



食品饮料行业周报 (2014.8.18~2014.8.24)

行业：食品饮料
投资评级：看好

㊦ 上周回顾

上周大盘继续保持震荡中微涨，食品饮料也随大盘微涨，板块整体涨幅为0.61%，跑赢沪深300（0.20%），在中信一级行业中列位倒数第5。细分板块方面，肉制品、调味品涨幅较大，分别达3.78%、4.39%，乳制品板块回落较多，下跌2.62%，其他板块随大盘维持震荡中微涨的走势。个股方面，洋河带领中档区域性白酒上攻，古井、沱牌、酒鬼都有较好表现，高档白酒回调，茅台下跌1.41%。乳业龙头伊利回调-3.31%。调味品板块中恒顺醋业前期涨幅较大，上周回调-5.1%，但其他公司加加、星湖、莲花等仍出现较大幅度上涨。

㊦ 行业信息

连续四年违法违规，莲花味精领50万元罚单。

沱牌舍得发布半年报，收入利润同比增长-3.19%和-62.94%。

山西汾酒发布半年报，收入利润同比增长-43.42%和-63.47%。

易食股份发布半年报，收入利润同比增长1.21%和-7.81%。

青青稞酒发布半年报，收入利润同比增长-12.94%和-19.15%。

深深宝A发布半年报，收入利润同比增长-48.53%和-293.97%。

海天味业发布半年报，收入利润同比增长14.18%和26.81%。

百润股份发布半年报，收入利润同比增长30.58%和69.98%。

黑牛食品发布半年报，收入利润同比增长-16.63%和2174.66%。

通葡股份发布半年报，收入利润同比增长19.93%和82.24%。

莫高股份发布半年报，收入利润同比增长-9.71%和-18.18%。

皇台酒业发布半年报，收入利润同比增长-23.05%和-732.19%。

贝因美发布半年报，收入利润同比增长-25.24%和-72.09%。

得利斯发布半年报，收入利润同比增长-15.44%和4.25%。

㊦ 数据更新

53度飞天茅台870元，52度粮液580元，10省主产区原奶平均价格3.95元/公斤，生猪平均价格15.36元/公斤。

㊦ 投资建议

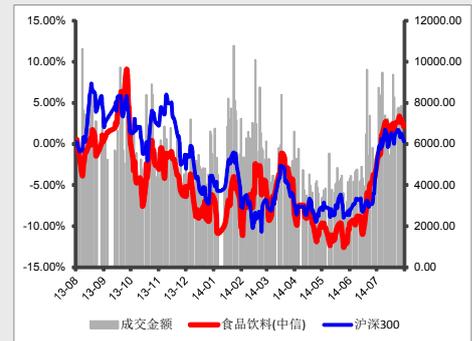
继续提示乳业的投资机会。本周龙头乳企将公布中报，业绩高增长态势大概率将得以延续，本轮反弹乳业涨幅不大，奶价仍在超预期下跌，将会增厚企业业绩，同时行业存在整合并购预期，提示投资机会。

㊦ 风险提示

食品安全风险，三公限制政策的不确定性，原材料价格波动风险。

市场表现

截至2014.8.26



分析师：王晗

执业证书号：S1490514030001

邮箱：wanghan@hrsec.com.cn

电话：010-58565091

目 录

一、市场表现.....	4
二、行业与公司信息.....	6
三、本周行业数据.....	9
四、投资建议.....	12
五、风险提示.....	12

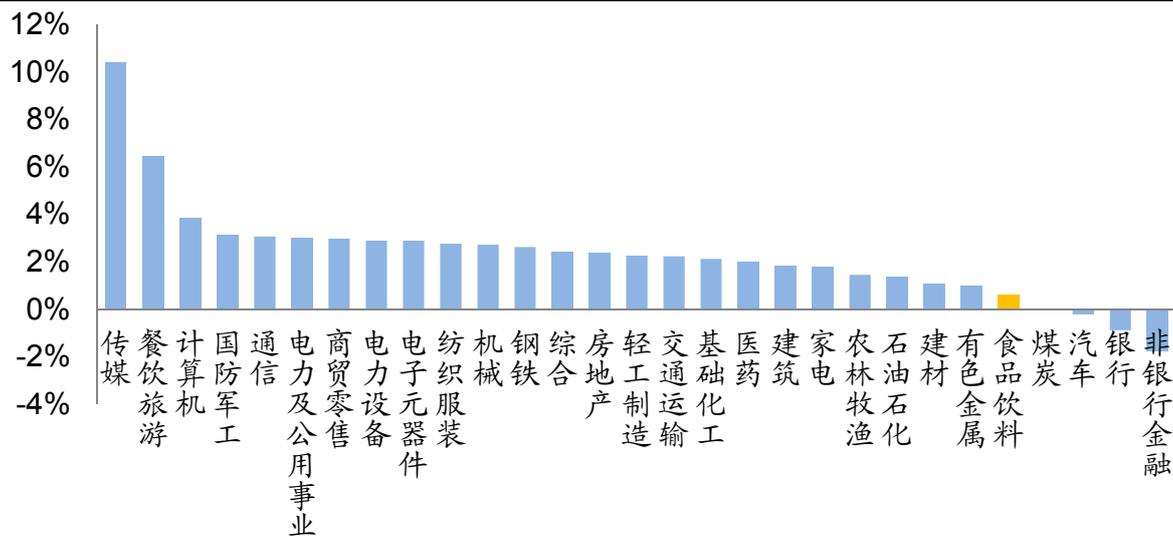
图表目录

图表 1: 各行业一周涨跌幅.....	4
图表 2: 各细分板块一周涨跌幅.....	4
图表 3: 主要食品饮料公司周涨跌幅情况.....	5
图表 4: 其他食品饮料公司周涨跌幅情况.....	5
图表 5: 茅台价格走势.....	9
图表 6: 五粮液价格走势.....	9
图表 7: 生猪、猪肉价格走势.....	10
图表 8: 猪价、猪粮比价走势.....	10
图表 9: 国际乳品交易价格走势.....	11
图表 10: 国际原奶收购价格走势.....	11

一、市场表现

上周，大盘继续保持震荡中微涨，食品饮料也随大盘微涨，板块整体涨幅为0.61%，跑赢沪深300（0.20%），在中信一级行业中列位倒数第5。

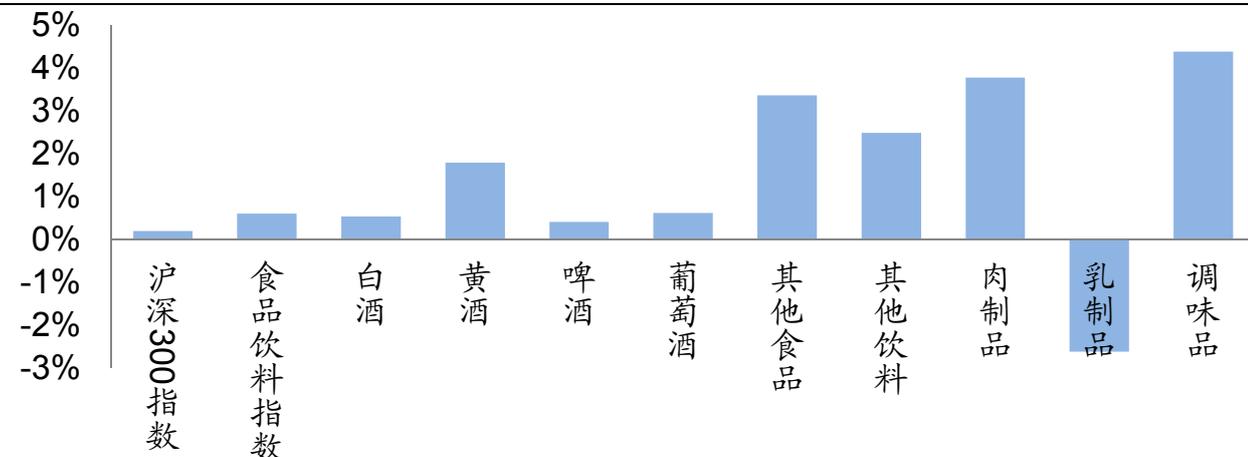
图表 1：各行业一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理。

细分板块方面，肉制品、调味品涨幅较大，分别达3.78%、4.39%，其他食品、其他饮料上涨较多，乳制品板块回落较多，下跌2.62%，其他板块随大盘维持震荡中微涨的走势。

图表 2：各细分板块一周涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券整理。

二、行业与公司信息

连续四年违法违规,莲花味精领 50 万元罚单。据证监会介绍,莲花味精在 2006 年到 2009 年四年间,均存在违法行为。与此同时,证监会介绍,莲花味精分别于 2008 年、2009 年连续两年将应计入营业外收入的政府补助直接冲减生产成本,共计 4354.69 万元,不符合会计准则的相关规定。根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度,依据《证券法》相关规定,证监会决定:对莲花味精给予警告,并处以 50 万元罚款;对郑献锋、高君、李先进给予警告,并处以 30 万元罚款;对谢清喜、牧峻涛给予警告,并处以 10 万元罚款;对申宏伟、杨立、韩秋月、高政、史克龙、薛冲、潘守前、刘成忠、于杰、郑德洲、付勇、武明、吴玉民、牛文中给予警告,并处以 5 万元罚款。(资料来源:证券日报)

沱牌舍得发布半年度报告。报告期内公司实现营业收入 73,111.47 万元,较上年同期下降 3.19%,实现营业利润 1,584.71 万元,较上年同期下降 70.20%,实现净利润(归属于母公司股东)1,046.95 万元,较上年同期下降 62.94%,主要是因为公司高档产品销售下滑,产品结构发生调整,从而导致公司产品毛利率下降。(资料来源:公司公告)

山西汾酒发布半年度报告。报告期内公司实现营业收入 23.00 亿元,较上年同期下降 43.42%,实现营业利润 4.94 亿元,较上年同期下降 64.54%,实现净利润(归属于母公司股东)3.60 亿元,较上年同期下降 63.47%。(资料来源:公司公告)

易食股份发布半年度报告。报告期内,公司继续以项目拓展和业务发展为主线,创新经营、强化管理、提升能力,全面完成经营生产任务,力争在航空配餐市场竞争加剧的情况下,实现资产和规模的全面突破,使公司管理品质持续提升,产业布局继续完善。截止 2014 年 6 月 30 日,易食股份实现归属于母公司净利润 978.51 万元;营业总收入 29019.07 万元,同比增长 1.21%;营业利润 3210.01 万元,同比下降 4.45%;总资产达到 137632.19 万元,同比增长 9.50%。(资料来源:公司公告)

青青稞酒发布半年度报告。2014 年上半年,全国白酒行业整体调整仍在继续,尤其是区域性酒企的高端白酒全面处于下降通道,但随着中国城镇化的推进和大众酒的消费升级,大众白酒出现增长趋势。公司在 2014 年上半年进行了产品创新、模式创新、终端管理精细化管理等措施,但受累于整体行业调整,公司业绩较去年同期有一定程度的下滑。报告期内,公司实现营业收入 71,839.25 万元,同比下降 12.94%,归属于上市公司股东的净利润 17,349.04 万元,同比下降 19.15%。(资料来源:公司公告)

深深宝 A 发布半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 11,825.02 万元，较上年同期下降 48.53%；营业利润-2,593.70 万元，较上年同期下降 243.35%；归属于上市公司股东的净利润-2,338.21 万元，较上年下降 293.97%。（资料来源：公司公告）

海天味业发布半年度报告。报告期内，在公司董事会和管理层的努力下，公司实现了生产、销售的持续增长，盈利能力得到进一步提升。报告期内，公司实现营业收入 50.27 亿元，同比增长 14.18%，归属上市公司股东的净利润 10.95 亿元，同比增长 26.81%，公司整体毛利率 41.19%，比去年同期提高 1.73 个百分点。良好的经营成果和有效的管理手段，为实现公司全年经营目标，保持未来稳健快速发展打下坚实基础。蚝油实现营业收入 6.34 亿，同比增长 25.59%，调味酱实现营业收入 8.57 亿，同比增长 23.02%。（资料来源：公司公告）

百润股份发布半年度报告。报告期内，公司紧紧围绕年初确定的经营工作计划，继续保持大客户战略，加强内部管理，努力控制成本、快速响应客户需求，积极开拓市场。报告期内公司实现营业收入 8,275.07 万元，同比上升 30.58%，实现净利润 3,243.76 万元，同比上升 69.98%。（资料来源：公司公告）

黑牛食品发布半年度报告。2014 年上半年，我国饮料行业总体增速放缓，整体经营形势严峻，公司因调整产品结构、清理渠道库存和加强经销商管理等内外因素的综合影响，业绩有所下滑，报告期内实现营业收入 2.56 亿元，比上年同期下降 16.63%，归属于上市公司股东的净利润 729 万元。（资料来源：公司公告）

通葡股份发布半年度报告。2014 年上半年，公司面临整个行业经济增速放缓和中央对“三公”消费的严格限制，使政务和商务接待等支出大大减少，对酒类行业造成了较大的冲击，减少了酒类的消费量，葡萄酒企业面临更严峻困境的形式，公司董事会和经营管理层围绕公司发展战略，依据公司年初制订的经营计划指标，以“以全球视野，树民族品牌”为动力，在开发新产品，强化市场运作，拓宽销售渠道，创新营销机制等方面做出了积极的努力和大量的工作。公司经过不懈努力，取得了比较理想的业绩，实现营业收入 4,240.3 万元，比上年同期增长 19.93%；实现净利润 150.5 万元，比上年同期增长 82.24%。（资料来源：公司公告）

莫高股份发布半年度报告。报告期，本公司实现营业收入 14,455.36 万元，比上年同期下降了 9.71%，其中：葡萄酒产业实现收入 12,048.16 万元，比上年同期增长了 4.39%，药品实现收入 2,407.19 万元，比上年同期增长 8.16%。报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润 1,977.29 万元，比上年同期下降了 18.18%。（资料来源：公司公告）

皇台酒业发布半年度报告。报告期内，面对严峻的宏观经济环境及日趋加剧的

行业竞争趋势，公司经理层及全体员工在董事会的领导下，坚持强化精细化管理，深入挖潜增效，齐心协力应对市场持续低迷的不利局面。一方面加强市场开发、准确把握市场机遇，合理布局葡萄酒市场；另一方面加强内部生产经营管控、努力提高效率、降低成本。报告期内公司实现营业收入 3,120.16 万元，较上年同期下降 23.05%，实现归属于母公司所有者的净利润-488.94 万元。（资料来源：公司公告）

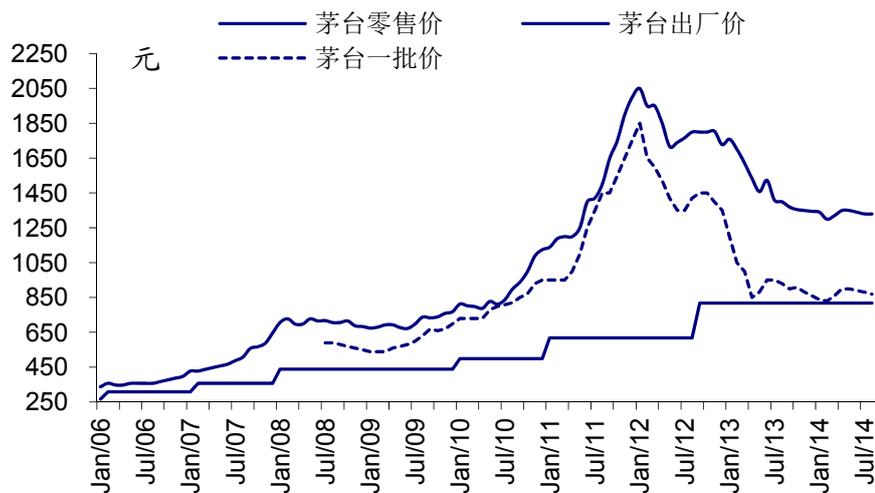
贝因美发布半年度报告。报告期内，第一季度实现营业收入 10.88 亿元，第二季度实现营业收入 13.17 亿元，环比增长 21.08%，合计实现营业收入 24.05 亿元，同比减少 25.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.08 亿元，同比减少 72.09%。（资料来源：公司公告）

得利斯发布半年度报告。2014 年上半年，国内外经济形势复杂严峻，国内市场持续低迷，行业竞争进一步加剧，许多企业都面临着各样的严峻挑战和巨大压力。对此，公司全面实施精益生产，强化成本费用控制；加快新产品研发，提高创新能力；加强营销团队建设，积极拓展全国市场；优化内部管理体系，不断提升管理效率。2014 年上半年，实现营业收入 875,331,649.72 元，同比下降 15.44%；实现营业利润 34,916,388.14 元，同比增长 10.41%；归属于母公司所有者的净利润 30,850,798.70 元，同比增长 4.25%。（资料来源：公司公告）

三、本周行业数据

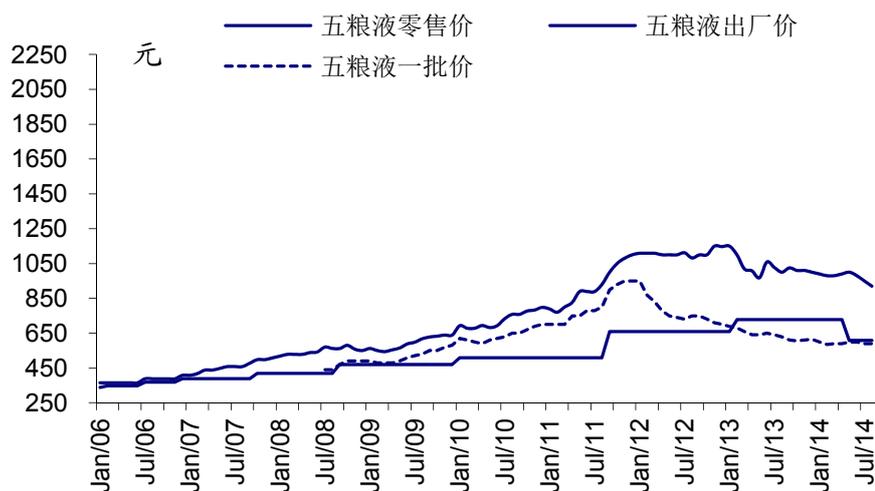
近期白酒消费淡季，茅台五粮液零售价批发价保持稳定。目前 53 度飞天茅台一批价为 870 元（上周 870 元），52 度粮液 580 元（上周 580 元）。

图表 5：茅台价格走势



数据来源：公司公告，华融证券整理。

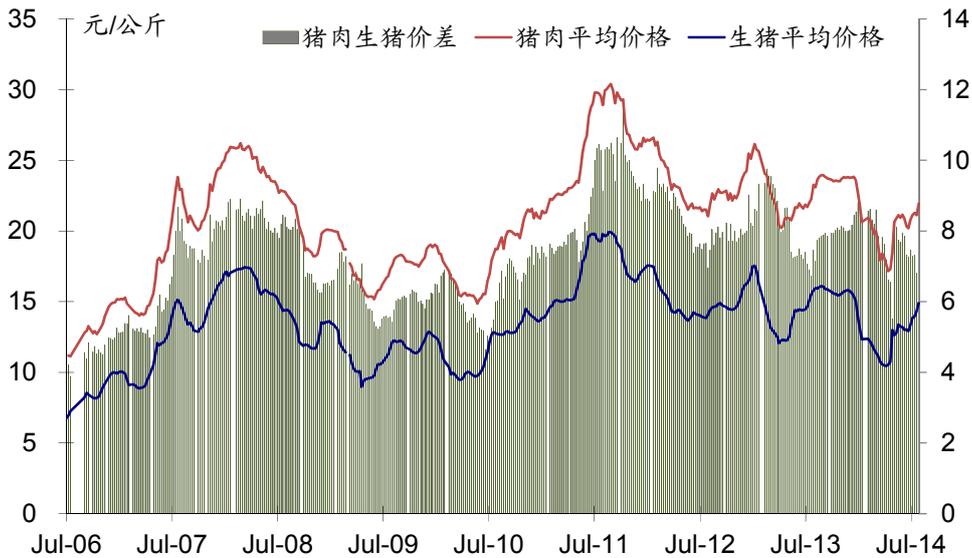
图表 6：五粮液价格走势



数据来源：公司公告，华融证券整理。

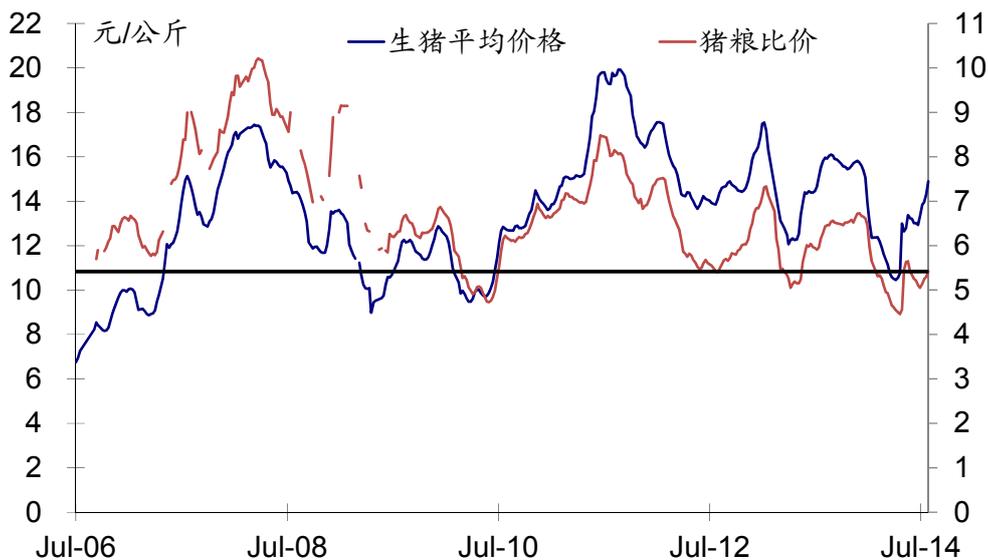
猪价仍在继续上涨,符合我们前期判断,目前生猪平均价格 15.36 元/公斤(上周 15.12 元/公斤),猪肉平均价格 22.76 元/公斤(上周 22.62 元/公斤),猪粮比价 5.59。

图表 7: 生猪、猪肉价格走势



数据来源: 农业部, 华融证券整理。

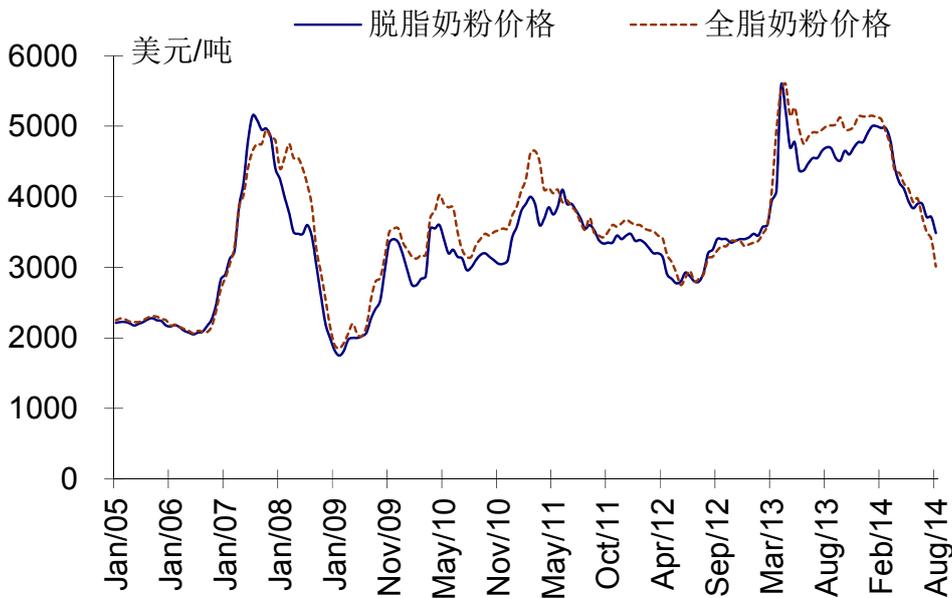
图表 8: 猪价、猪粮比价走势



数据来源: 农业部, 华融证券整理。

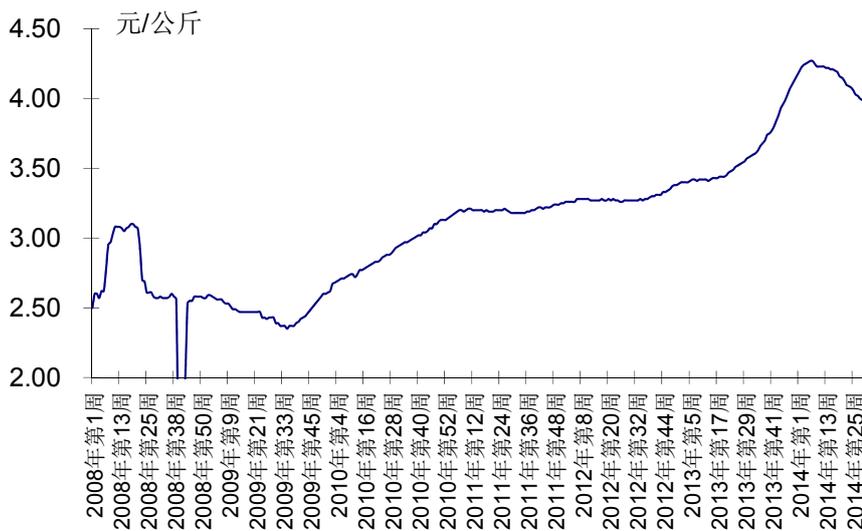
奶价仍在超预期下跌，国内原奶收购价回落至 3.95 元/公斤（上周 3.96 元/公斤），环太平洋交易价格脱脂奶粉为 3488 美元/吨，全脂奶粉为 3013 美元/吨。

图表 9：国际乳品交易价格走势



数据来源：USDA，华融证券整理。

图表 10：国际原奶收购价格走势



数据来源：农业部，华融证券整理。

四、投资建议

继续提示乳业的投资机会。本周龙头乳企将公布中报，业绩高增长态势大概率将得以延续，本轮反弹乳业涨幅不大，奶价仍在超预期下跌，将会增厚企业业绩，同时行业存在整合并购预期，提示投资机会。

五、风险提示

食品安全风险，三公限制政策的不确定性，原材料价格波动风险。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

王晗，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159 网址：www.hrsec.com.cn