

食品饮料

行业周报（20190805-20190811）

维持评级

报告原因：定期报告

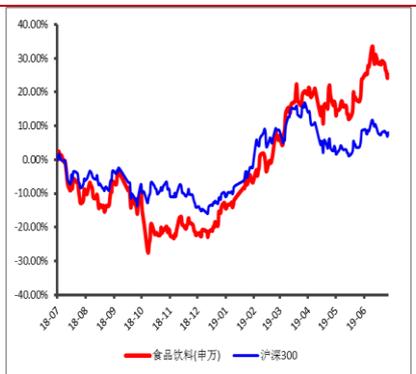
茅台集团直销方案落地，公司强力稳价

看好

2019年8月11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
(20190729-20190804)：国窖 1573 涨价，茅台直营招标终见落地

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

贸易战持续升温，本周大盘震荡下行，申万一级行业仅有色金属上涨。本周茅台回复了交易所监管工作函，茅台集团并无全盘直销经营上市公司茅台酒配额的计划，贵州茅台向包括集团营销公司在内的茅台集团子公司、分公司销售茅台酒及系列酒，2019 年度的交易金额不超过贵州茅台 2018 年末净资产金额的 5%，即 56 亿元，若按照 2018 年茅台酒均价测算，56 亿元对应供应量约 2776 吨，好于市场预期。8 月 7 日，贵州茅台稳定茅台酒价格再出重拳，中秋、国庆前夕集中投放 7400 吨茅台酒，短期来看，茅台放量，价格有所下降，但是长期来看，批价回落有利于行业的良性发展。另外，由于涪陵榨菜中报业绩不及预期，调味品板块调整比较多，但是中长期看行业集中程度继续提高，强者更强进一步体现的趋势将延续。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 下跌 3.04%，收于 3633.53 点，其中食品饮料行业下跌 2.16%，跑赢沪深 300 指数 0.88 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，只有调味发酵品处于上涨状态，上涨 0.50%，乳品跌幅最大，下跌 11.20%，其次是肉制品（-6.88%）、其他酒类（-6.18%）、葡萄酒（-4.25%）。**个股方面**，天味食品（10.71%）、桃李面包（7.06%）、香飘飘（6.93%）、双塔食品（6.58%）、迎驾贡酒（4.56%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 糖酒快讯报道，8 月 7 日，贵州茅台稳定茅台酒价格再出重拳，一是加大市场投放；二是加强销售管理；三是提升终端服务；四是强化市场督察；五是强化违约追责。茅台宣布将在中秋、国庆前夕，向市场集中投放 7400 吨茅台酒，元旦、春节期间合理安排市场投放，更好地满足节日旺季消费需求。(2) 酒说报道，8 月 9 日，泸州老窖重庆、江西等多地代理经销商单位下发《关于调整国窖 1573 经典装价格体系的通知》，通知显示，国窖 1573 中秋将扣减 30% 计划配额，8 月 19 日将执行计划外配额价格，每瓶 52 度 500ml 国窖 1573 经典装将提升 30 元/瓶，终端建议零售价 1099 元/瓶，建议团购价 919 元/瓶。

➤ 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

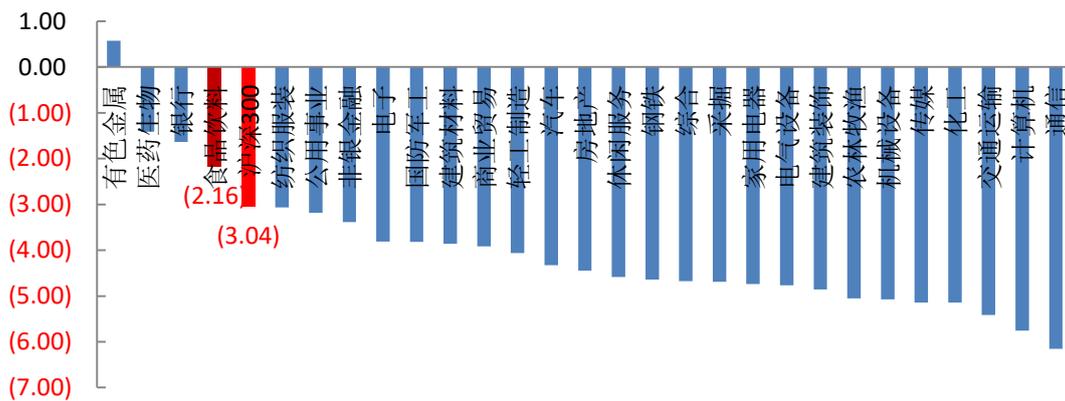
图表目录

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 (%)	4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比 (%)	4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末)	5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截至本周末)	5
图 5：飞天茅台 (53 度) 出厂价及一号店价格	6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪	6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克)	6
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比	6
图 9：牛奶主产省 (区) 生鲜乳均价及同比 (元/公斤)	7
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)	5
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	9
表 4：一周重要事项提醒	10

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 3.04%，收于 3633.53 点，其中食品饮料行业下跌 2.16%，跑赢沪深 300 指数 0.88 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。

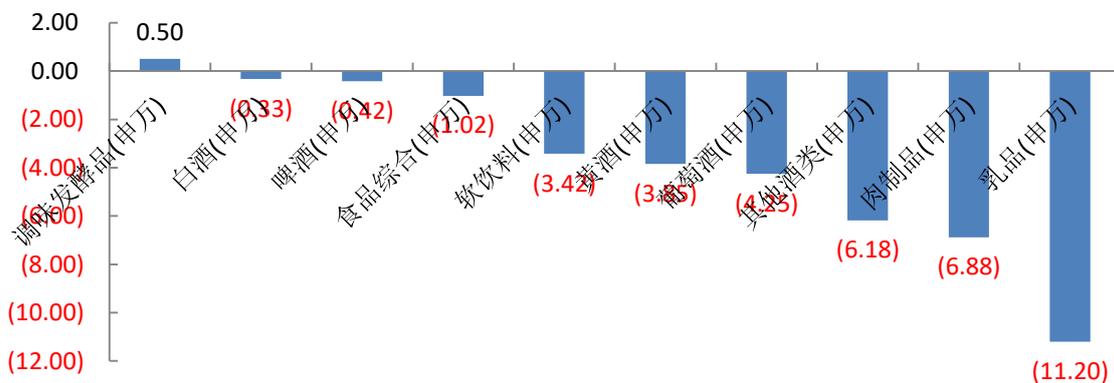
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，只有调味发酵品处于上涨状态，上涨 0.50%，乳品跌幅最大，下跌 11.20%，其次是肉制品（-6.88%）、其他酒类（-6.18%）、葡萄酒（-4.25%）。

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，天味食品（10.71%）、桃李面包（7.06%）、香飘飘（6.93%）、双塔食品（6.58%）、迎驾贡酒（4.56%）有领涨表现。

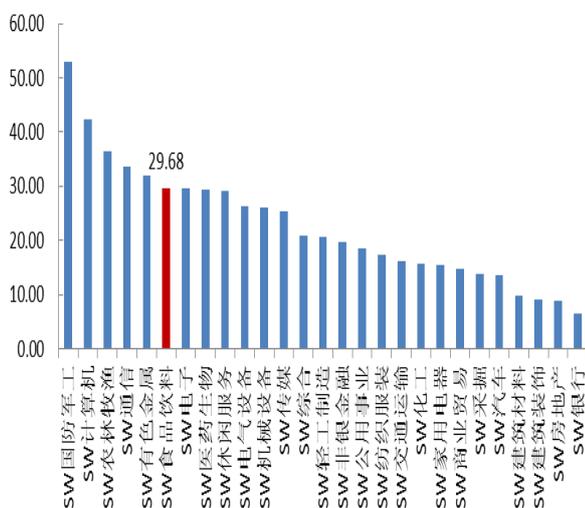
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
天味食品	43.94	10.71	调味发酵品	ST 椰岛	8.4	-14.55	其他酒类
桃李面包	44.44	7.06	食品综合	科迪乳业	2.69	-13.23	乳品
香飘飘	38.1	6.93	软饮料	伊力特	14.63	-13.02	白酒
双塔食品	6.8	6.58	食品综合	伊利股份	27.4	-12.01	乳品
迎驾贡酒	17.67	4.56	白酒	惠泉啤酒	6.45	-10.66	啤酒
顺鑫农业	46.76	4.51	白酒	上海梅林	8.61	-10.31	肉制品
安井食品	50.35	3.69	食品综合	珠江啤酒	5.49	-8.35	啤酒
青岛啤酒	44.61	3.62	啤酒	海欣食品	4.28	-8.15	食品综合
重庆啤酒	41.76	3.62	啤酒	加加食品	3.29	-8.10	调味发酵品
广州酒家	31.48	2.88	食品综合	双汇发展	21.85	-7.49	肉制品

数据来源：Wind、山西证券研究所

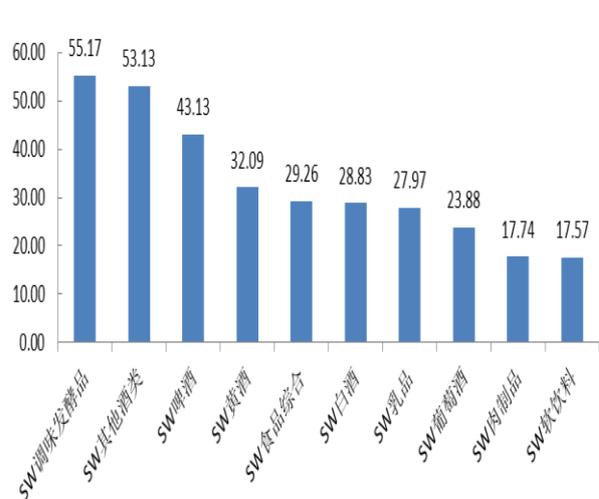
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 29.68，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（55.17）估值排名第一，其他酒类（53.13）排名第二，啤酒（43.14）排名第三位；软饮料（17.57）、肉制品（17.74）、葡萄酒（23.88）估值分列最后三位。

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 8 月 9 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 1299 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

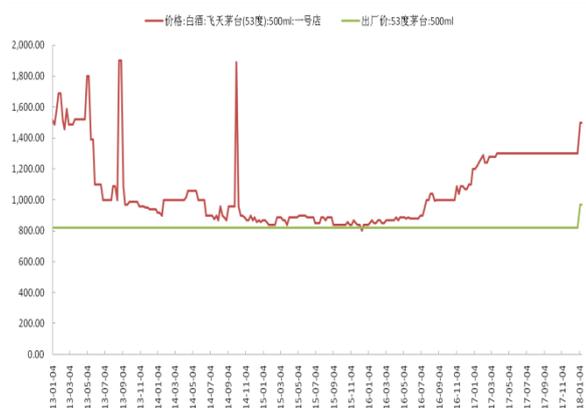
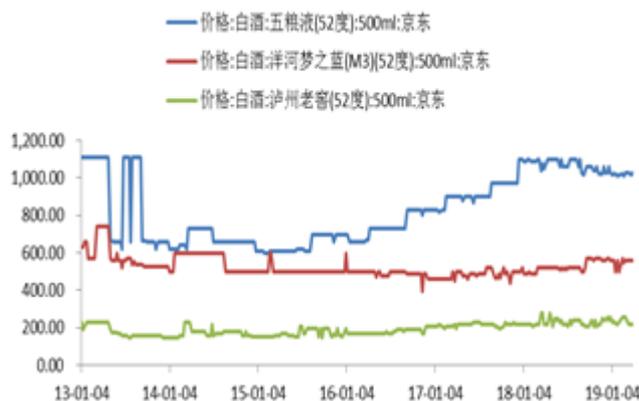


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

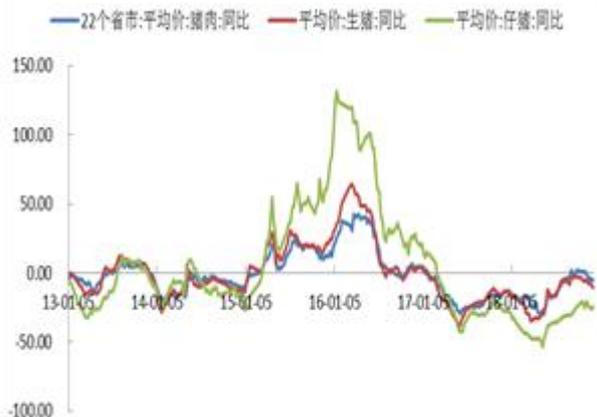
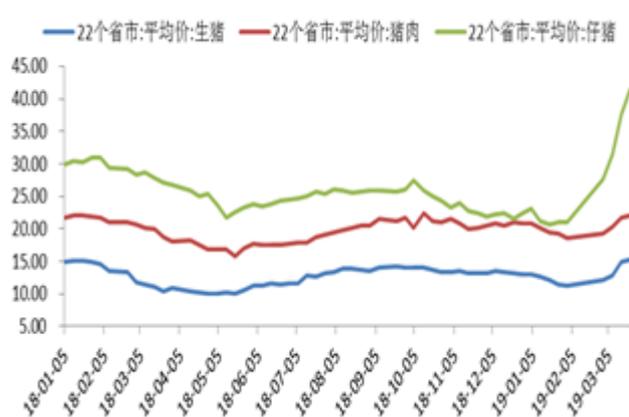


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 8 月 9 日，22 个省猪肉均价(周)为 29.17 元/千克，同比上涨 47.10%；生猪均价(周)为 20.62 元/千克，同比上涨 49.20%；仔猪均价(周)为 56.67 元/千克，同比上涨 118.38%。奶价方面，截至 2018 年 7 月 24 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.59 元/公斤，同比上涨 6.20%。

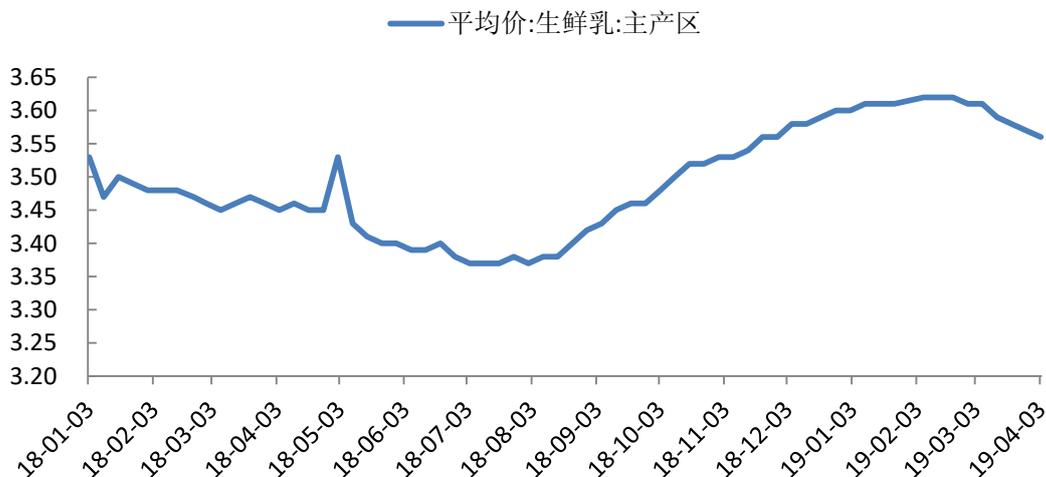
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	多家经销商缺货 53 度飞天茅台仍一瓶难求	糖酒快讯报道，8 月 5 日，增加商超的直销渠道后，走访了深圳多家贵州茅台经销商发现，目前市场上 53 度飞天茅台仍然一瓶难求，而且实际销售价格远超贵州茅台公司建议的 1499 元/瓶，不少门店都出现了缺货的状态。此外，也查询了一些电商平台的销售情况，目前，53 度飞天茅台的零售价在 2500-2700 元左右，且供应紧张，业内人士表示，茅台酒生产和消费的不平衡是导致市场上一瓶难求的根本原因。
2	郎酒发布红花郎（15）停货通知	糖酒快讯报道，8 月 5 日，四川古蔺郎酒销售有限公司下发文件《关于红花郎（15）停止发货的通知》，根据通知内容显示，即日起，红花郎（15）停止发货。
3	水井坊首次实施回购股份计划	糖酒快讯报道，水井坊公告，公司于 2019 年 8 月 5 日首次实施了回购，首次回购股份数量为 65,600 股，占公司总股本的比例为 0.013%，成交的最高价为 45.20 元/股，成交的最低价为 44.60 元/股，支付的资金总金额为 2,949,774 元。
4	茅台强力稳价，中秋、国庆前夕集中投放 7400 吨茅台酒	糖酒快讯报道，8 月 7 日，贵州茅台稳定茅台酒价格再出重拳，一是加大市场投放；二是加强销售管理；三是提升终端服务；四是强化市场督察；五是强化违约追责。茅台宣布将在中秋、国庆前夕，向市场集中投放 7400 吨茅台酒，元旦、春节期间合理安排市场投放，更好地满足节日旺季消费需求。

5 泸州老窖集团公司召开
“挺进世界 500 强”战
略规划编制启动会

糖酒快讯报道，为进一步推进集团公司“11265”战略落地，深入贯彻落实集团公司第七次委会会议精神，高标准、高质量完成战略规划编制工作，8月5日，泸州老窖集团公司组织召开了“挺进世界 500 强”战略规划编制启动会，全面开启集团公司战略规划编制工作。集团公司、工会孙海燕以及各职能部门、子公司相关负责人参加了会议。

6 国窖 8.19 停止接收配额
内订单

酒说报道，8月9日，泸州老窖重庆、江西等多地代理经销商单位下发《关于调整国窖 1573 经典装价格体系的通知》，通知显示，国窖 1573 中秋将扣减 30% 计划配额，8月19日将执行计划外配额价格，每瓶 52 度 500ml 国窖 1573 经典装将提升 30 元/瓶，终端建议零售价 1099 元/瓶，建议团购价 919 元/瓶。

7 酒仙网今年目标盈利
2.5 亿

酒说报道，8月8日，第 10 届全球酒仙狂欢节启动大会在北京酒仙网总部召开。启动会上，酒仙网董事长郝鸿峰表示，自 2009 年成立至今，酒仙网已从一个电商公司成功转型成为一个新零售公司。据郝鸿峰披露，公司于 2017 年实现了首次盈利，净利润 2200 万元，2018 年酒仙网盈利 8000 万元，今年的目标是实现盈利 2.5 亿元。

8 张裕重罚窜货：取消 9
家经销商合作资格

微酒报道，据悉，张裕近期祭出严厉的窜货处罚文件——首先是处罚员工，有 3 位城市经理直接退岗，9 位城市经理被通报批评并要求写出承诺书，19 位城市经理扣减 10%-50% 不等的销售奖励。只要有城市经理管辖范围内的经销商出现窜货行为，如果各省公司查不出窜货经销商或者未在规定时间内提报窜货经销商，每发生一次窜货行为，扣减省公司层面当季所有葡萄酒重点品种销售奖励额的 10%。其次是处罚经销商，本次文件涉及 26 个城市的 32 家经销商，其中有 9 家经销商被直接取消合作资格，其余经销商被处以扣减市场投入费用的处罚，对于部分经销商也提出警告，如再发生窜货，将采取更加严厉的处罚措施。

9 百威英博收购
Platform，后者年产 200
多种奇特啤酒

微酒报道，近日，百威英博宣布收购快速增长的美国俄亥俄州精酿啤酒公司 Platform。这位新成员将加入百威英博的 Brewers Collective。Platform 始于 2014 年，由当地企业家 Paul Benner 和 Justin Carson 在克利夫兰创建。如今，Platform 因其酒吧和大量屡获殊荣的创新产品而闻名于俄亥俄州，每年生产 200 多种独特的啤酒。截至目前，它已经创造了 600 多种产品，包括各种独特的季节性食物、酸啤、苹果酒、果啤、桶装啤酒和一系列苏打水。

10 李秋喜在 2019 年汾酒科
技大会上做“五要”论
述

微酒报道，8月8日，2019 年汾酒科技大会在杏花村举行。会上，对于汾酒到底该如何以科技创新助力“快上加快”，汾酒集团董事长李秋喜以“五要”做了论述：一是要聚焦科技，强化科技支持力度；二是要构建体系，创建科技创新机制；三是要培育团队，打造科技中坚力量；四是要加强激励，提升科技创造激情；五是要深挖成果，实现科技助力发展。

11 贵州茅台：茅台集团无
全盘直销茅台酒配额计
划

Wind 资讯报道，贵州茅台回复上交所问询称，茅台集团并无全盘直销经营上市公司茅台酒配额的计划。新京报快讯（记者 郭铁）针对控股股东茅台集团成立销售公司一事，贵州茅台 8 月 9 日晚间回复上交所问询称，茅台集团并无全盘直销经营上市公司茅台酒配额的计划，贵州茅台向包括集团营销公司在内的茅台集团子公司、分公司销售茅台酒及系列酒，2019 年度的交易金额不超过贵州茅台 2018 年末净资产金额的 5%，即 56 亿元。而针对近期茅台酒价格上涨过快问题，贵州茅台董事长李保芳在 8 月 7 日的市场工作会上再次强调“控价稳市”。

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
000858.SZ	五粮液	五粮液：发布半年业绩报， 营收 271.5 亿，同比增长 26.5%	8月5日，五粮液发布2019年半年报，半年报显示：2019年营收271.5亿元左右，同比增长26.50%左右；归属于上市公司股东的净利润93亿左右，同比增长31%左右。五粮液称公司营业收入、归属于上市公司股东的净利润较上年同期较好主要系公司酒类产品结构调整、核心产品五粮液量价增长所致。
600059.SH	古越龙山	古越龙山：半年营收 9.55 亿，老窖集团子公司跻身 第六大股东	8月5日，古越龙山发布2019年度半年报。报告期内公司实现营业收入9.55亿元，同比下降1.76%；实现净利1.01亿元，同比下降2.19%。另据公告显示，泸州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。截至6月30日，金舵投资持有公司股票595.62万股，持股比例为0.74%。
600197.SH	伊力特	伊力特：2019 年上半年业 绩，营收利润双降	8月7日，伊力特发布《2019年半年度报告》。内容显示，2019年上半年，公司实现营业收入9.4亿元，同比下滑5.72%；归属于上市公司股东净利润2.02亿元，同比下滑6.38%。
603198.SH	迎驾贡酒	迎驾贡酒：上半年净利同 比增长 16.42%	8月7日晚间披露半年报，上半年公司实现营收18.82亿元，同比增长8.59%；净利4.45亿元，同比增长16.42%；每股收益0.56元。报告期内，公司在安徽、江苏、上海等核心市场均实现不同程度增长。此外，公司进一步梳理迎驾系列产品，对生态洞藏等系列进行了不同程度提价，推动市场量价齐升。

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
600809. SH	山西汾酒	2019-8-12	股东大会召开
002847. SZ	盐津铺子	2019-8-12	中报预计披露
603711. SH	香飘飘	2019-8-13	中报预计披露
603696. SH	安记食品	2019-8-14	中报预计披露
600702. SH	舍得酒业	2019-8-15	分红派息
603288. SH	海天味业	2019-8-15	中报预计披露

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

