

## 食品饮料

## 行业周报（20190909-20190915）

## 维持评级

报告原因：定期报告

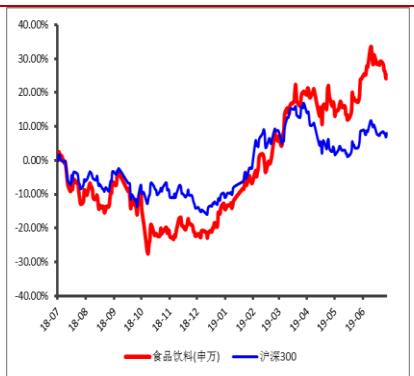
茅台批价回落，理性回归有望持续增长

看好

2019年9月15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

上周大消费板块进行调整，其中食品饮料中的白酒板块进行大幅回调，下跌 4.09%，主要在于中秋节前关于茅台、五粮液批价回落的传闻较多。今年以来茅台酒价格一路上涨，虽然茅台酒的市场指导价是 1499 元，但是终端市场价格却一路走高，零售价在部分地区涨到 2800 元左右，即使批量采购也要 2400 元以上，而且通常也没太多货。这主要在于：一是供需矛盾突出；二是收藏投资所致，茅台酒既有金融属性，又有投资属性；三是选择销售时机带来的囤货惜售；四是固定渠道销售，让市面上看不到茅台酒，造成一瓶难求的现象愈演愈烈。因此，前期茅台价格出现阶段性泡沫特征，短期价格回落调整是必然现象，但是供不应求矛盾依然存在，回归理性有望持续增长，另外，从白酒 2019 上半年的营收数据来看，我们认为，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，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 0.60%，收于 3972.38 点，其中食品饮料行业下跌 2.48%，跑输沪深 300 指数 3.08 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 28。**细分领域方面**，上周，黄酒涨幅最大，上涨 2.38%，其次是乳品（1.84%）、葡萄酒（1.13%）；白酒跌幅最大，下跌 4.09%，其次是调味发酵品（-0.71%）、啤酒（-0.57%）。**个股方面**，涪陵榨菜（6.06%）、加加食品（5.03%）、皇氏集团（3.69%）、安记食品（3.62%）、元祖股份（3.58%）有领涨表现。

## ➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 微酒报道，9 月 11 日—12 日，贵州茅台酒销售公司通过美国最大连锁会员制仓储超市 Costco 上海店，两天精准投放 5 吨茅台酒，让本地消费者可以 1499 元/瓶的价格买到飞天茅台。贵州茅台酒销售公司有关负责人说：“这一次，我们选择 Costco 做精准投放，就是看中了他们成熟的会员模式，这是减少黄牛干扰，让更多消费者有可靠、便捷的渠道买到茅台酒的一种尝试。”据悉，此次投放将于 9 月 12 日结束，茅台酒销售公司将总结研究此次与 Costco 超市的合作，形成一套完整的运作模式；(2) 微酒报道，据国家统计局消息，8 月份食品烟酒价格同比上涨 7.3%，影响 CPI（居民消费价格指数）上涨约 2.14 个百分点；8 月份食品烟酒价格环比上涨 2.2%，影响 CPI 上涨约 0.67 个百分点。





➤ **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

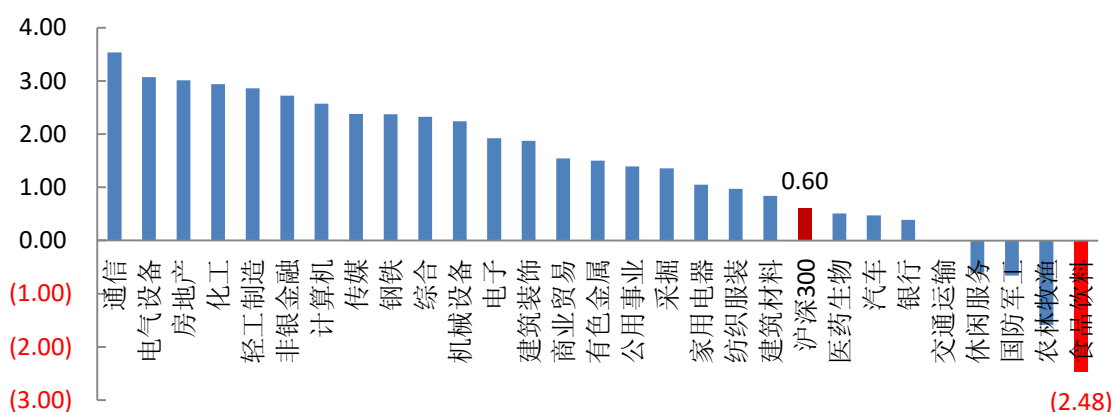
## 图表目录

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 0.60%，收于 3972.38 点，其中食品饮料行业下跌 2.48%，跑输沪深 300 指数 3.08 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 28。

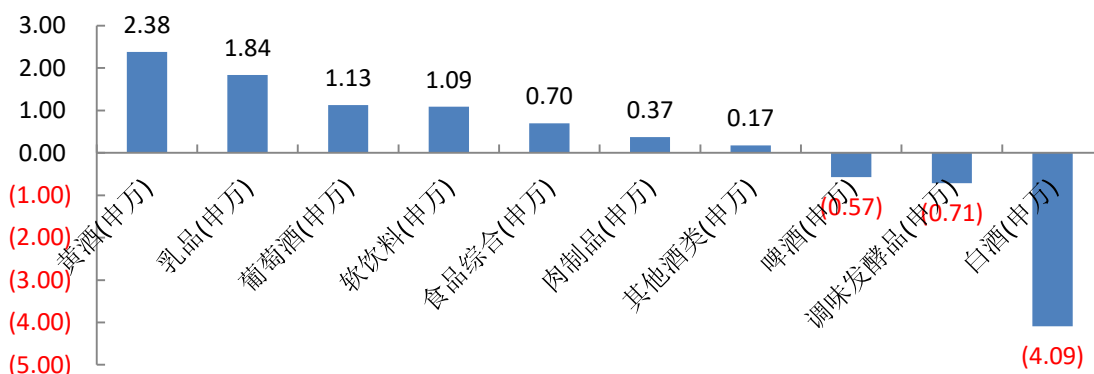
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，黄酒涨幅最大，上涨 2.38%，其次是乳品（1.84%）、葡萄酒（1.13%）；白酒跌幅最大，下跌 4.09%，其次是调味发酵品（-0.71%）、啤酒（-0.57%）。

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，涪陵榨菜（6.06%）、加加食品（5.03%）、皇氏集团（3.69%）、安记食品（3.62%）、元祖股份（3.58%）有领涨表现。

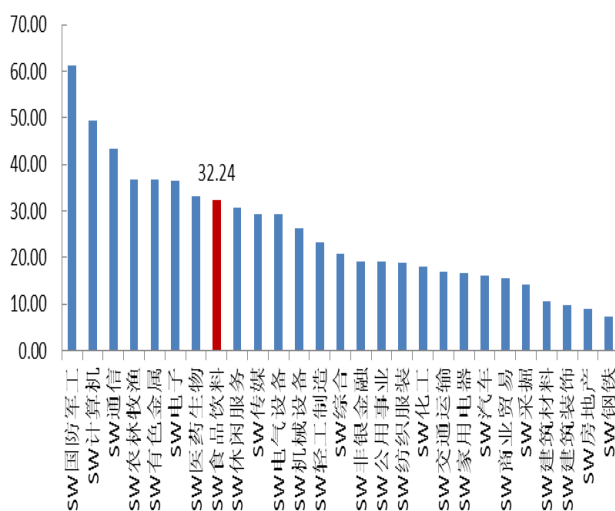
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
涪陵榨菜	23.63	6.06	食品综合	五粮液	131.55	-6.04	白酒
加加食品	3.76	5.03	调味发酵品	安井食品	47.12	-5.59	食品综合
皇氏集团	4.5	3.69	乳品	泸州老窖	88.89	-5.47	白酒
安记食品	10.02	3.62	调味发酵品	惠发股份	10.65	-4.83	食品综合
元祖股份	20.82	3.58	食品综合	古井贡酒	115.34	-4.32	白酒
佳隆股份	3.11	3.32	调味发酵品	贵州茅台	1099	-3.81	白酒
三元股份	5.86	3.17	乳品	双塔食品	8.5	-3.74	食品综合
科迪乳业	2.72	3.03	乳品	ST 椰岛	8.42	-3.66	其他酒类
古越龙山	8.82	2.92	黄酒	口子窖	60.8	-3.65	白酒
香飘飘	33	2.90	软饮料	光明乳业	11.14	-3.47	乳品

数据来源：Wind、山西证券研究所

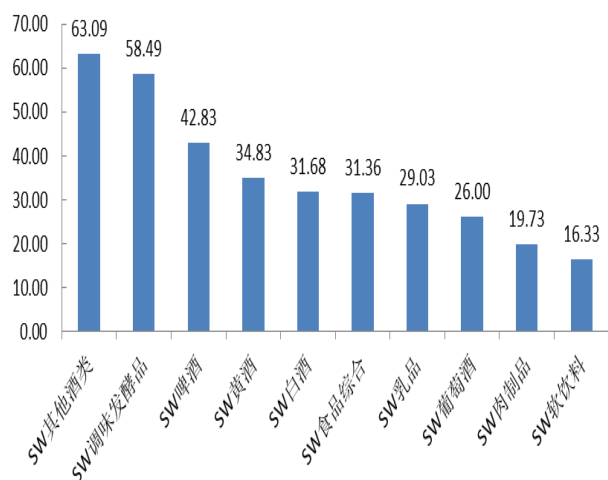
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 32.24，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（63.09）估值排名第一，调味发酵品（58.49）排名第二，啤酒（42.83）排名第三位；软饮料（16.33）、肉制品（19.73）、葡萄酒（26.00）估值分列最后三位。

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）

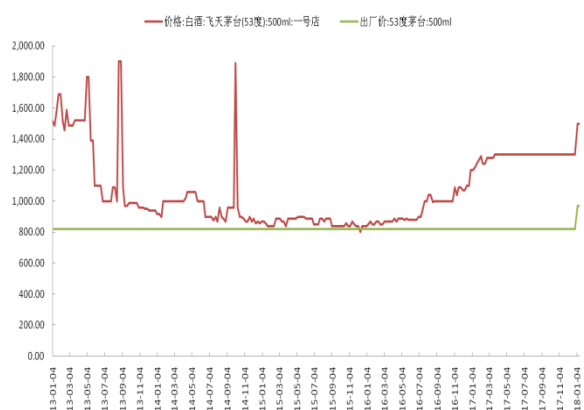


资料来源：wind、山西证券研究所

## 2 行业重点数据跟踪

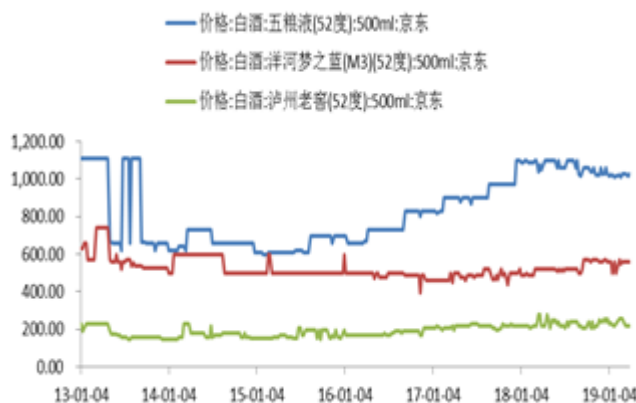
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 9 月 6 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、558 元/瓶和 258 元/瓶。

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

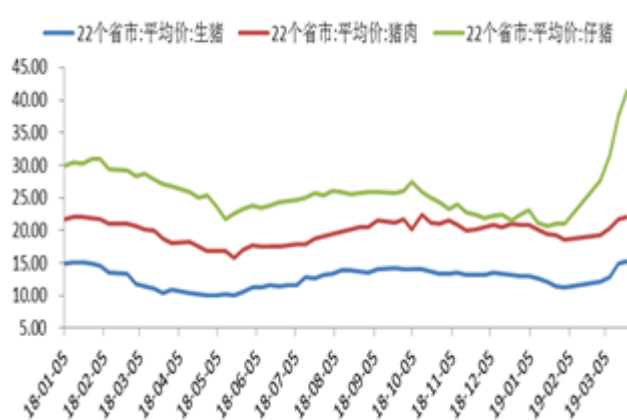
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



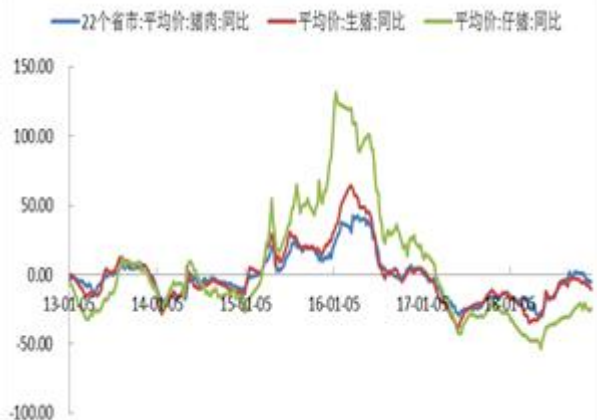
资料来源：wind、山西证券研究所

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 9 月 4 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.69 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

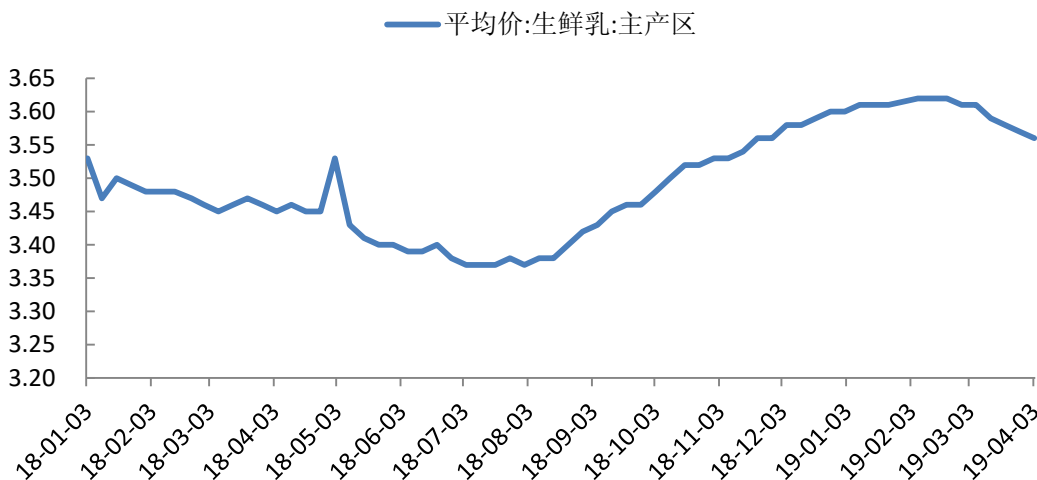


资料来源：wind、山西证券研究所



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	茅台集团与华大集团签署长期战略合作协议	糖酒快讯报道，9月11日，茅台集团党委书记、董事长李保芳，茅台集团总工程师、首席质量官王莉前往深圳国家基因库，与深圳华大基因科技有限公司座谈，并签署长期战略合作协议。华大集团董事长汪建，华大集团执行董事、首席运营官路军，华大集团执行董事、华大智造首席执行官牟峰，华大集团党委书记、华大股份常务副总裁杜玉涛出席签约仪式。
2	泸州老窖子公司 2000 万投设白酒产业技术研究院	糖酒快讯报道，9月10日，泸州老窖通过《第九届董事会十次会议决议》，表示同意公司子公司泸州品创科技有限公司与四川经纬教育管理集团有限公司等7家法人组织共同投资设立四川同酿白酒产业技术研究院有限公司。该公司注册资本为5000万元，其中，泸州品创科技有限公司以现金方式出资2000万元，占总股本40%。
3	2019年中国酒类消费者趋势”报告出炉：啤酒销售额增速突出	糖酒快讯报道，近日，天猫联合贝恩共同发布了“2019年中国酒类消费者趋势”报告。报告显示，酒类线上消费人群中，以新锐白领、资深中产和精致妈妈为代表的中坚力量消费力强，25岁以上、50岁以下、居住在高线城市的都市蓝领则受经济下行影响显著，青睐高性价比国产品牌。另外，天猫淘宝平台酒类销售额保持快速成长，洋酒、啤酒、配制酒、果酒等细分品类增速突出。但新势力人群乐于尝新，啤酒消费者品牌使用数增速慢。
4	8月份食品烟酒价格同比	微酒报道，据国家统计局消息，8月份食品烟酒价格同比上涨7.3%，影响CPI

上涨 7.3%

(居民消费价格指数) 上涨约 2.14 个百分点。8 月份食品烟酒价格环比上涨 2.2%，影响 CPI 上涨约 0.67 个百分点。

5 中国白酒杏花村论坛即将举行

微酒报道，中国白酒杏花村论坛将在 9 月 19 日举行，届时，中国酒业协会副理事长兼秘书长宋书玉，江南大学教授、博士生导师徐岩，中国酒业协会常务副秘书长何勇，文化学者郦波，中国酒史学家王赛时等众多一线大咖，共同探讨论坛主题“美酒精神 世界大同”。

6 泸州老窖果酒公司首推三款新品

微酒报道，9 月 12 日，泸州老窖果酒酒业有限公司主办的“品果酒 味人生”新品上市品鉴会在成都举行，发布“青语”、“花间酌”、“拾光”三款新产品，这是泸州老窖果酒酒业有限公司成立三年后首次推出产品，这意味着泸州老窖在非白酒板块的布局进入成熟阶段。

7 2018 年茅台集团海外营业收入同增 27%

酒说报道，茅台集团党委副书记、总经理李静仁表示，在坚守国内市场的前提下，茅台集团努力推动品牌的跨文化传播。去年，茅台集团的海外营业收入同比增长 27%。今年，茅台再度走进南美、坦桑尼亚、肯尼亚和埃塞俄比亚，以酒为媒，持续拓展海外市场，深度宣传多彩贵州，在推动中国白酒实现更深国际认知方面，做出了积极的努力。

8 五粮液董事长李曙光调研陕西市场

酒说报道，近日，五粮液集团公司党委书记、董事长李曙光在五粮液股份公司副总经理朱忠玉，五粮液股份公司总经理助理陈舸的陪同下，前往陕西市场走访调研。调研期间，李曙光董事长听取了陕西营销战区的工作汇报，详细了解了五粮液营销数字化改革在陕西市场的推进情况；并与部分品牌运营商代表进行了座谈交流，深入西安等地终端，实地了解第八代经典五粮液的终端销售情况。

9 茅台再放 5 吨“飞天”给 Costco 上海店

微酒报道，9 月 11 日—12 日，贵州茅台酒销售公司通过美国最大连锁会员制仓储超市 Costco 上海店，两天精准投放 5 吨茅台酒，让本地消费者可以 1499 元/瓶的价格买到飞天茅台。贵州茅台酒销售公司有关负责人说：“这一次，我们选择 Costco 做精准投放，就是看中了他们成熟的会员模式，这是减少黄牛干扰，让更多消费者有可靠、便捷的渠道买到茅台酒的一种尝试。”据悉，此次投放将于 9 月 12 日结束，茅台酒销售公司将总结研究此次与 Costco 超市的合作，形成一套完整的运作模式。

10 百威亚太再启港股上市

酒说报道，9 月 12 日，百威亚太在港交所网站更新了“聆讯后资料集”(PHIP)，这意味着搁置 2 个月的百威亚太 IPO 正式重启。公司母企全球最大啤酒生产商百威英博(AB InBev)宣布，百威亚太将重启在香港联交所上市的申请。公司表明，不保证上市程序可完成，而上市决定，取决于多种因素及市场环境。百威亚太原计划于 7 月 12 日在香港作上市定价，但却在 7 月 3 日凌晨宣布搁置上



市计划。

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
002726.SZ	龙大肉食	龙大肉食：8月商品猪销售均价环比涨 23.77%	9月15日晚间公告，龙大养殖8月份共销售生猪2.09万头，实现销售收入0.57亿元。8月份，龙大养殖商品猪销售均价为23.48元/公斤，比7月份上涨23.77%。

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
600300.SH	维维股份	2019-9-16	股东大会召开
002304.SZ	洋河股份	2019-9-20	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

