

食品饮料

行业周报（20190819-20190825）

维持评级

报告原因：定期报告

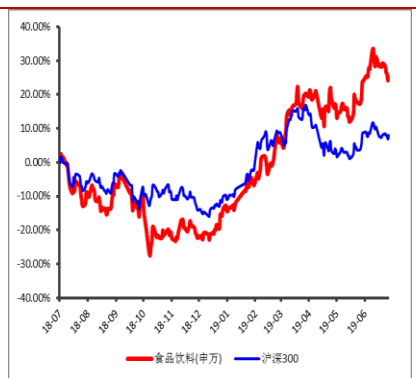
白酒行情持续向好，关注中报超预期个股

看好

2019年8月25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
(20190812-20190818)：中报密集披露，关注啤酒短期减税效果

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

本周申万一级行业整体均处于上涨状态，仅农林牧渔下跌。其中食品饮料细分领域中白酒板块涨幅排名第一，茅台继续引领板块上行，茅台、五粮液、老窖、顺鑫等均创出新高。另外，最近披露中报业绩的青岛啤酒、珠江啤酒，利润增速大于收入增速，主要在于：一是产品结构升级，二是减税效果体现，对于啤酒行业低净利率情况，增值税优惠利差能带来较高的业绩弹性。因此随着中报密集披露，关注啤酒短期减税效果，同时考虑到业绩增长的持续性和外资的偏好，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 上涨 3.89%，收于 3820.86 点，其中食品饮料行业上涨 2.97%，跑赢沪深 300 指数 0.92 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 10。**细分领域方面**，上周，白酒涨幅最大，上涨 5.22%，其次是软饮料（4.25%）、调味发酵品（4.04%）、啤酒（2.67%），其他酒类跌幅最大，下跌 5.22%，其次是黄酒（-0.35%）、乳品（-0.16%）。**个股方面**，珠江啤酒（9.42%）、广州酒家（8.28%）、顺鑫农业（8.06%）、古井贡酒（7.43%）、贵州茅台（7.16%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 8 月 25 日，古井贡酒发布 2019 年半年度业绩报告，据报告显示，2019 年上半年实现营业收入 59.88 亿元，同比增长 25.19%；归属上市公司股东净利润 12.48 亿元，比上年同期增长 39.88%。(2) 顺鑫农业 8 月 23 日晚间发布中期业绩报告称，2019 年上半年净利润 6.48 亿元，同比增长 34.64%；营业收入 84.16 亿元，同比增长 16.36%；基本每股收益 0.8736 元，同比增长 34.63%。(3) 8 月 20 日，酒鬼酒发布了 2019 年半年度报告，2019 年 1—6 月，酒鬼酒实现营收 7.09 亿元，同比增长 35.41%；实现净利润 1.56 亿元，同比增长 36.13%。

➤ 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

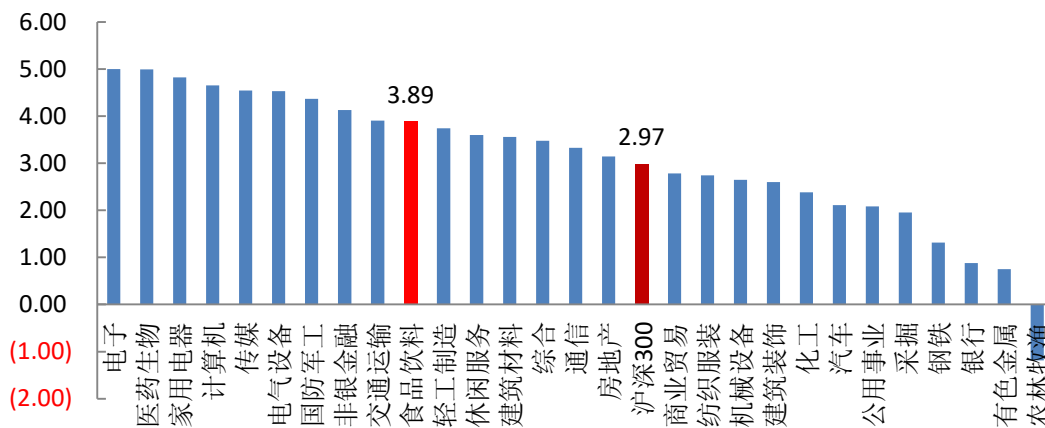
图表目录

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

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 3.89%，收于 3820.86 点，其中食品饮料行业上涨 2.97%，跑赢沪深 300 指数 0.92 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 10。

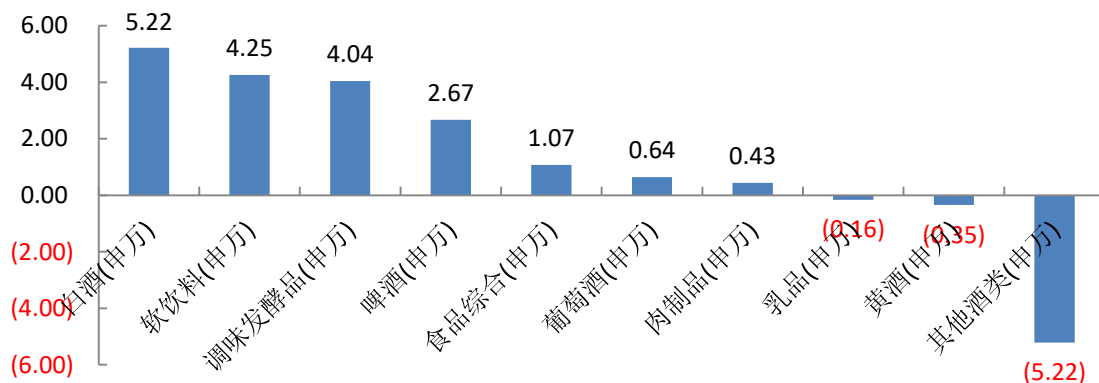
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，白酒涨幅最大，上涨 5.22%，其次是软饮料（4.25%）、调味发酵品（4.04%）、啤酒（2.67%），其他酒类跌幅最大，下跌 5.22%，其次是黄酒（-0.35%）、乳品（-0.16%）。

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，珠江啤酒（9.42%）、广州酒家（8.28%）、顺鑫农业（8.06%）、古井贡酒（7.43%）、贵州茅台（7.16%）有领涨表现。

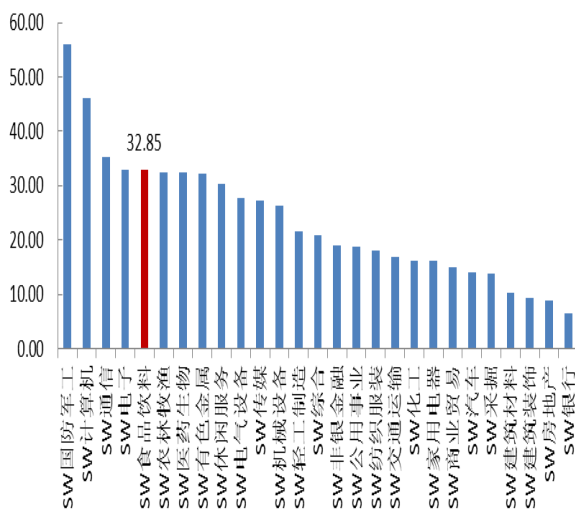
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
珠江啤酒	6.27	9.42	啤酒	科迪乳业	2.51	-8.39	乳品
广州酒家	35.72	8.28	食品综合	百润股份	18.98	-7.41	其他酒类
顺鑫农业	53.78	8.08	白酒	三全食品	9.67	-6.57	食品综合
古井贡酒	117.97	7.43	白酒	盐津铺子	28.81	-3.26	食品综合
贵州茅台	1130.1	7.16	白酒	迎驾贡酒	18.38	-2.85	白酒
养元饮品	33.52	6.99	软饮料	燕塘乳业	22.86	-2.31	乳品
煌上煌	13.94	6.82	肉制品	双塔食品	8.07	-2.30	食品综合
惠发股份	10.84	6.80	食品综合	金字火腿	5.06	-2.13	肉制品
口子窖	63.99	6.45	白酒	麦趣尔	10.73	-1.38	食品综合
中炬高新	42	5.87	调味发酵品	古越龙山	8.5	-1.05	黄酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

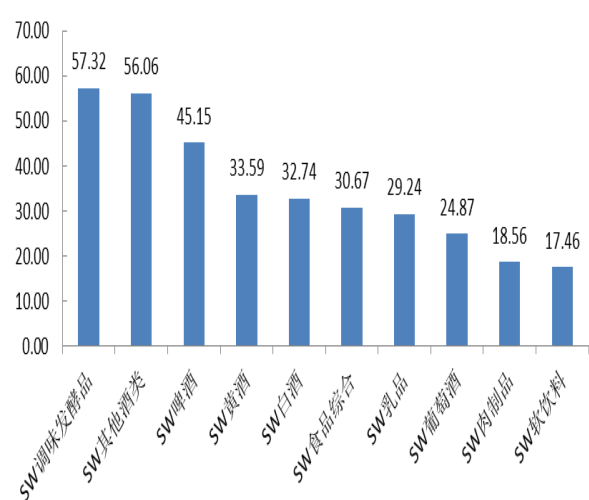
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 32.85，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（57.32）估值排名第一，其他酒类（56.06）排名第二，啤酒（45.15）排名第三位；软饮料（17.46）、肉制品（18.56）、葡萄酒（24.87）估值分列最后三位。

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)

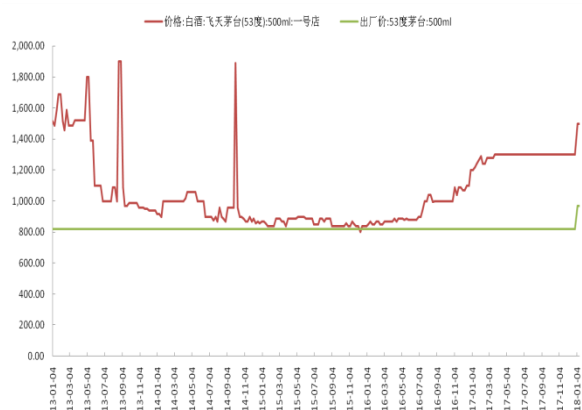


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

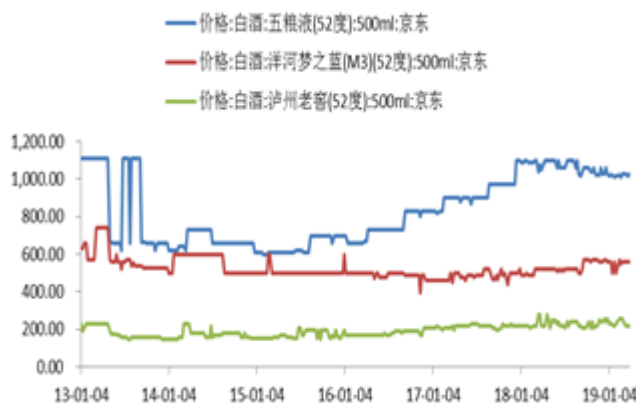
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 8 月 23 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1369 元/瓶、559 元/瓶和 258 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

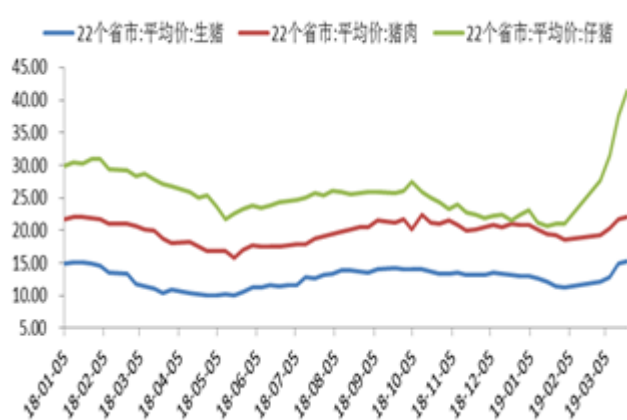
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



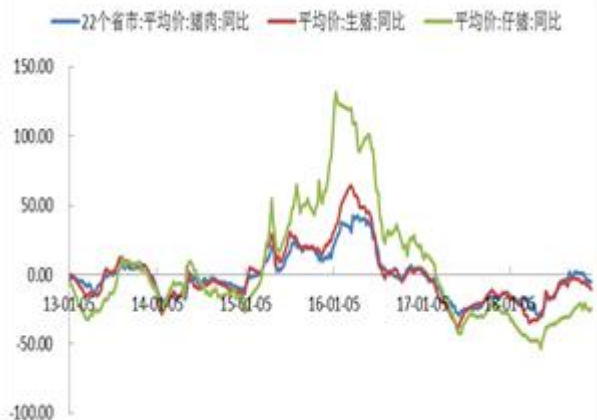
资料来源：wind、山西证券研究所

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 8 月 14 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.64 元/公斤，同比上涨 7.70%。

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

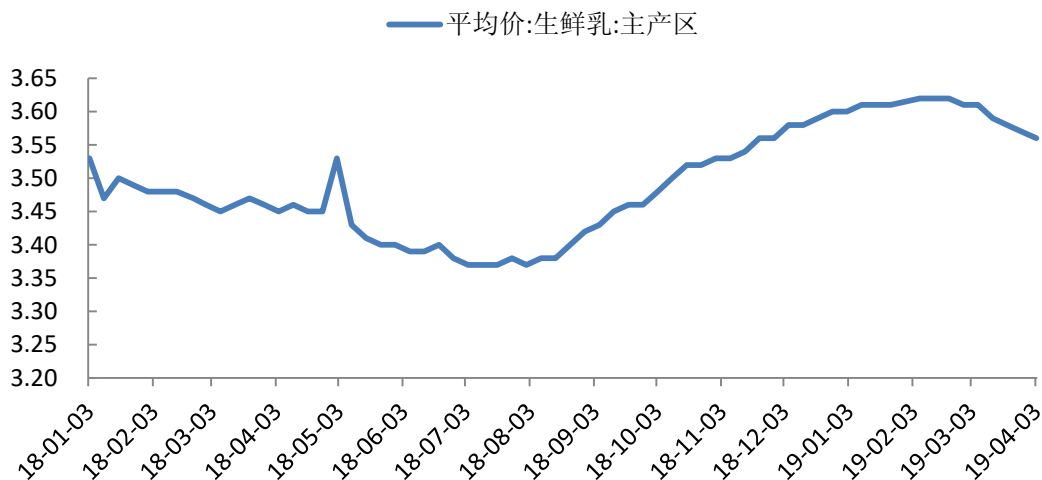


资料来源：wind、山西证券研究所



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	金徽酒签署“军令状”，高管薪酬对赌，净利润五年 2.4 倍	糖酒快讯报道，8 月 23 日晚间，金徽酒披露了 2019 年半年度报告：2019 年上半年实现营业收入 8.15 亿元，实现净利润 1.35 亿元。此外还披露了《五年发展战略规划纲要（2019-2023）》（以下简称《五年规划》）和《业绩目标及奖惩方案协议》，根据《五年规划》，金徽酒将在 5 年内实现业绩翻番，根据公司与 9 名核心管理团队成員签署的《业绩目标及奖惩方案协议》，金徽酒到 2023 年目标营业收入为 2018 年的 2 倍，年复合增长率达 15%；目标净利润为 2018 年的 2.4 倍，年复合增长率达 18%，较当前业绩实现翻番。
2	稻花香集团荣登中国民营企业 500 强榜单第 136 位	糖酒快讯报道，8 月 22 日，一年一度的“中国民营企业 500 强”峰会在青海省西宁市盛大开幕。稻花香集团荣登中国民营企业 500 强榜单第 136 位，荣登中国民营企业制造业第 70 位。稻花香集团党委副书记方丽华出席峰会并作为湖北民营企业唯一代表上台领奖。
3	水井坊 2019 年限制性股票激励名单发布，范祥福、危永标等 13 人在内	糖酒快讯报道，8 月 21 日，水井坊发布《2019 年限制性股票激励计划激励对象名单（授予日）》。公司董事长范祥福，总经理危永标，财务总监 HO DANNY FI 以及其他核心技术（业务）管理骨干人员共 13 人在激励名单内。
4	酒鬼酒监事周晨光辞职	糖酒快讯报道，8 月 20 日，酒鬼酒股份有限公司监事会收到周晨光的书面辞职报告，因工作变动原因，周晨光申请辞去所任的本公司监事职务。辞职后周晨光在本公司及下属机构将不再担任任何职务。

- 5 郎酒股份上市辅导备案披露，上市计划提上议程
- 糖酒快讯报道，8月20日晚间，中国证券监督管理委员会四川省监管局官方网站公布《郎酒股份辅导备案基本情况表》显示，公司名称四川郎酒股份有限公司，注册地四川省泸州市古蔺县；法定代表人汪俊林；保荐机构广发证券股份有限公司，资料显示：辅导备案日期为2019年8月16日。
- 6 中国出招反制：美国葡萄酒关税上调10%至74%，综合税率高达118.46%
- 微酒报道，8月23日，国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的约750亿美元进口商品加征关税。公告显示：2019年8月15日，美国政府宣布，对从中国进口的约3000亿美元商品加征10%关税，分两批自2019年9月1日、12月15日起实施。美方措施导致中美经贸摩擦持续升级，极大损害中国、美国以及其他各国利益，也严重威胁多边贸易体制和自由贸易原则。根据《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元进口商品加征关税。
- 7 6家经销商因违约被追究责任，五粮浓香系列酒公司首份罚单揭开铁腕治市序幕
- 微酒报道，近日，五粮浓香系列酒有限公司下发了《关于对河南盛林商贸有限公司等六家经销商处理的通报》。这是五粮浓香系列酒公司成立之后开出的第一份“罚单”。其中不乏大商身影。这六家经销商分别为：河南盛林商贸有限公司、大连鑫龙盛商贸有限公司、合肥洋粮酿品牌管理有限公司、长春欧亚集团股份有限公司营销分公司、邯郸市海正贸易有限公司以及山东百春酒业有限公司。
- 8 华润万家8月20日起开售平价飞天茅台酒
- 酒说报道，日前，华润万家有限公司发布通知称，为维护好茅台酒的市场秩序，让真正的消费者购买到茅台酒，华润万家在广州、深圳、珠海、长沙、南昌、天津、西安的79家门店，将以1499元/瓶的价格，陆续开展华润万家会员专享茅台酒预售活动。其中广州、深圳、珠海16家门店，8月20日开售；长沙5家门店，8月20日开售；南昌3家门店，8月21日开售；天津23家门店，8月22日开售；西安17家门店，8月23日开售。此外，本次活动预售仅限华润万家APP线上预约销售。

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
000596.SZ	古井贡酒	古井贡酒半年报：半年营收近60亿，利润12.48亿	8月25日，古井贡酒发布2019年半年度业绩报告。据报告显示，2019年上半年古井贡酒实现营业收入59.88亿元，同比增长25.19%；归属上市公司股东净利润12.48亿元，比上年同期增长39.88%。

代码	简称	公告概要	主要内容
600872.SH	中炬高新	中炬高新：上半年净利润同比增 7.99%	8月22日晚披露半年报，上半年公司实现营收23.92亿元，同比增长10.03%；净利为3.66亿元，同比增长7.99%。
002461.SZ	珠江啤酒	珠江啤酒：上半年净利润同比增长 36%，吨酒收入同比增长 5.5%	8月21日晚披露半年报，公司2019年半年度实现营收21.09亿元，同比增长5.49%；净利润2.12亿元，同比增长35.92%；扣非后净利润1.41亿元，同比增长88.52%；基本每股收益0.10元。报告期内，公司推动产品结构优化，使吨酒收入同比增长5.50%。为了进一步释放高端产能，公司推出瓶装旋盖原浆、易拉盖1997珠江纯生、铝制瓶装产品等高端差异化新产品。
000860.SZ	顺鑫农业	顺鑫农业：上半年净利润同比增 34.64%	8月23日晚间发布中期业绩报告称，2019年上半年净利润6.48亿元，同比增长34.64%；营业收入84.16亿元，同比增长16.36%；基本每股收益0.8736元，同比增长34.63%。
000799.SZ	酒鬼酒	酒鬼酒 2019 上半年营收 7.09 亿，同比增长 35.41%	8月20日，发布了2019年半年度报告。报告显示，2019年1—6月，酒鬼酒实现营收7.09亿元，同比增长35.41%；实现净利润1.56亿元，同比增长36.13%。

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.SZ	山西汾酒	2019-8-27	中报预计披露
600305.SH	恒顺醋业	2019-8-27	中报预计披露
603517.SH	绝味食品	2019-8-28	中报预计披露
000568.SZ	泸州老窖	2019-8-29	中报预计披露
000858.SZ	五粮液	2019-8-31	中报预计披露
002304.SZ	洋河股份	2019-8-31	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

