

中秋旺季预期良好 高端白酒仍是优选

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年8月28日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

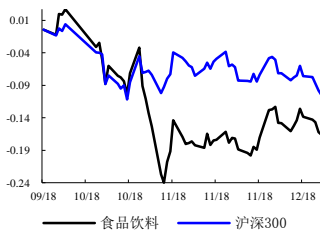
子行业评级

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
青岛啤酒	增持
伊利股份	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

1-6月全国规模以上食品工业企业营业收入达到 39311.4 亿元

美国葡萄酒关税将再次上调 综合税率高达 118.46%

7月份生鲜乳产量环比降幅低于去年同期

● 上市公司重要公告

千禾味业: 发布关于收购股权的公告

重庆啤酒: 发布 2019 年半年度报告, 归母净利润同比增长 13.75%

绝味食品: 发布 2019 年半年度报告, 归母净利润同比增长 25.81%

● 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 8 月 14 日, 主产区生鲜乳平均价为 3.64 元/公斤, 环比微增 0.6%, 同比上涨 7.7%。

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 8 月 23 日, 全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 62.07 元/千克、24.68 元/千克、32.99 元/千克, 分别同比变动 141.52%、80.01%、61.48%, 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 指数上涨 0.55%, 食品饮料板块上涨 3.24%, 行业跑赢市场 2.69 个百分点, 位列中信 29 个一级行业上游。其中, 白酒上涨 3.52%, 其他饮料下降 2.28%, 食品上涨 3.58%。

个股方面, 三只松鼠、广弘控股以及龙大肉食涨幅居前, 养元饮品、三全食品以及百润股份跌幅居前。

● 投资建议

本周, 高端白酒继续上涨并且创阶段性新高。高端白酒板块自茅台集团关联交易方案落地后开始加速, 目前来看随着中秋旺季到来, 高端白酒渠道备货意愿良好, 价格坚挺, 市场预期明显好于去年, 板块有望提前迎来估值切换, 建议积极配置。在大众品方面, 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)、青岛啤酒 (600600) 及伊利股份

(600887)。

● 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
中国报告 大厅	1-6月全国规模以上食品工业企业营业收入达到 39311.4 亿元	<p>工信部 8 月 28 日发布数据, 2019 年 1-6 月, 全国规模以上食品企业工业增加值保持稳定增长, 其中农副食品加工业累计同比增长 4.7%, 食品制造业累计同比增长 5.5%, 酒、饮料和精制茶制造业累计同比增长 6.5%。2019 年 1-6 月, 全国限上单位商品零售类值中, 粮油、食品、饮料、烟酒类商品零售类值累计达到 9868.1 亿元, 同比增长 9.5%。其中, 粮油、食品类商品零售类值 6964.8 亿元, 同比增长 10.4%; 饮料类商品零售类值 992.8 亿元, 同比增长 9.9%; 烟酒类商品零售类值 1910.5 亿元, 同比增长 6.0%。2019 年 1-6 月, 全国规模以上食品工业企业营业收入 39311.4 亿元, 同比增长 5.0%; 利润总额 2710.1 亿元, 同比增长 10.0%。其中, 农副食品加工业营业收入 22497.1 亿元, 同比增长 4.3%; 利润总额 769.6 亿元, 同比下降 2.0%。食品制造业营业收入 9069.1 亿元, 同比增长 5.5%; 利润总额 770.1 亿元, 同比增长 13.5%。酒、饮料和精制茶制造业营业收入 7745.2 亿元, 同比增长 6.4%; 利润总额 1170.4 亿元, 同比增长 16.9%。</p>
佳酿网	美国葡萄酒关税将再次上调 综合税率高达 118.46%	<p>日前, 中国决定对原产于美国的约 750 亿美元商品加征关税, 其中包含葡萄酒。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。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。根据公告显示, 我国将分两批次对美国商品加征关税。清单显示, 瓶装葡萄酒、散装葡萄酒及起泡酒分别位于清单二的第一部分, 加征税率为 10%, 加征时间为 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分。由于美国葡萄酒此前已经历过三轮加税, 瓶装葡萄酒仅关税就高达 64%, 如无意外, 自 12 月 15 日起, 来自美国的瓶装葡萄酒将再次叠加 10% 的关税, 高达 74%。在此基础上再叠加消费税与增值税, 美国瓶装葡萄酒的综合税率在 12 月 15 日以后将高达 118.46%。</p>
荷斯坦	7 月份生鲜乳产量环比降幅低于去年同期	<p>根据农业农村部发布的“2019 年 7 月份生鲜乳收购站生鲜乳产量信息”, 7 月份生鲜乳产量比上月减少 2.8%, 比去年同期增加 5.2%。根据各月生鲜乳产量指数计算, 1-7 月生鲜乳收购站生鲜乳产量同比增加 5.2%。受热应激影响, 我国夏季奶产量均下降, 近 3 年, 7 月份产量环比降幅最大。规模牧场对热应激的控制越来越重视, 热应激对奶产量的影响也在降低。今年 7 月份生鲜乳产量环比降幅 2.8%, 而 2018 年 7 月份环比降幅 3.5%, 降幅明显缩小。</p>

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

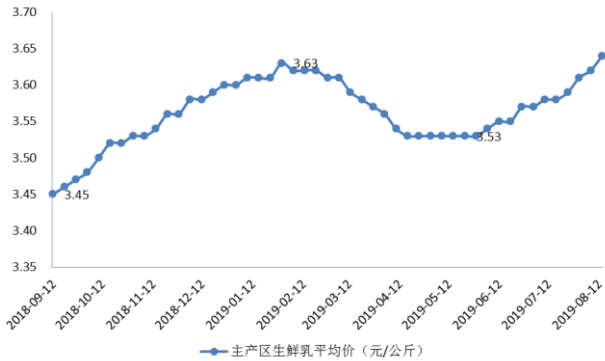
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603027	千禾味业	关于收购股权的公告	千禾味业食品股份有限公司（以下简称“千禾味业”或“公司”）于 2019 年 8 月 26 日召开第三届董事会第十三次会议，审议通过了《关于收购镇江恒康酱醋有限公司 100%股权的议案》，同意公司以现金 15023.15 万元的价格收购镇江恒康酱醋有限公司 100%股权，并与其股东蔡晓海、蔡建辉、张锦林、蔡正飞、张玉霞、镇江市恒康调味品厂签署《股权转让协议》。本次收购不构成关联交易，不构成重大资产重组，不存在重大法律障碍。本次收购事项已经公司第三届董事会第十三次会议审议通过，无须提交公司股东大会审议。
600132	重庆啤酒	2019 年半年度报告，归母净利润同比增长 13.75%	2019 年 1-6 月，公司实现啤酒销量为 48.27 万千升，比上年同期 47.20 万千升增长 2.27%；实现营业收入 18.33 亿元，比上年同期 17.64 亿元增长了 3.92%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.39 亿元，比上年同期 2.10 亿元增加了 13.75%。公司是中国为数不多同时拥有“本地强势品牌+国际高端品牌”的啤酒公司。公司一直拥有重庆和山城等两大地本地品牌，深受消费者欢迎。成为嘉士伯集团成员后，公司不仅完成了重庆品牌的全面升级，还从大股东嘉士伯获得了乐堡、嘉士伯、凯旋 1664 等嘉士伯旗下国际高端品牌的生产和销售权，从而拥有了“本地强势品牌+国际高端品牌”的品牌组合，能够满足消费者在不同场景和不同价位的消费需求。
603517	绝味食品	2019 年半年度报告，归母净利润同比增长 25.81%	报告期内公司在门店方面，积极开拓国内市场，聚焦“提高单店营收、多开店、开好店”，持续提升四代店建设，同时不断推进高势能门店形象升级。国内门店数量增长已按计划完成。同时快速推进海外市场的开发力度，抢占空白地带，以保持规模优势。运营方面，加强加委会的组织建设，开展拓店竞赛以及片区委联动等活动。线上“一城一策”的深化应用，门店信息系统升级进一步提升了终端门店信息化水平。线上业务方面，截至报告期末累积会员注册数量突破 5000 万。供应链方面，通过优化组织职能，围绕精益管理，不断推进智能制造，提升了整个供应链团队建设。报告期内，公司在国内市场按照既定策略持续推进，营业收入同比增长 19.42%，归属于母公司净利润同比增长 25.81%，较好的完成了既定目标。

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8月14日，主产区生鲜乳平均价为3.64元/公斤，环比微增0.6%，同比上涨7.7%。

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8月23日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到62.07元/千克、24.68元/千克、32.99元/千克，分别同比变动141.52%、80.01%、61.48%，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

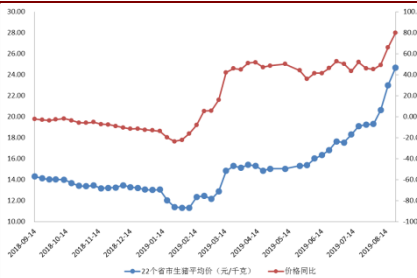


图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

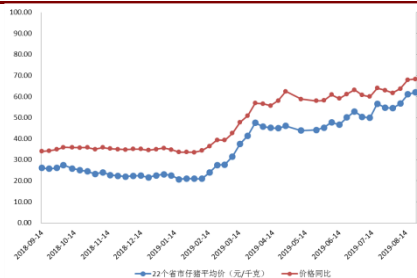
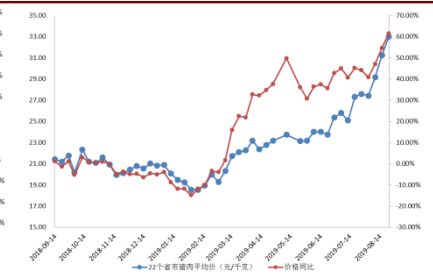


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

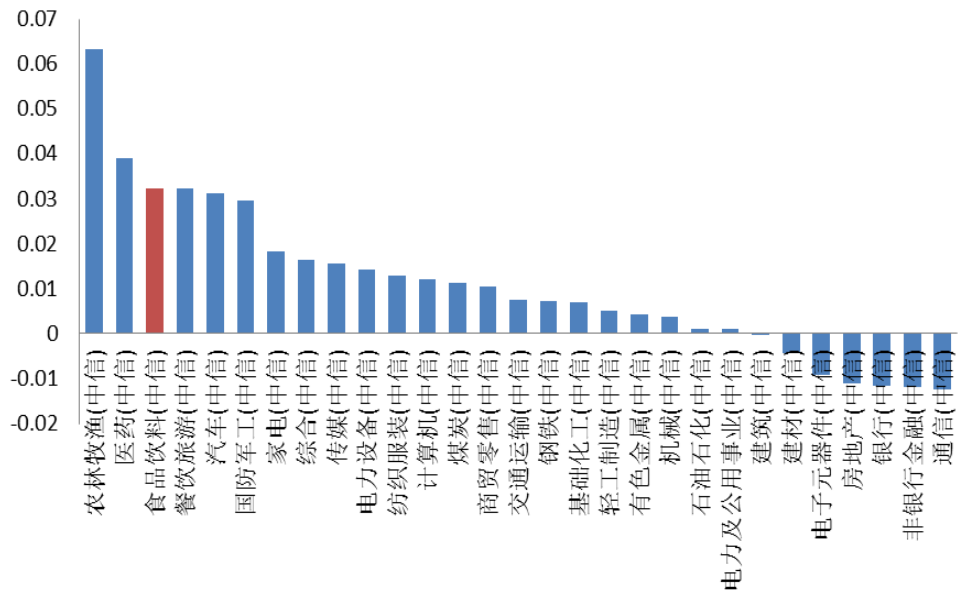


资料来源：Wind，渤海证券

4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨0.55%，食品饮料板块上涨3.24%，行业跑赢市场2.69个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，白酒上涨3.52%，其他饮料下降2.28%，食品上涨3.58%。

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，三只松鼠、广弘控股以及龙大肉食涨幅居前，养元饮品、三全食品以及百润股份跌幅居前。

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 (%)
三只松鼠	19.73%	养元饮品	-13.35%
广弘控股	14.05%	三全食品	-6.21%
龙大肉食	9.89%	百润股份	-6.16%

资料来源: Wind, 渤海证券

5.投资建议

本周，高端白酒继续上涨并且创阶段性新高。高端白酒板块自茅台集团关联交易方案落地后开始加速，目前来看随着中秋旺季到来，高端白酒渠道备货意愿良好，价格坚挺，市场预期明显好于去年，板块有望提前迎来估值切换，建议积极配置。在大众品方面，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）、青岛啤酒（600600）及伊利股份（600887）。

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

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

宋昶
+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