

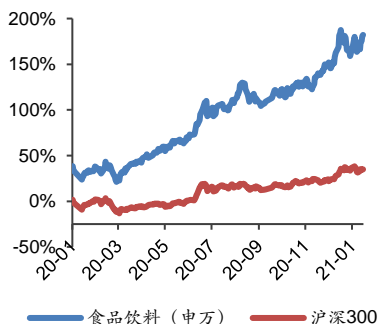
原地过年高端白酒仍稳，年货囤积刺激休闲零食

行业评级：增 持

报告日期：2021-02-07

主要观点：

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

市场表现

上周食品饮料板块指数整体上涨 6.0%，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 3.5%、5.6%。子行业中，黄酒 (-9.6%)、葡萄酒 (-6.2%)、调味发酵品 (-1.4%)、肉制品 (-0.7%)、软饮料 (-0.4%) 下跌，乳品 (0.05%)、食品综合 (4.0%)、啤酒 (4.5%)、其他酒类 (7.4%)、白酒 (8.4%) 呈上涨态势。

投资推荐

白酒：原地过年政策下，高端酒确定性仍最高，建议关注高端茅台、五粮液、泸州老窖，及次高端地产酒龙头洋河股份、山西汾酒。

大众品：疫情影响下居家消费需求和年货购置需求刺激休闲零食动销，建议关注洽洽食品、甘源食品、盐津铺子。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。绝味食品股票激烈计划落地，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：2 月 5 日，小麦价格为 2,581 元/吨，玉米价格为 2,990 元/吨，大豆价格为 4,763 元/吨，2 月 4 日，食糖价格为 5.3 元/公斤。2 月 5 日，仔猪、生猪、猪肉价格较上周变动不大。1 月 27 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

2 月 4 日，庄园牧场与新疆蒙牛乳业有限公司签署战略合作协议，庄园牧场未来有望在丰富的奶源资源加持下，成为中国乳业质量标杆。

受春节前备货影响，近期生鲜乳存在较大缺口，生鲜乳价格持续上涨，春节备货完成后缺奶现象或有所缓解。

2 月 4 日，国家发展改革委对重要民生商品保供稳价工作进行再部署，要求加大猪肉、蔬菜、小包装成品粮油等储备投放力度。

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
便利蜂入股食品公司，持股 15.25%	14
庄园牧场与新疆蒙牛签署战略合作	14
2021 年预计完成第一批新式茶饮产品类标准的制订	15
春节备货现抢奶潮 节后或会缓解	15
国家发改委：加大猪肉、蔬菜、小包装成品粮油等投放力度	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

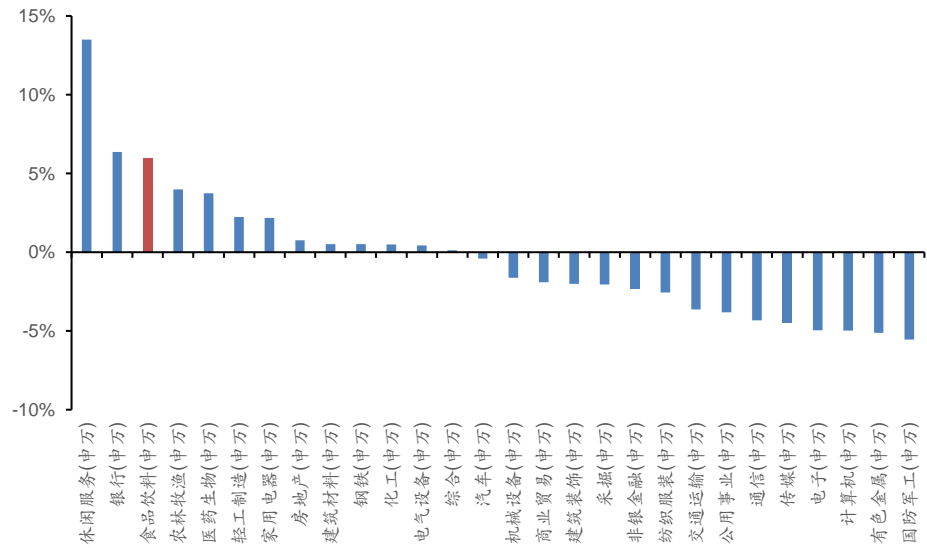
图表 1 行业周涨幅对比 (%)	4
图表 2 行业子版块周涨幅对比 (%)	4
图表 3 PE 比值	5
图表 4 周涨幅前十个股 (%)	5
图表 5 周涨幅后十个股 (%)	5
图表 6 产业链数据梳理	9
图表 7 飞天茅台批价 (元/瓶)	9
图表 8 八代普五/国窖 1573 批价 (元/瓶)	9
图表 9 进口葡萄酒数量 (千升)	10
图表 10 进口葡萄酒单价 (元/千升)	10
图表 11 小麦价格 (元/吨)	10
图表 12 玉米价格 (元/吨)	10
图表 13 国内/国际大豆价格 (元/吨)	11
图表 14 白砂糖价格 (元/公斤)	11
图表 15 猪价(元/公斤)	11
图表 16 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	11
图表 17 进口猪肉数量 (万吨)	12
图表 18 白条鸡价格 (元/公斤)	12
图表 19 生鲜乳价格 (元/公斤)	12
图表 20 奶粉价格(元/公斤)	12
图表 21 进口奶粉数量 (万吨)	13
图表 22 进口奶粉价格(元/公斤)	13
图表 23 主要包装材料价格 (元/吨)	13
图表 24 公司重要公告汇总	14
图表 25 未来一月重要事件备忘录	16
图表 26 食品公司定向增发最新进度	16

1 市场表现

1.1 板块表现

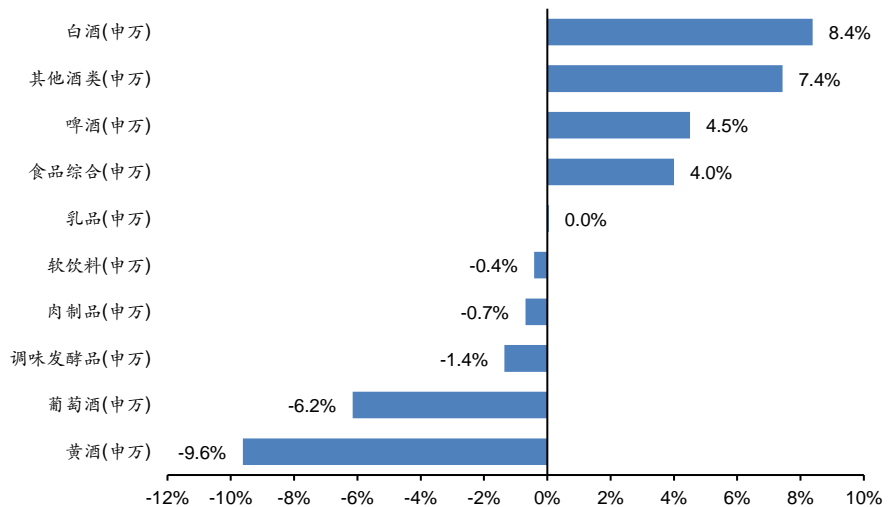
上周食品饮料板块指数整体上涨 6.0%，在申万一级子行业排名第三，分别领先沪深 300 指数、上证综指 3.5%、5.6%。子行业中，黄酒 (-9.6%)、葡萄酒 (-6.2%)、调味发酵品 (-1.4%)、肉制品 (-0.7%)、软饮料 (-0.4%) 呈下跌态势，乳品 (0.05%)、食品综合 (4.0%)、啤酒 (4.5%)、其他酒类 (7.4%)、白酒 (8.4%) 呈上涨态势。沪深 300 的 PE 值为 16.58，非白酒食品饮料的 PE 比值 56.25，白酒的 PE 比值 64.96。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



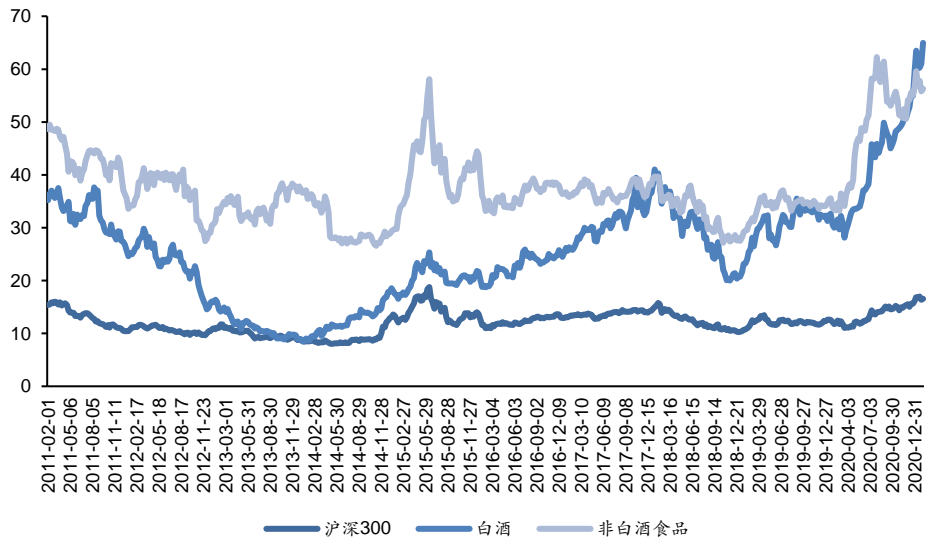
资料来源：wind，华安证券研究所

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

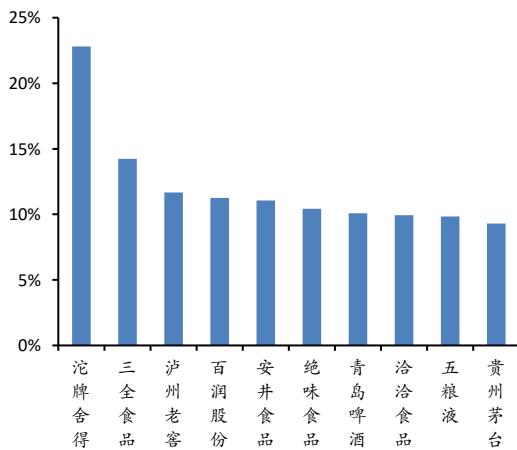


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 个股表现

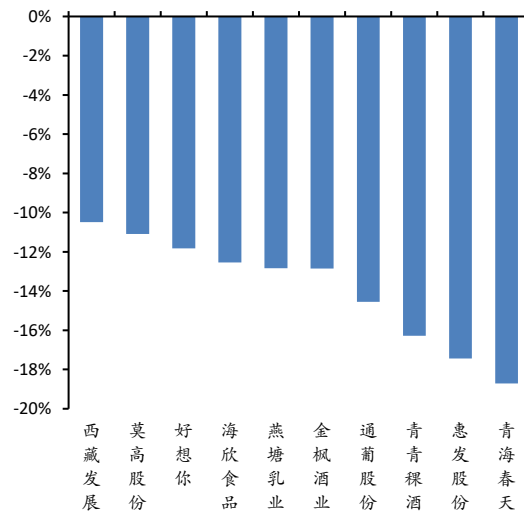
上周，沱牌舍得 (22.8%)、三全食品 (14.2%)、泸州老窖 (11.7%) 涨幅靠前，青海春天 (-18.7%)、惠发股份 (-17.4%)、青青稞酒 (-16.3%) 跌幅靠前。

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，从价格指标上看，春节旺季背景下散瓶飞天批价略有波动、但整体保持稳定，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 2H16 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。原地过年政策下，高端酒确定性仍最高，建议关注高端茅台、五粮液、泸州老窖，及次高端地产酒龙头洋河股份、山西汾酒。

大众品：疫情影响下居家消费需求和年货购置需求刺激休闲零食动销，建议关注洽洽食品、甘源食品、盐津铺子。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。绝味食品股票激烈计划落地，长期发展动能充足，建议关注。

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、市场监管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，平均每家店铺支付 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》

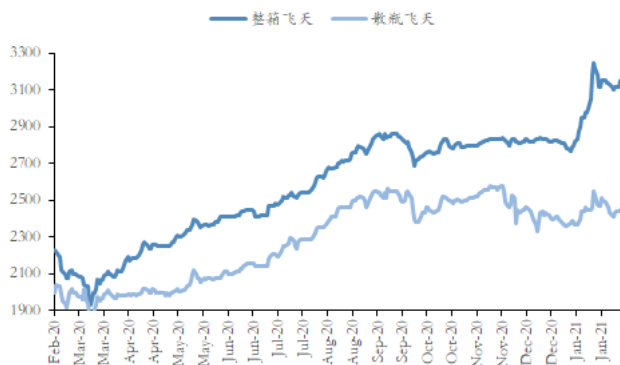
3 产业链数据

图表6 产业链数据梳理

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	2月5日，小麦价格为2,581元/吨，同比增长8%，环比不变。
玉米	2月5日，玉米价格为2,990元/吨，同比增长53%，环比不变。
大豆	2月5日，大豆价格为4,763元/吨，同比增长36%，环比上升1%。
食糖	2月4日，食糖价格为5.3元/公斤，同比下降7%，环比增长0.8%。
猪肉	2月5日仔猪、生猪、猪肉的价格分别为103.7元/千克、32.5元/千克、49.8元/千克，同比分别变化-1%、-13%、-1%，环比分别变化1%、-6%、-4%。2020年12月，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	2月5日，白条鸡价格为17.5元/公斤，同比下降7%，环比不变。
生鲜乳	1月27日，国内主产区生鲜乳价格为4.3元/公斤，同比上升10%，环比不变。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31日，玻璃、铝锭、瓦楞纸价格分别为2,159元/吨、14,950元/吨、4,005元/吨，同比分别增长23%、6%、13%，环比分别变化-5%、0%、3%。

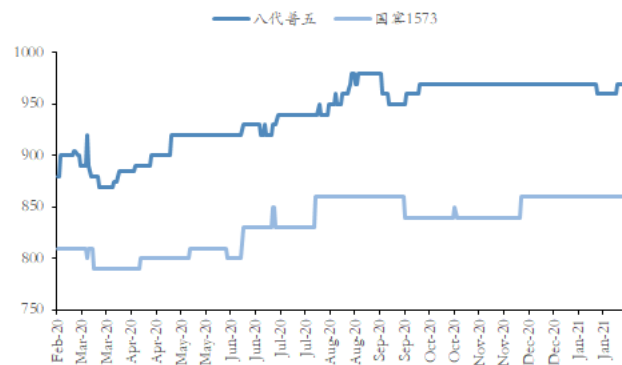
资料来源：wind，华安证券研究所

图表7 飞天茅台批价（元/瓶）



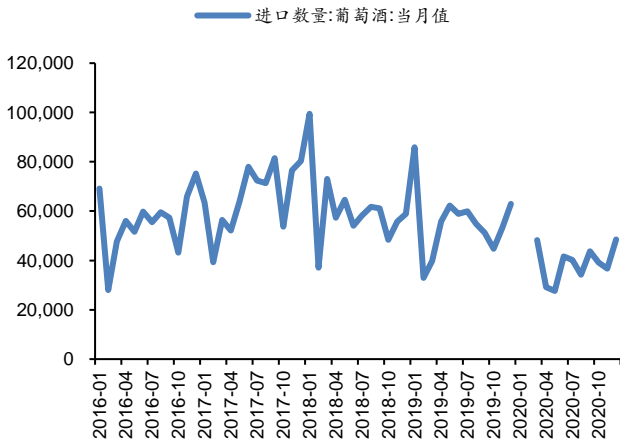
资料来源：wind，华安证券研究所

图表8 八代普五/国窖1573批价（元/瓶）



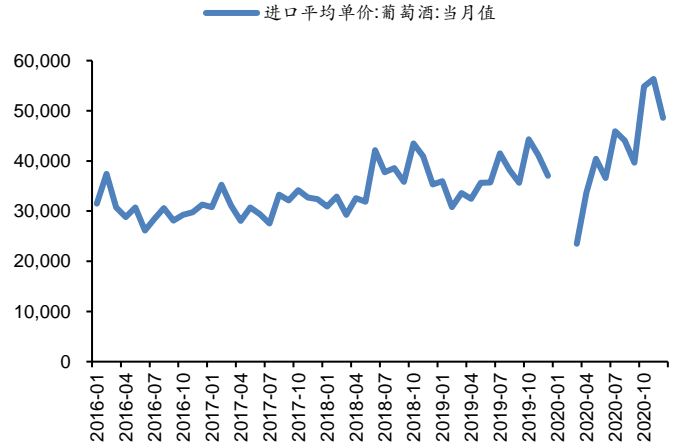
资料来源：wind，华安证券研究所

图表9 进口葡萄酒数量 (千升)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表10 进口葡萄酒单价 (元/千升)



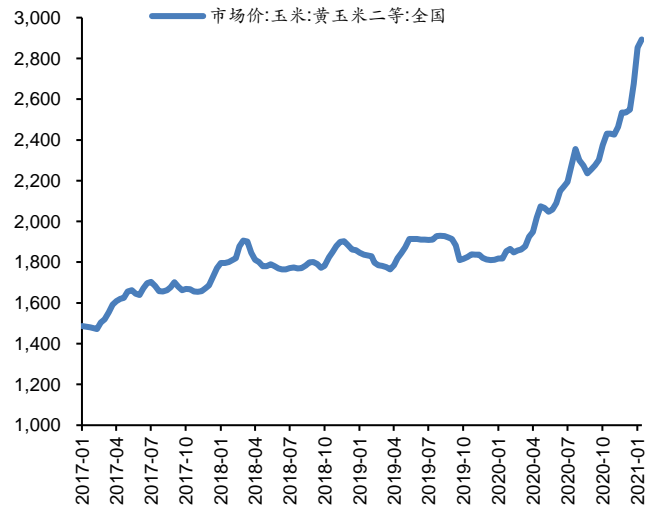
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表11 小麦价格 (元/吨)



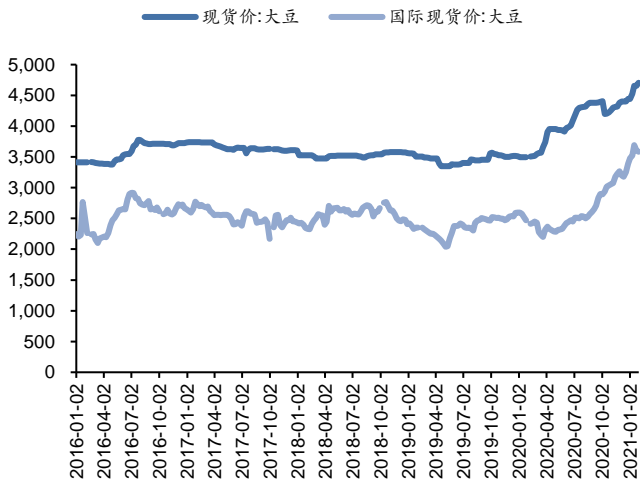
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表12 玉米价格 (元/吨)



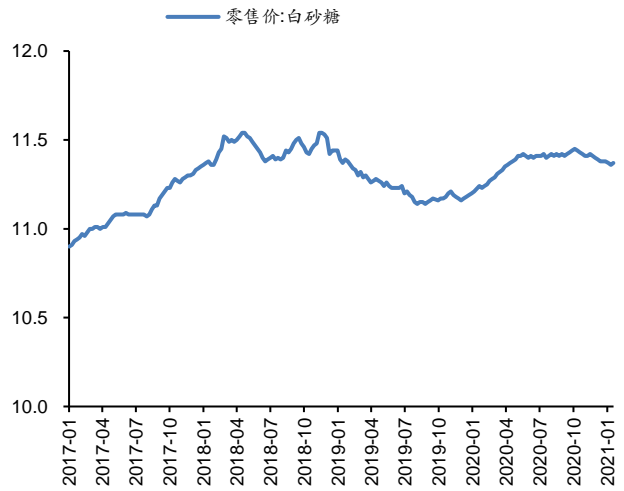
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 国内/国际大豆价格 (元/吨)



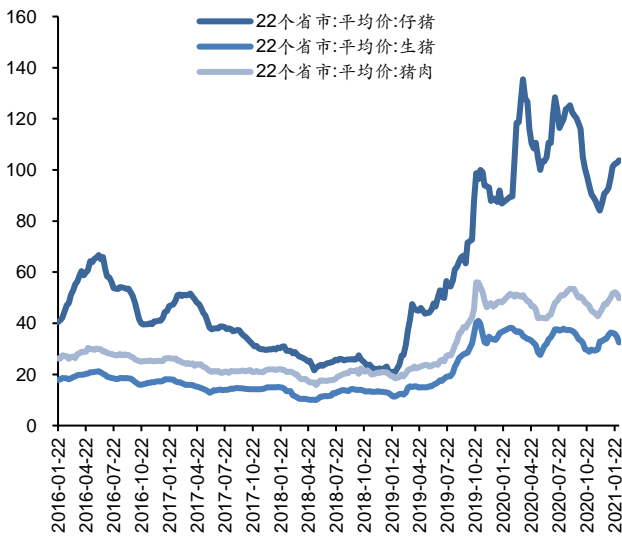
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 白砂糖价格 (元/公斤)



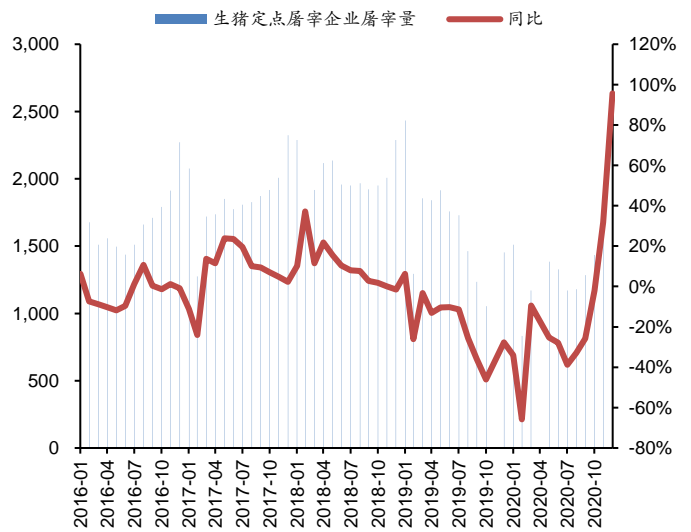
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 猪价(元/公斤)



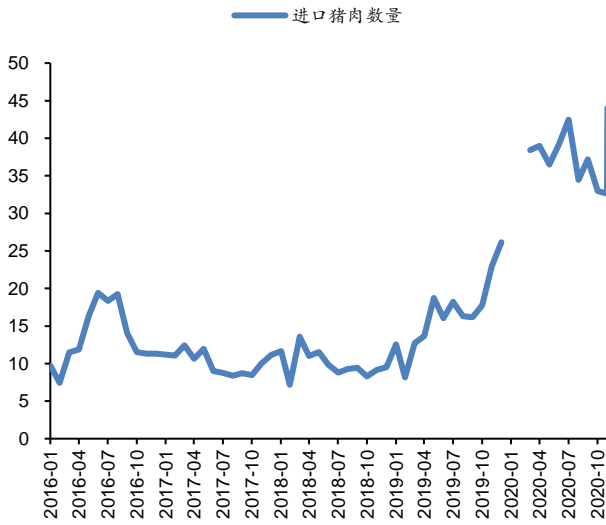
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



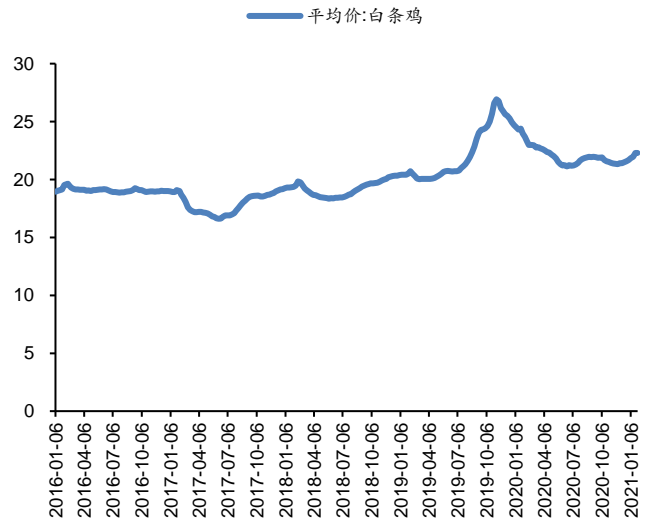
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 进口猪肉数量 (万吨)



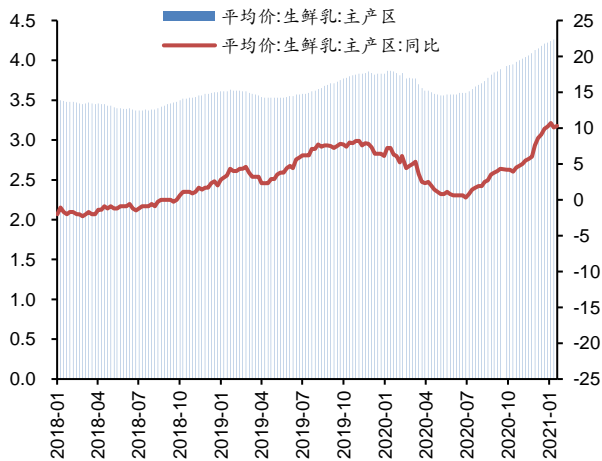
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 白条鸡价格 (元/公斤)



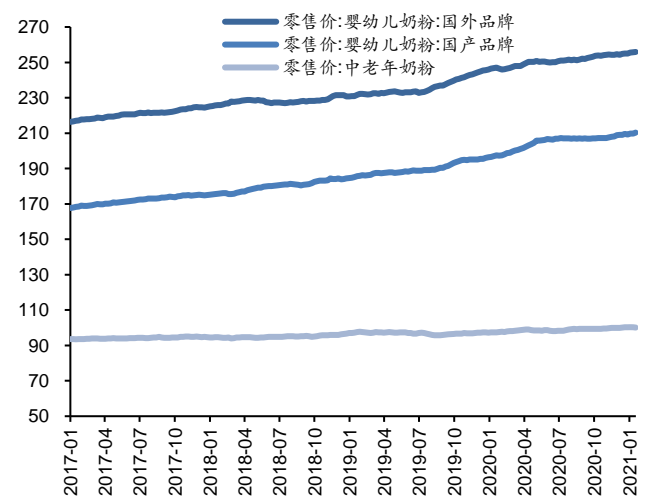
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 生鲜乳价格 (元/公斤)



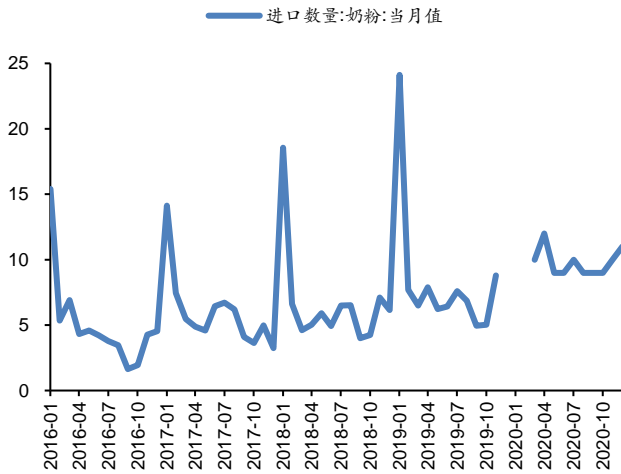
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 奶粉价格(元/公斤)



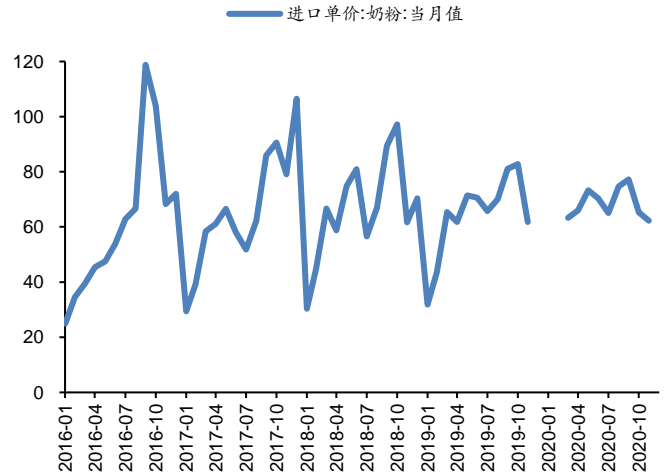
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 进口奶粉数量 (万吨)



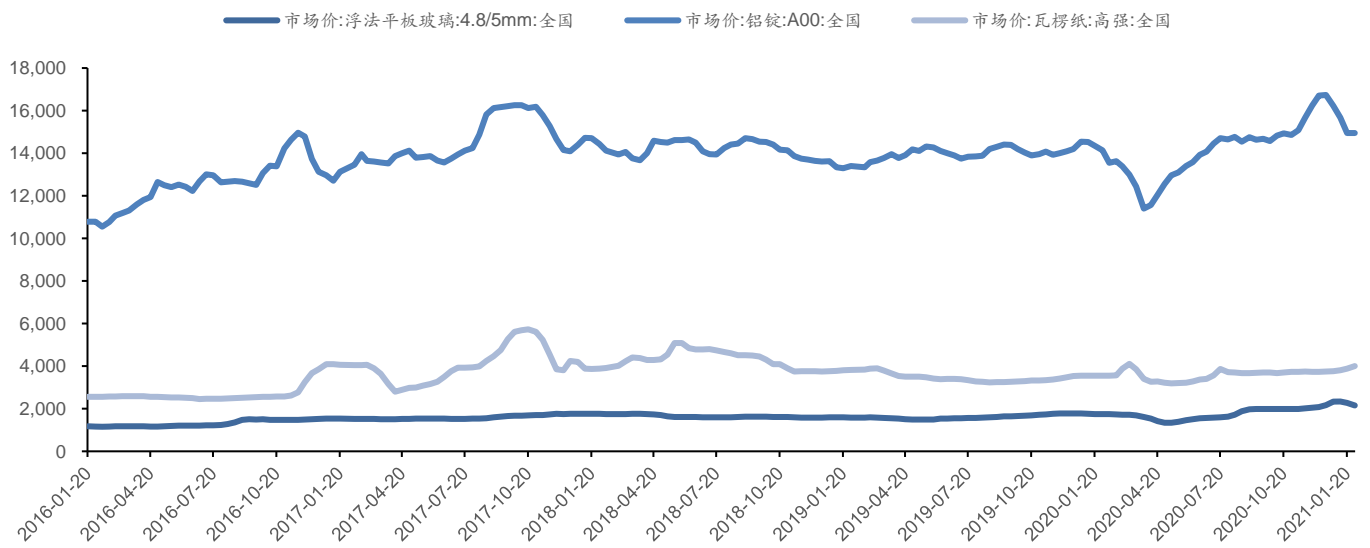
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 进口奶粉价格(元/公斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 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 24 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
好想你	2021/2/5	股份质押	截至 2021 年 2 月 4 日，石聚彬及其一致行动人的质押股份累计数量 74,597,700 股，占其所持股份比例 52.04%，占公司总股本比例 14.47%，对应融资余额 30,000 万元，还款资金来源主要来自于自有及自筹资金，具有足够的资金偿付能力。
盐津铺子	2021/2/4	股份回购	公司拟使用自有资金以集中竞价的方式回购公司股份，回购的股份拟全部用于股权激励。回购股份的金额总额不低于 15,000 万元（含），且不超过人民币 25,000 万元（含），回购股份价格不超过 150.00 元/股（含）。
安井食品	2021/2/4	提前赎回	根据募集说明书条款，截至 2021 年 2 月 3 日，公司股票在连续 30 个交易日中已有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%，已触发募集说明书约定的有条件赎回条款。本次赎回完成后，“安 20 转债”将在上海证券交易所摘牌。
贝因美	2021/2/3	股份减持	公司近日收到原持股 5% 以上股东恒天然乳品（香港）有限公司减持公司股份比例累计达到 1% 的告知函，恒天然乳品于 2021 年 1 月 25 日至 2021 年 2 月 1 日通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持公司股票 1,320.06 万股，占公司总股本的 1.29%。
三只松鼠	2021/2/2	股份减持	公司收到公司持股 5% 以上股东 NICE GROWTH LIMITED 及其一致行动人 GAO ZHENG CAPITAL LIMITED 的《减持计划告知函》，计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式及在自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司股份合计不超过 24,060,000 股，即不超过公司总股本的 6%。

资料来源：wind、华安证券研究所

5 行业要闻

便利蜂入股食品公司，持股 15.25%

企查查 APP 显示，近日，北京金马欧兰食品有限公司发生工商变更，新增股东便利蜂商贸有限公司，持股 15.25%，同时公司注册资本由 278.1356 万美元增加至 328.1836 万美元。企查查信息显示，北京金马欧兰食品有限公司成立于 2011 年，主要提供面包西点等烘焙产品，法定代表人为王燕馨，经营范围显示为：生产食品；销售食品；货物专用运输（冷藏保鲜）；企业管理咨询、技术咨询、烘焙技能培训等。（资料来源：企查查）

庄园牧场与新疆蒙牛签署战略合作

2 月 5 日晚间，庄园牧场（002910.SZ，01533.HK）发布公告称，2 月 4 日，公司与新疆蒙牛乳业有限公司签署战略合作协议，双方将在生鲜乳收购、代加工、产品研发、客户服务、信息支持、服务等方面进行广泛合作，进一步提升整体运营效率、降低运营成本、提升产品品质，实现共同开拓市场、双赢的目标。

庄园牧场先后携手甘肃省国资委、新疆蒙牛，未来有望在丰富的奶源资源加持下，从奶源、加工到研发各方面提升产品质量，继续保障安全可靠的奶源与奶制品加工环节的有效对接，实现产品质量的全程安全可控，成为中国乳业质量标杆。（资料来源：证券时报网）

2021 年预计完成第一批新式茶饮产品类标准的制订

2月4日，由奈雪的茶主办的《茶（类）饮料系列团体标准》（拟定）启动会，以主会场联动11个分会场通过线上的形式顺利举办。本次活动旨在携手高校、协会、研究院及茶企，践行头部品牌责任，推动新式茶饮行业标准的建立和完善。根据此次行业标准启动会，2021年预计完成第一批新式茶饮产品类标准的制订，新式茶饮产品将被分为五类：水果茶、鲜奶茶、气泡茶、冷泡茶和奶盖茶。这五类茶饮都是新式茶饮中广受消费者喜爱的产品，但由于缺乏统一、细化的产品质量标准，不同地方、企业在制作茶饮时所采用的原料、工艺都有很大差异，因此建立以上5类产品的质量标准，对促进行业健康发展具有重要意义。（资料来源：重庆商报）

春节备货现抢奶潮 节后或会缓解

2月5日，财联社记者自牧场与乳企处得知，受节前备货影响，近期生鲜乳存在较大缺口，生鲜乳价格持续上涨，春节备货完成后缺奶现象或有所缓解。对于2021年全年，乳业人士认为，国内生鲜乳产能或温和增长，但在海外疫情扰动下，牛源与大包粉进口受限，奶源供应偏紧状态或将延续。（资料来源：财联社）

国家发改委：加大猪肉、蔬菜、小包装成品粮油等投放力度

据“国家发展改革委”微信号消息，4日，国家发展改革委对重要民生商品保供稳价工作进行再部署。国家发改委指出，当前重要民生商品供应完全有保障，保供稳价具有坚实的物质基础。要求加大猪肉、蔬菜、小包装成品粮油等储备投放力度；切实做好春节期间困难群众基本生活兜底保障工作；发生聚集性疫情、实施小区封闭管理的地区，要提前安排人力、运力，做好“最后100米”物资配送工作。

国家发改委称，为做好春节期间重要民生商品保供稳价及群众就地过年生活物资保障工作，按照党中央、国务院关于统筹新冠肺炎疫情防控和经济社会发展总体部署，国家发展改革委持续推进保供稳价工作，1月中旬召开全国视频会后，近日又进行了再部署，压实责任，推动各地全力做好春节期间重要民生商品保供稳价工作。（资料来源：中新经纬）

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 25 未来一月重要事件备忘录

时间	限售股解禁	年报披露	股东会
2021/2/8		惠发食品	山东省诸城市
2021/2/9		熊猫乳品	浙江省温州市
2021/2/10		ST 科迪	河南省商丘市
2021/2/19		ST 加加	国家级宁乡经济技术开发区
2021/2/19		克明面业	湖南省长沙市
2021/2/19		华统股份	浙江省义乌市
2021/2/19		星湖科技	广东省肇庆市
2021/2/19		桃李面包	沈阳市沈河区
2021/2/22		妙可蓝多	上海市浦东新区
2021/2/23		洋河股份	江苏省南京市
2021/2/26		绝味食品	湖南省长沙市
2021/2/8	N 李子园	25.00%	
2021/2/18	养元饮品	60.64%	
2021/2/24	良品铺子	10.22%	
2021/3/6		汤臣倍健	

资料来源：wind、华安证券研究所

6.2 公司定增状态备忘

图表 26 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
西王食品	2020-08-21		
星湖科技		2020-05-16	
来伊份		2020-06-25	
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	
爱普股份		2021-02-02	
ST 舍得			2020-06-17
莲花健康			2020-12-12
青青稞酒			2021-01-26
古越龙山			2020-09-11
龙大肉食			2021-01-16

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受任何形式的补偿，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。