

食品饮料

行业周报 (20191111-20191117)

维持评级

报告原因: 定期报告

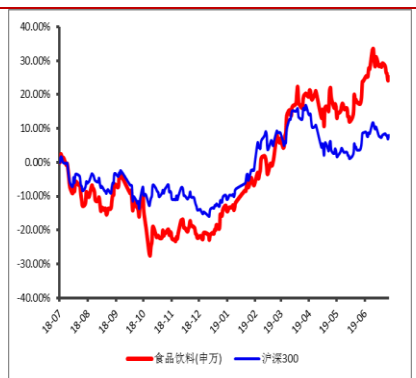
淡季提价催化啤酒行情, 休闲食品维持高增长

看好

2019年11月18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
(20191104-20191110): 行业增速换挡,
高端白酒稳健

分析师:

和芳芳

执业证书编号: S0760519110004

邮箱: 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

上周大盘延续下跌, 食品饮料板块表现稳健, 涨幅在 28 个申万一级子行业中排名第 1, 其中啤酒涨幅最大, 上涨 8.68%, 主要在于青岛啤酒淡季预期涨价催化啤酒行情。2019 年双十一销售额再创新高, 全天全网成交额超 4100 亿元, 其中天猫全球狂欢节成交额超 2684 亿元, 同比增长 25.2%; 京东全球好物节成交额超 2044 亿元, 同比增长 27.9%, 整体表现靓丽, 其中休闲食品维持高增长, 从三大巨头双十一数据来看, 今年双十一三只松鼠销售额 10.49 亿元, 同比增长 54%; 百草味销售额超 5 亿元, 同比增长超 50%; 良品铺子全渠道终端零售销售额突破 5.6 亿元, 比去年增长超 40%, 休闲食品行业整体继续保持高速增长。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现, 上周, 沪深 300 下跌 2.41%, 收于 3877.09 点, 其中食品饮料行业上涨 0.15%, 跑赢沪深 300 指数 2.56 个百分点, 在 28 个申万一级子行业中排名第 1。**细分领域方面**, 上周, 啤酒涨幅最大, 上涨 8.68%, 其次是白酒 (0.76%)、食品综合 (0.48%); 其他酒类跌幅最大, 下跌 7.93%, 其次是软饮料 (-6.96%)。**个股方面**, 得利斯 (24.03%)、青岛啤酒 (12.47%)、重庆啤酒 (11.49%)、安井食品 (10.97%)、顺鑫农业 (9.63%) 有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 糖酒快讯报道, 11 月 15 日, 珠江啤酒发布公告称, 王志斌辞去公司副董事长、总经理职务。离任后, 王志斌仍为公司董事, 并已被选举为公司董事长。同时, 鉴于公司新总经理尚未聘任, 王志斌将继续代为履行总经理职责。(2) 酒说报道, 11 月 17 日上午, 青花汾在广州召开了营销工作会议商讨 2020 年青花汾酒市场规划, 会上宣布, 明年汾酒将对青花 20 和青花 30 两款产品进行分离运作, 包括核心市场、核心终端、核心动作等三方面的分离。分离后, 青花 20 注重次高端‘走量’, 青花 30 在高端塑造品牌高度; 在核心终端方面, 青花 30 将主攻依托高端团购能力强、有政务商资源的终端, 而青花 20 则将主攻依托宴席资源、商务团购资源的终端。并使用数字化营销工具和品牌高空活动为青花汾的动销赋能。

➤ 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、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

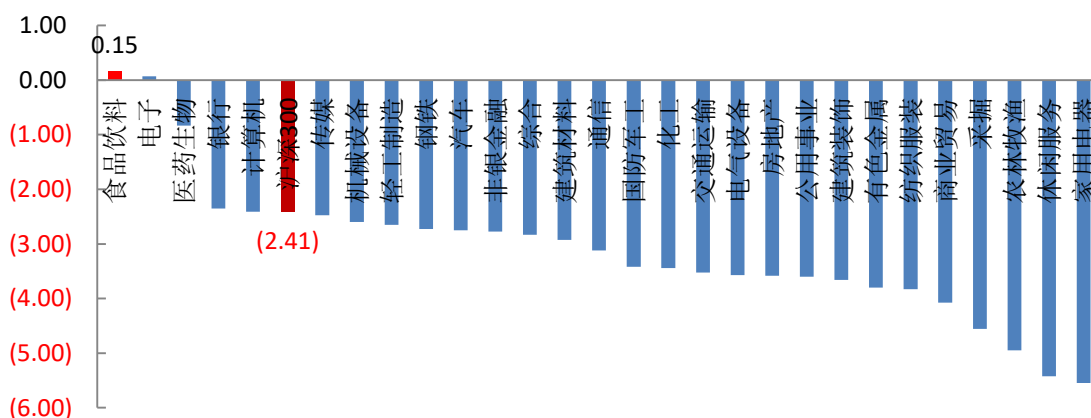
图表目录

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

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 2.41%，收于 3877.09 点，其中食品饮料行业上涨 0.15%，跑赢沪深 300 指数 2.56 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 1。

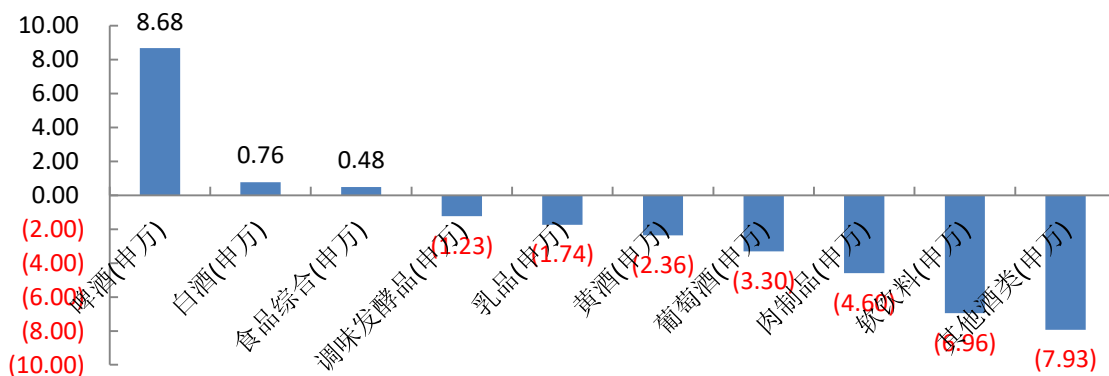
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，啤酒涨幅最大，上涨 8.68%，其次是白酒（0.76%）、食品综合（0.48%）；其他酒类跌幅最大，下跌 7.93%，其次是软饮料（-6.96%）。

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（24.03%）、青岛啤酒（12.47%）、重庆啤酒（11.49%）、安井食品（10.97%）、顺鑫农业（9.63%）有领涨表现。

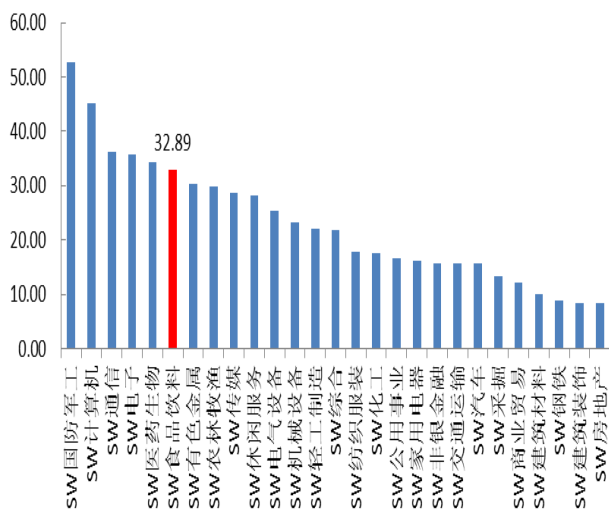
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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	9.55	24.03	肉制品	ST 椰岛	5.79	-16.33	其他酒类
青岛啤酒	55.02	12.47	啤酒	华宝股份	28.96	-10.95	食品综合
重庆啤酒	51.05	11.49	啤酒	燕塘乳业	22.64	-10.51	乳品
安井食品	61.92	10.97	食品综合	克明面业	11.03	-9.37	食品综合
顺鑫农业	52.25	9.63	白酒	安记食品	8.63	-9.16	调味发酵品
山西汾酒	98.6	8.63	白酒	*ST 西发	3.54	-8.53	啤酒
珠江啤酒	8.18	7.63	啤酒	养元饮品	28.31	-8.29	软饮料
桃李面包	46.33	7.00	食品综合	华统股份	16.5	-7.98	肉制品
盐津铺子	39.61	5.35	食品综合	莫高股份	5.47	-7.76	葡萄酒
三全食品	12.34	5.29	食品综合	龙大肉食	7.59	-7.55	肉制品

数据来源：Wind、山西证券研究所

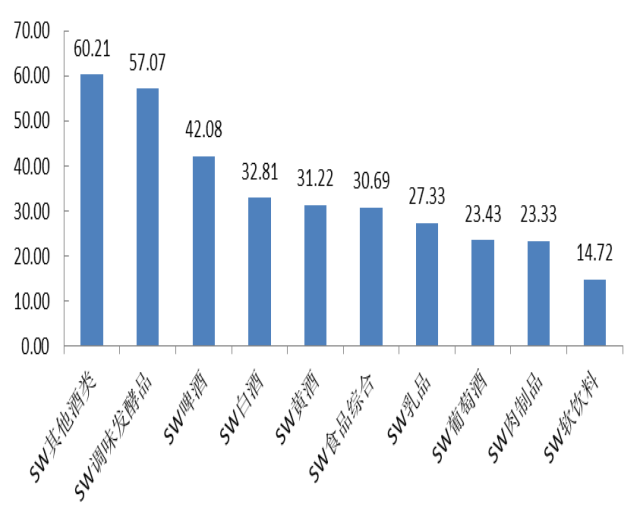
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 32.89，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（60.21）估值排名第一，调味发酵品（57.07）排名第二，啤酒（42.08）排名第三位；软饮料（14.72）、肉制品（23.33）、葡萄酒（23.43）估值分列最后三位。

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 11 月 8 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 1269 元/瓶、569 元/瓶和 286 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

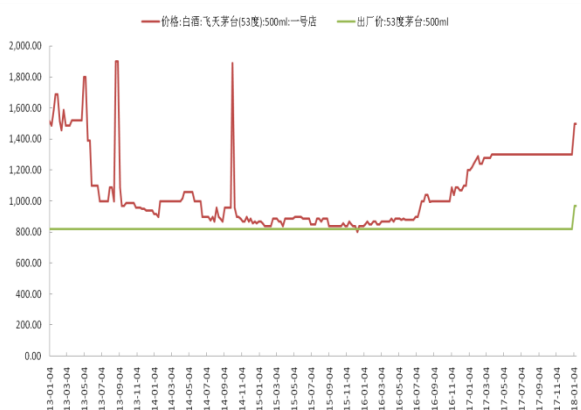
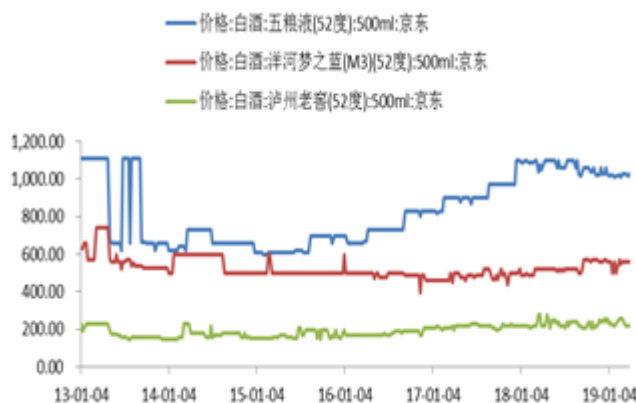


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



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 11 月 15 日，22 个省猪肉均价（周）为 52.15 元/千克，同比上涨 161.40%；生猪均价（周）为 35.72 元/ 千克，同比上涨 171.02%；仔猪均价（周）为 99.07 元/ 千克，同比上涨 336.62%。奶价方面，截至 2019 年 11 月 6 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.82 元/公斤，同比上涨 8.20%。

图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)

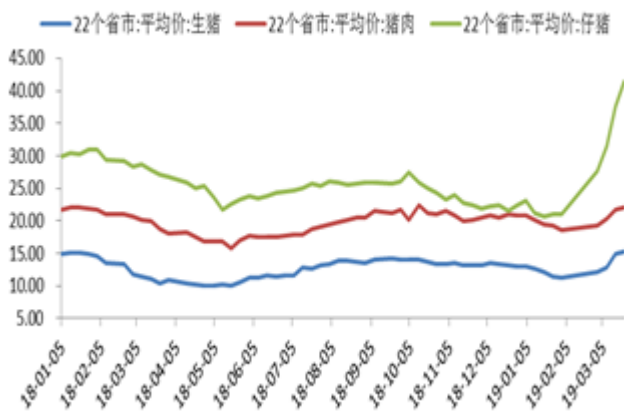
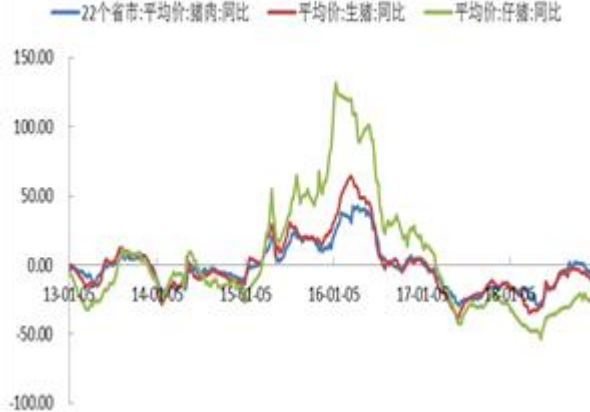


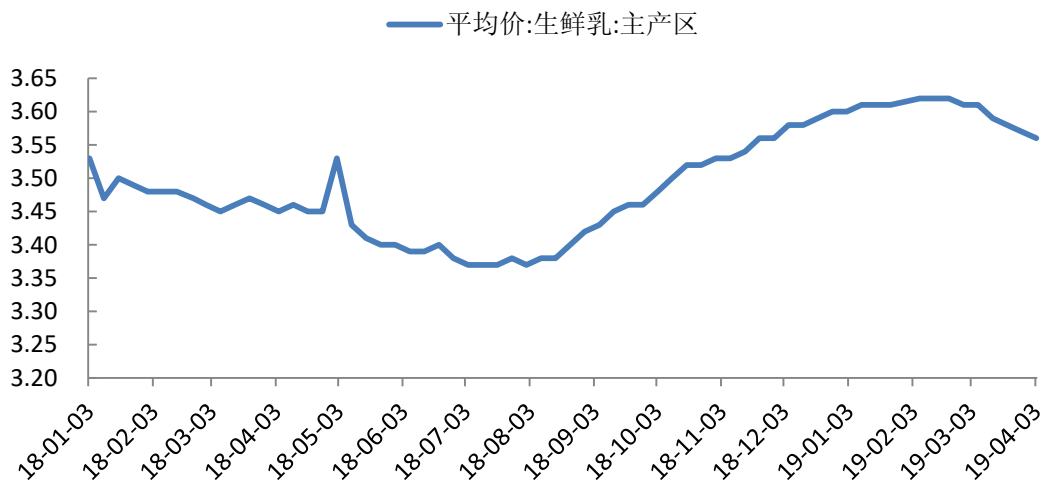
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	国窖 1573 计划内配额价提至 850 元	糖酒快讯报道，11 月 16 日，国窖公司华北大区下发《河北区域 52 度国窖 1573 经典装价格调整的通知》，通知主要内容为：12 月 10 日起，河北区域经销商客户 52 度国窖 1573 经典装计划内配额结算价格上调至 850 元每瓶。
2	青花郎冠名《经典咏流传》第三	糖酒快讯报道，日前，《经典咏流传》节目组一行到访郎酒庄园，对接《经典咏流传》录播工作。据悉，第三季《经典咏流传》将于本月 25 日开录，预计将在 2020 年一季度播出。新一季节目主持人为撒贝宁，鉴赏铁三角为康震、廖昌永、朱丹。据透露，本季节目不仅冠名品牌升级，节目嘉宾、舞台硬件、节目创意等各方面都有惊喜升级。
3	王志斌被选举为珠江啤酒董事长	糖酒快讯报道，11 月 15 日，珠江啤酒发布公告称，王志斌辞去公司副董事长、总经理职务。离任后，王志斌仍为公司董事，并已被选举为公司董事长。同时，鉴于公司新总经理尚未聘任，王志斌将继续代为履行总经理职责。
4	1-10 月全国酒类产量出炉，白酒累计增长 1.4%	糖酒快讯报道，1-10 月全国规模以上企业酒类产品生产情况统计数据出炉。数据显示，报告期内，白酒（折 65 度，商品量）累计生产 635.1 万千升，累计增长 1.4%；啤酒累计生产 3343.1 万千升，累计增长 1.0%；葡萄酒累计生产 34.7 万千升，累计下滑 10.1%。其中，2019 年 10 月，白酒（折 65 度，商品量）当期产量 68.5 万千升，同比下滑 0.6%；啤酒当期产量 216.7 万千升，同比增长 3.5%；葡萄酒当期产量 4.2 万千升，同比下滑 8.7%。

-
- 5 国窖 1573 供货价再提 20 元，12 月 10 起执行
- 酒说报道，11 月 11 日，酒说获悉国窖 1573 再提价的信息，通知显示：12 月 10 日起，52 度国窖 1573 经典装计划内配额价格上调 20 元/瓶。而此前，发布通知称 11 月 10 日起，52 度国窖 1573 经典装计划内配额价格上调 20 元/瓶。此外，明年 1 月 10 日，价格体系调整还将另行通知。这意味着 52 度国窖 1573 经典装计划内供货价（出厂价）“三连涨”已见其二。
-
- 6 窖龄 30 年、60 年实施终端配额制
- 酒说报道，日前，酒说（微信号：酒说）从市场获悉，泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司最新下发了《关于百年泸州老窖窖龄酒 30 年、窖龄酒 60 年实施终端配额制的通知》。核心内容为：自 2019 年 11 月 9 日起，百年泸州老窖窖龄酒 30 年、窖龄酒 60 年实施终端配额制，各区域按终端配额制要求执行。
-
- 7 水井坊 4 款产品提价
- 酒说报道，11 月 12 日，四川水井坊股份有限公司正式发布《关于调整部分水井坊产品建议零售价的通知》，通知显示：从即日起，拟对 52 度水井坊·典藏大师版、52 度水井坊·臻酿八号、52 度水井坊·臻酿八号禧庆版和 52 度鸿运装这四款产品的建议零售价进行调整。其中，52 度水井坊·典藏大师版建议零售价每瓶上涨 60 元，提价后建议零售价 1039 元；另外三款产品的建议零售价每瓶都上涨 20 元，提价后 52 度水井坊·臻酿八号建议零售价 478 元，52 度水井坊·臻酿八号禧庆版建议零售价 498 元，52 度鸿运装建议零售价 518 元。
-
- 8 内参酒提价 50 元，2019 全年任务已完成
- 酒说报道，11 月 11 日，酒说得知，湖南内参酒销售有限责任公司下发关于内参酒合同签约以及提价的通知。从通知内容来看，主要有三层意思：第一，2020 年 1 月 1 日起，52 度 500ml 内参酒配额内战略价上调 50 元/瓶；第二，湖南省内 52 度 500ml 内参酒暂停供货；第三，自 2019 年 12 月 1 日起执行 2020 年合同配额。需要说明的是，52 度 500ml 是内参酒的核心战略产品。酒说记者还得到消息，从 2020 年 1 月 1 日起，内参酒公司还将针对终端直营商收取价格保证金。
-
- 9 青花汾 20、青花汾 30 明年分离运作
- 酒说报道，11 月 17 日上午，青花汾在广州召开了营销工作会议商讨 2020 年青花汾酒市场规划，会上宣布，明年汾酒将对青花 20 和青花 30 两款产品进行分离运作，包括核心市场、核心终端、核心动作等三方面的分离。分离后，青花 20 注重次高端‘走量’，青花 30 在高端塑造品牌高度；在核心终端方面，青花 30 将主攻依托高端团购能力强、有政务商资源的终端，而青花 20 则将主攻依托宴席资源、商务团购资源的终端。并使用数字化营销工具和品牌高空活动为青花汾的动销赋能。
-
- 10 五粮液：双十一销售收入同比增长 60%以上
- e 公司讯，五粮液品牌事业部营销企划部部长安华龙在“践行中国梦·走进上市公司”系列活动中表示，刚刚结束的双十一，五粮液在京东、天猫、苏宁等主要电商平台销量都是排名第一，销售收入同比增长 60%以上，不仅仅是总量增
-

长，质量也是高增长，销售产品过千元的很多。

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
002840.SZ	华统股份	华统股份：与梨树县政府合作 将投资逾 10 亿元建设农业产业链建设项目	11月8日晚间公告，回购注销2018年限制性股票激励计划中部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票117.89万股。
002650.SZ	加加食品	加加食品：控股股东及实际控制人所持公司股份新增轮候冻结	11月14日晚间公告称，控股股东卓越投资、实际控制人杨振、杨子江、肖赛平持有的公司股份存在新增部分司法轮候冻结。

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
002570.SZ	贝因美	2019-11-21	股东大会召开
603288.SH	海天味业	2019-11-22	股东大会召开
002570.SZ	涪陵榨菜	2019-11-22	股东大会召开

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、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、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

