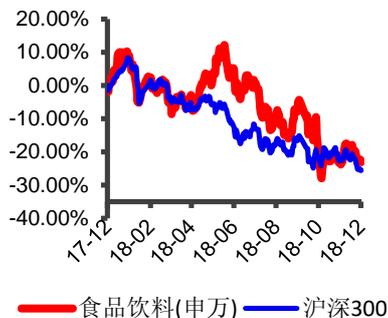
茅台发布上半年经营数据，继续关注白酒板块

看好

2019年7月14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
(20190701-20190707)：行业稳健增
长，关注旺季啤酒板块

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

上周大盘单边下行，申万 28 个行业普遍收跌，食品饮料跌幅排名第 4。虽然食品饮料板块整体估值已恢复历史中枢水平，高端白酒和部分区域龙头股价已创历史新高，但从部分白酒上市公司上半年的业绩“答卷”来看，名优白酒企业高增长态势依旧未变：贵州茅台公告称，经初步核算，2019 年上半年，茅台实现营业总收入 412 亿元，同比增长 16.9%，净利润为 199 亿元，同比增长 26.2%，虽然二季度增速略低于预期，供需仍然紧张，中长期稳健增长可期；另外酒鬼酒上半年的业绩较为亮眼，归属于上市公司股东的净利润达到 1.56 亿元，同比增长 36.34%。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。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 2.17%，收于 3808.73 点，其中食品饮料行业下跌 1.42%，跑赢沪深 300 指数 0.75 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。**细分领域方面**，上周，只有乳品板块处于上涨状态，上涨 0.77%；啤酒跌幅最大，下跌 6.01%，其次是葡萄酒（-5.36%）、软饮料（-4.09%）、食品综合（-3.95%）。**个股方面**，得利斯（13.67%）、泸州老窖（4.18%）、酒鬼酒（2.98%）、上海梅林（2.72%）、今世缘（2.34%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 7 月 12 日，贵州茅台披露 2019 年上半年主要经营数据。初步核算，2019 年上半年，公司完成茅台酒基酒产量 3.44 万吨、系列酒基酒产量 1.09 万吨；实现营业总收入 412 亿元、同比增长 16.9%，归属于上市公司股东的净利润 199 亿元、同比增长 26.2%。(3) 云酒头条报道，百威英博发布公告称，已决定不再推进亚太子公司（百威亚太）在香港的 IPO 计划。百威英博方面表示“由于包括现行市况等一些因素，百威亚太暂停上市。”

➤ 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

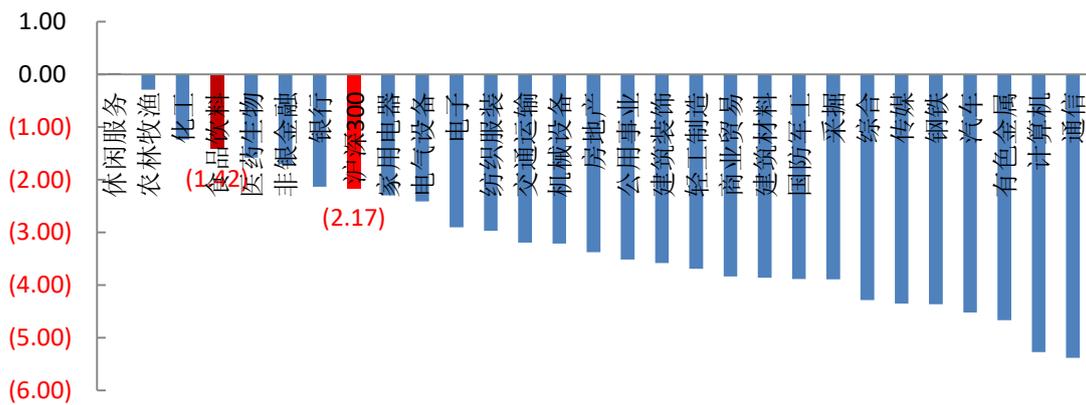
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 (%)	3
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比 (%)	3
图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末)	4
图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截至本周末)	4
图 5：飞天茅台 (53 度) 出厂价及一号店价格	5
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪	5
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克)	5
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比	5
图 9：牛奶主产省 (区) 生鲜乳均价及同比 (元/公斤)	6
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)	4
表 2：上周食品饮料行业重要资讯	6
表 3 上市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



1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 2.17%，收于 3808.73 点，其中食品饮料行业下跌 1.42%，跑赢沪深 300 指数 0.75 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。

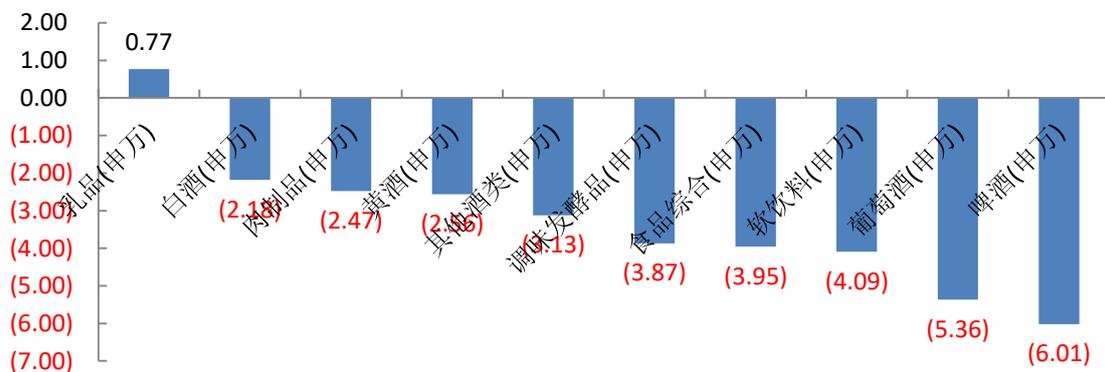
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，只有乳品板块处于上涨状态，上涨 0.77%；啤酒跌幅最大，下跌 6.01%，其次是葡萄酒(-5.36%)、软饮料(-4.09%)、食品综合(-3.95%)。

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，得利斯(13.67%)、泸州老窖(4.18%)、酒鬼酒(2.98%)、上海梅林(2.72%)、今世缘(2.34%)有领涨表现。

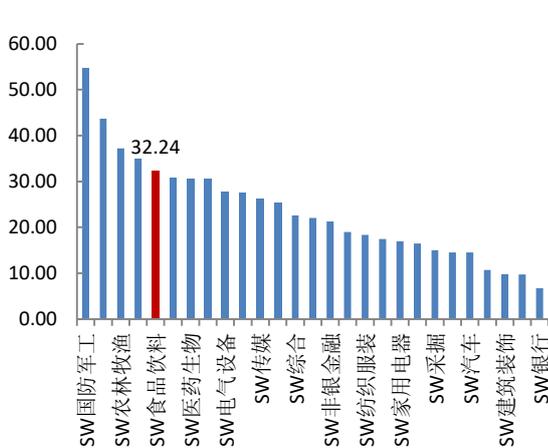
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅(%)

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
得利斯	6.9	13.67	肉制品	加加食品	3.72	-14.68	调味发酵品
泸州老窖	88.45	4.18	白酒	黑芝麻	3.7	-9.31	食品综合
酒鬼酒	26.57	2.98	白酒	通葡股份	5.2	-8.45	葡萄酒
上海梅林	10.18	2.72	肉制品	莲花健康	1.63	-8.43	调味发酵品
今世缘	28.84	2.34	白酒	兰州黄河	7.74	-7.64	啤酒
龙大肉食	12.47	1.80	肉制品	金字火腿	5.03	-7.54	肉制品
金徽酒	16.15	1.44	白酒	庄园牧场	12.29	-7.32	乳品
洋河股份	131.08	1.31	白酒	新乳业	14.74	-7.04	乳品
维维股份	3.6	1.12	软饮料	星湖科技	5.42	-7.03	调味发酵品
伊利股份	33.83	1.08	乳品	重庆啤酒	42.94	-6.53	啤酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

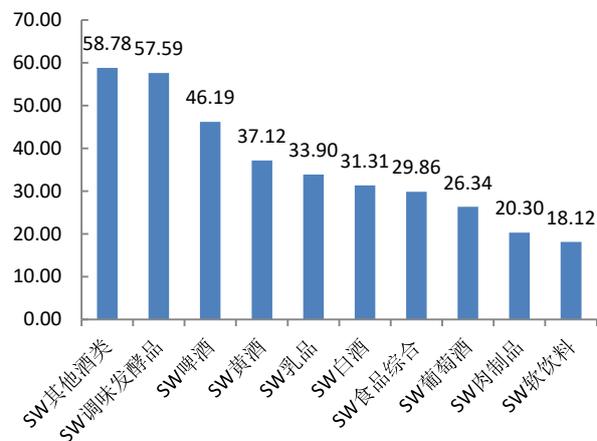
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 32.24，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类(58.78)估值排名第一，调味发酵品(57.59)排名第二，啤酒(46.19)排名第三位；软饮料(18.12)、肉制品(20.30)、葡萄酒(26.34)估值分列最后三位。

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 12 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、528 元/瓶和 298 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

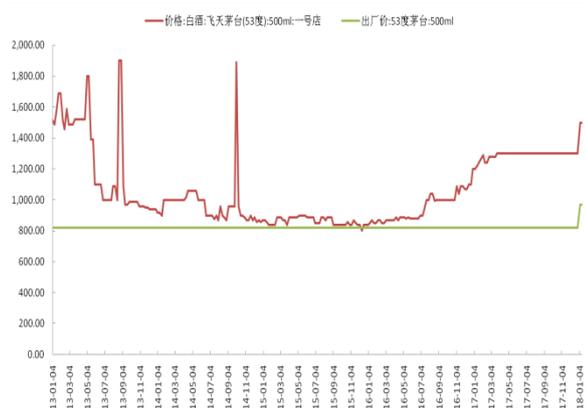
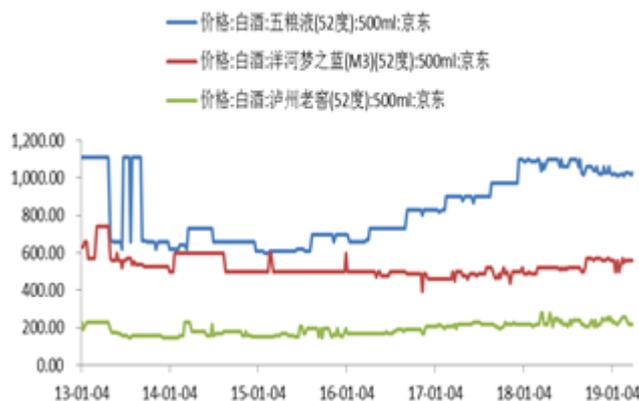


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

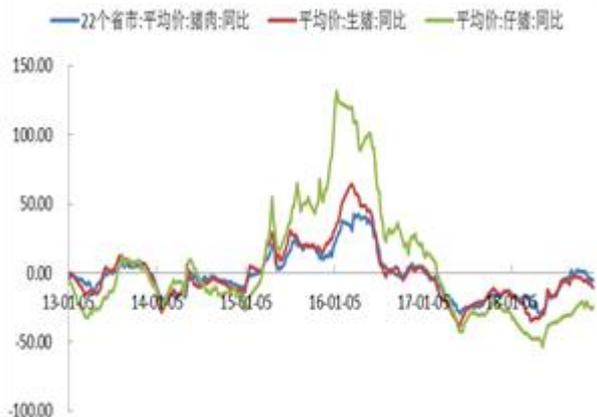
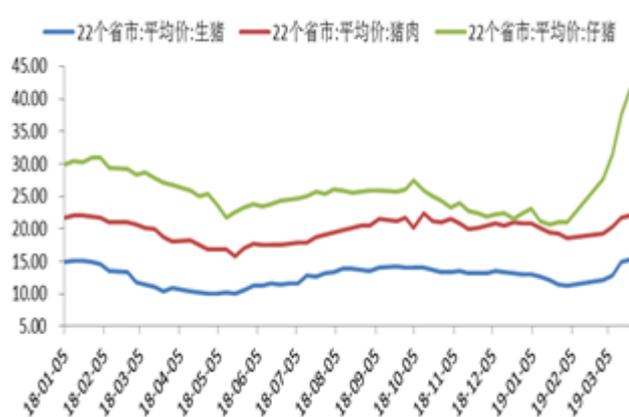


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 7 月 12 日，22 个省猪肉均价（周）为 25.08 元/千克，同比上涨 40.74%；生猪均价（周）为 18.30 元/ 千克，同比上涨 43.30%；仔猪均价（周）为 49.93 元/ 千克，同比上涨 99.88%。奶价方面，截至 2018 年 7 月 3 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.57 元/公斤，同比上涨 5.90%。

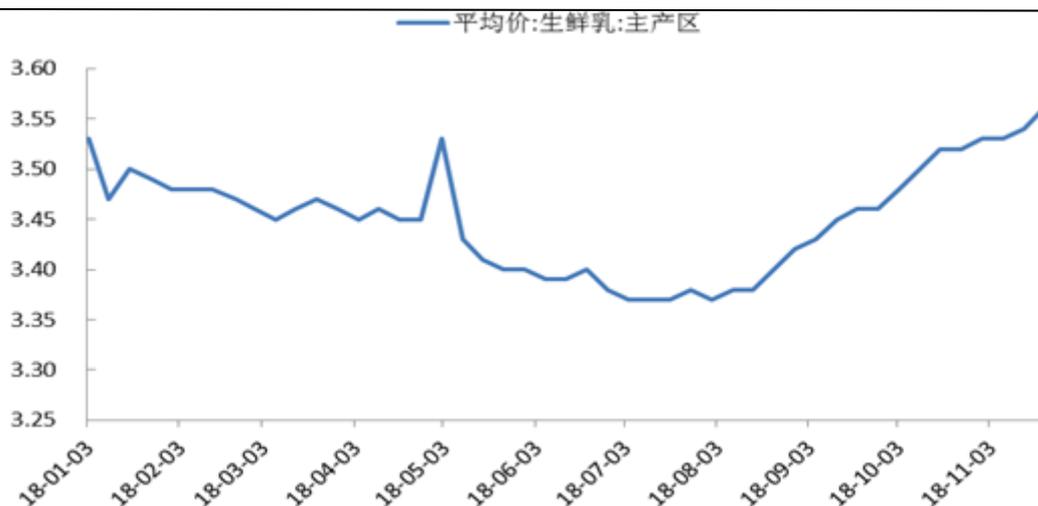
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	五粮液“七杀令”重罚违约、异常扫码，营销数字化转型成果显现！	微酒报道，宜宾五粮液股份有限公司联合督导组连续下发《取消乌鲁木齐中品汇贸易有限公司专卖店经销权的通报》《取消安徽利享源商贸有限公司专卖店经销权的通报》《取消哈尔滨天世润锦汇经贸有限公司专卖店经销权的通报》《对四川紫旺达商贸有限公司第八代五粮液流入批发市场的处罚通报》《对北京和谐君源科贸有限公司经典五粮液跨渠道销售进入社会化终端处理的通知》《对沧州市醇香源糖酒有限公司等三家经销商（专卖店）跨区域/渠道供货行为的处罚通知》，以及《对第八代五粮液上市以来经销商、终端异常扫码对营销战区进行处理的通报》7份通报。
2	百威亚太暂停 IPO	云酒头条报道，百威英博发布公告称，已决定不再推进亚太子公司（百威亚太）在香港的 IPO 计划。百威英博方面表示“由于包括现行市况等一些因素，百威亚太暂停上市。”
3	西凤酒 0001 号专卖店开业，2019 布店省内 100 家、省外 50 家	云酒头条报道，7 月 12 日，西凤酒 0001 号专卖店正式在凤翔县柳林镇开始运营。据悉，西凤酒计划今年在省内设立 100 家，省外设立 50 家西凤酒直营专卖店，通过西凤酒直接参与的专卖店运营，西凤酒次高端以上综合产品将直接由公司直供，在设计风格上，各专卖店实行统一化标识建设，所有家谱产品必须按照要求统一陈列。未来，将有上千个专卖店在全省乃至全国范围内成立，力争在 3—5 年时间内，打造千家西凤酒专卖店，让西凤酒产品走向全国。

- 4 华致酒行上半年净利预增超 40%
- 云酒头条报道，7月11日，华致酒行发布2019年半年度业绩预告，报告期内公司预计实现净利1.94亿元-2.01亿元，同比增长40.05%-45.48%。对于业绩变动原因，华致酒行表示，报告期公司加大华致酒库开发力度，品牌门店的数量增加；丰富产品结构，推出华致优选电商平台，效果明显；加强了精细化营销，华致酒行、华致酒库以及终端网点的单店销售额大幅提升；毛利率较高的主销产品随着销售收入的增长，其利润贡献也大幅增长。
-
- 5 工信部：1-5月全国规模以上酿酒企业2121家，累计营收3485.2亿
- 云酒头条报道，7月10日，工信部消费品工业司发布数据，2019年1-5月，全国规模以上酿酒企业数量为2121家，营业收入累计达到3485.2亿元，同比增长6.0%；利润总额累计达到682.1亿元，同比增长20.2%。此外，2019年1-5月，全国规模以上白酒企业累计产量达到326.0万千升，同比增长0.4%；啤酒企业累计产量达到1508.5万千升，同比下降0.2%；葡萄酒企业累计产量达到20.0万千升，同比下降22.5%。
-
- 6 贵州省政府同意李静仁任茅台集团总经理
- 云酒头条报道，7月10日，贵州省人民政府网站发布《省人民政府关于李静仁等同志职务调整的通知》（黔府任〔2019〕14号，以下简称《通知》）。《通知》称，贵州省人民政府同意推荐李静仁为中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司总经理人选；建议李保芳不再担任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司总经理职务。
-
- 7 华致酒行拟联手五粮液成立“宜宾五商股权投资基金”
- 糖酒快讯报道，近日，华致酒行连锁管理股份有限公司发布公告，披露了2019上半年度业绩的同时，宣布旗下全资子公司西藏中糖德和经贸有限公司拟与宜宾五粮液农村产业融合发展投资基金管理有限公司（简称“宜宾五粮液基金”）共同投资设立宜宾五商股权投资基金（有限合伙），专项投资于KA渠道供应链管理公司。公告显示，华致酒行子公司西藏中糖出资额为人民币4000万元，占合伙企业全体合伙人认缴出资总额的4%。
-
- 8 伊利再次强势跻身Brand Finance双榜单全球TOP3，蝉联亚洲乳业第一
- 纳食报道，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。全球品牌价值评估权威机构Brand Finance发布了“2019年度全球最有价值食品品牌50强”排行榜，中国乳制品行业领导者伊利连续两年稳居全球三强。同时，在“Brand Finance 2019全球乳品品牌榜”中，伊利再次斩获乳品品牌价值全球第二，并获得全球最有潜力乳品品牌，得到国际认可，实现蝉联亚洲第一的乳业荣耀。

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
----	----	------	------

代码	简称	公告概要	主要内容
600519.SH	贵州茅台	贵州茅台：上半年净利 199 亿元 同比增 26%	7月12日，贵州茅台披露2019年上半年主要经营数据。初步核算，2019年上半年，公司完成茅台酒基酒产量3.44万吨、系列酒基酒产量1.09万吨；实现营业总收入412亿元、同比增长16.9%，归属于上市公司股东的净利润199亿元、同比增长26.2%。
000568.SZ	泸州老窖	泸州老窖：子公司投资实施广西钦州红酒灌装生产项目	7月12日，泸州老窖发布公告称，同意公司全资子公司泸州老窖优选供应链管理有限公司投资设立广西自由贸易试验区泸州老窖葡萄酒有限公司（以下简称“钦州公司”，以工商部门核准为准），由钦州公司作为投资建设及运营主体实施广西钦州红酒灌装生产项目。项目总投资为1.6亿元，其中钦州公司注册资本金1000万元，项目剩余所需资金由钦州公司融资筹集。项目建成后，钦州公司主营业务为红酒原液进口、储存、灌装及成品酒销售。
600702.SH	舍得酒业	舍得酒业：调整高管称谓，涉及总裁、副总裁等 4 岗位	7月12日，舍得酒业发布公告称，为适应公司战略发展需要并结合公司长远发展规划，进一步完善公司治理结构，提升公司管理水平和运营效率，公司拟调整高级管理人员称谓，调整后公司高级管理人员包括：总裁、副总裁、首席财务官、董事会秘书。
000929.SH	兰州黄河	兰州黄河：上半年净利预增 163%-176%	7月12日，兰州黄河发布2019年半年度业绩预告，预计上半年盈利2000万元-2400万元，比上年同期增长163%-176%。兰州黄河表示，2019年上半年，公司预计经营业绩实现扭亏为营，主要得益于2019年以来A股市场持续回暖。截止本报告期末，公司证券投资持有收益较上年同期大幅回升。
000995.SZ	*ST 皇台	*ST 皇台：赵海峰辞去总经理职务，杨利兵接任	7月11日晚间公告称，7月11日，赵海峰因个人原因辞去公司总经理职务，继续担任董事长职务。经董事长提名，董事会聘请杨利兵任公司总经理，任期与第七届董事会一致。杨利兵担任公司法定代表人。
000799.SZ	酒鬼酒	酒鬼酒：上半年净利 1.56 亿元 同比增 36%	7月8日晚间披露业绩快报，公司2019年上半年实现营业收入7.09亿元，同比增长35.41%；净利润1.56亿元，同比增长36.34%。

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
002726.SZ	龙大肉食	2019-7-15	股东大会召开
603517.SH	绝味食品	2019-7-15	股东大会召开
002847.SZ	盐津铺子	2019-7-15	业绩预告
603777.SH	来伊份	2019-7-16	分红派息
600199.SH	金种子酒	2019-7-18	分红派息
002770.SZ	科迪乳业	2019-7-19	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

