

## 食品饮料

## 行业周报（20190902-20190908）

## 维持评级

报告原因：定期报告

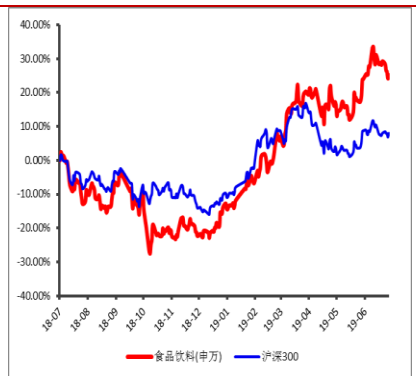
行业基本面延续，建议关注白酒中秋旺季行情

看好

2019年9月8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  
(20190826-20190901)：业绩依然向好，白酒股持续飘香

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

本周市场风格切换，其中食品饮料行业下跌 0.24%，跑输沪深 300 指数 4.16 个百分点，但是从白酒 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，并且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。另外申万调味品板块 2019 上半年实现营业总收入 174.30 亿元，同比增长 14.64%，归母净利润 37.88 亿元，同比增长 26.15%，仍保持稳健增长。因此，随着旺季的到来，考虑到业绩增长的持续性和外资的偏好，建议继续关注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 3.92%，收于 3948.51 点，其中食品饮料行业下跌 0.24%，跑输沪深 300 指数 4.16 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 27。**细分领域方面**，上周，肉制品涨幅最大，上涨 4.17%，其次是葡萄酒（2.13%）、乳品（2.04%）；啤酒跌幅最大，下跌 3.01%，其次是调味发酵品（-1.85%）、白酒（-0.67%）。**个股方面**，贝因美（10.08%）、酒鬼酒（6.78%）、惠发股份（6.77%）、爱普股份（6.77%）、麦趣尔（6.47%）有领涨表现。

## ➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) Wind 资讯报道，2019 年 9 月 6 日，五粮液集团（股份）公司召开干部大会，宣布曾从钦任五粮液集团公司党委副书记、董事、总经理，五粮液股份公司党委副书记、董事候选人、董事长人选。公告显示，因 64 岁达到退休年龄，刘中国即将卸任公司第五届董事会董事、董事长职务；(2) 酒说报道，近日，山西杏花村汾酒销售有限公司在近日下发了《关于调整玻汾系列产品价格体系的通知》。通知主要内容显示：9 月 1 日和 11 月 1 日，分两次对河南省区的 53° 玻汾、42° 玻瓶汾酒等不同规格、不同度数、不同包装的 9 款产品进行价格调整。此次价格调整囊括了整个渠道环节，包括开票价、供烟酒店指导价、烟酒店建议成交价和终端标牌价的调整。

## ➤ 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

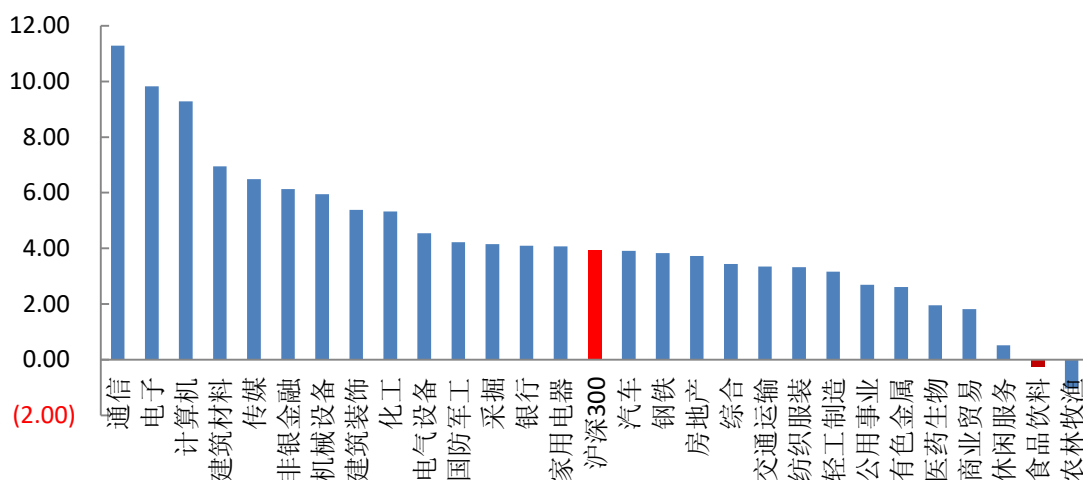
## 图表目录

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.....	9

## 1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 3.92%，收于 3948.51 点，其中食品饮料行业下跌 0.24%，跑输沪深 300 指数 4.16 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 27。

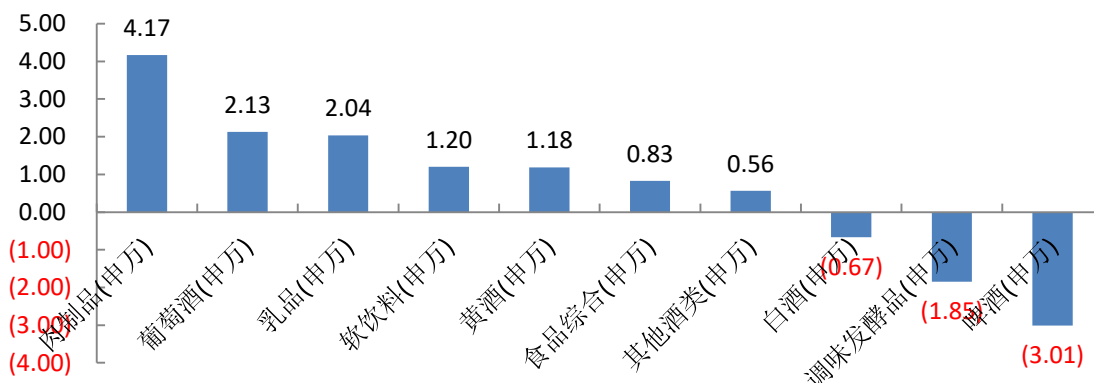
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，肉制品涨幅最大，上涨 4.17%，其次是葡萄酒（2.13%）、乳品（2.04%）；啤酒跌幅最大，下跌 3.01%，其次是调味发酵品（-1.85%）、白酒（-0.67%）。

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,贝因美(10.08%)、酒鬼酒(6.78%)、惠发股份(6.77%)、爱普股份(6.77%)、麦趣尔(6.47%)有领涨表现。

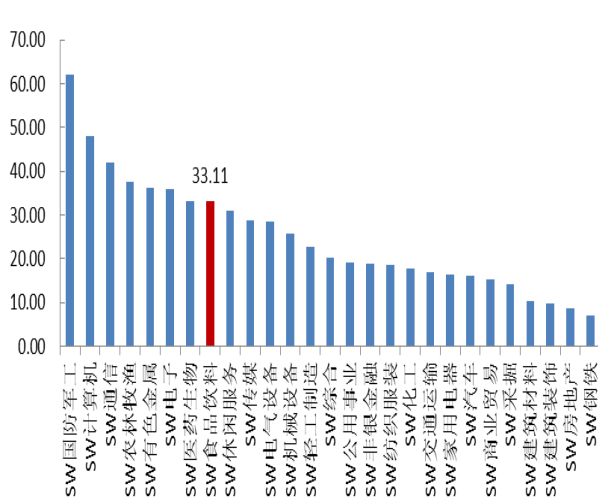
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅(%)

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
贝因美	5.79	10.08	乳品	香飘飘	32.07	-6.75	软饮料
酒鬼酒	30.88	6.78	白酒	中炬高新	39.84	-5.57	调味发酵品
惠发股份	11.19	6.77	食品综合	元祖股份	20.1	-5.05	食品综合
爱普股份	8.04	6.77	食品综合	黑芝麻	3.56	-4.81	食品综合
麦趣尔	11.35	6.47	食品综合	千禾味业	21.83	-4.46	调味发酵品
煌上煌	13.93	5.77	肉制品	口子窖	63.1	-4.42	白酒
燕塘乳业	23.5	5.57	乳品	广州酒家	32.66	-4.39	食品综合
盐津铺子	29.87	5.29	食品综合	青岛啤酒	50.71	-3.99	啤酒
惠泉啤酒	7.13	5.16	啤酒	燕京啤酒	6.1	-3.79	啤酒
兰州黄河	7.5	5.04	啤酒	古井贡酒	120.55	-3.56	白酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

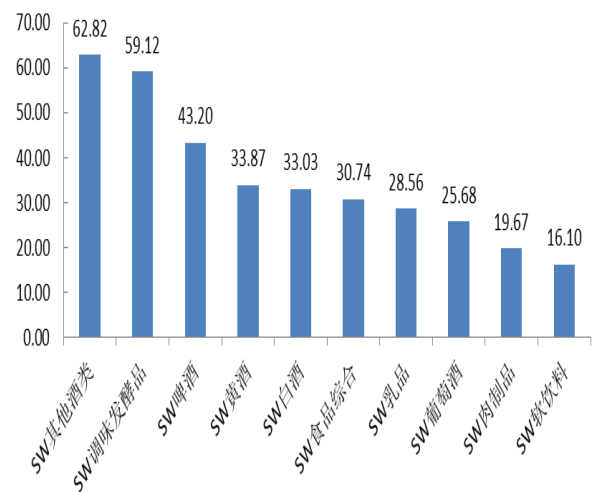
估值方面,截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 33.11,位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中,本周其他酒类(62.82)估值排名第一,调味发酵品(59.12)排名第二,啤酒(43.20)排名第三位;软饮料(16.10)、肉制品(19.67)、葡萄酒(25.68)估值分列最后三位。

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)

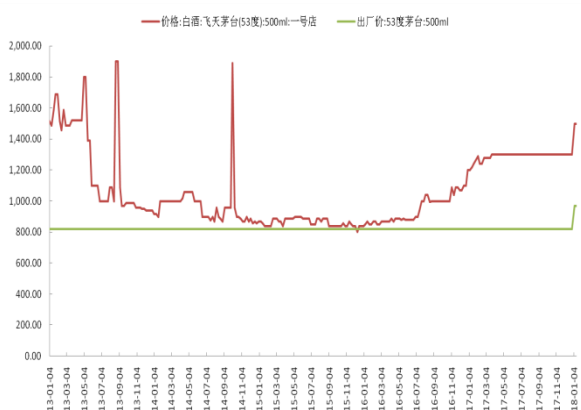


资料来源：wind、山西证券研究所

## 2 行业重点数据跟踪

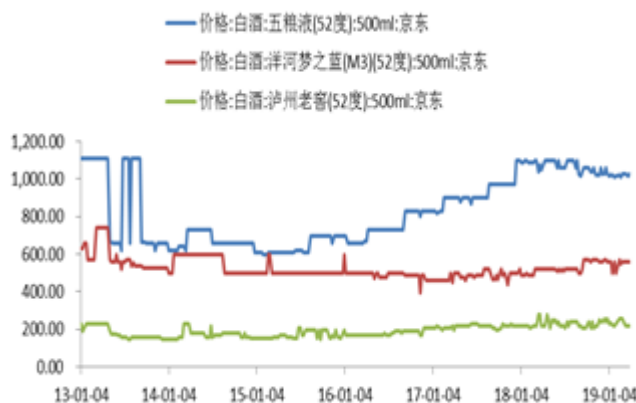
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 9 月 6 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、558 元/瓶和 258 元/瓶。

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

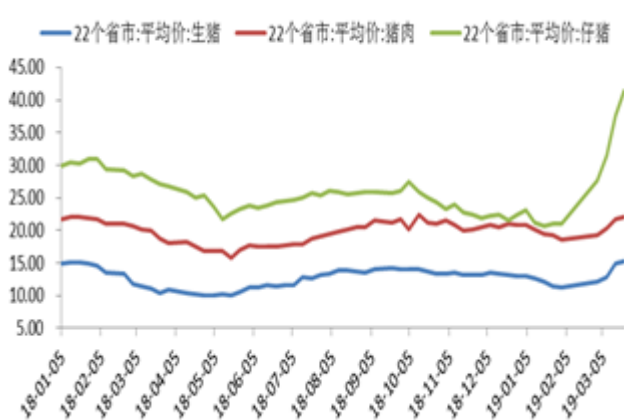
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



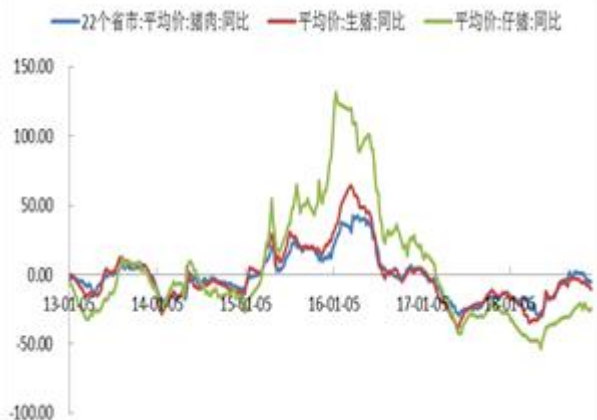
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 9 月 6 日，22 个省猪肉均价(周)为 36.61 元/千克，同比上涨 70.12%；生猪均价(周)为 27.18 元/千克，同比上涨 92.77%；仔猪均价(周)为 65.84 元/千克，同比上涨 155.09%。奶价方面，截至 2018 年 8 月 28 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.68 元/公斤，同比上涨 7.60%。

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

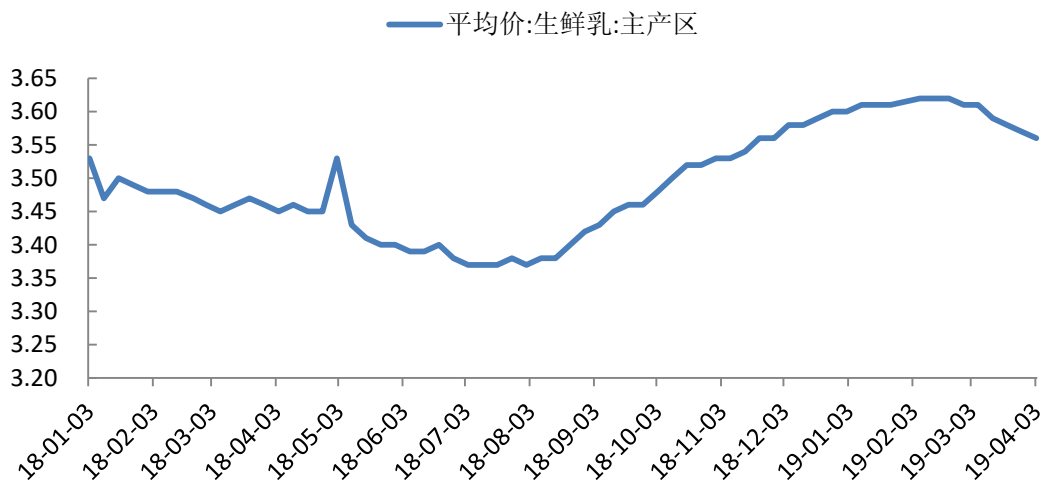


资料来源：wind、山西证券研究所



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	五粮液官宣:空降曾从钦, 提名股份公司董事长	Wind 资讯报道, 2019 年 9 月 6 日, 五粮液集团(股份)公司召开干部大会, 宣布曾从钦任五粮液集团公司党委副书记、董事、总经理, 五粮液股份公司党委副书记、董事候选人、董事长人选。公告显示, 因 64 岁达到退休年龄, 刘中国即将卸任公司第五届董事会董事、董事长职务。
2	汾酒 2019 浙江预计销售 1.5 亿	糖酒快讯报道, 近日, 据悉汾酒浙江市场依托汾酒浙江运营平台这一新模式, 市场占有率和渠道掌控力得到较大提升, 2019 年将实现 1.5 亿元的销售突破, 创历史新高。上海公司积极改变运作模式, 目前新增经销商 19 家, 同比增长 158.3%, 专卖店新增 3 家, 同比增长 50%。合作终端基本实现区域全覆盖, 并于 8 月 31 日首次跨越亿元大关, 达到去年同期的 250%。汾酒江苏市场也于今年重新调整市场思路, 玻汾产品终端铺市工作全面开展, 客户数量达 87 家, 开发新客户 41 家, 预计到今年年底也将突破亿元大关。
3	洋河出资 6000 万成为华业天成有限合伙人	糖酒快讯报道, 9 月 5 日, 洋河股份发布公告称, 公司总裁办公会形成决议: 同意江苏洋河投资管理有限公司以自有资金出资 6,000 万元认购湖南华业天成创业投资合伙企业(有限合伙)有限合伙份额, 成为华业天成的有限合伙人。洋河投资于 2019 年 9 月 4 日签署了《湖南华业天成创业投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》。湖南华业天成创业投资合伙企业(有限合伙)投资方式和方向及计划: 主要对未上市具有良好发展前景和退出渠道的信息技术及应用等领域的公司开展股权投资。

此次投资有利于提高公司存量资金管理效率,同时扩大传统企业嫁接现代科技的机会窗口,为探索智能化建设寻求突破。

- |    |                              |  |
|----|------------------------------|--|
| 4  | 三家酒类企业上榜四川民企百强               | 糖酒快讯报道,近日,四川省工商业联合会发布了“2019 四川民营企业 100 强”榜单。其中,四川剑南春(集团)有限责任公司、壹玖壹玖酒类平台科技股份有限公司、四川沱牌舍得集团有限公司等酒类企业入选。   |
| 5  | 泸州老窖老头曲河南停货                  | 酒说报道,泸州老窖博大酒业发布《关于暂停河南市场老头曲发货的通知》。核心内容为:自即日(2019 年 9 月 8 日)起,暂停河南市场泸州老窖老头曲系列产品发货,恢复发货时间另行通知。对此,有业内人士表示,老头曲调价节奏开始。  |
| 6  | 国窖 1573 取消执行 9 月份计划配额        | 酒说报道,9 月 4 日,酒说从市场获悉,泸州老窖发布最新通知显示:取消执行 9 月份国窖 1573 经典装计划配额。  |
| 7  | 汾酒 9 款产品提价                   | 酒说报道,近日,山西杏花村汾酒销售有限公司在近日下发了《关于调整玻汾系列产品价格体系的通知》。通知主要内容显示:9 月 1 日和 11 月 1 日,分两次对河南省区的 53° 玻汾、42° 玻瓶汾酒等不同规格、不同度数、不同包装的 9 款产品进行价格调整。此次价格调整囊括了整个渠道环节,包括开票价、供货酒店指导价、烟酒店建议成交价和终端标牌价的调整。   |
| 8  | 张正走访调研银川市场                   | 酒说报道,9 月 4 日,西凤集团公司党委书记、董事长、西凤股份公司董事长张正在出席 2019 中阿博览会期间,带领周艳花、锥铸奎等领导,专程走访调研了西凤酒宁夏市场。结合市场考察情况,张正要求营销公司,一要统筹规划市场的总体布局,通过区域聚焦、资源聚焦、团队聚焦、产品聚焦打通关键市场;二要做好渠道下沉、终端建设等基础性工作;三要进一步巩固核心客户,培育新客户,用真情真心与经销商携手建立互利共赢的长期战略合作关系,筑牢西凤市场基石,推动公司高质量发展。 |
| 9  | 水晶剑山东市场将提价 10 元              | 微酒报道,水晶剑南春山东市场将从 10 月 1 日起每瓶上调 10 元。此外,山东区域的水晶剑在全国提价的基础上再涨 10 元/瓶,终端零售价由此前的 438 元/瓶提至 458 元/瓶。据了解,山东区域此次提价有所不同,是剑南春重点市场山东区域经销商的自发组织的提价行为,在提价前,由剑南春山东区域向剑南春方面进行了报备。   |
| 10 | 京东超市携手 4000+ 酒类门店,打造酒水即时消费场景 | 微酒报道,2019 年 9 月 6 日,京东超市与来自全国重点连锁酒行及国内外知名品牌方代表签署了酒水全渠道战略合作协议,将从产品供给、渠道联合、末端履约、会员营销、线上流量全面打通等方面与线下渠道展开深入全面的合作。据了解,京东超市将从商品、流量、数据、会员等方面切入即时消费场景,联合品牌   |



方及歌德盈香及旗下也买酒、华致酒行、酒仙网及旗下酒仙网国际名酒城和酒快到、酒便利、山东新星集团、中粮名庄荟等全国重点渠道商 4000+ 门店，打通品牌+京东+渠道及门店的全渠道 B2B2C 完整供应链，实现 1 小时内就近履约，拓展全渠道即时消费场景。

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
600887.SH	伊利股份	伊利股份：回购股份拟注销 3049 万股，其他 1.52 亿股仍用于股权激励	9月6日晚间公告，公司拟对回购股份的用途进行调整，由原计划“回购股份将全部用于作为后期实施股权激励的股票来源”变更为“累计回购公司股份数量182,920,025股，其中152,428,000股用于实施股权激励的股票来源，剩余30,492,025股将用于注销以减少注册资本”。本次变更及注销后，公司总股本将由6,097,125,108股变更为6,066,633,083股。
002570.SZ	贝因美	贝因美：控股股东质押 1585 万股	公司近日接到公司控股股东贝因美集团的通知，获悉贝因美集团因融资需求已将其所持公司股份1585万股办理了质押，占其所持股份的5.32%。截至公告日，贝因美集团共持有公司股份2.9785亿股，占公司总股本的29.13%；其所持有公司股份累计质押2.6971亿股，占其所持股份的90.55%，占公司总股本的26.38%。
603517.SH	绝味食品	绝味食品：股东复星创投累计减持 2%，减持计划届满	绝味食品公告称，公司股东复星创投累计减持983万股，占公司总股本的2%，减持计划届满。
603589.SH	口子窖	口子窖：刘安省等 5 名股东及其一致行动人合计减持 779.2 万股	9月2日公告称，截至2019年9月2日，刘安省等5名股东及其一致行动人共减持公司股份7,792,049股，占公司总股本的1.30%，减持达到公司股份总数1%。

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	2019-9-10	股东大会召开



002461.SZ

珠江啤酒

2019-9-12

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

