

高端酒稳健趋势不改 大龙品龙头价值不变

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年9月18日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

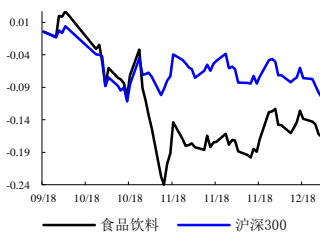
子行业评级

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
今世缘	增持
伊利股份	增持
涪陵榨菜	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

IPO 市场气氛好转 百威亚太再启港股上市

蒙牛乳业(02319)拟 14.6 亿澳元收购澳洲婴幼儿配方奶粉厂商贝拉米

来伊份全球首家零食博物馆上海开馆

大健康风口下 发酵饮料迎来黄金时代

● 上市公司重要公告

妙可蓝多: 发布关于控股股东部分股份被冻结的公告

燕京啤酒: 发布关于获得政府补助的公告

加加食品: 发布关于收到中国证券监督管理委员会湖南监管局《行政处罚事先告知书》的公告

百洋股份: 发布关于控股股东签署《关于股权转让框架协议之终止协议》的公告

● 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 9 月 11 日, 主产区生鲜乳平均价为 3.71 元/公斤, 环比微增 0.5%, 同比上涨 7.5%。

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 9 月 6 日, 全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 65.84 元/千克、27.18 元/千克、36.61 元/千克, 分别同比变动 155.09%、92.77%、70.12%, 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 指数下跌 1.24%, 食品饮料板块下跌 0.06%, 行业跑赢市场 1.18 个百分点, 位列中信 29 个一级行业上游。其中, 白酒上涨 0.71%, 其他饮料下跌 0.27%, 食品下跌 1.59%。

个股方面, 三只松鼠、酒鬼酒及加加食品涨幅居前, 惠发食品、妙可蓝多以及龙大肉食跌幅居前。

● 投资建议

本周, 食品饮料板块在大盘调整中表现良好, 跑赢大盘 1.18 个百分点。从板块整体看, 目前估值在 30 倍这一中位水平, 估值略高于长期平均值但仍属于

合理水平。从配置上看，近期高端白酒批价由于中秋前后放货导致批价小幅波动，批价走势仍有待进一步观察，但我们认为高端白酒大概率无虞，仍将是行业中最确定的板块。在大众品方面，虽然中报显示部分细分领域龙头业绩不达预期，但对于消费品我们建议将时间轴拉长，不要过度放大由于短期经营瑕疵所带来的业绩波动。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、伊利股份（600887）以及涪陵榨菜（002507）。

● 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
21 世纪财经	IPO 市场气氛好转 百威亚太再启港股上市	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。“公司已经秘密再次通过了聆讯, 现在还不知道具体的上市时间表。尽管香港最近几个月发生了大型示威活动, 但并无影响港股市场以及整个金融体系的运作, 而且投资者总归还是要投资,” 接近百威亚太的人士向本报记者表示。上述人士表示, 近期有多家公司在港交所提交上市申请, IPO 市场气氛有所好转。
智通财经	蒙牛乳业(02319)拟 14.6 亿港元收购澳洲婴幼儿配方奶粉厂商 BAL	智通财经讯, 蒙牛乳业(02319)发布公告, 于 2019 年 9 月 15 日, 公司与目标公司订立《计划实施契据》。目标公司是全球知名的澳洲有机婴幼儿配方奶粉及婴儿食品的厂商, 其股份在澳洲证券交易所(澳洲证交所代号: BAL)上市。根据《计划实施契据》, 公司建议以每计划股份 12.65 澳元(约相等于 68.15 港元)的计划对价来收购所有计划股份。目标公司董事会有意向目标公司股东推荐建议的收购交易并实施该计划。公司须就计划股份支付的总对价不超过 14.6 亿港元(约相等于 78.6 亿港元)。据悉, 目标公司是在澳洲设立的有限公司, 股份在澳洲证交所上市, 目前主要从事有机婴幼儿配方奶粉和婴幼儿食品的销售业务。
食品商务网	来伊份全球首家零食博物馆上海开馆	9 月 7 日, 由来伊份筹建的以休闲零食为主题的全球首家零食博物馆在上海市松江区九新公路 855 号正式落成。该博物馆占地面积 4200 m ² , 以历史传承、创新发展和体验分享三大主题贯穿其间, 不但汇聚了来自多个国家的上千种零食, 更集科普教育、亲子娱乐、互动体验和餐饮服务等功能于一体。
中国食品报	大健康风口下 发酵饮料 迎来黄金时代	Innova Market Insights 公司的数据显示, 近年来, 发酵饮料的新品上市数量迅速增长, 年增长量达到 40% 以上。2018 年, 74% 的发酵饮料声称对消化系统有益, 68% 的发酵饮料声称含有益生菌。由此可见, 添加益生菌的发酵饮料是未来饮料市场的一个重要发展趋势, 包括开菲尔、康普茶和即饮醋在内的发酵饮料将为消费者提供有益于消化系统的多重选择。

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

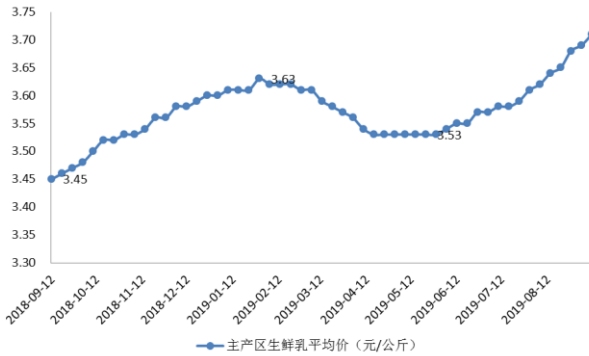
代码	公司名称	公告类型	主要内容
600882	妙可蓝多	关于控股股东部分股份被冻结的公告	上海妙可蓝多食品科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 9 月 12 日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》（2019 司冻 0912-01 号）、《北京市第三中级人民法院协助执行通知书》（[2019]京 03 执保 407 号），获悉公司控股股东柴琬女士所持有的本公司的部分股份被冻结。本次柴琬持有的部分股份被冻结事项尚未对公司控制权及日常经营造成实质性影响。柴琬正在积极妥善处理相关事项。公司将持续关注该事项的进展情况，并按照有关法律法规及规范性文件的要求及时履行信息披露义务。
000729	燕京啤酒	关于获得政府补助的公告	近日，北京燕京啤酒股份有限公司（简称“公司”）的控股子公司-燕京啤酒（湘潭）有限公司收到与收益相关的政府补贴款 1,000,000.00 元。至此，公司及子公司累计收到与收益相关的政府补助款项 18,589,091.60 元，占公司最近一期经审计归属上市公司股东净利润的 10.34%。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》和公司会计政策的规定，上述与收益相关的政府补助 18,589,091.60 元计入 2019 年度损益，预计会对公司 2019 年度利润产生积极影响，最终的会计处理须以审计机构年度审计确认后的结果为准。
002650	加加食品	关于收到中国证券监督管理委员会湖南监管局《行政处罚事先告知书》的公告	加加食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）及公司控股股东湖南卓越投资有限公司于 2019 年 6 月 5 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）下发的《调查通知书》（编号：湘证调查字 0897 号、0898 号），立案原因为“涉嫌信息披露违法违规”。加加食品集团股份有限公司（以下简称“加加食品”或“公司”）及其控股股东湖南卓越投资有限公司（以下简称“湖南卓越”）涉嫌信息披露违法违规一案，已由我局调查完毕，我局依法拟对你们作出行政处罚。
002696	百洋股份	关于控股股东签署《关于股权转让框架协议之终止协议》的公告	2019 年 8 月 13 日，公司控股股东孙忠义先生与汇泰集团签署了《股权转让框架协议》，孙忠义先生拟向汇泰集团转让其所持有的百洋股份股票不低于现上市公司总股本的 7%，转让总价拟不低于 2.59 亿元。鉴于双方在沟通谈判期间，有关合作事项的部分细节条款未能达成完全一致，经双方友好协商，决定终止上述股权转让框架协议。上述股权转让框架协议仅为双方的意向性约定，双方并未签署正式协议。本次终止股权转让事项，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，不会对公司的股权结构及日常生产经营造成影响。

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9月11日，主产区生鲜乳平均价为3.71元/公斤，环比微增0.5%，同比上涨7.5%。

图 1：主产区生鲜乳均价



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9月6日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到65.84元/千克、27.18元/千克、36.61元/千克，分别同比变动155.09%、92.77%、70.12%，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

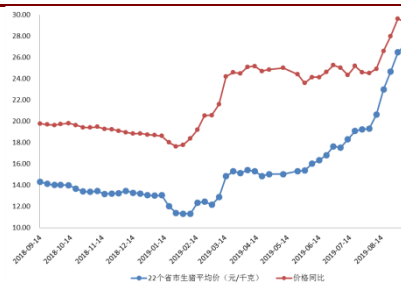


图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

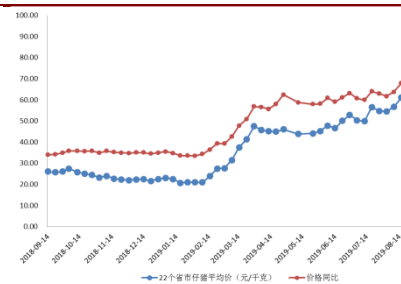
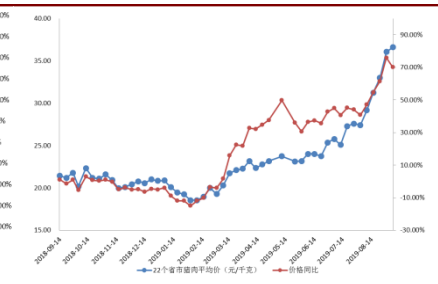


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

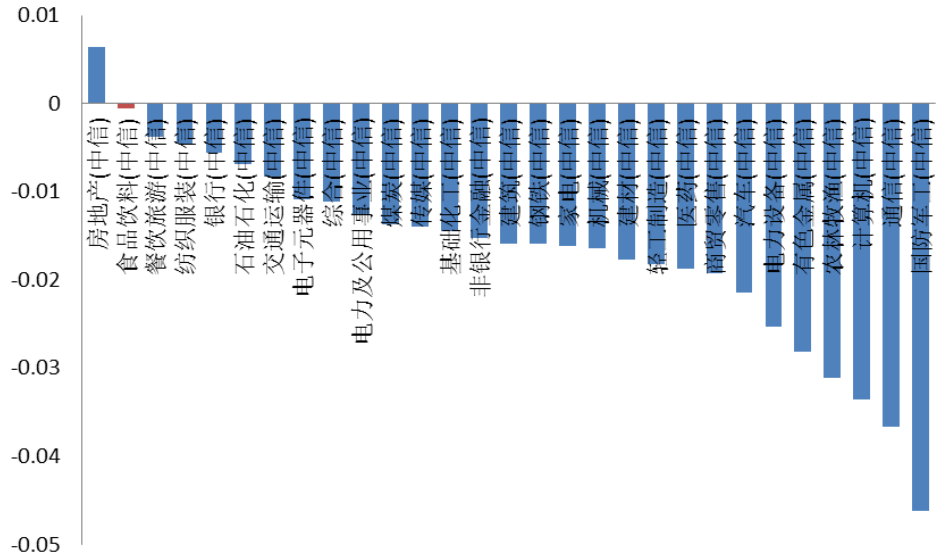


资料来源：Wind，渤海证券

4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.24%，食品饮料板块下跌 0.06%，行业跑赢市场 1.18 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，白酒上涨 0.71%，其他饮料下跌 0.27%，食品下跌 1.59%。

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、酒鬼酒及加加食品涨幅居前，惠发食品、妙可蓝多以及龙大肉食跌幅居前。

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	18.84%	惠发食品	-11.24%
酒鬼酒	10.43%	妙可蓝多	-8.11%
加加食品	6.99%	龙大肉食	-6.57%

资料来源: Wind, 渤海证券

5.投资建议

本周，食品饮料板块在大盘调整中表现良好，跑赢大盘 1.18 个百分点。从板块整体看，目前估值在 30 倍这一中位水平，估值略高于长期平均值但仍属于合理水平。从配置上看，近期高端白酒批价由于中秋前后放货导致批价小幅波动，批价走势仍有待进一步观察，但我们认为高端白酒大概率无虞，仍将是行业中最确定的板块。在大众品方面，虽然中报显示部分细分领域龙头业绩不达预期，但对于消费品我们建议将时间轴拉长，不要过度放大由于短期经营瑕疵所带来的业绩波动。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、伊利股份（600887）以及涪陵榨菜（002507）。

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