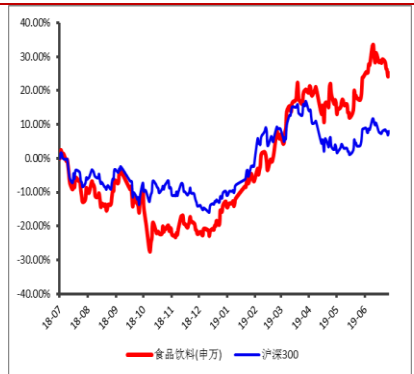


## 食品饮料

报告原因：定期报告

2019年12月2日

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  
(20191118-20191124)：短期调整，不改板块继续向上格局

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

## 行业周报（20191125-20191201）

白酒短期回调，利于板块长期发展

维持评级

看好

行业研究/定期报告

### 核心观点

上周大盘延续4日下跌，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28，其中白酒板块下调3.54%，上周周五茅台引领白酒股大跌。之前茅台再创历史新高，超过工商银行，跃居沪深两市首位，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，第八代五粮液普五一批价约为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0.55%，收于3828.67点，其中食品饮料行业下跌2.82%，跑输沪深300指数2.27个百分点，在28个申万一级子行业中排名第28。**细分领域方面**，上周，其他酒类涨幅最大，上涨4.28%，其次是黄酒(1.34%)；食品综合跌幅最大，下跌3.86%，其次是白酒(-3.54%)、葡萄酒(-3.45%)。**个股方面**，\*ST莲花(17.68%)、酒鬼酒(7.10%)、百润股份(6.64%)、会稽山(2.80%)、燕京啤酒(2.51%)有领涨表现。

### 本周行业要闻及重要公告

(1) 酒说报道，山西汾酒集团董事长李秋喜近日表示，汾酒提出了2020年“4421”发展目标。第一个“4”是指产能、销售收入、利润、市值4个翻番；第二个“4”是指建成原粮、原酒、包装、文化旅游4个一流基地；“2”是指优化产品结构、优化市场布局，中高端产品销售占比从40%提高到70%以上，山西省内外市场营收占比达到4:6，现在是5:5；“1”是指到2020年汾酒集团综合竞争力要进入白酒行业第一方阵。(2) 微酒报道，11月29日，茅台集团官网发布了题为《茅台大动作：三年600亿投入基建 固根基强动能 增添茅台力量》的文章。内容显示，茅台集团公司遍布贵州省的十二个重点工程项目将于12月24日同步奠基动工，由此拉开的，将是三年计划、总投资约600亿的30个工程项目的陆续启航。

### 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

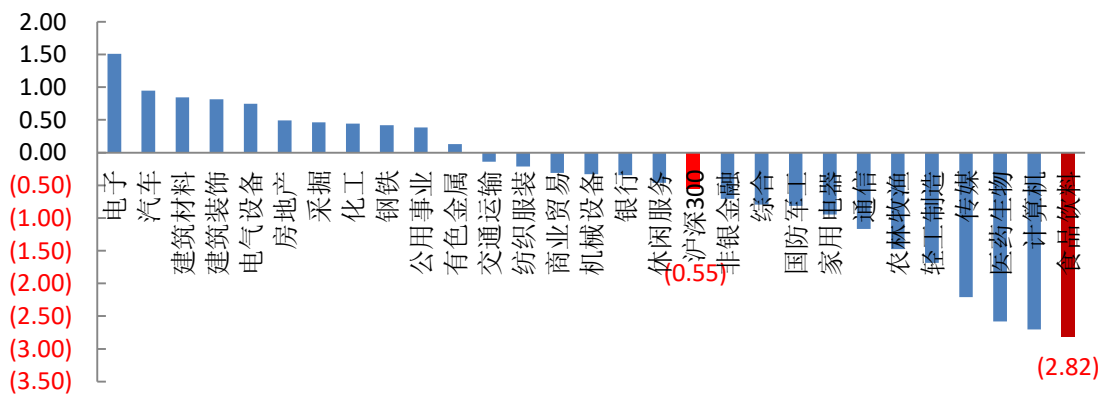
## 图表目录

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 0.55%，收于 3828.67 点，其中食品饮料行业下跌 2.82%，跑输沪深 300 指数 2.27 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 28。

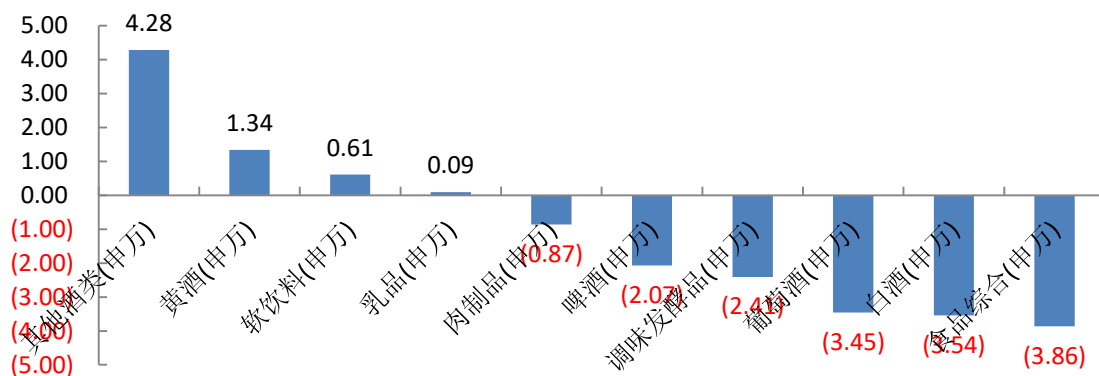
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，其他酒类涨幅最大，上涨 4.28%，其次是黄酒(1.34%)；食品综合跌幅最大，下跌 3.86%，其次是白酒(-3.54%)、葡萄酒 (-3.45%)。

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，\*ST 莲花（17.68%）、酒鬼酒（7.10%）、百润股份（6.64%）、会稽山（2.80%）、燕京啤酒（2.51%）有领涨表现。

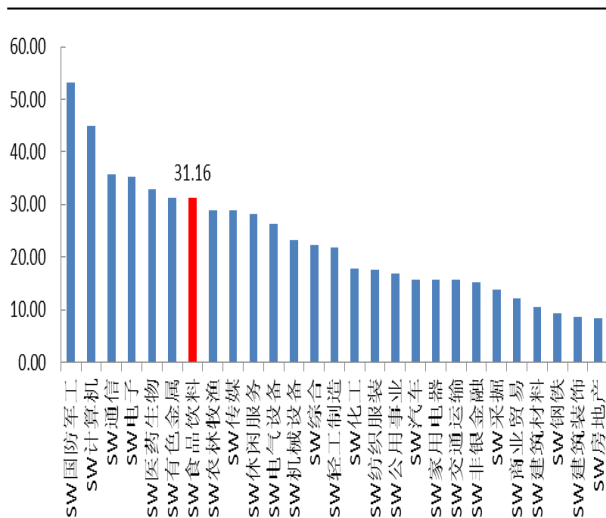
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
*ST 莲花	2.13	17.68	调味发酵品	威龙股份	5.17	-22.60	葡萄酒
酒鬼酒	37.87	7.10	白酒	桃李面包	43.38	-9.74	食品综合
百润股份	26.51	6.64	其他酒类	洽洽食品	32.36	-6.61	食品综合
会稽山	8.45	2.80	黄酒	得利斯	8.13	-6.34	肉制品
燕京啤酒	6.12	2.51	啤酒	安井食品	60.62	-5.69	食品综合
今世缘	30.18	2.17	白酒	双塔食品	6.82	-5.67	食品综合
养元饮品	29.29	1.95	软饮料	山西汾酒	89.34	-5.45	白酒
贝因美	5.81	1.93	乳品	贵州茅台	1129	-5.44	白酒
星湖科技	4.37	1.86	调味发酵品	香飘飘	24.27	-5.38	软饮料
古越龙山	8.35	1.71	黄酒	汤臣倍健	14.62	-5.37	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

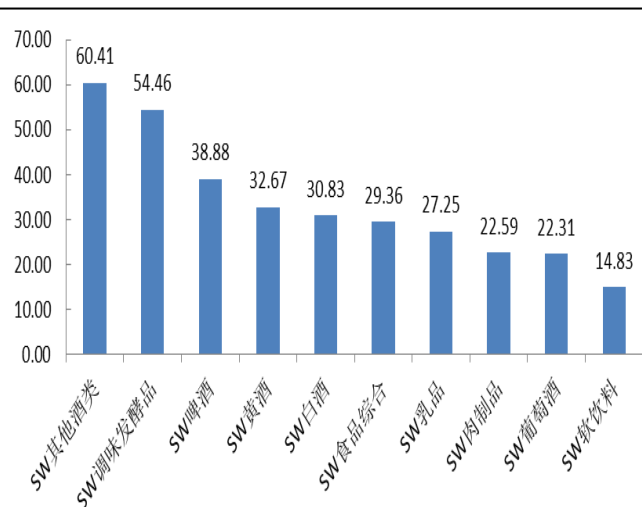
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 32.16，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（60.41）估值排名第一，调味发酵品（54.46）排名第二，啤酒（38.88）排名第三位；软饮料（14.83）、葡萄酒（22.31）、肉制品（22.59）估值分列最后三位。

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）

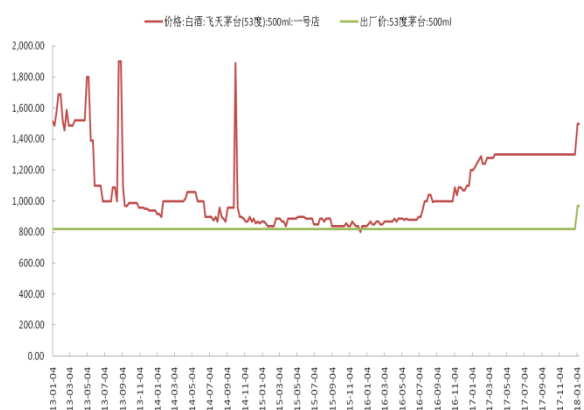


资料来源：wind、山西证券研究所

## 2 行业重点数据跟踪

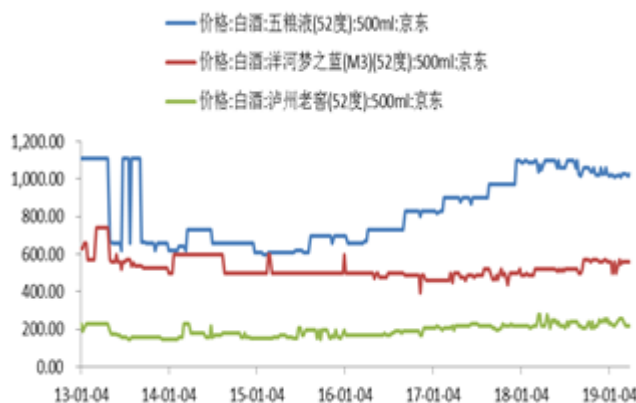
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 11 月 29 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1399 元/瓶、569 元/瓶和 318 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

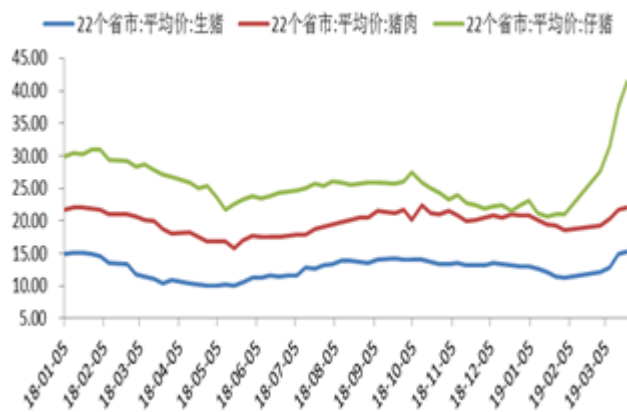
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



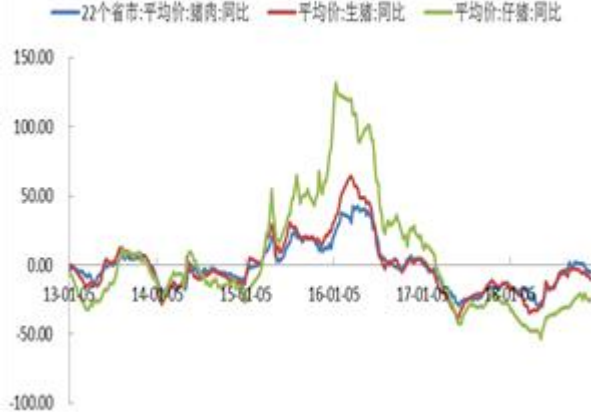
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 11 月 29 日，22 个省猪肉均价（周）为 46.25 元/千克，同比上涨 126.27%；生猪均价（周）为 32.08 元/ 千克，同比上涨 142.30%；仔猪均价（周）为 93.67 元/ 千克，同比上涨 327.33%。奶价方面，截至 2019 年 11 月 20 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 7.60%。

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

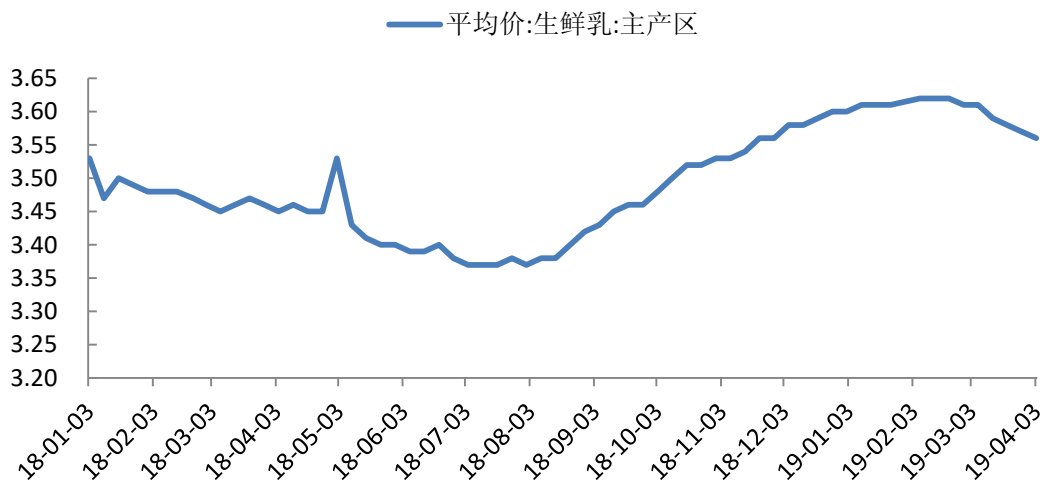


资料来源：wind、山西证券研究所



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	茅台酒有望通过动车运输	糖酒快讯报道，11月27日，茅台集团公司党委书记、董事长李保芳与中国铁路成都局集团有限公司总工程师宋庆国一行座谈，就仓储和物流运输等事宜进行交流。宋庆国表示，将严格按照酒类物品运输的要求，对运输中的各个环节进行严控把关，探讨动车运输的可行性，并尝试在动车站进行有关茅台文化的宣传与展示。
2	泸州老窖在广西投建葡萄酒灌装和包装生产线	糖酒快讯报道，11月27日，广西壮族自治区人民政府组织在钦州市举办2019年第四季度全区重点产业项目集中开竣工活动。当日，作为全区今年第四季度集中开竣工的重点项目，中马钦州产业园区泸州老窖钦州红酒灌装等5个项目开工建设，项目计划总投资额达24.8亿元，其中泸州老窖将在此项目上投资1.6亿元。据悉，广西钦州是我国重要的葡萄酒进口口岸。
3	牛栏山迎接百亿新时代	糖酒快讯报道，从市场获悉，加入“百亿元俱乐部”之前，快速扩张一直是京酒代表牛栏山发展的主旋律。近几年，牛栏山屡屡跑赢市场，营收持续上升，2015年收入46.48亿元，2016年收入52.04亿元，2017年64.51亿元，2018年更是一路暴涨至92.78亿元。四年前，牛栏山首次提出要在2020年实现百亿目标，如今梦想提至今年实现已毫无悬念。
4	张裕携手中石油昆仑好客，上线1.9万个加油站	糖酒快讯报道，今年年初以来，不少朋友惊喜地发现，在中石油昆仑好客便利店，纷纷看到了张裕葡萄酒熟悉的身影。近日，中石油昆仑好客领导代表团莅

- 临张裕公司参观考察，烟台张裕葡萄酒股份有限公司总经理孙健热情接待了远道而来的客人。双方在轻松融洽的气氛中交流座谈，并就未来的战略合作目标达成了共识。在不久的将来，消费者可在 1.9 万个中石油昆仑好客便利店买到张裕葡萄酒。
- 
- 5 茅台 3 年 600 亿投入基建，“后千亿时代”发展路径露雏形
- 微酒报道，11 月 29 日，茅台集团官网发布了题为《茅台大动作：三年 600 亿投入基建 固根基强动能 增添茅台力量》的文章。内容显示，茅台集团公司遍布贵州省的十二个重点工程项目将于 12 月 24 日同步奠基动工，由此拉开的，将是三年计划、总投资约 600 亿的 30 个工程项目的陆续启航。据介绍，本次集中奠基开工建设的十二个工程项目分别涉及基酒产能扩建、上下游产业及关联产业、基础设施和环境保护、科技文化、民生工程及商业投资等五大方面，工程地点分布于仁怀、习水、遵义、贵阳、贵定等全省各县市。
- 
- 6 消费税立法提速，征求意见稿最快年内公布
- 云酒头条报道，11 月 29 日，有消息称，消费税法征求意见稿有望在年底前公布，公开征求大众意见。“随着近日增值税法征求意见稿公开征求意见披露，下一步消费税法征求意见稿也将很快披露，完成既有工作安排”，上述消息人士表示。资料显示，在今年 10 月国务院印发的《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》（以下简称《方案》），提出消费税征收将从生产环节后移至批发零售环节。由于《方案》中同时提及“先对高档手表、贵重首饰和珠宝玉石等条件成熟的品目实施改革试点”，不少业内人士认为，此举可能涉及白酒行业百亿级税收迁移，从而引发了种种猜测。
- 
- 7 酒鬼酒与中石化联手打造酒鬼馥郁湘
- 云酒头条报道，11 月 28 日，中国石化衡阳石油易捷湘西名品品鉴会举行，品鉴会上，新推介的 52 度酒鬼馥郁湘备受瞩目。据悉，酒鬼馥郁湘由中石化湖南公司联手酒鬼酒股份有限公司联合打造，通过中石化易捷便利店专售。这是中石化湖南公司与酒鬼酒股份有限公司开展“产业扶贫+消费扶贫”合作的一个新模式、新途径。
- 
- 8 茅台酱香系列酒提前 1 个月实现百亿目标
- 云酒头条报道，在 11 月 28 日的贵州大曲经销商座谈会上，茅台酒股份公司副总经理、茅台酱香酒公司党委书记、董事长李明灿透露，茅台酱香系列酒再创历史新高，提前 1 个月实现百亿目标。同日，在“贵州大曲·点滴有爱”（贵在爱老）公益活动启动仪式上，茅台集团党委书记、董事长李保芳表示，由于生产能力受限，贵州大曲的投放量，在今后两年之内，都将维持今年 3000 吨的水平。另据了解，在宣讲明年贵州大曲市场政策时，茅台酱香酒公司相关负责人表示，公司将追加贵州大曲市场基础费用的投入，主要用于经销商组织客户参加红色旅游和一桌式品鉴。而经销商是否积极参与“贵州大曲·点滴有爱”（贵在爱老）公益活动，将是能否拿到追加费用的一个硬性条件。
- 
- 9 汾酒提出 2020 年“4421”发展目标
- 酒说报道，山西汾酒集团董事长李秋喜近日表示，汾酒提出了 2020 年“4421”



发展目标。第一个“4”是指产能、销售收入、利润、市值 4 个翻番；第二个“4”是指建成原粮、原酒、包装、文化旅游 4 个一流基地；“2”是指优化产品结构、优化市场布局，中高端产品销售占比从 40% 提高到 70% 以上，山西省内外市场营收占比达到 4:6，现在是 5:5；“1”是指到 2020 年汾酒集团综合竞争力要进入白酒行业第一方阵。

10 “茅台不老酒”：年内销售收入已突破 1.5 亿

酒说报道，11 月 26 日，贵州茅台酒厂（集团）保健酒业有限公司传来最新数据：2019 年，茅台不老酒全系列产品累计实现销售收入 15831 万元（含税），同比增长 147.75%，占公司总销售收入的 35.77%，创历史最佳年内销售业绩。

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
600809.SH	山西汾酒	山西汾酒:董事会换届	公司发布公告，11月29日，山西汾酒发布公告，披露董事会换届选举结果。同意山西杏花村汾酒集团有限责任公司提名李秋喜、谭忠豹、刘卫华、杨建峰、常建伟、李明强、高明、杨波为公司第八届董事会董事候选人。此外，会议同意山西杏花村汾酒集团有限责任公司提名杜文广、李玉敏、王朝成、樊三星、贾瑞东、王超群为公司第八届董事会独立董事候选人；同意华创鑫睿（香港）有限公司提名简易、侯孝海为公司第八届董事会董事候选人；同意华创鑫睿（香港）有限公司提名张远堂为公司第八届董事会独立董事候选人。
603779.SH	ST 威龙	ST 威龙:澄清不实报道	ST 威龙发布公告称，公司关注到有媒体在网络上发布题为《ST 威龙高层大换血，股票连续 4 个交易日跌停》的文章，公司发现相关媒体报道中的内容与事实严重不符。截至目前，公司没有针对报道中陈述的事件发布任何公告，公司董监高均没有离职，并且积极履职，保证公司正常的生产经营活动。。

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
000995. SZ	*ST 皇台	2019-12-2	股东大会召开

000895.SZ	双汇发展	2019-12-3	股东大会召开
000860.SZ	顺鑫农业	2019-12-6	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

