

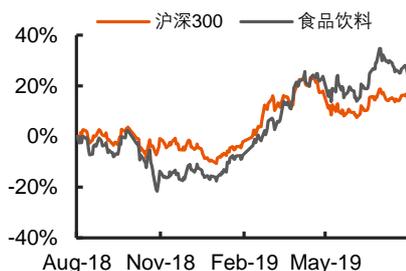
## 食品饮料行业周报

## 行业需求仍有不确定性，短期大众品机会或好于白酒

强于大市（维持）

核心观点

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业专题报告\*食品饮料\*牛奶产业链全景图》 2019-08-02

《行业周报\*食品饮料\*生猪出栏量下降&区域价差收窄，屠宰呈量减利跌态势》 2019-07-28

《行业周报\*食品饮料\*白酒持仓比例创新高，中报窗口期紧盯确定性》 2019-07-21

《行业周报\*食品饮料\*达利短保面包开局顺利，龙头稳健收割小企业份额》 2019-07-14

《行业专题报告\*食品饮料\*保健食品行业全景图——市场规模十倍增长空间，可积极参与并购享受发展红利》 2019-07-10

## 证券分析师

文献

投资咨询资格编号  
S1060511010014  
0755-22627143  
WENXIAN001@PINGAN.COM.CN

刘彪

投资咨询资格编号  
S1060518070002  
0755-33547353  
LIUBIAO018@PINGAN.COM.CN

## 研究助理

蒋寅秋

一般从业资格编号  
S1060117110064  
0755-33547523  
JIANGYINQIU660@PINGAN.COM.CN

何沛滨

一般从业资格编号  
S1060118100014  
0755-33547894  
HEPEIBIN951@PINGAN.COM.CN

■ 行业需求仍有不确定性，短期大众品机会或好于白酒。7月29日-8月2日，食品饮料行业（-2.9%）基本跑平沪深300指数（-2.9%），行业涨跌幅排名21/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为葡萄酒（-2.0%）、白酒（-2.4%）、大市值（-2.6%）、其他类（-2.9%），和肉制品（-2.9%）。虽得益于增值税下降利好，2Q19食品饮料多品类增速均有改善，但考虑整体经济环境仍然不佳、中美贸易战再次升温，行业下半年需求变化具有较大不确定性。我们认为经营稳健的行业龙头及低估值、低预期的个股具备较好安全边际，或在短期更有机会，考虑白酒资金抱团程度创历史新高，大众品机会或整体好于白酒，建议关注伊利股份、克明面业、汤臣倍健、养元饮品。

■ 茅台商超招商结果出炉，伊利收购新西兰奶源。1)茅台酒首批全国商超、卖场招商结果出炉，华润万家、大润发、物美等商超巨头拿下茅台酒经销资格，其中物美称8月3日起以1499元每瓶价预售53度飞天茅台。茅台招商商超、卖场是为扩大直营比例，也为了直供终端来平抑茅台酒的市场价格；2)伊利股份公告称，公司全资子公司金港控股于8月1日完成收购新西兰Westland Co-Operative Dairy 100%的股权，股权总对价为2.44亿新西兰元。公司通过此次交易或将获取优质、稳定的新西兰奶源，进一步提升竞争力。同时也有助于拓展公司海外业务，丰富产品组合，提升整体品牌影响力。

■ 原奶、白条鸡价持续温和上涨，7月国际大豆价同环比均下滑。原奶19年7月24日3.59元/千克，同比+6.2%。生猪7月19日19.1元/千克，同比+52%；19年6月能繁母猪数量2376万头，同比-26.7%；生猪定点屠宰量1758万头，同比-10.2%。白条鸡7月24日21.2元/千克，同比+13.1%。玉米7月19日2元/千克，同比+5.1%；豆粕3元/千克，同比-6%。面粉7月26日3.3元/吨，同比持平；国内大豆7月27日3457元/吨，同比-1.3%，广西白糖8月3日现货价5475元/吨，同比+3.8%。浮法玻璃8月1日1491元/吨，同比-6.6%。瓦楞纸7月20日3339元/吨，同比-29.6%。

■ 风险提示：1、宏观经济疲软的风险；2、业绩不达预期的风险；3、重大食品安全事件的风险。

## 行业动态：茅台商超招商结果出炉，伊利收购新西兰奶源

- 1) 茅台酒首批全国商超、卖场招商结果出炉，华润万家、大润发、物美等商超巨头拿下茅台酒经销资格，其中物美称8月3日起以1499元每瓶价预售53度飞天茅台。茅台招商商超、卖场是为扩大直营比例，也为了直供终端来平抑茅台酒的市场价格。
- 2) 伊利股份公告称，公司全资子公司金港控股于8月1日完成收购新西兰 Westland Co-Operative Dairy 100%的股权，股权总对价为2.44亿新西兰元。公司通过此次交易或将获取优质、稳定的新西兰奶源，进一步提升竞争力。同时也有助于拓展公司海外业务，丰富产品组合，提升整体品牌影响力。
- 3) 百威亚太香港 IPO 失败后，百威英博近日宣布以160亿澳元(约合113亿美元)将其澳大利亚子公司 Carlton & United Breweries 出售给朝日集团，交易预计在2020年第一季度完成。截至2018年底，百威英博面临着高达1025亿美元的现金债务，公司或正尝试通过出售包括澳洲和韩国等地的资产以控制债务规模。
- 4) 7月27日，青岛啤酒在青岛举行王子海藻苏打水上市发布会，旗下三款王子海藻苏打水上市。公司董事长黄克兴表示，未来纵向上青岛啤酒公司将在啤酒主业持续做强做优，横向上依托企业优势资源，丰富产品品类，进一步拓展新动能空间，为企业高质量发展持续“赋能”。
- 5) 7月29日，茅台王子酒(20周年纪念)上市发布。今年是茅台王子酒上市20周年，特推出茅台王子酒(20周年纪念)。茅台王子酒(20周年纪念)采用十升大坛，20斤寓意20周年，也是最大规格的王子酒。

## 产业数据跟踪：原奶、白条鸡价持续温和上涨，7月国际大豆价同环比均下滑

图表1 重要产业数据跟踪

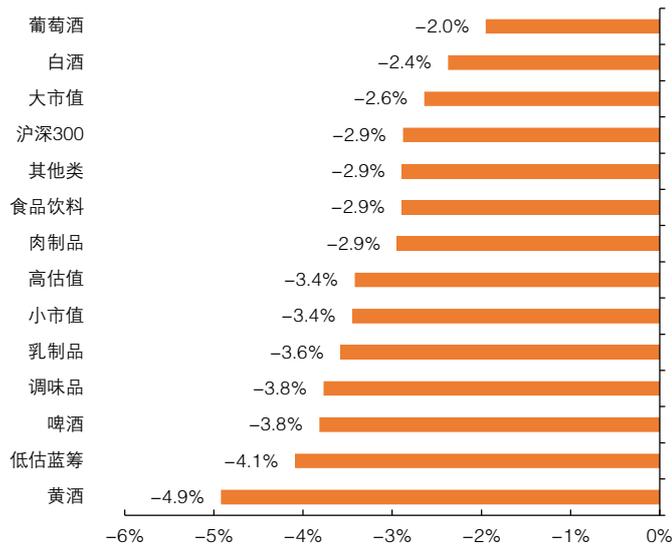
	单位	最新值	同比 (%)	环比 (%)	更新时间
社零总额	亿元	33878	+9.8	+2.8	2019-06
餐饮收入	亿元	3723	+9.5	+2.5	2019-06
人均食品烟酒消费支出(累计值)	元	2950	+4.8	-	2019-06
原奶价格	元/千克	3.59	+6.2	+0.3	2019-07-24
生猪价格	元/千克	19.1	+52	+13.6	2019-07-19
能繁母猪数	万头	2376	-26.7	-5	2019-06
生猪定点屠宰量	万头	1758	-10.2	-8.2	2019-06
白条鸡价格	元/千克	21.2	+13.1	+0.8	2019-07-24
玉米价格	元/千克	2	+5.1	+1.5	2019-07-19
豆粕价格	元/千克	3	-5.9	-3.8	2019-07-19
面粉价格	元/公斤	3.3	持平	持平	2019-07-26
国内大豆价格	元/吨	3457	-1.3	+0.6	2019-07-27
国际大豆价格	元/吨	2337	-10.7	-2.8	2019-07-27
柳州白糖价格	元/吨	5475	+3.8	+3.2	2019-08-03
国际原糖价格	元/吨	1941	+13.9	-2.4	2019-08-03
进口大麦价格	元/吨	1900	+15.6	+0.9	2019-06
进口大麦数量	万吨	23	-61	-25.8	2019-06
进口葡萄酒价格	元/千升	35728	-15.2	+0.3	2019-06
进口葡萄酒数量	千升	58906	+9	-5.4	2019-06
浮法玻璃价格	元/吨	1491	-6.6	+0.5	2019-08-01
瓦楞纸价格	元/吨	3339	-29.6	-1.8	2019-07-20

资料来源：WIND，平安证券研究所

## 二级市场信息：7月食品饮料大幅回调，啤酒&黄酒跌幅明显

7月29日-8月2日，食品饮料行业（-2.9%）基本跑平沪深300指数（-2.9%），行业涨跌幅排名21/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为葡萄酒（-2.0%）、白酒（-2.4%）、大市值（-2.6%）、其他类（-2.9%），和肉制品（-2.9%）。

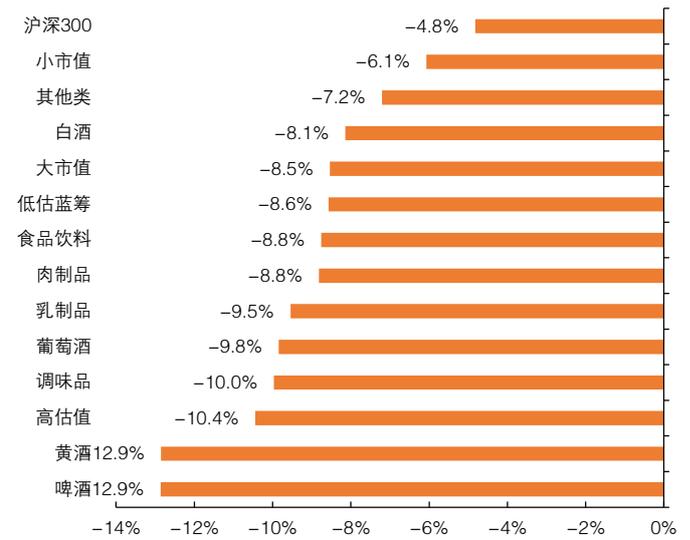
图表2 过去一周，葡萄酒跌幅最小



备注：股价截止8月2日

资料来源：WIND、平安证券研究所

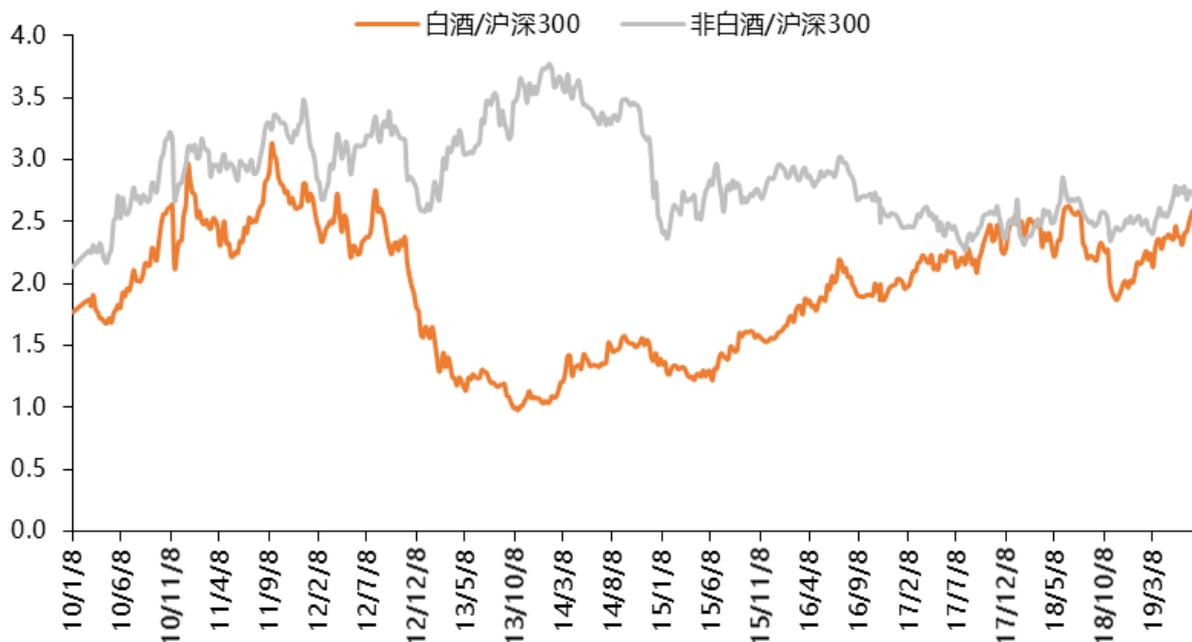
图表3 过去一月，小市值跌幅最小



备注：股价截止8月2日

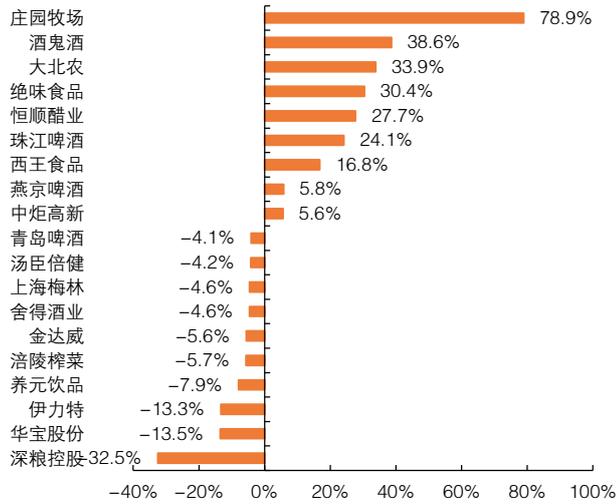
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表4 PE 比值：非白酒食品饮料/沪深300为2.6，白酒板块/沪深300比值为2.4



资料来源：WIND、平安证券研究所

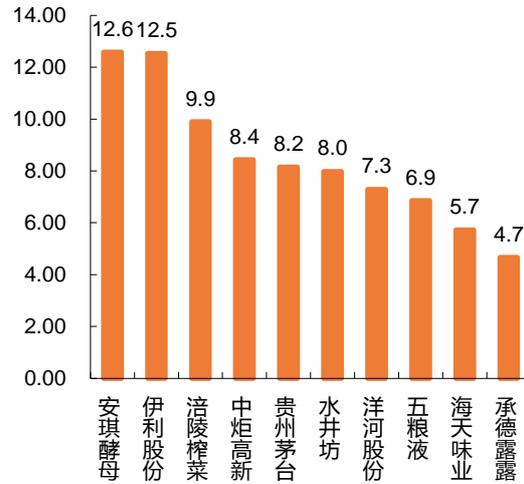
图表5 过去一周，沪深股通北上资金持股数变化



备注：分别列示一周沪（深）股通持股数增持&减持前十

资料来源：WIND、平安证券研究所

图表6 最新交易日，北上资金持股占比前十（%）



备注：列示一周沪（深）股通持股占总股本比例前十

资料来源：WIND、平安证券研究所

图表7 重点公司年度盈利预测

股票名称	最新收盘价	EPS (元/股)			P/E			评级	19年EPS预测值调整
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
贵州茅台	954.45	28.02	33.13	36.24	34.1	28.8	26.3	推荐	
五粮液	118.12	3.45	4.53	5.04	34.3	26.1	23.4	推荐	
洋河股份	109.62	5.38	6.23	7.27	20.4	17.6	15.1	推荐	
泸州老窖	79.81	2.38	3.21	3.81	33.5	24.9	21.0	推荐	
<b>均值</b>					<b>30.6</b>	<b>24.3</b>	<b>21.5</b>		
老白干酒	12.11	0.39	0.54	0.68	31.0	22.4	17.8	推荐	
山西汾酒	65.70	1.68	2.29	2.80	39.0	28.7	23.4	推荐	
酒鬼酒	28.18	0.69	0.84	1.09	41.1	33.7	26.0	中性	
水井坊	45.39	1.19	1.59	1.94	38.2	28.5	23.4	中性	
<b>均值</b>					<b>37.4</b>	<b>28.3</b>	<b>22.7</b>		
伊利股份	31.14	1.06	1.28	1.58	29.5	24.3	19.7	强烈推荐	
<b>均值</b>					<b>29.5</b>	<b>24.3</b>	<b>19.7</b>		
双汇发展	23.62	1.49	1.49	1.54	15.9	15.8	15.3	强烈推荐	
<b>均值</b>					<b>15.9</b>	<b>15.8</b>	<b>15.3</b>		
海天味业	97.45	1.62	1.95	2.41	60.3	50.0	40.4	推荐	
安琪酵母	29.88	1.04	1.20	1.44	28.7	24.8	20.7	推荐	
<b>均值</b>					<b>44.5</b>	<b>37.4</b>	<b>30.6</b>		
汤臣倍健	19.00	0.68	0.89	1.10	27.8	21.4	17.3	强烈推荐	
桃李面包	41.51	0.97	1.14	1.45	42.6	36.3	28.5	推荐	
养元饮品	32.82	2.69	3.08	3.21	12.2	10.7	10.2	推荐	
绝味食品	37.11	1.12	1.28	1.50	33.2	28.9	24.8	推荐	
克明面业	12.61	0.57	0.68	0.82	22.0	18.4	15.3	推荐	
元祖股份	21.61	1.01	1.35	1.54	21.4	16.0	14.0	推荐	
三全食品	9.94	0.13	0.16	0.20	78.1	62.8	48.9	推荐	
大北农	5.28	0.12	0.26	0.71	44.2	20.2	7.4	推荐	
<b>均值</b>					<b>35.2</b>	<b>26.8</b>	<b>20.8</b>		

资料来源：WIND，平安证券研究所

**图表8 A&H 股上市公司重要事件备忘录**
**更新日期 2019-8-2**

发生日期	接受调研 (本周)	发生日期	股东大会召开 (下周)	发生日期	中报披露 (下周)
2019-07-29	燕塘乳业	2019-08-07	威扬酒业控股	2019-08-06	安进食品
2019-07-30	洋河股份	2019-08-08	安迪苏	2019-08-06	古越龙山
		2019-08-08	安琪酵母	2019-08-06	大成食品
				2019-08-06	统一企业中国
				2019-08-06	海欣食品
				2019-08-06	克明面业
				2019-08-08	迎驾贡酒
				2019-08-08	伊力特
				2019-08-08	承德露露
				2019-08-09	怡园酒业
				2019-08-10	金徽酒
				2019-08-10	安琪酵母
				2019-08-10	兰州黄河

资料来源：WIND、平安证券研究所

## 风险提示

- 1、宏观经济疲软的风险：经济增速下滑，消费升级不达预期，导致消费端增速放缓；
- 2、业绩不达预期的风险：当前食品饮料板块市场预期较高，若后续报表数据不达预期或将再次引起业绩、估值双杀的风险；
- 3、重大食品安全事件的风险：消费者对食品安全问题尤为敏感，若发生重大食品安全事故，短期内消费者对某个品牌、品类乃至整个子行业信心降至冰点且信心重塑需要很长一段时间，从而造成业绩不达预期。

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

### 行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
融中心 62 楼  
邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编: 200120  
传真: ( 021 ) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编: 100033