

# 板块整体表现稳定 静待年度估值切换

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年8月7日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

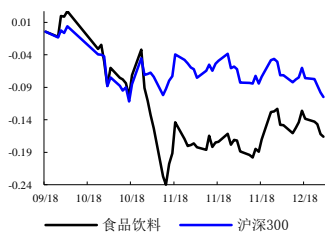
## 子行业评级

白酒	看好
其他饮料	看好
食品	中性

## 重点品种推荐

五粮液	增持
泸州老窖	增持
重庆啤酒	增持
安琪酵母	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

### 投资要点:

#### ● 行业动态&公司新闻

泸州老窖集团对同行出手：成古越龙山第六大股东

婴配粉上半年进口+14.7%至 16.59 万吨

伊利"乳业丝路"升级 整合优质资源服务全球消费者

汉堡王 8 月 8 日起正式在全美开售人造肉汉堡

#### ● 上市公司重要公告

维维股份：发布简式权益变动报告书

伊利股份：发布 2019 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告

安井食品：发布公开发行 A 股可转换公司债券预案的公告

今世缘：发布股东减持股份计划公告

#### ● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至 2019 年 7 月 24 日，主产区生鲜乳平均价为 3.59 元/公斤，环比微增，同比上涨 6.2%。

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年 5 月份跌至相对低点，随后开始探底回升并且延续涨价趋势，猪肉价格已创年内新高。截至 7 月 19 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 56.55 元/千克、19.09 元/千克、27.30 元/千克，分别同比变动 120.12%、51.99%、45.14%，同比均有明显增幅，价格继续创阶段性新高，长期来看猪价整体仍将继续反弹。

#### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 5.58%，食品饮料板块下跌 4.42%，行业跑输市场 1.16 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，白酒下跌 3.13%，其他饮料下跌 6.16%，食品下跌 6.54%。

个股方面，天味食品、维维股份及香飘飘涨幅居前，科迪乳业、金达威及元祖股份跌幅居前。

#### ● 投资建议

本周，市场受到外围环境影响大幅下挫，食品饮料板块前期已经有所调整加之五粮液半年度数据符合预期使得市场重拾信心，因此本周所受影响相对有限。短期来看，虽然目前处于行业淡季，白酒企业大多选择淡季调整价格、梳理渠道，但是从实际情况看目前量少价挺，国庆、中秋前后或会有预期差

出现。长期来看，在目前风险偏好相对较低的环境之下白酒尤其高端白酒仍然是食品饮料行业乃至全行业当中确定性较强的板块，仍建议逢低配置确定性较高的高端类白酒。在大众品方面，仍然建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，此外建议关注啤酒板块受益于结构化调整、增值税下调带来的业绩释放。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，推荐五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、重庆啤酒（600132）及安琪酵母（600298）。

#### ● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

## 目 录

1.行业动态&公司新闻 .....	5
2.上市公司重要公告 .....	6
3.行业重点数据跟踪 .....	7
4.本周市场表现回顾 .....	8
5.投资建议 .....	9
6.风险提示 .....	9

## 图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价 .....	7
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势 .....	7
图 3: 22 省生猪价格及其变动趋势 .....	7
图 4: 22 省仔猪价格及其变动趋势 .....	7
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势 .....	7
图 6: 行业指数周涨跌幅排行 .....	8

## 表 目 录

表 1: 行业重要新闻汇总 .....	5
表 2: A 股上市公司重要公告汇总 .....	6
表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅 .....	8

## 1. 行业动态&公司新闻

表 1: 行业重要新闻汇总

资料来源	新闻标题	主要内容
佳酿网	泸州老窖集团对同行出手: 成古越龙山第六大股东	自 2018 年 5 月以来, 泸州老窖集团(以下简称老窖集团)掀起一波收购投资上市公司股权的浪潮, 鸿利智汇、跨境通、汉鼎宇佑均成为其“猎物”。从收购标的来看, 老窖集团的目标似乎集中在中小创板块。不过, 古越龙山(600059, SH)8 月 5 日出炉的 2019 年半年报, 显示出老窖集团“窖藏”对象不止中小创——老窖集团旗下四川金舵投资有限责任公司(以下简称金舵投资)已成为古越龙山第六大股东。
荷斯坦	婴配粉上半年进口+14.7%至 16.59 万吨	上半年中国总计进口婴配粉 16.59 万吨, 同比增加 14.7%, 增长主要来自新西兰, 同比增长 70.8%, 而传统进口地区欧盟国家总体仅增 2.5%。据了解, 新西兰进口增长, 主要来自我国一些企业如光明、伊利、雅士利等在新西兰生产的婴配粉大量销往国内。6 月共进口婴幼儿配方奶粉 2.97 万吨, 同比减少 1%, 进口额 4.57 亿美元, 同比下降 3.2%, 平均价格 15357 美元/吨, 同比下降 2.2%。
荷斯坦	伊利“乳业丝路”升级 整合优质资源服务全球消费者	8 月 1 日, 伊利旗下全资子公司香港金港商贸控股有限公司收购新西兰 Westland Co-operative Dairy Company Limited 100% 的股权交割仪式在奥克兰成功举行, 标志着新西兰第二大乳业合作社 Westland 正式加入伊利集团。为了更好服务全球消费者, 伊利已在亚洲、欧洲、美洲、大洋洲等地区进行了产业布局, 并构建起了一张覆盖全球资源体系、创新体系和市场体系的骨干大网。随着全球产业布局的完善, 更多创新产品正在持续推向市场。
食品商务网	汉堡王 8 月 8 日起正式在全美开售人造肉汉堡	美国媒体消息, 全美汉堡王餐厅将于 8 月 8 日开始正式销售人造肉巨无霸汉堡 Whopper, 供应商是一家名为 Impossible Foods 的公司, 这标志着美国的汉堡王餐厅将正式步入人造肉时代。汉堡王美洲区总裁克里斯-菲纳佐在接受采访时表示, 这款 Impossible Whopper 在试点的销量一直不错。克里斯-菲纳佐还说, 这款产品促使更多新顾客来到汉堡王餐厅。因为大多数顾客要么很长时间没去过汉堡王, 要么根本没去过。

资料来源: 公开资料, 渤海证券

## 2.上市公司重要公告

表 2: A 股上市公司重要公告汇总

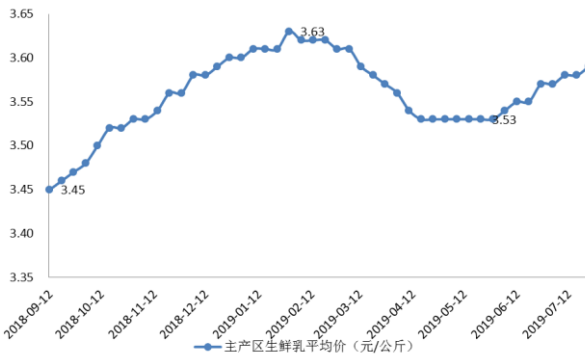
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600300	维维股份	简式权益变动报告书	本次权益变动前,信息披露义务人持有上市公司 55,019.15 万股股份,占公司总股本的 32.91%。本次权益变动的方式为协议转让。2019 年 8 月 2 日维维集团通过协议转让方式向新盛集团转让所持上市公司 28,424 万股的股份,占公司总股本的 17%,转让价格为 3.36 元/股。本次权益变动后,维维集团持有上市公司 26,595.15 万股的股份,占公司总股本的 15.91%,新盛集团持有上市公司 28,424 万股的股份,占公司总股本的 17%。
600887	伊利股份	2019 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告	公司拟向激励对象授予 182,920,025 股限制性股票,股票种类为人民币 A 股普通股,占《内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划(草案)》(简称“激励计划”“本激励计划”或“本计划”)公告时公司总股本 6,097,125,108 股的 3.00%。本次授予为一次性授予,无预留权益。本激励计划授予的限制性股票的授予价格为 15.46 元/股。
603345	安井食品	公开发行 A 股可转换公司债券预案的公告	根据相关法律法规及规范性文件的有关规定,并结合公司财务状况和投资计划,本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 90,000 万元(含 90,000 万元),具体发行数额提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 90,000 万元(含 90,000 万元),扣除发行费用后拟用于以下项目:1、湖北安井食品有限公司年产 15 万吨速冻食品生产建设项目;2、河南安井食品有限公司年产 10 万吨速冻食品生产建设项目;3、辽宁安井食品有限公司新建年产 4 万吨速冻调制食品项目。
603369	今世缘	股东减持股份计划公告	截止本公告披露日,上海铭大持有公司无限售条件流通股 8841.5 万股,占公司总股本的 7.05%。上海铭大计划自 2019 年 8 月 27 日后六个月内(至 2020 年 2 月 23 日)通过大宗交易或集中竞价的方式减持合计不超过 3136.25 万股,即不超过公司总股本的 2.5%。其中通过大宗交易方式进行减持的,在任意连续 90 个自然日内减持总数不超过公司股份总数的 2%;通过上海证券交易所证券交易系统集中竞价交易方式进行减持的,在任意连续 90 个自然日内减持总数不超过公司股份总数的 1%(若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项,对该数量进行相应处理)。

资料来源:公司公告,渤海证券

### 3.行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格小幅波动，整体呈平稳趋势。截至2019年7月24日，主产区生鲜乳平均价为3.59元/公斤，环比微增0.3%，同比上涨6.2%。

图 1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

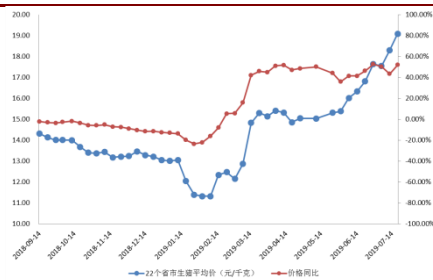
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

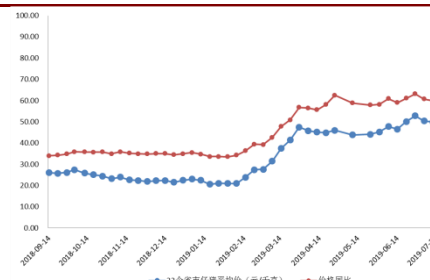
肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格去年年初开始下跌，至去年5月份跌至相对低点，随后开始探底回升并且延续涨价趋势，猪肉价格已创年内新高。截至7月19日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到56.55元/千克、19.09元/千克、27.30元/千克，分别同比变动120.12%、51.99%、45.14%，同比均有明显增幅，价格继续创阶段性新高，长期来看猪价整体仍将继续反弹。

图 3：22 省生猪价格及其变动趋势



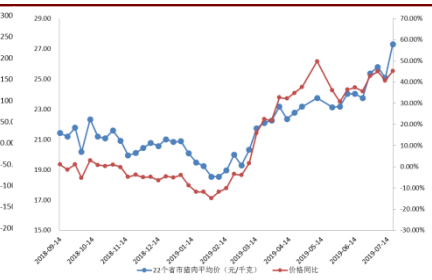
资料来源：Wind，渤海证券

图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

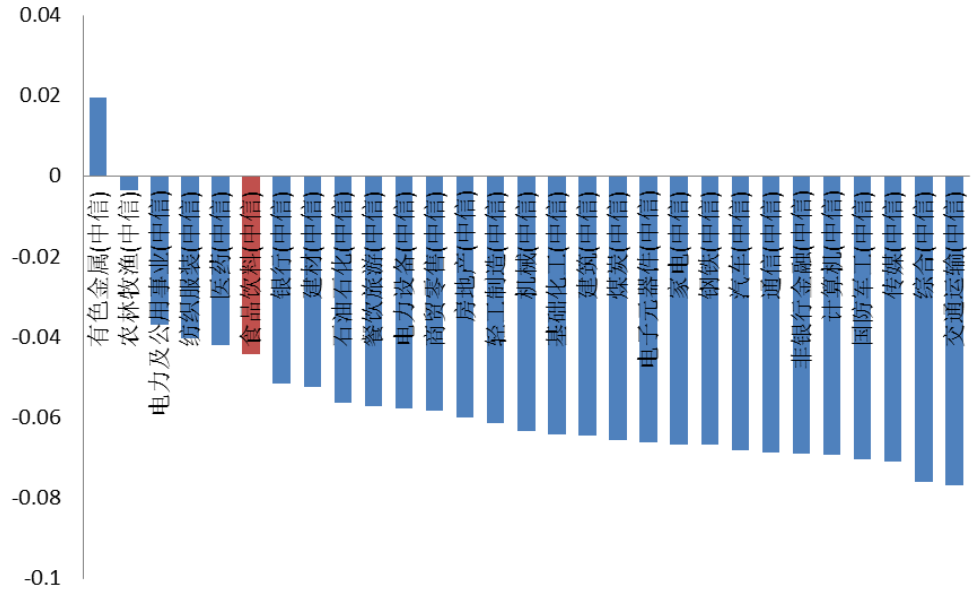


资料来源：Wind，渤海证券

## 4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 5.58%，食品饮料板块下跌 4.42%，行业跑输市场 1.16 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，白酒下跌 3.13%，其他饮料下跌 6.16%，食品下跌 6.54%。

图 6: 行业指数周涨跌幅排行



资料来源: Wind, 渤海证券

个股方面，天味食品、维维股份及香飘飘涨幅居前，科迪乳业、金达威及元祖股份跌幅居前。

表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
天味食品	12.25%	科迪乳业	-14.85%
维维股份	1.19%	金达威	-13.44%
香飘飘	1.05%	元祖股份	-12.85%

资料来源: Wind, 渤海证券



## 5.投资建议

本周，市场受到外围环境影响大幅下挫，食品饮料板块前期已经有所调整加之五粮液半年度数据符合预期使得市场重拾信心，因此本周所受影响相对有限。短期来看，虽然目前处于行业淡季，白酒企业大多选择淡季调整价格、梳理渠道，但是从实际情况看目前量少价挺，国庆、中秋前后或会有预期差出现。长期来看，白酒尤其高端白酒目前仍然是食品饮料行业乃至全行业当中确定性较强的板块，仍建议逢低配置确定性较高的高端类白酒。在大众品方面，仍然建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，此外建议关注啤酒板块受益于结构化调整、增值税下调带来的业绩释放。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，推荐五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、重庆啤酒（600132）及安琪酵母（600298）。

## 6.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

10 of 12

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067  
王磊  
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉  
+86 22 2845 1131  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
孟凡迪  
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)