

食品饮料

行业周报 (20191209-20191215)

维持评级

报告原因: 定期报告

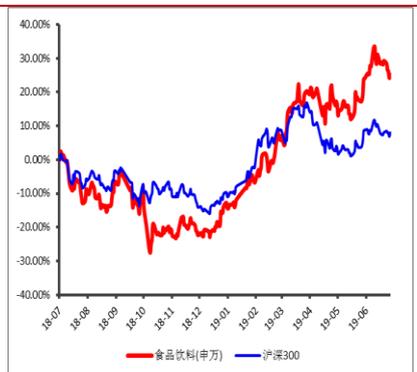
茅台提前执行 Q1 计划, 汾酒集团酒类资产整体上市

看好

2019 年 12 月 15 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
(20191202-20191208): 白酒短期政策
担忧落地, 建议关注稳健增长板块

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

上周大盘处于上涨态势, 申万一级行业普遍上涨, 其中食品饮料行业下跌 0.49%, 跑输沪深 300 指数 1.20 个百分点。本周根据云酒头条报道, 考虑元旦、春节茅台酒消费需求旺盛, 决定从 2019 年 12 月 12 日起, 提前执行 2020 年第一季度茅台酒计划, 主要投放于经销商、自营公司、商超、电商渠道, 预计投放量约 7500 吨, 这有助缓解旺季前供给紧张局面, 从而抑制茅台价格持续上涨; 另外, 根据糖酒快讯报道, 12 月 11 日, 山西汾酒召开临时股东大会, 通过了 7 项关于收购汾酒集团旗下部分酒业公司股权、资产及土地使用权的方案, 至此, 汾酒集团资产证券化率超过 92%, 酒类资产全部注入上市公司。今年以来, 山西省委提出山西国企改革要力争实现整体上市、新股上市两个“零的突破”, 随着汾酒集团酒类资产全部注入上市公司, 山西国企整体上市将实现“零的突破”。目前茅台批价约为 2330 元, 第八代五粮液普五一批价约为 910-930 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 上涨 1.69%, 收于 3968.22 点, 其中食品饮料行业下跌 0.49%, 跑输沪深 300 指数 2.18 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, 啤酒涨幅最大, 上涨 5.41%, 其次是食品综合 (1.61%)、乳品 (1.12%); 软饮料跌幅最大, 下跌 3.29%, 其次是调味品发酵品 (-3.13%)、肉制品 (-1.60%)。**个股方面**, 重庆啤酒 (15.52%)、惠发股份 (12.22%)、洽洽食品 (8.50%)、双塔食品 (7.79%)、ST 椰岛 (5.78%) 有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 糖酒快讯报道, 贵州茅台酒销售公司下发《关于提前执行 2020 年一季度计划的通知》显示, 从 2019 年 12 月 12 日起, 将提前执行 2020 年第一季度茅台酒计划, 预计投放量达 7500 吨, 将主要投放于经销商、自营公司、商超和电商四大渠道。通知同时称, 此次主要是考虑到元旦、春节期间茅台酒市场消费需求旺盛, 确保“两节”期间茅台酒市场平稳有序。(2) 糖酒快讯报道, 2019 年 12 月 10 日, 记者获悉, 泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司下发《关于调整 52 度国窖 1573 经典装价格体系的通知》。通





知显示，经公司研究决定，按以下标准执行 52 度国窖 1573 经典装价格体系：一、即日起，52 度国窖 1573 经典装计划内配额价格按 11 月 10 日价格上调通知文件执行；二、即日起，52 度国窖 1573 经典装计划外配额价格上调 20 元/瓶；三、2020 年 1 月 10 日起，52 度国窖 1573 经典装计划内配额价格上调 20 元/瓶。

➤ **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

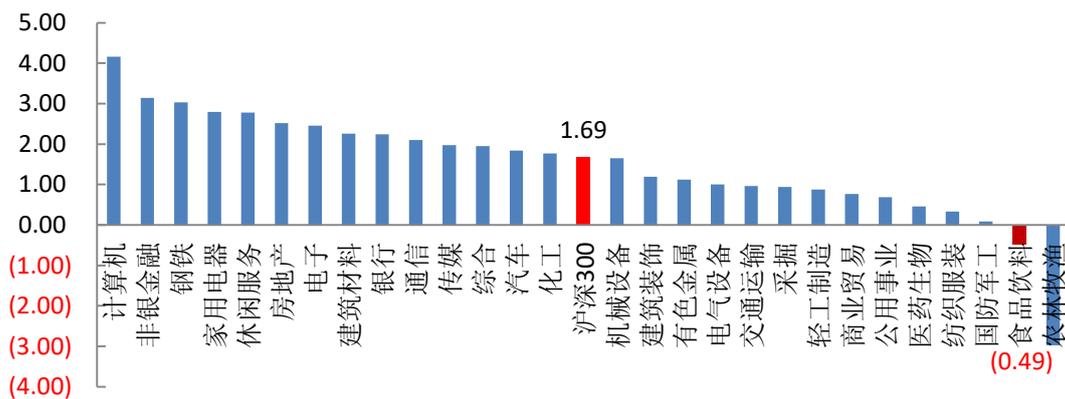
图表目录

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 上涨 1.69%，收于 3968.22 点，其中食品饮料行业下跌 0.49%，跑输沪深 300 指数 2.18 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 27。

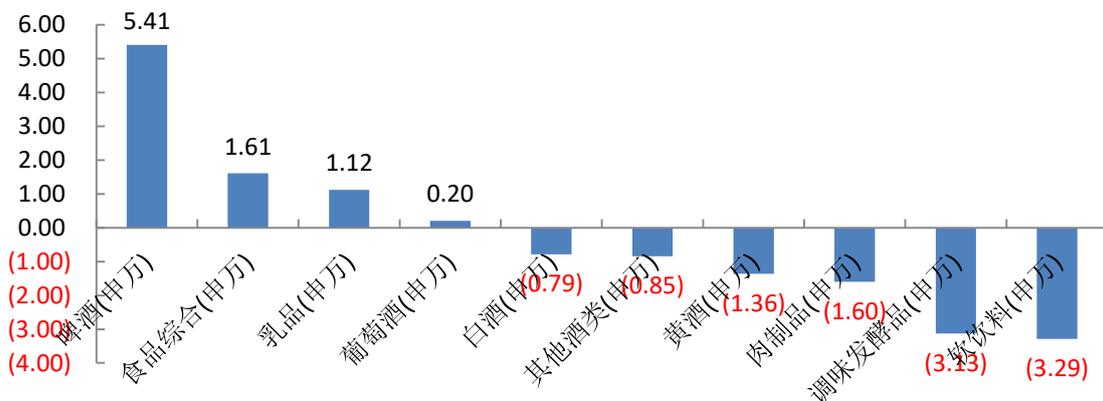
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，啤酒涨幅最大，上涨 5.41%，其次是食品综合（1.61%）、乳品（1.12%）；软饮料跌幅最大，下跌 3.29%，其次是调味品发酵品（-3.13%）、肉制品（-1.60%）。

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，重庆啤酒（15.52%）、惠发股份（12.22%）、洽洽食品（8.50%）、双塔食品（7.79%）、ST 椰岛（5.78%）有领涨表现。

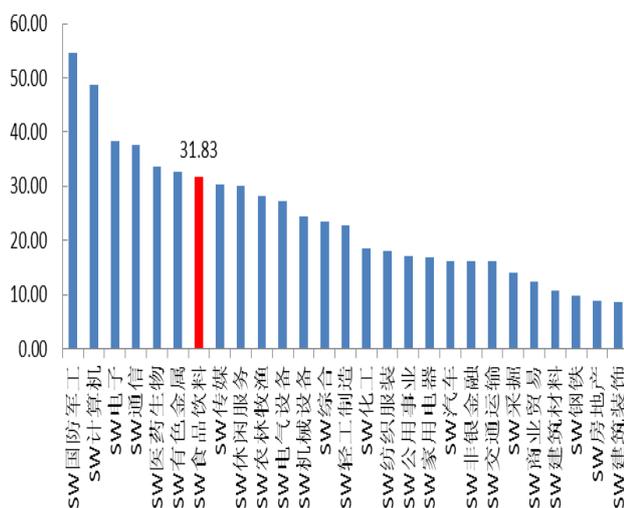
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
重庆啤酒	58.34	15.52	啤酒	养元饮品	27.4	-5.81	软饮料
惠发股份	14.14	12.22	食品综合	中炬高新	38.63	-5.43	调味发酵品
洽洽食品	35.62	8.50	食品综合	元祖股份	17.64	-5.16	食品综合
双塔食品	7.47	7.79	食品综合	贝因美	5.36	-5.13	乳品
ST 椰岛	6.41	5.78	其他酒类	威龙股份	5.26	-4.19	葡萄酒
莲花健康	2.51	5.46	调味发酵品	安记食品	8.29	-4.16	调味发酵品
煌上煌	16.37	4.73	肉制品	盐津铺子	36.51	-3.41	食品综合
金徽酒	18.44	3.89	白酒	海天味业	107.5	-3.36	调味发酵品
来伊份	11.03	3.67	食品综合	天味食品	43.25	-3.24	调味发酵品
麦趣尔	10.84	3.63	食品综合	新乳业	12.62	-3.22	乳品

数据来源：Wind、山西证券研究所

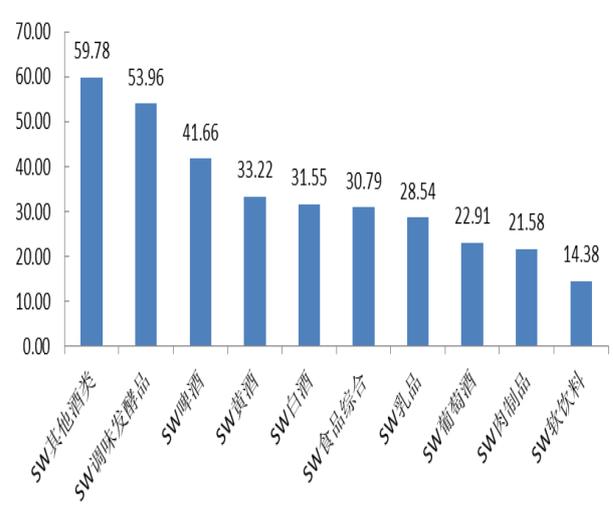
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 31.83，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（59.78）估值排名第一，调味发酵品（53.96）排名第二，啤酒（41.66）排名第三位；软饮料（14.38）、肉制品（21.58）、葡萄酒（22.91）估值分列最后三位。

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 13 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 1268 元/瓶、569 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格

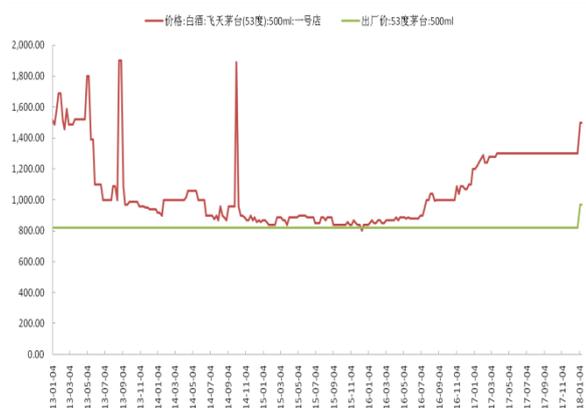
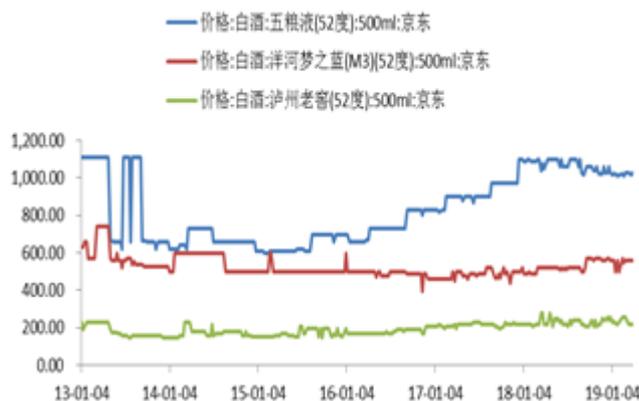


图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪

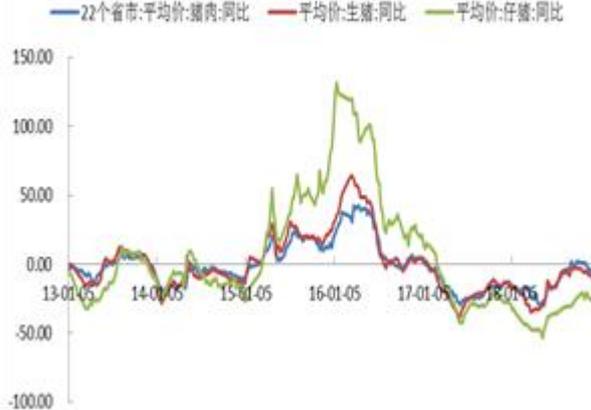
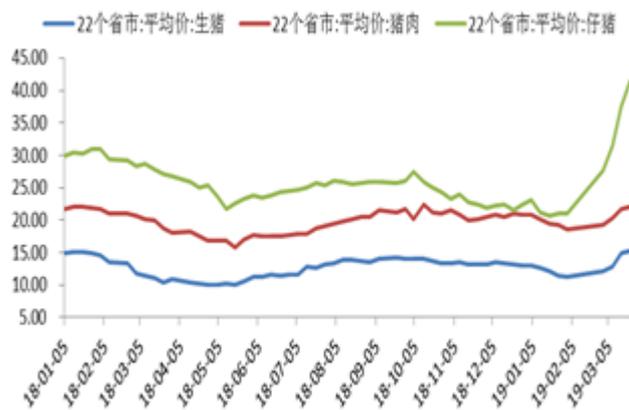


资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 12 月 13 日，22 个省猪肉均价（周）为 47.94 元/千克，同比上涨 133.06%；生猪均价（周）为 33.95 元/ 千克，同比上涨 155.65%；仔猪均价（周）为 87.86 元/ 千克，同比上涨 292.41%。奶价方面，截至 2019 年 12 月 4 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.86 元/公斤，同比上涨 7.80%。

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	沱牌舍得调整“智慧舍得”系列产品供货价格	糖酒快讯报道，四川沱牌舍得营销有限公司发布“关于智慧舍得价格调整的通知”，通知显示：从 2020 年 1 月 1 日起，52%vol 500ml*6 智慧舍得、42%vol 500ml*6 智慧舍得、38%vol 500ml*6 智慧舍得以原供货价格基础上，上调 52 元/盒。
2	汾酒集团酒类资产全部注入上市公司，山西国企改革整体上市将实现“零的突破”	糖酒快讯报道，12 月 11 日，山西汾酒召开临时股东大会，通过了 7 项关于收购汾酒集团旗下部分酒业公司股权、资产及土地使用权的方案。至此，汾酒集团资产证券化率超过 92%，酒类资产全部注入上市公司。今年以来，省委提出山西国企改革要力争实现整体上市、新股上市两个“零的突破”。国资委把汾酒集团整体上市作为省属国企集团层面混改的重要战略抓手，举全力加以推进。随着 5 月 17 日大地国际在港股上市，汾酒集团酒类资产全部注入上市公司，省委省政府提出的两个“零的突破”将圆满实现。
3	茅台明年一季度投放量将提前执行	糖酒快讯报道，贵州茅台酒销售公司下发《关于提前执行 2020 年一季度计划的通知》显示，从 2019 年 12 月 12 日起，将提前执行 2020 年第一季度茅台酒计划，预计投放量达 7500 吨，将主要投放于经销商、自营公司、商超和电商四大渠道。通知同时称，此次主要是考虑到元旦、春节期间茅台酒市场消费需求旺盛，确保“两节”期间茅台酒市场平稳有序。
4	明年 1 月 10 日，52 度国	糖酒快讯报道，2019 年 12 月 10 日，记者获悉，泸州老窖国窖酒类销售股份有限

窖 1573 再涨 20

公司下发《关于调整 52 度国窖 1573 经典装价格体系的通知》。通知显示，经公司研究决定，按以下标准执行 52 度国窖 1573 经典装价格体系：一、即日起，52 度国窖 1573 经典装计划内配额价格按 11 月 10 日价格上调通知文件执行；二、即日起，52 度国窖 1573 经典装计划外配额价格上调 20 元/瓶；三、2020 年 1 月 10 日起，52 度国窖 1573 经典装计划内配额价格上调 20 元/瓶。

5 长城葡萄酒明年继续聚焦五大战略单品

糖酒快讯报道，12 月 9 日，中粮长城酒业副总经理刘鑫在客户年会上对长城葡萄酒 2020 年市场战略规划做了详细介绍，强调“一个不变”和“五个聚焦”，即五大单品战略不变，同时聚焦长城“五星”、聚焦五大单品、聚焦消费者、聚焦区域、聚焦客户。

6 2020 年全国秋糖落户济南

云酒头条报道，12 月 13 日，云酒头条独家获悉，第 103 届全国糖酒商品交易会（2020 年全国秋季糖酒会）举办地为山东济南。据悉，这也是继 2010 年举办第 83 届后，全国糖酒商品交易会时隔 10 年再度在济南举办。

7 茅台酱香酒公司提前 30 天实现破百亿

云酒头条报道，12 月 13 日，茅台集团发布消息称，截至 11 月，茅台酱香系列酒销量达 2.95 万吨，实现销售收入逾百亿元（含税），同比增长 19%，利润同比增长 68%。其中，茅台王子酒实现单品销售额 40 亿元，占总体销售的 42%，继续保持集团第二大单品地位。同日，茅台集团与华昱集团合作项目——贵州尊朋酒业有限公司正式揭牌，标志着茅台生态循环经济产业示范园“酒、气、肥”三大主体项目全面投产取得阶段性胜利。

8 湖北正涵正式入股青青稞酒，吴少勋为实控人

云酒头条报道，12 月 13 日，青青稞酒发布公告称，控股股东青海华实科技投资管理有限公司已通过深交所大宗交易系统累计减持青青稞酒 3% 的股份，受让方为拥有劲酒背景的湖北正涵投资有限公司，湖北正涵正式成为青青稞酒股东。资料显示，湖北正涵实控人为劲牌公司董事长、总裁及实控人吴少勋。

9 “谷物酿造料酒”证明商标首发，15 家企业获授权

云酒头条报道，12 月 12 日，“谷物酿造料酒”证明商标首发仪式暨《谷物酿造料酒》团体标准宣贯会在北京举行。据悉，新标准明确了只有谷物酿造料酒的生产配料为不能添加食用酒精（包括香辛料提取工艺）产品，提升了料酒的生产工艺。会上，15 家企业获得授权使用谷物酿造料酒证明商标。

10 贵州茅台以 6400 亿居“2019 胡润品牌榜”首位

微酒报道，胡润研究院今日发布“2019 胡润品牌榜”，贵州茅台以 6400 亿品牌价值夺冠，中华以 3500 亿品牌价值、天猫以品牌价值 3200 亿分别位列第二、第三。淘宝、中国工商银行、微信、平安、腾讯、中国建设银行、中国移动进入前十。百度跌出十强，以 1050 亿元位列第 20。

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
000858.SZ	五粮液	五粮液：设立五粮液—四川大学高端人才专项基金	公司公布，公司第五届董事会第六十七次会议召开，审议通过关于设立五粮液—四川大学高端人才专项基金的议案；则同意公司于2019-2023年每年向四川大学教育基金会捐赠2000万元，共计1亿元，用于设立“五粮液—四川大学高端人才专项基金”。
000568.SZ	泸州老窖	泸州老窖：购置土地 用于智能化包装中心技改项目建设	12月13日晚间公告，公司决定由全资子公司泸州老窖酿酒公司，以自有资金1亿元，向控股股东老窖集团之全资子公司嘉信集团，购买位于泸州酒业集中发展区共计约204.82亩的5宗土地使用权，用于智能化包装中心技改项目建设。。

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
603317.SH	天味食品	2019-12-16	纳入重要指数
002329.SZ	皇氏集团	2019-12-16	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

