

食品饮料

行业周报（20191014-20191020）

维持评级

报告原因：定期报告

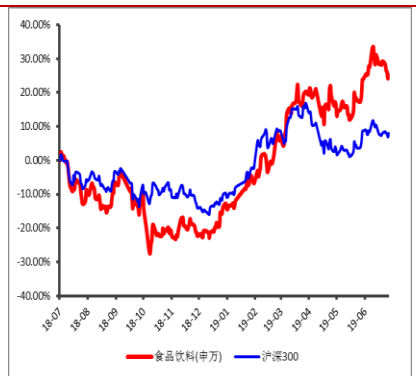
三季报密集披露，关注秋糖业绩反馈

看好

2019年10月21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
(20191008-20191013)：外围市场利
好，关注三季报业绩披露

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

上周大盘连续四日下行，申万一级行业普遍下跌，其中传媒领涨两市。食品饮料肉制品涨幅最大，白酒下跌 1.15%，上周贵州茅台、酒鬼酒相继发布三季报，其中贵州茅台业绩略低于预期，主要在于经销商配额回收和直营渠道落地较晚，公司发货节奏有所放缓，但是，四季度直营放量可期。另外本周三季报密集披露，同时秋季糖酒会在天津召开，关注秋糖市场反馈。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 1.08%，收于 3869.38 点，其中食品饮料行业下跌 0.85%，跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 8。**细分领域方面**，上周，肉制品涨幅最大，上涨 6.84%，其次是其他酒类（4.18%）、食品综合（1.67%）；黄酒跌幅最大，下跌 3.88%，其次是啤酒（-2.58%）。**个股方面**，金字火腿（33.81%）、洽洽食品（21.16%）、盐津铺子（11.85%）、科迪乳业（11.70 %）、*ST 中葡（9.40%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 10 月 15 日晚间，贵州茅台（600519）发布三季度报告，前三季度公司营业收入为 609.35 亿元，同比增长 16.64%；归属于上市公司股东的净利润为 304.55 亿元，同比增长 23.13%。(2) 10 月 17 日消息，酒鬼酒发布三季度报告。公告显示，公司前三季度营业收入 967,896,296.52 元，同比增加 27.34%，归属上市公司股东的净利润 184,005,770.61 元，同比增加 14.26%。公告显示，十大流通股东中，香港中央结算有限公司、东兴证券股份有限公司为新进流通股东。(3) 云酒头条报道，10 月 18 日，在世界名酒价值论坛上，汾酒集团党委委员、董事，汾酒股份公司总经理常建伟表示，山西汾酒未来的发展目标是进入酒企前三，“要实现这个目标，山西汾酒需要借助行业的力量”，他同时表示，三年前公司营业收入为 60 亿元左右，今年有望实现 120 亿元。

➤ 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

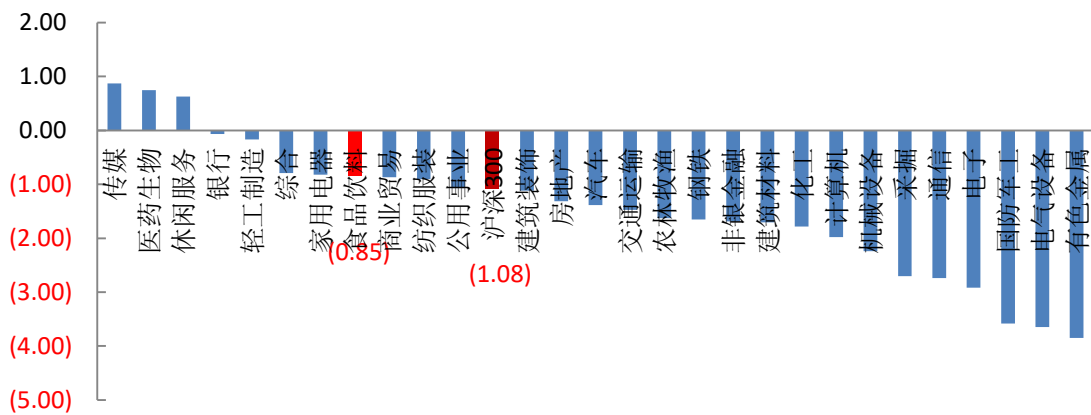
图表目录

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 (%).....	3
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比 (%).....	3
图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末).....	4
图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截至本周末).....	4
图 5：飞天茅台 (53 度) 出厂价及一号店价格.....	5
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪.....	5
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克).....	5
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	5
图 9：牛奶主产省 (区) 生鲜乳均价及同比 (元/公斤).....	6
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%).....	4
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.....	8
表 4：一周重要事项提醒.....	8

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 1.08%，收于 3869.38 点，其中食品饮料行业下跌 0.85%，跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 8。

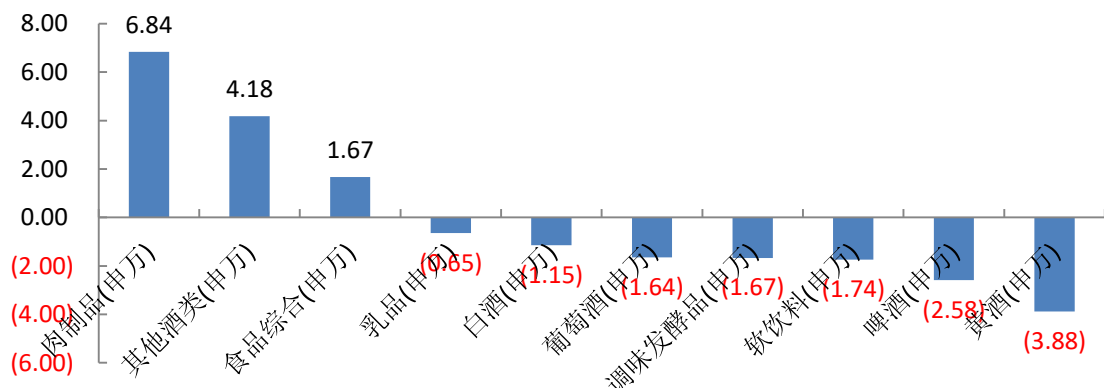
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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 6.84%，其次是其他酒类（4.18%）、食品综合（1.67%）；黄酒跌幅最大，下跌 3.88%，其次是啤酒（-2.58%）。

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（33.81%）、洽洽食品（21.16%）、盐津铺子（11.85%）、科迪乳业（11.70%）、*ST中葡（9.40%）有领涨表现。

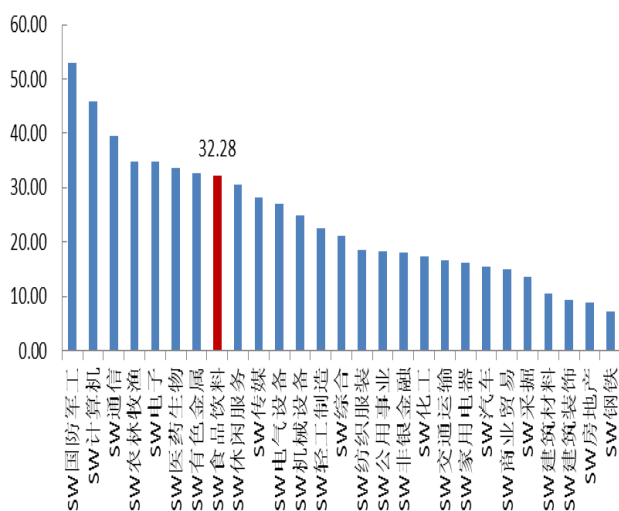
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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	7.52	33.81	肉制品	酒鬼酒	34.95	-10.96	白酒
洽洽食品	31.89	21.16	食品综合	威龙股份	7.88	-9.63	葡萄酒
盐津铺子	40.13	11.85	食品综合	桃李面包	45.17	-7.57	食品综合
科迪乳业	2.96	11.70	乳品	古井贡酒	106.02	-6.98	白酒
*ST中葡	2.91	9.40	葡萄酒	迎驾贡酒	20.44	-6.20	白酒
贝因美	6.09	8.56	乳品	金徽酒	16.41	-5.96	白酒
煌上煌	16.17	8.52	肉制品	惠泉啤酒	6.47	-5.96	啤酒
百润股份	23.43	8.22	其他酒类	莫高股份	6.23	-5.03	葡萄酒
双汇发展	26.08	7.19	肉制品	会稽山	8.39	-4.66	黄酒
恒顺醋业	14.51	6.30	调味发酵品	*ST西发	3.97	-4.57	啤酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

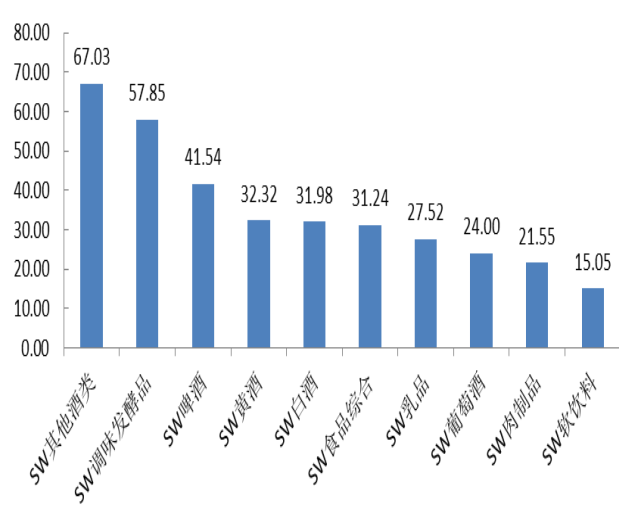
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 32.28，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（67.03）估值排名第一，调味发酵品（57.85）排名第二，啤酒（41.54）排名第三位；软饮料（15.05）、肉制品（21.55）、葡萄酒（24.00）估值分列最后三位。

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 10 月 18 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 1299 元/瓶、559 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

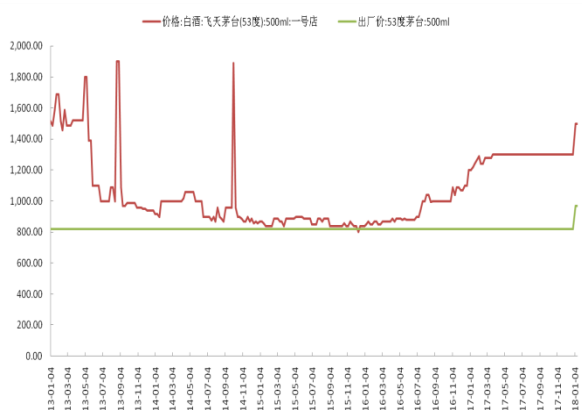
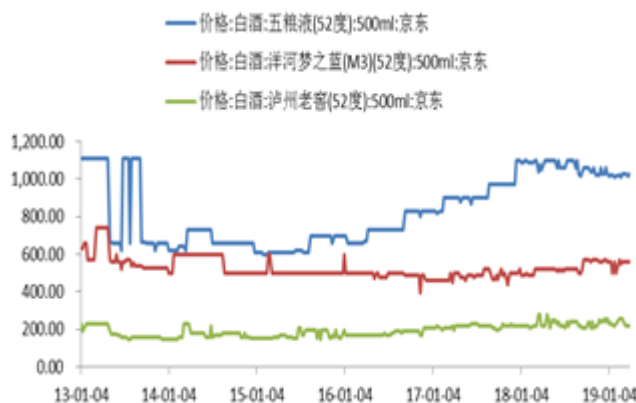


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

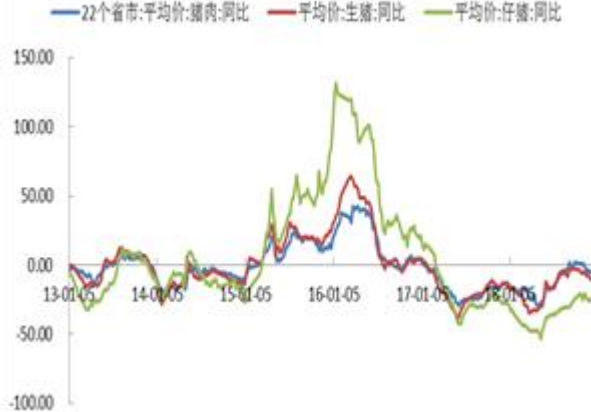
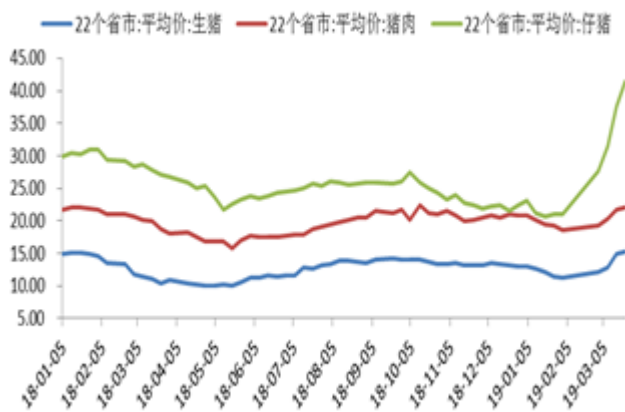


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 10 月 18 日，22 个省猪肉均价（周）为 45.51 元/千克，同比上涨 114.77%；生猪均价（周）为 35.72 元/ 千克，同比上涨 161.11%；仔猪均价（周）为 87.55 元/ 千克，同比上涨 248.94%。奶价方面，截至 2018 年 10 月 9 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.77 元/公斤，同比上涨 7.70%。

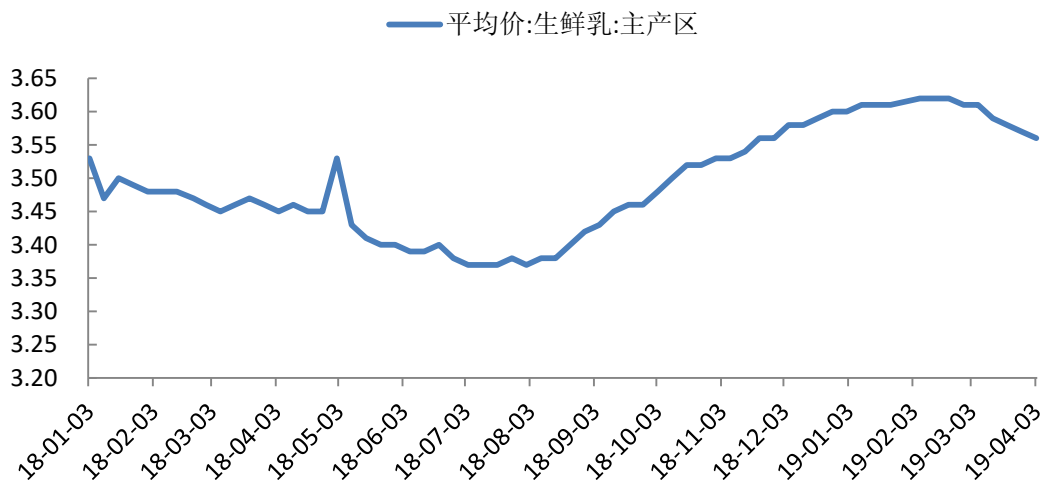
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	11月1日起红花郎（10）终端供货价上涨	糖酒快讯报道，继红花郎（15）8月中旬宣布出厂价上涨40元/瓶后，郎酒再次在次高端做文章——发文提升红花郎（10）的价格。从市场层面获得消息，四川古蔺郎酒销售有限公司下发《关于红花郎（10）终端建议供货价调整的通知》（郎酒销售【2019】74号）。《通知》显示：从2019年11月1日起，红花郎（10）终端建议供货价调整如下：53度红花郎（10）339元、44.8度红花郎（10）309元、39度红花郎（10）309元。
2	西凤酒扩建技改项目预计2021年6月竣工	微酒报道，西凤酒扩建技改项目——制曲技改项目和储酒罐区项目正在实施。制曲技改项目计划投资5亿元，设计年产大曲3万吨，2019年7月已开工建设。建设内容主要包括制曲车间、红粮粉碎车间、原粮接收塔、曲粮筒仓等，总建筑面积8.4万平方米。目前，基础工程已全部完成，项目进展顺利，预计2021年6月该项目完成竣工。
3	罗元弟被任命为赖茅酒业书记，推荐为酱香酒副总	微酒报道，10月14日，茅台酱香酒公司、赖茅酒业公司召开员工大会，宣布集团党委对酱香酒公司及赖茅酒业公司领导干部职务进行调整的决定，任命罗元弟同志为贵州茅台酱香酒营销有限公司党委委员、赖茅酒业公司党支部书记，并推荐其为酱香酒公司副总经理、贵州赖茅酒业有限公司董事人选。
4	金种子换帅：贾光明接替宁中伟出任董事长	酒说报道，安徽金种子集团出现重大人事变动，公司党委书记、董事长宁中伟已离职并出任阜阳市退役军人事务局局长，并由原阜阳市退役军人事务局党组



书记、局长贾光明接任。

-
- 5 惠泉啤酒聘任肖国锋为总经理
- 酒说报道，10月18日，根据《福建省燕京惠泉啤酒股份有限公司(600573)法》和《公司章程》的有关规定，经公司2019年10月18日召开第八届董事会第十次会议审议通过，决定聘任肖国锋为公司总经理，任期至本届董事会届满止。
-
- 6 1-9月全国酿酒产量数据出炉
- 酒说报道，近日，国家统计局发布2019年1-9月酒类产品生产情况统计。报告期内，白酒（折65度，商品量）累计生产574.8万千升，累计下滑1.8%；啤酒累计生产3119.4万千升，累计增长0.7%；葡萄酒累计生产30.3万千升，累计下滑10.4%。其中，2019年9月，白酒（折65度，商品量）当期产量70万千升，同比增长0.1%；啤酒当期产量317.6万千升，同比增长3.4%；葡萄酒当期产量3.9万千升，同比下滑18.8%。
-
- 7 张裕回购白兰地老酒，成立鉴定委员会
- 云酒头条报道，10月18日，张裕在上海举办张裕白兰地老酒回购暨年份酒战略首发仪式，公布白兰地老酒回购政策，成立“张裕白兰地老酒鉴定委员会”进行鉴别及监督，同时还首发了多款可雅纪念酒及年份酒。据悉，根据回购政策，1914年、1915年张裕生产的可雅白兰地，一瓶即可置换价值113.2万元人民币的可雅15年XO白兰地两桶（即600瓶）。
-
- 8 宿迁市长王昊：洋河营收目标三年500亿、愿景1000亿
- 云酒头条报道，10月18日，在第十四届中国国际酒业博览会期间，宿迁市委副书记、市长王昊表示，宿迁市将重点打造酒类产业，其中龙头企业就是洋河股份。“宿迁市的市场是开放的，希望所有的酒都可以进入宿迁市场。”他同时表示，未来三年对于洋河股份营业收入的目标定位是：三年500亿元，愿景1000亿元。2020年4月，宿迁市将和中国酒业协会共同举办中国酒都（宿迁）国际名酒节。
-
- 9 常建伟：山西汾酒未来目标是进入酒企前三，年内有望实现120亿
- 云酒头条报道，10月18日，在世界名酒价值论坛上，汾酒集团党委委员、董事，汾酒股份公司总经理常建伟表示，山西汾酒未来的发展目标是进入酒企前三，“要实现这个目标，山西汾酒需要借助行业的力量”，他同时表示，三年前公司营业收入为60亿元左右，今年有望实现120亿元。
-
- 10 财政部解读消费税新政：总体税负基本稳定，正在起草消费税法
- 云酒头条报道，针对近期关于消费税调整等相关事宜，财政部税政司一级巡视员徐国乔在10月17日召开的新闻发布会上透露，在当前经济环境和减税降费大背景下，消费税改革将坚持总体税负基本稳定的原则有序推进。同时，为落实税收法定原则，财政部正在会同相关部门研究起草消费税法。下一步，将兼顾消费税改革和立法，统筹推进相关工作。
-

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
002646.SZ	青青稞酒	青青稞酒：公布前三季度业绩预告，净利润同比下降 60%-70%	10月14日，青青稞酒公布2019年前三季度业绩预告。报告预计，2019年前三季度归属于上市公司股东的净利润约为2604—3472万元，比上年同期下降60%-70%；其中第三季度净利润约为450—600万元，去年同期净利润为亏损125.19 万元。
600519.SH	贵州茅台	贵州茅台：前三季度净利润 304.55 亿元 同比增长 23.13%	10月15日晚间，贵州茅台（600519）发布三季度报告，前三季度公司营业收入为609.35亿元，同比增长16.64%；归属于上市公司股东的净利润为304.55亿元，同比增长23.13%。
000995.SZ	*ST 皇台	*ST 皇台：第三季度预盈 140 万元	10月14日，*ST皇台公布，预计2019年前三季度归属于上市公司股东的净亏损1350万元-1450万元，上年同期亏损4191万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润140万元-200万元，上年同期亏损1202万元。预计归属于母公司的所有者权益-2.53亿元至-2.52亿元。
000799.SZ	酒鬼酒	酒鬼酒：公布三季报，前三季净利增加 14.26%	10月17日消息，酒鬼酒发布三季度报告。公告显示，公司前三季度营业收入967,896,296.52元，同比增加27.34%，归属上市公司股东的净利润184,005,770.61元，同比增加14.26%。公告显示，十大流通股东中，香港中央结算有限公司、东兴证券股份有限公司为新进流通股东。
002557.SZ	洽洽食品	洽洽食品：前三季度净利润同比增 32.27% 陆股通增持	10月17日晚发布三季报，公司前三季度营收为32.19亿元，同比增长10.64%；净利为4亿元，同比增长32.27%。基本每股收益0.79元。股东方面，香港中央结算有限公司（陆股通）第三季度增持1763万股，持股比例由二季末的3.82%上升至7.3%。

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
002661.SZ	克明面业	2019-10-22	三季报预计披露

603345.SH	安井食品	2019-10-22	三季报预计披露
603866.SH	桃李面包	2019-10-23	股东大会召开
600132.SH	重庆啤酒	2019-10-24	三季报预计披露
603517.SH	绝味食品	2019-10-24	三季报预计披露
600809.SH	山西汾酒	2019-10-26	三季报预计披露
600779.SH	水井坊	2019-10-26	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

