

食品饮料

行业周报 (20191008-20191013)

维持评级

报告原因：定期报告

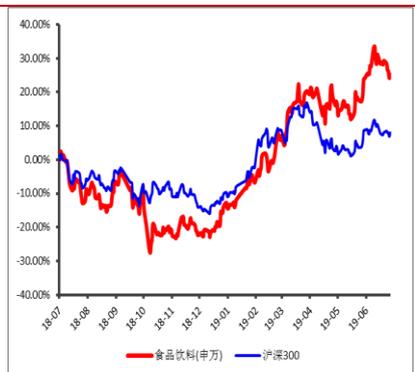
外围市场利好，关注三季报业绩披露

看好

2019年10月13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
(20190916-20190922)：茅台电商渠道
招标落地，提前执行剩余计划

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

上周大盘连续四日上扬，申万一级行业普遍上涨，建筑材料领涨两市，其中食品饮料板块跑输大盘。上周国务院印发了《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，提出将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收，先对高档手表、贵重首饰和珠宝玉石等条件成熟的品目实施改革，目前尚未将白酒纳入实施范围，我们认为，国内白酒行业流通渠道复杂，白酒征收环节后移的操作难度较高。另外，上周末中美贸易谈判进展超预期，缓解国际市场担忧情绪，近期随着秋季糖酒会、三季报业绩披露的催化，市场情绪将维持乐观，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 2.55%，收于 3911.73 点，其中食品饮料行业上涨 1.11%，跑输沪深 300 指数 1.44 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 23。**细分领域方面**，上周，肉制品涨幅最大，上涨 1.61%，其次是啤酒（1.51%）、白酒（1.45%）；葡萄酒跌幅最大，下跌 0.72%，其次是乳品（-0.54%）。**个股方面**，金字火腿（10.85%）、三全食品（10.65%）、黑芝麻（8.75%）、安井食品（8.46%）、科迪乳业（8.16%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 微酒报道，10 月 10 日，茅台集团召开清理整顿各类企业工作推进专题会，进一步研究梳理公司旗下各类企业清理整顿过程中突出难题和矛盾，并部署相应对策和保障措施。据今年 3 月官方消息，茅台已全面清理整顿各类企业 26 家，集团明确将在 2019 年全面完成 51 户子公司的清理整顿，原则上公司管理层次基本控制在三级以内，不再设立四级及以下分、子公司。(2) 酒说报道，2019 年 1-8 月，中国规模以上白酒企业完成酿酒总产量 508.33 万千升，同比增长 1.27%。2019 年 1-8 月，纳入到国家统计局范畴的规模以上白酒企业 1175 家，其中亏损企业 146 个，企业亏损面为 12.43%。规模以上白酒企业累计完成销售收入 3602.15 亿元，与上年同期相比增长 10.98%；累计实现利润总额 882.35 亿元，与上年同期相比增长 22.31%；亏损企业累计亏损额 7.21 亿元，比上年同期下降 6.44%。

➤ 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

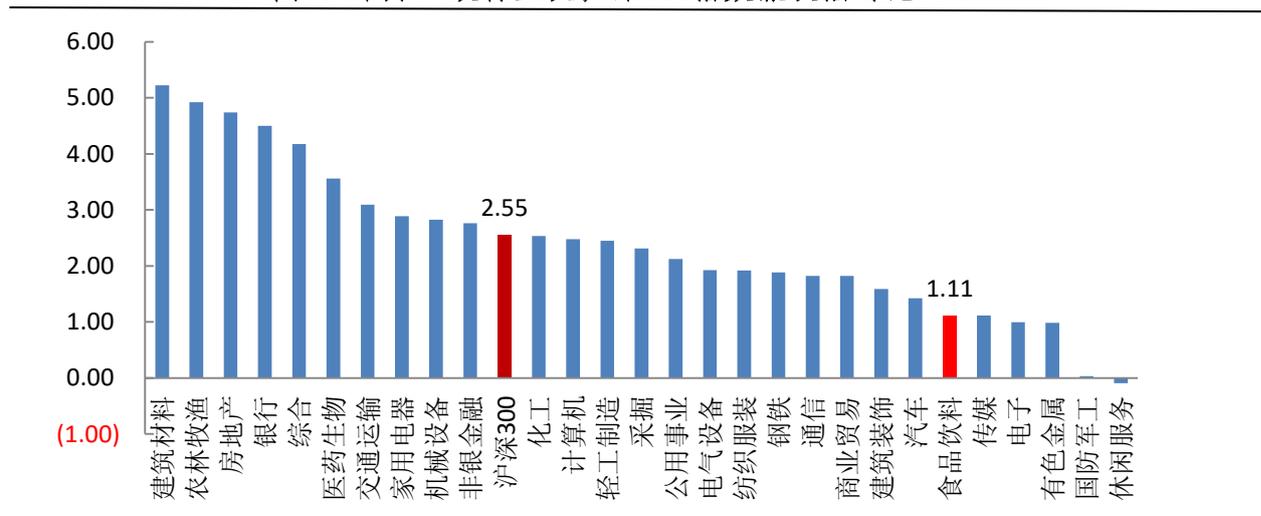
图表目录

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 2.55%，收于 3911.73 点，其中食品饮料行业上涨 1.11%，跑输沪深 300 指数 1.44 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 23。

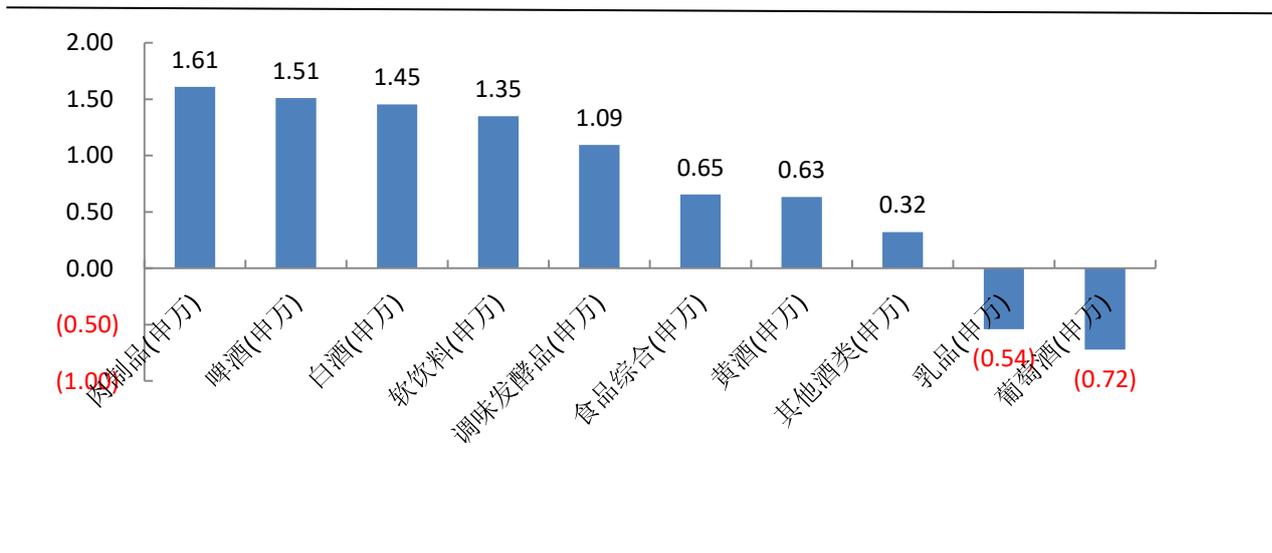
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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 1.61%，其次是啤酒（1.51%）、白酒（1.45%）；葡萄酒跌幅最大，下跌 0.72%，其次是乳品（-0.54%）。

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，金字火腿（10.85%）、三全食品（10.65%）、黑芝麻（8.75%）、安井食品（8.46%）、科迪乳业（8.16%）有领涨表现。

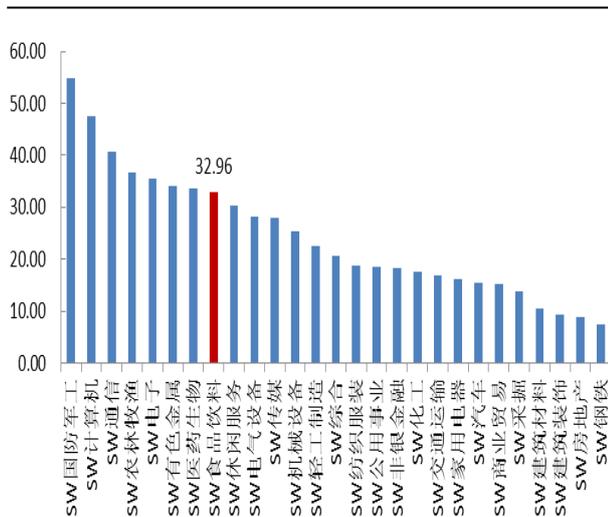
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
金字火腿	5.62	10.85	肉制品	来伊份	12.06	-10.47	食品综合
三全食品	10.7	10.65	食品综合	汤臣倍健	17.23	-6.97	食品综合
黑芝麻	3.48	8.75	食品综合	威龙股份	12.64	-5.74	葡萄酒
安井食品	51.79	8.46	食品综合	广州酒家	31.87	-5.15	食品综合
科迪乳业	2.65	8.16	乳品	伊力特	15.59	-5.11	白酒
佳隆股份	3.05	6.64	调味发酵品	香飘飘	27.73	-4.90	软饮料
加加食品	4	5.82	调味发酵品	舍得酒业	28.62	-4.63	白酒
绝味食品	42.9	5.77	食品综合	盐津铺子	35.88	-4.50	食品综合
千禾味业	22.69	5.14	调味发酵品	ST 椰岛	7.6	-2.19	其他酒类
*ST 西发	4.16	4.79	啤酒	张裕 A	29.4	-2.16	葡萄酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

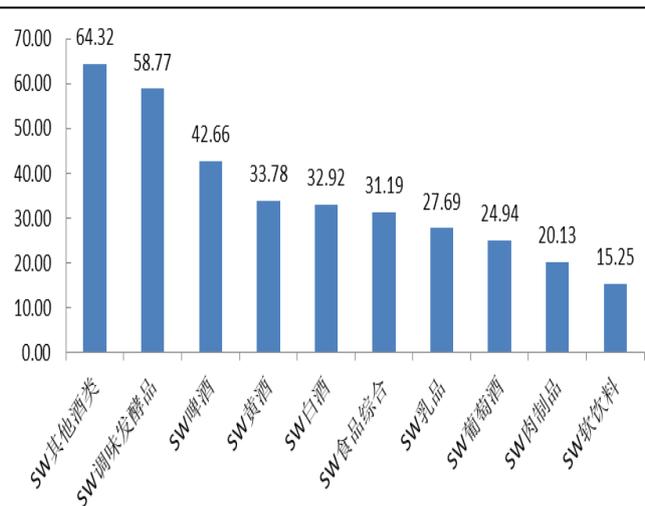
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 32.96，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（64.32）估值排名第一，调味发酵品（58.77）排名第二，啤酒（42.66）排名第三位；软饮料（15.25）、肉制品（20.13）、葡萄酒（24.94）估值分列最后三位。

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 10 月 11 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 1369 元/瓶、569 元/瓶和 318 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

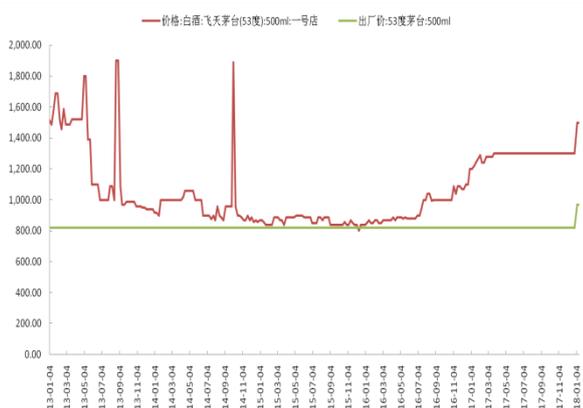
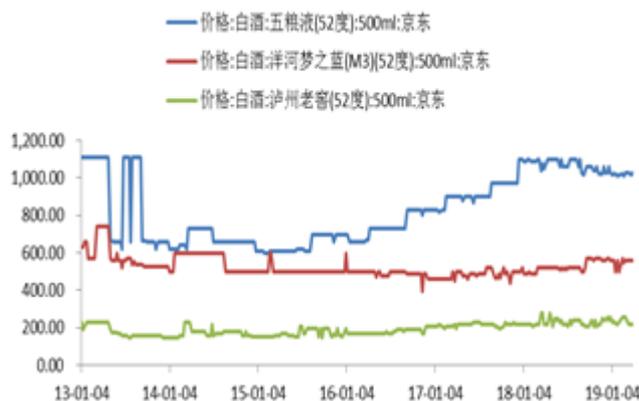


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

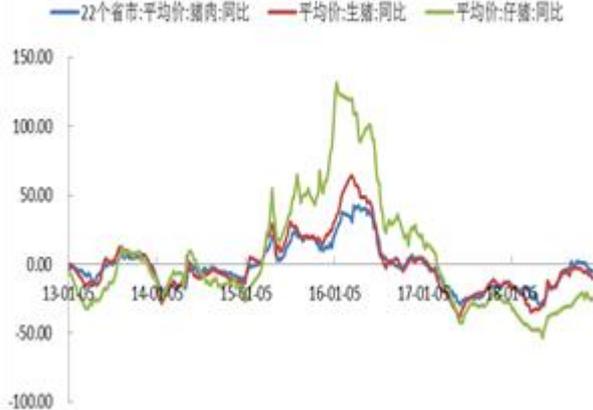
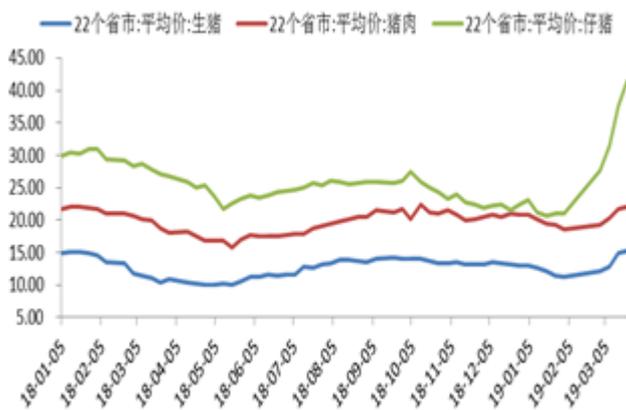


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 10 月 11 日，22 个省猪肉均价（周）为 42.32 元/千克，同比上涨 89.52%；生猪均价（周）为 32.19 元/ 千克，同比上涨 129.93%；仔猪均价（周）为 72.70 元/ 千克，同比上涨 181.46%。奶价方面，截至 2018 年 10 月 2 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.75 元/公斤，同比上涨 7.80%。

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	茅台集团全面清理整顿旗下企业	微酒报道，10月10日，茅台集团召开清理整顿各类企业工作推进专题会，进一步研究梳理公司旗下各类企业清理整顿过程中突出难题和矛盾，并部署相应对策和保障措施。据今年3月官方消息，茅台已全面清理整顿各类企业26家，集团明确将在2019年全面完成51户子公司的清理整顿，原则上公司管理层次基本控制在三级以内，不再设立四级及以下分、子公司。
2	怡园酒业完成收购万浩亚洲全部股份	微酒报道，10月11日，怡园酒业发布公告称，公司已完成收购万浩亚洲有限公司（简称万浩亚洲）全部已发行股份。收购事项完成后，目标公司将成为该公司的全资附属公司。资料显示，怡园酒业曾于8月发布公告称，将以1500万港元购买万浩亚洲全部已发行股份。万浩亚洲为投资控股公司，持有福建德熙100%股权。福建德熙于中国成立，主要从事（其中包括）威士忌贸易，并通过位于福建龙岩的威士忌生产工厂酿制威士忌。
3	1-8月中国啤酒企业收入1179.6亿元，增长6.6%	微酒报道，2019年1-8月，全国规模以上啤酒企业完成酿酒总产量2801.78万千升，同比增长0.38%。2019年1-8月，纳入到国家统计局范畴的规模以上啤酒企业372家，其中亏损企业82个，企业亏损面为22.04%。其累计完成销售收入1179.55亿元，与上年同期相比增长6.59%；累计实现利润总额129.73亿元，与上年同期相比增长16.14%；亏损企业累计亏损额8.40亿元，比上年同期增长18.21%。

- 4 法国 2019 年葡萄酒产量预计将大跌
- 微酒报道，据法国农业部统计处（Agreste）近期公布的数据显示，农业部将 2019 年葡萄酒产量预估下降至 42.2 亿升，同 2018 年相比，下降 14%。报告称，2019 年春季小寒，随后潮湿低温，葡萄生长的气候环境不佳，导致花果早落以及葡萄僵化等问题。法国西部盆地受到的影响最大。随后 6、7 月酷暑天气，对法国南部葡萄园影响最大，高温灼烧果实，极大影响产量。
- 5 五粮液与华为签署战略合作协议
- 酒说报道，10 月 8 日，五粮液集团有限公司与华为签署战略合作协议，五粮液集团总经理、五粮液股份有限公司董事长曾从钦，华为公司董事长梁华参加签约仪式。根据协议，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。
- 6 珍藏级剑南春提价 50 元/瓶，分两次执行
- 酒说报道，10 月 10 日 24 点后，珍藏级剑南春涨价 40 元/瓶；10 月 20 日，珍藏级剑南春将取消 10 元扫码费，两次合计涨 50 元/瓶。此外，春节后，珍藏级剑南春还将会继续提价。
- 7 华致酒行前三季度利润预增超 40%
- 酒说报道，10 月 9 日，华致酒行发布最新出炉的 2019 年前三季度业绩预告，内容显示，1-9 月，实现利润 2.781 亿元至 2.9 亿元，较上年同期增长 40.01%-46%。公司在今年发布的财报显示，一季度、上半年的利润增速分别为 45.16%、45.4%，稳定在 40% 以上。
- 8 2019 年 1-8 月中国白酒收入 3602 亿元，增长 11%
- 酒说报道，2019 年 1-8 月，中国规模以上白酒企业完成酿酒总产量 508.33 万千升，同比增长 1.27%。2019 年 1-8 月，纳入到国家统计局范畴的规模以上白酒企业 1175 家，其中亏损企业 146 个，企业亏损面为 12.43%。规模以上白酒企业累计完成销售收入 3602.15 亿元，与上年同期相比增长 10.98%；累计实现利润总额 882.35 亿元，与上年同期相比增长 22.31%；亏损企业累计亏损额 7.21 亿元，比上年同期下降 6.44%。
- 9 西凤酒新建海外事业部
- 酒说报道，10 月 12 日，西凤官方信息透露，西凤酒营销管理有限公司新建海外事业部筹备办公室，原总经理闫红斌调离品牌运营公司，任职陕西西凤酒营销管理有限公司海外事业部筹备办公室主任。而陕西西凤酒品牌运营公司总经理职务由陕西西凤酒股份有限公司副总经理、陕西西凤酒营销管理有限公司总经理，陕西西凤酒电商公司总经理周艳花兼管。
- 10 冯俊任茅台集团营销公司董事、总经理
- 酒说报道，10 月 10 日，集团公司党委委员、副总经理杨建军到集团营销公司宣布干部任命，股份公司总经理助理、集团营销公司党委书记、董事长向平主持会议。会议宣布了关于冯俊同志任集团营销公司董事、总经理的人事任命。

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
603369.SH	今世缘	今世缘：拟新建物流中心、灌装中心、陶坛酒库	10月7日今世缘发布公告称：为进一步提升生产保障能力，适应市场快速增长的需求，公司董事会同意新建自动化立体仓储物流中心，新建智能化灌装中心，以及新建五万吨陶坛酒库，三项目建设投资概算为14.7亿元。
600702.SH	舍得酒业	舍得酒业：获中证监核准增发不超 6675.13 万股	公司于2019年10月12日收到中国证监会出具的《关于核准舍得酒业股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2019]1844号)，核准公司非公开发行不超过66,751,328股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。。

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
600519. SH	贵州茅台	2019-10-16	三季报预计披露
002557. SZ	洽洽食品	2019-10-18	三季报预计披露
000799. SZ	酒鬼酒	2019-10-18	三季报预计披露

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

