

食品饮料

食品饮料行业
超配

(维持评级)

2019年08月06日

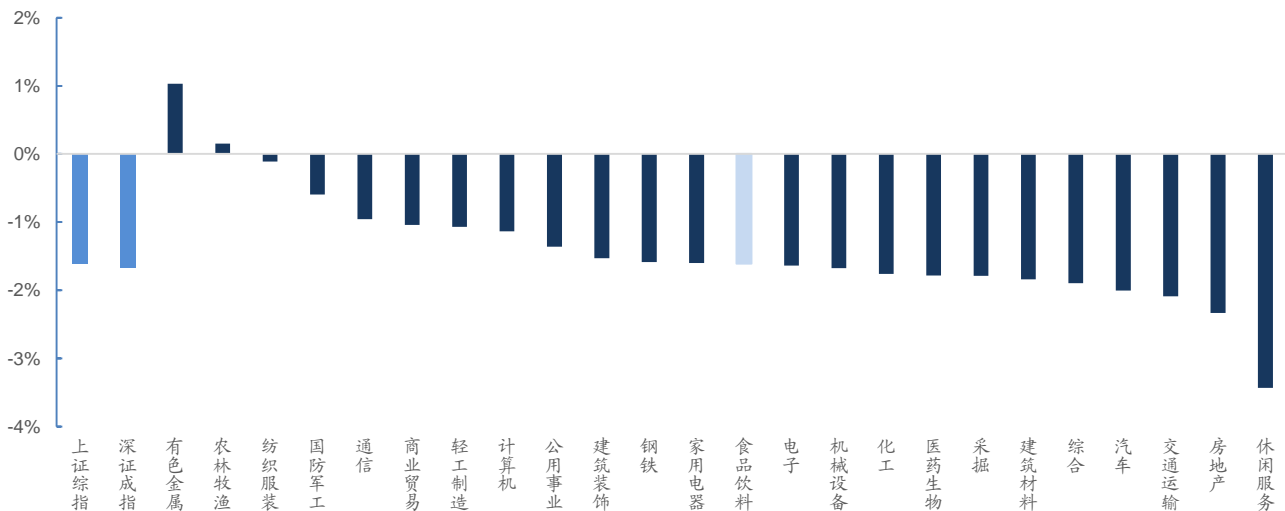
食品饮料行业日报

证券分析师: 陈梦瑶	18520127266	chenmengyao@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980517080001
证券分析师: 郭尉	15210587234	guowei1@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980518100001
联系人: 孙山山	13751048798	sunss@guosen.com.cn	

行业点评:

08月05日,沪深300指数报收3675.69点,下跌1.91%;SW食品饮料指数下跌1.61%,跑赢沪深300指数0.31个百分点;概念板块方面,白酒指数下跌1.64%,啤酒指数下跌1.8%。个股日涨幅最高前三名分别为香飘飘、双塔食品、汤臣倍健;个股日跌幅最高前三名分别为科迪乳业、*ST椰岛、酒鬼酒。

图1:申万一级行业指数涨跌



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

公司公告:

●【舍得酒业】关于回购注销部分限制性股票的公告

公司拟回购注销公司已离职员工王祝峰、张敏等12名原激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票合计263,000股。

●【水井坊】关于首次实施回购股份的公告

公司首次回购股份数量为6.56万股,占公司总股本的比例为0.01%,成交的最高价为45.2元/股,成交的最低价为44.6元/股,支付的资金总金额为294.98万元。

●【金徽酒】关于控股股东股份解除质押的公告

截至本公告日,公司股东亚特集团持股201,212,050股(均为无限售股),占总股本51.566%。本次质押解除后,亚特集团累计质押持股156,160,000股,占其持股77.610%,占总股本的40.021%。

●【伊利股份】2019 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告

公司拟向共 474 人包括公司董事、高级管理人员、核心技术（业务）骨干等授予 1.83 亿股，占总股本 3%；其中董事长潘刚获授 6080 万股，授予价格为 15.46 元/股。

●【克明面业】2019 年半年报

2019H1 公司营收 15.15 亿（+17.55%），归母净利润 1.04 亿（-9.45%）。

●【安井食品】2019 年半年报

2019H1 公司营收 23.36 亿（+19.93%）20%；归母净利润 1.65 亿（+16.04%）；此外，公司拟发行总额不超过 9 亿可转债，拟投资三个速冻调制食品项目。

●【海欣食品】2019 年半年报

2019H1 公司营收 5.42 亿（+18.15%）20%；归母净利润 0.07 亿（-32.95%）。

●【五粮液】2019 年半年业绩快报

预计 2019H1 营收 271.5 亿（+26.5%），归母净利润 93 亿（+31%）。

个股行情：

今日食品饮料板块涨幅前五分别是香飘飘(+2.92%)、双塔食品(+1.25%)、汤臣倍健(+0.84%)、百洋股份(+0.84%)、上海梅林(+0.73%)。跌幅前五分别是科迪乳业(-9.03%)、*ST 椰岛(-4.98%)、酒鬼酒(-4.83%)、百润股份(-4.82%)、妙可蓝多(-4.22%)。重点关注公司中涨幅靠前的是香飘飘(+2.92%)、汤臣倍健(+0.84%)、洽洽食品(+0.04%)。

表 1：食品饮料板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五 代码	公司名称	本日涨幅%	跌幅前五 代码	公司名称	本日跌幅%
603711.SH	香飘飘	2.92	002770.SZ	科迪乳业	-9.03
002481.SZ	双塔食品	1.25	600238.SH	*ST 椰岛	-4.98
300146.SZ	汤臣倍健	0.84	000799.SZ	酒鬼酒	-4.83
002696.SZ	百洋股份	0.84	002568.SZ	百润股份	-4.82
600073.SH	上海梅林	0.73	600882.SH	妙可蓝多	-4.22

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

行业新闻：

●中钰资本仍未支付回购款 金字火腿“脱身”不易

8 月 2 日，金字火腿发布公告称，公司正持续与中钰资本方面的娄底中钰、禹勃、马贤明、金涛、王波宇、王徽等人沟通协商，敦促这些主体加快资金筹措与资产处置进度，尽快支付回购股权款项。据了解，2018 年 10 月 30 日，金字火腿在第四届董事会第二十五次会议和 2018 年 11 月 29 日召开的 2018 年第一次临时股东大会上，审议通过了《关于公司重大资产出售方案的议案》等相关议案，同意由娄底中钰、禹勃、马贤明、金涛、王波宇、王徽以现金方式回购金字火腿所持中钰资本 51% 的股权，中钰资本也作为共同回购人，一并承担本次回购义务。业内人士认为，金字火腿实际控制人施廷军等股东一直想从金字火腿中卖壳抽身，但中钰资本回购股权资金迟迟未到账，未来金字火腿难以轻装上阵，卖壳的前景如何仍难预测。2016 年 7 月金字火腿以自有资金 4.3 亿元受让取得娄底中钰及部分股东持有的中钰资本 43% 的股权。实际上，金字火腿要求中钰资本相关人员回购股权，源于双方一次失败的收购。2018 年 7 月 24 日，金字火腿发布公告称显示，随着中钰资本进入，并担任金字火腿董事长的禹勃因个人原因申请辞去公司第四届董事会董事长、董事、董事会战略委员会主任委员及董事会提名委员会委员职务，辞职后，禹勃不再担任公司任何职务。（来源：食品科技网）

●广西：禁止动车上使用能诱发烟雾报警的自带加热食品

“《广西壮族自治区铁路安全管理条例》规定：在禁止吸烟的列车上、列车的禁烟区域内吸烟或者能够产生烟雾的香烟替代品，以及在动车组列车上使用能够诱发烟雾报警的自带加热食品等属于禁止行为。《条例》对当前铁路运行安全中存在的问题进行了针对性规定，高铁霸座、在铁路沿线 500 米内飞无人机和放风筝、气球，使用自带加热食品等行为均被禁止。” 自带加热食品操作不当，就会像这位旅客一样，触发密闭车厢中的烟雾报警装置。“广西当地火车站工作人员表示，凡从广西出发的动车组列车无论是否驶出广西行政区域都禁止使用自热食品，”从安检环节

就会进行检查，自热食品是带不上车的。“车厢内的烟雾报警器，是为了及时响应车厢内可能出现的火情，吸烟产生的烟尘、自热食品短时间产生的大量蒸汽以及一些日常使用的喷雾，都有可能触发将其触发。经过调查访问，原来是旅客尹某准备使用自热饭，将加热包的包装撕开倒入塑料盒内，加水的瞬间，大量热气直冒，雾气弥漫整个车厢，烟雾报警器开始报警。使用自热食品时，将发热包放在食盒底部与水接触就能够实现快速加热。自带加热食品为何会跟铁路运营安全联系在一起。如果操作不当使发热包破损就可能发生意想不到的情况，出现大量蒸汽，触发烟雾报警装置，也有可能烫伤自己或他人，极端情况下，甚至会发生小型爆炸。（来源：食品科技网）

● 2017 至 2019 年白酒行业强复苏 重启白酒并购潮

据《华夏酒报》对上一轮业外资本并购的失败案例中发现，绝大部分并非为了跨界转型在白酒行业深耕，实则更多是因为短线投资，赚快钱，维维股份收购双沟已然验证，然则在后续收购贵州醇、枝江后却最终未能再达成所愿，上述情况当然也离不开国家“八项规定”的提出。2017-2019 行业强复苏重启白酒并购潮核心提示：巴菲特说，上市公司应该尽可能不派发现金分红，尽可能把现金留在手里，通过投资实现增值。《华夏酒报》记者了解到，早在 2017 年 8 月 4 日开始，环球佳酿就开着资本的战车，先后在泸州、成都邛崃等产区“攻城略地”，先以 280 万的代价，将泸州小巨人之称的国粹酒业纳入怀中，又以 1.2 亿投得邛崃第一大原酒企业——临邛集团，并获得川酒商标。《华夏酒报》记者了解到，这些向好的数据，除了给行业内企业带来增长动力外，进一步增强了业外资本进入白酒行业的动力。《华夏酒报》记者在调查中发现，与上一轮相比，在本轮被收购的酒企案例中，做得不错的企业更多的是拥有很强的政府背景以及资源，能够通过大资本快速整合酒企的业务，同时也得益于这些企业本身结构简单，在收购过程中能够迅速组建稳定的销售团队顺利过渡，最核心的一点是收购后酒企依然充分放权，并且母集团通过大量的堆砌完成了酒企的快速增长。（来源：佳酿网）

■ 风险提示

1、食品安全事故；2、宏观经济增速放缓；3、需求端疲软。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032