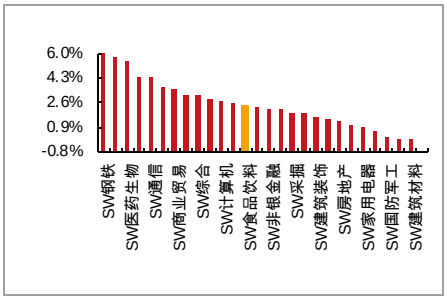
粤开证券
YUEKAI SECURITIES

2020 年 06 月 22 日

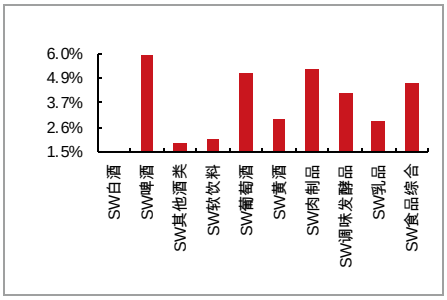
增持(维持)

分析师：刘萍
执业编号：S0300517100001
电话：0755-83331495
邮箱：liuping_bf@ykzq.com

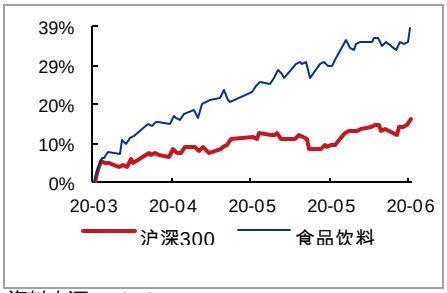
申万一级行业单周涨跌幅



申万食品饮料三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：Wind

近期报告

《食品饮料行业报告_粤开食品饮料周观点：看好高端白酒消费复苏》2020-06-01

《食品饮料行业报告_粤开食品饮料周观点：白酒板块领涨，夜经济短期或拉动啤酒及低端白酒消费》2020-06-07

《食品饮料行业报告_粤开食品饮料周观

食品饮料

粤开食品饮料周观点：软饮料领涨，重啤发布资产重组预案

评论：

上周市场回顾

06.15–06.19 ,本周沪深 300 指数上涨 2.39% ,食品饮料指数上涨 2.34%，跑输沪深 300 指数 0.05 个百分点。食品饮料下属两个申万二级行业周涨跌幅表现如下：饮料制造（-0.75%）、食品加工（1.56%）。

申万食品加工下 4 个细分领域周涨跌幅表现如下 :调味发酵品(4.22%)、乳品（2.80%）、肉制品（5.81%）、食品综合（4.10%）；申万饮料制造下 6 个细分领域变现如下 :黄酒(1.75%)、白酒(3.56%)、其他酒类(1.46%)、葡萄酒（1.94%）、啤酒（4.79%）、软饮料（6.88%）。

食品饮料行业过去一周涨幅前五位的个股：仙乐健康（13.99%）、通葡股份(13.91%)、汤臣倍健(13.69%)、酒鬼酒(12.94%)、金徽酒(11.67%)。

食品饮料行业过去一周跌幅前五位的个股 :泸州老窖(-3.27%)、西麦食品(-3.15%)、莲花健康(-2.60%)、兰州黄河(-2.45%)、克明面业(-2.44%)。

主要产品及上游价格及指数

1、 白酒及奶粉价格：高端白酒价格稳定，国产婴儿奶粉价格小幅回升

主要高端白酒京东零售价基本与上周持平 ,其中 52 度梦之蓝现价 579.00 元；52 度习酒窖藏 1988 现价 598.00 元；30 年青花汾酒现价 799.00 元；52 度水井坊现价 500.00 元，以上白酒产品价格均与上周持平；52 度五粮液现价 1265.00 元，较前周调高 26 元；52 度剑南春现价 258.00 元，较前周上调 20 元；52 度泸州老窖现价 315.00 元，较前周下调 1 元。

婴儿奶粉（国内）价格稳定小幅回升，现价 206.64 元/公斤，上升 0.50 元/公斤；婴儿奶粉（国外）、中老年奶粉价格均小幅回调，下降幅度分别是 0.42 元/公斤，0.07 元/公斤。

2、 大宗商品价格指数

近期大宗商品价格指数：牲畜类指数保持强劲上升态势，农产品指数小幅上升，食糖类价格指数小幅回调。

据 6 月 12 日更新的数据显示 ,食糖类价格指数为 108.66 ,环比回调 0.50 个点；牲畜类价格指数为 405.34，上升 9.31，环比涨幅为 2.35%；食用农产品价格指数为 129.40，上升 0.77，环比涨幅为 0.60%。

3、 各地玉米酒精价格

玉米酒精主要产销区价格：四川销价上涨 100 元/吨，吉林、黑龙江两地区售价分别上涨 200/吨、100 元/吨，涨幅分别为 1.65%、3.77%、1.92%，其他产销区环比价格持平不变。最新价格分别是 :四川 6150 元/吨 ;广东 6100 元/吨；河南 5600 元/吨；山东 5850 元/吨；吉林 5500 元/吨；黑龙江 5300

点：部分高端白酒零售价下调，必选消费有望走强》2020-06-15

元/吨。

较上年同期，广东价格上涨最大为 850 元/吨，涨幅为 16.19%；河南次之，价格上涨 500 元/吨，涨幅为 9.80%；山东价格均上涨 450 元/吨，涨幅为 8.33%；吉林价格上涨 350 元，涨幅为 7.07%；四川、黑龙江价格上涨分别为 350 元/吨、300 元/吨，涨幅分别为 6.14%、6.12%。

4、 上游主要原材料价格

上游主要原材料：生鲜乳、猪肉、牛肉、鸡肉的价格稳中小涨。我国主要产区生鲜乳最新价格为 3.57 元/公斤，与上期价格持平；猪肉均价 47.14 元/公斤，较上期上涨 0.86 元/公斤，涨幅为 1.86%；牛肉、鸡肉价格稳定，环比分别上涨了 0.01 元/公斤、0.03 元/公斤，涨幅为 0.01%、0.14%。

行业重大新闻/公告

1、 重要公告

重庆啤酒发布重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易案，包括如下：①重庆嘉酿股权转让，即：嘉士伯香港向重庆啤酒出售和转让、重庆啤酒向嘉士伯香港购买无任何权利负担的重庆嘉酿 48.58%的股权，转让价款应以现金方式支付；②重庆嘉酿增资，即：重庆啤酒以拟注入资产及现金认购一定比例的重庆嘉酿新增注册资本，嘉士伯咨询以 A 包资产认购一定比例的重庆嘉酿新增注册资本；该增资完成后，重庆啤酒持有不少于重庆嘉酿 51.42%的股权，嘉士伯咨询持有不多于重庆嘉酿 48.58%的股权；③购买 B 包资产，即：嘉士伯啤酒厂向重庆嘉酿出售和转让、重庆嘉酿向嘉士伯啤酒厂购买无任何权利负担的 B 包资产，购买价款以现金支付。

莫高股份发布关于董事接受纪律审查和监察调查的公告。2020 年 6 月 16 日，公司从甘肃纪检监察网获悉，公司控股股东甘肃省农垦集团有限责任公司原党委副书记、现任公司董事、董事会战略委员会委员张金虎涉嫌严重违纪违法，目前正接受甘肃省纪委纪律审查和监察调查。

得利斯发布公告，公司全资子公司山西得利斯食品有限公司（简称“陕西得利斯”）与三元县人民政府签订了《200 万头/年生猪屠宰及肉制品加工项目投资合作框架协议书》。项目选址位于三原县高新区清河食品工业园，用地 150 亩。

华统股份公告，浙江华统股份肉制品股份有限公司与桐庐四海食品有限公司协商一致，双方共同签订了《股权转让协议》，收购完成后桐庐县华统食品有限公司将由公司控股子公司变更为全资子公司。

ST 椰岛发布公告，公司正在筹划重大资产重组事项，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据上海证券交易所的相关规定，经申请，公司股票自 20-20 年 6 月 10 日开市起停牌，停牌时间不超过 10 个交易日。

2、 行业相关新闻

6 月上旬白酒批发价总指数上涨 4.91%。据全国白酒价格调查显示，2020 年 6 月上旬，全国白酒商品批发价格定基总指数为 104.91，上涨 4.91%。其中，名酒价格指数为 105.70，上涨 5.70%，地方酒价格指数为 103.35，上涨 3.35%，基酒价格指数为 105.86，上涨 5.86%。

古井新推 45 元光瓶产品老瓷贡。近日，古井贡酒新推市场终端价为 45 元/瓶的高线光瓶酒产品“古井贡酒·老瓷贡”，目前正在全面招商布局。在成功打造古井小罾、小罾神两款小酒之后，古井贡酒光瓶酒战略再次有了重磅新动作。

茅台酒 2020 直销渠道签约仪式举行，包括区域性 KA 卖场、酒类垂直电商、烟草零售连锁等类型在内的共计 22 家单位成为茅台的直销渠道商，其中 16 家区域 KA 卖场、4 家酒类垂直电商和 2 家烟草零售连锁。

周观点——618 年中大促食品饮料表现不俗，继续看好高端白酒和部分细分赛道龙头

从今年 618 年中大促来看，全网 GMV 高达 4573.3 亿元，同比增长 43.78%，其中食品饮料全网销售 359 亿元，位于行业销售排行榜第 5 位，增速位列第 3 位。细分行业来看，伊利稳居乳品销售额第一位、三只松鼠稳居休闲食品销售额第一位。

中长期继续看好高端白酒消费复苏、提价预期带来的股价表现，重点推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖，适当关注估值较低的洋河股份；

目前食品饮料相关上市公司大部分估值位于历史高位，建议长线从赛道及竞争格局角度、短线从业绩兑现概率综合考虑选择，我们看好部分细分领域龙头品种如：妙可蓝多、绝味食品、桃李面包、有友食品等相关个股。

风险提示

疫情出现反复；

新品牌加入白酒竞争，市场竞争加剧。

食品饮料行业单周涨幅前十名			食品饮料行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
600365	通葡股份	13.91%	000796	凯撒旅游	-8.93%
300146	汤臣倍健	13.69%	000557	西部创业	-7.37%
000799	酒 鬼 酒	12.94%	000568	泸州老窖	-3.27%
600600	青岛啤酒	9.25%	600186	莲花健康	-2.6%
600199	金种子酒	8.85%	000929	兰州黄河	-2.45%
603317	天味食品	8.38%	002661	克明面业	-2.44%
000869	张 裕A	7.94%	002304	洋河股份	-2.2%
002557	洽洽食品	7.53%	603589	口 子 窖	-1.75%
600305	恒顺醋业	7.23%	002650	ST 加 加	-1.71%
002461	珠江啤酒	7.18%	002719	*ST 麦趣	-1.56%

目 录

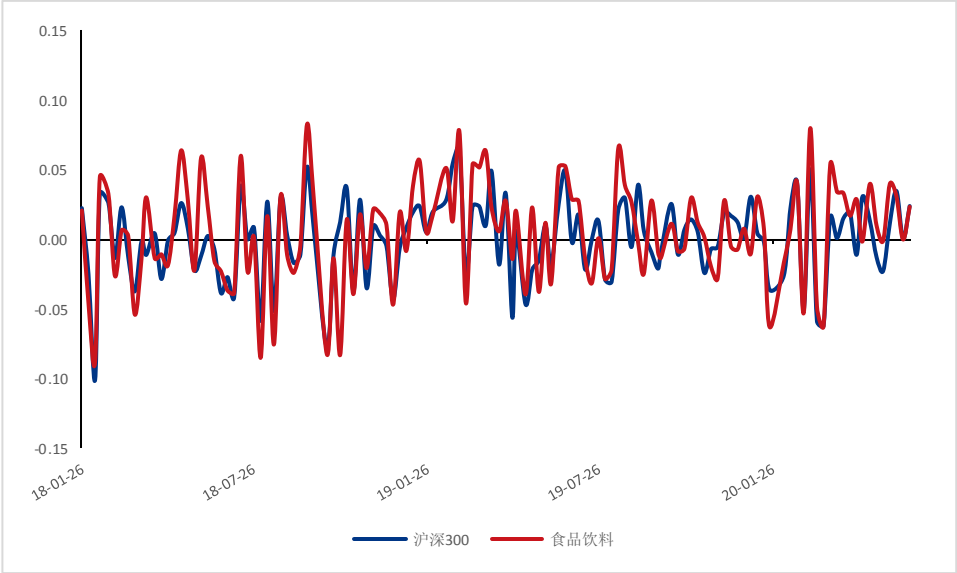
一、板块及个股表现 5
二、近期食品饮料产品价格走势概览 6

图表目录

图表 1： 食品饮料周涨跌幅一览（%） 5
图表 2： 食品饮料细分板块涨跌幅一览（%） 5
图表 3： 食品饮料涨跌幅前 5 位个股一览（%） 6
图表 4： 五粮液京东价（52 度） 6
图表 5： 洋河京东价（52 度梦之蓝） 6
图表 6： 泸州老窖京东价（52 度） 7
图表 7： 30 年青花汾酒京东价（53 度） 7
图表 8： 婴幼儿奶粉价格走势（国内/国外） 7
图表 9： 中老年奶粉价格走势 7
图表 10： 猪肉、牛肉、鸡肉价格走势 7
图表 11： 国内主产区生鲜乳价格及其走势 7
图表 12： 玉米酒精价格 - 四川（元/吨） 8
图表 13： 玉米酒精价格 - 广东（元/吨） 8
图表 14： 玉米酒精价格 - 河南（元/吨） 8
图表 15： 玉米酒精价格 - 山东（元/吨） 8
图表 16： 玉米酒精价格 - 吉林（元/吨） 8
图表 17： 玉米酒精价格 - 黑龙江（元/吨） 8

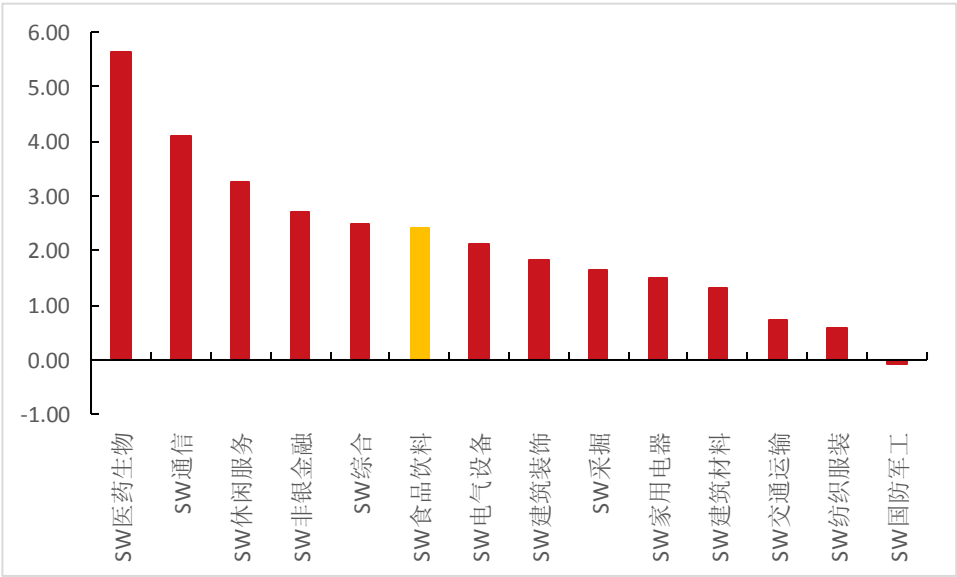
一、板块及个股表现

图表1：食品饮料周涨跌幅一览（%）



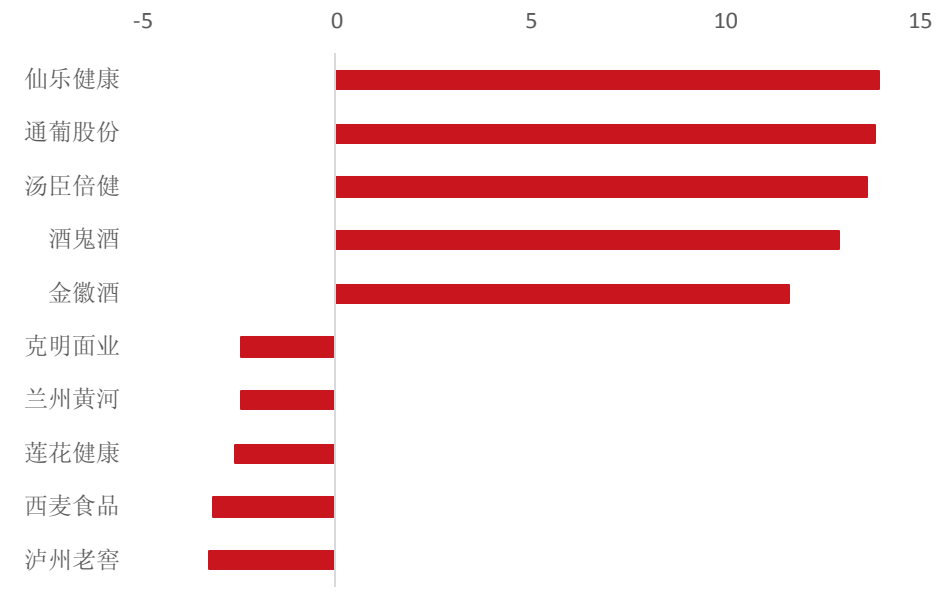
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：食品饮料细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

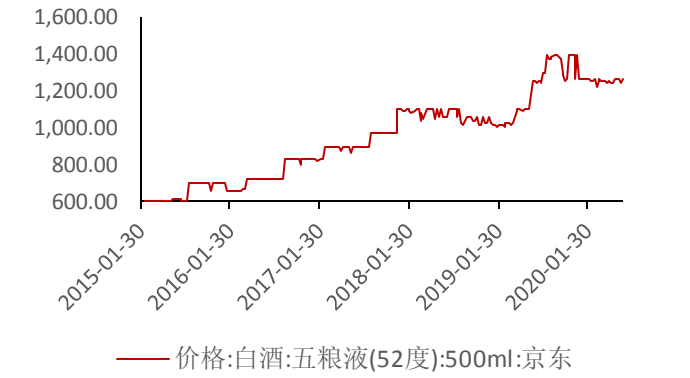
图表3：食品饮料涨跌幅前 5 位个股一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

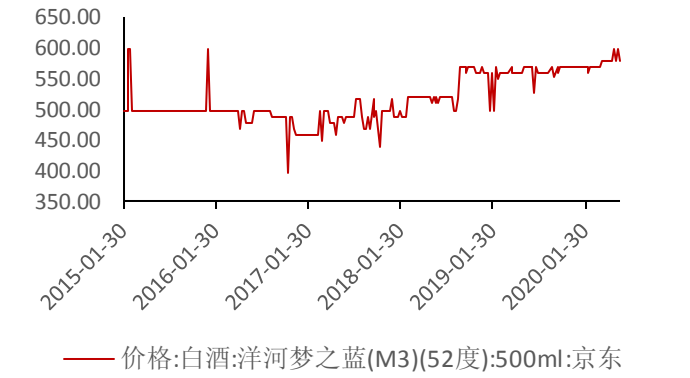
二、近期食品饮料产品价格走势概览

图表4：五粮液京东价（52 度）



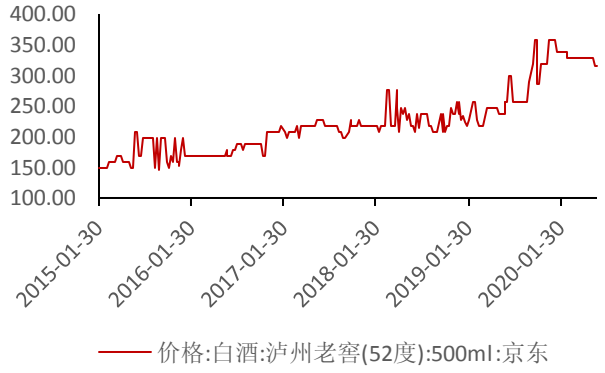
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：洋河京东价（52 度梦之蓝）



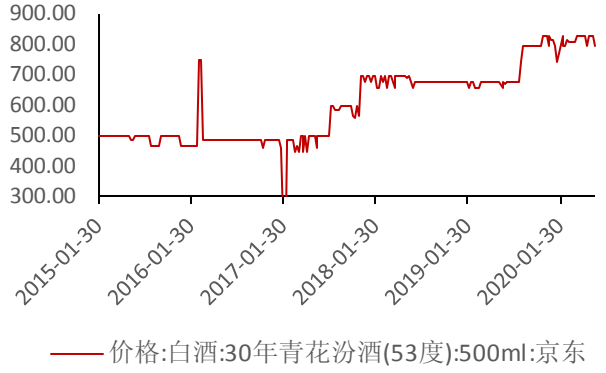
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：泸州老窖京东价（52 度）



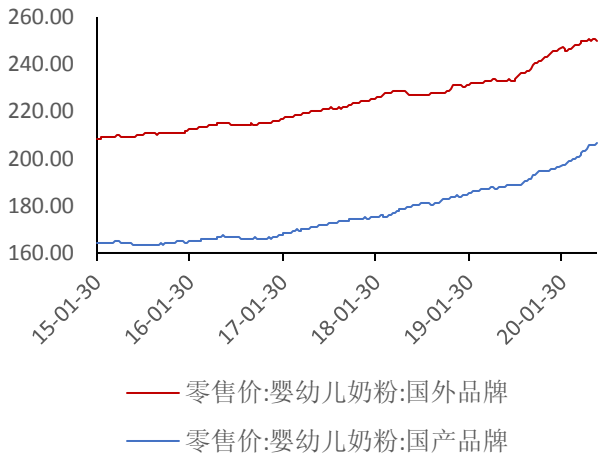
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表7：30 年青花汾酒京东价（53 度）



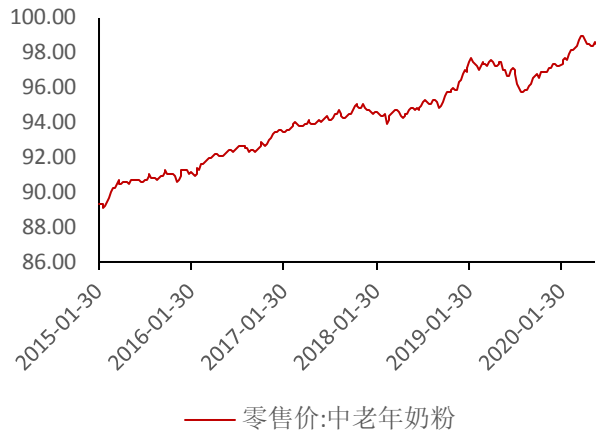
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：婴幼儿奶粉价格走势（国内/国外）



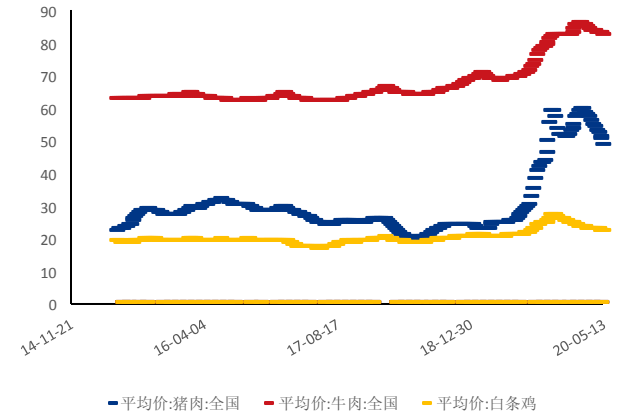
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：中老年奶粉价格走势



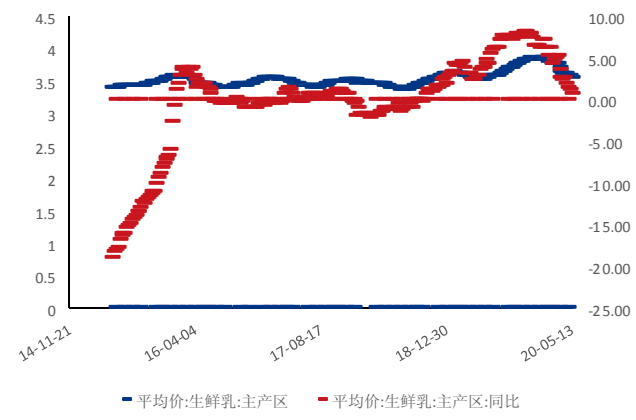
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表10：猪肉、牛肉、鸡肉价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表11：国内主产区生鲜乳价格及其走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表12：玉米酒精价格 - 四川（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表13：玉米酒精价格 - 广东（元/吨）



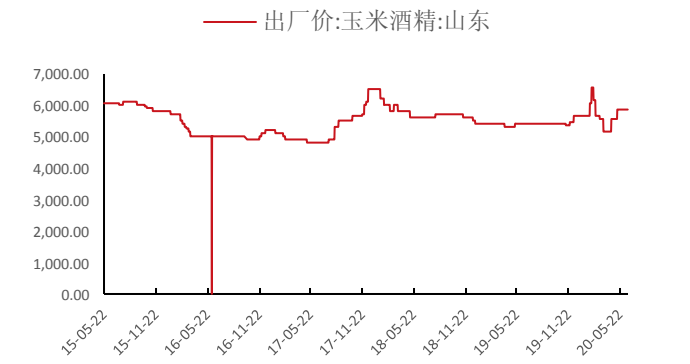
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表14：玉米酒精价格 - 河南（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表15：玉米酒精价格 - 山东（元/吨）



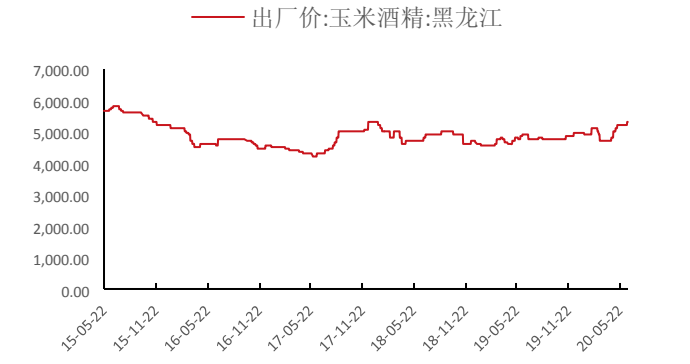
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表16：玉米酒精价格 - 吉林（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表17：玉米酒精价格 - 黑龙江（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

刘萍，西安交通大学硕士，2017 年 10 月加入粤开证券研究院，现任建筑建材行业首席分析师。证书编号：S0300517100001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号 20 层粤开证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com