

春节白酒动销良好 中期行业景气依旧

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年2月10日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

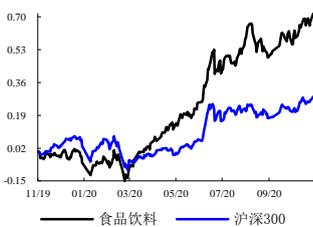
子行业评级

酒类	看好
饮料	看好
食品	中性

重点品种推荐

五粮液	增持
今世缘	增持
洋河股份	增持
伊利股份	增持
双汇发展	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业动态&公司新闻

我国建成婴配乳粉追溯体系 总追溯数据量达 11.6 亿条

伊利·字节跳动深度合作全面开启 全民朝气向前

植物蛋白加速发展

● 上市公司重要公告

庄园牧场: 关于与新疆蒙牛乳业有限公司签订战略合作协议的公告

均瑶健康: 关于签订收购意向书的公告

海欣食品: 2021 年股票期权激励计划(草案)摘要

● 行业重点数据跟踪

乳制品方面, 生鲜乳价格继续小幅上涨。截至 2021 年 2 月 3 日, 主产区生鲜乳平均价为 4.28 元/公斤, 环比上涨 0.20%, 同比上涨 10.90%。

肉制品方面, 仔猪、生猪、猪肉价格于 2019 年 5 月份开始探底回升并且延续涨价趋势, 去年十一前后价格开始出现明显下滑, 猪肉价格中期向下趋势确立。截至今年 2 月 5 日, 全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 103.74 元/千克、32.53 元/千克、49.78 元/千克, 分别同比变动-18.74%、-10.73%、-1.27%, 近期猪瘟疫情似有抬头之势或对猪价产生影响。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 5.88%, 食品饮料板块上涨 11.07%, 行业跑赢市场 5.19 个百分点, 位列中信 30 个一级行业首位。其中, 酒类上涨 13.52%, 饮料上涨 5.99%, 食品上涨 2.83%。

个股方面, 贵州茅台、重庆啤酒以及文华食品涨幅居前, 熊猫乳品、金种子酒以及巴比食品跌幅居前。

● 投资建议

本周, 食品饮料板块强势反弹, 其中白酒板块反弹最为明显。我们认为, 随着国内点状疫情得到控制, 市场对白酒板块的担忧逐渐消除, 且从实际情况来看白酒动销也迎来了春节旺季。长期来看, 白酒作为可选消费的顺周期品种, 业绩仍将环比持续改善, 行业天然属性仍存, 需求将会继续得到确认, 且从批价来看行业仍运行在景气周期, 仍然建议优选确定性较高的高端白酒, 同时继续关注次高端的动销情况。此外, 乳制品行业从上游情况来看, 生鲜乳价格仍然在温和上涨, 目前价格已经超过 2014 年高点, 显示下游需求强劲。在此我们强调, 本轮生鲜乳价格的上涨, 主要是由于需求结构的改变所

导致的，进口大包粉的情况将不会成为扰动国内生鲜乳价格的最主要因素。同时，乳制品行业上游生鲜乳价格上涨，或将促使企业收缩费用投放，利润弹性得以释放，建议积极关注相关标的。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，继续推荐五粮液(000858)、今世缘(603369)、洋河股份(002304)、伊利股份(600887)以及双汇发展(000895)。

● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

目 录

1.行业动态&公司新闻	5
2.上市公司重要公告	6
3.行业重点数据跟踪	7
4.本周市场表现回顾	8
5.投资建议	9
6.风险提示	9

图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价	7
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势	7
图 3: 22 省生猪价格及其变动趋势	7
图 4: 22 省仔猪价格及其变动趋势	7
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势	7
图 6: 行业指数周涨跌幅排行	8

表 目 录

表 1: 行业重要新闻汇总	5
表 2: A 股上市公司重要公告汇总	6
表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅	8

1.行业动态&公司新闻

表 1: 行业重要新闻汇总

资料来源	新闻标题	主要内容
中研网	我国建成婴配乳粉追溯体系 总追溯数据量达 11.6 亿条	<p>由工信部主导开发的“婴配乳粉追溯”小程序，日前已接入 76 家国内主要婴配乳粉企业相关数据。消费者可通过小程序，全面了解“产品信息”“消费信息”“企业信息”三大类 32 项内容。据了解，此小程序于 2019 年上线，已覆盖国内婴配乳粉年产量的 88%，总追溯数据量达 11.6 亿条。近年来，随着大数据产业的快速发展和应用落地，大数据产业正在成为中国数字经济发展的主要驱动力。中国数字经济增速已经连续三年排名世界第一。数字经济走向应用和服务深化的发展新阶段。我国大数据产业呈现蓬勃发展之势，2019 年中国大数据产业规模达到 8500 亿，预计 2020 年超过 1 万亿。其中，2019 年数据层收入近 1900 亿，软件层收入达 800 亿，硬件层达 1900 亿，衍生层规模近 3900 亿。全国有 100 多个大数据相关产业联盟成立，对大数据的发展起到推动作用。</p>
中国网	伊利·字节跳动深度合作 全面开启 全民朝气蓬勃	<p>2021 年 2 月 2 日，伊利正式成为字节跳动“团圆家乡年”春节红包互动活动独家总冠名企业。虽然 2020 生活中充满了变数，面向 2021，将依然选择朝气蓬勃。即使相隔千里，也可以通过“团圆家乡年”春节红包互动活动，来祝福彼此在新的一年里健康顺利。未来，伊利和字节跳动将就数字化发展、战略资源、企业生态圈等多方面将展开深度合作。众所周知，数字化浪潮正在前所未有地影响全球每一个企业、每一个人的未来走向及现实生活，国家层面也早已提出建设“数字中国”的战略方向。伊利作为国民品牌，和推出了众多国民应用的字节跳动，两者将联手为全民的数字生活打造新的高光时刻。两者携手的第一波惊喜，便是在农历春节之际，为全民派发新春红包。而字节跳动旗下抖音，也在前不久正式成为 2021 年央视春晚独家红包互动合作伙伴。当数字化革命融入人们生活，企业之间的微观合作，唯有还原于宏观的历史趋势，才能更为透彻地通晓其中的长期价值和意义。</p>
食研汇	植物蛋白加速发展	<p>2021 年以来，国内外植物蛋白发展仍在高速进行当中。有不少植物基品牌融资成功，且品牌来自全球各国国家/地区。一些国际知名企业也拓宽了植物基业务，如百事可乐（PepsiCo）和别样肉客（Beyond Meat）合资成立了植物蛋白公司 PLANeT Partnership，致力于研发和推出新型植物蛋白产品。还有企业与植物蛋白企业合作，实现加工过程中食品废料的再利用。在原料领域，植物蛋白的类型越来越多元，使用的植物原料也越来越广泛，鹰嘴豆、豌豆、大麦、微藻等蛋白产品也渐渐丰富，为植物蛋白产品的创新提供了更多可能性。此前，天然甜味剂制造商 Malt Products 也推出燕麦甜味剂 OatRite，在提供甜味的同时也提供了相对丰富的蛋白质。尤其在可持续快速发展、清洁标签越来越普遍的大环境下，天然植物提取物、天然植物蛋白的需求也越来越大。在需求的背后，需要进一步提升的就是生产技术，使植物蛋白、植物提取物等原料产品不仅在营养价值上占优势，在口味、价格上都能够体现出竞争优势来。</p>

资料来源：公开资料，渤海证券

2.上市公司重要公告

表 2: A 股上市公司重要公告汇总

代码	公司名称	公告类型	主要内容
002910	庄园牧场	关于与新疆蒙牛乳业有限公司签订战略合作协议的公告	本着诚实守信、互惠、互利的原则，处于双方长远发展战略上的考虑，兰州庄园牧场股份有限公司（以下简称“公司”）与新疆蒙牛乳业有限公司（以下简称“新疆蒙牛乳业”）于 2021 年 2 月 4 日签署了《兰州庄园牧场股份有限公司与新疆蒙牛乳业有限公司战略合作协议》（以下简称“合作协议”），双方决定共同携手就生鲜乳购销、乳制品加工、乳制品研发、供应商共享等领域形成战略合作伙伴关系，充分发挥双方的各自优势，充分利用双方资源，共同发展，实现双赢的共同目标。本协议为战略合作框架协议，已经过战略委员会审议，无需提交公司董事会和股东大会审议，亦不构成关联交易或重大资产重组。后续具体合作事宜，公司将根据《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》及《公司章程》等相关规定，履行审议程序，并及时履行信息披露义务。
605388	均瑶健康	关于签订收购意向书的公告	2021 年 2 月 5 日，湖北均瑶大健康饮品股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）与湖北三座山饮品有限公司（以下简称“三座山饮品”或“目标公司”）的股东胡伟、胡星朗（上述股东合称“原股东”、“出售方”或“交易对方”）签订了《收购意向书》，公司拟以现金购买的方式向原股东收购其所持有目标公司不低于 70% 股权，本次收购完成后，目标公司将成为公司的控股子公司。目标公司持有湖北省自然资源厅颁发的《采矿许可证》，经初步勘定，许可证范围内的水源指标有两项以上超过矿泉水国家标准。本次《收购意向书》的签订，有助于推动公司依托优质水资源，强化产品上下游协同能力，增强公司的综合竞争力和盈利能力。矿泉水项目的持续推进系公司“科技赋能、资源占位”战略落地的重要抓手；另一方面，与目标公司所在地大别山传统红色革命区的美丽乡村共同发展，也是公司“顾客、员工、股东、社会”四个满意价值观的积极实践。
002702	海欣食品	2021 年股票期权激励计划(草案)摘要	本激励计划涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。本激励计划拟授予的股票期权数量 1,258.00 万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额 48,076.00 万股的 2.62%，其中首次授予 1,078.00 万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额 48,076.00 万股的 2.24%，预留 180.00 万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额 48,076.00 万股的 0.37%，预留部分占本次授予权益总额的 14.31%。本激励计划首次授予股票期权的行权价格为 5.10 元/份，预留部分股票期权行权价格与首次授予一致。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 116 人，激励对象包括公司实施本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、核心骨干人员。首次授予的股票期权各年度业绩考核目标如下表所示：第一个行权期 2021 年营业收入不低于 18.60 亿元；第二个行权期 2021 年、2022 年累计营业收入不低于 40.40 亿元；第三个行权期 2021 年、2022 年、2023 年累计营业收入不低于 66.20 亿元。

资料来源：公司公告，渤海证券

3.行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格继续小幅上涨。截至2021年2月3日，主产区生鲜乳平均价为4.28元/公斤，环比上涨0.20%，同比上涨10.90%。

图 1：主产区生鲜乳平均价

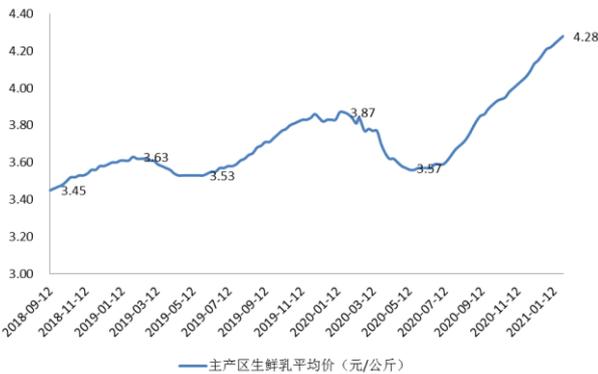


图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

资料来源：Wind，渤海证券

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格于2019年5月份开始探底回升并且延续涨价趋势，去年十一前后价格开始出现明显下滑，猪肉价格中期向下趋势确立。截至今年2月5日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到103.74元/千克、32.53元/千克、49.78元/千克，分别同比变动-18.74%、-10.73%、-1.27%，近期猪瘟疫情似有抬头之势或对猪价产生影响。

图 3：22 省仔猪价格及其变动趋势

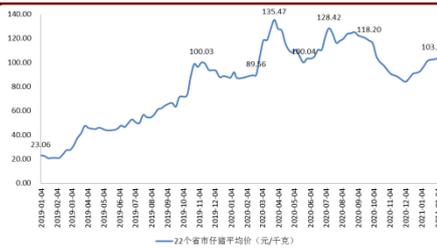


图 4：22 省生猪价格及其变动趋势

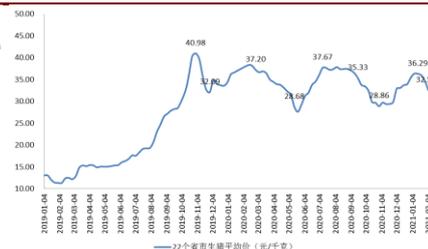


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

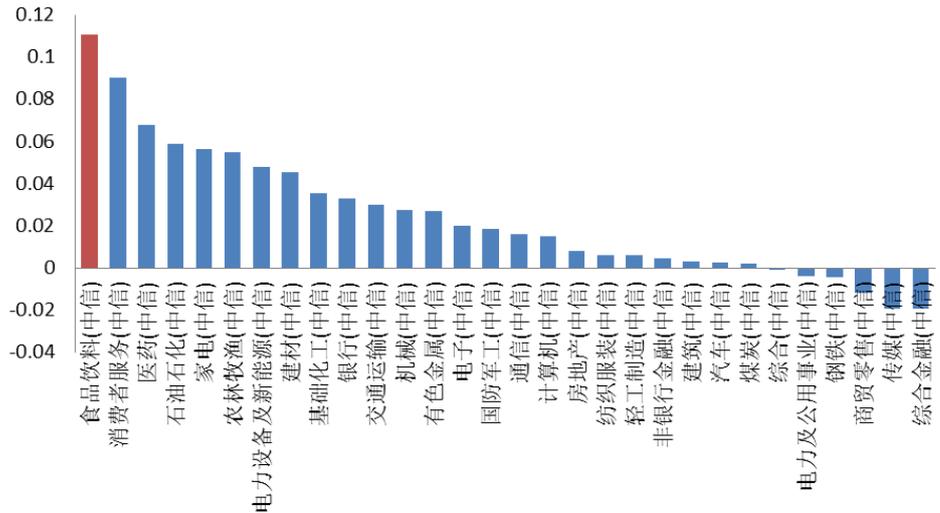


资料来源：Wind，渤海证券

4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 5.88%，食品饮料板块上涨 11.07%，行业跑赢市场 5.19 个百分点，位列中信 30 个一级行业首位。其中，酒类上涨 13.52%，饮料上涨 5.99%，食品上涨 2.83%。

图 6: 行业指数周涨跌幅排行



资料来源: Wind, 渤海证券

个股方面，贵州茅台、重庆啤酒以及文华食品涨幅居前，熊猫乳品、金种子酒以及巴比食品跌幅居前。

表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅

涨跌幅前三名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后三名	周涨跌幅 (%)
贵州茅台	18.77%	熊猫乳品	-15.90%
重庆啤酒	18.19%	金种子酒	-15.87%
文华食品	13.73%	巴比食品	-15.86%

资料来源: Wind, 渤海证券

5.投资建议

本周，食品饮料板块强势反弹，其中白酒板块反弹最为明显。我们认为，随着国内点状疫情得到控制，市场对白酒板块的担忧逐渐消除，且从实际情况来看白酒动销也迎来了春节旺季。长期来看，白酒作为可选消费的顺周期品种，业绩仍将环比持续改善，行业天然属性仍存，需求将会继续得到确认，且从批价来看行业仍运行在景气周期，仍然建议优选确定性较高的高端白酒，同时继续关注次高端的动销情况。此外，乳制品行业从上游情况来看，生鲜乳价格仍然在温和上涨，目前价格已经超过2014年高点，显示下游需求强劲。在此我们强调，本轮生鲜乳价格的上涨，主要是由于需求结构的改变所导致的，进口大包粉的情况将不会成为扰动国内生鲜乳价格的最主要因素。同时，乳制品行业上游生鲜乳价格上涨，或将促使企业收缩费用投放，利润弹性得以释放，建议积极关注相关标的。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，继续推荐五粮液(000858)、今世缘(603369)、洋河股份(002304)、伊利股份(600887)以及双汇发展(000895)。

6.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

10 of 12

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn