

食品饮料

行业周报 (20190722-20190728)

维持评级

报告原因：定期报告

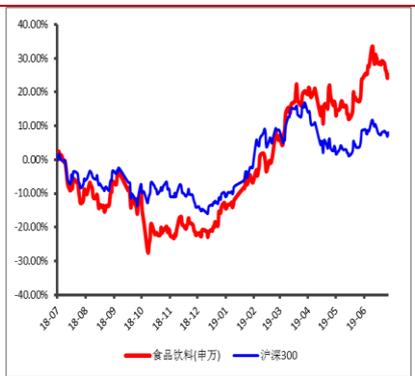
中报的陆续披露，关注业绩兑现

看好

2019年7月28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】【山证食品】食品饮料行业周报 (20190715-20190721)：茅台开启中报季，建议关注业绩确定性

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

本周大盘先抑后扬，电子板块比较强势，而食品饮料二季度机构持仓比例较高，所以涨幅比较小，在 28 个申万一级子行业中排名第 19。1-6 月份，规模以上工业企业实现利润总额 29840.0 亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1-5 月份扩大 0.1 个百分点，经济尚难见底。因此，受中美贸易战影响，出口端受到一定的压制，同时投资项受财政、去杠杆等约束扩张幅度有限，因此，我国维稳经济将更有赖于内需发力，消费板块仍具备潜在挖掘空间。另外，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，考虑到业绩增长的持续性和外资的偏好，随着中报的陆续披露，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 上涨 1.33%，收于 3858.57 点，其中食品饮料行业下跌 0.08%，跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 19。**细分领域方面**，上周，其他酒类涨幅最大，上涨 14.16%，其次是食品综合 (2.66%)、软饮料 (1.89%)；啤酒跌幅最大，下跌 1.75%，其次是肉制品 (-1.47%)、白酒 (-0.32%)。**个股方面**，*ST 椰岛 (17.76%)、百润股份 (17.72%)、妙可蓝多 (11.75%)、燕塘乳业 (11.73%)、双塔食品 (10.68%) 有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

(1) 水井坊 7 月 22 日晚间披露半年报，公司 2019 年上半年营业收入 16.90 亿元，同比增长 26.47%；净利润 3.40 亿元，同比增长 26.97%。每股收益 0.695 元。(2) 酒说报道，据国家统计局数据，2019 年 1-6 月，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量 2860.31 万千升，同比增长 0.75%。其中饮料酒产量 2521.69 万千升，同比增长 1.21%。分酒种来看，1-6 月，全国规模以上白酒企业完成酿酒总产量 397.64 万千升，同比增长 2.18%；啤酒企业完成酿酒总产量 1948.81 万千升，同比增长 0.79%；葡萄酒生产企业完成酿酒总产量 24.47 万千升，同比下降 19.98%；发酵酒精产量 338.61 万千升，同比下降 2.60%。

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

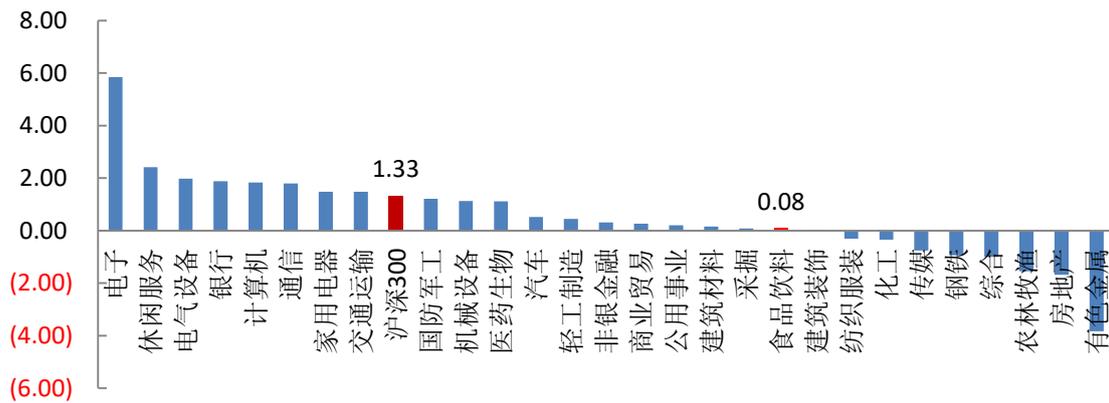
图表目录

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.....	8
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 上涨 1.33%，收于 3858.57 点，其中食品饮料行业下跌 0.08%，跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 19。

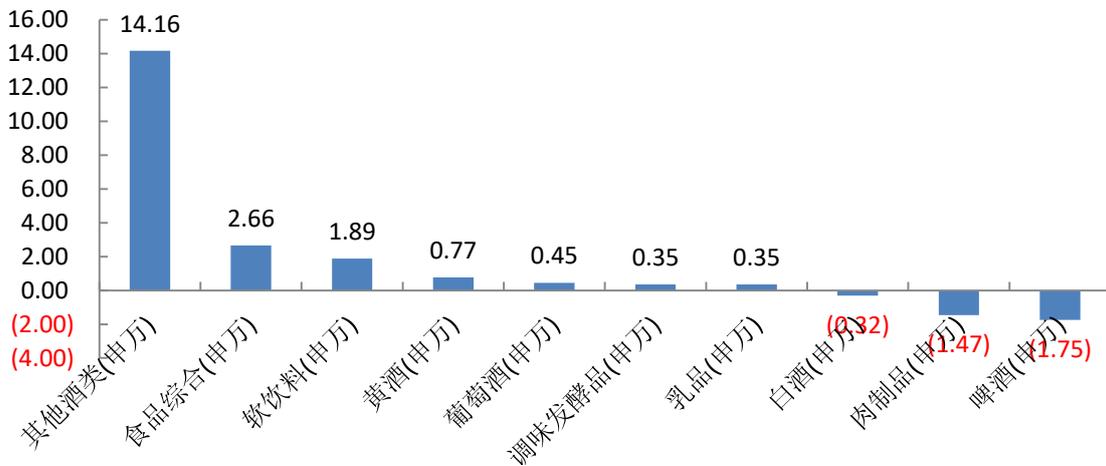
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，其他酒类涨幅最大，上涨 14.16%，其次是食品综合 (2.66%)、软饮料 (1.89%)；啤酒跌幅最大，下跌 1.75%，其次是肉制品 (-1.47%)、白酒 (-0.32%)。

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，*ST 椰岛（17.76%）、百润股份（17.72%）、妙可蓝多（11.75%）、燕塘乳业（11.73%）、双塔食品（10.68%）有领涨表现。

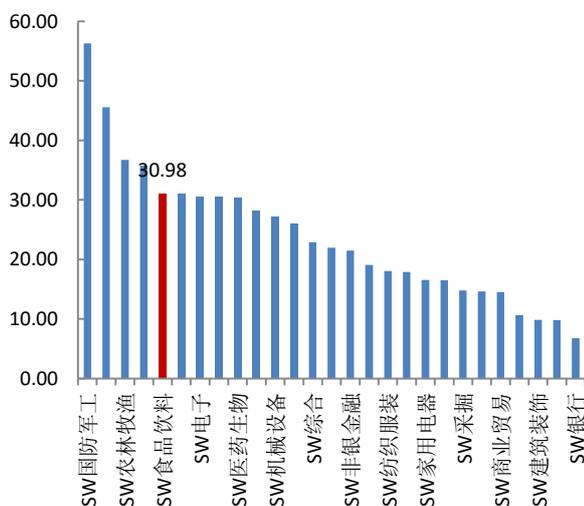
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
*ST 椰岛	9.88	17.76	其他酒类	龙大肉食	9.9	-16.88	肉制品
百润股份	19.53	17.72	其他酒类	得利斯	7.3	-4.82	肉制品
妙可蓝多	12.17	11.75	乳品	洋河股份	120.3	-4.51	白酒
燕塘乳业	20.77	11.73	乳品	华统股份	16.92	-3.86	肉制品
双塔食品	6.84	10.68	食品综合	皇氏集团	4.53	-3.41	乳品
香飘飘	34.3	10.50	软饮料	盐津铺子	31.18	-3.23	食品综合
桃李面包	41.3	10.16	食品综合	水井坊	47.91	-3.08	白酒
绝味食品	38.42	6.99	食品综合	新乳业	14.34	-2.85	乳品
惠发股份	10.15	5.95	食品综合	泸州老窖	82.21	-2.65	白酒
通葡股份	5.2	5.26	葡萄酒	庄园牧场	11.86	-2.55	乳品

数据来源：Wind、山西证券研究所

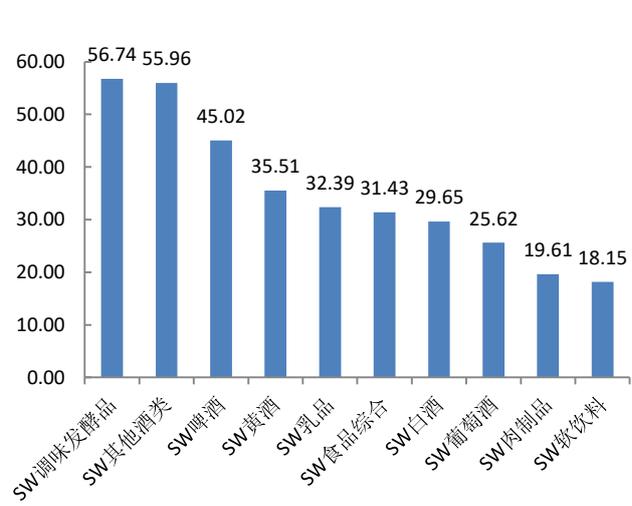
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 30.98，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（56.74）估值排名第一，其他酒类（55.96）排名第二，啤酒（45.02）排名第三位；软饮料（18.15）、肉制品（19.61）、葡萄酒（25.62）估值分列最后三位。

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)

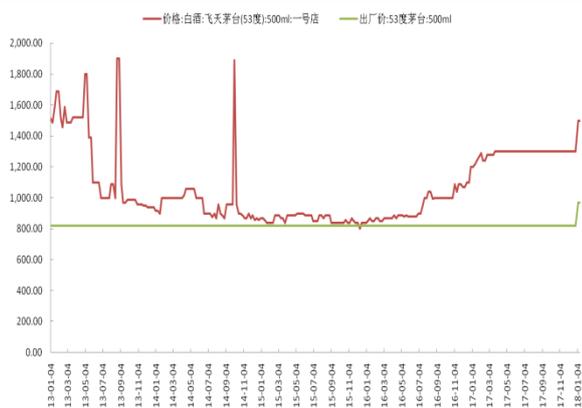


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

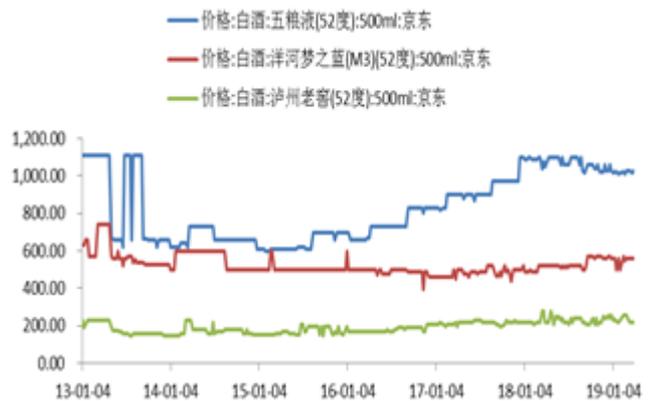
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 7 月 26 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1249 元/瓶、559 元/瓶和 258 元/瓶。

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

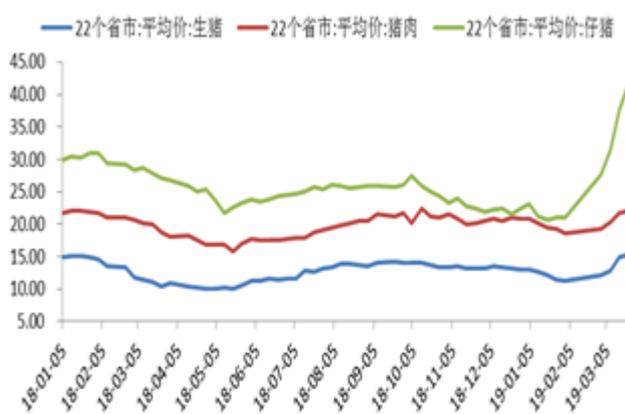
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



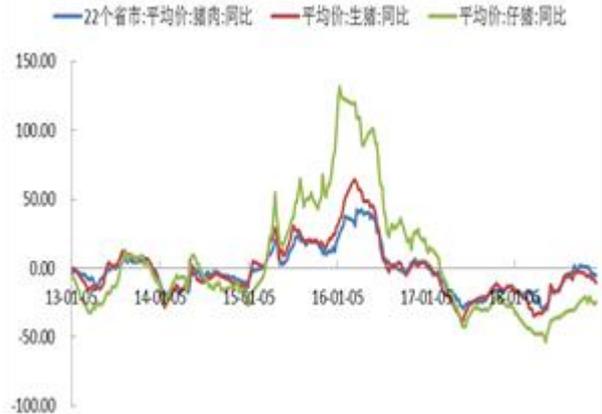
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 7 月 19 日，22 个省猪肉均价（周）为 27.30 元/千克，同比上涨 50.17%；生猪均价（周）为 19.09 元/ 千克，同比上涨 51.99%；仔猪均价（周）为 56.55 元/ 千克，同比上涨 120.12%。奶价方面，截至 2018 年 7 月 17 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.58 元/公斤，同比上涨 6.20%。

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

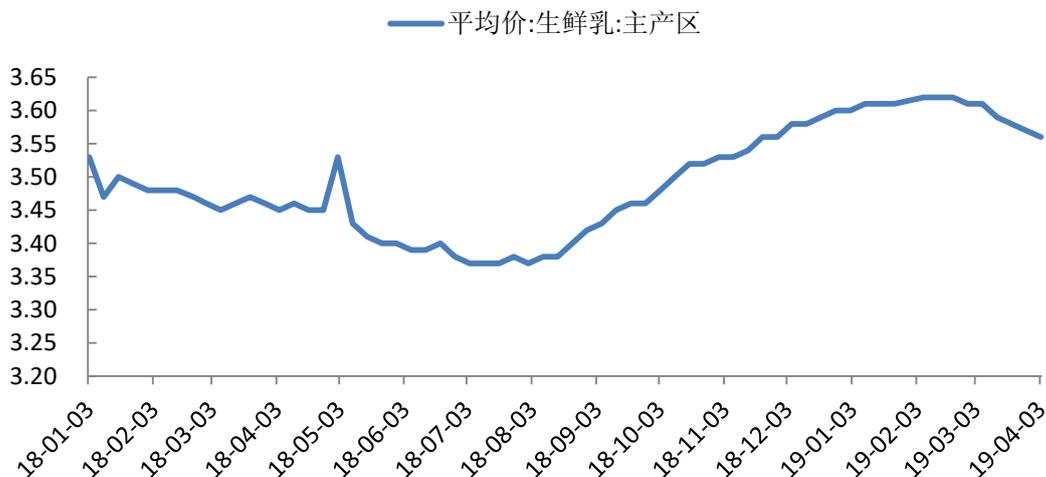


资料来源：wind、山西证券研究所



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	五粮液联合出品《红星照耀中国》献礼祖国 70 周年华诞	糖酒快讯报道，近日，由五粮液集团公司联合出品的建国 70 周年献礼影片《红星照耀中国》全国首映礼在北京钓鱼台国宾馆举行。据悉，该影片是五粮液集团公司献礼新中国 70 周年华诞的重要活动之一。作为联合出品方，五粮液集团公司坚持“不忘初心、牢记使命”，为实现“两个一百年”目标不懈努力；作为民族品牌，五粮液长期致力于践行民族品牌责任担当，为弘扬时代主旋律、传播正能量贡献力量。
2	百润股份上半年净利润同比增长 74%，拟 10 派 4 元	糖酒快讯报道，百润股份 7 月 24 日晚间披露半年报，公司上半年实现营业收入 6.36 亿元，同比增长 14.39%；归母净利润为 1.37 亿元，同比增长 73.72%，基本每股收益 0.26 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元（含税）。
3	茅台酱香酒公司人事调整，张旭任总经理	糖酒快讯报道，近日，茅台酱香酒公司召开干部职工大会，宣布集团公司党委关于酱香酒公司领导班子调整的任免决定。根据大会信息，经集团公司第十六次党委会议研究决定，张旭担任贵州茅台酱香酒营销有限公司党委副书记，推荐其为贵州茅台酱香酒营销有限公司总经理人选，李明灿不再担任贵州茅台酱香酒营销有限公司总经理职务。
4	洋河电商年销售额超 20 亿	糖酒快讯报道，在近期举办的第七届中国全渠道零售决策者峰会上，洋河股份集团 CIO（首席信息官）余腾江透露了洋河电商销售数据，“洋河电商的销售额一年大概在 20-30 亿，占销售总量的 10% 左右。”余腾江表示，这一成果源于洋河

的数字化转型。另外，据其推断，“几家大的白酒企业数字化率可能在 40%—50%。”

5 上半年中国进出口啤酒数据出炉

糖酒快讯报道，2019 年 6 月，中国进口啤酒 7.4634 万千升，同比下降 22.7%；金额为 5.9305 亿元（人民币，下同），同比下降 4.8%。2019 年 1-6 月，中国累计进口啤酒 36.9133 万千升，同比下降 6.8%；金额为 27.4741 亿元，同比增长 0.6%。2019 年 6 月，中国出口啤酒 3.499 万千升，同比增长 5.9%；金额为 1.4856 亿元，同比增长 6.4%。2019 年 1-6 月，中国累计出口啤酒 19.579 万千升，同比增长 7.1%；金额为 8.1597 亿元，同比增长 4.4%。

6 上半年全国酿酒行业产量数据出炉

酒说报道，据国家统计局数据，2019 年 1-6 月，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量 2860.31 万千升，同比增长 0.75%。其中饮料酒产量 2521.69 万千升，同比增长 1.21%。分酒种来看，1-6 月，全国规模以上白酒企业完成酿酒总产量 397.64 万千升，同比增长 2.18%；啤酒企业完成酿酒总产量 1948.81 万千升，同比增长 0.79%；葡萄酒生产企业完成酿酒总产量 24.47 万千升，同比下降 19.98%；发酵酒精产量 338.61 万千升，同比下降 2.60%。

7 日本酒对华出口量连年攀升

酒说报道，据日本国驻华大使馆特命全权公使四方敬之介绍，目前，日本酒受到中国民众的喜爱，消费量不断攀升。2019 年 1 至 5 月，日本酒对华累计出口额达 22 亿日元(合人民币 1.4 亿元)，相比去年同期增长 53%，出口量增长 27%。最近三年，日本酒对华出口额增至 3 倍，出口量增至 2.5 倍。

8 伊力特：全年净利目标 5.5 亿，期待股权激励、员工持股

云酒头条报道，7 月 26 日，伊力特在新疆辖区上市公司投资者集体接待活动中表示，公司于 2017 年以来进行了多方面的改革，目前已经确立了直销、网上销售加经销商的销售模式，未来将进一步巩固并提升直销和网上销售的份额，从而实现突破。此外，伊力特方面表示，受区域经济的影响，公司暂预计年度利润总额为 5.5 亿元，全年营收目标 23 亿元（合并报表）。兵团自上而下的改革已全面启动，股权激励、员工持股等也是公司所期待的方向。

9 王朝酒业将于 7 月 29 日复牌

微酒报道，7 月 26 日深夜，王朝酒业（0828.HK）发布公告：王朝已达成复牌条件，将于 2019 年 7 月 29 日上午 9 时正式复牌，恢复股票买卖。此时，距离 2013 年 3 月 22 日王朝停牌已有六年。公告显示，王朝酒业复牌条件有二，一是刊发所有尚未刊发的财务业绩，二是刊发内部调查结果。截至 7 月 23 日，王朝酒业 2012-2018 年财务数据已全部刊发。而在 7 月 26 日，王朝酒业就销售安排、不适销存货、营业费用的潜在低估等调查结果进行了说明。

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
000568.SZ	泸州老窖	泸州老窖：债券募资获批，总额不超 40 亿元	7月25日，泸州老窖发布公告称，公司于近期收到中国证监会批复。批复内容显示，泸州老窖可以向合格投资者公开发行面值总额不超过40亿元的公司债券；债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起12个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起24个月内完成。
600779.SH	水井坊	水井坊：上半年净利 3.4 亿元 同比增 27%	7月22日晚间披露半年报，公司2019年上半年营业收入16.90亿元，同比增长26.47%；净利润3.40亿元，同比增长26.97%。基本每股收益0.695元。
002568.SZ	百润股份	百润股份：上半年净利润同比增 73.72%，拟 10 派 4 元	7月24日晚间，百润股份发布半年报称，上半年净利润同比增长73.72%，拟10派4元；1-9月净利预增50%-70%。2019年上半年，公司各项经营活动有序开展，稳健运行。报告期内，公司实现营业收入63,555.18万元，同比增长14.39%，实现净利润13,673.79万元，同比增长73.72%，其中预调鸡尾酒实现主营业务收入54,957.67万元，同比增长22.26%，实现净利润9,937.98万元，同比增长114.20%，在此基础上，下半年经营业绩有望继续保持增。

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
002661.SZ	克明面业	2019-7-29	股东大会召开
603369.SH	今世缘	2019-7-31	中报预计披露
002847.SZ	盐津铺子	2019-8-2	股东大会召开
603317.SH	天味食品	2019-8-2	股东大会召开

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

