

食品饮料

行业周报（20190826-20190901）

维持评级

报告原因：定期报告

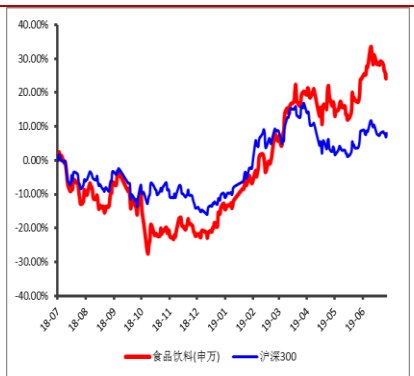
业绩依然向好，白酒股持续飘香

看好

2019年9月1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
(20190819-20190825)：白酒行情持续
向好，关注中报超预期个股

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：hfangfang@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

本周申万一级行业涨跌不一，其中食品饮料在 28 个申万一级子行业中排名第 3，其中白酒股持续飘香，贵州茅台、五粮液、泸州老窖、古井贡酒等多只白酒股频创新高。从 2019 上半年的营收数据来看，超过百亿的有茅台、五粮液、洋河三家，五十亿到百亿之间的有泸州老窖、牛栏山、山西汾酒、古井四家，在营业收入增幅方面，有三家酒企呈现出负增长，其余酒企呈现出稳步增长态势，另外大部分酒企的净利润增幅位居 20%-40% 的稳定增长区，这表明大部分酒企已从高速发展转向高质量发展之路。因此，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 下跌 0.56%，收于 3799.59 点，其中食品饮料行业上涨 2.65%，跑赢沪深 300 指数 3.21 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3。**细分领域方面**，上周，调味发酵品涨幅最大，上涨 4.37%，其次是白酒（3.60%）、其他酒类（1.70%）；软饮料跌幅最大，下跌 8.71%，其次是啤酒（-0.61%）、黄酒（-0.12%）。**个股方面**，黑芝麻（16.88%）、金种子酒（10.24%）、泸州老窖（9.23%）、五粮液（8.76%）、山西汾酒（7.48%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 山西汾酒 8 月 26 日晚间披露半年报，公司 2019 年上半年实现营业收入 63.77 亿元，同比增长 22.3%；净利润 11.9 亿元，同比增长 26.28%；每股收益 1.37 元。(2) 泸州老窖 8 月 28 日晚间披露半年报，上半年营收 80.13 亿元，同比增长 24.81%；净利 27.5 亿元，同比增长 39.8%；。(3) 五粮液 8 月 30 日晚间披露半年报，上半年营收 271.5 亿元，同比增长 26.75%；净利 93.36 亿元，同比增长 31.30%；每股收益 2.4 元。

➤ 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

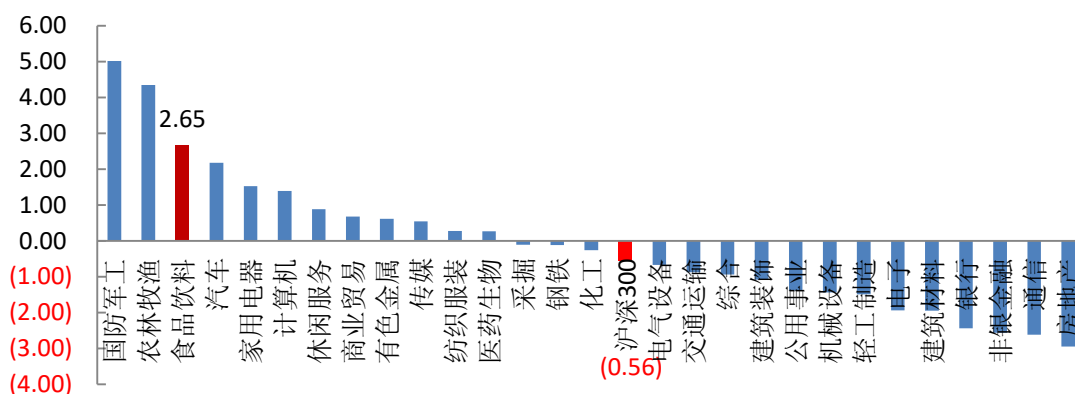
图表目录

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 下跌 0.56%，收于 3799.59 点，其中食品饮料行业上涨 2.65%，跑赢沪深 300 指数 3.21 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3。

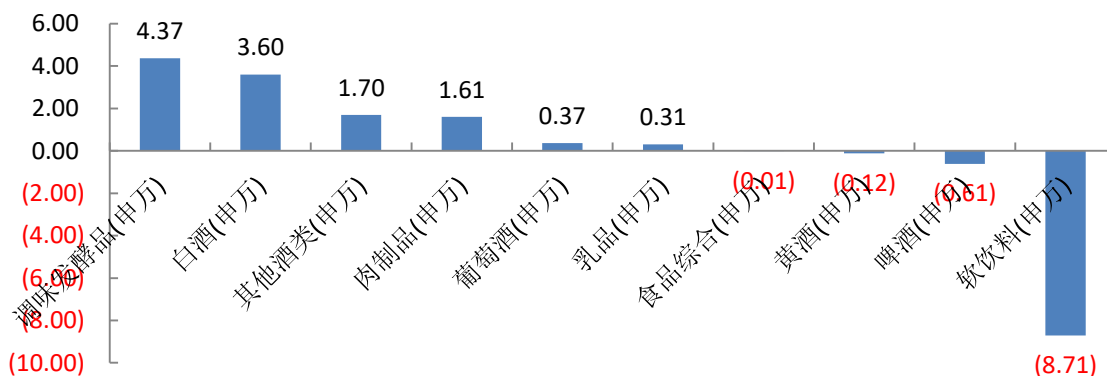
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，调味发酵品涨幅最大，上涨 4.37%，其次是白酒 (3.60%)、其他酒类 (1.70%)；软饮料跌幅最大，下跌 8.71%，其次是啤酒 (-0.61%)、黄酒 (-0.12%)。

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，黑芝麻（16.88%）、金种子酒（10.24%）、泸州老窖（9.23%）、五粮液（8.76%）、山西汾酒（7.48%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

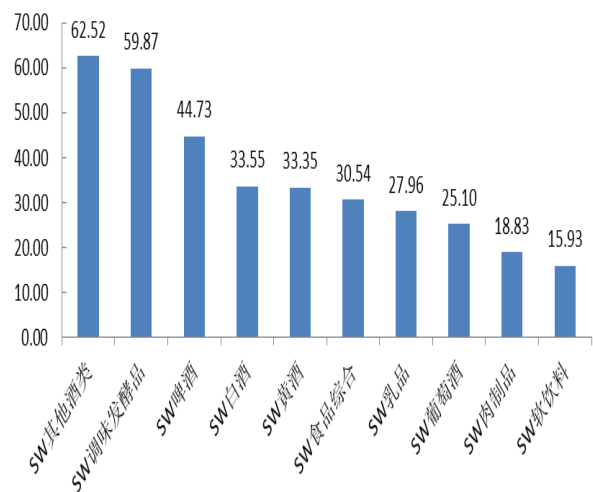
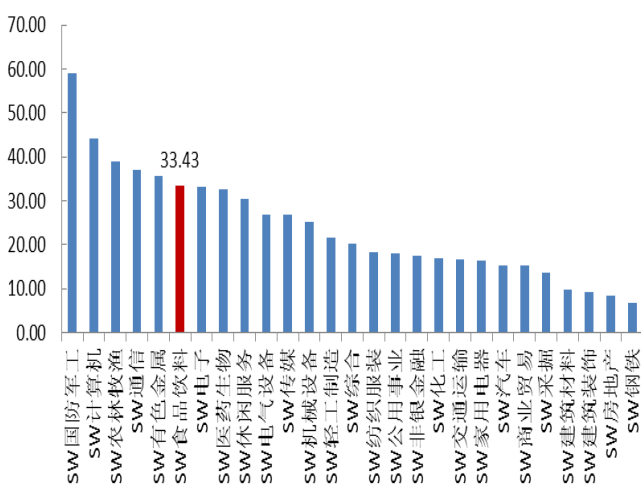
证券简称	股价(元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
黑芝麻	3.74	16.88	食品综合	养元饮品	28.86	-13.90	软饮料
金种子酒	6.78	10.24	白酒	洽洽食品	24.24	-10.06	食品综合
泸州老窖	96.88	9.23	白酒	煌上煌	13.17	-5.52	肉制品
五粮液	141.5	8.76	白酒	星湖科技	4.81	-4.75	调味发酵品
山西汾酒	76.75	7.48	白酒	顺鑫农业	51.23	-4.74	白酒
双塔食品	8.62	6.82	食品综合	广州酒家	34.16	-4.37	食品综合
千禾味业	22.85	6.58	调味发酵品	庄园牧场	11.81	-4.29	乳品
绝味食品	41.12	6.31	食品综合	重庆啤酒	43.35	-3.84	啤酒
海天味业	114.67	6.27	调味发酵品	安记食品	9.21	-3.66	调味发酵品
古井贡酒	125	5.96	白酒	克明面业	12.8	-3.61	食品综合

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 33.43，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（62.52）估值排名第一，调味发酵品（59.87）排名第二，啤酒（44.73）排名第三位；软饮料（15.93）、肉制品（18.83）、葡萄酒（25.10）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)

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

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 30 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

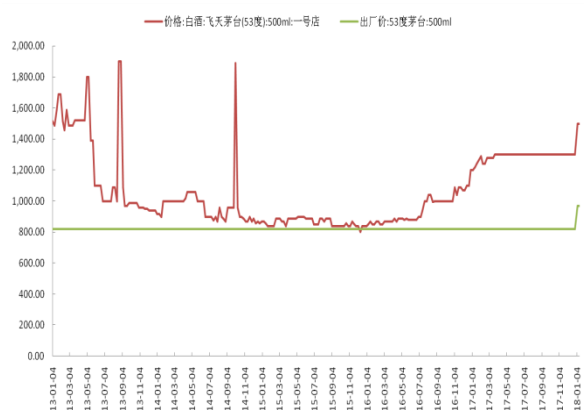
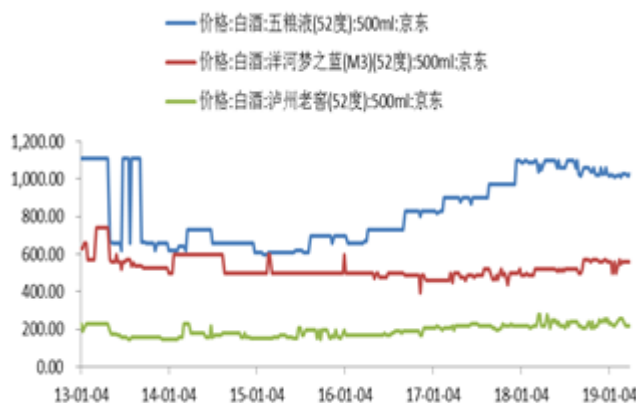


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

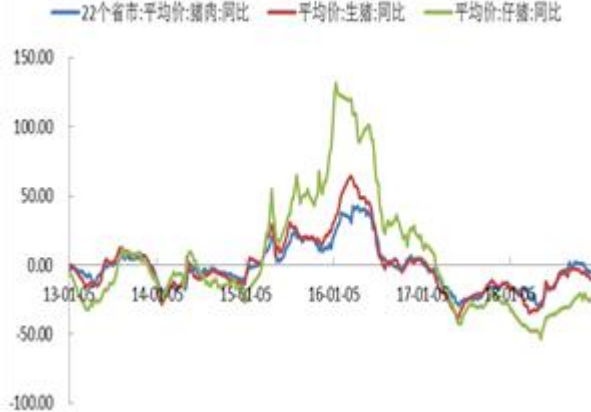
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 8 月 30 日，22 个省猪肉均价（周）为 36.05 元/千克，同比上涨 75.94%；生猪均价（周）为 26.48 元/ 千克，同比上涨 96.44%；仔猪均价（周）为 64.28 元/ 千克，同比上涨 148.19%。奶价方面，截至 2018 年 8 月 21 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.65 元/公斤，同比上涨 7.40%。

图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



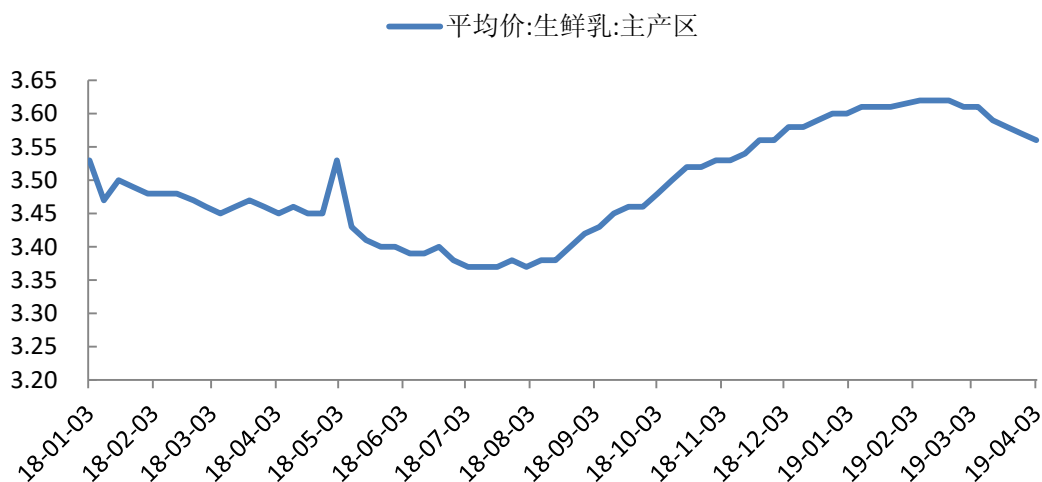
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	茅台启动 2019 年“质量月”	糖酒快讯报道，日前，茅台集团召开 2019 年“质量月”活动启动大会。集团总经理李静仁就如何更好地坚守质量，铸就企业发展的最强底气指出：一要始终坚持文化引领，形成支撑质量发展的思想力；二要持续拓宽管理视野，形成支撑质量发展的行动力；三要不断提升管控本领，形成支撑质量发展的硬核力。李静仁还强调，企业的竞争，最终是质量的竞争，卓越质量是企业发展的最强底气。
2	最高 20 元/瓶，泸州老窖紫砂大曲 9 月 6 日起涨出厂价	糖酒快讯报道，8 月 30 日，泸州老窖柒泉乾阳酒业销售有限公司下发了《关于泸州老窖紫砂大曲 500ML 价格调整的通知》。内容显示，为全面贯彻泸州老窖股份有限公司 2019 年度“双品牌”“双百亿”战略目标，顺应行业发展趋势的需要，经公司研究决定，从 2019 年 9 月 6 日起，52 度/43 度泸州老窖紫砂大曲 500ml 经销商打款价上调 20 元/瓶，38 度泸州老窖紫砂大曲 500ml 经销商打款价上调 10 元/瓶，各渠道价格体系做相应调整，消费者团购价（含宴席）不低于 268 元/瓶。
3	1919 上半年营业收入 24.47 亿，门店增至 1800 家	糖酒快讯报道，8 月 30 日，1919 发布 2019 年半年报显示，总收入 24.47 亿元，毛利额达 2.96 亿元，合并净利润扭亏为盈。C 端业务线上线下增长明显，线下门店数增长至 1400 家，至 8 月底已增加至 1800 家。
4	1-7 月葡萄酒进口量同比下降 10.8%	糖酒快讯报道，2019 年 1-2 季度中国葡萄酒进口量有所增长，1-7 月中国葡萄酒进口量为 395429 千升，同比下降 10.8%。从金额方面来看，1-7 月中国葡萄酒进

口金额为 1401.6 百万美元，同比下降 5.6%。

5 泸州老窖特曲 60 版停货

酒说报道，据悉泸州老窖怀旧酒类营销有限公司以“口头通知”形式官宣停货并整治渠道。主要内容为：1、自 8 月 30 日起，怀旧公司全国停止接收 60 版特曲订单。2、请各区域一一排查低价、窜货市场和客户。对违规客户扣罚前期各项奖励以及后期配额，对价格不达标怀旧公司人员实行两级追责。3、清理客户库存，并自 9 月 1 日起，所有客户产品出库须登记相关信息备查，对不配合的直接取消经销权。

6 全新红西凤荣耀回归

酒说报道，8 月 30 日上午，2019 红西凤全新升级上市发布会在西安举行，在现场近千人的期待中，新一代红西凤终于揭开了其神秘面纱。从公布的信息看，新一代红西凤无疑是企业后期持续重点打造的旗舰产品，价格定位在每瓶 1099 元，与之前的老款红西凤和更名后的红西凤 1915 共同构成红西凤矩阵，也就是说“今后西凤酒高端产品、形象产品只有一种，那就是中国红”。

7 茅台不老酒年内实现销售收入破亿

徽酒报道，8 月 28 日，茅台集团保健酒业公司党委书记、董事长王开馥对外发布信息称，到 2019 年 8 月 26 日下午五时，茅台不老酒已经实现销售收入含税 100000231 元。这是茅台不老酒品牌问世，25 年来，首次实现年内销售收入破亿。这对保健酒业公司这个有着 35 年历史的企业来讲，“对于保健酒业公司 200 多名退休员工和 500 多名在职员工来讲，都是一个重要的历史时刻”。

8 张裕与京东合作：2022 年底前累计销售达 10 亿元

酒说报道，张裕于 2019 年 8 月 29 日与京东签署了《张裕-京东战略合作协议》。显示，自签约之日起至 2022 年底，双方共同约定，通过张裕在京东电商平台及双方开展的“无界零售”合作形式共同努力达成累计人民币 10 亿元(京东销售口径)的销售目标，张裕同意在上述合作方式上增大营销费用，京东将积极根据自身资源为张裕提供一定的营销支持，实现共赢。

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
600809.SZ	山西汾酒	山西汾酒：上半年净利润 11.9 亿元 同比增 26%	8月26日晚间披露半年报，公司2019年上半年实现营业收入63.77亿元，同比增长22.3%；净利润11.9亿元，同比增长26.28%；每股收益1.37元。
600559.SH	老白干酒	老白干酒：上半年营收 19.59 亿，净利润 1.94 亿	8月29日，老白干酒发布2019年半年度报告，公告显示，报告期内实现营收19.59亿元，同比增长34.33%；归属于上市公司

代码	简称	公告概要	主要内容
000995.SZ	*ST 皇台	皇台酒业：上半年实现营业收入 1671.62 万元，同比增长 103.13%	股东的净利润1.94亿元，较上年同期增长32.67%；基本每股收益为0.22元，上年同期为0.17元。
000858.SZ	五粮液	五粮液：上半年净利 93.36 亿 同比增长 31.3%	8月29日，皇台酒业发布半年业绩报告。报告指出，今年1-6月，公司实现营业收入16716242.14元，较上年同期增加103.13%，实现营业利润-13715342.19元，较上年同期减亏48.28%，实现归属于上市公司股东的净利润16340779.7元，较上年同期减亏45.32%。
000568.SZ	泸州老窖	泸州老窖：上半年净利 27.5 亿，同比增 39.8%	8月30日晚间披露半年报，上半年营收271.5亿元，同比增长26.75%；净利93.36亿元，同比增长31.30%；每股收益2.4元。
002304.SZ	洋河股份	洋河股份：上半年净利 55.82 亿元 同比增长 12%	8月28日晚间披露半年报，上半年营收80.13亿元，同比增长24.81%；净利27.5亿元，同比增长39.8%；每股收益1.87元。
			8月30日晚间披露半年报，公司上半年实现营业收入159.99亿元，同比增长10.01%；净利润55.82亿元，同比增长11.52%；每股收益3.7元。

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
600872. SH	中炬高新	2019-9-03	股东大会现场会议登记开始
002726. SZ	龙大肉食	2019-8-27	股东大会召开

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

