

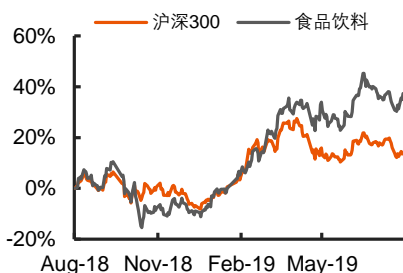
食品饮料行业周报

7月消费数据公布，食饮保持稳健增长态势

强于大市（维持）

核心观点

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*食品饮料*伊利披露股权激励计划，茅台集团直销方案落地》 2019-08-11
- 《行业周报*食品饮料*行业需求仍有不确定性，短期大众品机会或好于白酒》 2019-08-04
- 《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

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

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

7月消费数据公布，食饮保持稳健增长态势。8月12日-8月16日，食品饮料行业(+6.4%)跑赢沪深300指数(+2.1%)，行业涨跌幅排名2/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为啤酒(+9.4%)、白酒(+7.8%)、大市值(+4.4%)、黄酒(+5.3%)，和乳制品(+4.5%)。7月份社零零售总额同比+7.6%，较6月下降2.2pcts，限额以上商品零售总额同比+2.6%，环比下降7.2pcts，主因汽车销售的变化。粮油&食品类、饮料类、烟酒类零售额分别同比+9.9%、+9.7%、+10.9%，分别环比提升0.1、0.6、2.7pcts，实现稳中有升。餐饮作为白酒、调味品主要消费场景，7月社零餐饮收入、限额以上餐饮收入分别同比+9.4%、+7.3%，环比略下降0.1、0.3pcts。综合看，食品饮料仍展现出必需品的消费韧性，各品类均继续保持稳健增长势头。

高端化驱动啤酒增长，汤臣或将进行新并购。1)百威英博表示，在中国第二季度的收入增长7.1%，销量+0.6%，每百公升收入+6.5%，主要受到高端化的驱动和收入管理计划的支持。公司表示电商正成为越来越重要的业务渠道，将持续在这一渠道推动两位数的销量增长。除百威英博外，本周青岛啤酒1H19业绩也超出市场预期，或因产品高端化和增值税下调的影响；2)8月15日，汤臣倍健董事长汤晖表示公司下一个并购，很可能是面向女性群体或抗衰老领域，公司国际化的平台一直在打造，部分项目处于谈判过程中。近年来海外保健品广受国内消费者欢迎，公司或能通过并购持续完善产品矩阵，打造新增长点。

生猪价已超20元，能繁母猪数加速下滑。原奶19年8月7日3.62元/千克，同比+7.1%。生猪8月9日20.6元/千克，同比+49.2%；19年7月能繁母猪数量2165万头，同比-31.9%；生猪定点屠宰量1730万头，同比-11.3%。白条鸡8月7日21.6元/千克，同比+14.4%。玉米8月9日2元/千克，同比+4.1%；豆粕3元/千克，同比-7.1%。面粉8月9日3.3元/吨，同比持平；国内大豆8月10日3443元/吨，同比-1.3%，广西白糖8月17日现货价5677元/吨，同比+7.5%。浮法玻璃8月15日1531元/吨，同比-4.5%。瓦楞纸8月10日3261元/吨，同比-29.3%。

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：高端化驱动啤酒增长，汤臣或将进行新并购

- 1) 百威英博近期表示，在中国第二季度的收入增长 7.1%，销量+0.6%，每百公升收入+6.5%，主要受到高端化的驱动和收入管理计划的支持。公司表示电商正成为越来越重要的业务渠道，将持续在这一渠道推动两位数的销量增长。除百威英博外，本周青岛啤酒 1H19 业绩也超出市场预期，或因产品高端化和增值税下调的影响。
- 2) 8 月 15 日，汤臣倍健董事长汤晖表示公司下一个并购，很可能是面向女性群体或抗衰老领域，公司国际化的平台一直在打造，部分项目处于谈判过程中。近年来海外保健品广受国内消费者欢迎，公司或能通过并购持续完善产品矩阵，打造新增长点。
- 3) 8 月 15 日水井坊证实，因发现部分经销商跨区销售，日前对共计 46 家经销商进行处罚。水井坊表示，公司将一如既往地渠道管理实施精细化的运作模式，按照既定的生意目标，对市场、渠道和区域进行精耕细作的运营。
- 4) 本周大北农表示，公司今年 200 万头的目标基本可以完成，目前公司的战略重心仍以养猪为主。公司 2020 年的出栏目标为 500 万头。
- 5) 本周伊利证实和优然牧业受邀参加辉山乳业重组竞标，项目还在商谈中，还存在不确定性。目前流传的投资方案显示，伊利作为重组方，拟投资 15 亿获得新辉山公司 67% 的股权。2017 年 3 月辉山牧业由于负责财务的副总裁葛坤失联，并有多笔贷款逾期，资金链断裂，同年 11 月辉山乳业集团核心公司进入破产重整，开始进入重组阶段。

产业数据跟踪：生猪价已超 20 元，能繁母猪数加速下滑

图表1 重要产业数据跟踪

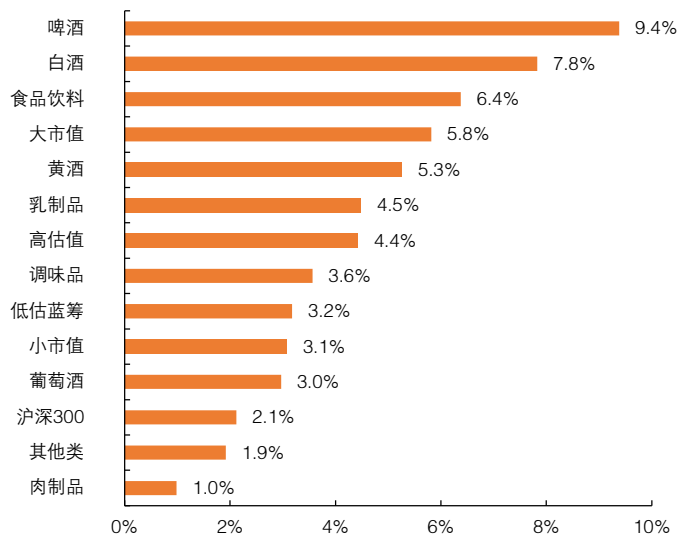
	单位	最新值	同比 (%)	环比 (%)	更新时间
社零总额	亿元	33073	+7.6	-2.4	2019-07
餐饮收入	亿元	3658	+9.4	-1.8	2019-07
人均食品烟酒消费支出(累计值)	元	2950	+4.8	-	2019-06
原奶价格	元/千克	3.62	+7.1	+0.3	2019-08-07
生猪价格	元/千克	20.6	+49.2	+12.7	2019-08-09
能繁母猪数	万头	2165	-31.9	-8.9	2019-07
生猪定点屠宰量	万头	1730	-11.3	-1.6	2019-07
白条鸡价格	元/千克	21.6	+14.4	+1.4	2019-08-07
玉米价格	元/千克	2	+4.1	+0.5	2019-08-09
豆粕价格	元/千克	3	-7.1	+1	2019-08-09
面粉价格	元/公斤	3.3	持平	持平	2019-08-09
国内大豆价格	元/吨	3443	-1.3	+1.5	2019-08-10
国际大豆价格	元/吨	2431	-9.9	-2.2	2019-08-10
柳州白糖价格	元/吨	5677	+7.5	+6	2019-08-17
国际原糖价格	元/吨	1939	+15.6	+0.9	2019-08-17
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	1531	-4.5	+3	2019-08-15
瓦楞纸价格	元/吨	3261	-29.3	-3.9	2019-08-10

资料来源：WIND，平安证券研究所

二级市场信息：食品饮料全线飘红，啤酒&白酒涨幅最大

8月12日-8月16日，食品饮料行业(+6.4%)跑赢沪深300指数(+2.1%)，行业涨跌幅排名2/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为啤酒(+9.4%)、白酒(+7.8%)、大市值(+4.4%)、黄酒(+5.3%)，和乳制品(+4.5%)。

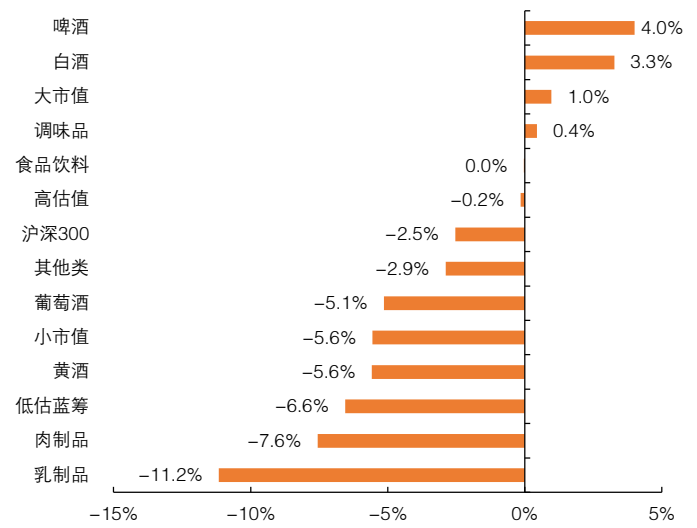
图表2 过去一周，啤酒涨幅最大



备注：股价截止8月16日

资料来源：WIND、平安证券研究所

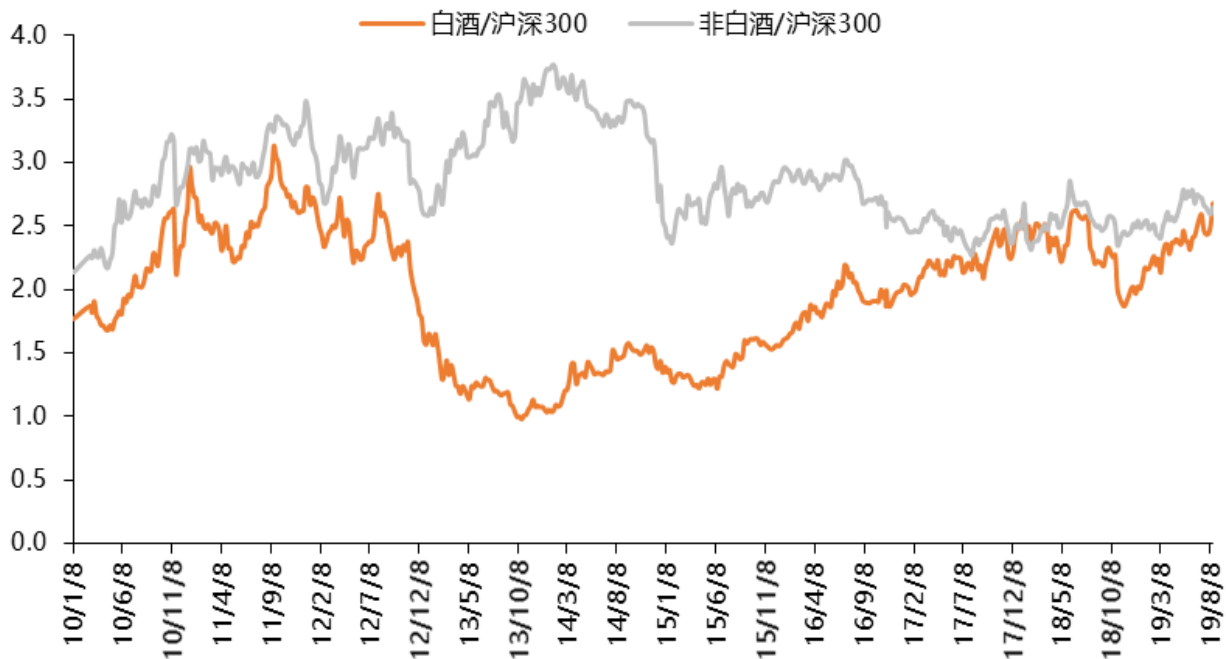
图表3 过去一月，啤酒涨幅最大



备注：股价截止8月16日

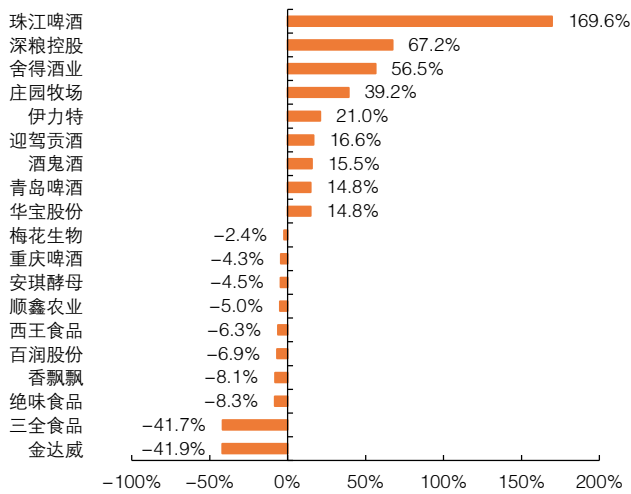
资料来源：WIND、平安证券研究所

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2.7



资料来源：WIND、平安证券研究所

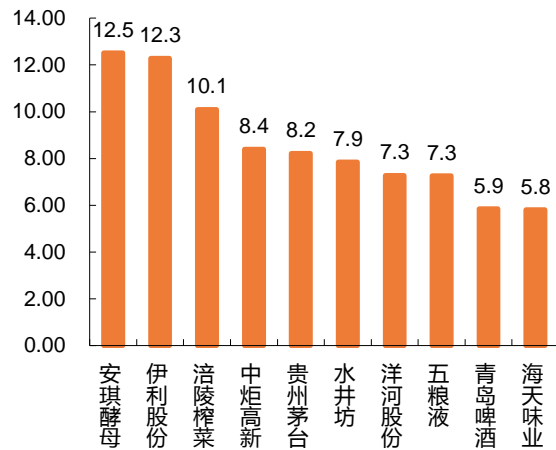
图表5 过去一周，沪深港股通北上资金持股数变化



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	1054.60	28.02	33.13	36.24	37.6	31.8	29.1	推荐	
五粮液	126.30	3.45	4.53	5.04	36.6	27.9	25.1	推荐	
洋河股份	105.40	5.38	6.23	7.27	19.6	16.9	14.5	推荐	
泸州老窖	86.00	2.38	3.21	3.81	36.1	26.8	22.6	推荐	
均值					32.5	25.9	22.8		
老白干酒	12.23	0.39	0.54	0.68	31.4	22.6	18.0	推荐	
山西汾酒	69.71	1.68	2.29	2.80	41.4	30.4	24.9	推荐	
酒鬼酒	27.70	0.69	0.84	1.09	40.4	33.1	25.5	中性	
水井坊	45.26	1.19	1.59	1.94	38.1	28.4	23.3	中性	
均值					37.8	28.6	22.9		
伊利股份	28.70	1.06	1.28	1.58	27.2	22.4	18.2	强烈推荐	
均值					27.2	22.4	18.2		
双汇发展	21.87	1.49	1.37	1.39	14.7	16.0	15.7	强烈推荐	↓8%(2019年8月14日)
均值					14.7	16.0	15.7		
海天味业	103.19	1.62	1.95	2.41	63.8	53.0	42.8	推荐	
安琪酵母	27.25	1.04	1.20	1.44	26.2	22.7	18.9	推荐	
均值					45.0	37.8	30.8		
汤臣倍健	19.73	0.68	0.89	1.10	28.9	22.2	18.0	强烈推荐	
桃李面包	47.21	0.97	1.14	1.45	48.5	41.3	32.5	推荐	
养元饮品	31.33	2.69	3.08	3.21	11.6	10.2	9.7	推荐	
绝味食品	38.50	1.12	1.28	1.50	34.5	30.0	25.7	推荐	
克明面业	12.62	0.57	0.62	0.80	22.3	20.4	15.8	推荐	↓10%(2019年08月06日)
元祖股份	20.60	1.01	1.35	1.54	20.4	15.2	13.4	推荐	
三全食品	10.35	0.13	0.16	0.20	81.4	65.3	50.9	推荐	
大北农	4.83	0.12	0.26	0.71	40.4	18.5	6.8	推荐	
均值					36.0	27.9	21.6		

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 2019-8-16

发生日期	接受调研 (本周)	发生日期	中报披露 (下周)	发生日期	中报披露 (下周)
2019-08-09	安迪苏	2019-08-19	天福	2019-08-23	中炬高新
2019-08-12	涪陵榨菜	2019-08-20	星湖科技	2019-08-23	ST 椰岛
		2019-08-20	ST 莲花	2019-08-23	克莉丝汀
		2019-08-20	颐海国际	2019-08-23	通天酒业
发生日期	股东大会召开 (下周)	2019-08-20	H&H 国际控股	2019-08-23	桂发祥
2019-08-20	克莉丝汀	2019-08-20	得利斯	2019-08-24	金徽酒
2019-08-20	中国旺旺	2019-08-21	中国淀粉	2019-08-24	天润乳业
2019-08-22	舍得酒业	2019-08-21	酒鬼酒	2019-08-24	重庆啤酒
2019-08-23	安井食品	2019-08-22	惠发食品	2019-08-24	ST 中葡
		2019-08-22	安德利果汁	2019-08-24	华宝股份
		2019-08-22	龙辉国际控股	2019-08-24	好想你
		2019-08-22	华统股份	2019-08-24	顺鑫农业
		2019-08-22	龙大肉食	2019-08-24	广东甘化
		2019-08-22	珠江啤酒		
		2019-08-22	大北农		
		2019-08-22	三全食品		

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
PING AN SECURITIES

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