

食品饮料

QFII 额度翻倍，白酒首先受益

本周行情回顾：食品饮料板块上涨 5.64%，位于 28 个一级行业中第 1 位。本周（2019.1.14-1.18）上证综指上涨 1.65%，沪深 300 指数涨幅 2.37%，食品饮料行业上涨 5.64%。子板块涨幅前三位分别是白酒(7.03%)、调味发酵品(5.75%)、啤酒(5.67%)。本周涨幅前五的公司包括：*ST 椰岛(13.46%)、舍得酒业(12.33%)、元祖股份(9.76%)、青岛啤酒(8.97%)、千禾味业(7.59%)；跌幅前五的公司包括：金字火腿(-5.11%)、莲花健康(-3.40%)、百润股份(-3.34%)、中葡股份(-3.28%)、莫高股份(-3.25%)。

本周北上资金连续大幅净流入，沪股通北上资金净流入 103.62 亿元，深股通北上资金净流出 66.68 亿元。MSCI 9 只成分股中贵州茅台、五粮液、洋河股份获增持，泸州老窖持股比例继续下跌。本周陆股通资金大幅加仓高端白酒以及食品细分龙头，洽洽食品、涪陵榨菜、桃李面包、绝味食品增持比例超过 0.2 pct。

本周观点：外资流入利好食品饮料，首选白酒、调味品、啤酒。白酒：行业迎来春节备货行情，外资流入利好板块估值修复。茅台计划春节前向市场陆续投放 7500 吨，截至 1 月 14 日已投放超过 5000 吨，预计能够完成投放计划。目前市场需求依然紧俏，北京地区飞天茅台一批价稳定在 1760-1790 元。五粮液普五京东渠道缺货，并在近期连续对违规经销商、终端网点开出罚单，整治渠道体系。泸州老窖也在多地停止发货，控盘分利，坚决挺价。次高端酒弹性较大，2019 年受经济下行风险影响较大，或呈现挤压增长。中档白酒受益大众消费升级，关注地区消费升级趋势明显、市占率高、品牌力强的酒企。

本周北上资金大幅流入食品饮料板块，白酒子板块首先受益，涨幅 7.03%。本周北上资金增持茅台、五粮液、洋河，减仓次高端。截至 1 月 18 日白酒板块 PETTM 23.2 倍，较上周回升，估值水平持续修复。看好增长稳健、估值低位的超高端白酒龙头以及渠道力强健的大众白酒龙头。

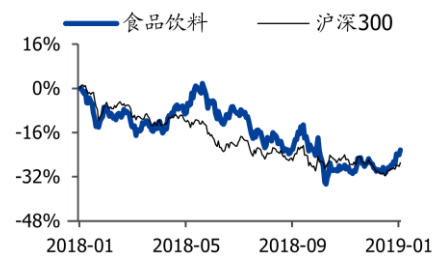
大众品：啤酒、调味品受外资青睐，绝味食品触底反弹。本周外资大幅流入食品饮料板块背景下，调味品、啤酒受到青睐，涨幅仅次于白酒。2018 年啤酒行业拐点正逐步确立，从注重量增、市场份额到注重高质量利润增长，产品结构持续升级。基于 2019 年包材成本下行预期，目前来看玻璃价格已经有下行趋势，啤酒板块业绩弹性大。此外啤酒板块还受益于 2017 年底的集体提价，利润逐步释放，关注产品结构升级、产能持续优化的重庆啤酒、华润啤酒。调味品板块最主要原料大豆成本近期处于下行通道，包材成本占比 25%，盈利能力改善预期大，关注市占率高、有定价权调味品龙头企业海天，以及管理改善预期大的中炬高新。绝味食品核心竞争力是强大的供应链管理体系，助力门店加速下沉扩张；通过品类创新促进单店收入 3-5% 增长，供应链效率提升费用率下滑。预计未来 3 年营收增长 CAGR 为 14%，归母净利润增长的 CAGR 为 21%。当前市值对应 2018/2019 年估值为 22.3/18.5 倍，给予“增持”评级。

投资建议：关注品牌力、渠道力强的贵州茅台、顺鑫农业；关注产品结构升级、产能持续优化的重庆啤酒，调味品板块管理改善预期大的中炬高新以及食品细分领域龙头绝味食品、洽洽食品。

风险提示：食品安全问题；上游成本、包材价格波动；行业竞争加剧；政策性风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

相关研究

- 1、《食品饮料：国窖 1573 春节挺价信心坚决》
2019-01-13
- 2、《食品饮料：风物长宜放眼量，聚焦行业稳增长》
2019-01-10
- 3、《食品饮料：春节临近白酒行业迎来小阳春》
2019-01-06



内容目录

本周行情回顾	4
股价表现及估值	4
北上资金跟踪	6
本周观点	7
行业观点	7
重点公司跟踪	8
本周行业数据跟踪	9
白酒	9
乳制品	10
啤酒&葡萄酒	11
肉制品	12
成本环境	13
本周行业资讯	14
行业要闻	14
重点公司公告	17
下周大事提醒	17
风险提示	17

图表目录

图表 1: 本周市场及行业概况(2019.1.14-1.18)	4
图表 2: 市场及行业近一年累计涨跌幅	4
图表 3: 各行业本周行业涨跌幅	5
图表 4: 食品饮料细分行业涨跌幅	5
图表 5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股	5
图表 6: 各行业本周动态市盈率	5
图表 7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率	5
图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)	6
图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况	6
图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)	6
图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)	7
图表 12: 高端白酒出厂价(元)	9
图表 13: 高端白酒一批价(元)	9
图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)	9
图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)	9
图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)	10
图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)	10
图表 18: 婴幼儿奶粉零售价(元/公斤)	10
图表 19: 酸奶、牛奶零售价格(元/公斤)	10
图表 20: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	11
图表 21: 新西兰原奶产量(千吨) 及同比(右轴,%)	11
图表 22: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	11
图表 23: 啤酒零售价格明显上升(元)	11
图表 24: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	12
图表 25: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)	12

图表 26: 2018 年 12 月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.4%	12
图表 27: 2018 年 11 月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比增长 19%	12
图表 28: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价 (元/公斤)	13
图表 29: 22 省市猪粮比价	13
图表 30: 生猪出栏量累计值(万头)及同比(右轴,%)	13
图表 31: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)	13
图表 32: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)	14
图表 33: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)	14
图表 34: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)	14
图表 35: 中国玻璃价格指数	14
图表 36: 本周重点公司公告整理	17
图表 37: 下周重要信息提示	17

本周行情回顾

股价表现及估值

本周(2019.1.14-1.18)上证综指上涨1.65%，沪深300指数涨幅2.37%，食品饮料行业上涨5.64%。

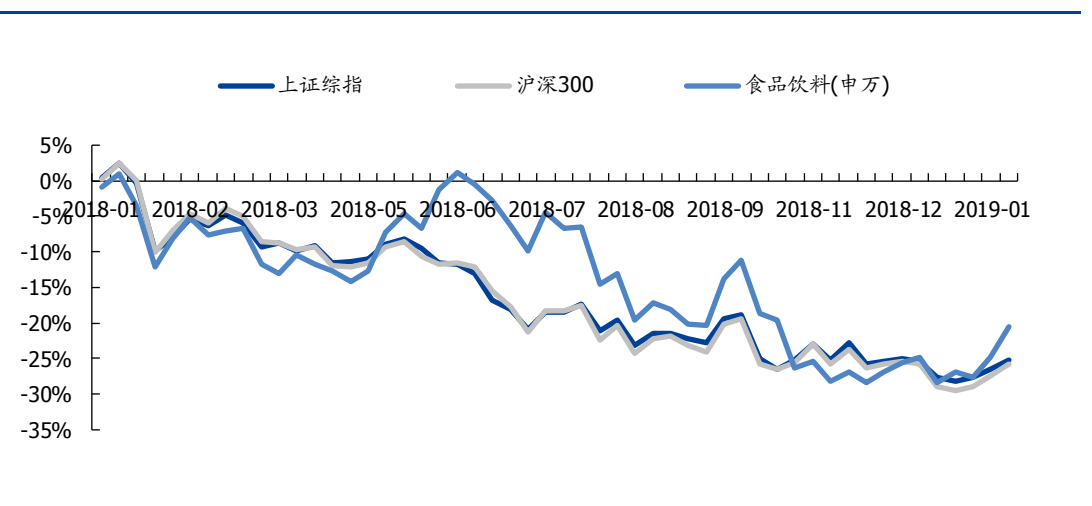
最近一年，上证综指下跌21.5%，沪深300指数下跌21.4%，食品饮料行业下跌15.1%，跌幅小于大盘。

图表1: 本周市场及行业概况(2019.1.14-1.18)

	指数值	周涨跌幅	周日均成交额	年初至今
上证综指	2,596.01	1.7%	1,318.62	-21.5%
沪深300	3,168.17	2.4%	887.09	-21.4%
食品饮料(申万)	9,788.89	5.6%	126.04	-15.1%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表2: 市场及行业近一年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

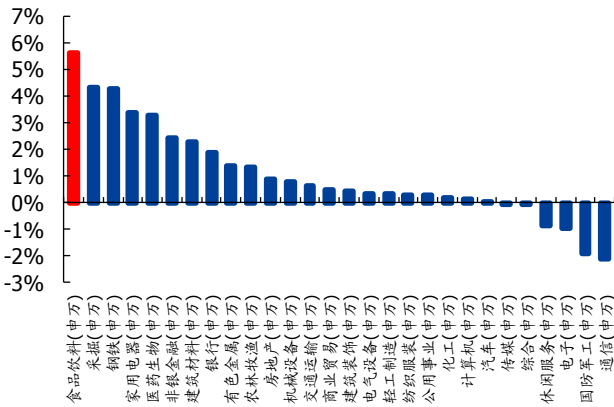
本周食品饮料(申万)上涨5.64%，在28个申万一级行业中排名第1位。

子板块涨幅前三位分别是白酒(7.03%)、调味发酵品(5.75%)、啤酒(5.67%)，子板块中仅有肉制品(-0.29%)、葡萄酒(-0.08%)下跌。

本周涨幅前10的公司为: *ST 椰岛(13.46%)、舍得酒业(12.33%)、元祖股份(9.76%)、青岛啤酒(8.97%)、千禾味业(7.59%)、今世缘(7.57%)、酒鬼酒(7.51%)、贵州茅台(7.51%)、泸州老窖(7.38%)、古井贡酒(7.35%)。

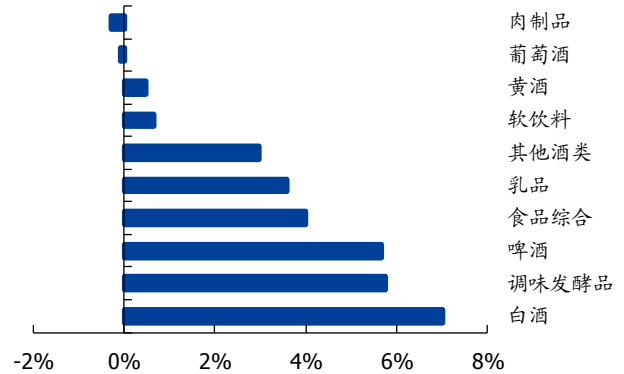
本周跌幅前10的公司为: 金字火腿(-5.11%)、莲花健康(-3.40%)、百润股份(-3.34%)、中葡股份(-3.28%)、莫高股份(-3.25%)、*ST 皇台(-3.21%)、佳隆股份(-2.69%)、会稽山(-2.12%)、得利斯(-1.53%)、皇氏集团(-1.41%)。

图表3: 各行业本周行业涨跌幅



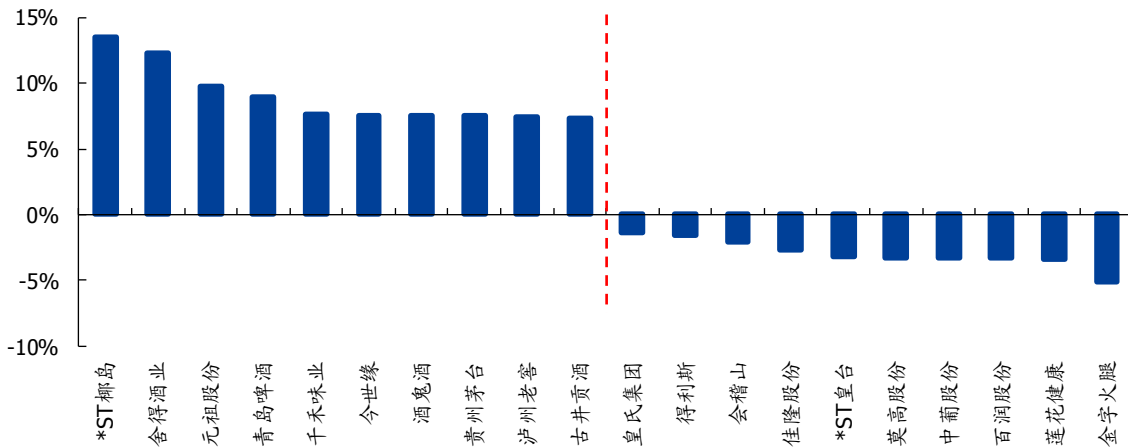
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 食品饮料细分行业涨跌幅



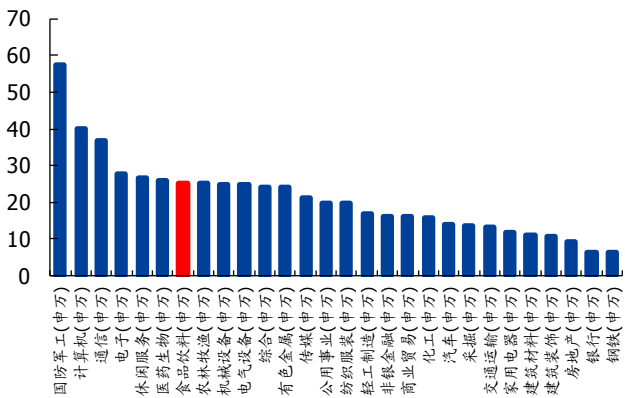
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 食品饮料行业涨幅前十、跌幅前十的个股



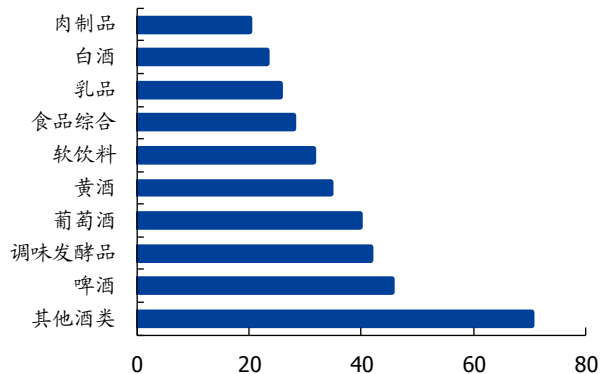
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 各行业本周动态市盈率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 食品饮料细分行业本周动态市盈率

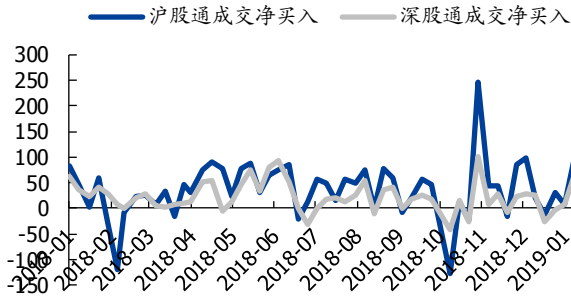


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金跟踪

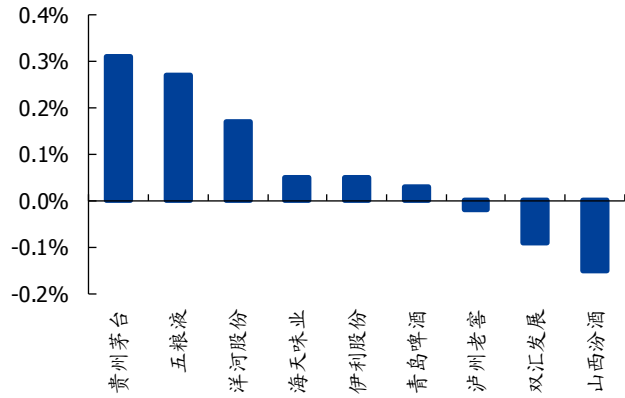
本周北上资金连续大幅净流入，沪股通北上资金净流入 103.62 亿元，深股通北上资金净流出 66.68 亿元。MSCI 9 只成分股中贵州茅台、五粮液、洋河股份获增持，泸州老窖持股比例继续下跌。资金净流入前五的个股中贵州茅台遥遥领先，其次是五粮液、洋河股份、涪陵榨菜、海天味业。

图表 8: 本周沪/深股通净买入(亿元)



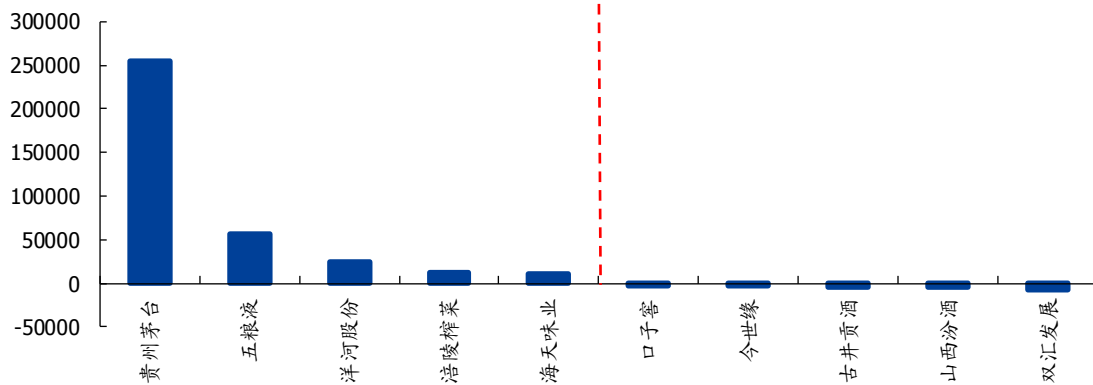
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: MSCI 成分股北上资金持股变动情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 本周北上资金流入前五/流出前五(万元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周陆股通资金大幅加仓食品饮料各子板块龙头。截至 1 月 19 日，北上资金在食品饮料板块中的 25 只股票持股比例超过 0.5%。从静态持股比例的排名看，依然是伊利、白酒及调味品最受欢迎。从本周动态变动来看，白酒板块贵州茅台持股比例提升最高，其次是五粮液、洋河、水井坊，次高端及地产酒古井贡酒、酒鬼酒、今世缘、山西汾酒持股比例下跌较多。本周北上资金偏好买入各子板块龙头，洽洽食品、涪陵榨菜、桃李面包、绝味食品增持比例超过 0.2 pct。本周增持力度最高的五只股票为洽洽食品(0.69%)、涪陵榨菜(0.68%)、桃李面包(0.40%)、贵州茅台(0.31%)、五粮液(0.27%)；减仓比例最高的五只股票为酒鬼酒(-0.22%)、古井贡酒(-0.17%)、今世缘(-0.16%)、山西汾酒(-0.15%)、上海梅林(-0.12%)。

图表 11: 沪/深股通标的北上资金持股情况变化(持股比例 0.5%以上)

代码	公司	2018/12/21	2018/12/28	2019/1/4	2019/1/11	2019/1/18	周变动	较年初前变动
600887.SH	伊利股份	14.86%	15.00%	14.98%	15.18%	15.23%	0.05%	0.24%
000858.SZ	五粮液	8.75%	8.69%	8.67%	8.94%	9.21%	0.27%	0.52%
600779.SH	水井坊	8.78%	8.71%	8.72%	8.65%	8.81%	0.16%	0.10%
600519.SH	贵州茅台	7.91%	7.95%	8.03%	8.31%	8.62%	0.31%	0.62%
002304.SZ	洋河股份	6.53%	6.51%	6.46%	6.89%	7.06%	0.17%	0.58%
000860.SZ	顺鑫农业	6.09%	6.16%	6.42%	6.36%	6.43%	0.07%	0.25%
002507.SZ	涪陵榨菜	5.58%	5.50%	5.47%	5.64%	6.32%	0.68%	0.83%
000848.SZ	承德露露	4.84%	4.90%	5.11%	5.22%	5.18%	-0.04%	0.22%
603288.SH	海天味业	5.02%	5.03%	5.02%	5.06%	5.11%	0.05%	0.09%
000895.SZ	双汇发展	3.72%	3.65%	3.63%	3.65%	3.56%	-0.09%	-0.09%
600872.SH	中炬高新	3.02%	3.06%	3.06%	3.15%	3.19%	0.04%	0.15%
000568.SZ	泸州老窖	3.20%	3.27%	3.16%	3.11%	3.09%	-0.02%	-0.15%
603589.SH	口子窖	2.21%	2.23%	2.28%	2.22%	2.11%	-0.11%	-0.13%
600600.SH	青岛啤酒	1.61%	1.58%	1.57%	1.52%	1.55%	0.03%	-0.01%
600305.SH	恒顺醋业	0.92%	0.98%	1.05%	1.46%	1.50%	0.04%	0.48%
300146.SZ	汤臣倍健	1.07%	1.19%	1.10%	1.18%	1.26%	0.08%	0.11%
002557.SZ	洽洽食品	0.19%	0.13%	0.36%	0.53%	1.22%	0.69%	1.09%
603711.SH	香飘飘	0.53%	0.27%	1.07%	1.12%	1.15%	0.03%	0.82%
000729.SZ	燕京啤酒	0.96%	0.95%	0.89%	0.88%	1.01%	0.13%	0.08%
603369.SH	今世缘	0.79%	0.81%	0.92%	1.02%	0.86%	-0.16%	0.05%
603866.SH	桃李面包	2.23%	0.37%	0.37%	0.44%	0.84%	0.40%	0.46%
000596.SZ	古井贡酒	0.96%	1.07%	1.12%	1.01%	0.84%	-0.17%	-0.24%
600809.SH	山西汾酒	0.74%	0.90%	0.98%	0.98%	0.83%	-0.15%	-0.09%
600073.SH	上海梅林	0.66%	0.81%	0.75%	0.80%	0.68%	-0.12%	-0.08%
002557.SZ	洽洽食品	0.25%	0.19%	0.13%	0.36%	0.53%	0.17%	0.48%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周观点

行业观点

白酒: 行业迎来春节备货行情, 外资流入利好板块估值修复。茅台计划春节前向市场陆续投放 7500 吨, 截至 1 月 14 日已投放超过 5000 吨, 预计能够完成投放计划。目前市场需求依然紧俏, 北京地区飞天茅台一批价稳定在 1760-1790 元。五粮液普五京东渠道缺货, 并在近期连续对违规经销商、终端网点开出罚单, 整治渠道体系。泸州老窖也陆续在多地停止发货, 控盘分利, 坚决挺价。次高端酒弹性较大, 2019 年受经济下行风险影响较大, 或呈现挤压增长。中档白酒受益大众消费升级, 关注地区消费升级趋势明显、市占率高、品牌力强的酒企。

本周北上资金大幅流入食品饮料板块, 白酒子板块首先受益, 涨幅 7.03%。本周北上资金增持茅台、五粮液、洋河, 减仓次高端。截至 1 月 18 日白酒板块 PETTM 23.2 倍, 较上周回升, 估值水平持续修复。看好增长稳健、估值低位的超高端白酒龙头以及渠道力

强健的大众白酒龙头。

大众品：啤酒、调味品受外资青睐，绝味食品触底反弹。本周外资大幅流入食品饮料板块背景下，调味品、啤酒受到青睐，涨幅仅次于白酒。2018年啤酒行业拐点正逐步确立，从注重量增、市场份额到注重高质量利润增长，产品结构持续升级。基于2019年包材成本下行预期，目前来看玻璃价格已经有下行趋势，啤酒板块业绩弹性大。此外啤酒板块还受益于2017年底的集体提价，利润逐步释放，关注产品结构升级、产能持续优化的重庆啤酒、华润啤酒。调味品板块最主要原料大豆成本近期处于下行通道，包材成本占比25%，盈利能力改善预期大，关注市占率高、有定价权调味品龙头企业海天，以及管理改善预期大的中炬高新。绝味食品核心竞争力是强大的供应链管理体系，助力门店加速下沉扩张；通过品类创新促进单店收入3-5%增长，供应链效率提升费用率下滑。预计未来3年营收增长CAGR为14%，归母净利润增长的CAGR为21%。当前市值对应2018/2019年估值为22.3/18.5倍，给予“增持”评级。

重点公司跟踪

绝味食品：供应链管理助力门店扩张，单店营收提升

本周发布绝味食品深度报告。主要推荐逻辑如下：

- 1) 卤制品行业景气度高，行业整合空间大。2017年卤制品行业市场规模为767亿元，同比增长20.4%，预计2020年市场规模将达到1235亿元，2015-2020年复合增速为18.8%。当前卤制品市场CR5集中度仅为17.6%，未来提升空间大。
- 2) 绝味门店布局更广，渠道下沉能力更强。绝味相较于周黑鸭，门店模式上，绝味主要为加盟模式，门店扩张速度快，门店数量高于周黑鸭。从门店分布来看，绝味门店目前已覆盖全国所有省份，周黑鸭仅覆盖16省、78市。
- 3) 公司的竞争优势在供应链能力。公司采用弹性的每日销售报单模式、冷链配送当日送达、统一采购、信息化管理提高运营能力，供应链管理能力强支撑三四线城市渠道下沉，乡镇市场门店增量空间广阔。此外，公司通过推进高势能门店建设、成熟门店主动优化、线上渠道引流、增加卤品SKU等措施提升单店营收，积极调整产品结构平滑成本上涨压力。

预计公司2018-2020年实现营业收入43.27/49.20/56.12亿元，同比增长12.4%/13.7%/14.1%，归母净利润6.27/7.58/8.97亿元，EPS为1.53/1.85/2.19元，首次覆盖给予“增持”评级。

中炬高新：18年完成公司经营计划，Q4增长环比加速

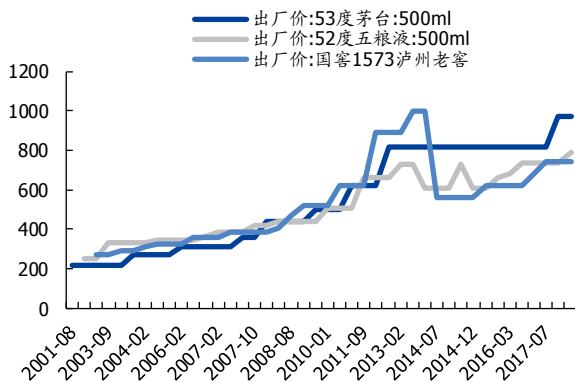
公司2018年营收41.67亿元，同比+15.46%；归母净利润6.07亿元，同比+33.83%。单Q4收入10.03亿元，同比+13.9%；归母净利润1.21亿元，同比+23%。调味品业务稳增，调味品收入预计全年增长10-11%，房地产业务预计Q4增加确认，全年约1亿元。单Q4公司营收10.03亿元，同比+13.9%，增速环比Q3提升。Q4成本端压力仍存，生产效率改善、控费提升净利率水平。2018年全年营业利润率19.2%，较去年同期+2.3pct，单Q4营业利润率为17%，较去年同期下滑0.5pct。原料及玻璃成本上升使公司三季度毛利率承压，预计四季度成本端压力仍存，但通过生产效率改善略有回升。费用端预计保持平稳。全年归母净利率14.6%，较去年同期+2个pct，单Q4归母净利率为12.1%，较去年同期提升0.9pct，预计Q4美味鲜的政府收入增加所致。

本周行业数据跟踪

白酒

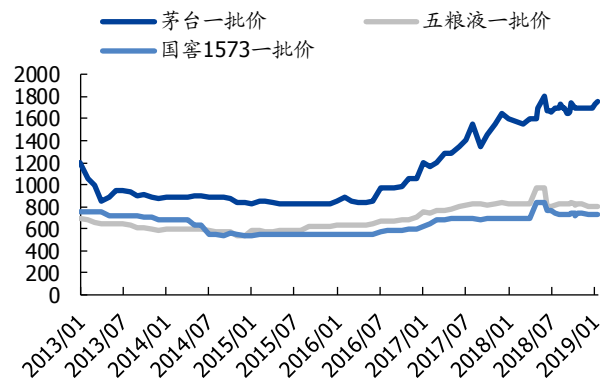
春节临近, 京东年货节白酒价格略有下滑, 高端白酒坚挺。本周京东商城价格数据显示, 平台卖家 53 度 500ml 飞天茅台 1999 元/瓶, 2017 年酒价格 2099 元/瓶, 2016 年酒价格 2199 元/瓶。52 度 500ml 五粮液(普五)1020 元/瓶, 与上周持平, 平台缺货。52 度 500ml 国窖 1573 官方价 830-840 元/瓶, 与上周持平。二线白酒中, 52 度洋河梦之蓝 M3 价格 499 元/瓶, 较上周下降 60 元。52 度剑南春 500ml 京东自营价格 399 元/瓶, 较上周下降 19 元; 官方价格也为 439 元/瓶, 上涨 21 元。

图表 12: 高端白酒出厂价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

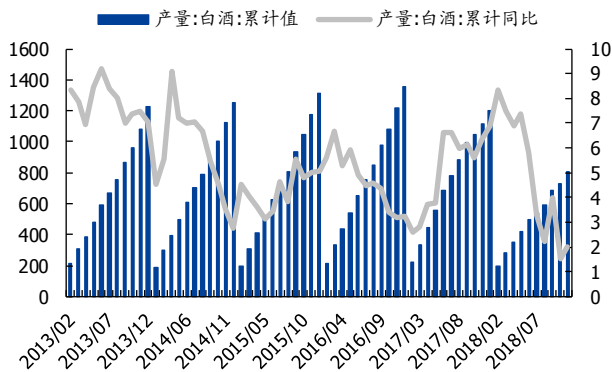
图表 13: 高端白酒一批价(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

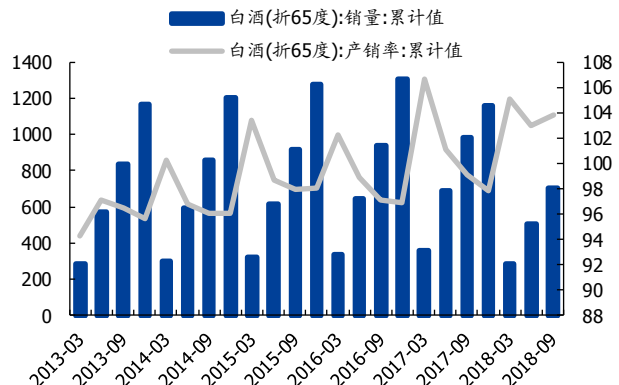
11月产量增速略回升: 2018年11月, 白酒产量 86.8 万千升, 同比增长 2.4%; 1-11 月, 白酒累计产量 802.2 万千升, 同比增长 2.0%。1-9 月, 白酒累计销量(折 65 度)700.82 万千升, 产销率 103.8%, 较去年同期上升 6.7 个百分点。

图表 14: 累计白酒产量(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 白酒销量累计值(万千升)及产销率(%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

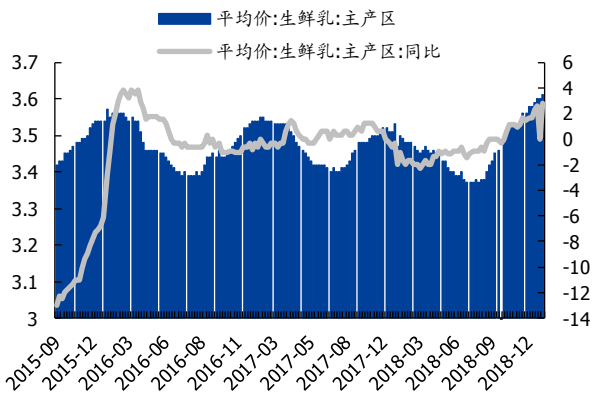
乳制品

国内生鲜乳价格小幅上行。截至1月9日，内蒙古、河北等10个奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格3.61元/公斤，比前一周上涨0.3%，同比上涨2.8%。

全球乳制品交易价格连续全品类上涨。2019年1月15日第228次GDT招标结果，全部产品(价格指数)与上一交易价大涨4.2%，成交均价3057美元/吨，本次成交总量27909吨。全脂奶粉拍卖价格为2777美元/吨，比上一交易均价2707美元/吨，环比提升3.0%；脱脂奶粉价格2405美元/吨，比上一交易日均价2201美元/吨，环比上升10.3%。2018年11月新西兰恒天然原奶价格为49.03新西兰元/100千克，环比增长0.03%，同比下滑6.51%。

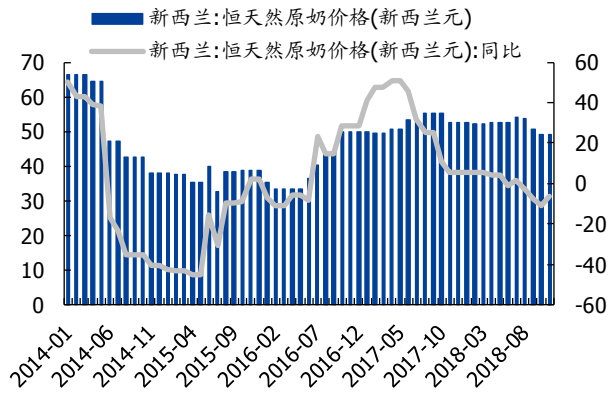
终端婴幼儿奶粉零售价上行，国内外品牌差距缩小。本周国内品牌184.68元/公斤，国外品牌230.84元/公斤，国内品牌奶粉价格止跌反弹，差距缩小。

图表 16: 全国主产区生鲜乳价格走势(元/公斤)及同比变动(右轴,%)



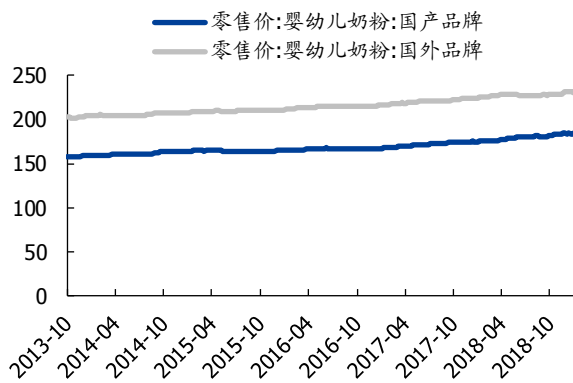
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 恒天然原奶价格(新西兰元/100kg)及同比变动(右轴,%)



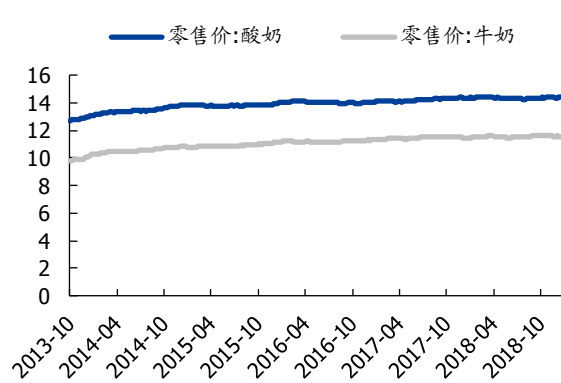
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 婴幼儿奶粉零售价(元/公斤)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 酸奶、牛奶零售价格(元/公斤)

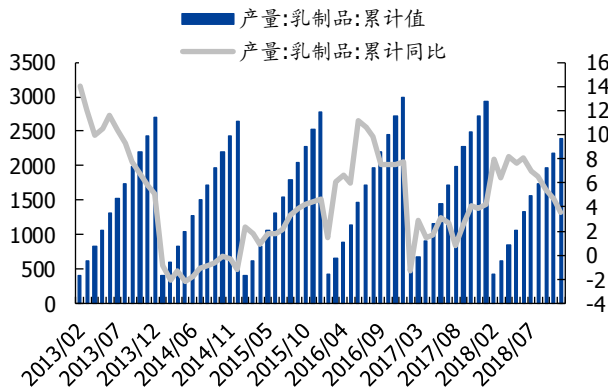


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

国内乳制品11月产量增速回升。2018年11月，乳制品产量212.4万吨，同比提升1.1%；1-11月，乳制品累计产量2394.8万千升，同比增长3.6%。

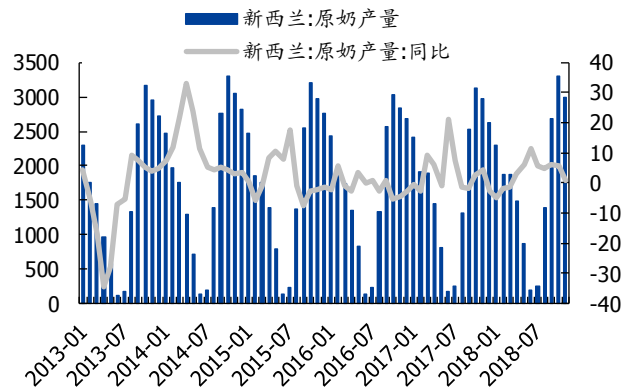
国际乳制品产量2018年11月，新西兰原奶产量299.5万吨，同比上涨1.01%。

图表 20: 国内乳制品累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 新西兰原奶产量(千吨)及同比(右轴,%)

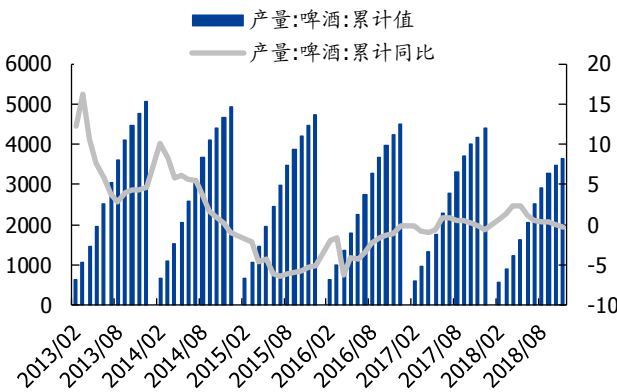


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

啤酒&葡萄酒

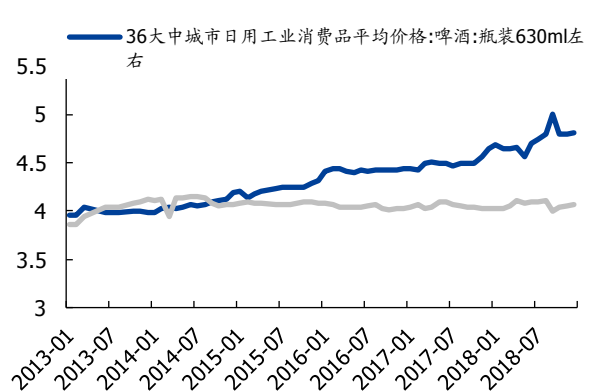
啤酒产量淡季略增，零售价格明显上升。2018年11月国内啤酒产量189.1万千升，同比增加1.9%；1-11月累计啤酒产量3652.1万千升，同比下降0.3%。2018年12月，瓶装630ml啤酒平均零售价格为4.81元，同比上升3.4%，罐装350ml啤酒平均零售价格为4.07元，同比提升1.2%。

图表 22: 啤酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 啤酒零售价格明显上升(元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

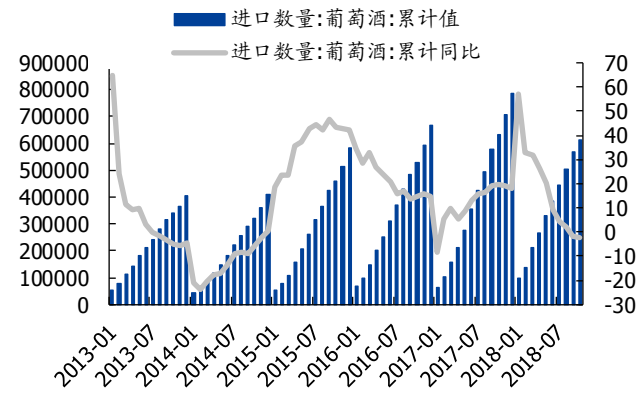
葡萄酒进口量增速下滑，平均单价提升 21.7%。2018年11月国内葡萄酒产量7.5万千升，同比下降13.8%；1-10月累计葡萄酒产量58.1万千升，同比下降7.0%；1-10月累计葡萄酒进口量61.5万千升，同比下降2.6%。2018年12月 Liv-ex100 红酒指数312.05，同比下降0.4%，2018年11月葡萄酒进口平均单价5899.1美元/千升，同比增长19.4%。

图表 24: 葡萄酒产量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



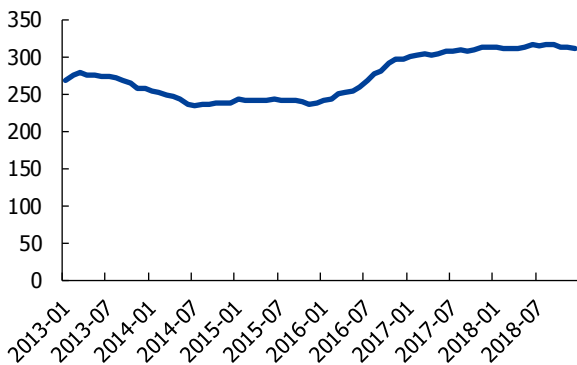
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 25: 葡萄酒进口量累计值(万千升)及累计同比(右轴,%)



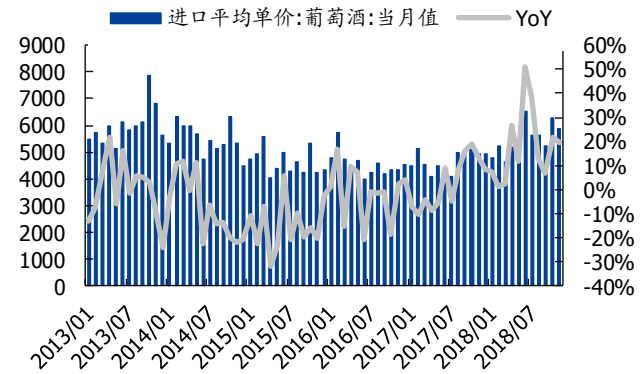
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 26: 2018年12月 Liv-ex100 红酒指数环比下滑 0.4%



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 27: 2018年11月葡萄酒进口平均单价(美元/千升)同比增长 19%



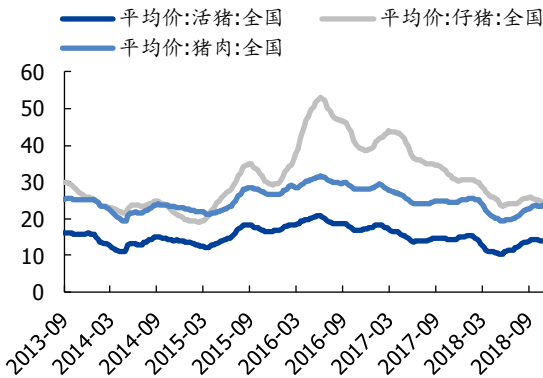
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

肉制品

国内猪肉平均价格持续上行, 仔猪价格同比大幅下降, 产能去化明显。截至 1 月 9 日, 全国猪肉平均价格 23.55 元/公斤, 比前一周下降 0.9%, 同比下降 7.7%。全国活猪平均价格 13.65 元/公斤, 比前一周下降 1.6%, 与去年同期相比下降 11.2%。全国仔猪平均价格 22.22 元/公斤, 比前一周下降 1.0%, 同比下降 27.4%。

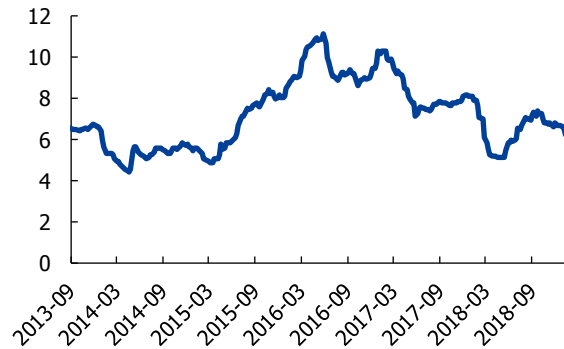
2018 年三季度累计生猪出栏量 49579 万头, 同比增长 0.1%, 自 2017 年以来连续 7 个季度上涨。截至 2019 年 1 月 4 日, 22 省市猪粮比价为 6.21, 较上周环比下行。

图表 28: 活猪/仔猪/猪肉全国平均价(元/公斤)



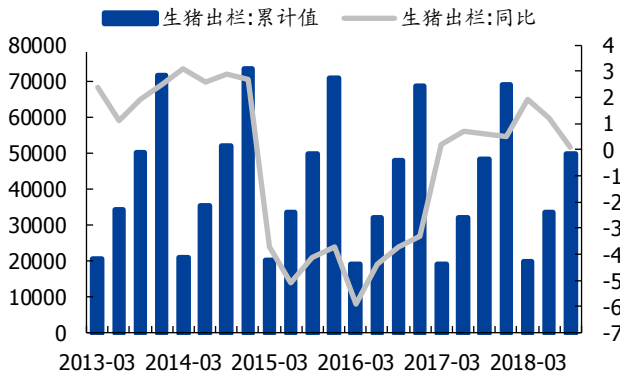
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 29: 22省市猪粮比价



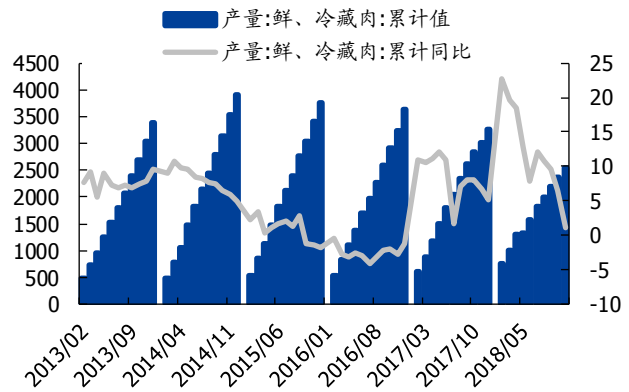
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 30: 生猪出栏量累计值(万吨)及同比(右轴,%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 31: 鲜、冷藏肉累计产量(万吨)及同比(右轴,%)



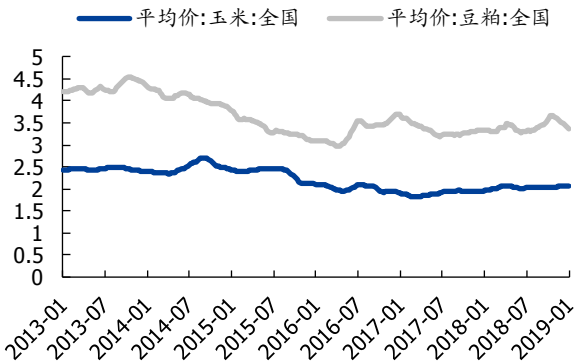
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

成本环境

玉米价格持平, 豆粕环比下行: 截至1月9日, 全国玉米平均价格 2.07 元/公斤, 与前一周期持平, 同比上涨 5.1%。全国豆粕平均价格 3.38 元/公斤, 比前一周期下降 0.3%, 同比上涨 1.5%。2018 年 11 月苜蓿草平均到岸价 312.85 美元/吨, 同比下滑 0.8%。

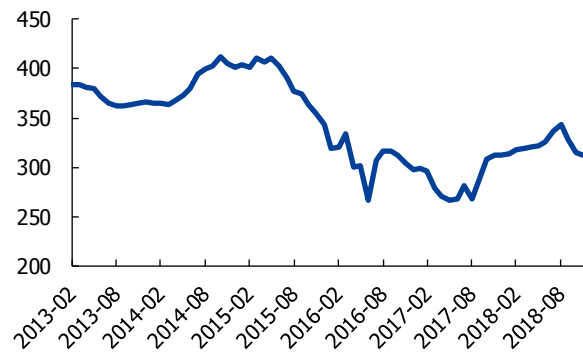
瓦楞纸止跌走平, 玻璃价格下行: 截至 2019 年 1 月 10 日, 瓦楞纸市场价 3772 元/吨, 环比上涨 0.3%; 本周(2019.1.14-1.18)中国玻璃价格指数下跌 0.5%, 收于 1161.5。

图表 32: 全国玉米、豆粕均价(元/公斤)



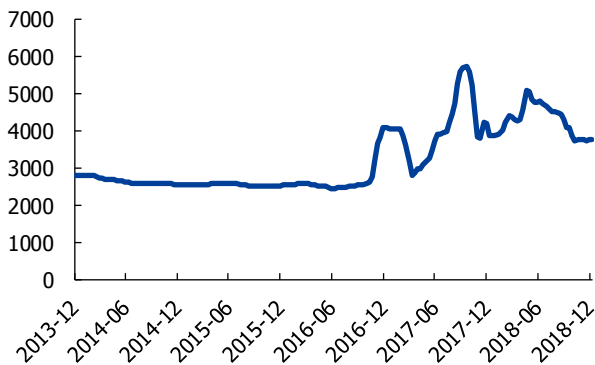
资料来源: 农业部, 国盛证券研究所

图表 33: 苜蓿草平均到岸价(美元/吨)



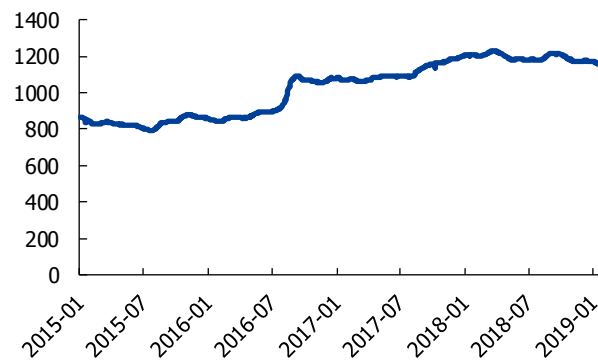
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 34: 全国瓦楞纸市场价(元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 35: 中国玻璃价格指数



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周行业资讯

行业要闻

以品牌能量力挽全局, 国窖 1573 冲击白酒高端赛场上的“大满贯”

2019 年澳大利亚网球公开赛继续火热进行, 随着赛事深入, 作为澳网全球官方合作伙伴, 中国品牌泸州老窖也频频强势出镜, 国内外球迷对其关注热情一路走高, 而泸州老窖也借此机会向世界输出泸州老窖·国窖 1573、白酒文化、大国品牌及中国制造等核心元素。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-1-18)

贵州省出台新规: 严禁领导干部利用茅台酒谋取私利

为深入贯彻全面从严治党要求, 进一步落实中央八项规定及其实施细则精神, 切实加强党风廉政建设和反腐败工作, 从严管理干部队伍, 维护全省良好政治生态, 中共贵州省委办公厅、贵州省人民政府办公厅印发了《关于严禁领导干部利用茅台酒谋取私利的规定》。

(来源: 糖酒快讯网, 2019-1-18)

去年 14 亿，今年 18 亿，赖茅“跨界”策略下的攻伐与突围

2018 年年销量超过 3500 吨，销售额超过 14 亿，利润同比增长 2.5 倍，易捷终端 POS 销售金额增长 67%，销量同比增长 38%，赖茅如此优异业绩离不开中石化和世界羽联两条与众不同的跨界渠道。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-17)

茅台保健酒业 2018 年销售超 11 亿

茅台集团保健酒业公司(含白金酒公司)2018 年实现销售收入 11.04 亿元，实现利润 1.63 亿元，完成年计划的 148.25%，实现销量 2.56 万吨。全年实现自主品牌销售收入 7452 万元，销售占比从 2017 年 9% 上升到 16%。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-17)

茅台酒销售公司吸收合并三家公司

1 月 14 日，贵州茅台酒销售有限公司发布《吸收合并公告》，公告表示：经公司研究决定，贵州茅台酒销售有限公司(以下简称销售公司)拟吸收合并国酒茅台(贵州仁怀)营销有限公司(以下简称仁怀营销公司)、仁怀国酒茅台电子商务有限公司(以下简称仁怀电商公司)，吸收合并后注册资本为人民币 1000 万，销售公司存续，仁怀营销公司与电商公司注销，合并后名称为贵州茅台酒销售有限公司。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-17)

茅台春节前如期投放 7500 吨

1 月 14 日，茅台酒、酱香系列酒 2019 年贵州省区经销商迎新春座谈会在贵阳举行，茅台集团党委书记、董事长李保芳强调，“春节前要投放 7500 吨茅台酒，不是放空话。茅台会组织好计划，如数如期投放。这个数是最低要求，只能超，不能欠”。截至 2019 年 1 月 14 日，茅台酒销售量已超过 5000 吨，同比增长近 1.5 倍，“按这个规模投放，7500 吨是可以保证的”，他说。李保芳强调，不管怎么卖，价格是要管的，不要大涨，更不能暴涨。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-17)

国窖 1573 甘青片区完成春节任务，将暂停订单

1 月 16 日，泸州晋泰酒类销售有限公司国窖公司甘青片区发布了《关于停止接收国窖 1573 经典装订单的通知》，据通知称，目前甘青片区国窖 1573 经典装 2019 年 1 月计划内配额已执行完毕，经公司研究决定：即 2019 年 1 月 16 日起，暂停国窖 1573 经典装订单接收。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-16)

舍得暂停部分区域品味舍得酒供货

1 月 14 日，四川沱牌舍得营销有限公司发布了《关于暂停部分区域品味舍得酒供货的通知》。通知显示，为调控市场供需结构，保障市场良性健康，坚持高质量、可持续发展，从即日(1 月 14 日)起，暂停部分区域品味舍得的供货，具体恢复接受订单时间待定。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-15)

五粮液歪嘴酒去年销售超 100 万件

1 月 14 日，歪嘴酒 2018 年表彰大会及 2019 年战略规划会在重庆举办。据悉，2018 年歪嘴酒最终实现了销售 100 万件，市场销售额 4 个亿的工作目标!同时，公司制定了 2019 年上涨 25% 的销售目标，以及战略布局调整。其中目标任务：川渝 100 万件；其他省市 40 万件。战略布局调整如下：1) 夯实四川；2) 布局全国；3) 制定网络销售平台合作发展规划。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-14)

茅台电商严格打击违规行为

日前，茅台电商公司发布公告称，根据《茅台商城服务协议》第五条之交易约定，我们

发现 2018 年 12 月 12 日-13 日期间，有部分订单存在违规操作情况。根据上述交易规定，我们将对该批订单进行关闭操作，相关用户可以通过订单详情页，查看订单关闭及退款详情。对于上述违规订单，贵州茅台集团电子商务股份有限公司将保留追究相关法律责任的权利。

资料显示，上述交易约定明确指出，使用软件注册的账号，或注册信息、订单详情中含任何虚假信息的账号，或者以任何非茅台商城认可的方式(如：机器人软件、蜘蛛软件、爬虫软件、刷屏软件等)访问或登录茅台商城网站；一人或多人合意使用一个或多个账号购买商品或服务数量超过正常生活消费需求的订购行为等，均将被视为违规行为。

(来源：糖酒快讯网，2019-1-14)

宋河首提 2025 年 60 亿销售目标，去年回款增幅超 40%

据酒业家，宋河酒业总裁朱景升 1 月 16 日天首次提到 2025 年力争将销售额达到 60 亿元的目标。此外，宋河 2018 年销售额同比 2017 年销售额增加 40%以上。

近日的第二届河南名酒宣传月系列活动新闻发布会上传出消息，2018 年前三季度，河南 10 家重点酒企有两家企业主营业务收入突破 10 亿元，三家企业税收突破 1 亿元。宋河等企业主营业务收入增长超 30%。

(来源：酒业家，2019-1-16)

泸州老窖“抢夺”川豫冀鲁、北上广深 200 亿份额

2018 年 3 月，泸州老窖股份有限公司党委书记、董事长刘淼提出，泸州老窖在“十三五”末，要奋力实现三个“百亿”目标，即：国窖系列要“超百亿”，特曲、窖龄、头曲、二曲等中端和大众产品要“破百亿”，养生酒板块和创新酒类板块要“冲百亿”。

晶猪装是水井坊打造的首款生肖酒，限量发售 6000 瓶，其定价达到 2399 元/瓶。与此同时，金狮装将作为水井坊典藏大师的新春升级版，限量发售 9999 瓶，定价 1088 元/瓶。

泸州老窖“四总三线一中心”营销组织的进一步完善，全国“7 大营销服务中心”(成都、北京、上海、广州、沈阳、西安、郑州)建成运行，而国窖、窖龄、特曲和博大 4 大品牌直控团队人数增至 6000 余人，打造了泸州老窖的营销“铁军”

(来源：酒业家，2019-1-14)

百威英博或将亚洲业务 IPO 以加速减债，或赴港上市

路透社 11 日消息称，据两位亚洲银行业知情人士透露，百威英博(Anheuser-Busch InBev)正在考虑推动其亚洲业务上市来筹集数十亿美元，这将有助于该公司减轻债务负担。

(来源：小食代，2019-1-14)

液态奶进口量首降

海关最新统计数据显示，2018 年 1-11 月我国累计进口液态奶 63.03 万吨，同比下降 0.5%。其中鲜奶同比下降 0.1%，酸奶同比下降 8%，这是近 15 年来液态奶进口量首次出现同比下降。业内人士认为，液态奶进口量的首次下降，预示着我国液态奶进口增幅已经逐渐收窄并进入到瓶颈期，短期内难有较大的增长幅度。这也说明消费者对液态奶“本地”、“低温”、“新鲜”的认知正在得到加强。

(来源：小食代，2019-1-15)

重点公司公告

图表 36: 本周重点公司公告整理

时间	股票简称	事件类型	公告内容
1.14	安井食品	可转债开始转股	“安井转债”于2019年1月18日开始转股，转股价格35.46元/股。
1.15	中炬高新	业绩快报	公司2018年营收41.67亿元，同比+15.46%；归母净利润6.07亿元，同比+33.83%
1.15	兰州黄河	业绩预告	公司预计2018年亏损6500-7000万元。
1.16	龙大肉食	销售情况简报	龙大养殖2018年12月份共销售生猪3.27万头，实现销售收入0.50亿元。2018年12月份，龙大养殖商品猪销售均价为13.68元/公斤，比2018年11月份上涨6.79%。
1.16	绝味食品	可转债获批	收到中国证监会出具的《关于核准绝味食品股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》。
1.17	涪陵榨菜	股东减持预告	东兆长泰集团计划在2019年2月14日-5月13日期间以集中竞价方式减持公司股票，预计占总股本1%。
1.19	千禾味业	业绩快报	公司2018年营收10.7亿元，同比+12.82%；归母净利润2.4亿元，同比+66.6%。

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

下周大事提醒

图表 37: 下周重要信息提示

代码	简称	日期	事项
600882.SH	广泽股份	2019.1.22	临时股东大会
600132.SH	重庆啤酒	2019.1.23	临时股东大会
603369.SH	今世缘	2019.1.23	临时股东大会

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

风险提示

食品安全问题；
 上游成本、包材价格波动；
 行业竞争加剧；
 政策性风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com