

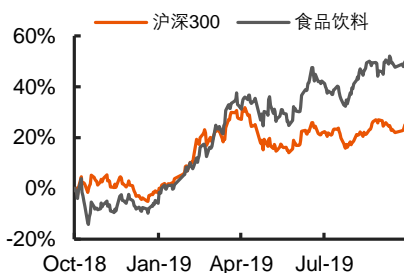
## 食品饮料行业周报

## 伊利矿泉水即将上市，战略性完善健康饮品布局

## 强于大市（维持）

## 核心观点

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*食品饮料\*旺季验证需求，或迎估值切换行情》 2019-09-29  
 《行业周报\*食品饮料\*茅台提前执行四季度配额，直销多渠道或加速放量》 2019-09-22  
 《行业专题报告\*食品饮料\*生猪屠宰行业全景图》 2019-09-16  
 《行业周报\*食品饮料\*部分商品获关税排除，利好原奶企业及猪肉进口企业》 2019-09-15  
 《行业周报\*食品饮料\*伊利股权激励方案调整，五粮液股份公司换帅》 2019-09-08

## 证券分析师

**文献** 投资咨询资格编号  
S1060511010014  
0755-22627143  
WENXIAN001@PINGAN.COM.CN

**刘彪** 投资咨询资格编号  
S1060518070002  
0755-33547353  
LIUBIAO018@PINGAN.COM.CN

## 研究助理

**蒋寅秋** 一般从业资格编号  
S1060117110064  
0755-33547523  
JIANGYINQIU660@PINGAN.COM.CN

**何沛滨** 一般从业资格编号  
S1060118100014  
0755-33547894  
HEPEIBIN951@PINGAN.COM.CN

■ **伊利矿泉水即将上市，战略性完善健康饮品布局。**10月8日-10月11日，食品饮料行业（+1.2%）跑输沪深300指数（+2.5%），行业涨跌幅排名第24/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为肉制品（+3%）、啤酒（+1.4%）、小市值（+1.4%）、白酒（+1.4%），和大市值（+1.2%）。继伊利18年底宣布投资7.44亿新建长白山天然矿泉水项目及19年8月完成收购阿尔山市水知道矿泉水有限公司后，据食业家报道，伊利计划在秋糖会推出矿泉水品牌“inikin 伊刻活泉”，水源为地下3000米的火山低温活泉，产品定位中高端。矿泉水产品的推出将成为健康饮品事业部继畅意100%、唤醒源后的第三个产品，进一步完善非乳产品序列。此外，饮用水不仅存量市场大、发展趋势好，且销售渠道最为广泛，对食品龙头而言，饮用水具有较强战略意义，即使无法带来利润，但超强的带货能力也有助于其他饮料新品快速导入渠道，缩短培育期时间。

■ **五粮液与华为展开合作，蒙牛积极布局上游产业。**1) 10月8日，五粮液集团与华为签署战略合作协议，双方将利用自身的核心竞争力共同建立全面战略合作伙伴关系，在数字化转型、企业管理、市场营销等多方面展开深度合作，谋发展，求创新。此前华为云和IT产品已服务于五粮液信息化建设；2) 蒙牛与中化农业签署战略合作协议，双方将就共同打造牧草饲料种植基地、农业技术服务合作、有机肥等方面展开战略合作，携手促进呼和浩特乳业高质量发展。蒙牛也拟以债转股或参股等形式收购骏华农牧股份，并且骏华农牧将启动新建1个3000-5000头规模的标准化牧场，蒙牛或能借此再布局稳定的奶源。

■ **猪价同比涨幅再创近期新高，国内大豆、白糖价格环比上涨。**原奶19年10月2日3.75元/千克，同比+7.8%。生猪10月11日32.2元/千克，同比+129.9%；19年8月能繁母猪数量1968万头，同比-37.4%；生猪定点屠宰量1463万头，同比-25.6%。白条鸡10月2日24.4元/千克，同比+24.1%。玉米10月11日2元/千克，同比+4.7%；豆粕3.1元/千克，同比-14.5%；面粉3.3元/吨，同比持平；国内大豆10月5日3571元/吨，同比+0.7%，广西白糖10月12日现货价6022元/吨，同比+10%。浮法玻璃10月11日1603元/吨，同比-1.4%。瓦楞纸9月30日3282元/吨，同比-23.7%。

■ **风险提示：**1、宏观经济疲软的风险；2、业绩不达预期的风险；3、重大食品安全事件的风险。

## 行业动态：五粮液与华为展开合作，蒙牛积极布局上游产业

- 1) 10月8日，五粮液集团与华为签署战略合作协议，双方将利用自身的核心竞争力共同建立全面战略合作伙伴关系，在数字化转型、企业管理、市场营销等多方面展开深度合作，谋发展，求创新。此前华为云和IT产品已服务于五粮液的信息化建设。
- 2) 蒙牛与中化农业签署战略合作协议，双方将就共同打造牧草饲料种植基地、农业技术服务合作、有机肥等方面展开战略合作，携手促进呼和浩特乳业高质量发展。蒙牛也拟以债转股或参股等形式收购骏华农牧股份，并且骏华农牧将启动新建1个3000-5000头规模的标准化牧场，蒙牛或能借此再布局稳定的奶源。
- 3) 10月1日至7日，有超过600万人次在天猫超市抢购53度飞天茅台，天猫超市白酒成交额同比增长11倍。如加上苏宁易购数据，则十一期间在两大电商平台抢购飞天茅台的人次已超过636万。此轮集中放量后，茅台市场价或有所下降。
- 4) 10月3日，茅台集团召开2020年度生产质量大会。据介绍，2019年，茅台酒产量较近30年来的历史平均水平，高出了3吨多；质量稳定可控、符合预期。数据显示，过去一年，共计完成茅台酒基酒生产约4.99万吨，截至六轮次系列酒基酒生产完成2.36万吨。
- 5) 本周金字火腿发布公告，称公司生产的人造肉产品目前已在天猫旗舰店预售，并将于10月下旬发货。本款人造肉产品为牛肉味植物肉饼，以非转基因大豆等植物蛋白制成，由金字火腿与美国杜邦公司技术合作生产。

## 产业数据跟踪：猪价同比涨幅再创近期新高，国内大豆、白糖价格环比上涨

**图表1 重要产业数据跟踪**

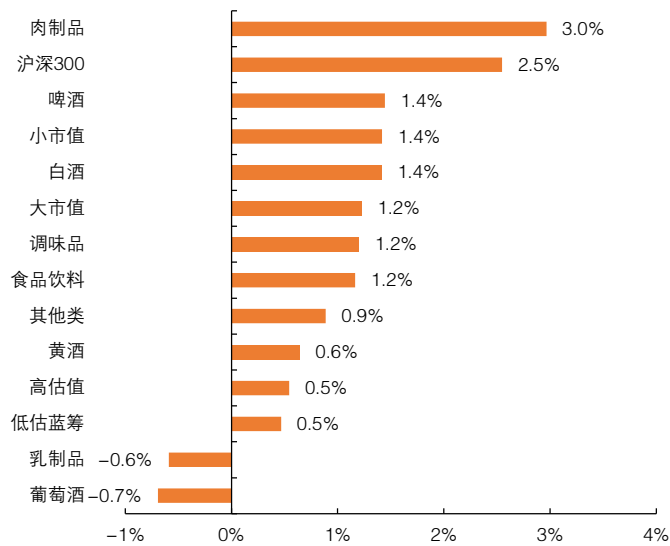
	单位	最新值	同比 (%)	环比 (%)	更新时间
社零总额	亿元	33896	+7.5	-0.1 pct	2019-08
餐饮收入	亿元	3857	+9.7	+0.3 pct	2019-08
人均食品烟酒消费支出(累计值)	元	2950	+4.8	-	2019-06
原奶价格	元/千克	3.75	+7.8	+0.5	2019-10-02
生猪价格	元/千克	32.19	+129.9	+15.5	2019-10-11
能繁母猪数	万头	1968	-37.4	-9.1	2019-08
生猪定点屠宰量	万头	1463	-25.6	-15.4	2019-08
白条鸡价格	元/千克	24.4	+24.1	+0.3	2019-10-02
玉米价格	元/千克	2	+4.7	-0.5	2019-10-11
豆粕价格	元/千克	3.1	-14.5	-0.3	2019-10-11
面粉价格	元/公斤	3.3	持平	持平	2019-10-11
国内大豆价格	元/吨	3571	+0.7	+3.1	2019-10-05
国际大豆价格	元/吨	2523	-7.9	-2.1	2019-10-05
柳州白糖价格	元/吨	6022	+10	+3.9	2019-10-12
国际原糖价格	元/吨	1989	+0.3	+9.4	2019-10-12
进口大麦价格	元/吨	1773	-1.5	-2	2019-08
进口大麦数量	万吨	36	-34.5	+20	2019-08
进口葡萄酒价格	元/千升	38177	-1.1	-8.1	2019-08
进口葡萄酒数量	千升	54892	-11.1	-8.4	2019-08
浮法玻璃价格	元/吨	1603	-1.4	+1.9	2019-10-11
瓦楞纸价格	元/吨	3282	-23.7	+1.1	2019-09-30

资料来源：WIND，平安证券研究所

## 二级市场信息：食品饮料跑输大盘，肉制品涨幅较高

10月8日-10月11日，食品饮料行业(+1.2%)跑输沪深300指数(+2.5%)，行业涨跌幅排名24/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为肉制品(+3%)、啤酒(+1.4%)、小市值(+1.4%)、白酒(+1.4%)，和大市值(+1.2%)。

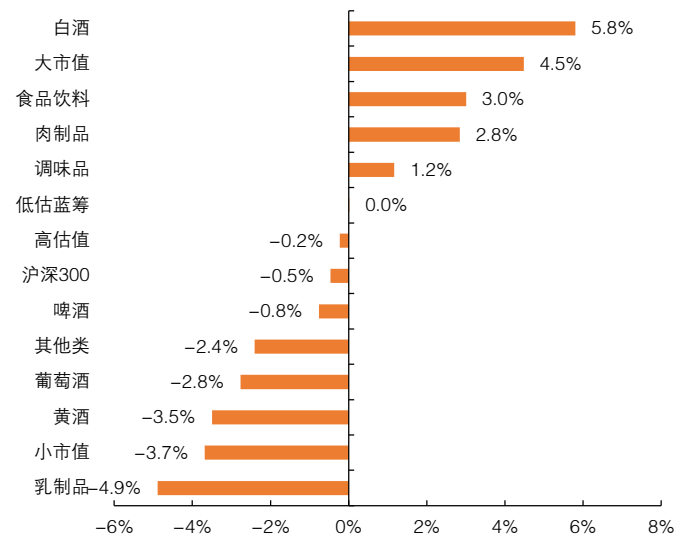
图表2 过去一周，肉制品涨幅最大



备注：股价截止10月11日

资料来源：WIND、平安证券研究所

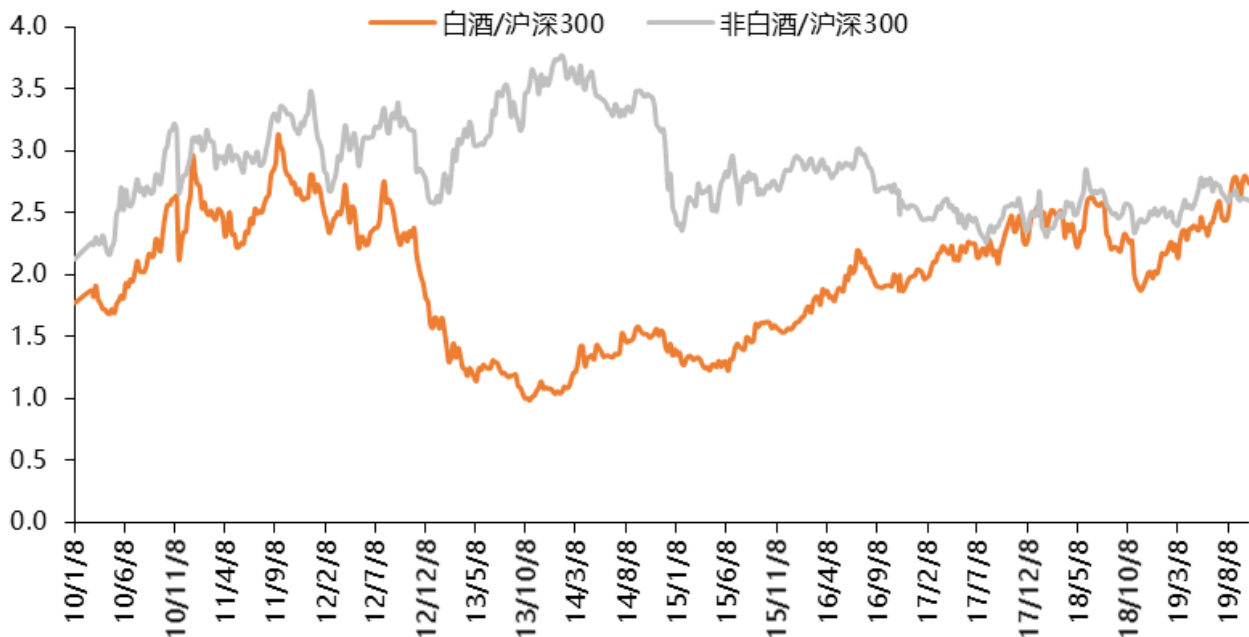
图表3 过去一月，白酒涨幅最大



备注：股价截止10月11日

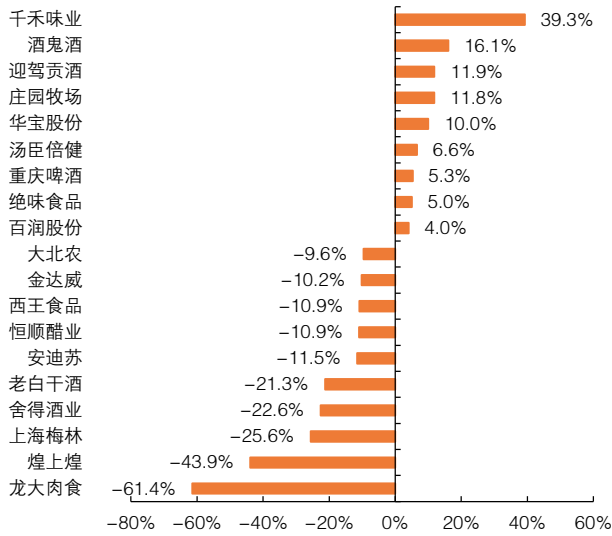
资料来源：WIND、平安证券研究所

图表4 PE 比值：非白酒食品饮料/沪深 300 为 2.6，白酒板块/沪深 300 比值为 2.7



资料来源：WIND、平安证券研究所

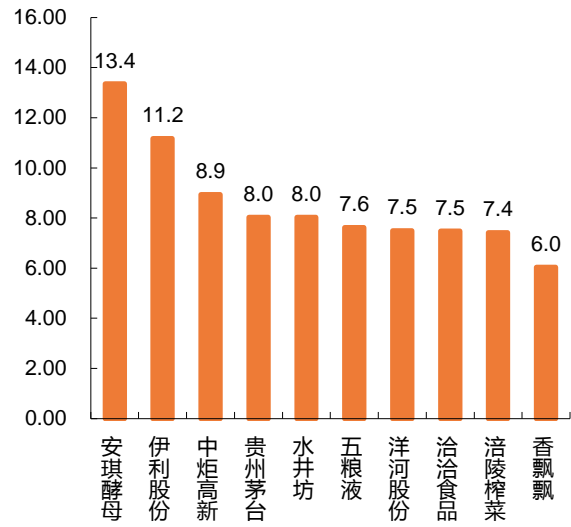
图表5 过去一周，沪深港股通北上资金持股数变化



备注：分别列示一周沪（深）股通持股数增持&减持前十

资料来源：WIND、平安证券研究所

图表6 最新交易日，北上资金持股占比前十（%）



备注：列示一周沪（深）股通持股占总股本比例前十

资料来源：WIND、平安证券研究所

图表7 重点公司年度盈利预测

股票名称	最新收盘价	EPS (元/股)			P/E			评级	19年EPS预测值调整
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
贵州茅台	1174.60	28.02	33.13	36.24	41.9	35.5	32.4	推荐	
五粮液	131.25	3.45	4.55	5.69	38.1	28.9	23.1	推荐	
洋河股份	102.50	5.38	6.23	7.27	19.0	16.4	14.1	推荐	
泸州老窖	87.67	2.38	3.21	3.81	36.8	27.3	23.0	推荐	
<b>均值</b>					<b>34.0</b>	<b>27.0</b>	<b>23.2</b>		
老白干酒	12.32	0.39	0.54	0.68	31.6	22.7	18.2	推荐	
山西汾酒	79.98	1.68	2.20	2.66	47.5	36.4	30.1	推荐	
酒鬼酒	39.25	0.69	0.84	1.09	57.3	46.9	36.1	中性	
水井坊	45.58	1.19	1.59	1.94	38.4	28.6	23.5	中性	
<b>均值</b>					<b>43.7</b>	<b>33.7</b>	<b>27.0</b>		
伊利股份	28.30	1.06	1.17	1.44	26.8	24.3	19.7	强烈推荐	
<b>均值</b>					<b>26.8</b>	<b>24.3</b>	<b>19.7</b>		
双汇发展	24.33	1.48	1.36	1.39	16.4	17.9	17.6	强烈推荐	
<b>均值</b>					<b>16.4</b>	<b>17.9</b>	<b>17.6</b>		
海天味业	110.14	1.62	1.95	2.41	68.1	56.6	45.7	推荐	
安琪酵母	27.53	1.04	1.20	1.44	26.5	22.9	19.1	推荐	
<b>均值</b>					<b>47.3</b>	<b>39.7</b>	<b>32.4</b>		
汤臣倍健	17.23	0.63	0.82	1.02	27.2	20.9	16.9	强烈推荐	
桃李面包	48.87	0.97	1.14	1.45	50.2	42.8	33.6	推荐	
养元饮品	28.52	2.69	2.54	2.67	10.6	11.2	10.7	推荐	
绝味食品	42.90	1.10	1.36	1.58	39.0	31.4	27.2	推荐	
克明面业	12.35	0.57	0.62	0.80	21.8	20.0	15.5	推荐	
元祖股份	18.73	1.01	1.35	1.54	18.6	13.8	12.1	推荐	
三全食品	10.70	0.13	0.16	0.20	84.1	67.6	52.6	推荐	
大北农	4.66	0.12	0.26	0.71	39.0	17.8	6.5	推荐	
<b>均值</b>					<b>36.3</b>	<b>28.2</b>	<b>21.9</b>		

资料来源：WIND，平安证券研究所

**图表8 A&H 股上市公司重要事件备忘录**

**更新日期 2019-10-12**

发生日期	接受调研 (本周)	发生日期	股东大会召开 (下周)	发生日期	三季报披露 (下周)
		2019-10-14	百洋股份	2019-10-16	贵州茅台
		2019-10-15	桂发祥	2019-10-18	洽洽食品
		2019-10-15	海欣食品	2019-10-18	酒鬼酒
				2019-10-19	京粮控股

资料来源: WIND、平安证券研究所

## 风险提示

- 1、宏观经济疲软的风险：经济增速下滑，消费升级不达预期，导致消费端增速放缓；
- 2、业绩不达预期的风险：当前食品饮料板块市场预期较高，若后续报表数据不达预期或将再次引起业绩、估值双杀的风险；
- 3、重大食品安全事件的风险：消费者对食品安全问题尤为敏感，若发生重大食品安全事故，短期内消费者对某个品牌、品类乃至整个子行业信心降至冰点且信心重塑需要很长一段时间，从而造成业绩不达预期。

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

### 行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
融中心 62 楼  
邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编: 200120  
传真: ( 021 ) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编: 100033