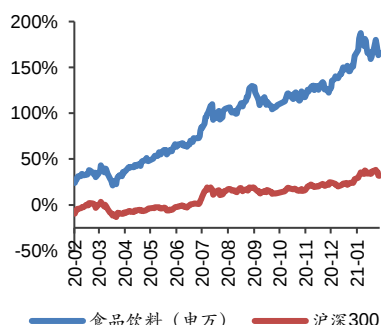


白酒情绪趋稳 绝味激励落地

行业评级：增 持

报告日期：2021-02-01

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：文献

执业证书号：S0010520060002

邮箱：wenxian@hazq.com

联系人：姚启璠

执业证书号：S0010120040033

邮箱：yaoqf@hazq.com

联系人：余璇

执业证书号：S0010119070016

邮箱：yuxuan@hazq.com

主要观点：

● 市场表现

上周食品饮料板块指数整体下跌 0.3%，在申万一级子行业排名第三，分别领先沪深 300 指数、上证综指 3.6%、3.1%。子行业中，黄酒（-8.8%）、葡萄酒（-6.1%）、啤酒（-5.1%）、软饮料（-5.0%）、肉制品（-4.6%）、乳品（-3.9%）、调味发酵品（-3.0%）、食品综合（-2.1%）呈下跌态势，白酒（1.1%）、其他酒类（2.5%）呈上涨态势。

● 投资推荐

白酒：近期疫情在华北及东北等地反弹，正值春节备货旺季，疫情中心短期或受较大影响，此外原地过年政策或对人口输出大省消费人群产生一定影响。高端酒确定性仍最高，建议关注高端茅台、五粮液，次高端地产酒龙头山西汾酒、今世缘、洋河股份。

大众品：伊利，当下原奶价格上涨，公司对基础白奶产品提价 3-5%，促销力度减弱，行业竞争趋向缓和，伊利净利率水平有望提升；双汇，新总裁对产品、渠道、销售、研发系统性改革，肉制品涨价推动中期利润上新平台，屠宰、肉制品赛道成长空间大，增速上升值得期待，长期看好。巴比食品发布收购公告，交易收购方案对价合理，加快对外扩张步伐，新模式有望削弱品牌和口味壁垒，建议关注。绝味食品股票激励计划落地，长期发展动能充足，建议关注。

● 行业重点数据

白酒方面：近期酒厂要求经销商 100% 拆箱销售以来，茅台酒整箱批价在 3100 元上方震荡；五粮液批价短期波动后，再次稳于 970 元上下，国窖 1573 批价稳于 860 元/瓶。

食品方面：1 月 20 日，小麦价格为 2,565 元/吨，玉米价格为 2,854 元/吨，1 月 23 日，大豆价格为 4,655 元/吨，1 月 22 日，全国白砂糖零售价为 11.4 元/公斤。1 月 22 日，仔猪、生猪、猪肉价格较上周变动不大，猪粮比为 12.3。1 月 20 日，生鲜乳价格为 4.3 元/公斤，奶粉价格基本维持不变。

● 产业新闻

1 月 28 日，随泸州老窖博大酒业营销有限公司被曝发布停货文件，泸州老窖被指全系产品将在全国范围内停货，而停货截止时间暂定在春节前。新式茶饮相对于传统中国茶以及舶来品咖啡消费人群更加广泛，给传统茶饮料市场带来了冲击，新式茶饮市场规模有望继续增长。2020 年我国进口啤酒、葡萄酒数量下降，海关总署数据显示，2020 年啤酒全年进口量为 5.84 亿升，葡萄酒全年进口量为 4.71 亿升，同比均下降 20% 以上。

● 风险提示

国内疫情防控长期化的风险；重大食品安全事件的风险；重大农业疫情风险

正文目录

1 市场表现.....	4
1.1 板块表现.....	4
1.2 个股表现.....	5
2 投资推荐.....	6
2.1 投资建议.....	6
2.2 核心跟踪公司最新观点.....	6
2.2.1 洋河股份：董事会换届，新一轮成长周期可期.....	6
2.2.2 五粮液：时来天地皆同力，量价齐升仍可期.....	6
2.2.3 今世缘：十三五稳健收官，十四五看V系引领品牌向上.....	7
2.2.4 巴比食品：省外收购，加快异地扩张步伐.....	7
3 产业链数据.....	9
4 公司动态.....	14
5 行业要闻.....	14
泸州老窖全面停货.....	14
“代糖”生意年入15亿，华康药业拟上市.....	14
软饮料市场发展态势良好.....	15
新式茶饮市场规模增长.....	15
2020年我国进口啤酒、葡萄酒数量下降.....	15
6 重大事项更新：重要公告/限售解禁/定期报告/股东会/定增进度.....	16
6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会.....	16
6.2 公司定增状态备忘.....	16
风险提示：.....	17

图表目录

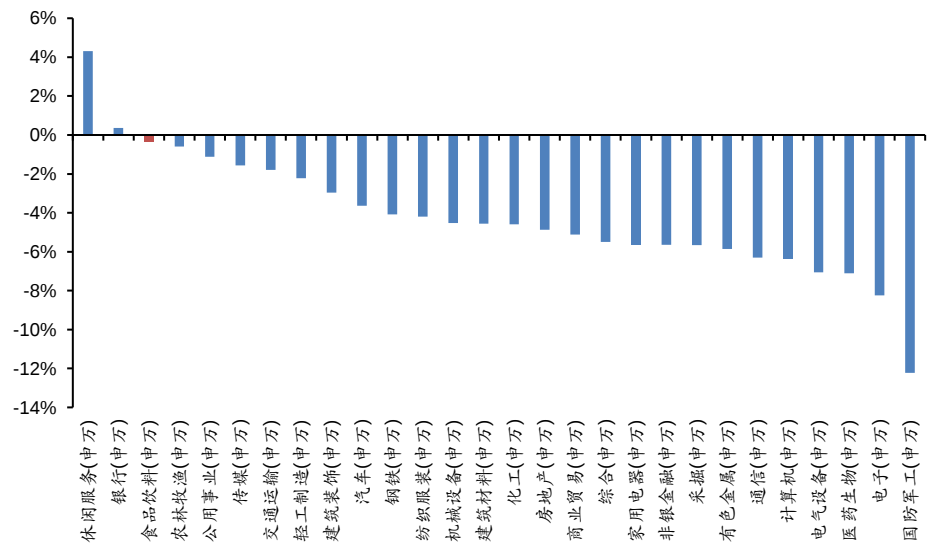
图表 1 行业周涨幅对比 (%)	4
图表 2 行业子版块周涨幅对比 (%)	4
图表 3 PE 比值	5
图表 4 周涨幅前十个股 (%)	5
图表 5 周涨幅后十个股 (%)	5
图表 6 飞天茅台批价 (元/瓶)	9
图表 7 八代普五/国窖 1573 批价 (元/瓶)	9
图表 8 进口葡萄酒数量 (千升)	10
图表 9 进口葡萄酒单价 (元/千升)	10
图表 10 小麦价格 (元/吨)	10
图表 11 玉米价格 (元/吨)	10
图表 12 国内/国际大豆价格 (元/吨)	11
图表 13 白砂糖价格 (元/公斤)	11
图表 14 猪价(元/公斤)	11
图表 15 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	11
图表 16 进口猪肉数量 (万吨)	12
图表 17 白条鸡价格 (元/公斤)	12
图表 18 生鲜乳价格 (元/公斤)	12
图表 19 奶粉价格(元/公斤)	12
图表 20 进口奶粉数量 (万吨)	13
图表 21 进口奶粉价格(元/公斤)	13
图表 22 主要包装材料价格 (元/吨)	13
图表 23 公司重要公告汇总	14
图表 24 未来一月重要事件备忘录	16
图表 25 食品公司定向增发最新进度	16

1 市场表现

1.1 板块表现

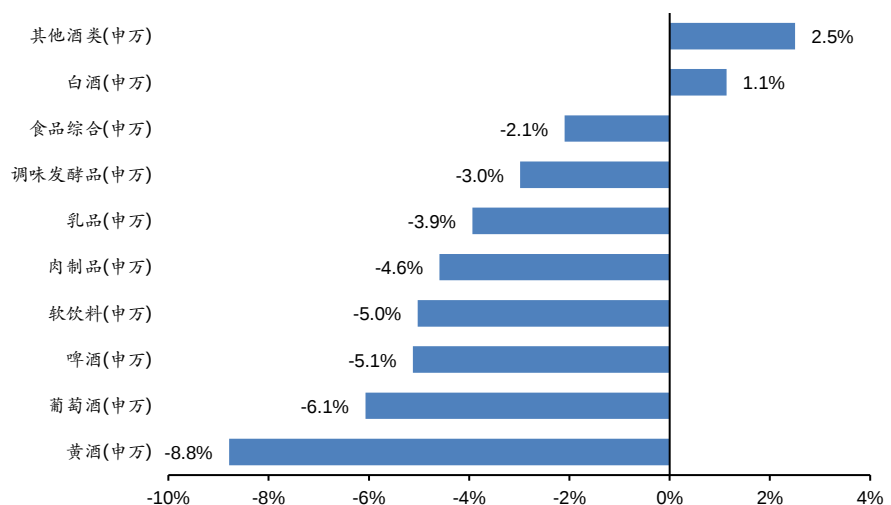
上周食品饮料板块指数整体下跌 0.3%，在申万一级子行业排名第三，分别领先沪深 300 指数、上证综指 3.6%、3.1%。子行业中，黄酒（-8.8%）、葡萄酒（-6.1%）、啤酒（-5.1%）、软饮料（-5.0%）、肉制品（-4.6%）、乳品（-3.9%）、调味发酵品（-3.0%）、食品综合（-2.1%）呈下跌态势，白酒（1.1%）、其他酒类（2.5%）呈上涨态势。沪深 300 的 PE 值为 16.38，非白酒食品饮料的比值 55.79，白酒的比值 61.00。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



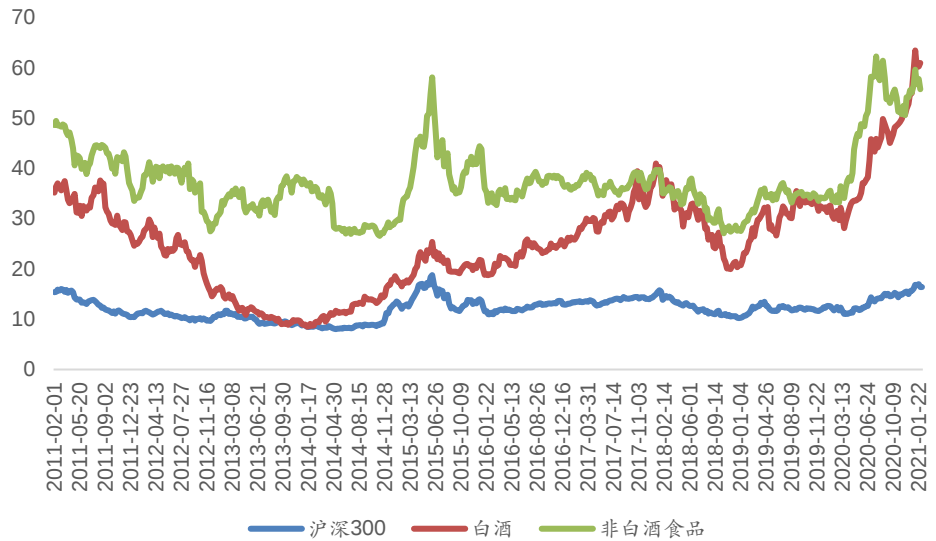
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 行业子版块周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 3 PE 比值

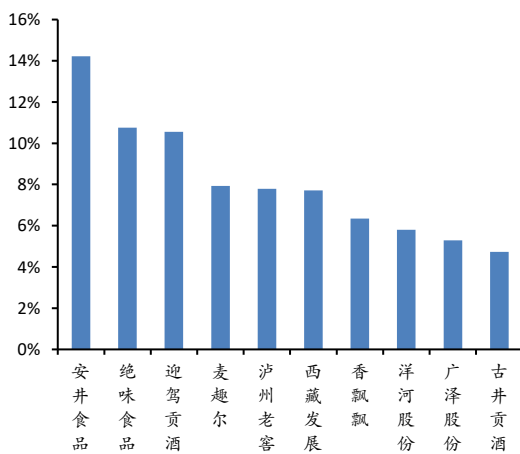


资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 个股表现

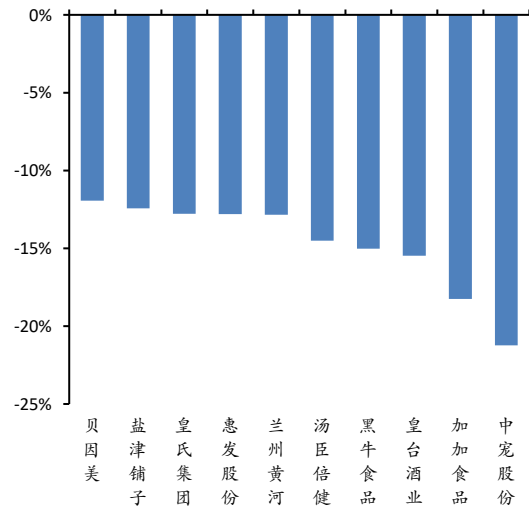
上周, 安井食品 (14.2%)、绝味食品 (10.8%)、迎驾贡酒 (10.6%) 涨幅靠前, 中宠股份 (-21.2%)、加加食品 (-18.3%)、皇台酒业 (-15.5%) 跌幅靠前。

图表 4 周涨幅前十个股 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 5 周涨幅后十个股 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2 投资推荐

2.1 投资建议

白酒：近期酒厂要求经销商 100%拆箱销售以来，茅台酒整箱批价在 3100 元上方震荡，本周茅台加大市场检查力度或为史上最严，渠道与终端加大散瓶出货，短期黄牛接货意愿下降，春节旺季背景下散瓶飞天批价仍保持稳定，供需紧张格局不变，尽管 2021 春节茅台酒供应量或超同期，但市场需求仍旺，消费者买不到酒的情况并未有显著改善，始于 2016 年的酒价上行趋势或暂难变，但需要注意，茅台酒厂政策端变化或难以预期；五粮液批价短期波动后，再次稳于 970 元上下，展望 2021 年，产品系列向上走、高地市场圈层培育、团购市场持续发力，普五批价仍看上行。近期疫情在华北及东北等地反弹，正值春节备货旺季，疫情中心短期或受较大影响，此外原地过年政策或对人口输出大省消费人群产生一定影响。高端酒确定性仍最高，建议关注高端茅台、五粮液，次高端地产酒龙头山西汾酒、今世缘、洋河股份。

大众品：当下原奶价格上涨，伊利股份对基础白奶产品提价 3-5%，整个乳制品行业促销力度减弱，行业竞争趋向缓和，伊利净利率水平有望提升；双汇，新总裁对产品、渠道、销售、研发系统性改革，肉制品涨价推动中期利润上新平台，屠宰、肉制品赛道成长空间大，增速上升值得期待，当前成长期权定价几乎为零，长期看好。巴比发布对外投资公告，与武汉当地具有规模经营能力的品牌开展合作，通过兼并收购可以减缓异地扩张中的品牌和口味壁垒，打开全国化增长空间。

2.2 核心跟踪公司最新观点

2.2.1 洋河股份：董事会换届，新一轮成长周期可期

此前 1 月 24 日媒体报道，宿迁市委书记前往洋河召开干部大会，会上宣布政府新派张联东任洋河党委副书记。今日公司发布公告，《关于董事会换届选举的预案》中明确张联东进入公司董事会。根据公开履历，张总自 2009 年起在洋河新区担任领导，应了解洋河基本情况，应与公司主要人员熟悉，具备一个懂企业、懂商业、懂情况领导的背景基础。据了解，目前张总已进入企业开展调研工作，积极学习融入企业。认为，此次董事会调整明确表达了政府关于做大做强洋河的态度，新领导加入有望给公司的调整做出更大的支持，带来更多政府的力量和资源。

详情请见：2021/1/29《洋河股份（002304.SZ）：董事会换届，新一轮成长周期可期》

2.2.2 五粮液：时来天地皆同力，量价齐升仍可期

主品牌：高端酒量价齐升，五粮液变革红利释放。展望未来，茅台红利将延续，量价齐升仍是主旋律；产品上，五粮液矩阵向上，品牌结构双升，五粮液借 501 五粮液对标茅台年份酒、借经典五粮液对标飞天茅台，八代普五卡位千元价格带，收割飞天茅台以下的高端白酒市场。渠道上，数字化扁平化，瞄准核心消费者进行圈层营销、团购培育，同时优化流通渠道供求关系，有望形成业务端正向循环，普五批价上行或是长期趋势。

五粮液系列酒：重塑产品组合：历史上，系列酒曾依靠买断经营、贴牌代工实现快速增长，但也带来了品牌驳杂、产品冗余等问题；2017 年以来，公司聚焦系列酒瘦身，过程中必然会对原有销售规模产生负面影响，短期阵痛无可避免；2019 年公司对系列酒进行组织整合目标打造大单品，系列酒产品布局上打两头带中间，目前高线光瓶酒尖庄已进入快速成长期，系列酒 5 年规划销售翻番，值得期待。

2017 年以来，五粮液充分享受茅台价格红利，二次创业管理改革锦上添花，当前形势下，茅台仍在挺价，因此茅台红利大概率仍将持续，五粮液量价齐升仍可期。我们认为，茅台之下五粮液独一无二，中长期生意确定性凸显。此外，叠加外资持续进入、A 股市场机构化，高端白酒估值中枢长期大概率呈现上行趋势。我们预计公司 2020~2022 年收入分别为 572、649、739 亿元，同比分别+14.1%、+13.5%、+13.8%，归母净利润分别为 199、230、266 亿元，同比分别+14.3%、+15.7%、+15.5%，当前股价对应 2020~2022 年 P/E 分别为 56.9x、49.2x、42.6x。

详情请见：2021/1/11《五粮液（000858.SZ）：时来天地皆同力，量价齐升仍可期》

2.2.3 今世缘：十三五稳健收官，十四五看 V 系引领品牌向上

以 V 系为产品战略导向，稳固发展 K 系基本盘。此前今世缘明确 V 系攻坚战 K 系提升战、今世缘品牌激活战、省外突破战四大营销战略，并设立省外工作部、V 系高端事业部、市场监察部分别对应营销战略。2020 年国缘 V 系已逐步形成突破，V 系整体或接近翻倍增长，当前公司明显加强 V 系 V9、V3 战略地位（V3 定位 700 元+，V9 定位 1300 元+），包括聚焦资源加强宣传推广，谋求 V 系品牌建设后承接消费升级，公司规划 V 系十年百亿规模目标；K 系以维护市场秩序和价格秩序稳定为主要工作，保持 K 系基本盘稳健发展。

四开正待换新升级。2021 年春节后，公司或将对四开进行提档升级，强化国四开市场地位，新四开或定位 500 元+。一方面，通过对产品包装进行精细化升级，融入品质、文化、环保、防伪及信息化互动理念以提升新四开产品力，另一方面，实行配额管理严控价格，通过导入信息化系统、推进终端出库扫码等动作，实现配额制管理的有序推进，并注重 V9 与四开两大核心品项的协同推广。次高端四开仍将是公司未来两年核心增量。

详情请见：2021/1/18《今世缘（603369.SH）：十三五稳健收官，十四五看 V 系引领品牌向上》

2.2.4 巴比食品：省外收购，加快异地扩张步伐

公司拟与王勇、王竹林、丁剑锋、陈向军 4 位自然人签署《投资合作协议》，约定由交易对方（或交易对方设立的主体）设立目标公司，自设立的目标公司正式运营满 12 个月（自目标公司设立的第四个月起为开始正式运营时间），并达到协议约定的收购先决条件后，公司依据协议约定的条件通过受让股权或受让股权+增资方式实现持有目标公司 70%的股权，目标公司将被注入武汉早点品牌“好礼客”“早宜点”的资产和业务。

公司与武汉当地品牌合作，首次踏入华中市场，减少了新市场开拓的品牌和口味差异的阻碍。根据大众点评，好礼客在武汉拥有 279 家门店，早宜店拥有 13 家门店，此次参与协议的合作方是成熟的早餐连锁店铺经营者。合作方负责目标公司的业务拓展、加盟门店维护、采购、生产、人力资源、销售、物流等工作，巴比负责目标公司的财务、门店管理、品控、法务工作，并向目标公司分期提供不低于 1000 万元、不超过 1500 万元的流动资金借款支持，双方发挥优势互补。通过合作，巴比可一定程度扭转异地扩张中与当地早点品牌竞争的知名度和信任度劣势，了解市场的口味差异，在与合作方的交流中更深入地了解华中市场情况。

方案针对门店数量做出明确条件，或可激励新设公司增加加盟店数量。根据目标公司成立 12 个月后的销售额、开店数量、毛利率，具体估值方案设计成了四种，其中最高档和最低档分别要求开店数量不低于 730、400 家。以估值金额和门店数量计算，平均每店铺支付 3.8~5.5 万元，交易对价较为合理。

公司经营早餐加盟连锁门店，提供成品或半成品的馅料、面团，是中式早餐工业化的先行者，加盟店由华东向华北、华南拓展，未来有望实现全国化。公司多年积累已经

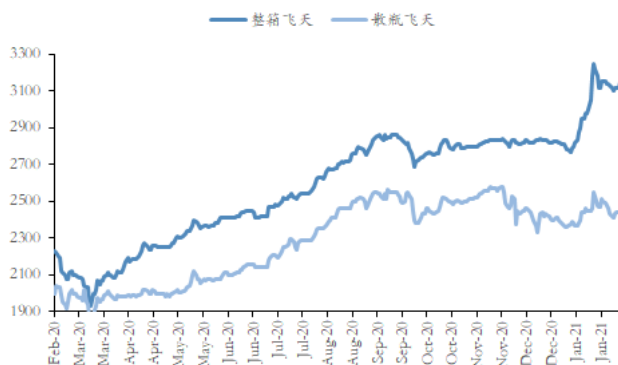
形成一套成熟完善的加盟体系，目前加盟店数量达到 2915 家，单店模式可复制，速冻食品可增加单店营收，公司在加速拓店形成全国化连锁经营方面具有较大潜力，此次对外收购扩张将为公司异地扩张提供新思路，缓解以往异地拓店时面临的品牌知名度和口感差异的阻碍；团餐业务空间广阔，有望成为新发展点。预计 2020-2022 年，公司营收分别为 9.52/12.53/16.11 亿元，同比增长-10%/32%/29%，净利润分别为 1.41/2.05/2.60 亿元，同比增长-9%/46%/27%，EPS 分别为 0.57/0.83/1.05，对应 PE 分别为 76/52/41。上调评级至“买入”。

详情请见：2021/1/21 《巴比食品（605338.SH）：省外收购，加快异地扩张步伐》

3 产业链数据

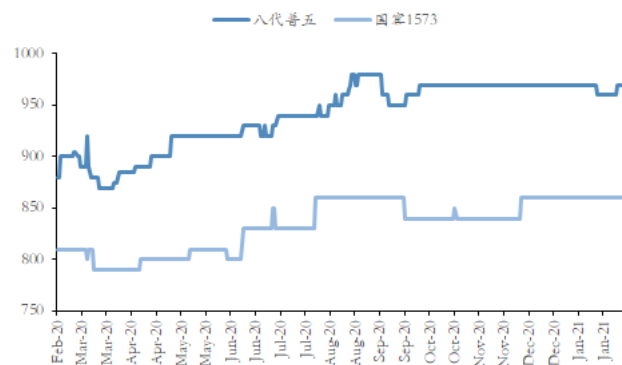
品种	最新数据
白酒	近期酒厂要求经销商 100%拆箱销售以来，茅台酒整箱批价在 3100 元上方震荡；五粮液批价短期波动后，再次稳于 970 元上下，国窖 1573 批价稳于 860 元/瓶。
葡萄酒	2020 年 12 月，进口葡萄酒数量为 48,480 千升，同比下降 23%，环比增长 32%；进口葡萄酒价格为 48,597 元/千升，同比增长 31%，环比下降 14%。
小麦	1 月 20 日，小麦价格为 2,565 元/吨，同比增长 7%，环比增长 4%。
玉米	1 月 20 日，玉米价格为 2,854 元/吨，同比增长 57%，环比增长 7%。
大豆	1 月 23 日，国内大豆价格为 4,655 元/吨，同比增长 33%，环比不变；国际大豆价格为 3,603 元/吨，同比增长 46%，环比下降 2%。
白砂糖	1 月 22 日，白砂糖价格为 11.4 元/公斤，同比下降 0.1%，环比增长 0.8%。
猪肉	1 月 22 日仔猪、生猪、猪肉的价格分别为 102.4 元/千克、36.0 元/千克和 52.2 元/千克，同比分别变化 14%、-6%、1%，环比分别变化 1%、-1%、1%，近期处于上升态势。进口猪肉数量为 44 万吨，同比增长 35%，环比增长 68%。2020 年 12 月，生猪定点屠宰企业屠宰量 2,060 万头，同比增长 42%，环比增长 27%。
白条鸡	1 月 20 日，白条鸡价格为 22.3 元/公斤，同比下降 9%，环比增长 1%。
生鲜乳	1 月 20 日，国内主产区生鲜乳价格为 4.3 元/公斤，同比上升 10%，环比上升 0.5%。2020 年 12 月，进口奶粉数量 11 万吨，进口奶粉平均单价 42 元/公斤。
包装材料	1 月 20 月，玻璃、铝锭、瓦楞纸价格分别为 2,753 元/吨、14,949 元/吨、3,888 元/吨，同比分别增长 30%、4%、10%，环比分别变化-3%、-5%、2%。

图表 6 飞天茅台批价（元/瓶）



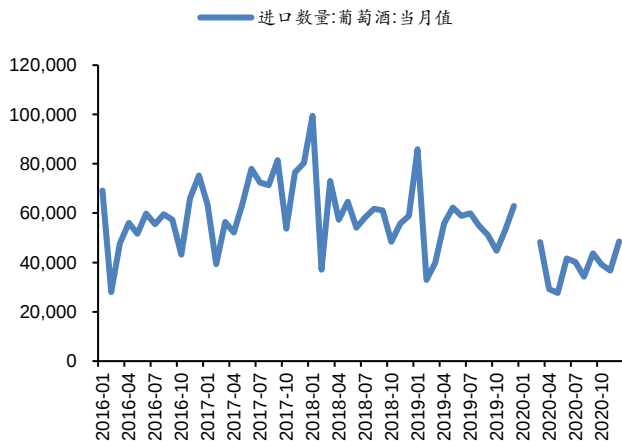
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 八代普五/国窖 1573 批价（元/瓶）



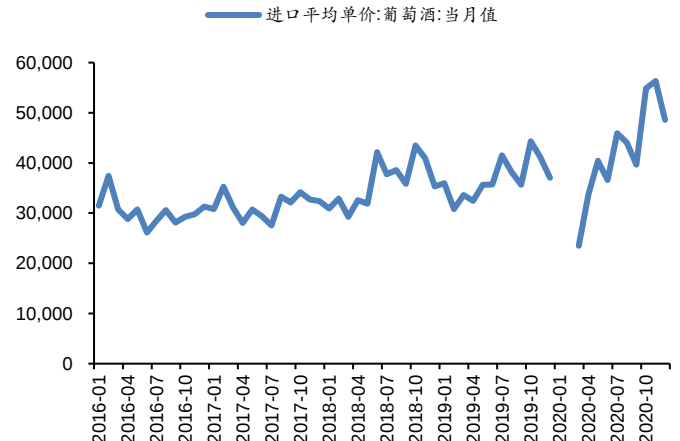
资料来源：wind，华安证券研究所

图表8 进口葡萄酒数量（千升）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表9 进口葡萄酒单价（元/千升）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表10 小麦价格（元/吨）



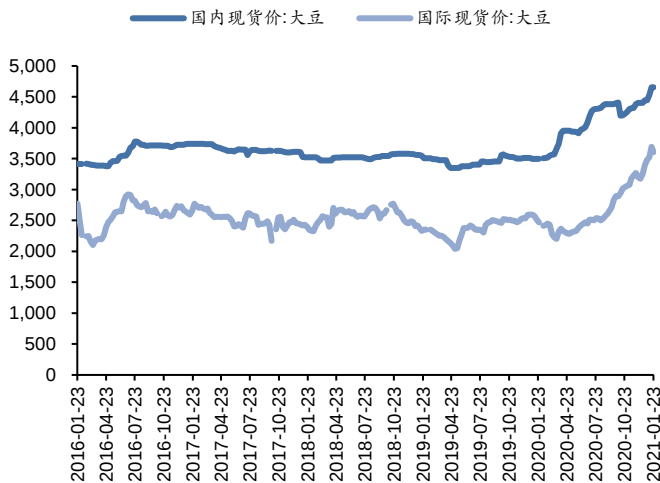
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表11 玉米价格（元/吨）



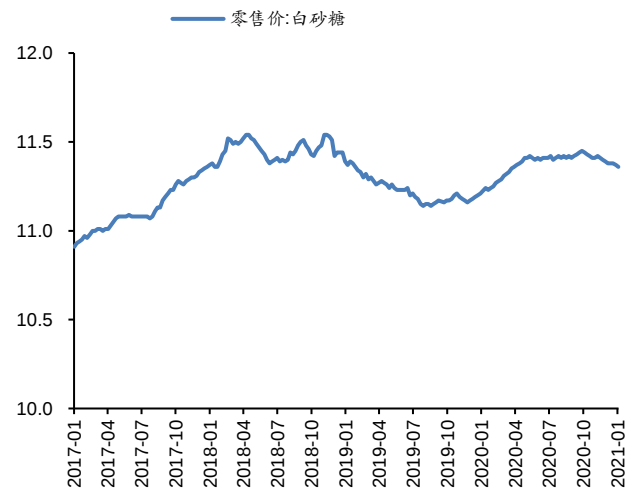
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 国内/国际大豆价格 (元/吨)



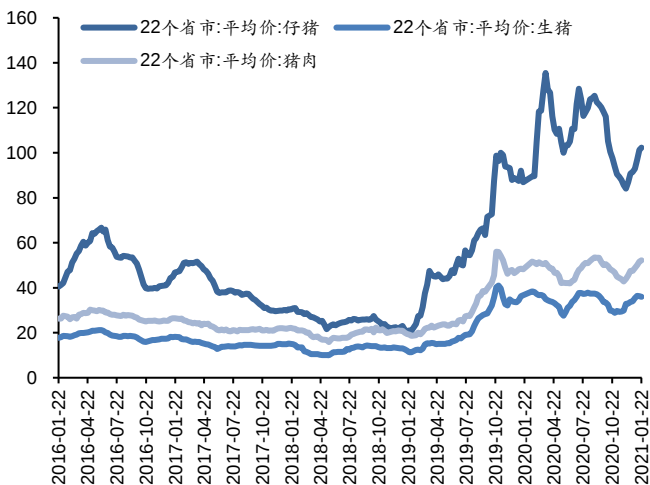
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 白砂糖价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 猪价(元/公斤)



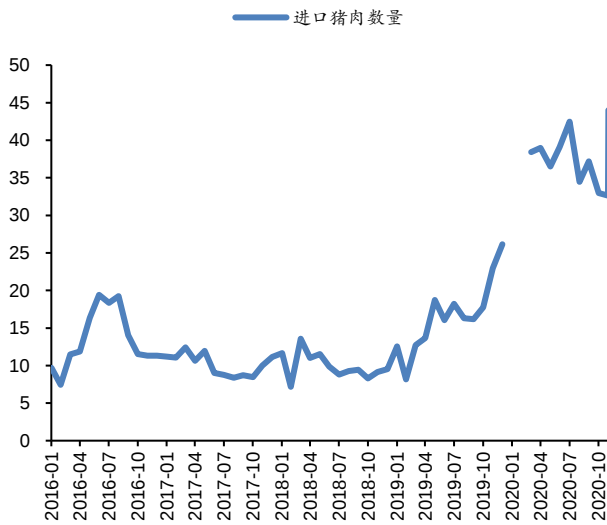
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



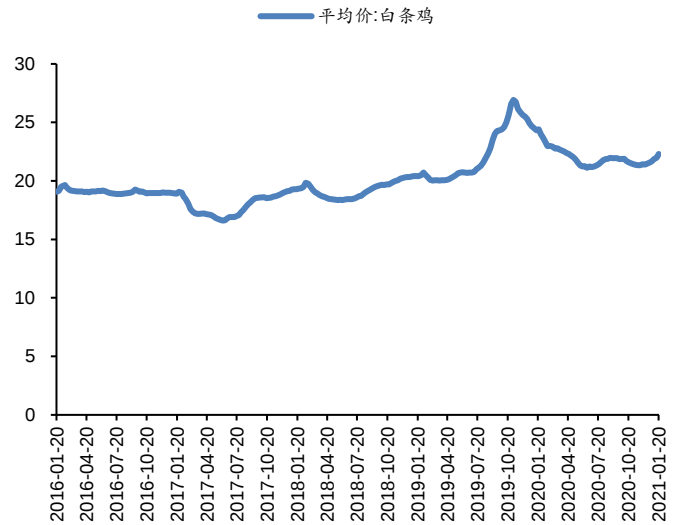
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 进口猪肉数量 (万吨)



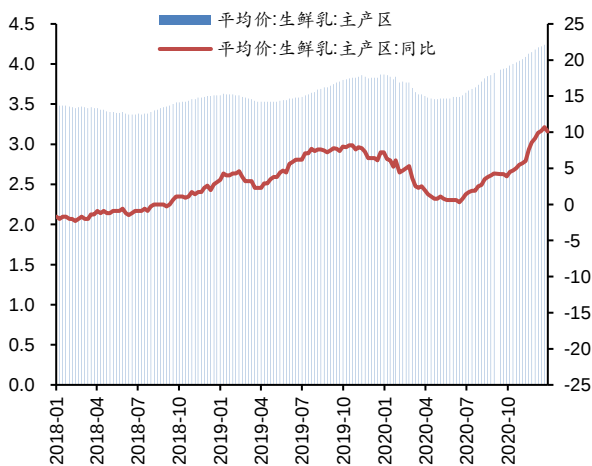
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 白条鸡价格 (元/公斤)



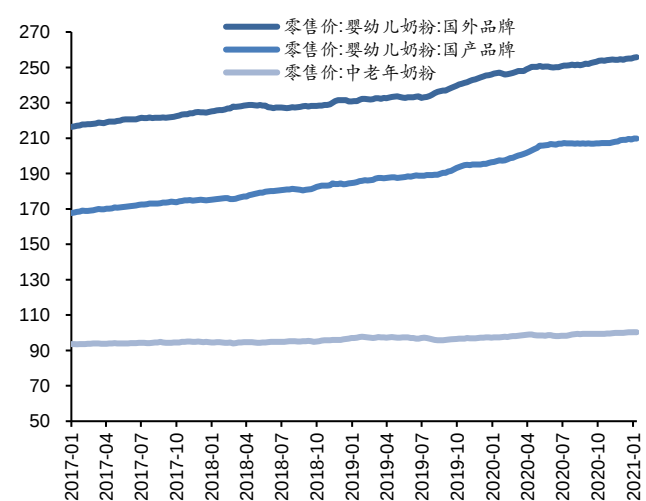
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 生鲜乳价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

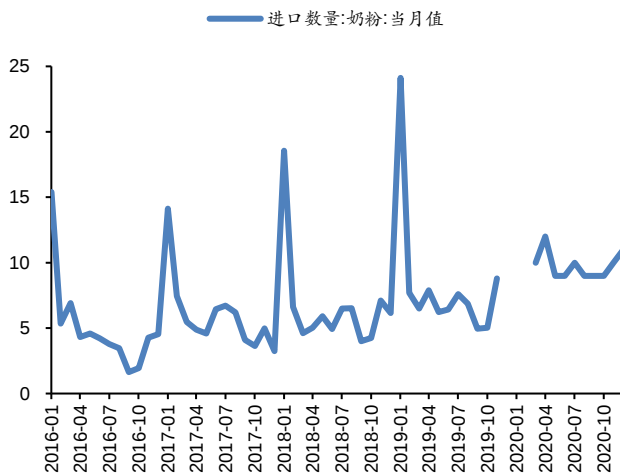
图表 19 奶粉价格(元/公斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

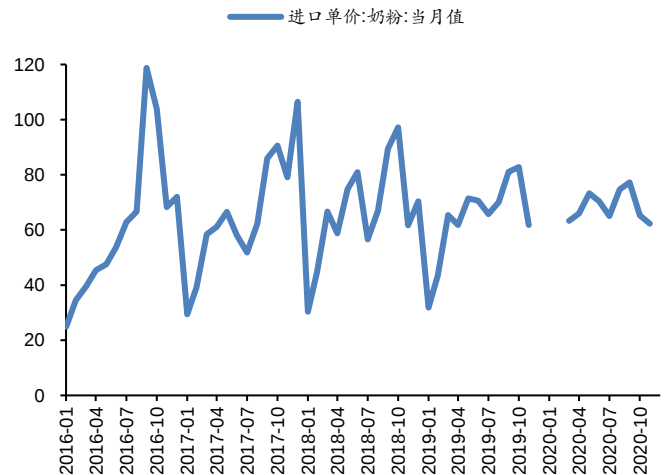


图表 20 进口奶粉数量(万吨)



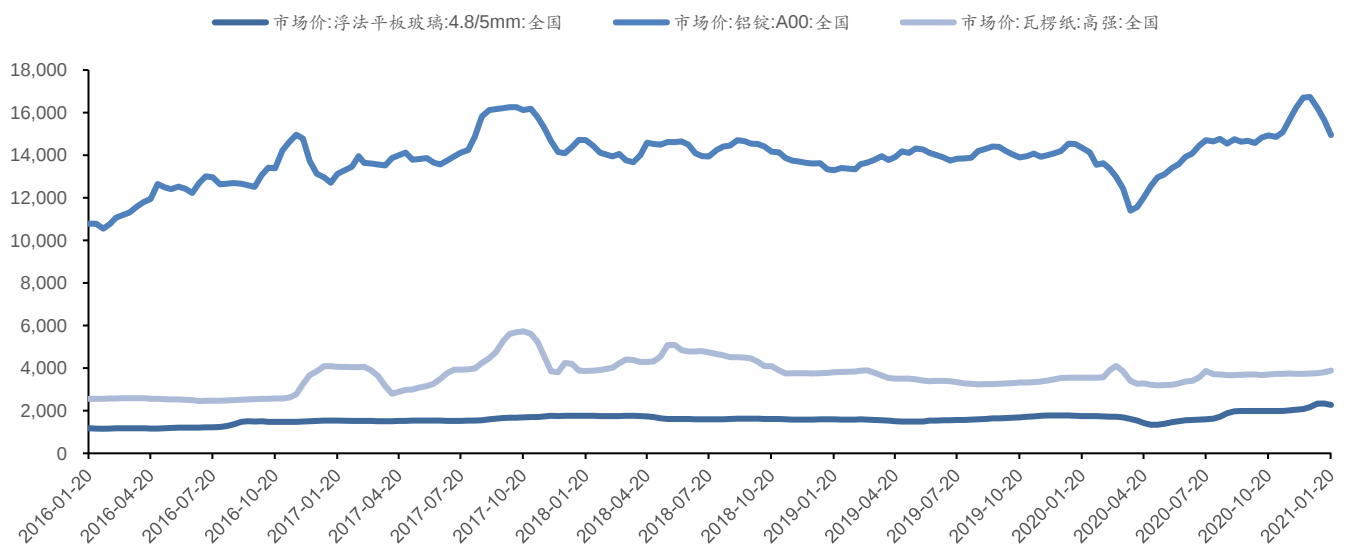
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 进口奶粉价格(元/公斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 主要包装材料价格(元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

4 公司动态

图表 23 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
海天味业	2021/1/30	设立子公司	公司根据业务发展需要,拟在天津投资设立全资子公司,子公司名称为海天蚝油(天津)集团有限公司,注册资本为10,000万元人民币。
天味食品	2021/1/30	工商登记	公司全资子公司四川瑞生投资管理有限公司于近日取得了成都高新技术产业开发区市场监督管理局颁发的《营业执照》,因瑞生投资经营发展需要,就注册资本、法定代表人及住所进行了变更,分别变为5,000万元、何昌军及中国(四川)自由贸易试验区成都高新区府城大道中段88号1栋21层9号。
绝味食品	2021/1/28	股票激励	公司发布《2021年限制性股票激励计划》,拟授予限制性股票608.63万(总股本的1%),授予对象为公司高管及核心员工合计124人,授予价格41.46元,解锁条件为相比2020年,2021/2022/2023年收入增长率不低25%/50%/80%。
盐津铺子	2021/1/26	授信额度	为满足公司经营管理及发展的需要,拓宽融资渠道,保障公司能及时快捷按实际需求用款,提高资金管理效率和效益,公司(含子公司)拟向招商银行股份有限公司长沙分行申请循环综合授信额度25,000万元。
安井食品	2021/1/26	业绩预告	经公司财务部门初步测算,预计公司2020年度实现营业收入69.65亿元左右,较去年同期增加16.98亿元左右,同比增加32.24%左右,预计公司2020年归属于上市公司股东的净利润为6.00亿元左右,与上年同期相比增加2.27亿元左右,同比增加60.86%左右。

资料来源:wind、华安证券研究所

5 行业要闻

泸州老窖全面停货

1月28日,随着泸州老窖博大酒业营销有限公司被曝发布停货文件,泸州老窖被指全系产品将在全国范围内停货,而停货截止时间暂定在春节前。专家表示,全面停货表示企业目前的营收状况较好,主销产品停货的市场意义更大,不排除泸州老窖下个月有提价计划,提升渠道的销售积极性,维护价格体系,且进一步增强产品的稀缺属性,为国窖1573提价做基础市场准备。(资料来源:新浪财经)

“代糖”生意年入15亿,华康药业拟上市

1月29日,浙江华康药业股份有限公司(下称“华康药业”)公布拟发行股票总数为2914万股,于上交所主板上市,募集资金10.91亿元。成立于2001年的华康药业,核心收入来自木糖醇业务,2018年至2020年上半年,公司木糖醇业务分别实现收入9.1亿元、9.3亿元、4.5亿元,占公司主营业务收入的比例超60%。目前太古可口可乐、康师傅、农夫山泉都是它的客户。(资料来源:新浪财经)

软饮料市场发展态势良好

受城镇化进程加快、居民可支配收入增长以及消费升级等因素的推动，近年来中国软饮料市场持续增长。随着中国消费群体消费理念以及消费习惯逐步发生转变，传统软饮料市场中的高碳水化合物、高能量的成分逐步受到扬弃，绿色、有机、健康的消费理念逐步成为趋势。软饮料行业是综合型行业，一般将酒精含量低于0.5%的天然的或人工配制的饮料规定为软饮料，即通常所谓的非酒精饮料，又称清凉饮料、无醇饮料。（资料来源：新浪财经）

新式茶饮市场规模增长

新式茶饮将中国茶与奶茶结合起来，创新的加入奶盖、水果，口味丰富，符合大众口感，相对于传统中国茶以及舶来品咖啡消费人群更加广泛，给传统茶饮料市场带来了冲击。茶饮品牌受到资本的关注与茶饮市场巨大的前景密不可分。《2020 新式茶饮白皮书》数据显示，据测算，2020 年中国茶饮市场的总规模为 4420 亿元，新式茶饮市场规模在 2020 年底会达到 1020 亿元。（资料来源：搜狐财经）

2020 年我国进口啤酒、葡萄酒数量下降

日前，海关总署发布 2020 年 1-12 月进出口主要商品量值统计数据。数据显示，2020 年全年，我国出口啤酒数量为 3.87 亿升，同比下降 7.4%；金额为 2.43 亿美元，同比下降 4.9%。进口数据方面，2020 年全年，啤酒全年进口量为 58423 万升，同比下降 20.2%，金额为 48.18 亿元，同比下降 14.7%；葡萄酒全年进口量为 47136 万升，同比下降 28.8%，金额为 194.87 亿元，同比下降 20.2%。（资料来源：新浪财经）

6 重大事项更新：重要公告/限售解禁/定期报告/股东会/定增进度

6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会

图表 24 未来一月重要事件备忘录

时间	限售股解禁	年报披露时间	股东会
2021-02-01		爱普股份	上海市静安区
2021-02-01		燕塘乳业	广州市天河区
2021-02-01		祖名股份	浙江省杭州市
2021-02-03		青青稞酒	青海省互助土族自治县
2021-02-03		黑芝麻	广西南宁市
2021-02-05		巴比食品	上海市松江区
2021-02-05		ST 威龙	山东省龙口市
2021-02-05		妙可蓝多	上海市浦东新区
2021-02-05		龙大肉食	山东省青岛市
2021-02-05		涪陵榨菜	重庆市涪陵区
2021-02-05		双塔食品	山东省招远市
2021-02-08		惠发食品	山东省诸城市
2021-02-09		熊猫乳品	浙江省温州市
2021-02-10		ST 科迪	河南省商丘市
2021-02-19		星湖科技	广东省肇庆市
2021-02-19		克明面业	湖南省长沙市
2021-02-19		ST 加加	湖南省长沙市
2021-02-23		洋河股份	江苏省南京市
2021-02-26		绝味食品	湖南省长沙市
2021-02-01	妙可蓝多	60.64%	
2021-02-18	养元饮品	10.22%	
2021-02-24	良品铺子	99.87%	

资料来源：wind、华安证券研究所

6.2 公司定增状态备忘

图表 25 食品公司定向增发最新进度

时间	预案公告日	股东会通过议案	证监会批准增发
贝因美		2020-09-16	
惠发食品		2020-09-19	
古井贡酒		2020-12-12	
克明面业		2020-12-11	
妙可蓝多		2020-12-30	
莲花健康			2020-12-12
古越龙山			2020-09-11

龙大肉食

2021-01-16

涪陵榨菜

2021-01-14

资料来源：wind、华安证券研究所

风险提示：

1. 国内疫情防控长期化的风险：国内疫情过程中反复，或外部输入风险长期化，消费行为或再受抑制；
2. 重大食品安全事件的风险：消费者对食品安全问题尤为敏感，若发生重大食品安全事故，短期内消费者对某个品牌、品类乃至整个子行业信心降至冰点且信心重塑需要很长一段时间，从而造成业绩不达预期；
3. 重大农业疫情风险：畜禽疫病的发生容易导致畜禽生产成本的上升，从而影响生产成本和市场供应。疫病的蔓延容易引起消费者心理恐慌，造成整个市场需求的迅速萎缩，致使畜禽养殖企业面临较大的销量与销售价格压力。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

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。 市场基准指数为沪深 300 指数。