

食品饮料

行业周报（20191202-20191208）

维持评级

报告原因：定期报告

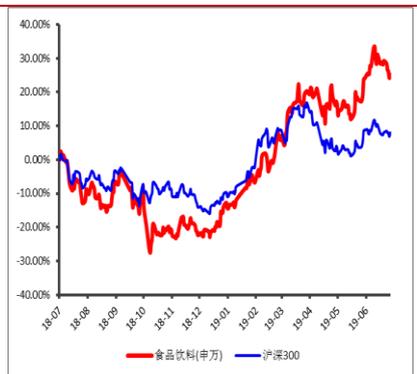
白酒短期政策担忧落地，建议关注稳健增长板块

看好

2019年12月9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
(20191125-20191201)：白酒短期回
调，利于板块长期发展

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

上周大盘处于上涨状态，申万一级行业普遍上涨，其中食品饮料板块反弹明显，跑赢沪深 300 指数 0.86 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 9。上周财政部公布了《中华人民共和国消费税法征求意见稿》，意见稿延续了消费税基本制度框架，保持了现行税制框架和税负水平总体不变。其中，白酒在生产（进口）环节征税，税率为 20% 加 0.5 元/500 克（或者 500 毫升），与之前保持一致，因此，此前市场对白酒消费税改革的担忧基本消除。目前茅台批价约为 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 1.93%，收于 3902.30 点，其中食品饮料行业下跌 2.79%，跑赢沪深 300 指数 0.86 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 9。**细分领域方面**，上周，乳品涨幅最大，上涨 3.70%，其次是黄酒（3.50%）、食品综合（3.31%）、白酒（2.97%）；只有肉制品处处于下跌状态，下跌（1.53%）。**个股方面**，惠发股份（15.38%）、古井贡酒（13.08%）、ST 椰岛（12.01%）、*ST 莲花（11.74%）、涪陵榨菜（9.54%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 糖酒快讯报道，12 月 5 日，2019 “行走的汾酒”文化大巡展海南站在三亚举行。“汾酒·竹叶青长三角珠三角重点市场营销工作推进会”也于同期召开。会议透露，江苏、浙江、上海、安徽、广东等 5 省 35 城被汾酒划定为长江以南核心市场重点布局，实现“三年平均增速超 50%”等目标。

(2) 微酒报道，12 月 5 日，天音控股发布公告称，由于全资孙公司章贡酒业、长江实业 95% 股权挂牌期间，仅上海贵酒企业发展有限公司报名受让，贵酒发展即为本次交易唯一受让方，交易按标的资产挂牌底价成交，章贡酒业 95% 股权对应成交价格 2800.5 万元，长江实业 95% 股权对应成交价格 5574 万元。

➤ 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

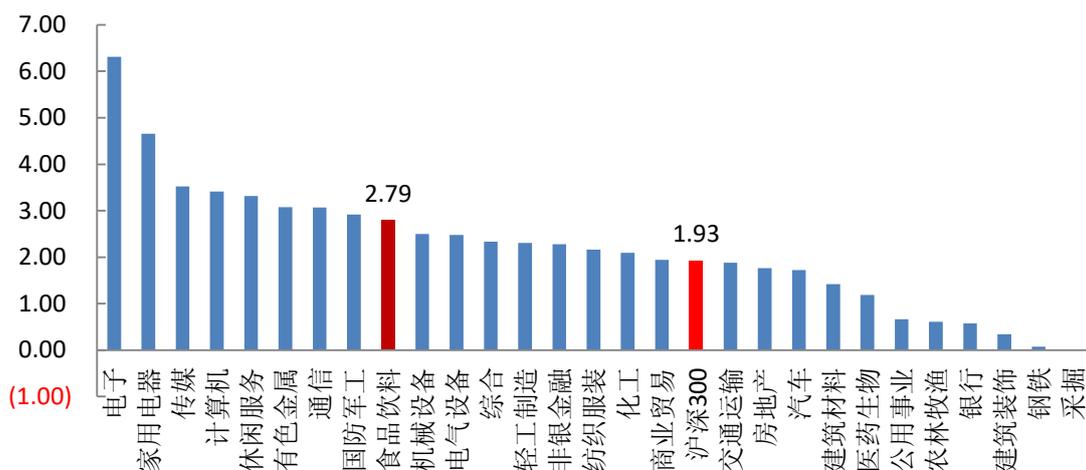
图表目录

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1.93%，收于3902.30点，其中食品饮料行业下跌2.79%，跑赢沪深300指数0.86个百分点，在28个申万一级子行业中排名第9。

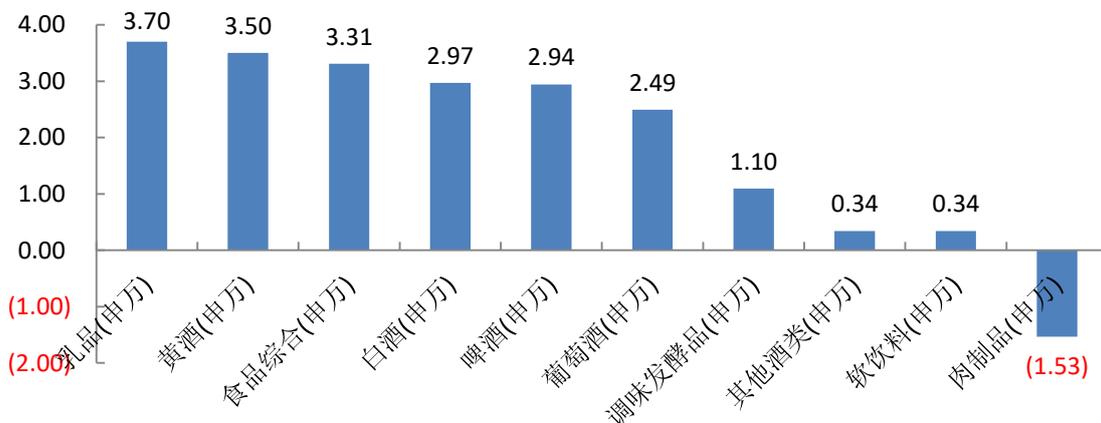
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，乳品涨幅最大，上涨3.70%，其次是黄酒（3.50%）、食品综合（3.31%）、白酒（2.97%）；只有肉制品处于下跌状态，下跌（1.53%）。

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，惠发股份（15.38%）、古井贡酒（13.08%）、ST 椰岛（12.01%）、*ST 莲花（11.74%）、涪陵榨菜（9.54%）有领涨表现。

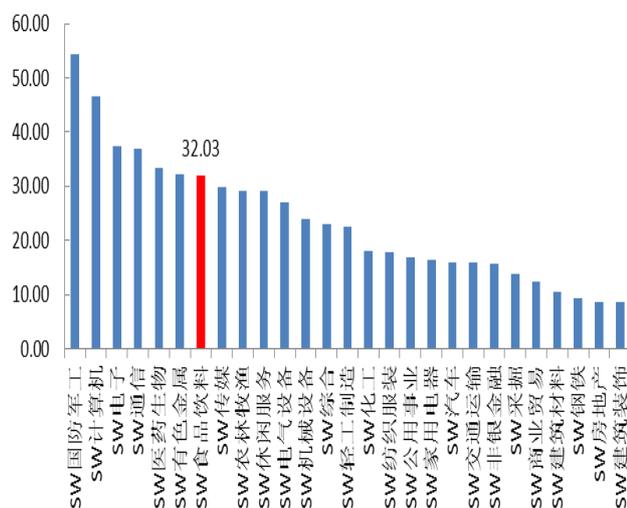
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
惠发股份	12.6	15.38	调味发酵品	中炬高新	40.85	-9.50	调味发酵品
古井贡酒	122.31	13.08	白酒	双汇发展	29.73	-4.07	肉制品
ST 椰岛	6.06	12.01	其他酒类	百润股份	25.52	-3.73	其他酒类
*ST 莲花	2.38	11.74	黄酒	贝因美	5.65	-2.75	乳品
涪陵榨菜	26.75	9.54	啤酒	香飘飘	23.8	-1.94	软饮料
金种子酒	6.08	8.19	白酒	华统股份	16.67	-1.54	肉制品
*ST 西发	3.95	7.92	软饮料	养元饮品	29.09	-0.68	软饮料
安井食品	65.31	7.74	乳品	龙大肉食	6.91	-0.43	肉制品
新乳业	13.04	6.80	调味发酵品	迎驾贡酒	20.36	-0.20	白酒
麦趣尔	10.46	6.30	黄酒	*ST 皇台	7.47	0.00	白酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

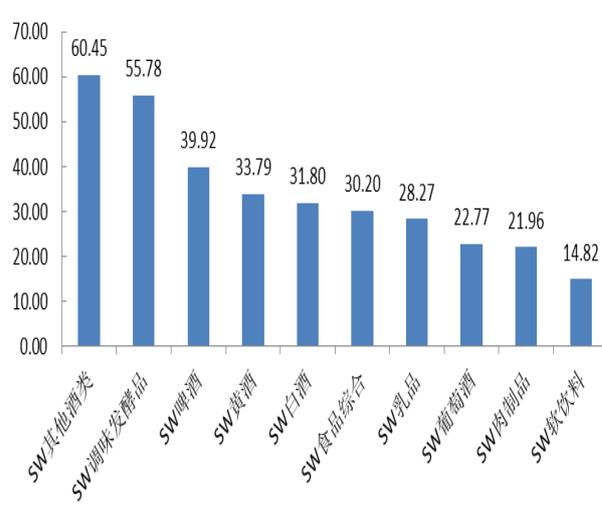
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 32.03，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（60.45）估值排名第一，调味发酵品（55.78）排名第二，啤酒（39.92）排名第三位；软饮料（14.82）、肉制品（21.96）葡萄酒（22.77）、估值分列最后三位。

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 12 月 06 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

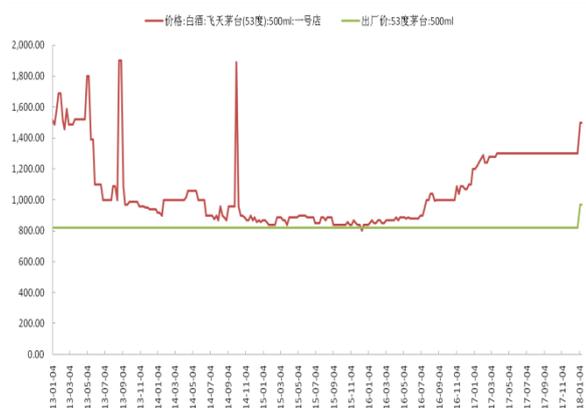
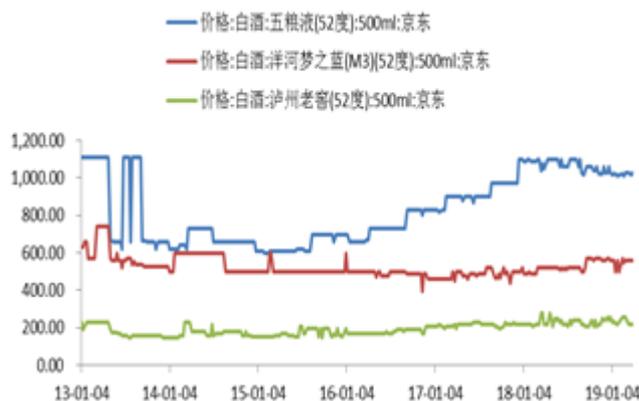


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

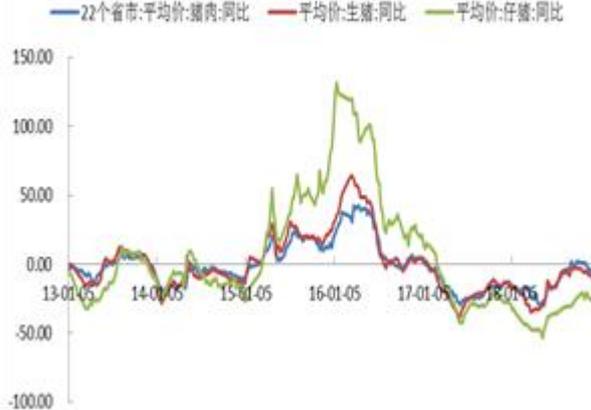
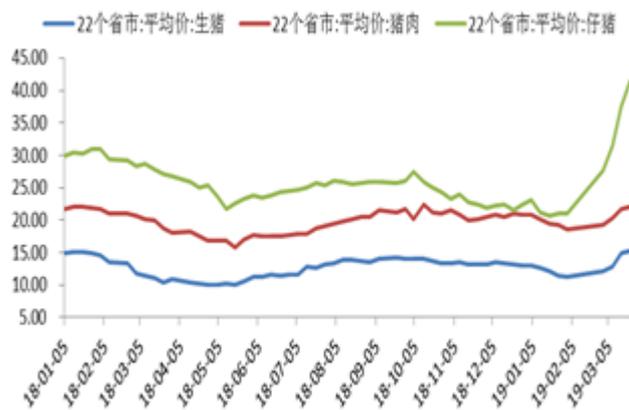


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 12 月 6 日，22 个省猪肉均价（周）为 47.43 元/千克，同比上涨 128.25%；生猪均价（周）为 34.81 元/ 千克，同比上涨 158.62%；仔猪均价（周）为 93.12 元/ 千克，同比上涨 317.58%。奶价方面，截至 2019 年 11 月 27 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.84 元/公斤，同比上涨 7.90%。

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	汾酒长三角、珠三角“作战计划”曝光	糖酒快讯报道，12月5日，2019“行走的汾酒”文化大巡展海南站在三亚举行。“汾酒·竹叶青长三角珠三角重点市场营销工作推进会”也于同期召开。会议透露，江苏、浙江、上海、安徽、广东等5省35城被汾酒划定为长江以南核心市场重点布局，实现“三年平均增速超50%”等目标。
2	泸州老窖调整国窖1573其他系列产品价格	糖酒快讯报道，12月2日下午，快讯君最新了解到，泸州老窖国窖酒类销售有限公司发布“关于调整国窖1573其他系列产品价格体系的通知”，通知涉及了43度国窖1573，46度国窖1573以及国宝红、曾娜大师装、红瓷瓶、典藏等差异化产品，通知显示：从2020年1月12日开始，上述产品计划内配额价格再次上调30元/瓶。
3	赖茅系列易捷今年有望破10亿	糖酒快讯报道，12月3日，茅台集团公司党委书记、董事长李保芳与中石化易捷销售有限公司董事长、党委书记叶慧青一行就赖茅酒经营及相关合作业务进行座谈。座谈中，叶慧青就赖茅酒在易捷渠道的销售情况进行了介绍，今年1月到10月，赖茅系列销售额达8.2亿，全年预计有望突破10亿。李保芳要求，要高度重视易捷便利超市在未来发展的生命活力，双方的合作要及时沟通，及时跟进；要尽快完善赖茅酒公司领导班子的配备和治理架构；要在明年实现赖茅酒集中办公，以提高工作效率，有质量、有节奏、有效益地完成各项工作。
4	百威英博追加1亿美元投	糖酒快讯报道，12月4日获悉，百威英博计划追加1亿美元投资于含酒精气泡

	资含酒精气泡水	水领域，并将于明年发布新品牌 Bud Light Seltzer 酒精气泡水。根据官方透露，这款新品有四种口味：黑樱桃、草莓、柠檬、芒果；每罐含热量 100 卡路里，1 克糖分，2 克碳水化合物，酒精含量为 5%。
5	茅台集团：“最年轻”一批干部履新；2020 年“第一件大事”定了	云酒头条报道，12 月 4 日，茅台集团公司干部任前集体谈话会在茅台会议中心召开，此次共涉及转任干部 163 人，分布公司 76 个单位、部门，本科及以上学历占 91%，近 80% 为“80 后”，转任后公司科室副职级干部平均年龄下降近 2 岁，茅台迎来“最广泛”“最年轻”的一批履新干部。同日，茅台集团召开党委委会，指出在 2020 年工作安排中，要突出安全和环保两项工作。会议同时提出，茅台集团 2020 年度工作会暨“基础建设年”启动大会是来年的第一件大事，要确保把大会开好，开出实效。
6	11 款中国酒类地理标志获欧盟保护	云酒头条报道，近日，中国与欧盟签订地理标志保护协议，协定将在各自领域保护对方的 100 个地理标志不被模仿和冒认，其中共有酒类地理标志 11 款，分别为（排名不分先后）：茅台酒（贵州茅台酒）、五粮液、剑南春酒、绍兴酒、贺兰山东麓葡萄酒、桓仁冰酒、烟台葡萄酒、惠水黑糯米酒、高炉家酒（高炉酒）、扳倒井酒、沙城葡萄酒。
7	贵酒发展成功收购章贡酒业、长江实业 95% 股权	微酒报道，12 月 5 日，天音控股发布公告称，由于全资孙公司章贡酒业、长江实业 95% 股权挂牌期间，仅上海贵酒企业发展有限公司报名受让，贵酒发展即为本次交易唯一受让方，交易按标的资产挂牌底价成交，章贡酒业 95% 股权对应成交价格 2800.5 万元，长江实业 95% 股权对应成交价格 5574 万元。
8	《浓香型白酒生产技术操作规范》进入公示期	微酒报道，12 月 6 日，中国食品药品企业质量安全促进会发布通知，由安徽省亳州市涡阳县酿酒研究所起草的《浓香型白酒生产技术操作规范》团体标准符合相关规定并通过专家立项审核，即日起进入公示，公示期为 10 天。。
9	今世缘目标技改 100 亿、市值 1000 亿	酒说报道，在近日召开的 2019 中国企业家博鳌论坛期间，今世缘酒业股份有限公司党委副书记、副总经理倪从春表示，今世缘力争未来技改达到 100 亿元，市值达到 1000 亿元。今世缘未来三五年要在技术改造上投 100 个亿元左右，并建设 15 万吨不锈钢的储酒区、现代化的包装物流中心、中华缘文化中心。
10	长城葡萄酒淘汰 192 个条码	酒说报道，12 月 4 日，中粮长城酒业有限公司发布了《关于梳理淘汰部分产品的通知》，通知显示：长城此次将淘汰 192 个 SKU，主要是概念不清晰、产品力弱，以及与战略品牌易混淆、价格段重叠的系列酒产品。长城将坚持“聚焦产区特色、聚焦核心价位段、聚焦战略单品”的策略。

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
603919.SH	金徽酒	金徽酒：拟投资设立海南销售公司	金徽酒12月4日晚间公告，为扩大产品销售区域，进一步提升品牌竞争力和影响力，公司拟在海南省海口市投资设立金徽酒（海南）销售有限公司。海南销售公司注册资本为人民币500万元，公司出资500万元，持股比例100%。
600702.SH	舍得酒业	舍得酒业：沱牌舍得集团与天洋控股集团达成和解不影响公司控制权和正常经营	12月3日晚间，公司发布公告，针对“舍得酒业的实际控制人天洋控股集团持有的沱牌舍得集团股权遭司法冻结”的网络传闻进行了补充说明。公告指出，据相关人员反映天洋控股集团持有的70%沱牌舍得集团股权存在其他三轮冻结情况，公司随即向天洋控股集团进行第二次书面问询。

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
600809.SH	山西汾酒	2019-12-11	股东大会召开
000799.SZ	酒鬼酒	2019-12-11	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

