

## 食品饮料

## 行业周报 (20191118-20191124)

## 维持评级

报告原因：定期报告

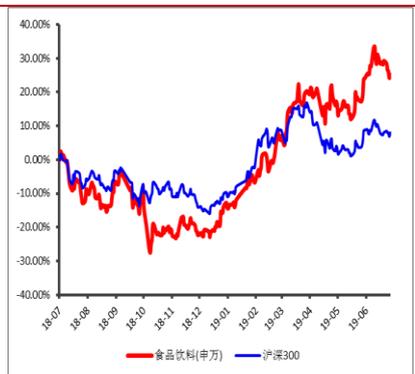
短期调整，不改板块继续向上格局

看好

2019年11月25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  
(20191111-20191117)：淡季提价催化  
啤酒行情，休闲食品维持高增长

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

上周大盘处于震荡走势，其中食品饮料板块进行回调，涨幅在 28 个申万一级子行业中排名第 27。上周茅台再创历史新高，超过工商银行，跃居沪深两市首位，截止 11.22 日，2019 年申万一级行业食品饮料上涨 70.06%，位居全行业第一，而短期回调，给后市留下空间，有利于板块长期发展。本周茅台批价约为 2330 元，八代普五约为 900-905 元，近期国窖、酒鬼酒等纷纷推出挺价计划，另外从披露的三季度报来看，目前白酒整体较为平稳，一线白酒竞争格局已形成，业绩确定性强；二、三线白酒竞争激烈，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 下跌 0.70%，收于 3849.99 点，其中食品饮料行业下跌 1.96%，跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 27。**细分领域方面**，上周，黄酒涨幅最大，上涨 1.59%，其次是软饮料（1.14%）；啤酒跌幅最大，下跌 4.47%，其次是其他酒类（-4.07%）、肉制品（-3.43%）。**个股方面**，加加食品（5.35%）、科迪乳业（4.07%）、安井食品（3.81%）、古越龙山（3.79%）、桃李面包（3.73%）有领涨表现。

## ➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 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。

(2) 徽酒报道，11 月 20 日，汾酒集团与山西文旅集团在并签订战略合作协议。根据协议，汾酒集团旗下山西杏花村酒家连锁管理有限公司和山西文旅集团旗下三晋文化旅游集团有限公司将以酒类文创产品合作为出发点，在全国乃至全球范围内进一步传播弘扬山西的晋商文化、汾酒文化，宣传山西的文旅资源及老字号品牌，“游山西名胜，购文创汾酒”将成为山西文化旅游的新亮点。

## ➤ 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

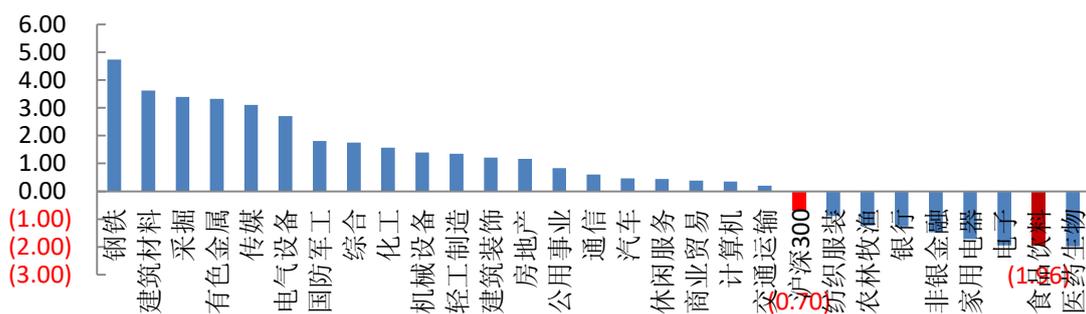
## 图表目录

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 0.70%，收于 3849.99 点，其中食品饮料行业下跌 1.96%，跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 27。

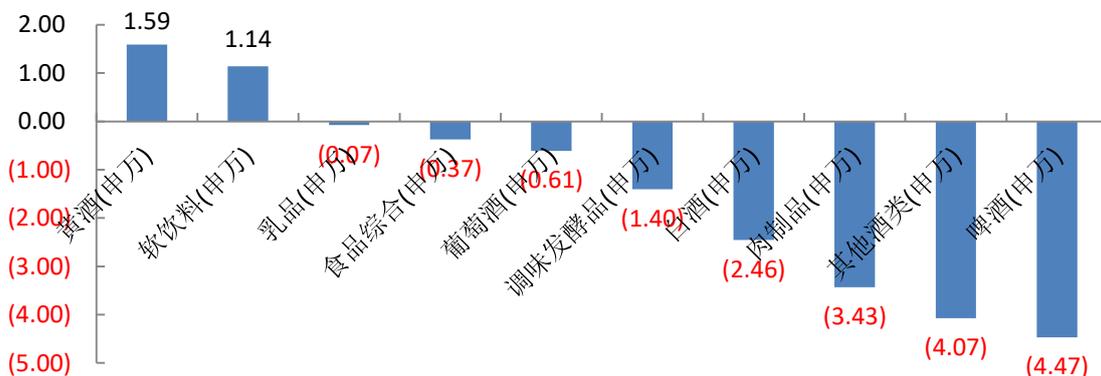
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，黄酒涨幅最大，上涨 1.59%，其次是软饮料(1.14%)；啤酒跌幅最大，下跌 4.47%，其次是其他酒类(-4.07%)、肉制品 (-3.43%)。

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，加加食品（5.35%）、科迪乳业（4.07%）、安井食品（3.81%）、古越龙山（3.79%）、桃李面包（3.73%）有领涨表现。

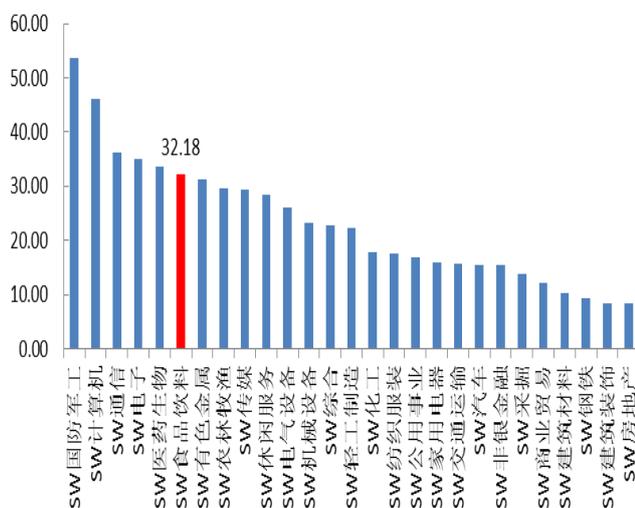
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
加加食品	3.74	5.35	调味发酵品	得利斯	8.68	-9.11	肉制品
科迪乳业	2.3	4.07	乳品	龙大肉食	6.91	-8.96	肉制品
安井食品	64.28	3.81	食品综合	珠江啤酒	7.51	-8.19	啤酒
古越龙山	8.21	3.79	黄酒	燕京啤酒	5.97	-7.87	啤酒
桃李面包	48.06	3.73	食品综合	舍得酒业	29.95	-6.87	白酒
元祖股份	18.66	3.38	食品综合	恒顺醋业	13.91	-6.71	调味发酵品
*ST 西发	3.65	3.11	啤酒	天味食品	43.9	-6.40	调味发酵品
黑芝麻	3.02	3.07	食品综合	ST 椰岛	5.44	-6.04	其他酒类
惠发股份	10.8	2.86	食品综合	千禾味业	21.83	-5.99	调味发酵品
中炬高新	46.79	2.39	调味发酵品	光明乳业	11.35	-5.73	乳品

数据来源：Wind、山西证券研究所

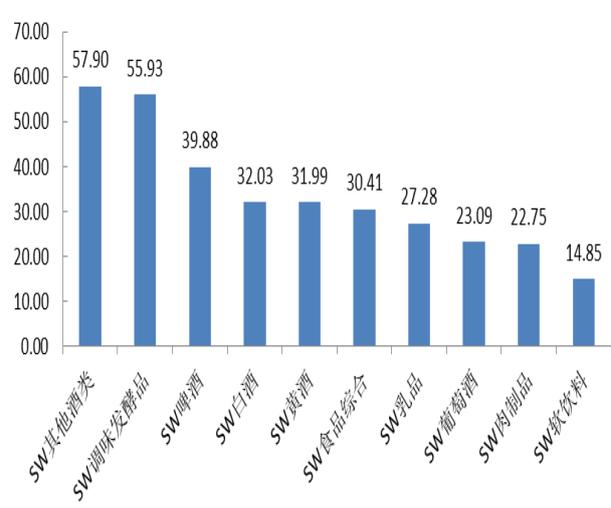
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 32.18，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（57.90）估值排名第一，调味发酵品（55.93）排名第二，啤酒（39.88）排名第三位；软饮料（14.85）、肉制品（22.75）、葡萄酒（23.09）估值分列最后三位。

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 22 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 1399 元/瓶、569 元/瓶和 318 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

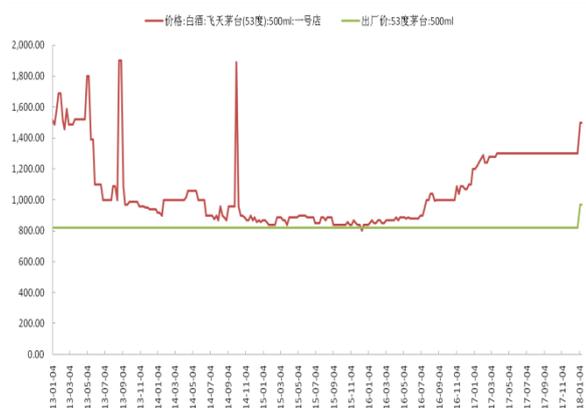
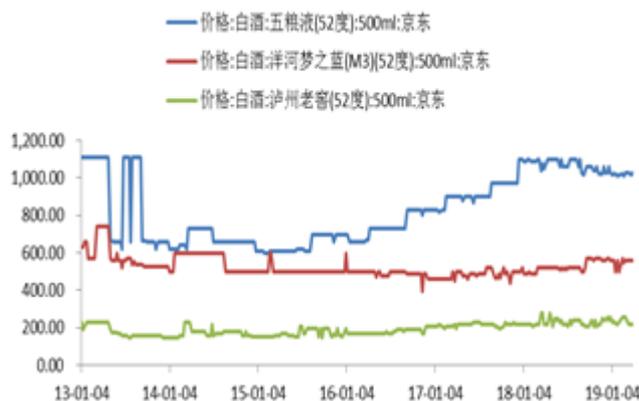


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

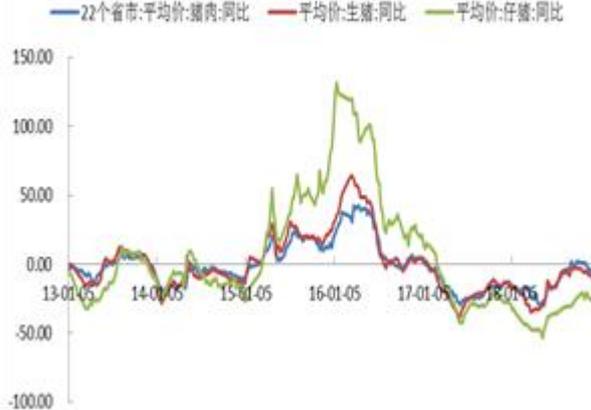
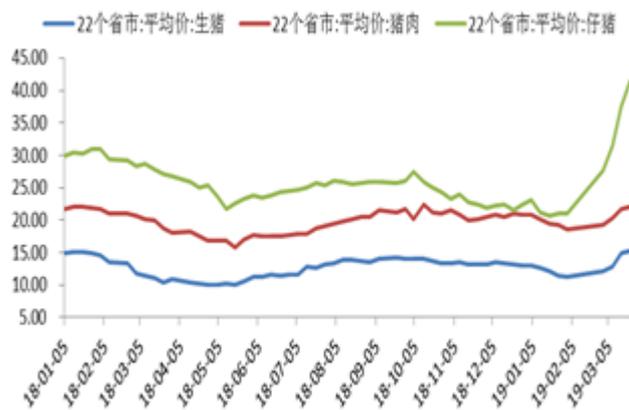


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 11 月 22 日，22 个省猪肉均价（周）为 48.86 元/千克，同比上涨 142.96%；生猪均价（周）为 32.64 元/ 千克，同比上涨 147.09%；仔猪均价（周）为 93.88 元/ 千克，同比上涨 319.86%。奶价方面，截至 2019 年 11 月 13 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.83 元/公斤，同比上涨 8.20%。

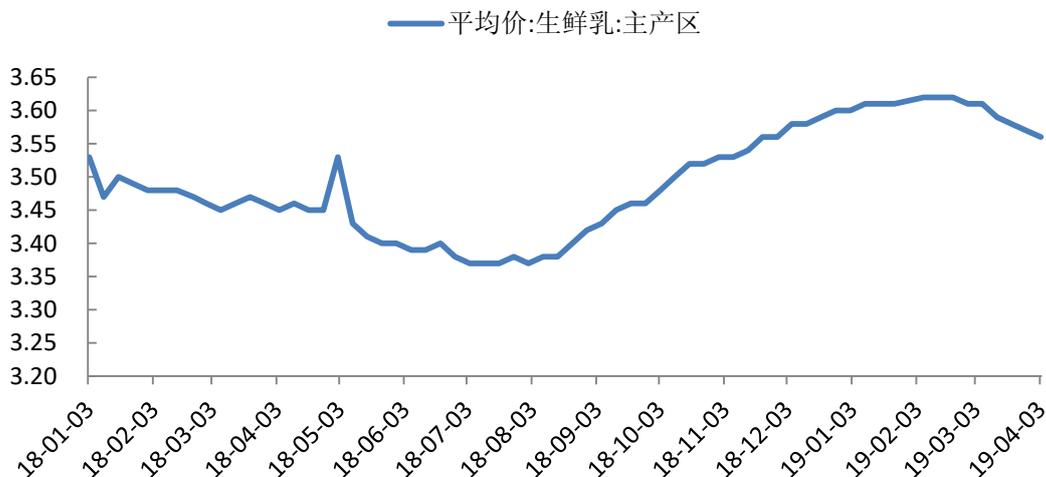
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	茅台集团确保 2020 年生 产实现优质稳产	糖酒快讯报道，近日，贵州茅台集团开展 2020 年度造沙轮次第一次生产大检。随后召开的座谈会指出，各车间造沙轮次工艺执行情况整体较好，各车间的晾堂操作与投水润粮等工艺操作都有了极大提升。会议强调，要确保 2020 年生产实现优质稳产。
2	2020 年 1 月 1 日起，水晶 剑、金剑南 K6 涨 20 元/ 瓶	糖酒快讯报道，据市场消息称，2020 年 1 月 1 日起，水晶剑及金剑南 K6 将分别提价 20 元/瓶。今年以来，剑南春多款核心产品价格均有所上调。今年 5 月 31 日，四川汇金商贸有限公司发文，取消水晶剑南春扫码费及减少拉单人奖励政策，同时宣布水晶剑南春提价 20 元/瓶；今年 10 月，珍藏级剑南春出厂价上涨 40 元/瓶，同时取消 10 元扫码费。
3	泸州老窖拟 18.9 亿元实 施智能化包装中心技改 项目	糖酒快讯报道，近日，泸州老窖股份有限公司发布公告称，公司拟以全资子公司泸州老窖酿酒有限责任公司为主体，投资实施智能化包装中心技改项目，打造自动化、智能化的现代化包装基地。项目总投资 18.86 亿元，所需资金由酿酒公司自筹解决。
4	前三季度“社零消费”烟 酒增 6.9%	微酒报道，国家统计局相关数据显示，2019 年前三季度，全国社会消费品零售总额为 296674 亿元，同比增长 8.2%。烟酒类前三季度累计 28865.1 亿元，同比增长 6.9%。对此，国家统计局贸易外经司司长蔺涛撰文指出，在消费环境持续改善、减税降费及个人所得税抵扣政策落实以及促消费政策逐步显效等多因

素带动下，居民消费需求将进一步释放，新业态新模式持续较快发展，消费市场总体上有望继续保持平稳增长。

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 窖龄酒 30、60 年调价，国窖冀南、冀北片区停单

酒说报道，11 月 21 日，泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司下发通知称，即日起，调整窖龄酒 30 年终端配送价格为：52 度 230 元/瓶、43 度 220 元/瓶、38 度 210 元/瓶。同时，调整窖龄酒 60 年终端配送价格为：52 度 300 元/瓶、43 度 290 元/瓶、38 度 280 元/瓶。同日，国窖公司华北大区下发通知称，冀南、冀北片区各经销客户 52 度国窖 1573 经典装（500ml）11 月份计划内配额已执行完毕，即日起停止接收订单。

7 茅台市值跃居沪深第一

微酒报道，21 日下午收盘，贵州茅台下跌 0.2%，工商银行下跌 1.21%。贵州茅台 A 股流通市值达到 1.55 万亿，超过工商银行，跃居沪深两市首位。

8 习酒公司投资 84.6 亿元建设 1.9 万吨酱香酒及配套项目

微酒报道，11 月 20 日，集团公司董事会在茅台会议中心召开 2019 年度第十二次会议。会议审议通过了《关于习酒公司投资 84.6 亿元建设 1.9 万吨酱香酒及配套项目的议案》等多项议案。会议指出，此次扩建为习酒未来的腾飞奠定了坚实基础，在习酒公司的发展历程中具有重要意义，同时，该项目投资规模大，资金密集度高，一定要加强过程管控，降低成本，控制风险，打造阳光工程、廉洁工程。

9 4 天后，“威龙股份”将变更为“ST 威龙”

微酒报道，11 月 21 日，威龙葡萄酒股份有限公司发布《关于公司股票实施其他风险警示暨停牌的公告》。内容显示，2019 年 11 月 22 日，公司股票将停牌一天。同时，公告显示，2019 年 11 月 25 日，公司 A 股股票简称将由“威龙股份”变更为“ST 威龙”。

10 汾酒集团与山西文旅集团签订战略合作

微酒报道，11 月 20 日，汾酒集团与山西文旅集团在并签订战略合作协议。根据协议，汾酒集团旗下山西杏花村酒家连锁管理有限公司和山西文旅集团旗下三晋文化旅游集团有限公司将以酒类文创产品合作为出发点，在全国乃至全球范围内进一步传播弘扬山西的晋商文化、汾酒文化，宣传山西的文旅资源及老字号品牌，“游山西名胜，购文创汾酒”将成为山西文化旅游的新亮点。

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
000568.SZ	泸州老窖	泸州老窖：子公司拟斥 18.86 亿元实施智能化包装中心技改项目	公司发布公告，基于公司的中长期发展战略以及对白酒行业、企业自身实际情况的深入分析，公司拟以全资子公司泸州老窖酿酒有限责任公司(“酿酒公司”)为主体，投资实施智能化包装中心技改项目，打造自动化、智能化的现代化包装基地，推动公司包装物流体系的转型升级。项目总投资约18.86亿元，所需资金由酿酒公司自筹解决。
600702.SH	舍得酒业	舍得酒业：间接控股股东司法冻结事项对公司日常经营无影响	公司发布关于网络传闻的说明公告，近日有网络传闻“天洋控股集团持有的沱牌舍得集团股权遭司法冻结”等类似信息。经书面问询，公司获知上述司法冻结事项系公司间接控股股东天洋控股集团有限公司因正常商业合同纠纷而涉及及正常的香港仲裁程序及相关资产保全措施所致，对本公司日常经营无影响，对本公司控制权亦不构成实质性影响。

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
000596.SZ	古井贡酒	2019-11-26	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

