

食品饮料

报告原因：定期报告

2019年10月27日

行业周报（20191021-20191027）

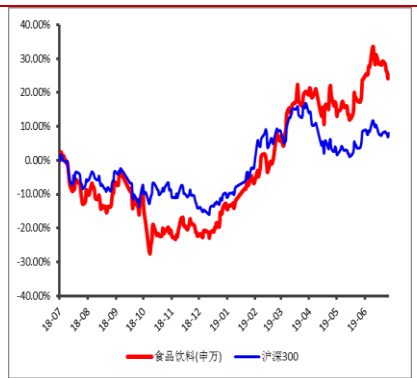
秋糖业绩反馈，白酒整体较为平稳

维持评级

看好

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
(20191014-20191020)：季报密集披露，关注秋糖业绩反馈

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

上周大盘处于震荡走势，其中食品饮料中肉制品涨幅最大，白酒下跌 0.48%，上周秋季糖酒会在天津召开，通过秋糖反馈，本轮白酒增长的逻辑是集中化和高端化叠加带来的复杂性，而未来的增长将是量和价的底层逻辑”，在此前是强周期高增长，未来周期性减弱，但可能进入“低增长时代”，目前白酒整体较为平稳，高端白酒竞争格局已形成，业绩确定性强；次高端酒竞争激烈，分化加大。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 0.71%，收于 3896.79 点，其中食品饮料行业下跌 0.65%，跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 24。**细分领域方面**，上周，肉制品涨幅最大，上涨 1.05%，其次是黄酒（0.48%）、啤酒（0.14%）；乳品跌幅最大，下跌 2.20%，其次是其他酒类（-1.69%）。**个股方面**，得利斯（16.77%）、龙大肉食（13.66%）、珠江啤酒（8.42%）、上海梅林（6.21%）、华统股份（6.05%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 山西汾酒 10 月 25 日晚间披露三季报，公司前三季度营收 91.27 亿元，同比增长 25.72%；净利润 16.96 亿元，同比增长 33.36%。香港中央结算有限公司（陆股通）持股比例由二季度末的 2.59% 升至 2.91%。(2) 古井贡酒 10 月 27 日晚间披露三季报，公司前三季度营收 82.03 亿元，同比增长 21.31%；净利润 17.42 亿元，同比增长 38.69%；每股收益 3.46 元。股东名单方面，香港中央结算有限公司持股比例由二季度末的 1.75% 升至 2.04%。(3) 顺鑫农业 10 月 25 日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度净利润 6.65 亿元，同比增长 23.93%；营业收入 110.62 亿元，同比增长 20.19%；基本每股收益 0.8961 元，同比增长 23.94%。

➤ 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

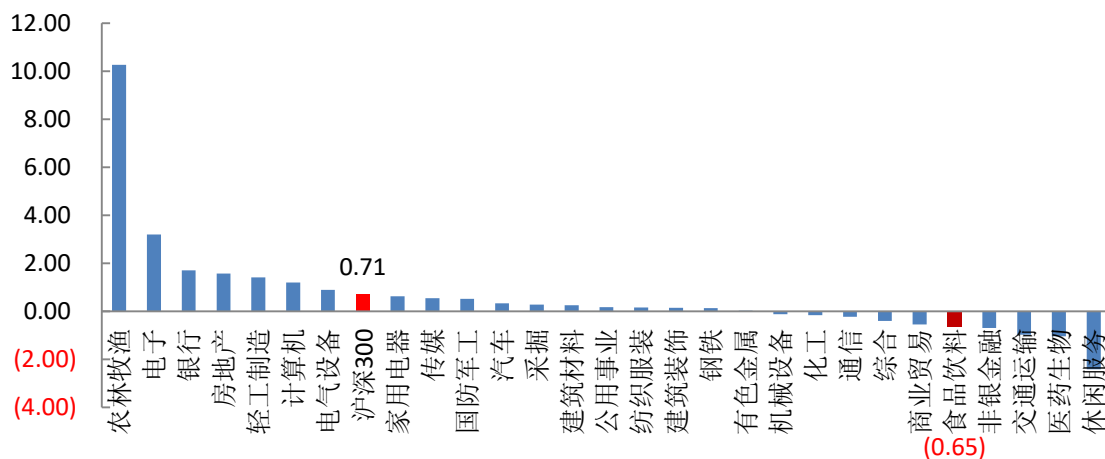
图表目录

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	7
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 上涨 0.71%，收于 3896.79 点，其中食品饮料行业下跌 0.65%，跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 24。

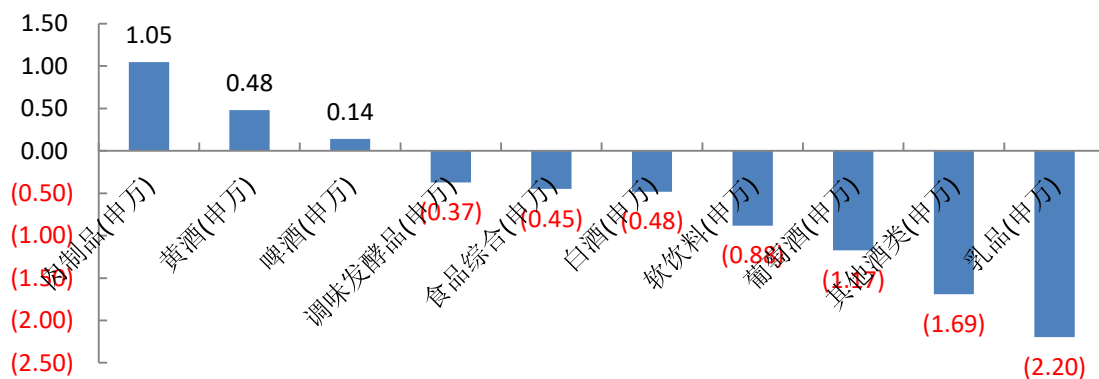
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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 1.05%，其次是黄酒（0.48%）、啤酒（0.14%）；乳品跌幅最大，下跌 2.20%，其次是其他酒类（-1.69%）。

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，得利斯（16.77%）、龙大肉食（13.66%）、珠江啤酒（8.42%）、上海梅林（6.21%）、华统股份（6.05%）有领涨表现。

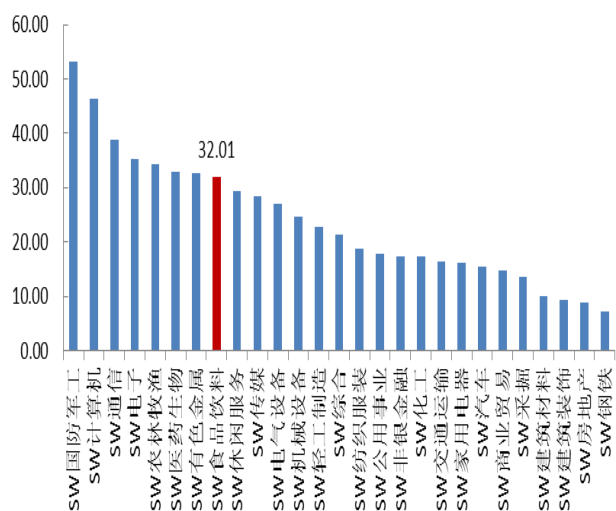
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
得利斯	7.24	16.77	肉制品	金字火腿	5.99	-20.35	肉制品
龙大肉食	7.82	13.66	肉制品	*ST中葡	2.67	-8.25	葡萄酒
珠江啤酒	7.34	8.42	啤酒	顺鑫农业	46.5	-8.10	白酒
上海梅林	9.23	6.21	肉制品	ST椰岛	6.99	-7.54	其他酒类
华统股份	17.7	6.05	肉制品	威龙股份	7.35	-6.73	葡萄酒
燕塘乳业	22.8	5.65	乳品	双塔食品	7.97	-6.12	食品综合
麦趣尔	11.15	4.79	食品综合	三全食品	10.28	-6.03	食品综合
惠泉啤酒	6.74	4.17	啤酒	加加食品	3.82	-5.21	调味发酵品
洽洽食品	33.18	4.05	食品综合	千禾味业	21.63	-5.13	调味发酵品
贝因美	6.28	3.12	乳品	光明乳业	10.32	-5.06	乳品

数据来源：Wind、山西证券研究所

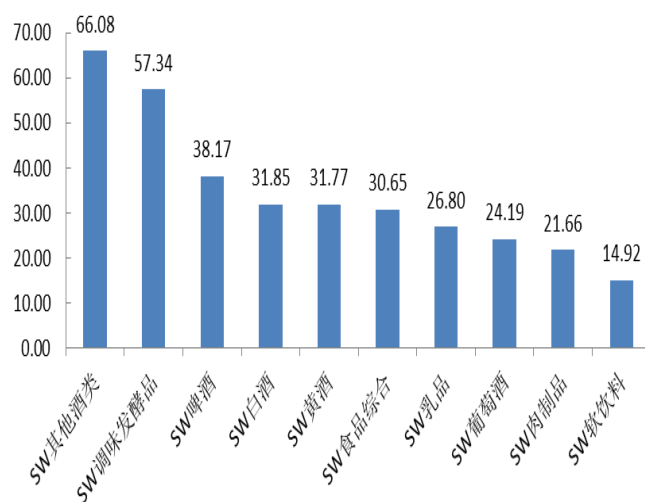
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 32.01，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（66.08）估值排名第一，调味发酵品（57.34）排名第二，啤酒（38.17）排名第三位；软饮料（14.92）、肉制品（21.66）、葡萄酒（24.19）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



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 25 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 1288 元/瓶、569 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

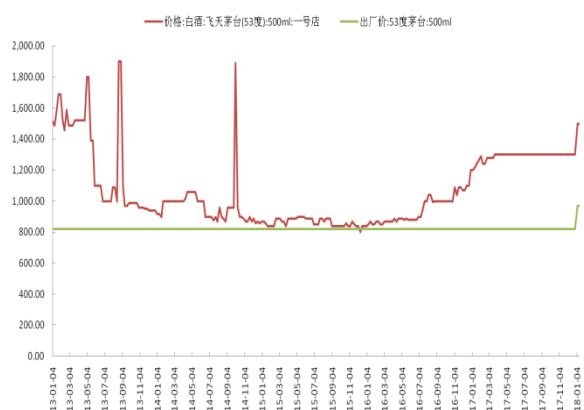
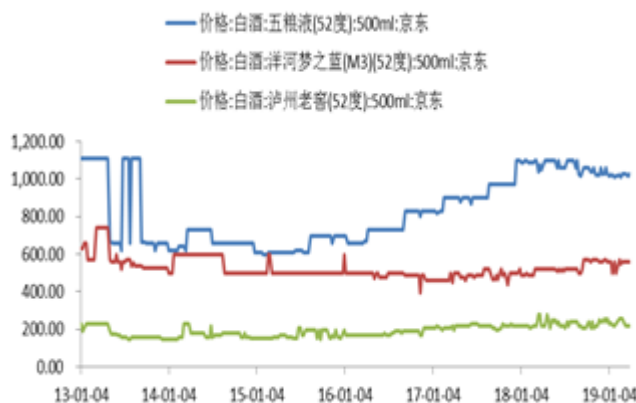


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

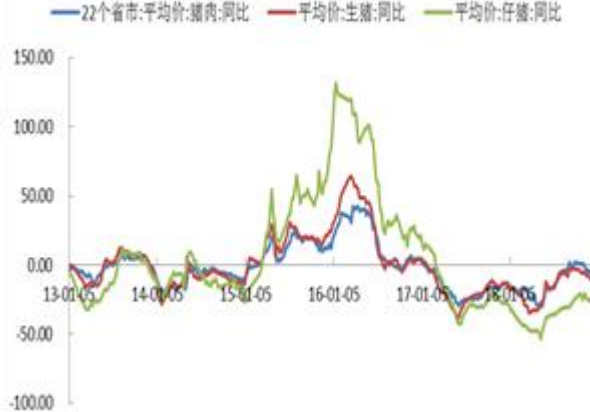


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 10 月 25 日，22 个省猪肉均价（周）为 56.02 元/千克，同比上涨 165.62%；生猪均价（周）为 40.29 元/ 千克，同比上涨 200.67%；仔猪均价（周）为 98.75 元/ 千克，同比上涨 304.71%。奶价方面，截至 2018 年 10 月 16 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.78 元/公斤，同比上涨 7.40%。

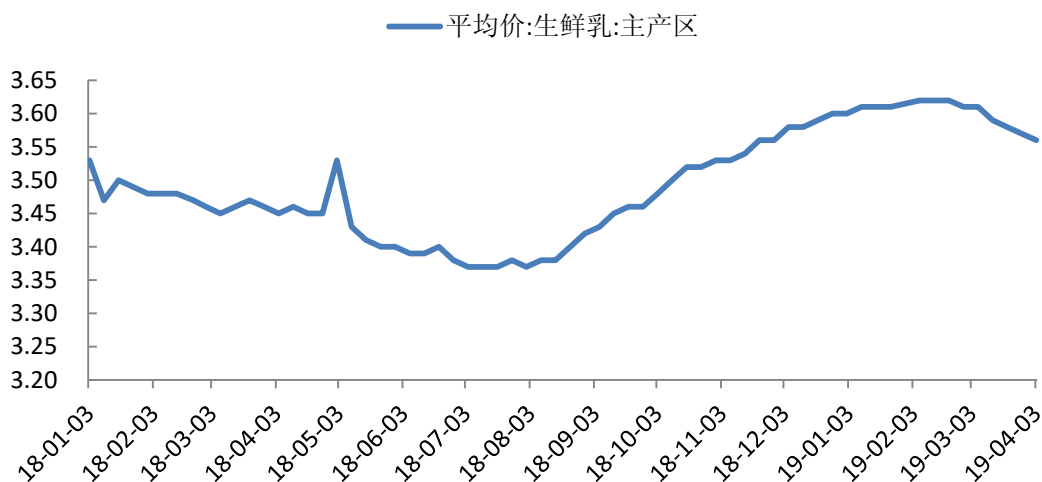
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	茅台集团前三季度营收同比增长 16.8%	酒说报道，10月24日，茅台集团召开2019年1-9月经济运行分析会。会议透露，1-9月，茅台集团营业总收入同比增长16.8%，完成年度计划的70.9%；净利润同比增长19.5%，完成年度计划的73.1%。茅台集团党委书记、董事长李保芳在会上表示，2019年，茅台将实现千亿目标，也将提前一年完成“十三五”规划，这是一个具有历史意义的时刻。2020年，是茅台的基础建设年，“公司将集中精力干好生产、销售、内部管控这三件大事”。
2	第八代五粮液入驻重庆永辉	酒说报道，近日，第八代经典五粮液上市说明会永辉超市专场在重庆金陵大饭店隆重举行。此次第八代经典五粮液上市说明会永辉超市专场的举行，让消费者可以在永辉超市更加方便的买到真正的第八代经典五粮液。
3	习酒前三季营收 50.45 亿元	糖酒快讯报道，数据显示，2019年1-9月，习酒基酒产量2.8万吨，同比增长141.38%；营业收入50.45亿元，同比增长34.41%；利润总额12.05亿元，同比增长41.16%；净利润9.26亿元，同比增长41.76%；实现税金15.31亿元，同比增长27.37%；上交税金17.55亿元，同比增长38.52%。
4	九代泸州特厂价上调至 308 元，十代即将入市接棒复兴战略	微酒报道，泸州老窖特曲酒类销售公司下发涨价通知，通知主要内容为，第十代泸州老窖老字号特曲即将上市，第九代泸州老窖老字号特曲作为绝版纪念产品，从即日起，经销商结算价格调整为：52度泸州老窖老字号特曲308元/500ml；38度泸州老窖老字号特曲298元/500ml。

- 5 樊宁屏不再担任贵州茅台董事会秘书职务
- 酒说报道，10月25日，贵州茅台发布公告：樊宁屏因工作需要，不再担任公司董事会秘书职务。樊宁屏同志任职期间恪尽职守、勤勉尽责，公司董事会对樊宁屏同志的工作予以充分肯定。董事会指定公司副总经理、财务总监刘刚同志代行董事会秘书职责，期限不超过三个月。同时，董事会推荐刘刚同志为董事会秘书候选人，待其取得上海证券交易所颁发的董事会秘书培训合格证书后，公司将根据有关规定尽快完成新任董事会秘书的聘任程序并及时履行信息披露义务。
- 6 茅台、五粮液上榜《财富》2019全球未来50强排行榜
- 云酒头条报道，10月23日，《财富》发布2019全球未来50强排行榜，共有16家中国企业上榜，五粮液、贵州茅台进入该榜单。《财富》方面表示，此次评选中，公司得分的30%取决于其市场潜力，即公司未来在金融市场的增长预期；另外的70%是基于公司实现潜力的能力，包括战略、技术投资、人、架构等要素。
- 7 珠江啤酒：湖南、河北子公司计划明年扭亏，推进高端化
- 云酒头条报道，10月22日，珠江啤酒举行投资者关系活动。会上珠江啤酒方面表示，公司湖南、河北两家子公司今年预计还是亏损，计划明年扭亏，未来会持续加强盈利能力。公司未来应该不会直接提升产品的零售价，但会努力通过产品创新以及品牌创新，推进产品结构高端化，推动销售收入增长。

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
000569.SZ	古井贡酒	古井贡酒：前三季度净利润同比增长近 39%	10月27日晚间披露三季报，公司前三季度营收82.03亿元，同比增长21.31%；净利润17.42亿元，同比增长38.69%；每股收益3.46元。股东名单方面，香港中央结算有限公司持股比例由二季度末的1.75%升至2.04%。
600809.SH	山西汾酒	山西汾酒：前三季度净利润同比增长 33%	10月25日晚间披露三季报，公司前三季度营收91.27亿元，同比增长25.72%；净利润16.96亿元，同比增长33.36%。香港中央结算有限公司（陆股通）持股比例由二季度末的2.59%升至2.91%。

代码	简称	公告概要	主要内容
603517.SH	绝味食品	绝味食品：前三季度净利润6.14亿 同比增长26%	10月23日晚发布三季报，公司前三季度实现营业收入38.86亿元，同比增长18.98%；净利润6.14亿元，同比增长26.06%；基本每股收益1.06元。
000860.SZ	顺鑫农业	顺鑫农业：前三季度净利润同比增23.93%	10月25日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度净利润6.65亿元，同比增长23.93%；营业收入110.62亿元，同比增长20.19%；基本每股收益0.8961元，同比增长23.94%。
603711.SH	香飘飘	香飘飘：前三季度净利润同比增57.41%	10月25日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度净利润1.32亿元，同比增长57.41%；营业收入23.8亿元，同比增长41.67%；基本每股收益0.32元，同比增长52.38%。
002568.SZ	百润股份	百润股份：前三季度净利润2.29亿元，同增75.23%	百润股份公布2019第三季度报告，报告显示：百润第三季度营收为3.80亿元，同比增长27.85%；净利润为0.91亿元，同比增长77.53%。2019年前三季度营收为10.16亿元，同比增长19.09%；前三季度净利润总额为2.29亿元，同比增长75.23%
600559.SH	老白干酒	老白干酒：前三季度净利润2.71亿元，同比增11%	10月25日晚间披露三季报，公司2019年前三季度实现营业收入28.22亿元，同比增长16.09%；净利润2.71亿元，同比增长11.16%。基本每股收益0.30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
600305.SH	恒顺醋业	2019-10-29	三季报预计披露
603288.SH	海天味业	2019-10-30	三季报预计披露

600872.SH	中炬高新	2019-10-31	股东大会召开
000858.SZ	五粮液	2019-10-31	三季报预计披露
000568.SZ	泸州老窖	2019-10-31	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

