

三季度报密集披露期 关注秋糖反馈情况

—— 食品饮料行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年10月23日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

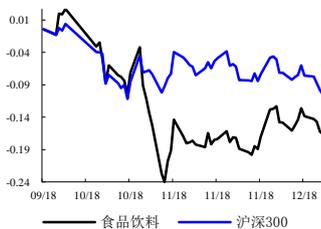
子行业评级

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

天士力旗下国台酒业欲申报 IPO

冷链物流建设提速 助力消费升级

茅台酒技改工程明年上半年全面竣工 将具备 5.6 万吨产能

● 上市公司重要公告

金字火腿：发布关于公司实控人及一致行动人减持股份的预披露公告

好想你：发布关于与普洛斯投资(上海)有限公司签署合作框架协议的公告

科迪乳业：发布关于终止重大资产重组事项的公告

● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格继续小幅攀升。截至 2019 年 10 月 16 日，主产区生鲜乳平均价为 3.78 元/公斤，环比微增 0.3%，同比上涨 7.4%。

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 10 月 18 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 87.55 元/千克、35.72 元/千克、45.51 元/千克，分别同比变动 248.94%、161.11%、114.77%，同比均有明显增幅，价格继续小幅攀升，长期来看猪价整体仍将维持高位。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.32%，食品饮料板块下跌 1.42%，行业跑输市场 0.10 个百分点，位列中信 29 个一级行业中游。其中，白酒下跌 1.86%，其他饮料下跌 1.56%，食品下跌 0.48%。

个股方面，洽洽食品、煌上煌及日辰股份涨幅居前，桃李面包、酒鬼酒及顺鑫农业跌幅居前。

● 投资建议

本周，白酒板块由于三季度报略低于预期整体表现相对低迷，而大众品受到洽洽食品三季度报超预期以及金字火腿人造肉题材概念的影响表现相对活跃。从本周秋糖会来看，整体反馈比较平稳，高端酒确定性仍优于次高端，预计未来分化将会继续加大。在大众品方面，在通胀和总体需求放缓的大环境之下，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，优选估值合理且对上游议价能力较强、竞争环境良好的细分类龙头。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，继续推荐五粮液（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
环球老虎财经	天士力旗下国台酒业欲申报 IPO	<p>著名中药巨头天士力集团旗下子公司国台酒业近年来发展迅速，现在已经进入上市辅导期，有望在 2020 年 4 月份 IPO 申报。10 月 22 日，国台酒业副总经理王美军在第一届中国酒业用户运营高峰论坛上表示，天士力集团旗下子公司国台酒业已经进入上市辅导期，有望在 2020 年 4 月份 IPO 申报。国台酒业由天士力集团于 1999 年在茅台镇收购一家老字号酒厂的基础上，累计斥资 40 亿元，历经 20 余年打造的现代化大型酱香白酒企业。现已实现年产大曲酱香基酒 3000 余吨，库存五年以上大曲酱香基酒万余吨，在茅台镇众多酱酒企业中，无论投资、产能、库存都是当之无愧的第二大酒企，从实力上奠定了国台酒酱香新领袖的地位。自 2017 年启动“国台股权激励计划”以来，国台酒业早已释放了登陆资本市场的野心。在一线市场，国台酒业近两年在全国大规模“攻城略地”的势头也引发行业人士对这匹酱酒“黑马”的浓厚兴趣，尤其是在业绩方面。在股改完成后，一方面依靠国台自身的实力与韧性，一方面依靠天士力集团的背书。国台酒业已经锣鼓地在启动上市辅导，有望在 2020 年 4 月份进行 IPO 申报。</p>
经参网	冷链物流建设提速 助力消费升级	<p>在消费升级的大背景下，我国冷链物流建设正在加速。在“2020 亚洲国际冷链物流与技术装备展览会（以下简称“亚洲冷链展”）恳谈会”（以下简称“亚洲冷链展”）上，记者了解到，为了进一步保障食品安全，目前多个部门正在推进冷链物流相关标准的完善和措施的落地，更好地满足群众消费升级的需求。据了解，日前，交通运输部联合农业农村部印发了《关于对仔猪及冷鲜猪肉恢复执行鲜活农产品运输“绿色通道”政策的通知》，从 2019 年 9 月 1 日起，对整车合法运输仔猪及冷鲜猪肉的车辆，恢复执行鲜活农产品运输“绿色通道”政策，保障猪肉供应，满足人民群众生活需要。之前，财政部、商务部发布通知，决定完善农产品供应链，提高农产品流通效率，促进农民增收和乡村振兴，满足农产品消费升级需求。中央财政对确定支持的省（区、市）给予每省（区、市）2 亿元的资金支持。通知指出，各地中央财政资金支持农产品产后商品化处理设施和冷链物流的比例不得低于 70%。</p>
澎湃新闻	茅台酒技改工程明年上半年全面竣工 将具备 5.6 万吨产能	<p>据茅台集团官网消息，10 月 16 日，贵州茅台酒股份公司（贵州茅台，600519.SH）中华“十三五”茅台酒技改项目及习水 3 万吨酱香系列酒技改项目建设推进会在 201 厂新寨片区召开。茅台集团副总经理刘大能在会上表示，各相关方要提高政治站位，按照集团公司党委书记、董事长李保芳“设计合理、投资可控、质量保证、工期锁定”十六字方针，全力推进工程建设，确保茅台酒技改工程在明年 6 月 30 日以前全面竣工，习水 3 万吨茅台酱香系列酒技改项目在明年基本建成。茅台酒和酱香系列酒扩建工程，一直受到多方关注。在今年 5 月召开的茅台股东大会上，茅台集团董事长李保芳曾透露，对于茅台酒产能的扩建将在 2020 年完成，届时茅台酒就将有 5.6 万吨的产能；对于茅台系列酒的扩建工程，则将在 2021 年竣工，届时系列酒也将有 5.6 万吨的产能。</p>

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
002515	金字火腿	关于公司实控人及一致行动人减持股份的预披露公告	<p>公司实际控制人施延军先生持有金字火腿股份有限公司（以下简称“公司”）股份 137,037,980 股（占本公司总股本比例 14.01%），其一致行动人施雄鹰、薛长煌分别持有公司股份 41,640,000 股（占本公司总股本比例 4.26%）和 19,016,340 股（占本公司总股本比例 1.94%）。施延军及其一致行动人施雄鹰、薛长煌拟计划自本减持股份的预披露公告发布之日起 3 个交易日后的六个月内，以大宗交易方式减持不超过公司总股本的 3%；计划自本减持股份的预披露公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持不超过公司总股本的 2%，合计减持本公司股份不超过 48,915,660 股（占公司总股本比例 5%）。在上述减持期间内，上述股东将在符合相关规则的前提下，根据实际情况决定是否减持及减持数量。</p>
002525	好想你	关于与普洛斯投资(上海)有限公司签署合作框架协议的公告	<p>2019 年 10 月 16 日，好想你健康食品股份有限公司（以下简称“公司”）与普洛斯投资（上海）有限公司（以下简称“普洛斯（上海）”）签署了《合作框架协议》，普洛斯（上海）将指定其所属集团内的关联公司 CLF2 Singapore (9) Pte. Ltd. 作为实际出资人，入股公司之全资子公司郑州好想你仓储物流有限公司（以下简称“好想你仓储物流”）作为其一个股东，在好想你仓储物流所拥有的约 320 亩的地块上建造仓储设施。公司与普洛斯（上海）的本次合作，不仅有利于盘活公司土地资源，培育新的业务和利润增长点，还可以满足公司仓储相关需求。本次签署的《合作框架协议》是双方就合作所达成的共识，并作为双方继续推进合作协商的基础。如合作事项有具体进展，公司将按照相关法律法规的要求，对具体合作事宜履行相关审议程序和信息披露义务。</p>
002770	科迪乳业	关于终止重大资产重组事项的公告	<p>公司拟以发行股份的方式购买科迪食品集团股份有限公司（以下简称“科迪集团”）及其他 29 名自然人股东所持有的河南科迪速冻食品有限公司（以下简称“科迪速冻”）100% 股权。本次交易完成后，科迪速冻将成为公司的全资子公司。自本次重组启动以来，公司及有关各方均积极推进本次重组的各项工作，组织中介机构开展尽职调查工作。鉴于推进本次重组期间，公司收到河南证监局下发的调查通知书（编号：豫调查字 2019043 号），根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定，经认真听取各方意见并与交易对方协商一致，公司拟终止本次重大资产重组事项。本次重大资产重组的终止，不会对公司现有生产经营活动和财务状况造成重大不利影响。根据《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第 3 号：重大资产重组》等有关规定，公司承诺自公告之日起 1 个月内不再筹划重大资产重组事项。</p>

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，生鲜乳价格继续小幅攀升。截至2019年10月16日，主产区生鲜乳平均价为3.78元/公斤，环比微增0.3%，同比上涨7.4%。

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10月18日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到87.55元/千克、35.72元/千克、45.51元/千克，分别同比变动248.94%、161.11%、114.77%，同比均有明显增幅，价格继续小幅攀升，长期来看猪价整体仍将维持高位。

图 3：22 省生猪价格及其变动趋势

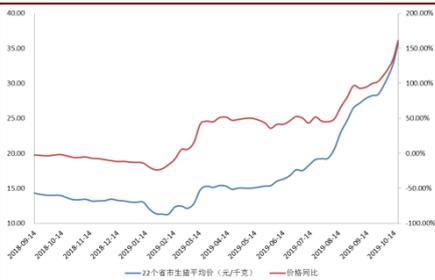


图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

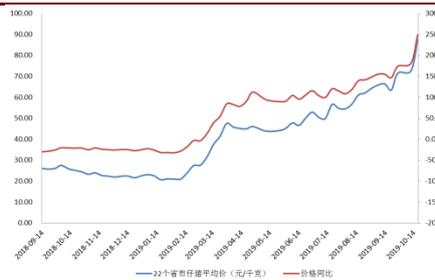
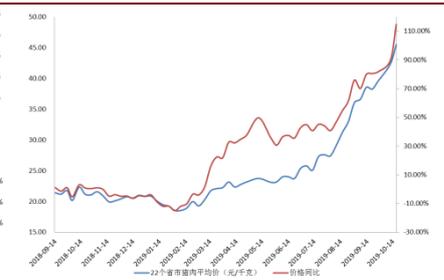


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

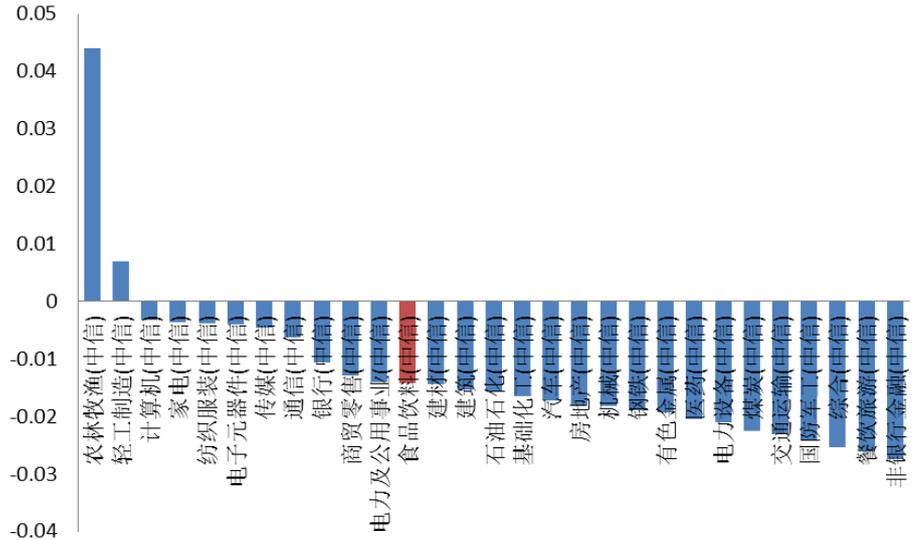


资料来源：Wind，渤海证券

4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌1.32%，食品饮料板块下跌1.42%，行业跑输市场0.10个百分点，位列中信29个一级行业中游。其中，白酒下跌1.86%，其他饮料下跌1.56%，食品下跌0.48%。

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，洽洽食品、煌上煌及日辰股份涨幅居前，桃李面包、酒鬼酒及顺鑫农业跌幅居前。

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 (%)
洽洽食品	15.32%	桃李面包	-9.26%
煌上煌	11.27%	酒鬼酒	-9.18%
日辰股份	8.48%	顺鑫农业	-8.44%

资料来源：Wind，渤海证券

5.投资建议

本周，白酒板块由于三季报略低于预期整体表现相对低迷，而大众品受到恰恰食品三季报超预期以及金字火腿人造肉题材概念的影响表现相对活跃。从本周秋糖会来看，整体反馈比较平稳，高端酒确定性仍优于次高端，预计未来分化将会继续加大。在大众品方面，在通胀和总体需求放缓的大环境之下，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，优选估值合理且对上游议价能力较强、竞争环境良好的细分类龙头。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，继续推荐五粮液（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

10 of 12

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

宋昉
+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