

本月食品饮料指数开始反弹，多点开花

——食品饮料行业 12 月报

报告摘要：

本月至今回顾：本月食品饮料行业指数开始反弹。

白酒行业塑化剂事件，影响在继续，但茅台，五粮液经销商会议传递正能量，白酒指数开始收窄前期跌幅。

啤酒行业收入增长较为平稳，虽净利润下滑，经营不佳，净利润略有下滑，但由于估值较低，有一定吸引力，本月啤酒指数开始反弹。

乳制品行业恢复尚可，但二级市场走势较为平淡，本月开始小幅反弹。

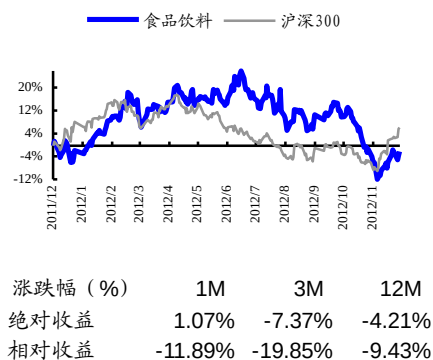
葡萄酒行业受影响较为严重，收入下滑，净利润下滑幅度更是超过收入下滑幅度，国内消费力不足，进口葡萄酒的冲击，以及国内同行间竞争的加剧都是此次葡萄酒业绩下滑的原因，短期业绩大幅增长仍然较困难。但由于本月葡萄酒行业热点较多，且估值相对具有一定吸引力，因此反弹力度较为明显。

肉制品春节旺季消费临近开始回暖，生猪价格低位运行，产品结构提升以及出货量的上升都是业绩大幅增长的原因，但本月二级市场仍继续跑输行业指数。

投资建议：白酒板块受塑化剂事件影响，短期二级市场波动较大，但横向比较各子行业，白酒业绩全年高速增长基本已经确立，当股价调整到位，仍具有相对投资价值，大众品普遍回暖有压力，但仍长期看好。下月我们仍继续看好业绩改善型品种：好想你，三全食品，燕京啤酒，以及百润股份。

风险提示：白酒塑化剂事件发展影响持续时间长于预期，宏观经济低于预期，消费受阻，食品安全类。

历史收益率曲线



重点公司

投资评级

相关报告

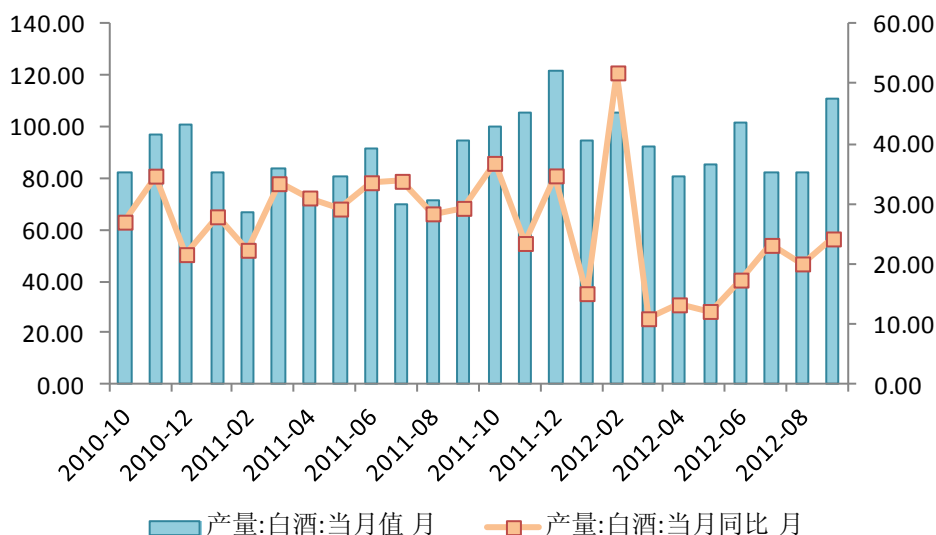
证券分析师：朱承亮

执业证书编号：S0550511110003

(021)20361133 zhucl@nesc.cn

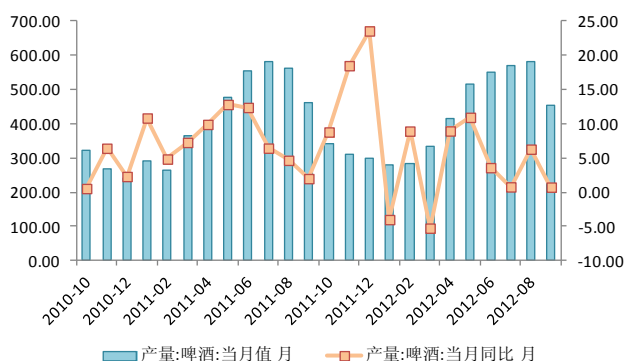
1. 量部分

图 1: 白酒当月产量及同比



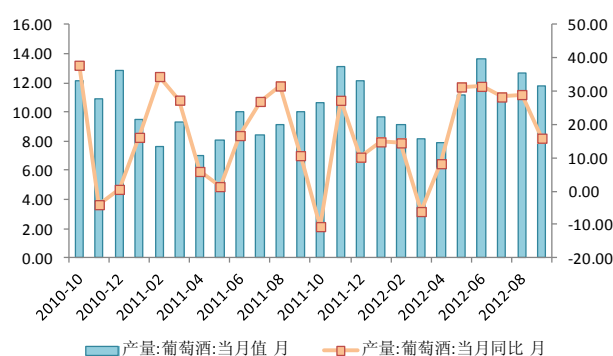
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 啤酒当月产量及同比



数据来源：东北证券

图 3: 葡萄酒当月产量及同比



数据来源：东北证券

图 4: 乳制品当月产量及同比

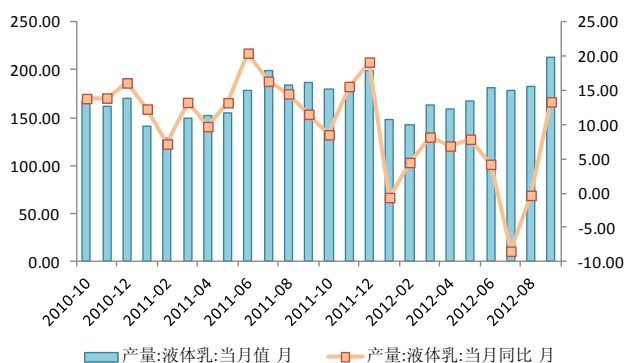
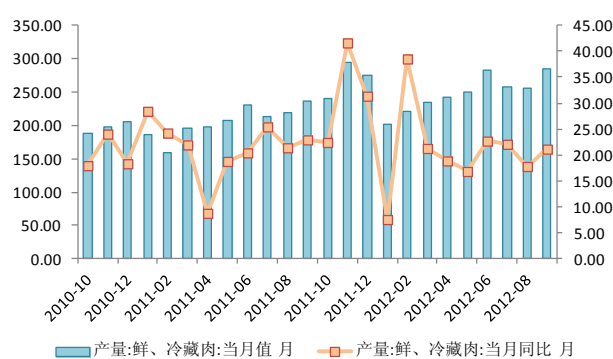


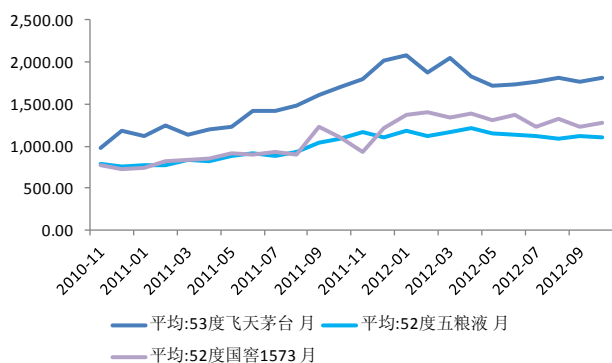
图 5: 肉类当月产量及同比



数据来源：东北证券

2. 价格部分

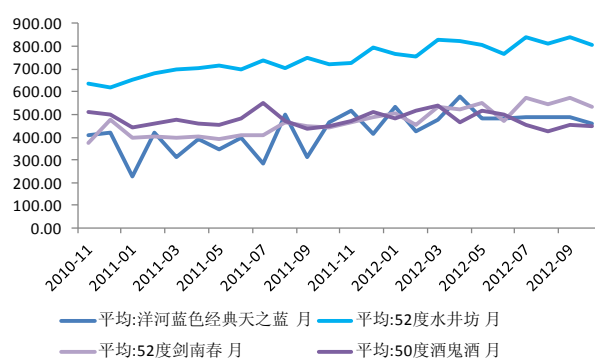
图 6: 高端白酒市场价



数据来源：东北证券

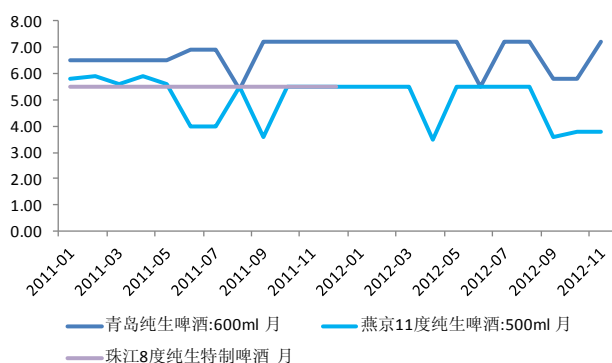
数据来源：东北证券

图 7: 中高端白酒市场价



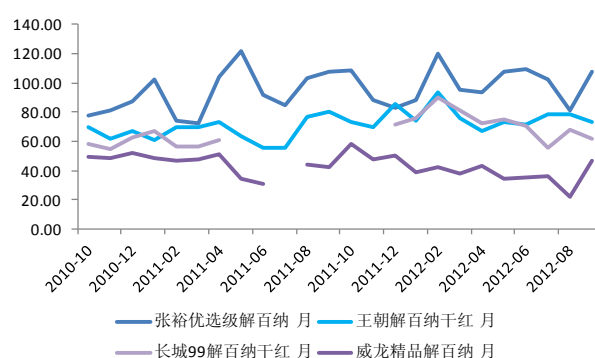
数据来源：东北证券

图 8: 啤酒市场价



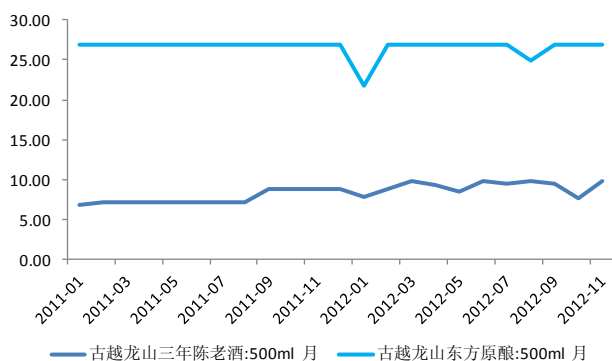
数据来源：东北证券

图 9: 主流葡萄酒市场价



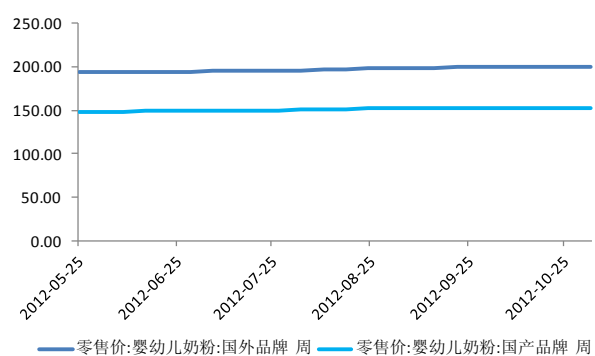
数据来源：东北证券

图 10: 黄酒价格



数据来源：东北证券

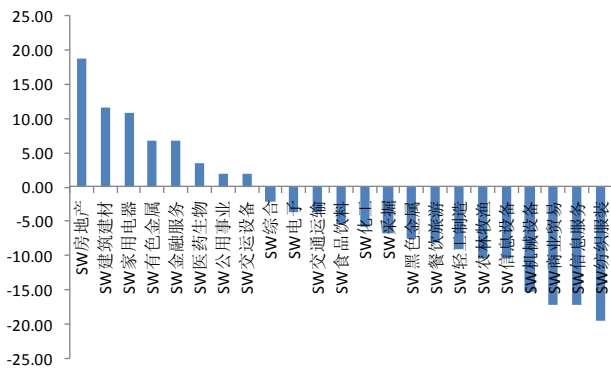
图 11: 奶粉市场价格



数据来源：东北证券

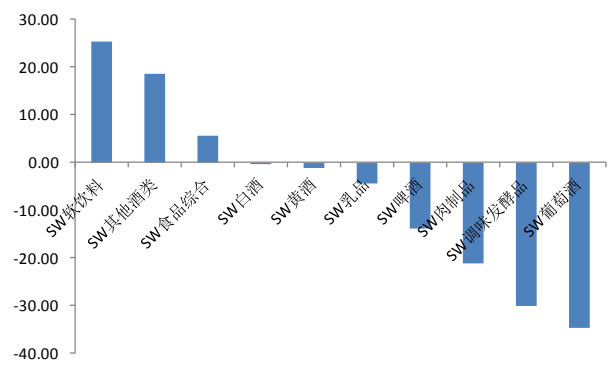
3. 行业市场表现

图 12: 各板块表现 (年初至 12.21)



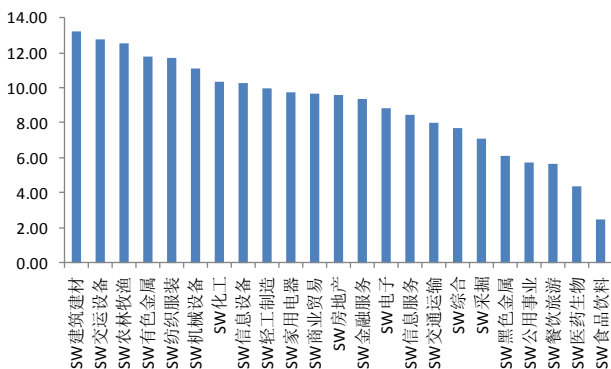
数据来源: 东北证券

图 13: 各子板块表现 (年初至 12.21)



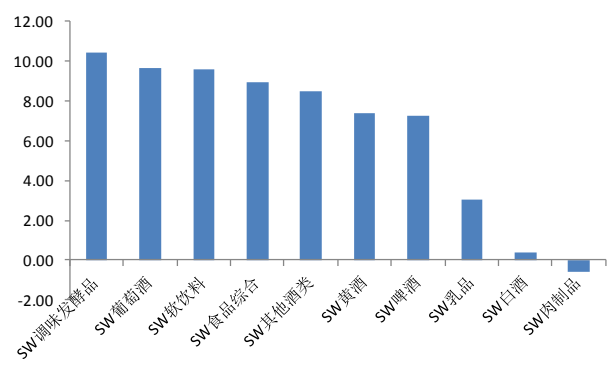
数据来源: 东北证券

图 14: 各板块表现 (月初至 12.21)



数据来源: 东北证券

图 15: 各子板块表现 (月初至 12.21)



数据来源: 东北证券

4. 公司市场表现

表 1: 年初至 12.21 公司表现

公司	涨幅前十 (%)	备注	公司	跌幅前十	备注
维维股份	76.0451		燕京啤酒	-19.3713	
老白干酒	59.9136		双汇发展	-22.2320	
伊力特	54.2631		黑牛食品	-24.7692	
沱牌舍得	52.6812		古井贡酒	-29.5325	
恒顺醋业	52.3432		三全食品	-32.2556	
百润股份	51.3110		皇氏乳业	-33.0203	
通葡股份	50.5902		好想你	-41.5703	
涪陵榨菜	47.3201		张裕 A	-43.9503	
汤臣倍健	38.4610		梅花集团	-46.4619	
双塔食品	35.9478		重庆啤酒	-47.4936	

数据来源：东北证券

表 2：月初至 12.21 公司表现

公司	涨幅前十(%)	备注	公司	跌幅前十	备注
腾新食品	23.7113		光明乳业	2.8902	
恒顺醋业	23.5872		泸州老窖	1.5527	
克明面业	21.7695		皇氏乳业	0.7778	
星湖科技	21.0256		贵州茅台	0.2731	
黑牛食品	18.8187		*ST 广夏	0.0000	
西藏发展	18.3673		惠泉啤酒	-0.1672	
贝因美	16.0361		伊利股份	-0.2012	
百润股份	15.3654		ST 皇台	-0.2130	
沱牌舍得	14.9682		双汇发展	-1.4257	
南方食品	14.7879		洋河股份	-7.8156	

数据来源：东北证券

5. 公司市场表现

5.1. 调查称儿童食品中添加剂使用频率偏高或存潜在风险

证券时报网报道，国内首家专注儿童环保教育的非营利机构“iearth-爱地球”近日发布了《中国 9 城市儿童食品添加剂摄入情况调查报告》。调查显示，中国儿童食品添加剂摄入情况不容乐观，被调查儿童食用含添加剂食品的频率普遍偏高，可能会存在潜在风险；大量不被允许应用于婴幼儿食品中的添加剂，仍广泛出现在低龄儿童常食用的食品中；在欧美国家被禁用的食品添加剂在我国仍广泛食用，如胭脂红、柠檬黄、日落黄、亮蓝等。

5.2. 徐福记被诉违规添加抗氧化剂续：下架食品又上架

因为在超市购买的三款食品里发现国家禁止添加的抗氧化剂，消费者将著名食品企业徐福记告上了法庭。日前深圳福田区法院一审判决徐福记违反食品安全法相关规定，必须对消费者作出赔偿。

此事一经曝光，立即引发舆论关注。徐福记公司迅即发表声明，称涉案产品中的抗氧化剂都是由原料中的花生仁和带入，而国家是允许在油脂中使用抗氧化剂的。为自证清白，徐福记还公布了一份来自广东质监部门的检测报告，以佐证其添加剂为原料自带说法成立。

在对涉案产品的处置上，出现了一种尴尬现象：在全国多地部分超市对徐福记产品下架之后，也有超市因判决仅是一审结果采取观望态度，而徐福记方面则坚称产品质量安全可靠，不会下架和召回。

5.3. 佳士得葡萄酒与烈酒拍卖会打破多项纪录

上周，佳士得伦敦珍罕葡萄酒与烈酒拍卖会上，展示了来自巴黎 Le Tour d'Argent 餐馆的窖藏。拍卖会总计成交将近 420 万英镑，打破了多项记录。

成交价前十的拍品中，一半是由亚洲买家买下，并且比起其他地区的买家，他们出价也更高。

佳士得表示，为期两天的拍卖会展示了拍品 1470 件，成交率达到 88%，总计成交 4,157,901 英镑，创造了伦敦葡萄酒拍卖最高纪录。

其中一箱 12 瓶 1947 年白马庄以 126,500 英镑成交。一箱 12 瓶 1961 年 Hermitage La Chapelle，一名欧洲买家出了 11.3 万英镑拍下。他还买了一箱 1961 年木桐，27,600 英镑。

5.4. 酒鬼酒贴牌产品再涉塑化剂被指存管理漏洞

《每日经济新闻》报道，近日一份来自第三方的报告显示，酒鬼酒的贴牌产品也被检出含有塑化剂。贴牌产品曾在酒鬼酒的发展过程中扮演过重要角色，此前被质疑是酒鬼酒“粉刷”业绩的重要一环。

这份关于塑化剂含量的检测报告主要针对“52 度国藏酒鬼”和“52 度酒鬼湘魂三星”。据悉，这两瓶酒均为酒鬼酒公司所生产的贴牌产品，由其在四川的经销商四川豪拓酒业股份有限公司经营。

对此，酒鬼酒公司一位高管称，公司方面在查实后会对该经销商处以重罚，对贴牌产品只能严加控制，暂时无法取消。

5.5. 金枫酒业：拟定向增发，酒业平台打造迈出第一步

总体而言，金枫酒业募投项目较为明晰，尤其是 DIVA 项目可能成为公司新的规模和利润增长点。近两年公司黄酒业务增长停滞，在此背景下，公司战略上朝向多酒种发展，新酒种的引入，尤其是 DIVA 公司具有相对稀缺的波尔多名庄酒的一级代理资质，客观上在团队、渠道和网络、市场开拓等方面会有一定的协同效应，对于公司而言，基本面属重大改善，我们对此表示一定程度的乐观，并将持续跟踪公司黄酒业务和红酒业务的发展情况。

5.6. 丹麦何以成全球食品最安全国家

丹麦长期以来一直执行最严格的食品安全标准，并且有一套严格的食品质量安全保证体系。先进的检测方法和仪器可以保证食品安全。独立的机构对食品生产商进行监督和抽查，确保流入市场的产品都是安全的。食品生产商承担着

相关公司股票走势

丹麦位于欧洲北部，西临北海，东濒波罗的海，境内地势低平，土壤肥沃，虽然纬度较高，但受海洋气流的影响，气候温和，常年基本风调雨顺，是一个农业和畜牧业高度发达的国家。丹麦的总人口约为 550 万，而丹麦生产的农产品可以满足 1500 万人口的食物需求，可养活三倍于丹麦人口的人。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，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，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760