

# 食品饮料板块重点公司 2020 年半年度业绩前瞻

## ——光大食品饮料行业周报 20200712

行业周报

◆**本周专题：**食品饮料板块重点公司 2020 年半年业绩前瞻。整体来看，疫情的影响逐渐消退、复苏和改善成为食品饮料板块二季度的基本方向。不同板块的需求改善速度有所差异：1) 从消费场景的恢复速度上来说，刚需属性更加显著的调味品、乳制品等快于白酒和啤酒子行业，白酒的商务宴请及啤酒的夜场需求仍有较为显著的可提升空间。以白酒为代表，高端白酒的全年回款任务有序推进、而次高端和中高端市场受到商务宴请等渠道的影响，整体恢复速度略慢，大部分品牌在二季度均有一定程度的回款。2) 从渠道动能的恢复速度上来说，一季度受疫情影响加速去库存的行业，在进入二季度以后、伴随终端需求的不断改善，渠道补库存动能恢复更快，较为代表性的是常温液态奶和啤酒行业。以乳制品为代表，常温液态奶在 2020 年 4 月份基本完成行业去库存，2020 年 5-6 月份的渠道动能改善显著，预计行业龙头二季度收入加速明显。

◆**本周市场回顾：**本周市场指数均上升，申万创业板涨幅 12.34%，申万一级行业中食品饮料指数涨幅 9.2%。食品饮料细分行业均涨。食品饮料板块估值位居全行业中上游水平，食品加工/饮料制造板块 2020 年动态 PE 为 46/42 倍。本周贵州茅台/五粮液/伊利股份连续五天登上陆股通前十大活跃个股榜单，洋河股份分别有两天登上陆股通前十大活跃个股榜单，贵州茅台/伊利股份的陆股通持股比例较前一周上升，五粮液/洋河股份较前一周下降。深股通被增持的持股标的数量约 3/5，沪股通被增持的持股标的数量约占 3/4。

◆**各板块数据跟踪：**52 度五粮液每瓶价格上升，53 度 30 年青花汾酒每瓶价格下降，52 度洋河梦之蓝/52 度水井坊/52 度泸州老窖/52 度剑南春/52 度习酒窖藏 1988/53 度飞天茅台每瓶维持原价。国产/国外品牌婴儿奶粉的周零售均价小幅下降，生鲜乳主产区的周零售均价维持不变。本周伊利线上旗舰店销售额上涨 12.80%，蒙牛线上旗舰店销量上涨 82.53%。本周重点公司线上成交额上升较多。

◆**成本端数据跟踪：**生猪、猪肉、仔猪、猪粮价格均上涨。农产品方面，国际小麦、国际豆粕、国际原糖现货价格价格上涨，国际大豆较上周下跌，国内小麦、国内大豆、国内豆粕、柳州白砂糖以及昆明白砂糖价格玉米现货均价、玉米批发价较上周上涨。国内包材价格方面，本周浮法玻璃价格较上周上涨，PET 瓶片价格下跌。

◆**投资策略：**二季度以来白酒的消费场景陆续恢复，端午节动销反馈符合预期。茅台批价上行打开行业整体价格调整空间，基本年内环比改善趋势依旧确定。建议关注高端白酒及地产白酒龙头，如贵州茅台/五粮液/泸州老窖/古井贡酒。大众消费品方面，各行业复苏进度有差异但方向确定，刚需受益品类短期仍有基本面确定性优势。建议关注如伊利股份/中炬高新/海天味业/洽洽食品/绝味食品，关注涪陵榨菜/恒顺醋业的边际变化。

◆**风险因素：**公司经营业绩不达预期；宏观经济增长不达预期；疫情影响超预期；需求增长不达预期；食品安全问题；人民币汇率波动风险。

### 买入（维持）

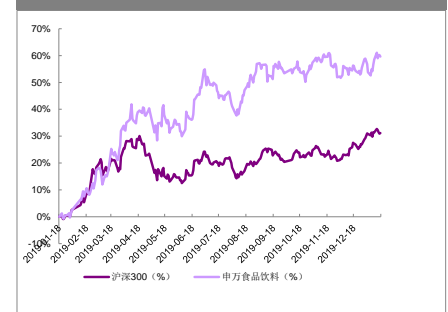
#### 分析师

张喆 (执业证书编号：S0930519050003)  
021-52523805  
[zhangzhe@ebscn.com](mailto:zhangzhe@ebscn.com)

叶倩瑜 (执业证书编号：S0930517100003)  
021-52523657  
[yeqianyu@ebscn.com](mailto:yeqianyu@ebscn.com)

陈彦彤 (执业证书编号：S0930518070002)  
021-52523689  
[chenyt@ebscn.com](mailto:chenyt@ebscn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

#### 相关研报

短期躁动还是中期趋势，近期白酒行情解读——光大食品饮料行业周报 20200308  
..... 2020-03-08

如何解读近期的食品股行情？——光大食品饮料行业周报 20200301  
..... 2020-03-01

2019 顺利收官、2020 等风来：食品饮料板块重点公司 2019 年年报业绩前瞻——光大食品饮料行业周报 20200223  
..... 2020-02-23

三论疫情，白酒经销商问卷调查情况全面反馈——光大食品饮料行业周报 20200216  
..... 2020-02-16

再论疫情，对于白酒消费影响的逻辑推演——光大食品饮料行业周报 20200209  
..... 2020-02-09

## 目 录

1、 本周专题：食品饮料板块重点公司 2020 年半年业绩前瞻 .....	6
2、 投资策略 .....	8
2.1、 行情表现 .....	8
2.2、 估值跟踪 .....	9
2.3、 陆港通交易跟踪 .....	10
3、 食品饮料各板块基本面数据跟踪 .....	11
3.1、 白酒数据跟踪 .....	11
3.2、 乳制品数据跟踪 .....	12
3.3、 大众品重点子行业代表性公司数据跟踪 .....	15
4、 成本端数据跟踪 .....	16
5、 公司重要交易信息 .....	18
6、 风险提示 .....	19

## 图目录

图 1：2020 年 5 月白酒产量当月同比提升 4.3%.....	7
图 2：2020 年 4-5 月餐饮收入当月同比降幅收窄.....	7
图 3：2020 年 5 月乳制品产量当月同比提升 10.5%.....	7
图 4：2020 年 5 月啤酒产量当月同比提升 14.6%.....	7
图 5：各指数周度涨跌幅（%）.....	8
图 6：食品饮料各细分子行业周度涨跌幅（%）.....	8
图 7：各行业指数周度涨跌幅（%）.....	8
图 8：各板块最新估值（倍）.....	9
图 9：饮料制造/食品加工板块最新估值（倍）.....	9
图 10：各行业最新估值.....	9
图 11：食品饮料一级子行业 PE（TTM）.....	9
图 12：本周陆股通食品饮料活跃个股成交明细.....	10
图 15：53 度 500ML 飞天茅台价格走势（元/瓶）.....	12
图 16：52 度 500ML 五粮液价格走势（元/瓶）.....	12
图 17：梦之蓝/剑南春/30 年青花汾酒京东价（元/瓶）.....	12
图 18：习酒窖藏 1988/水井坊/泸州老窖京东价（元/瓶）.....	12
图 19：婴儿奶粉价格（元/公斤）.....	13
图 20：生鲜乳主产区平均价（元/公斤）.....	13
图 21：芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价（美分/磅）.....	13
图 22：恒天然全脂奶粉拍卖成交价（美元/公吨）.....	13
图 23：伊利天猫旗舰店 30 天累计成交额（百万）.....	14
图 24：蒙牛旗舰店 30 天累计成交额（百万）.....	14
图 25：三只松鼠天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	15
图 26：良品铺子天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	15
图 27：百草味天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	15
图 28：好想你天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	15
图 29：周黑鸭天猫旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	15
图 30：顽皮旗舰店 30 天累计成交金额（百万）.....	15
图 31：22 省市仔猪/生猪/猪肉平均价（元/千克）.....	16
图 32：22 省市猪粮比价.....	16
图 33：国内玉米批发/现货平均价.....	16
图 34：国内/国际小麦现货价.....	16
图 35：国内/国际大豆现货价.....	17
图 36：国际/国内豆粕现货价.....	17
图 37：国内白砂糖/国际原糖现货价.....	17
图 38：国内浮法玻璃现货平均价.....	17

图 39 : 国内 PET 瓶片出厂价图 ..... 17

## 表目录

表 1：食品饮料板块重点公司 2020 年中报前瞻.....	6
表 2：食品饮料板块陆股通持股占比每周变动一览（%）.....	11
表 3：重点乳制品品牌代表性产品销售情况.....	14
表 4：近期公司重要公告.....	18
表 5：近期公司大事提醒.....	19

## 1、本周专题：食品饮料板块重点公司 2020 年半年业绩前瞻

**食品饮料板块 2020 年半年度业绩整体前瞻：**整体来看，疫情的影响逐渐消退、复苏和改善成为食品饮料板块二季度的基本方向。不同板块的需求改善速度有所差异：1) 从消费场景的恢复速度上来说，刚需属性更加显著的调味品、乳制品等快于白酒和啤酒子行业，白酒的商务宴请及啤酒的夜场需求仍有较为显著的可提升空间。2) 从渠道动能的恢复速度上来说，一季度受疫情影响加速去库存的行业，在进入二季度以后、伴随终端需求的不断改善，渠道补库存动能恢复更快，较为代表性的是常温液态奶和啤酒行业。

**白酒板块：需求有序恢复，品牌分化依然显著。**除高端白酒之外，大部分酒企在 2020 年一季度均在消费库存、并未开启节后打款。进入到 2020 年二季度，白酒的消费场景陆续恢复，整体来看高端白酒和大众光瓶酒率先恢复、而次高端和中高端市场受到商务宴请等渠道的影响，整体恢复速度略慢，大部分品牌在二季度均有一定程度的回款。分价格带来看，1) 高端白酒：茅台经销商渠道继续计划的前置执行，同时加快直营渠道的布局，全年计划稳步推进；五粮液严格执行按需、按库存消化进度发货，经销商渠道减量、提升团购渠道占比；国窖 1573 二季度逐步放开配合，经销商库存有效消化；2) 全国性次高端白酒：大众光瓶酒需求率先恢复，山西汾酒 4 月份开始上调玻汾出厂价，同时青花系列 7 月份开启战略性提价，加速青花系列回款；水井坊二季度仍在全面控货，主动调整 2019 财年的考核目标，为 2020 年销售财年蓄力；3) 区域白酒龙头：消费需求有序恢复，端午节反馈较为良性，古井贡酒预计二季度回款全年任务的 10%左右，上半年有望完成全年回款任务的 55%-60%；今世缘核心市场需求恢复较快，全年考核目标稳步推进，7 月开始上调国缘系列终端供货价和零售价，优化经销商盈利能力。

表 1：食品饮料板块重点公司 2020 年中报前瞻

重点公司	20Q2 收入 (亿)	20Q2 收入同比	20Q2 净利润 (亿)	20Q2 净利润同比	20H1 收入同比	20H1 净利润同比
贵州茅台	201.63	13%	103.01	18%	12.9%	17.3%
五粮液	109.95	15%	34.33	20%	15.0%	19.3%
泸州老窖	36.52	-5%	13.59	10%	-10.1%	11.5%
洋河股份	48.54	-5%	15.61	0%	-11.7%	-0.3%
山西汾酒	26.67	15%	3.69	18%	6.7%	33.9%
今世缘	11.56	5%	4.61	7%	-4.2%	-2.9%
海天味业	52.77	13%	14.64	15%	9.9%	11.9%
中炬高新	13.58	17%	2.21	25%	5.0%	16.7%
恒顺醋业	4.54	8%	0.77	10%	4.5%	7.6%
涪陵榨菜	6.71	20%	1.99	25%	6.3%	16.0%
伊利股份	262.65	20%	18.81	25%	4.1%	-20.0%
光明乳业	64.84	15%	2.71	20%	4.8%	-5.1%
新乳业	14.88	0%	1.06	30%	-6.2%	-23.7%
青岛啤酒	97.17	13%	10.70	30%	-3.3%	-1.4%
重庆啤酒	11.19	12%	1.84	20%	-8.6%	-8.8%
洽洽食品	10.89	15%	1.33	25%	12.5%	28.0%
绝味食品	14.43	8%	2.37	10%	0.8%	-24.4%

资料来源：公司公告，光大证券研究所（20Q2 及 20H1 为预测数）

**大众消费品板块：主要子行业均呈现出较为明显的环比改善趋势。**

1) 调味品：餐饮需求逐步恢复，2020年4-5月餐饮单月增速分别为-31%/-19%，餐饮端的加速复苏为调味品板块业绩改善提供支撑。另外一方面，2C端消费整体将保持稳健水平。企业层面来看，考虑到部分渠道库存回补的需求以及新品的消费者培育较为成功，预计各公司二季度收入增速均有一定的环比改善。

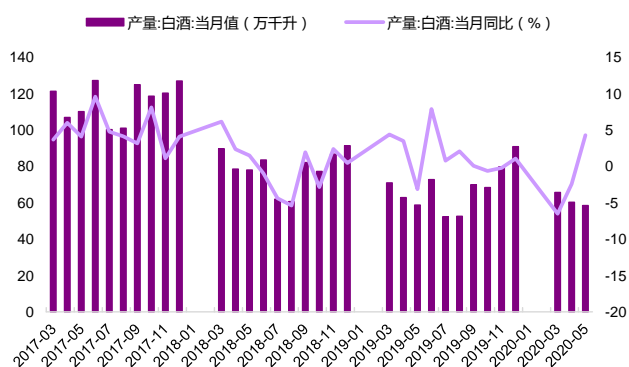
2) 乳制品：常温液态奶在2020年4月份基本完成行业去库存，2020年5-6月份的渠道动能改善显著，预计行业龙头二季度收入加速明显。同时上半年原奶价格在相对低位，短期的新鲜度补贴等费用有望边际收窄，预计二季度利润增速同比改善。

3) 啤酒：2020年二季度行业产量数据加速恢复，经销商备货较为积极，预计二季度主要啤酒公司收入环比改善较为显著。同时，刚需食品需求受益于疫情对于生活方式的改变，二季度仍有基本面的确定性优势。

**主要子行业高频数据更新：2020年4月份开始主要子行业数据改善，5月份白酒、乳制品、啤酒当月同比均正增长，1-5月累计同比降幅收窄。**

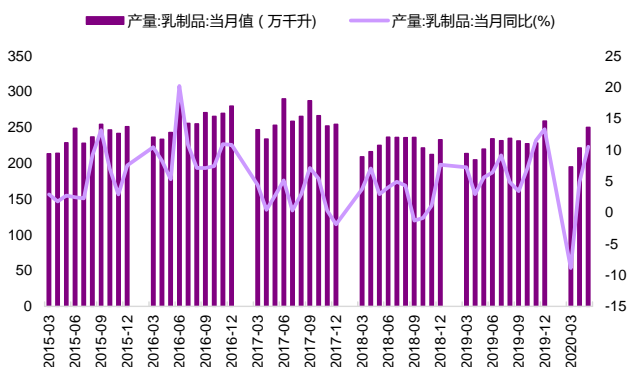
白酒产量2020年1-2月累计同比下降16.9%，1-5月累计同比降幅收窄至9.7%。乳制品产量2020年1-2月累计同比下降17.5%，1-5月累计同比降幅收窄至3.3%。啤酒产量2020年1-2月累计同比下降40%，1-5月累计同比降幅收窄至14.2%。

图 1：2020 年 5 月白酒产量当月同比提升 4.3%



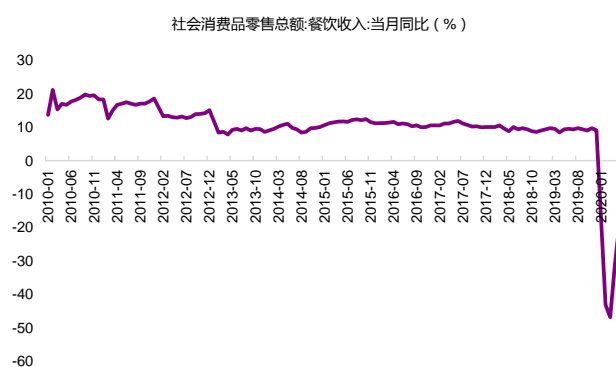
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 3：2020 年 5 月乳制品产量当月同比提升 10.5%



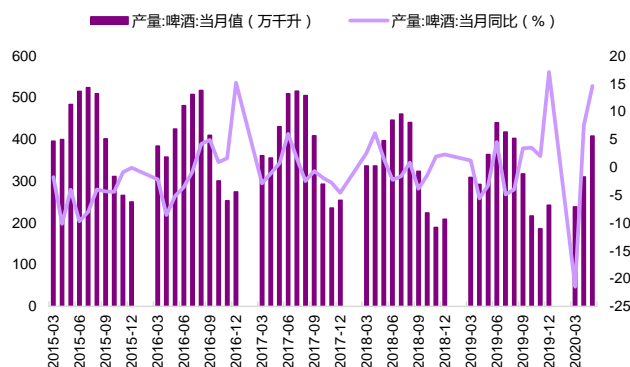
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 2：2020 年 4-5 月餐饮收入当月同比降幅收窄



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：2020 年 5 月啤酒产量当月同比提升 14.6%



资料来源：Wind，光大证券研究所



## 2、投资策略

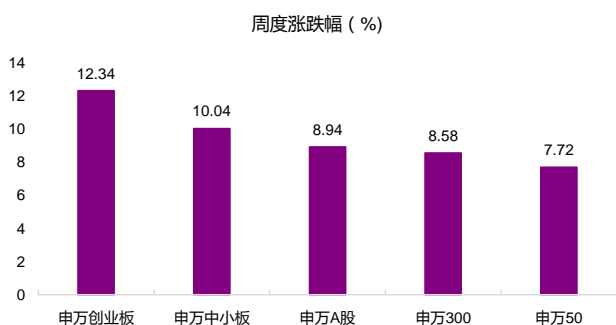
二季度以来白酒的消费场景陆续恢复，端午节动销反馈符合预期。茅台批价上行打开行业整体价格调整空间，基本面年内环比改善趋势依旧确定。建议关注高端白酒及地产白酒龙头，如贵州茅台/五粮液/泸州老窖/古井贡酒。大众消费品方面，各行业复苏进度有差异但方向确定，刚需受益品类短期仍有基本面确定性优势。建议关注如伊利股份/中炬高新/海天味业/洽洽食品/绝味食品，关注涪陵榨菜/恒顺醋业的边际变化。

### 2.1、行情表现

本周市场指数均上升，申万创业板涨幅 12.34%，申万一级行业中食品饮料指数涨幅 9.2%。本周（2020.07.10）市场指数均上涨，申万创业板/申万中小板/申万 A 股/申万 300/申万 50 涨幅分别为 12.34%/10.04%/8.94%/8.58%/7.72%。行业指数层面，食品饮料上涨 9.2%，表现处于中游水平，在 29 个一级行业中处于第 11 位。

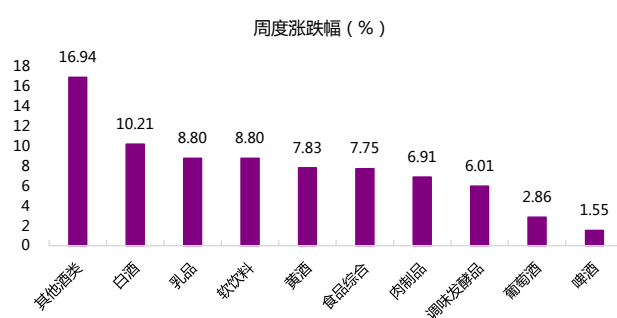
食品饮料细分子行业均涨。本周其他酒类/白酒/乳品/软饮料/黄酒/食品综合/肉制品/调味发酵品/葡萄酒/啤酒涨跌幅分别为 +16.94%/+10.21%/+8.80%/8.80%/7.83%/7.75%/6.91%/6.01%/2.86%/1.55%。

图 5：各指数周度涨跌幅（%）



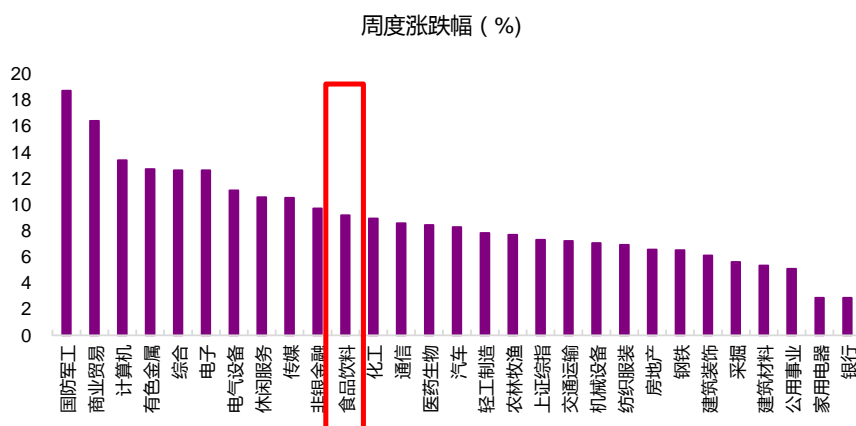
资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新周期 2020.07.06-07.10

图 6：食品饮料各细分子行业周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新周期 2020.07.06-07.10

图 7：各行业指数周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新周期 2020.07.06-07.10



## 2.2、估值跟踪

食品饮料板块估值位居全行业中上游水平，食品加工/饮料制造板块2020年动态PE为46/42倍。截至2020年7月10日，申万创业板/申万中小板/申万A股/申万300/申万50的PE(TTM)/PE(2020动态)分别为59/65、37/39、21/19、21/15、20/15倍。食品饮料行业PE(TTM)/PE(2020动态)分别为46/43倍，处于各行业中上游水平。从子板块看，食品加工/饮料制造PE(TTM)/PE(2020动态)分别为45/46倍和47/42倍，自2019年年初以来整体走势呈现上升态势。

图 8：各板块最新估值（倍）

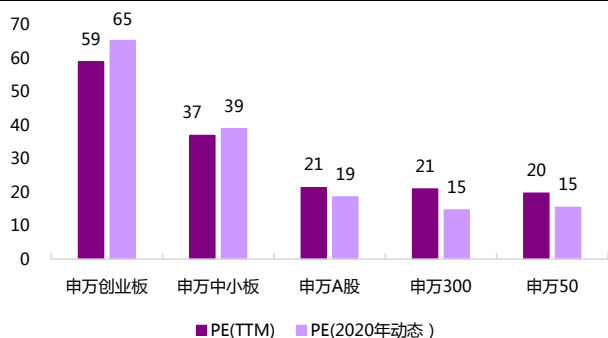
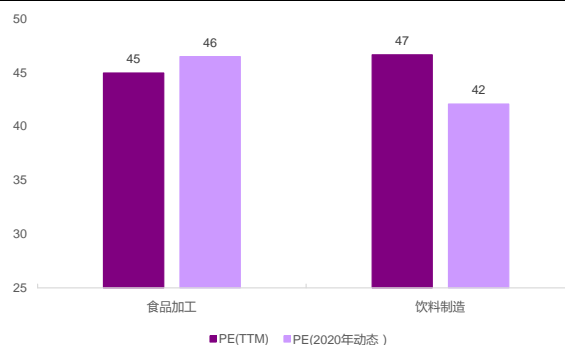


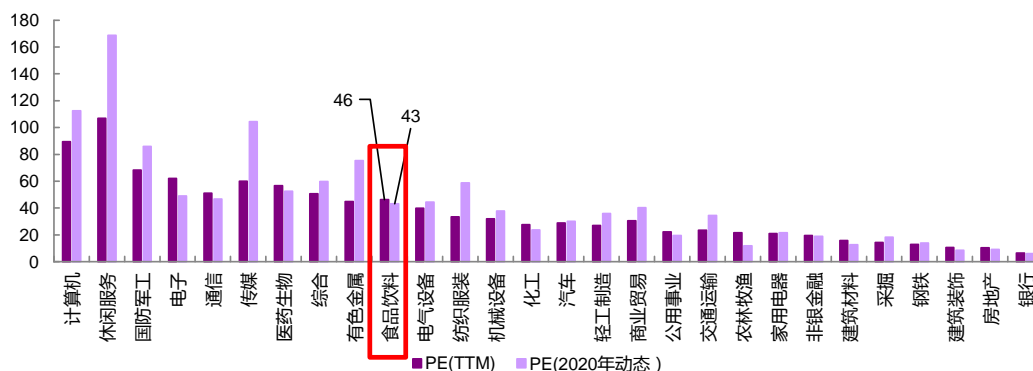
图 9：饮料制造/食品加工板块最新估值（倍）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20200710

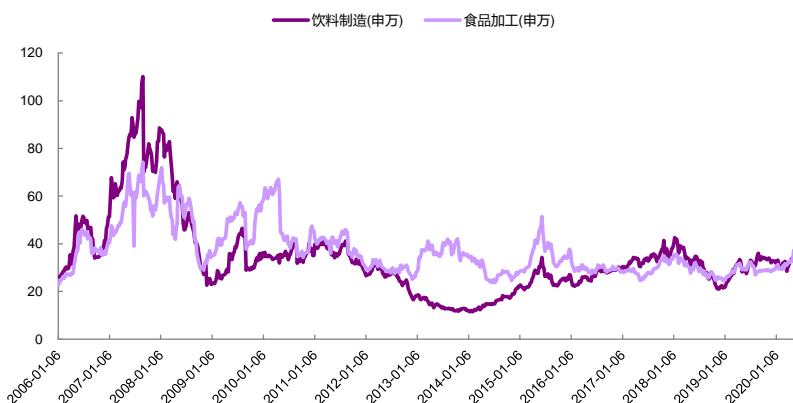
资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20200710

图 10：各行业最新估值



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20200710

图 11：食品饮料一级子行业 PE (TTM)

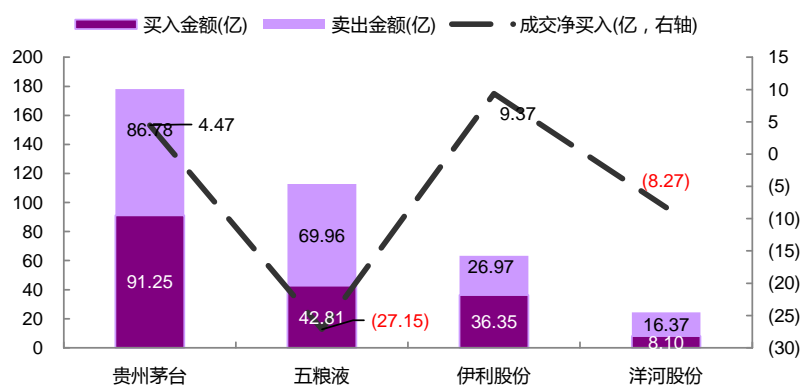


资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20200710

## 2.3、陆股通交易跟踪

本周贵州茅台/五粮液/伊利股份连续五天登上陆股通前十大活跃个股榜单，洋河股份分别有两天登上陆股通前十大活跃个股榜单，贵州茅台/伊利股份的陆股通持股比例较前一周上升，五粮液/洋河股份较前一周下降。本周贵州茅台、五粮液、伊利股份、洋河股份登上陆股通前十大活跃个股榜单，贵州茅台/五粮液/伊利股份/洋河股份净买入（卖出）金额分别为+4.47/-27.15/+9.37/-8.27亿元。截至2020年7月10日，五粮液/洋河股份/贵州茅台/伊利股份的陆股通持股比例分别为7.8%/5.53%/8.52%/12.94%，较上周分别变动-0.34/-0.59/+0.03/+0.43pct。

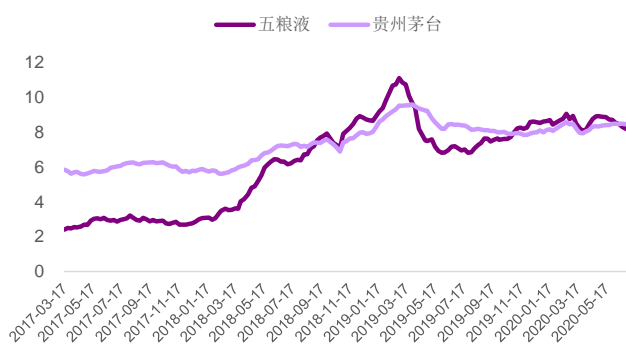
图 12：本周陆股通食品饮料活跃个股成交明细



资料来源：Wind，光大证券研究所

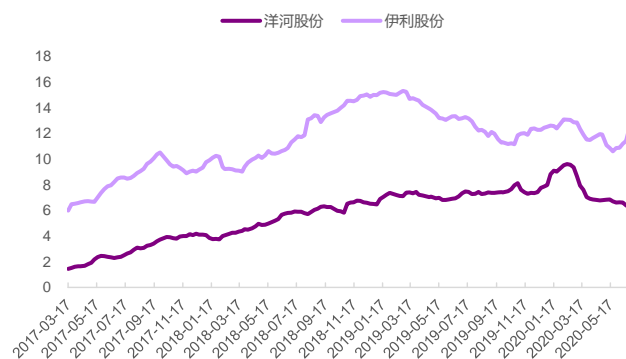
注：更新周期 2020.07.06-07.10

图 13：贵州茅台/五粮液陆股通持股占比 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20200710

图 14：洋河股份/伊利股份陆股通持股占比 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：更新日期 20200711

深股通被增持的持股标的的数量约 3/5，沪股通被增持的持股标的的数量约占 3/4。深股通持股标的中，增持幅度前三位分别为煌上煌 (+0.25pct)、顺鑫农业 (+0.20pct)、承德露露 (+0.17pct)，减持幅度前三位分别为洋河股份 (-0.49pct)、酒鬼酒 (-0.40pct)、五粮液 (-0.33pct)；沪股通持股标的中，增持幅度前三位分别为香飘飘 (+0.86pct)、水井坊 (+0.69pct)、上海梅林 (0.40pct)，减持幅度前三位分别为光明乳业 (-0.72pct)、伊力特 (-0.42pct)、今世缘 (-0.36pct)。

表 2：食品饮料板块陆股通持股占比每周变动一览 (%)

深股通持股标的					沪股通持股标的				
代码	简称	2020-07-06	2020-07-10	本周增减	代码	简称	2020-07-06	2020-07-10	本周增减
002695.SZ	煌上煌	0.62	0.87	0.25	603711.SH	香飘飘	4.68	5.54	0.86
000860.SZ	顺鑫农业	6.13	6.33	0.20	600779.SH	水井坊	6.62	7.31	0.69
000848.SZ	承德露露	3.94	4.11	0.17	600073.SH	上海梅林	0.98	1.38	0.40
300741.SZ	华宝股份	0.54	0.71	0.17	603866.SH	桃李面包	1.50	1.90	0.40
002568.SZ	百润股份	3.51	3.62	0.11	600702.SH	舍得酒业	2.00	2.32	0.32
002910.SZ	庄园牧场	0.45	0.56	0.11	600887.SH	伊利股份	12.69	12.94	0.25
002557.SZ	洽洽食品	8.94	9.02	0.08	600600.SH	青岛啤酒	2.18	2.37	0.19
000895.SZ	双汇发展	2.53	2.61	0.08	600809.SH	山西汾酒	3.59	3.75	0.16
002507.SZ	涪陵榨菜	5.65	5.69	0.04	603517.SH	绝味食品	1.67	1.81	0.14
000729.SZ	燕京啤酒	1.17	1.19	0.02	603288.SH	海天味业	6.44	6.48	0.04
300146.SZ	汤臣倍健	3.47	3.49	0.02	603589.SH	口子窖	3.85	3.89	0.04
002461.SZ	珠江啤酒	0.69	0.67	-0.02	600305.SH	恒顺醋业	1.71	1.75	0.04
000596.SZ	古井贡酒	1.50	1.46	-0.04	603043.SH	广州酒家	1.28	1.31	0.03
000869.SZ	张裕 A	1.74	1.68	-0.06	600519.SH	贵州茅台	8.52	8.52	0.00
000568.SZ	泸州老窖	2.59	2.35	-0.24	603156.SH	养元饮品	0.15	0.15	0.00
000858.SZ	五粮液	8.13	7.80	-0.33	600559.SH	老白干酒	0.98	0.82	-0.16
000799.SZ	酒鬼酒	1.27	0.87	-0.40	603198.SH	迎驾贡酒	1.12	0.91	-0.21
002304.SZ	洋河股份	6.02	5.53	-0.49	600872.SH	中炬高新	12.31	12.05	-0.26
					603369.SH	今世缘	3.46	3.10	-0.36
					600197.SH	伊力特	3.04	2.62	-0.42
					600597.SH	光明乳业	3.24	2.52	-0.72

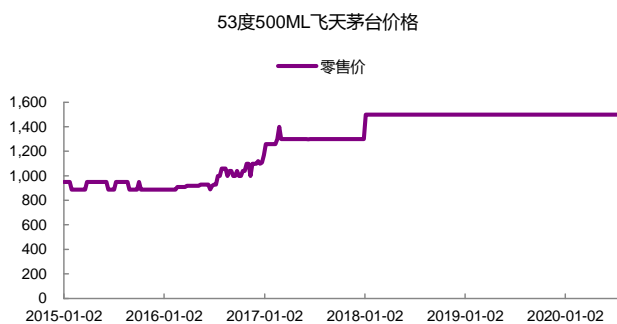
资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新周期 2020.07.06-07.10

### 3、食品饮料各板块基本面数据跟踪

#### 3.1、白酒数据跟踪

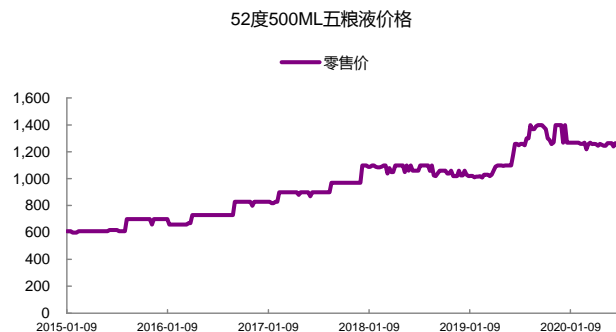
52 度五粮液每瓶价格上升，53 度 30 年青花汾酒每瓶价格下降，52 度洋河梦之蓝/52 度水井坊/52 度泸州老窖/52 度剑南春/52 度习酒窖藏 1988/53 度飞天茅台每瓶维持原价。根据京东商城数据，截至 2020 年 7 月 10 日，52 度五粮液每瓶价格上升 30 元至 1265 元，53 度 30 年青花汾酒每瓶价格下降 30 元至 909 元，52 度洋河梦之蓝/52 度水井坊/52 度泸州老窖/52 度剑南春/52 度习酒窖藏 1988/53 度飞天茅台每瓶维持原价 599/448/588/519/378/1499 元。

图 15: 53 度 500ML 飞天茅台价格走势 (元/瓶)



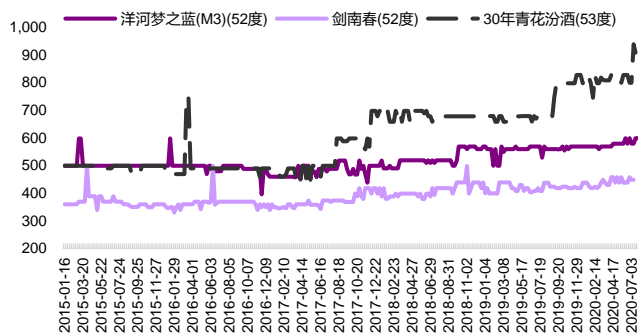
资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20200710

图 16: 52 度 500ML 五粮液价格走势 (元/瓶)



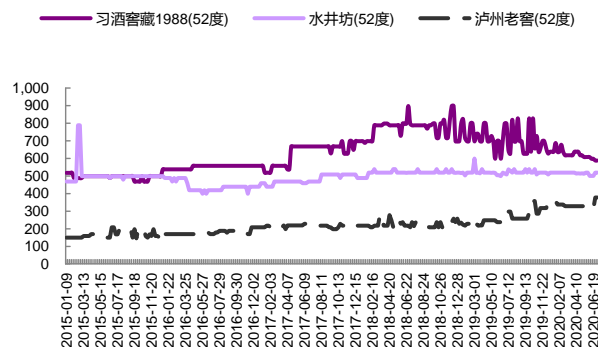
资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20200710

图 17: 梦之蓝/剑南春/30 年青花汾酒京东价 (元/瓶)



资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20200710

图 18: 习酒窖藏 1988/水井坊/泸州老窖京东价 (元/瓶)

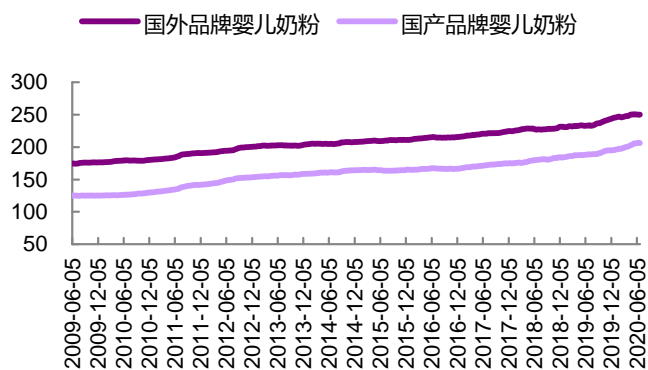


资料来源: Wind, 光大证券研究所 注: 更新日期 20200710

### 3.2、乳制品数据跟踪

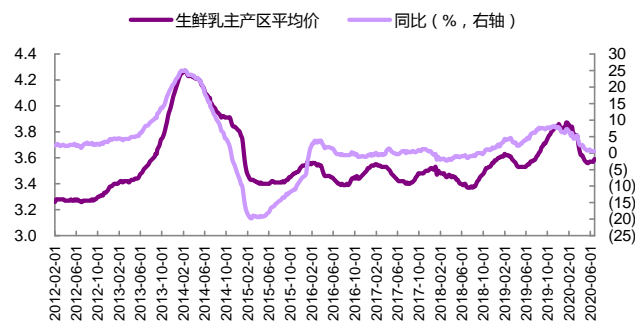
国产/国外品牌婴儿奶粉的周零售均价小幅下降, 生鲜乳主产区的周零售均价维持不变。截至 2020 年 7 月 3 (T 日), 国外品牌婴儿奶粉的周零售均价 (T-6 日至 T 日为观测周, 下同) 为 250.08 元/公斤, 较上周下跌 0.04%, 国产品婴儿奶粉的周零售均价为 206.81 元/公斤, 较上周上涨 0.22%; 截至 7 月 1 日, 生鲜乳主产区平均价 3.59 元/公斤, 与上周持平; 截至 2020 年 7 月 9 日, 芝加哥脱脂奶粉现货价为 103 美分/磅, 与上周上涨 2.28%。2020 年 6 月 16 日, 恒天然全脂奶粉拍卖价格环比上升 2.46% 至 2829 美元/公吨。

图 19：婴儿奶粉价格（元/公斤）



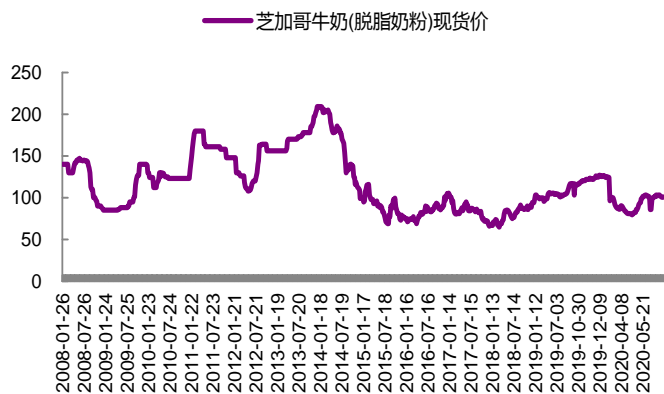
资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20200710

图 20：生鲜乳主产区均价（元/公斤）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20200710

图 21：芝加哥牛奶（脱脂奶粉）现货价（美分/磅）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 2020710

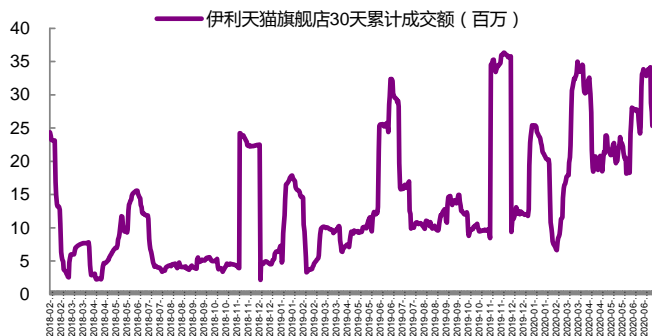
图 22：恒天然全脂奶粉拍卖成交价（美元/公吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 2020710

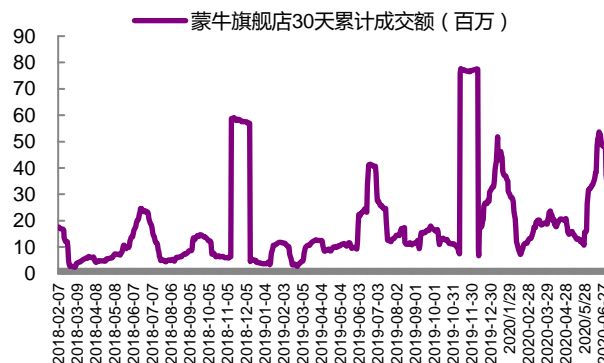
本周伊利线上旗舰店销售额上涨 12.80%，蒙牛线上旗舰店销量上涨 82.53%。2020 年 7 月 4 日至 2020 年 7 月 10 日期间，伊利线上旗舰店销售额为 351.39 万元，较上周+12.80%；蒙牛线上旗舰店销售额为 191.18 万元，较上周+82.53%。本周伊利/蒙牛单品销售额有涨有跌：伊利金典有机纯牛奶 250ml\*12 盒/伊利安慕希原味希腊酸奶 205g\*24 盒销售额涨跌幅分别为-39.02%/+107.5%，两大单品合计销售额占店铺当周总销售额的 40.98%；蒙牛纯牛奶 250ml\*16 盒/蒙牛真果粒 250g\*24 包/蒙牛纯甄酸牛奶 200g\*24 盒销售额跌幅分别为+199.60%/+16.68%/+265.55%，三大单品合计销售额占店铺当周总销售额的 23.61%。

图 23: 伊利天猫旗舰店 30 天累计成交额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所注: 更新日期 20200710

图 24: 蒙牛旗舰店 30 天累计成交额 (百万)



资料来源: 淘数据, 光大证券研究所注: 更新日期 20200710

表 3: 重点乳制品品牌代表性产品销售情况

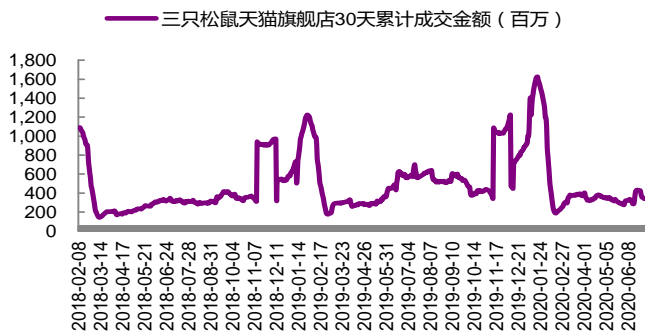
品牌	产品	原价 (元)	时间	均价 (元)	销售额 (元)
伊利	伊利 金典有机纯牛奶 250ml*12 盒整箱 牛奶早餐 营养纯奶	65	上周	65.00	66,300.00
			本周	65.00	40,430.00
伊利	伊利亚慕希原味希腊酸奶 205g*24 盒酸 牛奶整箱	119	上周	114.00	674,541.00
			本周	109.00	1,399,669.00
蒙牛	蒙牛纯牛奶 250ml*16 盒整箱 新老包装随机发货	51.2	上周	48.00	12,480.00
			本周	45.00	37,390.00
	蒙牛真果粒缤纷礼盒装 250g*24 包/箱	86	上周	77.12	24,176.00
			本周	72.90	28,209.24
蒙牛纯甄风味酸牛奶 200g*24 盒整箱 原味酸奶 新老包装随机发货	132	上周	105.93	105,546.00	
		本周	91.61	385,824.30	

资料来源: 淘数据, 光大证券研究所注: 此表中本周为 20200704-20200710, 上周即再往前推一周

### 3.3、大众品重点子行业代表性公司数据跟踪

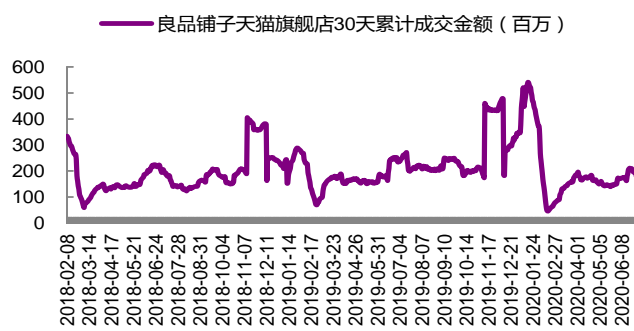
本周重点公司线上成交额上升较多。2020年7月4日至2020年7月10日期间，三只松鼠累计成交4322.49万元，较上周-1.11%；百草味累计成交4893.27万元，较上周+28.67%；好想你累计成交651.54万元，较上周+188.59%；周黑鸭累计成交1074.37万元，较上周+166.83%；顽皮累计成交107.09万元，较上周+53.69%。

图 25: 三只松鼠天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



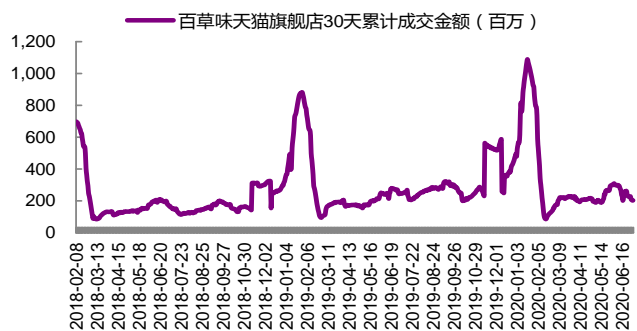
资料来源：淘数据，光大证券研究所注：更新日期 20200710

图 26: 良品铺子天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



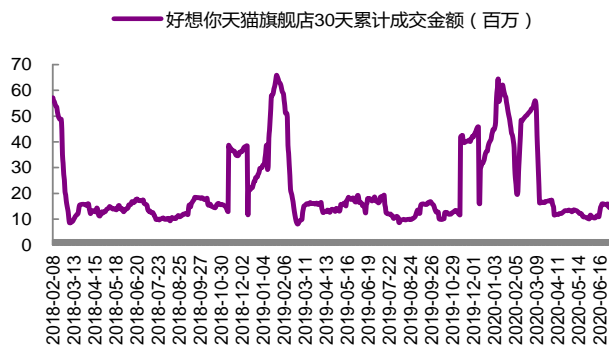
资料来源：淘数据，光大证券研究所注：更新日期 20200710

图 27: 百草味天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



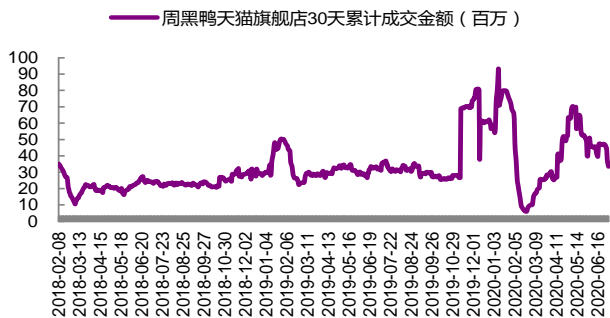
资料来源：淘数据，光大证券研究所注：更新日期 20200710

图 28: 好想你天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



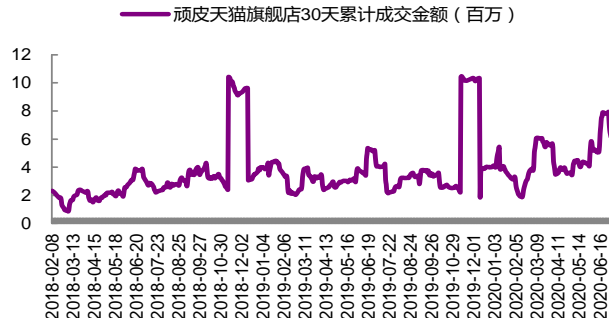
资料来源：淘数据，光大证券研究所注：更新日期 20200710

图 29: 周黑鸭天猫旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



资料来源：淘数据，光大证券研究所注：更新日期 20200710

图 30: 顽皮旗舰店 30 天累计成交金额 (百万)



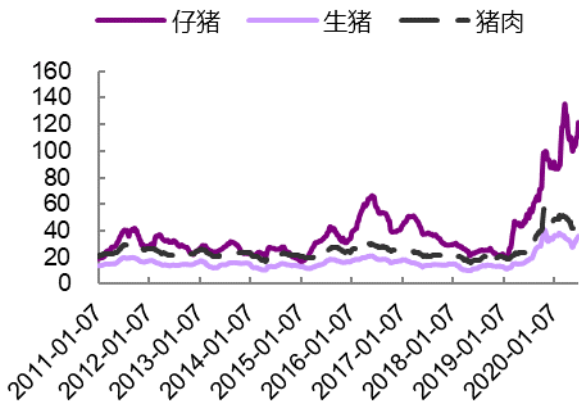
资料来源：淘数据，光大证券研究所注：更新日期 20200710



## 4、成本端数据跟踪

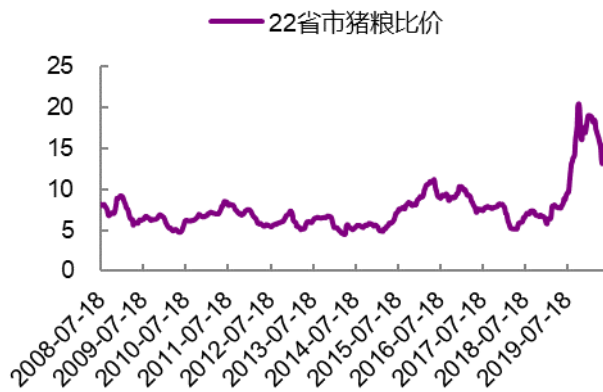
生猪、仔猪、猪肉和猪粮比价价格均上涨。截至2020年7月11日，仔猪当周价格为121.67元/千克，较上周上涨10.10%；生猪价格为36.00元/千克，较上周上涨4.26%；猪肉价格46.05元/千克，较上周上涨5.98%；猪粮比价为16.51，较上周上涨3.25%。

图 31：22 省市仔猪/生猪/猪肉均价（元/千克）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20200711

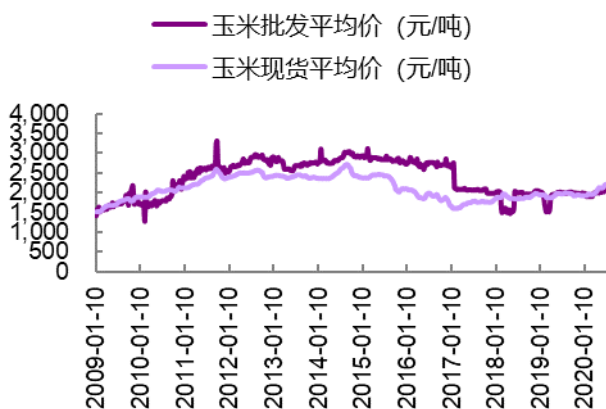
图 32：22 省市猪粮比价



资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20200711

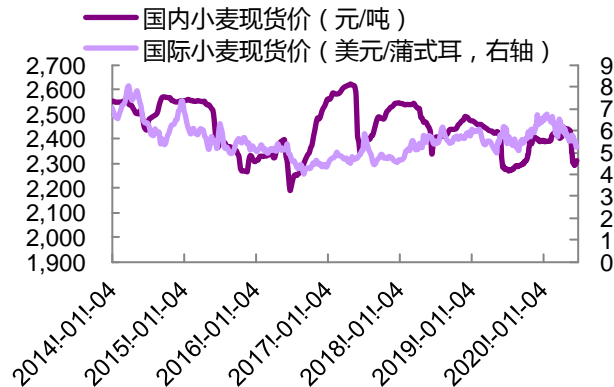
农产品方面，国际小麦、国际豆粕、国际原糖现货价格价格上涨，国际大豆较上周下跌，国内小麦、国内大豆、国内豆粕、柳州白砂糖以及昆明白砂糖价格玉米现货均价、玉米批发价较上周上涨。截至2020年7月4日，玉米平均批发价为2150.00元/吨，较上周上涨2.38%；玉米现货均价为2210.00元/吨，较上周上涨0.52%。国内小麦价格为2345元/吨，较上周下跌0.19%；国际小麦价格为5.71美元/蒲式耳，较上周上涨6.72%。国内大豆价格为4266.00元/吨，基本持平上周；国际大豆价格为357美元/吨，较上周下跌0.28%。国内豆粕价格为2878.00元/吨，较上周上涨4.02%；国际豆粕价格为323.90美元/吨，较上周下跌0.80%。柳州白砂糖价格为5460.00元/吨，较上周上涨0.83%；昆明白砂糖价格为5,370.00元/吨，较上周上涨1.23%；国际原糖价格为12.44美分/磅，较上周下跌0.96%。

图 33：国内玉米批发/现货均价



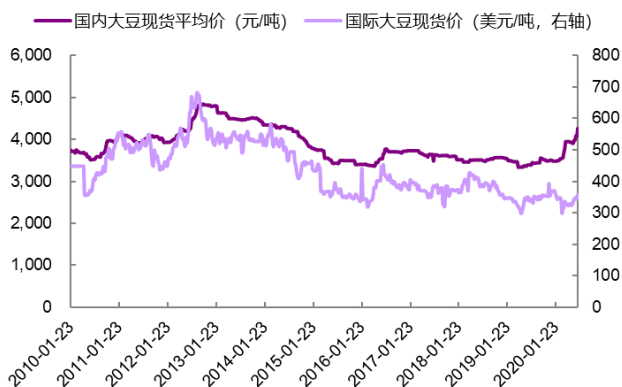
资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期为 20200711

图 34：国内/国际小麦现货价



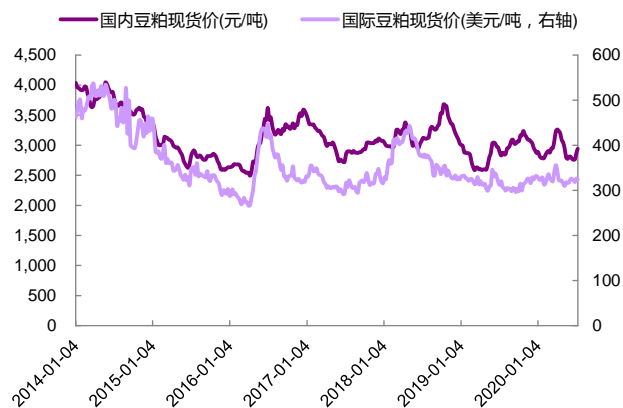
资料来源：Wind，光大证券研究所注：更新日期 20200711

图 35: 国内/国际大豆现货价



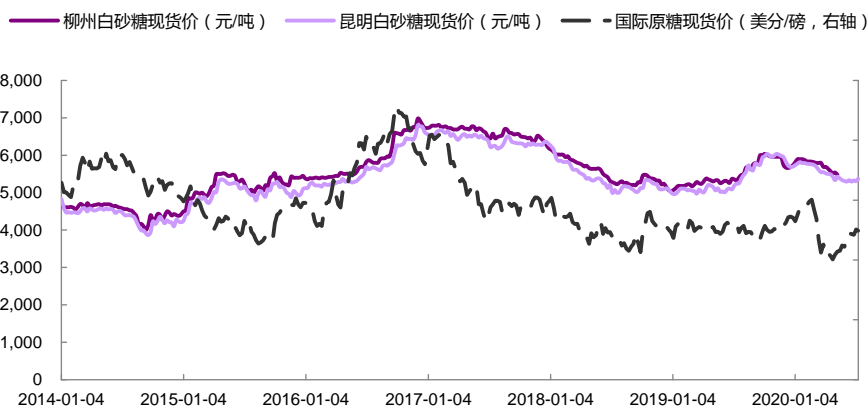
资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 202007011

图 36: 国际/国内豆粕现货价



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 202007011

图 37: 国内白砂糖/国际原糖现货价



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 20200711

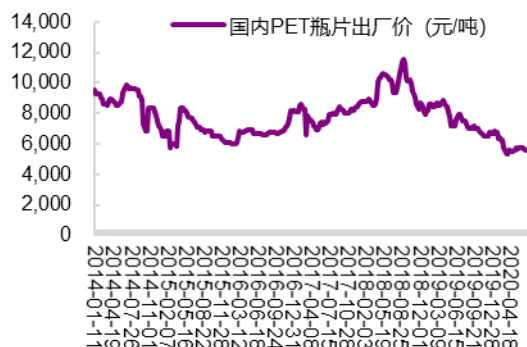
国内包材价格方面, 本周浮法玻璃价格较上周上涨, PET 瓶片价格下跌。截至 2020 年 7 月 11 日, 浮法玻璃价格为 1503.078 元/吨, 较上周上涨 1.60%; PET 瓶片出场均价为 5558.33 元/吨, 较上周下跌 1.48%。

图 38: 国内浮法玻璃现货平均价



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 202007011

图 39: 国内 PET 瓶片出厂价图



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 更新日期 202007011

## 5、公司重要交易信息

表 4：近期公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	公告概要
002650.SZ	ST 加加	2020-07-11	2019 年年度报告	公司 2019 年营业收入 2,039,752,817.05 元，实现净利润 85,415,217.99 元
002820.SZ	桂发祥	2020-07-10	关于股份回购进展情况的公告关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告	持本公司股份 11,769,816 股（占本公司总股本比例 5.7470%）的股东南通凯普德股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“凯普德”）计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的九十个工作日内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 2,048,000 股（占本公司总股本比例 1%）。 天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司（以下简称“桂发祥股份”或“公司”）于近日收到持股 5%以上股东凯普德出具的《股份减持计划告知函》
000716.SZ	黑芝麻	2020-07-11	关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告	南方黑芝麻集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东广西黑五类食品集团有限责任公司（以下简称“黑五类集团”）本次合计解除质押 10,000,000 股于方正证券，另质押合计 5,000,000 股于桂林银行。
002304.SZ	华统股份	2020-07-11	关于全资子公司金华市浩强农牧有限公司完成增资工商变更登记的公告	2020 年 7 月 1 日，浙江华统肉制品股份有限公司（以下简称“公司”）召开第三届董事会第四十次会议，审议通过了《关于公司对全资子公司金华市浩强农牧有限公司进行增资的议案》，公司拟以现金方式对金华市浩强农牧有限公司（以下简称“浩强农牧”）进行增资，将其注册资本由 306 万元人民币增加至 1,500 万元人民币
002515.SZ	金字火腿	2020-07-09	股东关于减持金字火腿股份有限公司股份超过 1%的公告	股东施延军及施雄鹰合计减持公司股票 1668 万股，减持比例达 1.7%
002847.SZ	盐津铺子	2020-07-07	关于 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告	盐津铺子食品股份有限公司（以下简称“公司”或“盐津铺子”）于 2020 年 6 月 29 日召开第二届董事会第二十六次会议、第二届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》，公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期的解除限售条件已经成就。根据公司 2019 年第二次临时股东大会对董事会的授权，公司办理了 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期股份上市流通手续，本次符合解除限售条件的激励对象共计 12 名，本次解除限售的限制性股票数量为 132 万股，占目前公司最新股本总额 12,950 万股的 1.02%。
002507.SZ	涪陵榨菜	2020-07-04	关于投资设立全资子公司的公告	重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司（以下简称“涪陵榨菜”或“公司”）为推动公司出口业务线上与线下共同发展，以进一步扩张国际市场，拟用自有资金 2,000 万元投资设立全资子公司“重庆市道生恒国际贸易有限责任公司”（以下简称“子公司”）。
603345.SH	安井食品	2020-07-08	关于公开发行可转换	安井食品公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会

			公司债券发行提示性公告	(以下简称“中国证监会”)证监许可[2020]592号文核准。本次共发行9亿元可转债,每张面值人民币100元,共计900万张(90万手),按面值发行,发行的可转换公司债券简称为“安20转债”,债券代码“113592”。
603027.SH	千禾味业	2020-07-11	关于全资子公司更名的公告	千禾味业股份有限公司的全资子公司千禾味业(镇江)食品有限公司为保持公司名称与品牌一致,促进品牌宣传与提升,决定将其公司名称变更为镇江金山寺食品有限公司。
600073.SH	上海梅林	2020-07-11	关于子公司对外投资的公告	上海梅林正广和股份有限公司(以下简称“上海梅林”或“公司”)控股子公司光明农牧科技有限公司(以下简称“光明农牧”)为满足其在江苏扬州(高邮、江都)及周边地区生猪养殖业务发展需要,在扬州市高邮注册成立扬州品旺牧业科技有限公司(以下简称“扬州品旺”),并拟在扬州高邮国家农业科技园区境内投资建设饲料加工厂项目,项目总投资8,200万元。
300783.SZ	三只松鼠	2020-07-09	首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告	本次解除限售股份数量为185,976,000股,占公司总股本的46.38%,限售股份上市流通日为2020年7月13日(星期一)

资料来源: Wind, 光大证券研究所

表5: 近期公司大事提醒

代码	公司	时间	内容
000860.SZ	顺鑫农业	2020年7月21日(周二)下午2:30	2020年第一次临时股东大会
603919.SH	金徽酒	2020年7月22日	关于召开2020年第一次临时股东大会

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 6、风险提示

公司经营业绩不达预期; 宏观经济增长不达预期; 疫情影响超预期; 需求增长不达预期; 食品安全问题; 人民币汇率波动风险。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主做出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼