

食品饮料

行业周报（20190916-20190922）

维持评级

报告原因：定期报告

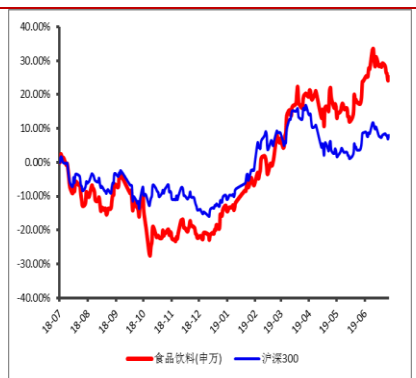
茅台电商渠道招标落地，提前执行剩余计划

看好

2019年9月22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
(20190909-20190915)：茅台批价回
落，理性回归有望持续增长

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

上周以白酒为主的食品饮料板块进行反弹，其中贵州茅台股价再创历史新高。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。从 8 月 7 日的市场会议来看，茅台采取一系列措施控制价格，本周茅台再发文在 9 月提前执行第四季度剩余计划和配额指标，不仅能增强 3 季度业绩的确定性，也能够对渠道价格进行有效调整；同时 9 月 20 日根据微酒等媒体报道，此前茅台销售公司将在全国范围内公开招聘综合类电商，招标总供货量为飞天茅台酒 400 吨，拟选择 3 家服务商，目前天猫超市和苏宁易购成为茅台首批电商渠道服务商，两家电商将以每瓶 1499 元的价格销售 500ml 装 53 度飞天茅台。所以，从一系列举措来看，茅台在旺季加大价格管控的决心非常坚决，茅台价格回归理性有望长远发展。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 下跌 0.92%，收于 3935.65 点，其中食品饮料行业上涨 2.78%，跑赢沪深 300 指数 3.7 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 2。**细分领域方面**，上周，白酒涨幅最大，上涨 4.61%，其次是其他酒类（2.88%）、肉制品（1.83%）；乳品跌幅最大，下跌 2.71%，其次是软饮料（-1.87%）、食品综合（-0.13%）。**个股方面**，酒鬼酒（23.54%）、盐津铺子（20.83%）、迎驾贡酒（16.33%）、今世缘（14.85%）、莲花健康（8.92%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 微酒报道，9 月 20 日，贵州省招标投标公共服务平台发布了《贵州茅台酒全国综合类电商公开招标公示》（以下简称《招标公示》）。内容显示，浙江天猫技术有限公司和苏宁易购集团股份有限公司入选。天猫超市和苏宁易购成为茅台电商渠道服务商。两家电商将以每瓶 1499 元的价格销售 500ml 装 53 度飞天茅台。(2) 云酒头条报道，9 月 20 日，在投资者集体接待日活动中，青岛啤酒方面表示，目前，国内啤酒市场初步实现了止跌企稳，但目前销量增长仍较缓慢。公司在去年关闭了 2 家工厂后，





今年还在继续积极推进这项工作，计划通过 3-5 年关闭整合 10 家左右的工厂。此外，根据公司控股股东承诺，其将在 2020 年 6 月底前推动上市公司建立长效激励机制。

➤ **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

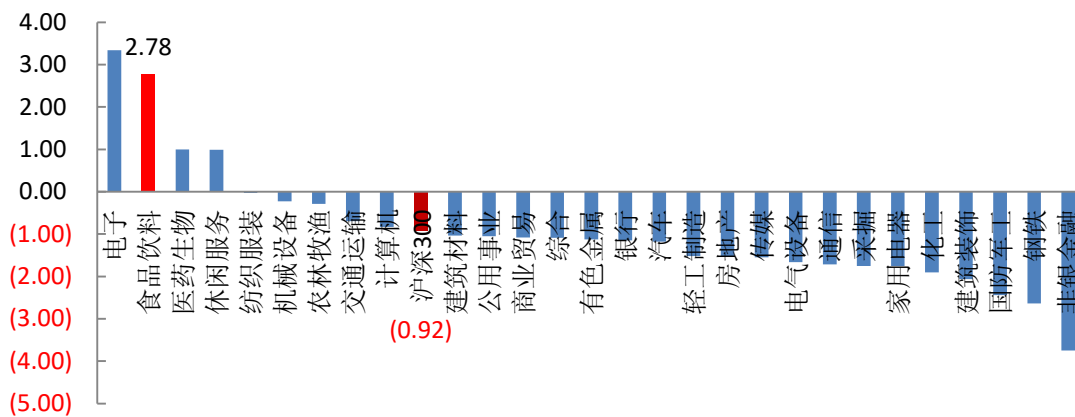
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 (%).....	4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比 (%).....	4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末).....	5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截至本周末).....	5
图 5：飞天茅台 (53 度) 出厂价及一号店价格.....	6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪.....	6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克).....	6
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	6
图 9：牛奶主产省 (区) 生鲜乳均价及同比 (元/公斤).....	7
表 1：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 下跌 0.92%，收于 3935.65 点，其中食品饮料行业上涨 2.78%，跑赢沪深 300 指数 3.7 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 2。

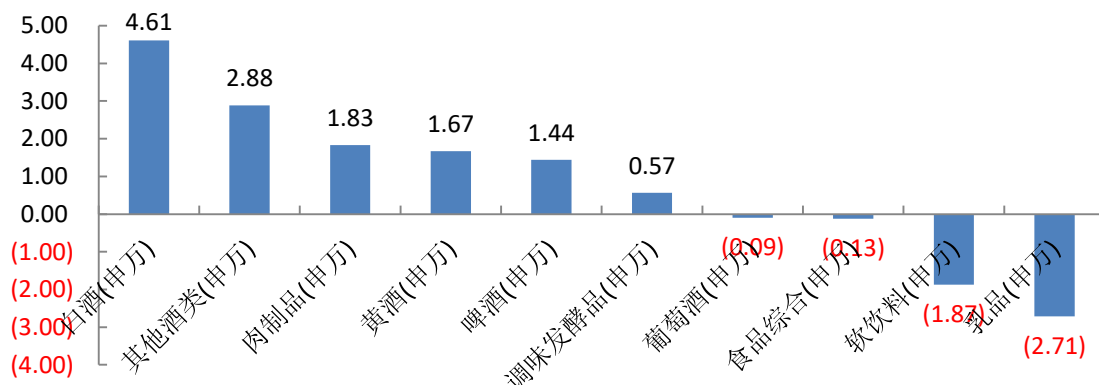
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，白酒涨幅最大，上涨 4.61%，其次是其他酒类（2.88%）、肉制品（1.83%）；乳品跌幅最大，下跌 2.71%，其次是软饮料（-1.87%）、食品综合（-0.13%）。

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，酒鬼酒（23.54%）、盐津铺子（20.83%）、迎驾贡酒（16.33%）、今世缘（14.85%）、莲花健康（8.92%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

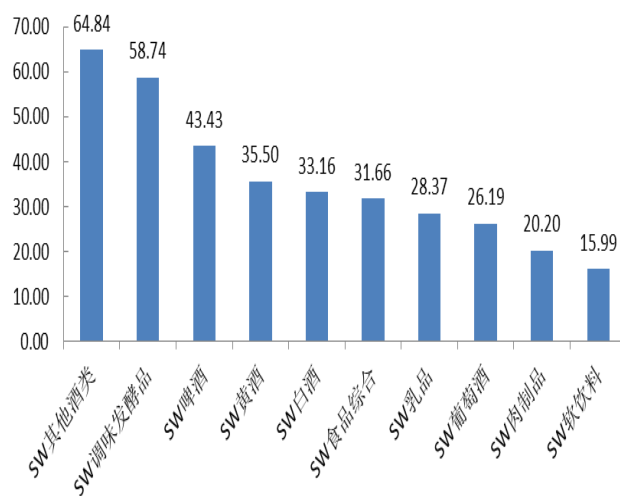
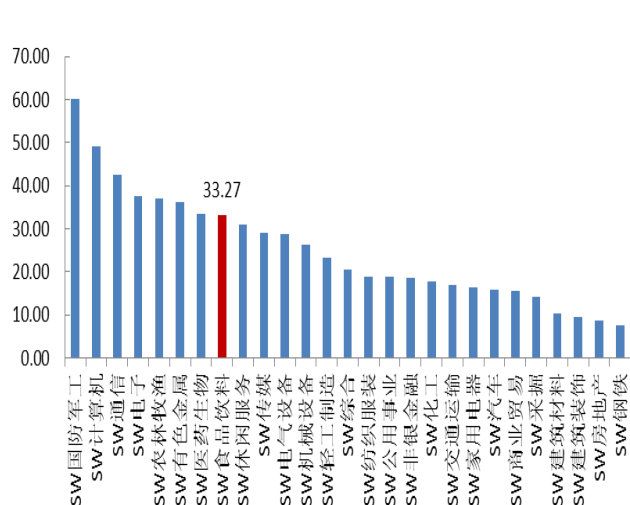
证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业
酒鬼酒	38.57	23.54	38.57	妙可蓝多	14	-8.50	乳品
盐津铺子	37.01	20.83	37.01	得利斯	6.58	-5.60	肉制品
迎驾贡酒	22.37	16.33	22.37	通葡股份	4.74	-5.58	葡萄酒
今世缘	33.41	14.85	33.41	恒顺醋业	14.72	-5.40	调味发酵品
莲花健康	1.71	8.92	1.71	元祖股份	19.77	-5.04	食品综合
加加食品	4.08	8.51	4.08	龙大肉食	9.25	-3.85	肉制品
百润股份	21	7.03	21	贝因美	5.54	-3.65	乳品
天味食品	47.45	5.77	47.45	黑芝麻	3.48	-3.60	食品综合
舍得酒业	29.26	5.33	29.26	惠发股份	10.28	-3.47	食品综合
贵州茅台	1157.42	5.32	1157.42	汤臣倍健	19.04	-3.35	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 33.27，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（64.84）估值排名第一，调味发酵品（58.74）排名第二，啤酒（43.43）排名第三位；软饮料（15.99）、肉制品（20.20）、葡萄酒（26.19）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 9 月 20 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 1399 元/瓶、569 元/瓶和 258 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

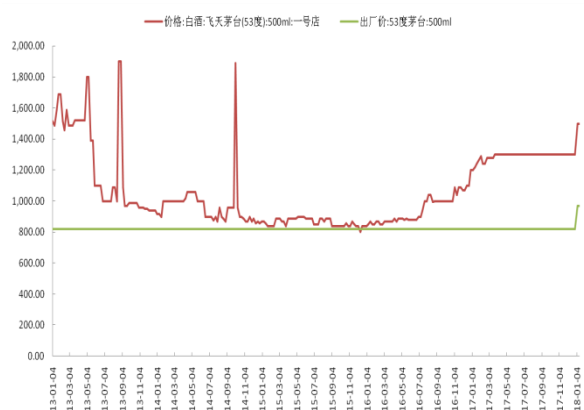
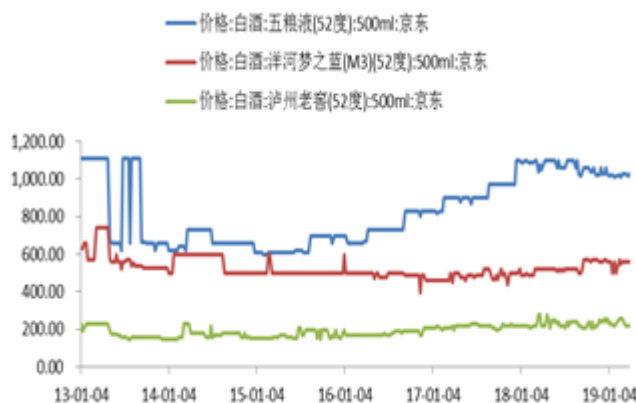


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

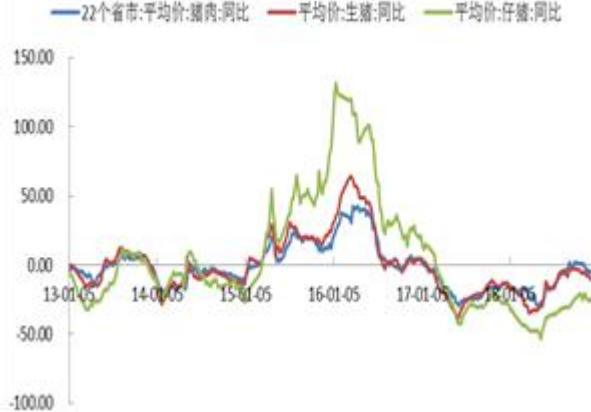


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 9 月 20 日，22 个省猪肉均价（周）为 38.28 元/千克，同比上涨 80.57%；生猪均价（周）为 28.26 元/ 千克，同比上涨 100.00%；仔猪均价（周）为 63.46 元/ 千克，同比上涨 146.83%。奶价方面，截至 2018 年 9 月 11 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.71 元/公斤，同比上涨 7.50%。

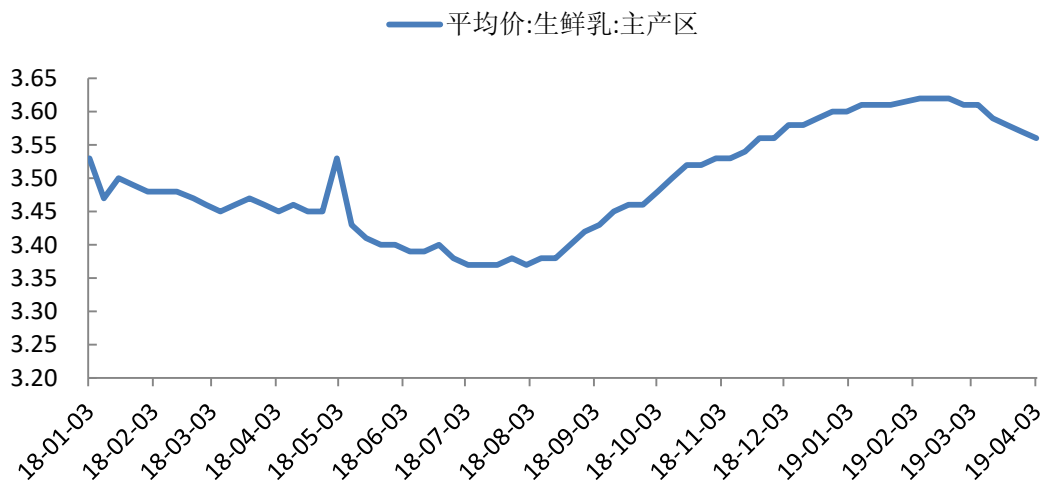
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	百威亚太 9 月 18 日起招股，入场费约 3030.23 港元	糖酒快讯报道，百威亚太 9 月 17 日举办上市新闻发布会，计划全球发售 1262350000 股股份，其中 95%作国际配售，5%于本港公开发售。公开发售于 9 月 18 日开始，直至 9 月 23 日结束。招股价介乎 27-30 港元。每手 100 股，入场费约 3030.23 港元。公司预计 9 月 30 日于联交所主板挂牌，JP Morgan 和摩根士丹利担任此次上市联席保荐人。
2	人事变动：刘鑫暂代中粮酒业长城酒事业部总经理一职	糖酒快讯报道，9 月 18 日晚间，有消息传出：中粮酒业发生重大人事变动。中粮酒业副总经理兼长城酒事业部总经理李士伟的工作和职务出现调整，经中粮酒业党委研究决定：长城酒业务暂由长城酒事业部副总经理刘鑫负责。
3	天猫、苏宁入选茅台全国综合类电商，还有两大问题值得关注	微酒报道，9 月 20 日，贵州省招标投标公共服务平台发布了《贵州茅台酒全国综合类电商公开招标公示》（以下简称《招标公示》）。内容显示，浙江天猫技术有限公司和苏宁易购集团股份有限公司入选。天猫超市和苏宁易购成为茅台电商渠道服务商。两家电商将以每瓶 1499 元的价格销售 500ml 装 53 度飞天茅台。
4	伊力特冠名新疆男篮	微酒报道，9 月 16 日，伊力特冠名新疆男篮签约仪式在新疆生产建设兵团第四师可克达拉市举行，在 2019-2020 中国男子篮球职业联赛新赛季，新疆男篮将身披“伊力特”战袍出征。伊力特党委书记、董事长陈智表示，伊力特将借助 CBA 以及新疆男篮传播伊力特酒文化，落实伊力特全国化市场战略，进一步开

拓全国市场。

5 青啤：拟 3-5 年内关厂 10 家左右，加快建设长效激励机制

云酒头条报道，9月20日，在投资者集体接待日活动中，青岛啤酒方面表示，目前，国内啤酒市场初步实现了止跌企稳，但目前销量增长仍较缓慢。公司在去年关闭了2家工厂后，今年还在继续积极推进这项工作，计划通过3-5年关闭整合10家左右的工厂。青岛啤酒同时表示，国内啤酒行业目前大的并购机会尚未出现，公司将寻求合适并购机会，聚焦资源，实施有质量的并购，不排除在个别区域进行一些合作或整合。此外，根据公司控股股东承诺，其将在2020年6月底前推动上市公司建立长效激励机制。

6 包装行业绿色低碳发展趋势渐显

云酒头条报道，近日，中国新包装2019年峰会在北京举行。会议透露，1980年，我国包装工业年总产值仅72亿元，至2018年，市场规模已经达到19088亿元，包装行业企业数量超过1万家。我国包装行业已经形成了一个以纸包装、塑料包装、金属包装、玻璃包装、包装印刷和包装机械为主要产品的独立、完整、门类齐全的工业体系。“绿色、低碳、环保”是未来包装行业发展的主轴。

7 第三届山西世界酒文化博览会盛大开幕

酒说报道，9月19日，第三届山西（汾阳·杏花村）世界酒文化博览会在汾阳杏花村经济技术开发区中国汾酒城盛大开幕。据了解，本届酒博会展览面积达35000平方米，特展面积20000平方米，标准展位310个，参展企业650家。设有世界名酒展区、中国名酒展区、酒文化综合展区、烈酒主产区展团、十七大名酒展区等展区，各大展区亮点纷呈。其中，本届酒博会专设2000平米酒文化综合展区，该展区集中对名酒企业发展历史酒文化传承、酿造工艺、文献资料、文创产品等方面进行全面展示，是本届酒博会精心打造的“点睛之笔”。

8 谷小酒拟投资3亿在宜宾建厂

酒说报道，9月19日，数字化白酒品牌谷小酒在四川成都市与宜宾市江安县政府联合宣布，将在宜宾建造最大年产能超过5万吨的酒厂。谷小酒CEO刘飞表示，谷小酒会在宜宾精选一批优质酒窖，通过整体搬迁技术，培育新的窖池，最终形成谷小酒自身的本地产能。据了解，此次谷小酒将在宜宾投产的酒厂占地300亩，一期工程100亩，先期投资3亿元。

9 习酒上调窖藏1988·君品梅兰竹菊价格

酒说报道，9月20日，习酒发布《调价通知》，将上调旗下窖藏1988·君品梅兰竹菊单支装、君子四品礼盒套装产品价格，具体内容如下：习酒窖藏1988·君品梅兰竹菊单支装经销价格上调40元/瓶，零售表现价为999元/瓶。习酒窖藏1988·君子四品礼盒套装经销价格上调200元/套，零售表现价为4999元/套。

10 SAP 访五粮液集团

酒说报道，9月17日，SAP全球执行副总裁、大中华区总裁纪秉盟一行到五粮液集团参观并座谈。五粮液集团公司党委书记、董事长李曙光，股份公司副总经理朱忠玉，股份公司副总经理唐伯超，以及公司相关部门负责人参加座谈会。座谈会上双方一致认为，要加快推进现有合作项目实施，进一步加强各领域更

深层次合作，共同将五粮液打造成中国白酒行业数字化转型发展的新标杆和技术一流的领军企业。

11 李保芳：今年完成3个“1”，明年重在打基础

茅台时空报道，9月21日，茅台集团、股份公司外部董事座谈会在北京召开，就茅台当前和未来发展、生产经营走向等进行研讨，共同探讨如何在国家经济更加开放多元的背景下，进一步把准向，掌稳舵，走好路，推动茅台实现持续稳定健康良好发展。茅台集团党委书记、董事长李保芳指出，之前提出的“十三五”规划，茅台已经跳起来把这个桃子摘下来了，不出意外的话，“市值破一万亿、股票破一千、销售收入破一万亿”今年都能完成，但茅台目前的管理仍然存在一些问题，我们需要进一步打牢基础，需要对茅台的发展速度进行微调。所以明年我们要开展基础建设年，尽量多做一些打基础的事，要居安思危，要行稳致远。

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
000729.SZ	燕京啤酒	燕京啤酒：今年累计收到政府补助 1858.91 万元	9月17日晚间公告，公司及子公司今年累计收到与收益相关的政府补助款项1858.91万元，占公司最近一期经审计净利润的10.34%，预计会对公司2019年度利润产生积极影响。
002650.SZ	加加食品	加加食品：收到湖南证监局行政处罚事先告知书	9月17日晚间发布公告称，公司、公司控股股东湖南卓越及相关当事人因违规，湖南证监局拟决定对加加食品给予警告，并处以罚款40万元；对湖南卓越给予警告，并处以罚款40万元；对杨振给予警告，并处于罚款20万元，其中作为加加食品直接负责的主管人员罚款10万元，作为湖南卓越直接负责的主管人员罚款10万元；对杨子江、段维嵬给予警告，并分别处以罚款5万元；对刘永交、彭杰、王彦武给予警告，并分别处于罚款3万元。

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
----	----	----	--------



002570. SZ	贝因美	2019-9-26	股东大会召开
000858. SZ	五粮液	2019-9-27	股东大会召开
000596. SZ	古井贡酒	2019-9-27	股东大会召开
600887. SH	伊利股份	2019-9-27	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

