

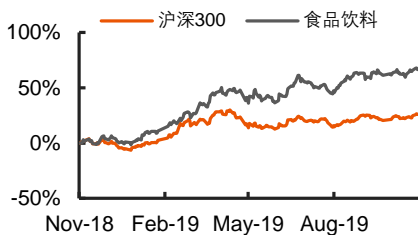
食品饮料行业周报

借 MSCI 标的扩容东风，优质中盘股有望吸引外资流入

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*三季度整体平稳收官，关注低估值&基本面向好的双汇》
2019-11-03

《行业周报*食品饮料*行业基金持仓规模有所下降，建议关注基本面边际向好的低估值个股》
2019-10-28

《行业周报*食品饮料*9月消费数据整体平稳，期待秋糖会传递积极信号》
2019-10-20

《行业周报*食品饮料*伊利矿泉水即将上市，战略性完善健康饮品布局》
2019-10-13

《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

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

■ **借 MSCI 标的扩容东风，优质中盘股有望吸引外资流入。**11月4日-11月8日，食品饮料行业(+1.2%)跑赢沪深300指数(+0.5%)，行业涨跌幅排名6/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为其他类(+2.5%)、低估值(+2.3%)、大市值(+2.3%)、啤酒(+2.1%)，和高估值(+1.8%)。11月8日，MSCI宣布将所有中国大盘A股纳入因子从15%增加至20%，增加了204只中国A股，新纳入古井贡酒、今世缘、中炬高新、顺鑫农业、口子窖、养元饮品、水井坊、绝味食品、汤臣倍健、安琪酵母、桃李面包、重庆啤酒、涪陵榨菜、燕京啤酒14只中盘股，变动将在2019年11月26日收盘后生效。食品饮料需求偏刚性、产品生命周期长、格局已相对清晰，未来业绩确定性高，对外资具有较强吸引力。对于本次纳入标的而言，多数标的所处细分行业景气度高且格局仍具优化潜力，未来持续成长性较好，部分标的虽业务遭遇瓶颈，但低估值、高股息率下仍具投资价值，两类标的均有望借助此次纳入MSCI机遇提升关注度，从而吸引外资流入。

■ **10月CPI同比涨幅高达3.8%，进博会期间乳业双雄积极对外合作。**1) 11月9日，统计局公布10月份CPI同比涨幅达3.8%，食品价格上涨15.5%，其中畜肉类价格上涨66.8%，影响CPI上涨约2.92个百分点，猪肉价格上涨101.3%，影响CPI上涨约2.43个百分点。环比看CPI上涨0.9%，食品价格上涨3.6%，其中畜肉类价格上涨14.7%，影响CPI上涨约0.91个百分点，猪肉价格上涨20.1%，影响CPI上涨约0.79个百分点。猪价上涨仍是CPI快速走高的核心因素；2) 进博会期间，伊利与法国罗盖特签署合约，蒙牛与法国安迪苏签署合约。伊利&蒙牛将在原材料、奶牛养殖等方面积极开展海外合作。

■ **猪价同比涨幅超200%，包材价格持续回升。**原奶19年10月30日3.81元/千克，同比+7.9%。生猪11月1日40.98元/千克，同比+206.5%；19年9月能繁母猪数量1913万头，同比-39%；生猪定点屠宰量1234万头，同比-35.8%。白条鸡10月30日26.59元/千克，同比+34.3%。玉米11月1日2元/千克，同比+2%；豆粕3.22元/千克，同比-11.1%；面粉3.3元/吨，同比持平；国内大豆11月2日3526元/吨，同比-1.5%，广西白糖11月2日现货价5953元/吨，同比+9.8%。浮法玻璃11月7日1639元/吨，同比+3.6%。瓦楞纸10月31日3329元/吨，同比-14.5%。

■ **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：10月CPI同比涨幅高达3.8%，进博会期间乳业双雄积极对外合作

- 1) 11月9日统计局公布10月份CPI同比涨幅达3.8%，食品价格上涨15.5%，其中畜肉类价格上涨66.8%，影响CPI上涨约2.92个百分点，猪肉价格上涨101.3%，影响CPI上涨约2.43个百分点。环比看CPI上涨0.9%，食品价格上涨3.6%，其中畜肉类价格上涨14.7%，影响CPI上涨约0.91个百分点，猪肉价格上涨20.1%，影响CPI上涨约0.79个百分点。猪价上涨仍是CPI快速走高的核心因素。
- 2) 进博会期间，伊利与法国罗盖特签署合约，双方将在在新产品开发、新技术革新、新应用和食品安全等方面进行深度合作。罗盖特为全球领先食品原料供应商，是植物基食品原料供应商和植物蛋白领域先锋。本次合作或有利于伊利进一步构建“全球健康生态圈”。
- 3) 进博会期间，蒙牛与法国安迪苏签署合约，双方将在奶牛养殖技术研发与合作、国际先进技术和经验交流、产品开发及市场推广等领域开展全方位合作。安迪苏在动物饲养领域领跑全球，其主要产品(蛋氨酸、奶牛专用蛋氨酸、酶制剂等)在全球市场上处于领先地位。本次合作或能提高蒙牛下属牧场的奶牛养殖水平和养殖效益。
- 4) 11月4日华统股份&温氏股份公告，双方将成立合资公司，其中由温氏控股51%，华统参股49%。双方争取三年内通过合资公司，分别实现浙江&江苏省内肉猪年出栏各达到100万头以上的目标。华统&温氏分处产业链上下游，业务衔接，本次合作或有利于优势互补，增强抗猪价上涨等风险的能力。
- 5) 11月7日得利斯公告称，控股股东将向国资背景企业新疆中泰转让占公司总股本的29%的股份。本次交易完成后，新疆中泰将实际享有得利斯的控制权，自治区国资委将成为得利斯实际控制人。

产业数据跟踪：猪价同比涨幅超200%，包材价格持续回升

图表1 重要产业数据跟踪

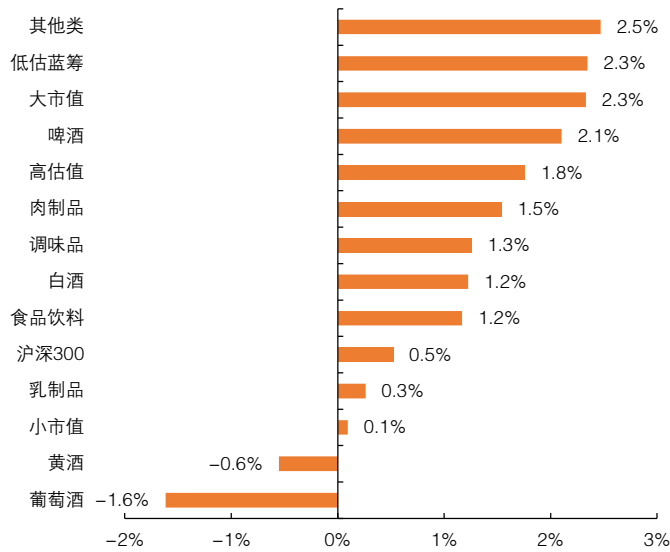
	单位	最新值	同比 (%)	环比 (%)	更新时间
社零总额	亿元	34495	+7.8	+0.3 pcts	2019-09
餐饮收入	亿元	3770	+9.4	-0.3 pcts	2019-09
人均食品烟酒消费支出(累计值)	元	4310	+6.1	-	2019-09
原奶价格	元/千克	3.81	+7.9	+0.3	2019-10-30
生猪价格	元/千克	40.98	+206.5	+43.6	2019-11-01
能繁母猪数	万头	1913	-39	-2.8	2019-09
生猪定点屠宰量	万头	1234	-35.8	-15.7	2019-09
白条鸡价格	元/千克	26.59	+34.3	+3.7	2019-10-30
玉米价格	元/千克	2	+2	持平	2019-11-01
豆粕价格	元/千克	3.2	-11.1	+4.5	2019-11-01
面粉价格	元/公斤	3.3	持平	持平	2019-11-01
国内大豆价格	元/吨	3526	-1.5	-0.9	2019-11-02
国际大豆价格	元/吨	2499	-5.1	+2	2019-11-02
柳州白糖价格	元/吨	5953	+9.8	-0.7	2019-11-02
国际原糖价格	元/吨	1947	-5.8	-3.2	2019-11-02
进口大麦价格	元/吨	1609	-5.8	-9.2	2019-09
进口大麦数量	万吨	86	+26.5	+138.9	2019-09
进口葡萄酒价格	元/千升	35676	-0.5	-6.6	2019-09
进口葡萄酒数量	千升	51229	-16.2	-6.7	2019-09
浮法玻璃价格	元/吨	1639	+3.6	+2.7	2019-11-07
瓦楞纸价格	元/吨	3329	-14.5	+1.4	2019-10-31

资料来源：WIND，平安证券研究所

二级市场信息：本周其他类领涨，白酒&非白酒 PE 均值再次靠拢

11月4日-11月8日，食品饮料行业（+1.2%）跑赢沪深300指数（+0.5%），行业涨跌幅排名6/29。平安观测食品饮料子板块中，涨跌幅最前依次为其他类（+2.5%）、低估蓝筹（+2.3%）、大市值（+2.3%）、啤酒（+2.1%），和高估值（+1.8%）。

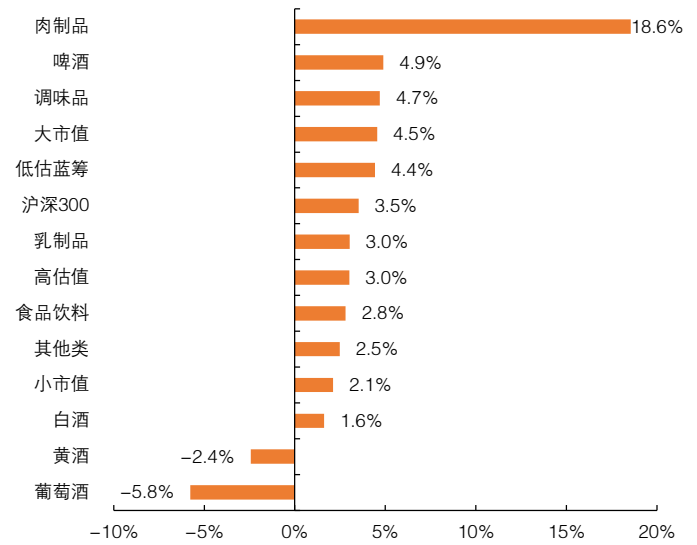
图表2 过去一周，其他类涨幅最大



备注：股价截止11月8日

资料来源：WIND、平安证券研究所

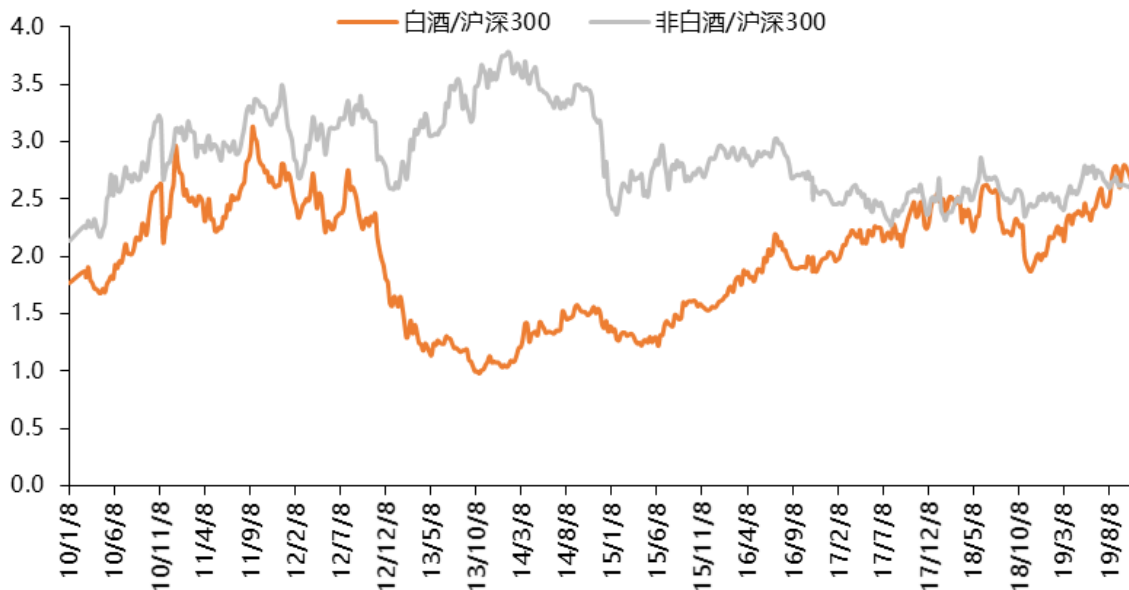
图表3 过去一月，肉制品涨幅最大



备注：股价截止11月8日

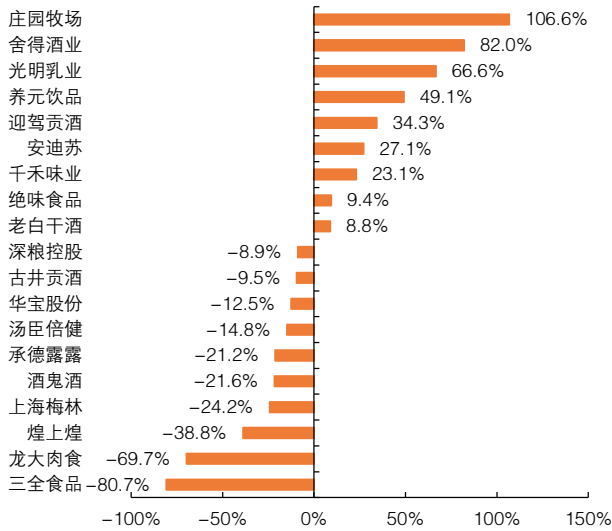
资料来源：WIND、平安证券研究所

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



资料来源：WIND、平安证券研究所

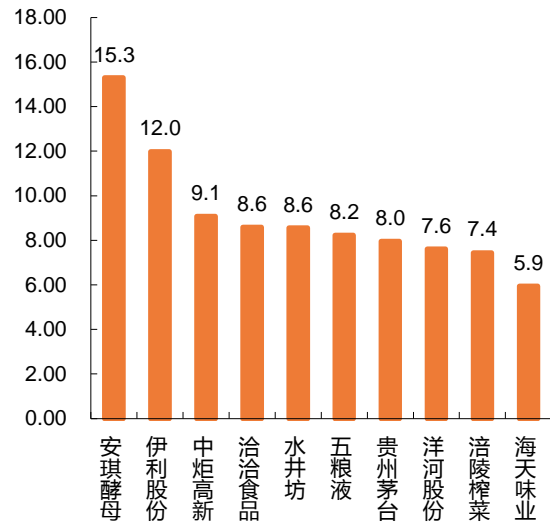
图表5 过去一周，沪深港股通北上资金持股数变化



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	1205.00	28.02	33.13	36.24	43.0	36.4	33.2	推荐	
五粮液	134.59	3.45	4.55	5.42	39.0	29.6	24.8	推荐	
洋河股份	99.58	5.38	5.21	5.93	18.5	19.1	16.8	推荐	↓16%(2018年10月30日)
泸州老窖	85.62	2.38	3.20	3.64	36.0	26.7	23.5	推荐	↓5%(2019年10月30日)
均值					34.1	27.9	24.6		
老白干酒	11.72	0.39	0.54	0.68	30.0	21.6	17.3	推荐	
山西汾酒	90.77	1.68	2.20	2.66	53.9	41.3	34.1	推荐	
酒鬼酒	37.27	0.69	0.84	1.09	54.4	44.6	34.3	中性	
水井坊	56.78	1.19	1.59	1.94	47.8	35.7	29.3	中性	
均值					46.5	35.8	28.7		
伊利股份	29.47	1.06	1.17	1.36	27.9	25.3	21.7	强烈推荐	
均值					27.9	25.3	21.7		
双汇发展	33.47	1.48	1.61	1.39	22.6	20.8	24.1	强烈推荐	↑18%(2019年10月30日)
均值					22.6	20.8	24.1		
海天味业	113.81	1.62	1.95	2.41	70.4	58.4	47.2	推荐	
安琪酵母	30.70	1.04	1.20	1.44	29.5	25.5	21.3	推荐	
均值					50.0	42.0	34.2		
汤臣倍健	16.35	0.63	0.73	0.85	25.8	22.4	19.2	强烈推荐	↓12%(2019年10月28日)
桃李面包	43.30	0.97	1.14	1.45	44.4	37.9	29.8	推荐	
养元饮品	30.87	2.69	2.54	2.67	11.5	12.2	11.5	推荐	
绝味食品	44.57	1.10	1.36	1.58	40.5	32.7	28.3	推荐	
克明面业	12.17	0.57	0.62	0.80	21.5	19.7	15.3	推荐	
元祖股份	17.55	1.01	1.35	1.54	17.4	13.0	11.4	推荐	
三全食品	11.72	0.13	0.16	0.20	92.1	74.0	57.7	推荐	
均值					36.2	30.3	24.7		

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 2019-11-8

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)
2019-11-04	珠江啤酒	2019-11-11	伊力特	2019-11-11	中国农业生态
2019-11-05	顺鑫农业	2019-11-13	安井食品	2019-11-13	卜蜂国际
2019-11-06	泸州老窖	2019-11-13	南顺香港		
2019-11-07	海欣食品	2019-11-14	湖南盐业		
		2019-11-14	三元股份		
		2019-11-14	广弘控股		
		2019-11-15	来伊份		
		2019-11-15	三只松鼠		
		2019-11-15	中粮肉食		
		2019-11-15	盐津铺子		
		2019-11-15	深粮控股		

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
PING AN SECURITIES

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