

# 板块整体表现强势 关注啤酒长期逻辑

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年11月13日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

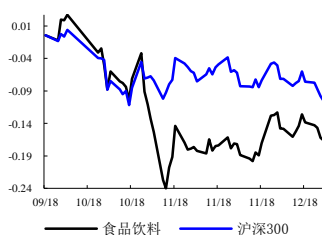
## 子行业评级

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
青岛啤酒	增持
重庆啤酒	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

时隔九年 吉百利返华再入巧克力战局

抛“黄金十年”并购计划 澳优加速国际化

伊利签约法国食品原料巨头罗盖特

#### ● 上市公司重要公告

海欣食品：发布关于对全资子公司增资暨投建水产品精深加工项目的公告

华统股份：发布关于在梨树县设立全资子公司完成工商登记的公告

得利斯：发布关于控股股东签署股份转让框架协议提示性公告

#### ● 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30日，主产区生鲜乳平均价为3.81元/公斤，环比微增0.3%，同比上涨7.9%。

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11月08日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到100.03元/千克、39.72元/千克、54.13元/千克，分别同比变动318.01%、159.54%、158.75%，同比均有明显增幅，环比价格基本持平，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2.13%，食品饮料板块上涨1.21%，行业跑赢市场3.34个百分点，位列中信29个一级行业首位。其中，白酒上涨1.85%，其他饮料上涨3.97%，食品下跌0.50%。

个股方面，得利斯、青岛啤酒及三全食品涨幅居前，华宝股份、ST椰岛及贝因美跌幅居前。

#### ● 投资建议

本周，食品饮料板块在风险偏好较低的市场风格之下表现相对强势。从细分行业来看，啤酒在提价预期下走出独立行情，白酒表现次之。从确定性来看，高端白酒仍然是食品饮料行业的首选。在大众品方面，我们仍坚持此前的观点，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）。此外，建议持续关注竞争格局改善、行业整体转向以利润为企业导向、长期存在结

构调整及提价预期的啤酒板块,推荐青岛啤酒(600600)、重庆啤酒(600132)。

● 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
北京商报网	时隔九年 吉百利返华再入巧克力战局	<p>11月6日,亿滋国际宣布旗下吉百利重回中国市场。值得关注的是,这是吉百利在时隔九年后,重新回到中国市场。业内人士认为,重新回归中国市场是因为吉百利的品牌优势依然存在,但目前国内巧克力市场已有德芙等品牌雄踞龙头,吉百利想要分得一杯羹,尚需在多方面下功夫。11月6日,拥有奥利奥、炫迈、妙卡品牌的亿滋国际宣布,将吉百利重新带回中国市场,并在其刚刚开设不久的亿滋国际天猫跨境电商平台上进行销售。对于亿滋国际此次为何将吉百利再次带回中国,北京商报记者联系亿滋国际相关负责人进行采访,截至记者发稿,对方暂未予以回复。中国食品(00506)产业分析师朱丹蓬分析认为:“吉百利拥有百年的历史,上世纪90年代进入中国,产品品质良好,具有一定的品牌基础。亿滋国际将其再次引入中国,并在线上渠道销售,是一种试水举措,并希望借进博会和“双11”的机会尝试再次打开中国市场。”</p>
华夏时报	抛“黄金十年”并购计划 澳优加速国际化	<p>随着《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》的印发,我国乳企正在加速走向国际化进程。中国作为世界第二大经济体和第一大货物贸易国,高速增长的中国市场已经成为国际市场中重要部分。澳优等国内企业也逐步加大国际化扩展,向“买全球”计划更进一步。11月6日,澳优董事长颜卫彬在进博会上接受《华夏时报》记者采访时表示,澳优于2015年底宣布了2016-2025年澳优“黄金十年”发展计划:2016-2018年,聚焦婴幼儿配方奶粉;2019-2021年,成为婴幼儿配方奶粉及营养品代表企业;2022-2025年,成为婴幼儿配方奶粉、营养食品及营养服务的领先企业。在此次进博会上,澳优发布了4类产品,均是澳优“黄金十年”三步走战略实施进程中的具体举措。实际上,澳优的发展就是一段通过“买全球”实现的,如今,澳优已在荷兰、澳大利亚、新西兰等全球各地拥有10座工厂,形成婴幼儿配方奶粉、儿童奶粉、成人奶粉、营养品的生命全产品体系,销售覆盖至全球60余个国家和地区。</p>
新京报	伊利签约法国食品原料巨头罗盖特	<p>11月6日,第二届中国国际进口博览会期间,中法两国签署多项合作文件,涉及航空航天、核能、应急管理、文化遗产、农业、工业、自然保护、金融等领域。其中,亚洲最大乳企伊利集团与全球领先食品原料供应商法国罗盖特公司达成战略合作,伊利集团董事长兼总裁潘刚和罗盖特集团董事长爱德华·罗盖特作为双方代表签署合约。伊利集团董事长潘刚表示,“法国罗盖特公司是全球领先食品原料供应商,伊利集团是亚洲最大乳企,此次双方签约可以说是强强联合。未来我们将充分激活双方长板优势,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,助力推动中法全面战略伙伴关系再上新台阶,共促亚欧大陆经济繁荣发展。”高级乳业分析师宋亮认为,“当前全球乳业合作不断深化,伊利与罗盖特的强强联合,表明伊利对全球产业链构建的进一步延伸,中国龙头乳企的全球影响力初步显现。”</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
002702	海欣食品	关于对全资子公司增资暨投建水产品精深加工项目的公告	海欣食品股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）拟对全资子公司福建长恒食品有限公司（以下简称“长恒食品”）增资 2 亿元，并由长恒食品以自有资金和自筹资金投资建设“福建长恒食品有限公司水产品精深加工项目”（以下简称“项目”或“本项目”）。经公司初步测算，项目总投资额 68,618.02 万元，总建设期为 33 个月。项目完全达产后，实现年产 10 万吨鱼、肉制品和 2,000 吨大豆拉丝蛋白的生产能力，预计能够实现年销售收入 165,835 万元。本项目投资建设运营受宏观经济环境、国家及地方行业产业政策和市场波动风险等不确定因素影响；本项目设计的投资计划、建设运营周期等事项具有一定的不确定性；此外，项目投资建设所需的资金筹集存在一定的不确定性风险。本项目的实施将对公司发展产生积极影响，但不会对公司 2019 年度经营成果产生重大影响。本次投资事项需提交公司股东大会审议批准后方可实施。
002840	华统股份	关于在梨树县设立全资子公司完成工商登记的公告	浙江华统肉制品股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 11 月 11 日召开第三届董事会第三十次会议，审议通过了《关于公司在梨树县设立全资子公司的议案》。2019 年 11 月 12 日，公司全资子公司梨树县华统食品有限公司在梨树县市场监督管理局办理完成了工商登记手续，并于当日取得了《营业执照》，主要信息如下：1、公司名称：梨树县华统食品有限公司；2、公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）；3、统一社会信用代码：91220322MA17BCA95D；4、住所：四平市梨树县红嘴畜产品加工园；5、法定代表人：蔡礼伟；6、注册资本：伍仟万元整；7、成立日期：2019 年 11 月 12 日；8、营业期限：长期；9、经营范围：生猪采购；生鲜猪肉采购、销售；畜禽屠宰加工、销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。特此公告。
002330	得利斯	关于控股股东签署股份转让框架协议提示性公告	山东得利斯食品股份有限公司（下称“得利斯”或“公司”）近日收到控股股东诸城同路人投资有限公司（下称“同路人投资”）通知，同路人投资已与新疆中泰（集团）有限责任公司（下称“新疆中泰”）签署了《股份转让框架协议》（下称“本框架协议”），同路人投资拟将其持有的公司 145,580,000 股无限售流通股股份（占公司总股本的 29%）以协议转让的方式转让给新疆中泰（下称“本次交易”）。本次交易是基于国家发起的“一带一路”倡议，倡导“开放包容、合作共赢”、“共商共建共享”等理念和习总书记提出的“东西双向互济、陆海内外联动的开放格局”进行的。得利斯一直致力于农业产业发展，新疆中泰将发展农业产业作为其产业结构优化、实现高质量发展和打好“三大攻坚战”的重要举措。本次交易完成后，双方将聚集优势产业资源，加强战略合作，建立新疆与内地多领域、全方位、高层次的合作渠道，增强双方产业核心竞争力和对区域经济的辐射带动力，拓展合作领域，更好地满足人民群众日益增长的美好生活需要，更好地服务于地方经济社会发展。

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30日，主产区生鲜乳平均价为3.81元/公斤，环比微增0.3%，同比上涨7.9%。

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11月08日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到100.03元/千克、39.72元/千克、54.13元/千克，分别同比变动318.01%、159.54%、158.75%，同比均有明显增幅，环比价格基本持平，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

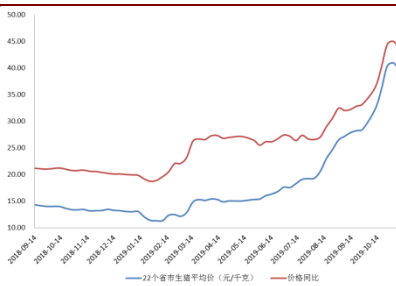


图 4：22 省仔猪价格及其变动趋势

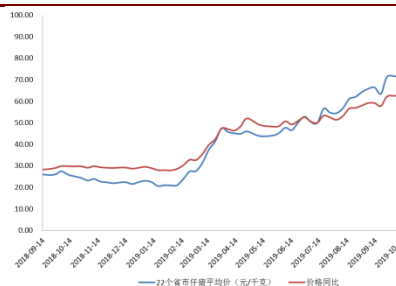
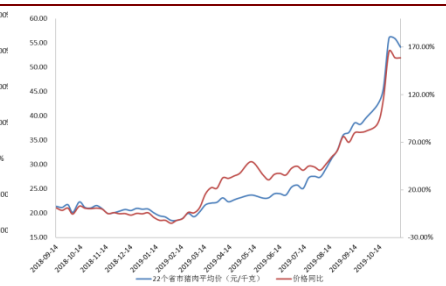


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

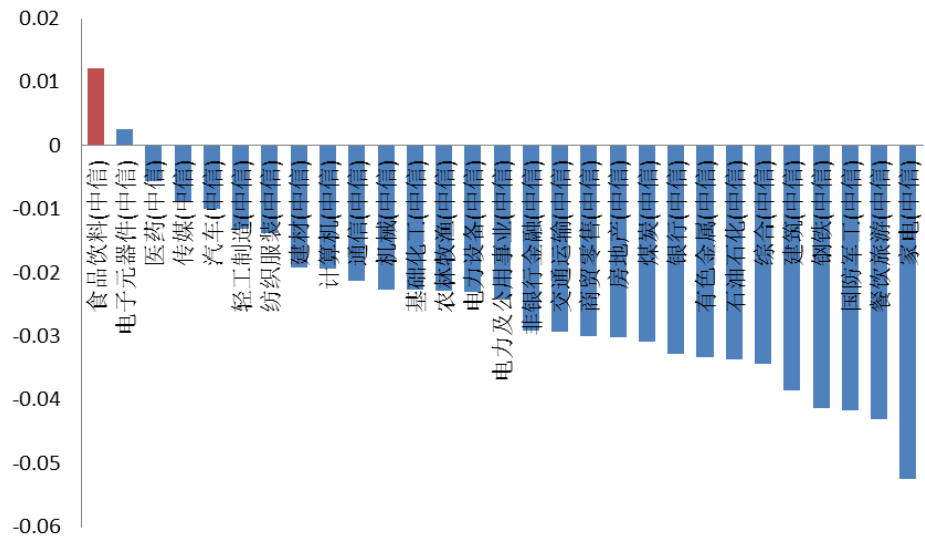


资料来源：Wind，渤海证券

## 4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.13%，食品饮料板块上涨 1.21%，行业跑赢市场 3.34 个百分点，位列中信 29 个一级行业首位。其中，白酒上涨 1.85%，其他饮料上涨 3.97%，食品下跌 0.50%。

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，得利斯、青岛啤酒及三全食品涨幅居前，华宝股份、ST 椰岛及贝因美跌幅居前。

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 (%)
得利斯	48.55%	华宝股份	-10.63%
青岛啤酒	15.24%	ST 椰岛	-10.34%
三全食品	11.85%	贝因美	-8.06%

资料来源: Wind, 渤海证券



## 5.投资建议

本周，食品饮料板块在风险偏好较低的市场风格之下表现相对强势。从细分子行业来看，啤酒在提价预期下走出独立行情，白酒表现次之。从确定性来看，高端白酒仍然是食品饮料行业的首选。在大众品方面，我们仍坚持此前的观点，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）。此外，建议持续关注竞争格局改善、以利润为企业导向、长期存在结构调整及提价预期的啤酒板块，推荐青岛啤酒（600600）、重庆啤酒（600132）。

## 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

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

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭  
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

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  
张山峰  
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
滕飞  
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
王磊  
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

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

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
张婧怡  
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
马丽娜  
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻  
+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

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

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](http://www.ewww.com.cn)