

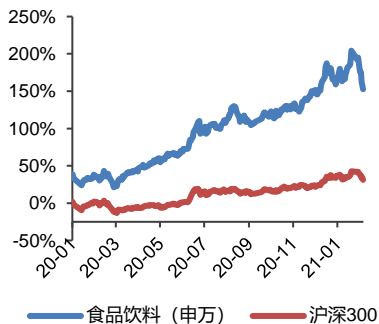
白酒行情回调，但基本面仍佳

行业评级：增 持

报告日期：2021-03-02

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下跌 14.3%，在申万一级子行业排名倒数第一，分别落后沪深 300 指数、上证综指 6.7%、9.2%。子行业中，其他酒类 (-22.3%)、白酒 (-16.0%)、啤酒 (-14.6%)、调味发酵品 (-10.7%)、乳制品 (-10.3%)、食品综合 (-10.1%)、黄酒 (-8.3%)、葡萄酒 (-6.1%)、肉制品 (-5.9%) 呈下跌态势，软饮料 (1.5%) 呈上涨态势。

● 投资推荐

白酒：茅台市场需求旺盛，二季度普五批价有望上攻千元关卡，国窖存涨价预期，叠加需求旺盛，批价亦看涨。一季报高端酒确定性仍强，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：休闲零食中的洽洽食品和盐津铺子都已经发布 2020 年业绩快报，总体表现符合预期，春节错峰使得休闲零食公司单四季度增速略有下滑，预计 2021Q1 会保持高增长。其中盐津铺子 2020 年收入/归母净利润同比增加 39.99%/88.70%，Q4 营收/净利润同比增长 25.52%/38.73%。洽洽食品 2020 年度分别实现营收/归母净利润 52.89 亿元/ 7.90 亿元，同比增长 9.35%/ 30.89%，Q4 实现营收/归母净利润增长 1.25%/28.1%。

● 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 26 日，小麦价格为 2,562 元/吨，玉米价格为 2,995 元/吨，大豆价格为 4,910 元/吨，2 月 27 日，白砂糖价格为 5.5 元/公斤。2 月 26 日，仔猪、生猪、猪肉价格较上周变动不大。2 月 17 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

在经历疫情后，消费者对健康更为重视。2021 年乳业迎来全面性的高景气，量价齐升，看好乳业 2021 年的板块性机会。

由于消费者对咖啡的接受程度提高，对即饮咖啡的需求增多，即饮咖啡成为近年来最火的品类，近五年复合增长率达到 8.22%。

2021-2025 年酒业将呈现五大细分趋势：次高端成为营收增长新战场、酱酒+资本产生造富新机遇、产区品牌化将成为中小企业新出路、营销数字化成弯道超车新机会、品销一体化成品牌营销新方法。

● 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 克明面业：成本蓄势，品类并进，重回增长快车道	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
2020 年即饮咖啡成为软饮料行业最火品类	14
春节旺季乳品动销强劲 市场份额持续向龙头聚集	15
国际糖业组织上调本年度全球食糖供应缺口预期	15
宜昌贝因美扩大经营范围	15
2021-2025 年酒业将呈现五大细分趋势	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	17
6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会	17
6.2 公司定增状态备忘	17
风险提示：	18

图表目录

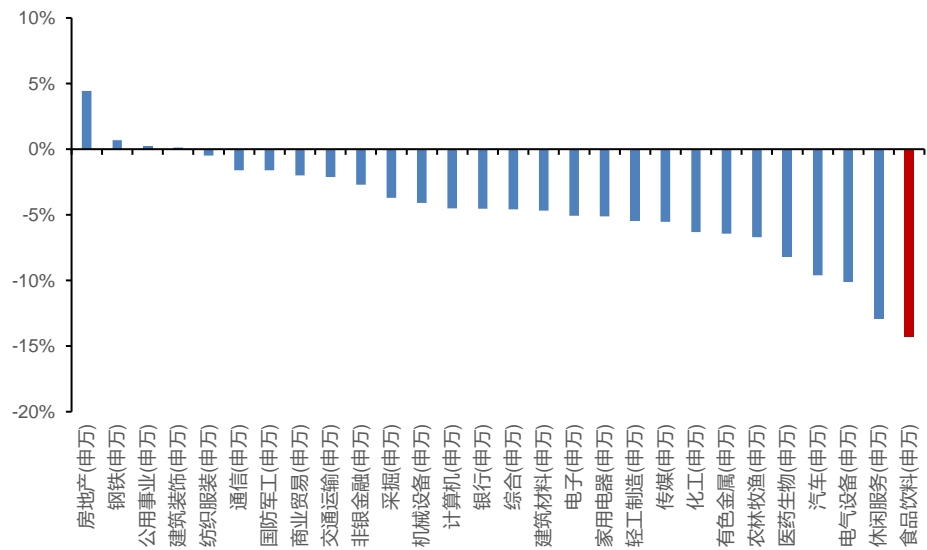
图表 1 行业周涨幅对比 (%)	4
图表 2 行业子版块周涨幅对比 (%)	4
图表 3 PE 比值	5
图表 4 周涨幅前十个股 (%)	5
图表 5 周涨幅后十个股 (%)	5
图表 6 产业链数据整理	9
图表 7 飞天茅台批价 (元/瓶)	9
图表 8 八代普五/国窖 1573 批价 (元/瓶)	9
图表 9 进口葡萄酒数量 (千升)	10
图表 10 进口葡萄酒单价 (元/千升)	10
图表 11 小麦价格 (元/吨)	10
图表 12 玉米价格 (元/吨)	10
图表 13 国内/国际大豆价格 (元/吨)	11
图表 14 白砂糖价格 (元/公斤)	11
图表 15 猪价(元/公斤)	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	17
图表 26 食品公司定向增发最新进度	17

1 市场表现

1.1 板块表现

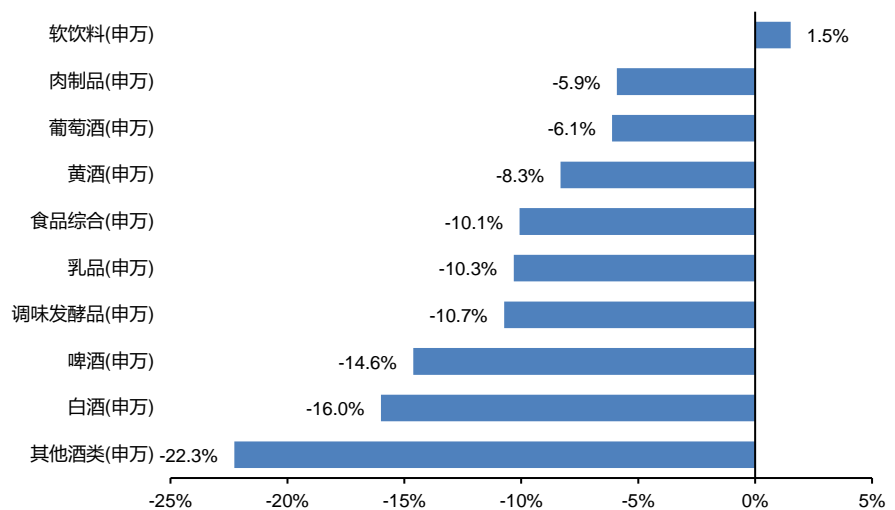
上周食品饮料板块指数整体下跌 14.3%，在申万一级子行业排名倒数第一，分别落后沪深 300 指数、上证综指 6.7%、9.2%。子行业中，其他酒类 (-22.3%)、白酒 (-16.0%)、啤酒 (-14.6%)、调味发酵品 (-10.7%)、乳品 (-10.3%)、食品综合 (-10.1%)、黄酒 (-8.3%)、葡萄酒 (-6.1%)、肉制品 (-5.9%) 呈下跌态势，软饮料 (1.5%) 呈上涨态势。沪深 300 的 PE 值为 16.31，非白酒食品饮料的比值 57.63，白酒的比值 50.66。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



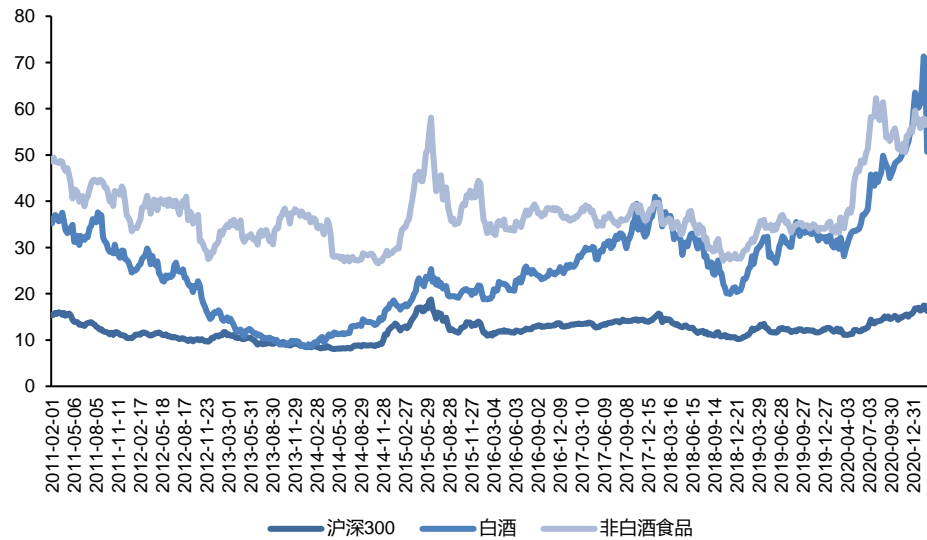
资料来源：wind，华安证券研究所

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

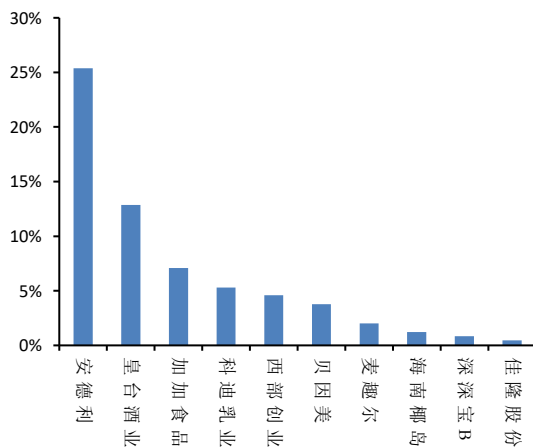


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 个股表现

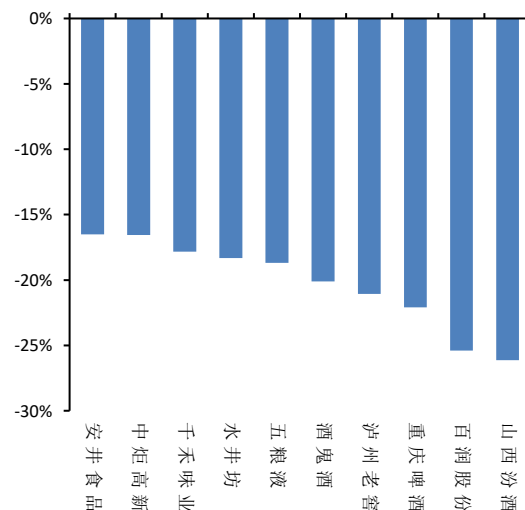
上周，安德利（25.4%）、皇台酒业（12.9%）、加加食品（7.1%）涨幅靠前，山西汾酒（-26.1%）、百润股份（-25.4%）、重庆啤酒（-22.1%）跌幅靠前。

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 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。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：休闲零食中的洽洽食品和盐津铺子都已经发布 2020 年业绩快报，总体表现符合预期，春节错峰使得休闲零食公司单四季度增速略有下滑，预计 2021Q1 会保持高增长。其中盐津铺子 2020 年收入/归母净利润同比增加 39.99%/88.70%，Q4 营收/净利润同比增长 25.52%/38.73%。洽洽食品 2020 年度分别实现营收/归母净利润 52.89 亿元/ 7.90 亿元，同比增长 9.35%/ 30.89%，Q4 实现营收/归母净利润增长 1.25%/28.1%。

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 克明面业：成本蓄势，品类并进，重回增长快车道

2011-2018 年，中高端挂面驱动，克明量利年复合增速超过 16%。2018-2020 年，新管理层重建了供应链，产能依托原料地，面粉基本自供，打造成本竞争力，抢占中低端挂面市场战略 2021 年将加速，品牌、渠道、团队优势合力，应能快速收割行业集中度提升红利。非油炸方便面、湿面布局初成，品类组合符合趋势，空间广阔。夯实中低端市场基础，将提升长期竞争力，战略、战术探索中，管理层更成熟，财务指标或正随投入产出波动走出低谷，低估值带来高安全边际，虽行业和公司不显眼，未来亦值得期待，买入。

挂面消费基数大，龙头企业有望推进行业整合。挂面消费基础广泛，市场容量约 1,000 万吨。销售渠道以传统渠道为主，现代渠道、线上渠道保持增长。行业集中度低，领先企业将依靠规模和渠道优势逐步获取地方企业的市场份额，发展空间广阔。

公司当下战略重心是加速提升挂面市占率。(1) 供应端，规模稳居第一梯队，成本

优势逐步确立。公司挂面产能达到 60 万吨，其中优质小麦产区 50 万吨，另有超过 40 万吨产能规划。为增强高性价比产品的竞争优势，公司一方面自建面粉加工能力，2021 年自供比例超过 80%，一方面加速产能汰旧换新，压控制造费用，初步测算可降低生产成本 3 个百分点；(2) 市场端，销售渠道扬长补短，品牌势能提升动销。挂面传统渠道规模大，市场分散，随着公司发力高性价比产品，发展经销商深耕传统渠道，有望带动规模快速成长，提升公司整体市占率。公司在现代渠道有绝对优势，挂面的销额份额和单点卖力保持大幅领先，分别达到 21% 和 24%，长期来看享受现代渠道增长红利。公司借助快消品的营销理念，大力投入品牌宣传，致力于打造“挂面第一品牌”，消费者忠诚度保持领先，有助于全渠道动销。

详情请见：2021/2/19《克明面业 (002661.SZ)：成本蓄势，品类并进，重回增长快车道》

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

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》

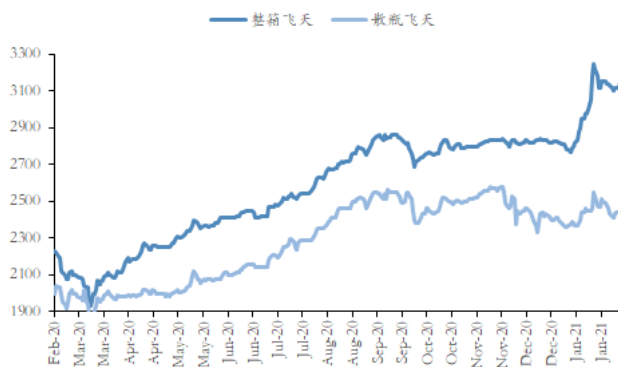
3 产业链数据

图表 6 产业链数据整理

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 26 日，小麦价格为 2,562 元/吨，同比增长 6%，环比下降 1%。
玉米	2 月 26 日，玉米价格为 2,995 元/吨，同比增长 54%，环比不变。
大豆	2 月 26 日，大豆价格为 4,910 元/吨，同比增长 39%，环比增长 3%。
食糖	2 月 27 日，白砂糖价格为 5.5 元/公斤，同比下降 7%，环比增长 3%。
猪肉	2 月 26 日仔猪、生猪、猪肉的批发均价分别为 103.4 元/千克、27.9 元/千克、44.2 元/千克，同比分别变化-13%、-24%、-13%，环比分别变化-0.4%、-9%、-6%。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 26 日，白条鸡价格为 18.6 元/公斤，同比上升 8%，环比上升 2%。
生鲜乳	2 月 17 日，国内主产区生鲜乳价格为 4.3 元/公斤，同比上升 12%，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	2 月 10 日，玻璃、铝锭、瓦楞纸价格分别为 2,144 元/吨、15,298 元/吨、4,030 元/吨，同比分别增长 23%、13%、14%，环比分别变化-1%、2%、1%。

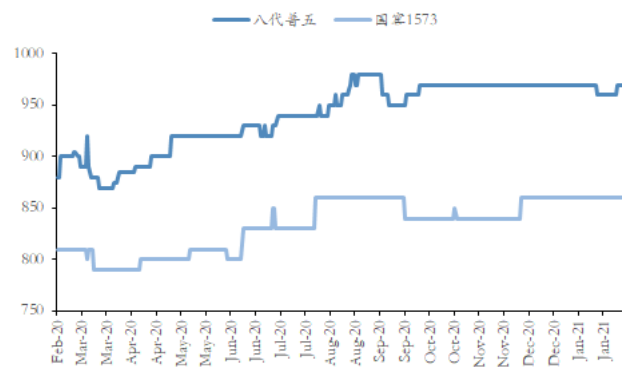
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 飞天茅台批价（元/瓶）



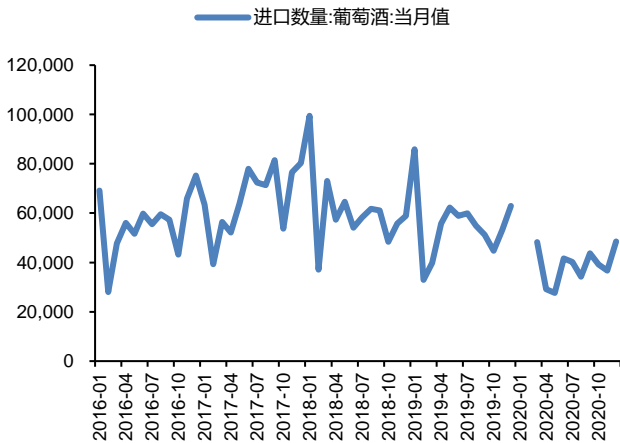
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 八代普五/国窖 1573 批价（元/瓶）



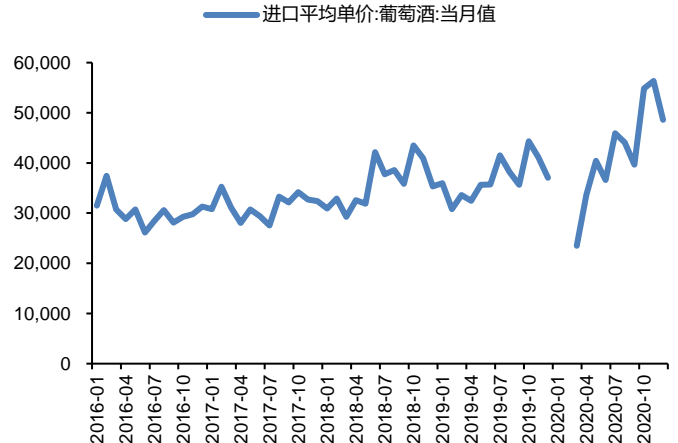
资料来源：wind，华安证券研究所

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)



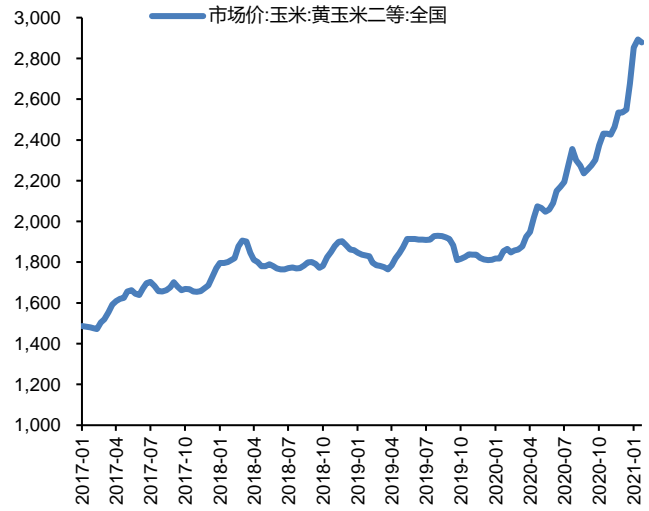
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表11 小麦价格 (元/吨)



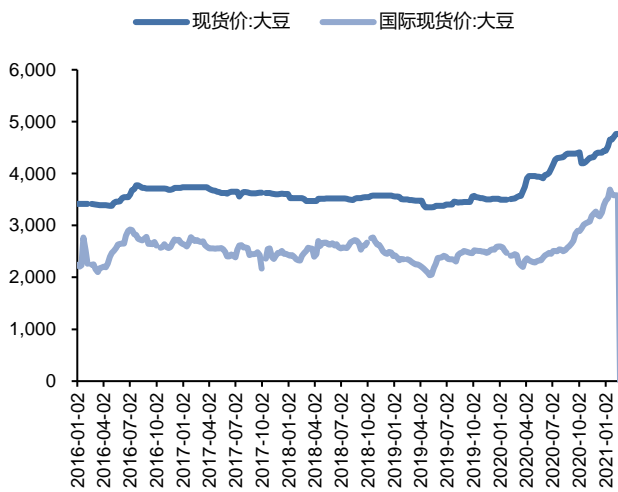
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



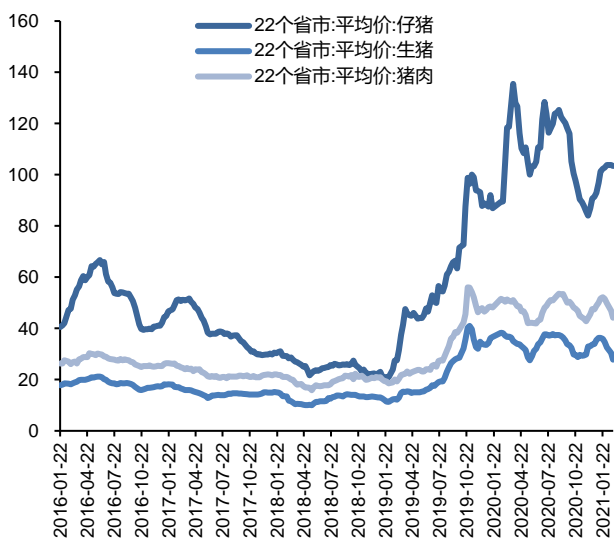
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 白砂糖价格 (元/公斤)



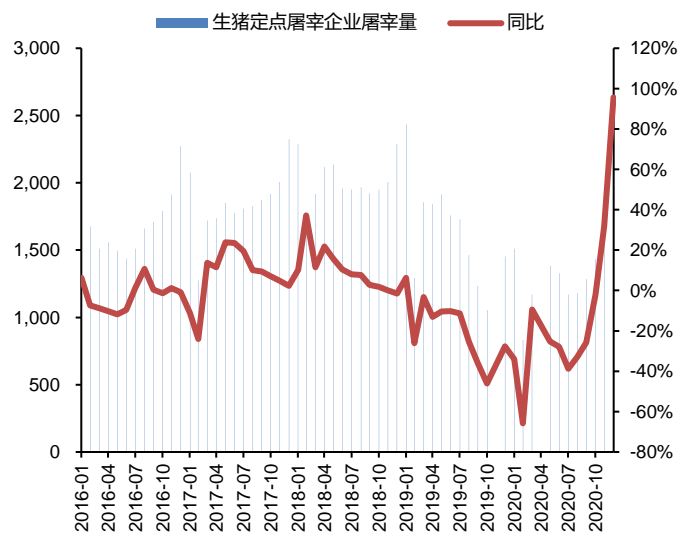
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 猪价(元/公斤)



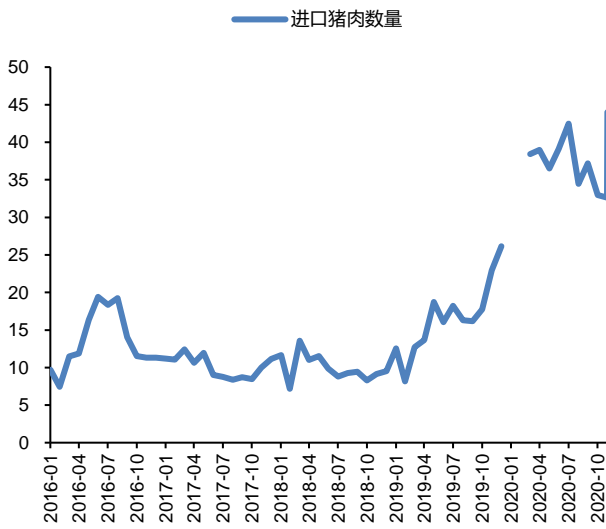
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



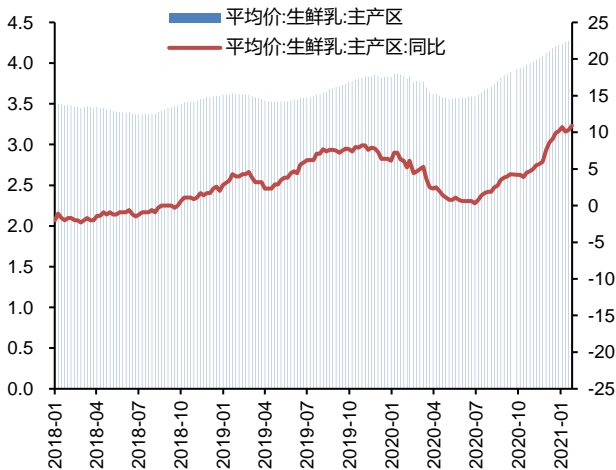
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 白条鸡价格 (元/公斤)



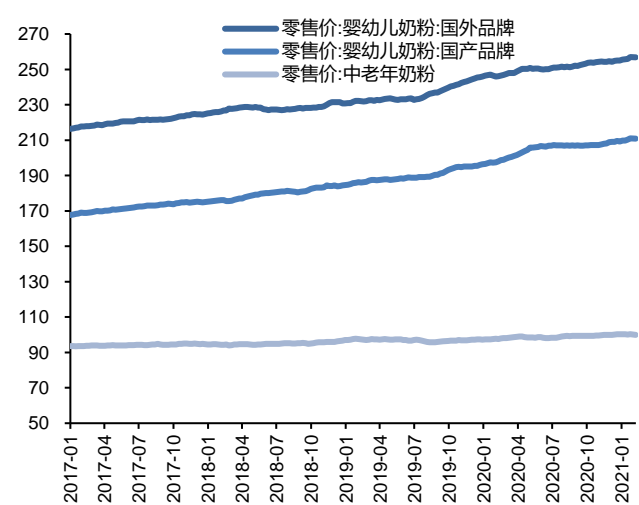
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 生鲜乳价格 (元/公斤)



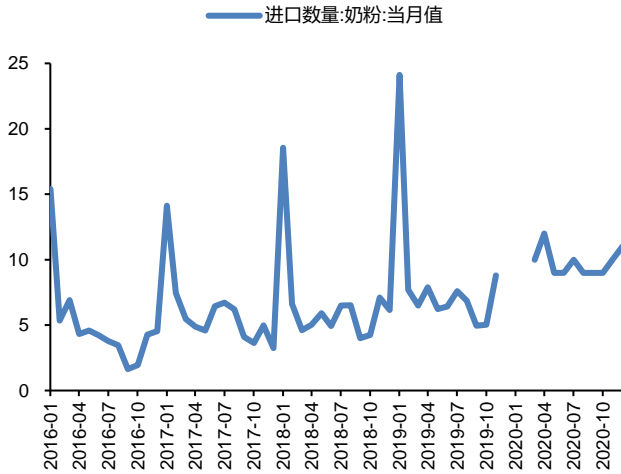
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 奶粉价格(元/公斤)



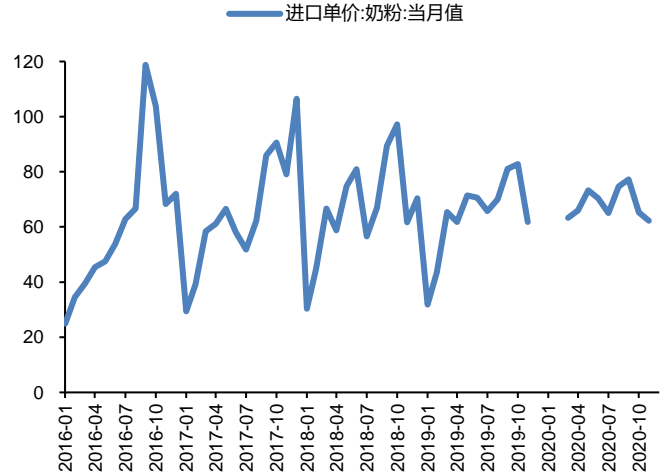
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 进口奶粉数量 (万吨)



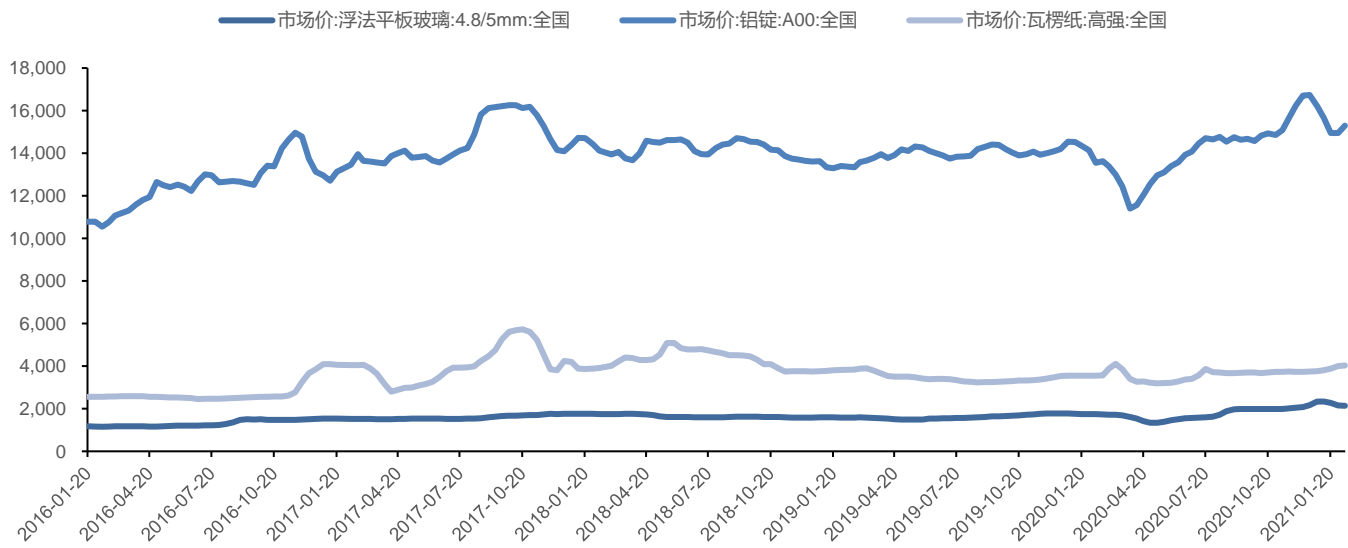
资料来源: wind, 华安证券研究所

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
洋河股份	2021/2/27	业绩快报	报告期内，公司全年实现营业总收入 2,112,507.48 万元，同比下降 8.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 747,654.29 万元，同比增长 1.27%。报告期末，公司总资产 5,382,283.54 万元，比本报告期初增长 0.69%，归属于上市公司股东的所有者权益 3,847,889.82 万元，比本报告期初增长 5.40%，公司财务状况良好。
海天味业	2021/2/26	对外投资	公司根据业务发展需要，拟在天津、武汉、江苏、南宁等地投资设立全资子公司，投资标的为佛山市海天（天津）投资发展有限公司、代代田（武汉）食品集团有限公司、海天蚝油（江苏）食品有限公司、海天蚝油（南宁）食品有限公司，投资金额为 14,000 万元人民币。
洽洽食品	2021/2/26	业绩快报	2020 年度公司实现营业收入 5,289,304,049.87 元，较上年同期增长 9.35%。2020 年度公司实现的营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润比上年同期分别增长 30.74%、28.23%、30.89%。报告期末公司资产总额 6,982,796,033.72 元，同比增长 25.02%；归属于上市公司股东的所有者权益为 4,194,079,689.65 元，同比增长 9.79%。
盐津铺子	2021/2/24	业绩快报	报告期内，公司销售规模持续增长，实现营业收入 195,885.15 万元，较上年增长 39.99%；实现营业利润 27,711.12 万元，较上年增长 101.11%；实现利润总额 27,290.15 万元，较上年增长 96.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 24,160.13 万元，较上年增长 88.70%；基本每股收益 1.94 元，较上年增长 88.35%。报告期末，公司资产总额 202,210.52 万元，较上年增长 21.80%；归属于上市公司股东的所有者权益 85,868.95 万元，较上年增长 11.03%，归属于上市公司股东的每股净资产 6.64 元，较上年增长 10.30%。
李子园	2021/2/22	对外投资	2021 年 2 月 20 日，公司全资子公司龙游李子园公司与浙江省龙游县人民政府在龙游县签署了《项目投资框架协议书》（以下简称“协议”），拟在浙江龙游经济开发区投资新建年产 7 万吨含乳饮料及 2.4 亿只 HDPE 瓶生产线，总投资额约 2.8 亿元。

资料来源：wind、华安证券研究所

5 行业要闻

2020 年即饮咖啡成为软饮料行业最火品类

从需求端来看，2011-2020 年，中国软饮料销量逐年上升，增速放缓。2020 年疫情期间，大多数商店关门，由于居家隔离和禁止社交聚会，人们无法与亲朋好友相聚和庆祝，大部分软饮料品类增长放缓。2020 年中国软饮料销量为 884.00 亿升，同比增长 0.8%。整体来看，中国软饮料市场进入缓慢增长时期。

从软饮料的细分市场来看，2020 年中国软饮料行业最大细分市场为包装饮用水，占软饮料 37.64% 的市场份额；即饮茶、碳酸饮料、果汁饮料分别占 19.64%、15.26% 和 14.33%

的市场份额;其次依次为能量饮料、运动饮料、即饮咖啡、亚洲特色饮料、浓缩饮料。

从各大细分市场近五年的增长来看,即饮咖啡、能量饮料、包装饮用水、运动饮料和碳酸饮料保持增长,其中即饮咖啡、能量饮料和包装饮用水增长速度保持在5%以上。由于消费者对咖啡的接受程度提高,对即饮咖啡的需求增多,即饮咖啡成为近年来最火的品类,近五年复合增长率达到8.22%。(资料来源:前瞻研究院)

春节旺季乳品动销强劲 市场份额持续向龙头聚集

在经历疫情后,消费者对健康更为重视。财联社记者在近日走访调研中发现,春节期间乳制品的销量上升,不少乳制品企业也加大了市场销售力度。有分析指出,2021年乳业迎来全面性的高景气,量价齐升,看好乳业2021年的板块性机会。根据业绩来看,尽管2020年上半年大部分乳企业绩受到疫情冲击,不过,多家乳企自二季度起业绩开始V型反转,2020年前三季度实现业绩飘红。

对于未来行业发展趋势,澳优相关负责人表示:“随着消费者的健康意识和品牌意识逐步加强,未来乳制品的市场份额会进一步向龙头企业集聚,细分产品继续发展,大型乳企还会保持较好的增长。按照我们的预测,未来3至5年,婴配粉行业的集中化趋势将延续,未来3至5家头部公司或占到市场总量的70%以上。澳优将站稳羊奶粉高地,将细分推为主流,从婴配走向全家,成为这几家头部公司之一”。(资料来源:财联社)

国际糖业组织上调本年度全球食糖供应缺口预期

2月25日,国际糖业组织(ISO)在当天发布的报告中,将2020/21市场年度(2020年10月至2021年9月)期间的全球食糖产量预期自前值1.711亿吨下调至1.69亿吨,并将同期全球食糖供应缺口预期自350万吨的前值扩大至480万吨。ISO在报告中称,食糖产量下降的部分原因是西欧地区的产量预期从先前的1650万吨的下调至1520万吨,因病害和干旱共同导致该地区减产。

报告同时将2020/21市场年度间的全球食糖消费量自1.746亿吨下调至1.738亿吨,但仍较上年度高2.1%。该组织解释称,对消费量预期的最新调整中考虑到部分国家内正在当前执行的旅行禁令以及未来几个月的假日分布,此外泰国、墨西哥等热门度假目的地将因为游客数量减少而导致当地食糖消费受到影响另外,ISO还在本期报告中将2019/20年度全球糖供应过剩量预期从之前的190万吨下修至90万吨。(资料来源:我的农产品网)

宜昌贝因美扩大经营范围

宜昌贝因美经营范围增加焙烤食品、保健食品、特殊膳食食品生产销售。2月25日晚间,贝因美发布公告,宣布同意全资子公司宜昌贝因美食品科技有限公司根据经营业务发展的需要,对经营范围进行变更,增加焙烤食品、淀粉及淀粉制品、保健食品、固体饮料、特殊膳食食品及食品添加剂的生产与销售;非预包装食品原料加工、销售。

(资料来源:财经网)

2021-2025年酒业将呈现五大细分趋势

根据《中国酒业“十四五”发展指导意见(征求意见稿)》数据可知,“十三五”期间行业进入恢复性增长阶段,而“十四五”期间行业会呈现产销双增长,且集中和分化将不断加速,龙头企业会逐步蚕食地方中小品牌的市场份额。酒业将呈现如下五大细分

趋势：

次高端成为营收增长新战场：在疫情影响下的2020年，茅台、五粮液、国窖市场表现一片繁荣，不仅销量增长，而且引领了行业态势，“三分天下”的市场格局已基本稳定。未来行业发展和竞争焦点将来自次高端市场的扩容和增长，次高端将呈量价齐升的态势。这不仅仅会带来高利润回报，更会成为享受消费升级的红利和对抗头部企业下沉的砝码和护城河。

酱酒+资本，产生造富新机遇：酱香品类由“酱香热”热潮上升至高温，2019年，酱香型白酒产能约55万千升，实现销售收入约1350亿元，同比增长约22.7%；实现利润约550亿元，同比增长22%。酱香型白酒以占白酒业7%的产能，实现了21.3%的销售收入和42.7%的利润。酱酒的亮眼业绩，引来资本、大商、企业纷纷进入。

产区品牌化将成为中小企业新出路：业界共识，政府资源强势介入为判断产区打造一大标志性要素。考虑到打造产区品牌有利于提高本地区企业的市场竞争力、有利于提高白酒产业的创新力，有利于提高企业的劳动生产率，整合产区实力、打造和推广产区品牌、共同抵御试产高风险有望成为产区内中小企业在多重困扰下发展的突围之路。

营销数字化成弯道超车新机会：传统营销餐饮、商超、烟酒店等零售业态，已不能再满足多样化消费群体、消费场景和消费习惯；由疫情引发的互联网大普及，让社群营销、社交电商、社区团购、内容营销等新营销模式不断推陈出新。据行业统计，酒类线上销售已经超过10%，企业也在积极进入线上销售渠道。

品销一体化成品牌营销新方法：随着数字化的发展和互联化的生活，讲述品牌故事、分享卖酒经验、直播带货……丰富多彩的传播内容，本质上是数字链接、数据采集、数智应用，有别于广播式的电视广告、报纸、电台广播等传统媒体，依靠的是社交强关系、数字化、互联网化、精准化的流量战。（资料来源：中国白酒网）

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
2021/3/5		海欣食品	福建省福州市仓山区
2021/3/5		西麦食品	广西桂林高新技术开发区
2021/3/12		古越龙山	公司新二楼会议室
2021/3/19		贝因美	浙江省杭州市滨江区
2021/3/17	泉阳泉	78.69%	
2021/3/24	品渥食品	23.71%	
2021/3/24	仙乐健康	28.00%	
2021/3/6		汤臣倍健	
2021/3/10		惠发食品	
2021/3/16		爱普股份	
2021/3/17		中炬高新	
2021/3/18		*ST 麦趣	
2021/3/19		天润乳业	
2021/3/20		华宝股份	
2021/3/20		金徽酒	
2021/3/24		ST 椰岛	
2021/3/24		桃李面包	
2021/3/25		珠江啤酒	
2021/3/25		桂发祥	
2021/3/27		煌上煌	

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
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。