

社零数据向好 消费持续复苏

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2020 年 5 月 20 日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhqz.com

子行业评级

酒类	看好
饮料	中性
食品	看好

重点品种推荐

洋河股份	增持
光明乳业	增持
青岛啤酒	增持

投资要点:

● 行业动态&公司新闻

完达山正式启动上市准备工作

助力区域经济发展 伊利 30 亿投资产业集群落地驻马店

多渠道融合创新 乳品消费迎转机

● 上市公司重要公告

安井食品：发布关于对外投资建设华南生产基地项目的公告

双汇发展：发布非公开发行股票预案

安琪酵母：发布关于建设年产 2.5 万吨酵母生产线项目一期的公告

● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格继续下滑。截至 2020 年 5 月 6 日，主产区生鲜乳平均价为 3.57 元/公斤，环比继续下滑，同比上涨 1.1%，增速继续收窄。

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格 2018 年年初开始下跌，至 2019 年 5 月份跌至相对低点，随后开始探底回升并且延续涨价趋势，目前高位回落。截至今年 5 月 15 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 104.72 元/千克、28.68 元/千克、42.05 元/千克，分别同比变动 131.53%、86.48%、81.41%，中期来看猪价整体有待观察。

● 本周市场表现回顾

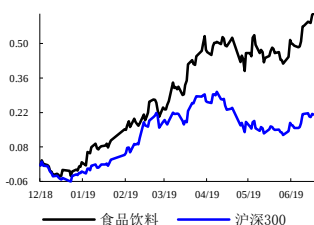
近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.83%，食品饮料板块上涨 0.96%，行业跑赢市场 1.79 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，酒类上涨 1.56%，饮料下跌 1.16%，食品上涨 0.28%。

个股方面，安记食品、古井贡 B 以及承德露露涨幅居前，龙大肉食、得利斯及 ST 中葡跌幅居前。

● 投资建议

本周，食品饮料板块依然表现良好，其中白酒、调味品及休闲食品领涨。4 月社零数据显示，餐饮收入同比下滑 31.10% 环比降幅有所收窄，而烟酒类增速由负转正同比增长 7.10% 环比大幅改善，印证了我们此前认为消费环比复苏是大概率事件的观点。站在当前时点我们仍然强调，白酒板块行业天然属性仍存，货币宽松环境以及基建持续加码都对白酒行业形成支撑，需求将会得到进一步的确认，建议积极配置。而必选消费品目前整体存在由于确定性带来的估值溢价，整体估值中枢位于历史中位之上，随着时间推移必选消费的投资逻辑将转向长期，建议优选成长性确定的细分领域龙头。综上，我们

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

仍给予行业“看好”的投资评级，继续推荐光明乳业（600597）、青岛啤酒（600600）以及洋河股份（002304）。

● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

目 录

1.行业动态&公司新闻	5
2.上市公司重要公告	6
3.行业重点数据跟踪	7
4.本周市场表现回顾	8
5.投资建议	9
6.风险提示	9

图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价	7
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势	7
图 3: 22 省生猪价格及其变动趋势	7
图 4: 22 省仔猪价格及其变动趋势	7
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势	7
图 6: 行业指数周涨跌幅排行	8

表 目 录

表 1: 行业重要新闻汇总	5
表 2: A 股上市公司重要公告汇总	6
表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅	8

1.行业动态&公司新闻

表 1: 行业重要新闻汇总

资料来源	新闻标题	主要内容
北京商报网	完达山正式启动上市准备工作	5月12日,北京商报记者从中国政府采购网信息获悉,完达山为IPO采购了法律服务及会计服务。其中,法律服务中标单位为北京大成律师事务所,会计服务中标单位为安永华明会计师事务所。这意味着,完达山已正式启动上市的准备工作。会计服务的成交公告显示,这一采购项目的用途为“用于黑龙江省完达山乳业股份有限公司IPO会计服务工作”,服务期为“签订合同之日起至成功上市或停止上市止”。事实上,完达山早就有启动IPO的迹象。就在统一企业宣布拟将持有的合计9%股份出售给北大荒投资控股有限公司和中国农垦产业发展基金后,北大荒集团发布公告称,统一企业与完达山分手主要是“基于完达山乳业股份有限公司未来上市规划及规避同业竞争的考虑”。资料显示,完达山是北大荒集团控股公司,现拥有资产总额32亿元,年加工鲜奶能力100余万吨,生产奶粉、液态奶、饮料、豆制品、米麦制品及保健食品等产品。从1963年建立首个奶源基地范场至今,完达山已有近半个世纪的发展历史,可谓是老牌乳企的正规军。
凤凰网	助力区域经济发展 伊利30亿投资产业集群落地驻马店	近日,伊利集团在呼和浩特市与河南省驻马店市政府、遂平县政府、西平县政府签署战略合作框架协议。在驻马店市委副书记、市长朱是西,伊利集团董事长潘刚的共同见证下,伊利集团规模化示范性牧场和智能化乳制品加工基地将落地驻马店。在驻马店市委、市政府和伊利集团以潘刚为首的领导层共同推动下,双方将以乳产业为引领带动区域经济协同高质量发展,积极助力小康决胜年各项行动的落实。据了解,伊利拟投资近30亿元,规划建设驻马店乳制品产业集群项目。项目建成后,预计可实现年产值近50亿元、产业链经济带动值近100亿元、直接就业2万人、间接带动就业5万人,为促进驻马店市生态、经济、社会的繁荣发展注入新动力。在河南省各级党委、政府的高度重视和关怀下,伊利坚信,该项目必将成为河南省奶业发展的重要里程碑,必将为河南省奶业振兴及提档升级做出积极贡献。
中国经济网	多渠道融合创新 乳品消费迎转机	受新冠肺炎疫情影响,一季度我国快消品和液态乳品销售额增速均有所放缓。截至3月底,快消品销售额滚动年增长率为2.9%,液态乳品滚动年销售额增长率为0.8%。从主要食品饮料品类市场表现来看,乳制品作为最大的食品品类表现较为稳定,高于食品饮料销售额增长率整体水平,且渗透率接近100%。方便面和速冻食品等便于囤积的方便食品销售额增长率和渗透率均有所上升,碳酸饮料和冰淇淋等治愈系品类增长较好。受购买频次、平均单价降低等因素影响,一季度液态乳品销售额增速出现回落。数据显示,一季度液态乳品销售额增长率为-7.7%,其中平均单价同比下滑3.4%,销售量同比下滑4.5%。销售量增长贡献分析表明,购买者数量实现1.7%的增长,而户均购买量增长率为-6.1%,其中购买频次下降明显,同比增长率为-7.2%,但单次购买量有所提升。综合以上分析得出,尽管家户总数和单次购买量有所提升,但液态乳制品销售额增长率受购买频次、平均单价影响下降明显。

资料来源: 公开资料, 渤海证券

2.上市公司重要公告

表 2: A 股上市公司重要公告汇总

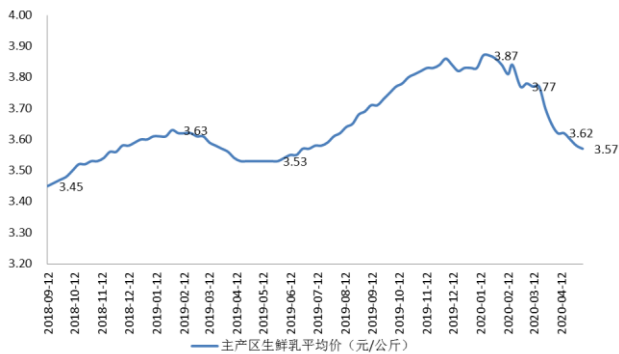
代码	公司名称	公告类型	主要内容
603345	安井食品	关于对外投资建设华南生产基地项目的公告	福建安井食品股份有限公司（下称“公司”）于 2020 年 5 月 15 日召开的第四届董事会第二次会议审议通过了《关于公司对外投资建设华南生产基地项目的议案》，同意公司以 6 亿元人民币投资该项目。同日，公司与广东省佛山市三水区西南街道办事处签署了《安井食品华南生产基地项目投资协议书》（以下简称“合同”）。该项目占地约 118 亩，地址位于佛山市三水区西南街道，具体征地面积和界址以不动产权证书载明为准。该项目投资是在公司经营管理团队充分论证和实地考察的基础上做出的，具有较强的合理性和可行性。公司将在佛山市三水区境内注册成立子公司并依法纳税，以达到互惠互利，共同发展的目标。本次交易无需提交股东大会审议。本项目投资及相关合同的签署不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦不构成关联交易。
000895	双汇发展	非公开发行股票预案	本次非公开发行的发行对象为不超过 35 名特定对象。本次非公开发行募集资金总额不超过 700,000.00 万元（含本数），在扣除发行费用后拟全部用于以下项目：肉鸡产业化产能建设项目；生猪养殖产能建设项目；生猪屠宰及调理制品技术改造项目；肉制品加工技术改造项目；中国双汇总部项目；补充流动资金。本次非公开发行将有利于公司抓住养殖业难得的历史机遇，借助国家相关政策支持，完善产业链，实现产业协同，壮大企业规模，进一步增强公司的抗风险能力和综合竞争力。公司对部分屠宰和肉制品产能进行技术改造，引进自动化和信息化技术及设备，优化工艺流程和产品结构，实现集约化生产，提升公司肉类加工业务的自动化、信息化、智能化水平，实现技术进步、产业升级、提速增效，推动企业高质量发展。通过本次非公开发行，可以更好地满足公司持续、健康的业务发展资金需求，进一步增强公司资本实力，优化资产负债结构，提升公司的盈利能力和抗风险能力，符合全体股东的利益。
600298	安琪酵母	关于赴云南普洱设立子公司建设年产 2.5 万吨酵母生产线项目一期的公告	为进一步促进安琪酵母股份有限公司（以下简称：公司）长远持续的稳定发展，保障“十四五”期间各领域业务酵母产品供应，公司拟赴云南普洱市澜沧县设立子公司，投资建设年产 2.5 万吨酵母生产线项目一期（以下简称：项目）。本次投资事项已经公司第八届董事会第九次会议以 11 票赞成、0 票反对、0 票弃权审议通过。公司独立董事发表了独立意见。根据《公司章程》和《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，本次投资事项在获得公司董事会审议批准后尚需提交公司股东大会审议批准后实施。本次投资事项实施不属于关联交易和重大资产重组事项。本项目实施有助于增强上市公司持续盈利能力和综合竞争力，有利于上市公司总体经营战略的实施，持续推动公司的稳健、健康发展，不存在损害上市公司和股东利益的情况。

资料来源：公司公告，渤海证券

3.行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格继续下滑。截至2020年5月6日，主产区生鲜乳平均价为3.57元/公斤，环比继续下滑，同比上涨1.1%，增速继续收窄。

图 1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格2018年年初开始下跌，至2019年5月份跌至相对低点，随后开始探底回升并且延续涨价趋势，目前高位回落。截至今年5月15日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到104.72元/千克、28.68元/千克、42.05元/千克，分别同比变动131.53%、86.48%、81.41%，中期来看猪价整体有待观察。

图 3：22 省仔猪价格及其变动趋势

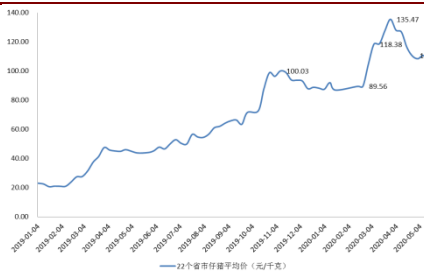


图 4：22 省生猪价格及其变动趋势

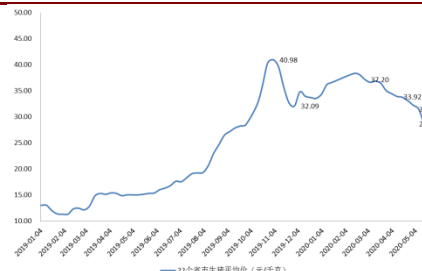
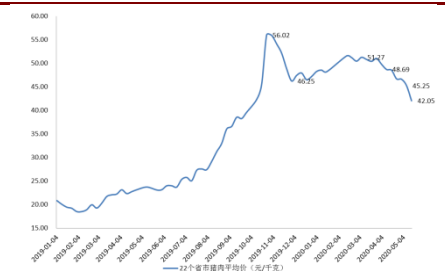


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

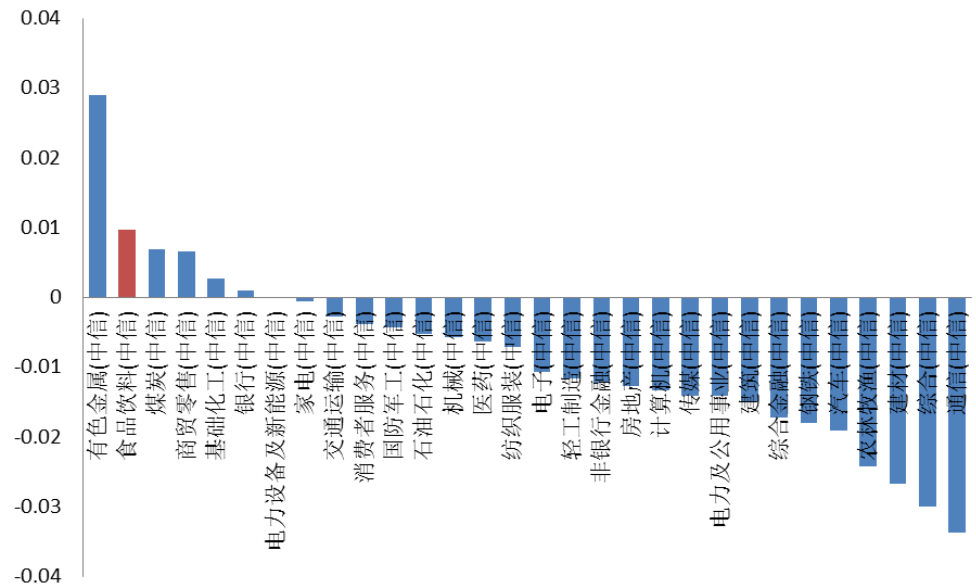


资料来源：Wind，渤海证券

4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.83%，食品饮料板块上涨 0.96%，行业跑赢市场 1.79 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，酒类上涨 1.56%，饮料下跌 1.16%，食品上涨 0.28%。

图 6：行业指数周涨跌幅排行



资料来源：Wind，渤海证券

个股方面，安记食品、古井贡 B 以及承德露露涨幅居前，龙大肉食、得利斯及 ST 中葡跌幅居前。

表 3：CS 食品饮料行业内个股涨跌幅

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
安记食品	47.40%	龙大肉食	-8.53%
新乳业	16.04%	得利斯	-7.85%
有友食品	13.89%	ST 中葡	-7.38%

资料来源：Wind，渤海证券

5.投资建议

本周，食品饮料板块依然表现良好，其中白酒、调味品及休闲食品领涨。4月社零数据显示，餐饮同比下滑31.10%环比降幅有所收窄，而烟酒类增速由负转正同比增长7.10%环比大幅改善，印证了我们此前认为消费环比复苏是大概率事件的观点。站在当前时点我们仍然强调，白酒板块行业天然属性仍存，货币宽松环境以及基建持续加码都对白酒行业形成支撑，需求将会得到进一步的确认，建议积极配置。而必选消费品目前整体存在由于确定性带来的估值溢价，整体估值中枢位于历史中位之上，随着时间推移必选消费的投资逻辑将转向长期，建议优选成长性确定的细分领域龙头。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，继续推荐光明乳业（600597）、青岛啤酒（600600）以及洋河股份（002304）。

6.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

徐中华
+86 10 6810 4898
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

电力设备与新能源行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
滕飞
+86 10 6810 4686

电子行业研究

徐勇
+86 10 6810 4602
邓果一
+86 22 2383 9154

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062
张山峰
+86 22 2383 9136

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究

徐勇
+86 10 6810 4602

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑞
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061
陈菊
+86 22 2383 9135

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewwww.com.cn