

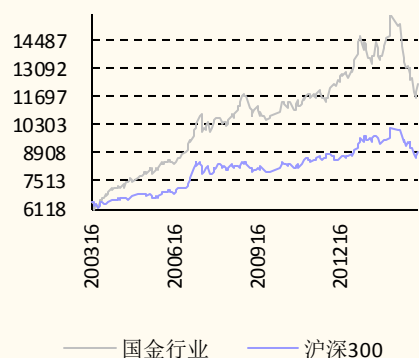
消费升级与娱乐研究中心

食品饮料行业研究 增持（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金食品饮料指数	12284
沪深300指数	5146
上证指数	3453
深证成指	13897
中小板综指	12340



相关报告

- 《春节调研-消费升级加速，坚守龙头优质公司-春节调研-消费升级...》，2021.2.17
- 《不一样的春节，超预期的终端动销及补库存-不一样的春节，超预期...》，2021.2.17
- 《坚守高景气赛道，守望价值龙头-酒类2021年度策略报告》，2021.1.11
- 《高景气度持续，重点关注年底经销商大会催化-酒类行业周报》，2020.12.14
- 《高端白酒专题：从批价提升看长期发展空间-高端白酒专题：从批价...》，2020.11.15

基本面依旧强劲，估值步入性价比区间

投资建议：

- 近期食品饮料板块回调比较明显，我们回顾食品饮料板块2017年以来的估值走势，可以发现自2019年开始整个食品饮料板块的估值中枢在65倍左右，而目前板块最新估值为59倍，处于较低位置。各个子版块龙头公司基本面向好，估值逐步回归合理区间。
- 白酒：重视白酒龙头长期基本面，估值逐步进入性价比区间。近日，白酒板块股价调整明显，我们认为核心原因主要系：1)前期涨幅及超额受益较为明显，整体估值水平提升较快。2)疫情影响逐步弱化，经济逐步企稳，无风险利率上行。3)前期趋势资金扰动。我们认为，白酒行业及公司基本面依旧强劲。1)短期看，一二线龙头酒企春节动销旺盛，一季度开门红确定性较高。三四月份“季报期+春糖会”有望逐步释放积极信号。当前渠道及终端库存处于历史偏低，预计21Q2“业绩持续高增+挺价提价”逻辑强劲。今年为十四五开局之年，需求持续向好，全年业绩高增长可期。2)长期看，疫情亦是供给侧的改革，行业集中度提升加速。一二线龙头护城河更加稳固，行业格局确定性加强。
- 啤酒：高端化进程逻辑不变，龙头基本面向好。根据业绩预告，20年重啤（考虑并表）、珠啤、百威亚太中国区销量同比+3%、-5%、-10%，吨价同比+4%、+5%、-1%；预计华润、青啤销量低个位数下滑，中长期“高端化+边际利润改善”的逻辑不变。根据渠道调研，华润啤酒20年喜力量增35%+，雪花自身高端量增近8%。我们认为，20年高端化进程超预期，21年起步不错，有望高质量完成规划（高端销量到22年赶超百威）。预计21年喜力、SuperX放量可期，22年马尔斯绿、雪花纯生等加速。
- 调味品：调味品B、C端动销两旺，餐饮需求同比回暖，就地过年利好居家消费，渠道备货积极。调研反馈，经销商回款海天、中炬、天味1-2月同增约15%、15-17%、50%+，恒顺12月及1月累计同增20%+，千禾Q1预计同增40%+。建议关注动销紧俏的居家消费高端调味品、复合调味料。
- 休闲食品：估值回调，建议关注具备增长确定性的公司。最近休闲食品板块存在调整，主要系消化前期高估值。建议持续关注基本面稳健，收入增长确定性较强的公司，建议关注盐津铺子和绝味食品。目前盐津和绝味的渠道扩张能力已经得到验证，从扩张空间和竞争环境来看，均不存在明显阻力。除此之外，盐津的新品培育能力较强，烘焙类产品仍处于高增期，新品辣条和果干正在放量，产品端亦能带来不低的增速；近两年绝味重视单店营收的改善，预计今年单店营收将有所提升，叠加门店拓张，预计今年营收增速将达到20%。
- 乳制品：调研反馈两强促销力度明显减弱，看好今年竞争格局的优化。近期调研显示伊利、蒙牛常温大单品系列促销力度明显减弱，且渠道反馈今年春节旺季的费用投放明显低于去年。考虑到目前原奶成本上涨压力较大，预期今年整年的费用投放相比去年乃至前年都会有所下降，无论是厂家还是经销商都有利润诉求，竞争格局有望得到改善。伊利股份去年Q1的营收和净利分别同比下降10.7%和37.3%，低基数下今年Q1的营收增速有望达到20%以上，利润端由于费用改善，增速有望达到70%以上。
- 风险提示：宏观经济下行风险/疫情持续反复风险/区域市场竞争风险。

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号：S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

李茵琦 联系人
liyinqi@gjzq.com.cn

内容目录

一、板块观点与投资建议.....	3
二、本周行情回顾.....	5
三、行业数据更新.....	7
白酒板块.....	7
乳制品板块.....	8
啤酒板块.....	9
四、公司公告与事件汇总.....	10
4.1 公告精选.....	10
4.2 行业要闻.....	11
4.3 下周重要事项提醒.....	11
五、风险提示.....	12

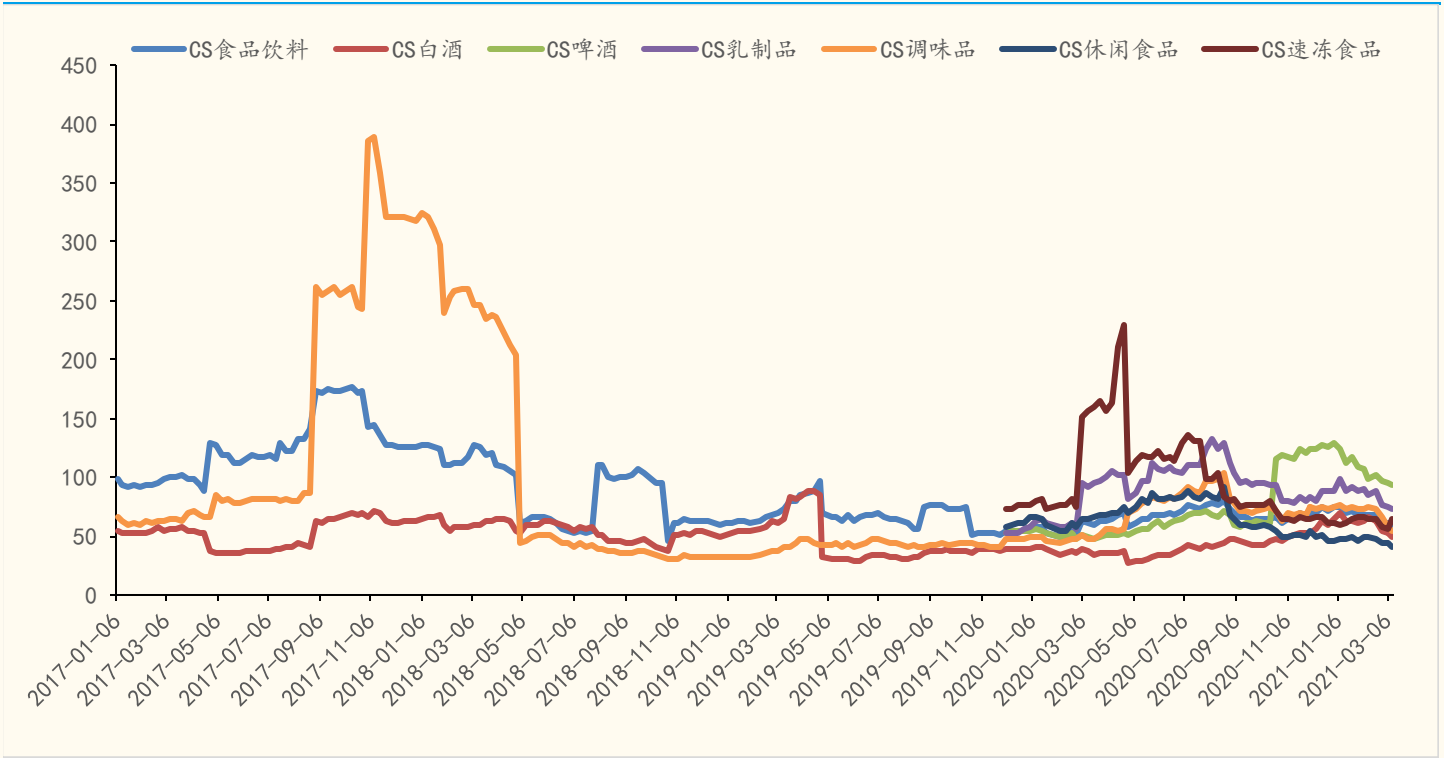
图表目录

图表 1: 各子版块市盈率 (TTM, 算术平均法) 走势.....	3
图表 2: 重点公司业绩和估值情况.....	4
图表 3: 本周行情.....	6
图表 4: 本周食品饮料(申万)子行业涨跌幅 (%).....	6
图表 5: 申万食品饮料指数行情.....	6
图表 6: 各板块涨跌幅 (%).....	6
图表 7: 本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名.....	6
图表 8: 重点公司沪深港通持股占流通 A 股比例.....	7
图表 9: 白酒月度产量 (万千升) 及同比 (%).....	8
图表 10: 白酒终端成交价.....	8
图表 11: 高端白酒一批价水平 (元/瓶).....	8
图表 12: 国内主产区生鲜乳均价 (元/公斤).....	9
图表 13: 恒天然原奶价格 (新西兰元/100kg) 及同比.....	9
图表 14: 啤酒行业产量 (万千升) 与同比 (%).....	9
图表 15: 进口啤酒数量 (千升) 与平均单价 (美元/千升).....	9
图表 16: 大麦价格 (元/吨).....	10
图表 17: 全国市场价:瓦楞纸:高强 (元/吨).....	10
图表 18: 下周上市公司重要事项提醒一览表.....	12

一、板块观点与投资建议

近期食品饮料板块回调比较明显，我们回顾食品饮料板块 2017 年以来的估值走势，可以发现自 2019 年开始整个食品饮料板块的估值中枢在 65 倍左右，而目前板块最新估值为 59 倍，处于较低位置。分子版块来看，乳制品、休闲食品板块处于低位；白酒板块的估值整体波动较小，但目前也有一定回落；调味品经过 2020 年的上涨后估值开始明显回落，目前的估值为 55 倍。

图表 1：各子版块市盈率 (TTM, 算术平均法) 走势



来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：重点公司业绩和估值情况

行业	证券简称	收入增速						归母净利润增速						PE(TTM)				
		18	19	20Q 1-3	20Q4 E	21Q1 E	20E	18	19	20Q1-3	20Q4 E	21Q1 E	20E	18	19	20Q1-3	20Q4	2021.3.12
白酒	贵州茅台	25%	15%	10%	11%	15%	10%	30%	17%	11%	9%	20%	10%	31	30	32	50	57
	五粮液	28%	26%	15%	13%	20%	14%	38%	30%	16%	10%	24%	14%	26	26	29	52	53
	泸州老窖	26%	21%	1%	12%	32%	4%	36%	33%	27%	17%	37%	25%	34	28	27	49	55
	山西汾酒	48%	28%	13%	32%	50%	17%	54%	29%	44%	142%	65%	49%	44	40	35	88	88
	洋河股份	9%	-2%	10%	9%	5%	-9%	22%	-9%	1%	23%	10%	1%	22	25	20	37	33
	古井贡酒	27%	19%	-2%	25%	22%	4%	48%	24%	-12%	46%	24%	-2%	30	28	28	62	51
	今世缘	22%	28%	2%	20%	28%	5%	28%	27%	2%	44%	30%	6%	21	22	26	44	38
	酒鬼酒	35%	27%	16%	21%	100%	18%	26%	34%	80%	25%	110%	59%	61	37	37	88	102
	水井坊	37%	24%	27%	19%	30%	15%	73%	43%	-21%	23%	32%	-12%	64	53	35	53	45
	口子窖	20%	10%	22%	26%	20%	10%	38%	12%	-33%	17%	30%	-21%	28	25	21	28	26
顺鑫农业-白酒	44%	11%	-3%	15%	23%	1%	30%	7%	-13%	28%	28%	-15%	29	31	40	76	62	
啤酒	青岛啤酒	1%	6%	-2%	8%	33%	-1%	13%	30%	15%	-	35%	19%	37	41	39	55	48
	重庆啤酒-并表后	10%	4%	3%	-	20%	7%	23%	63%	-22%	-	15%	6%	140	39	44	97	43
调味品	海天味业	17%	16%	15%	16%	18%	16%	24%	23%	19%	17%	22%	19%	36	47	56	94	83
	中炬高新-美味鲜	-	-	11%	18%	15%	13%	-	-	24%	18%	20%	22%	38	42	48	62	46
	恒顺醋业	10%	8%	8%	19%	20%	11%	8%	6%	-9%	22%	22%	-1%	38	27	33	70	64
	千禾味业	12%	27%	31%	27%	50%	30%	67%	17%	64%	-84%	55%	18%	55	33	44	90	83
	天味食品	33%	23%	41%	29%	45%	37%	45%	11%	64%	-38%	45%	29%	-	-	61	99	80
仲景食品	3%	19%	19%	8%	30%	16%	3%	12%	50%	8%	32%	41%	-	-	-	72	47	
休闲食品	洽洽食品	17%	15%	14%	1%	35%	9%	36%	39%	32%	28%	28%	31%	22	24	28	41	32
	甘源食品	16%	21%	10%	22%	10%	14%	93%	40%	21%	18%	20%	20%	-	-	-	49	40
	绝味食品	14%	19%	0%	13%	20%	3%	28%	25%	-15%	33%	100%	-4%	35	29	31	68	64
	煌上煌	29%	12%	15%	23%	25%	17%	23%	27%	10%	253%	25%	20%	103	45	36	49	40
	盐津铺子	47%	27%	46%	26%	27%	40%	7%	82%	110%	39%	33%	89%	56	50	48	75	59
乳制品	伊利股份	17%	13%	7%	10%	20%	8%	7%	8%	7%	-4%	70%	5%	24	27	27	34	33
	妙可蓝多	25%	43%	62%	56%	50%	60%	149%	81%	348%	63%	70%	238%	-80	16	538	290	375

来源：Wind，国金证券研究所预测

注：2018 年、2019 年、2020 年前三季度和 2020 年第四季度的市盈率取期间内均值。

白酒：重视白酒龙头长期基本面，估值逐步进入性价比区间。近日，白酒板块股价调整明显，我们认为核心原因主要系：1) 前期涨幅及超额受益较为明显，整体估值水平提升较快。2) 疫情影响逐步弱化，经济逐步企稳，无风险利率上行。3) 前期趋势资金扰动。**我们认为，白酒行业及公司基本面依旧强劲。**1) 短期看，一二线龙头酒企春节动销旺盛，一季度开门红确定性较高。预计 21Q1 收入增速：茅台（18%+）、五粮液（20%+）、泸州老窖（30%+），次高端汾酒（50%+）、洋河（10%+）、酒鬼（100%+）、古井（20%+）、今世缘（30%+）。三四月“季报期+春糖会”有望逐步释放积极信号。当前渠道及终端库存处于历史偏低，预计 21Q2 “业绩持续高增+挺价提价”逻辑强劲。今年为十四五开局之年，需求持续向好，全年业绩高增长可期。2) 长期看，疫情亦是供给侧的改革，行业集中度提升加速。一二线龙头护城河更加稳固，行业格局确定性加强。经济波动、疫情影响、需求变化过程中，白酒龙头公司证明其经营能力的稳定性，及逐步弱化的周期性，长期业绩稳定性加强。**建议关注调整后布局时机，推荐高端（茅五泸），及改革标的（洋河、酒鬼、汾酒、古井）。**

啤酒：根据业绩预告，20 年重啤（考虑并表）、珠啤、百威亚太中国区销量同比+3%、-5%、-10%，吨价同比+4%、+5%、-1%；预计华润、青啤销量低个位数下滑，中长期“高端化+边际利润改善”的逻辑不变，**首推华润啤酒，关注青啤、重啤。**

调味品：调味品 B、C 端动销两旺，餐饮需求同比回暖，就地过年利好居家消费，渠道备货积极。调研反馈，经销商回款海天、中炬、天味 1-2 月同增约 15%、15-17%、50%+，恒顺 12 月及 1 月累计同增 20%+，千禾 Q1 预计同增 40%+。建议关注动销紧俏的居家消费高端调味品、复合调味料，推荐千禾味业、中炬高新。

休闲食品：估值回调，建议关注具备增长确定性的公司。最近休闲食品板块存在调整，主要系消化前期高估值。建议持续关注基本面稳健，收入增长确定性较强的公司，建议关注盐津铺子和绝味食品。目前盐津和绝味的渠道扩张能力已经得到验证，从扩张空间和竞争环境来看，均不存在明显阻力。除此之外，盐津的新品培育能力较强，烘焙类产品仍处于高增期，新品辣条和果干正在放量，产品端亦能带来不低的增速；近两年绝味重视单店营收的改善，预计今年单店营收将有所提升，叠加门店拓张，预计今年营收增速将达到 20%。

乳制品：调研反馈两强促销力度明显减弱，看好今年竞争格局的优化。近期调研显示伊利、蒙牛常温大单品系列促销力度明显减弱，且渠道反馈今年春节旺季的费用投放明显低于去年。考虑到目前原奶成本上涨压力较大，预期今年整年的费用投放相比去年乃至前年都会有所下降，无论是厂家还是经销商都有利润诉求，竞争格局有望得到改善。伊利股份去年 Q1 的营收和净利分别同比下降 10.7%和 37.3%，低基数下今年 Q1 的营收增速有望达到 20%以上，利润端由于费用改善，增速有望达到 70%以上，建议关注伊利股份。

近期线下调研追踪：

乳制品：两强促销力度明显减弱。从北京地区的线下走访来看：1) 常温奶方面，安慕希利乐包 55-60 元/提，纯甄利乐包 50-55 元/提，优惠力度较过年期间的有所减弱，产品货龄在 1 个月左右；此外两者 PET 瓶系列都无明显折扣，挺价明显。特仑苏纯牛奶 55 元/提，金典纯牛奶 50 元/提，货龄大多在 1 个月内。2) 低温奶方面，伊利、蒙牛和光明都存在促销，以三者 950ml 产品为例，伊利鲜牛奶 14.5 元，蒙牛每日鲜语 19.2 元，光明新鲜牧场 18.6 元。货龄基本在 1 周内，其中光明优倍的新鲜度最优。此外根据渠道调研亦了解到，今年 Q1 的促销费用相比去年明显降低，且预期今年整年的费用投放都会有所控制。

华润啤酒：20 年喜力量增 35%+，雪花自身高端量增近 8%。公司反馈，20 年高端化进程超预期，21 年起步不错，有望高质量完成规划（高端销量到 22 年赶超百威）。预计 21 年喜力、SuperX 放量可期，22 年马尔斯绿、雪花纯生等加速。

二、本周行情回顾

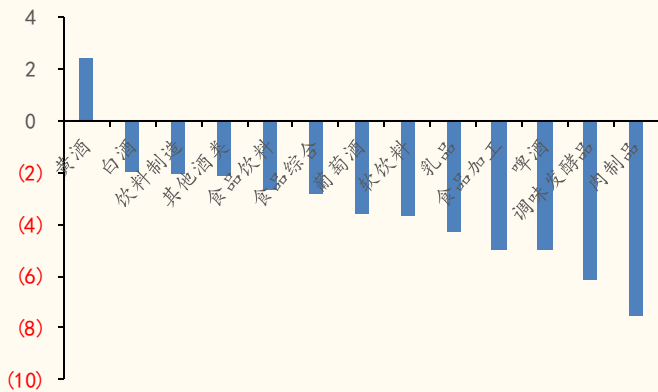
- 上周 (2021.3.8-2021.3.12)，食品饮料 (申万) 指数收于 25957.81 点 (-3.35%)。沪深 300 指数收于 5146.38 点 (-2.89%)，上证综指收于 3453.08 点 (-2.04%)，深证成指收于 13897.03 点 (-4.25%)，创业板指收于 2756.81 点 (-4.58%)。
- 从行业涨跌幅来看，上周涨幅前三的行业为钢铁 (+7.89%)、公用事业 (+6.55%) 和采掘 (+1.77%)。食品饮料行业下跌幅度 -2.69%，处全行业中下游位置。
- 食品饮料子板块中，黄酒 (+2.46%) 是唯一上涨的子版块，而啤酒 (-5.01%)、调味发酵品 (-6.17%)、肉制品 (-7.52%) 下跌幅度最大。

图表 3：本周行情

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
食品饮料（申万）指数	25957.81	-3.35%	-8.14%
沪深 300	5146.38	-2.89%	+1.39%
上证综指	3453.08	-2.04%	-0.62%
深证成指	13897.03	-4.25%	-4.26%
创业板指	2756.81	-4.58%	-7.41%

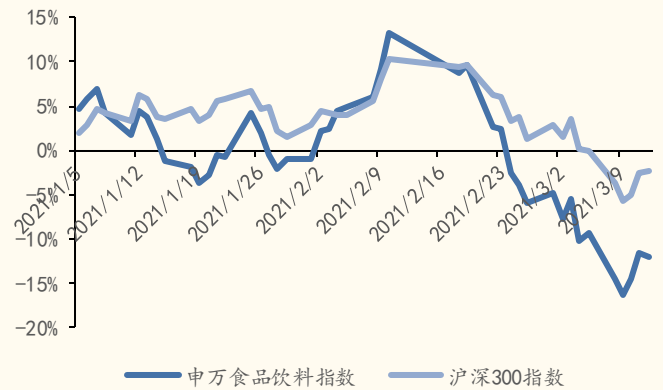
来源：wind，国金证券研究所

图表 4：本周食品饮料(申万)子行业涨跌幅 (%)



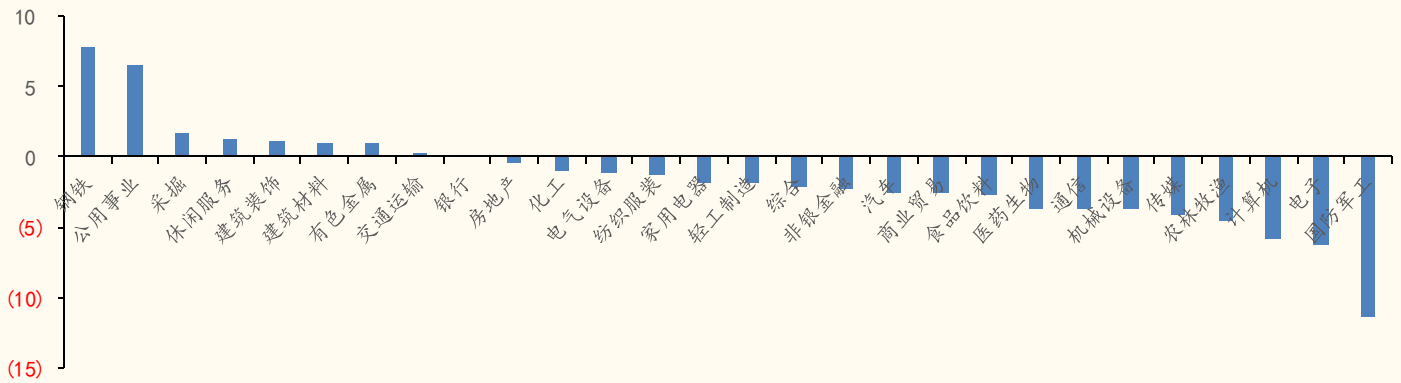
来源：wind，国金证券研究所

图表 5：申万食品饮料指数行情



来源：wind，国金证券研究所

图表 6：各板块涨跌幅 (%)



来源：wind，国金证券研究所

- 从个股表现方面，涨幅排名居前的有汤臣倍健 (+19.44%)、兰州黄河 (+12.76%)、金枫酒业 (+10.26%)、ST 舍得 (+8.85%)、泉阳泉 (+7.83%) 等，跌幅排名居前的有煌上煌 (-17.78%)、双塔食品 (-12.93%)、重庆啤酒 (-12.26%)、古井贡酒 (-11.68%)、三全食品 (-11.44%) 等。

图表 7：本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
汤臣倍健	19.44%	华康股份	-9.25%

兰州黄河	12.76%	良品铺子	-9.45%
金枫酒业	10.26%	祖名股份	-9.66%
ST 舍得	8.85%	西麦食品	-10.14%
泉阳泉	7.83%	惠发食品	-11.26%
金禾实业	5.11%	三全食品	-11.44%
华统股份	4.92%	古井贡酒	-11.68%
ST 威龙	3.76%	重庆啤酒	-12.26%
来伊份	3.11%	双塔食品	-12.93%
酒鬼酒	2.39%	煌上煌	-17.78%

来源：wind，国金证券研究所

- 沪深港通方面，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖在 2021.03.12 的沪（深）港通持股比例为 7.72%/5.37%/2.36%，较上周-0.04%/+0.09%/+0.03%。伊利股份沪（深）港通持股比例为 12.74%，较上周+0.31%。

图表 8：重点公司沪深港通持股占流通 A 股比例

股票代码	股票名称	沪（深）港通持股数占流通 A 股比例 (%)		
		2021/03/05	2021/03/12	周环比 (%)
002557.SZ	洽洽食品	15.92	15.84	-0.08
600887.SH	伊利股份	12.43	12.74	0.31
600872.SH	中炬高新	12.39	12.40	0.01
600519.SH	贵州茅台	7.76	7.72	-0.04
600132.SH	重庆啤酒	7.24	7.92	0.68
300146.SZ	汤臣倍健	6.56	7.12	0.56
600779.SH	水井坊	6.39	6.41	0.02
603288.SH	海天味业	6.09	6.06	-0.03
603866.SH	桃李面包	5.59	5.78	0.19
000858.SZ	五粮液	5.28	5.37	0.09
603345.SH	安井食品	5.18	4.68	-0.50
600305.SH	恒顺醋业	5.09	5.17	0.08
603589.SH	口子窖	4.92	4.78	-0.14
002507.SZ	涪陵榨菜	4.28	4.25	-0.03
000860.SZ	顺鑫农业	4.20	4.00	-0.20
002481.SZ	双塔食品	3.93	3.94	0.01
603317.SH	天味食品	3.86	4.39	0.53
603369.SH	今世缘	3.74	3.81	0.07
000799.SZ	酒鬼酒	3.71	3.75	0.04
000729.SZ	燕京啤酒	3.62	3.46	-0.16

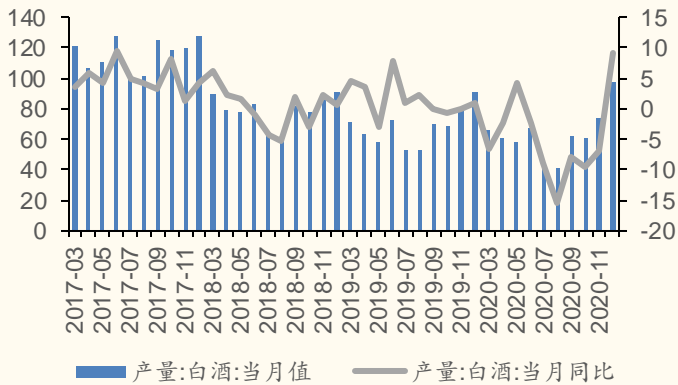
来源：wind，国金证券研究所

三、行业数据更新

白酒板块

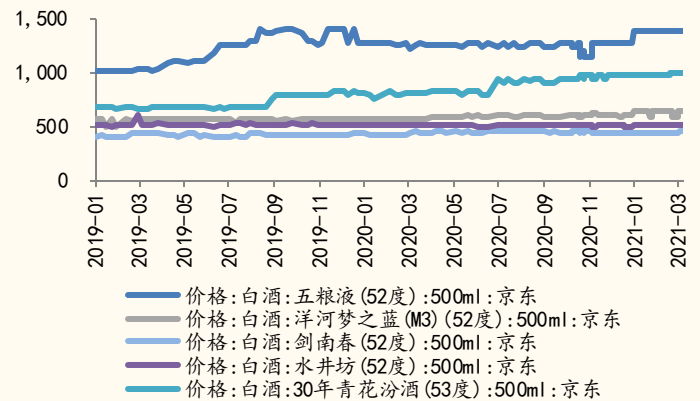
- 2020 年 12 月全国白酒产量为 98.1 万千升，同比上升 9.1%。
- 茅台批价突破 3200 元/瓶，五粮液批价约 970-980 元/瓶，国窖批价约 900 元/瓶，整体库存保持较低水平。

图表 9：白酒月度产量（万千升）及同比（%）



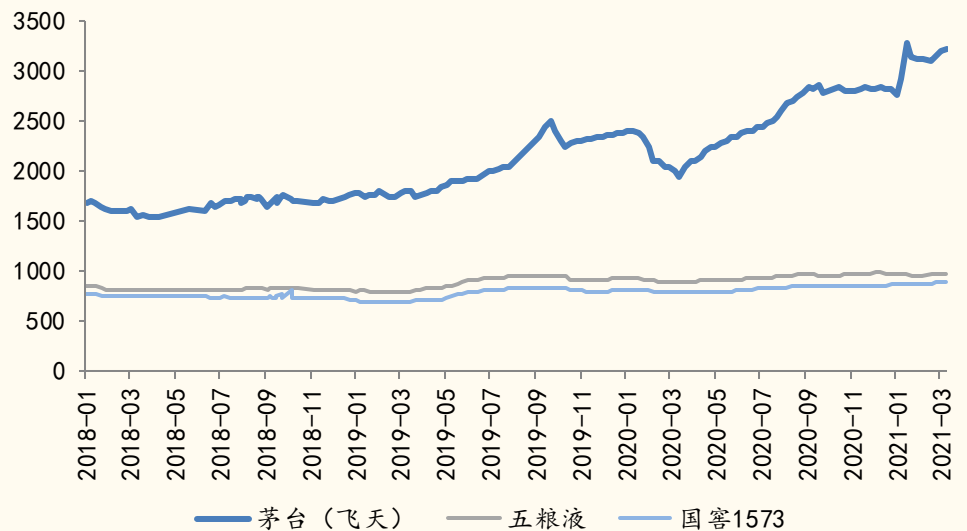
来源：wind，国金证券研究所

图表 10：白酒终端成交价



来源：wind，国金证券研究所

图表 11：高端白酒一批价水平（元/瓶）

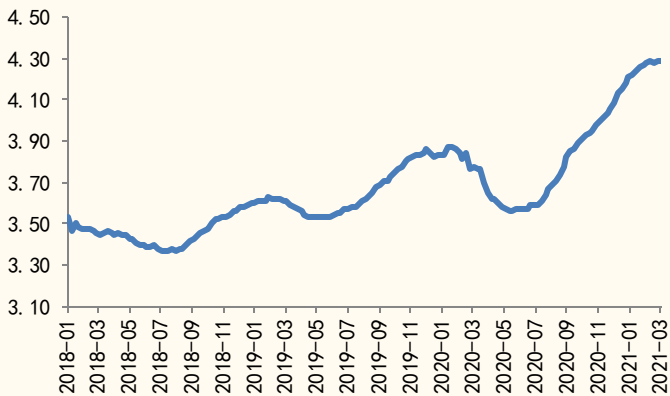


来源：渠道调研，国金证券研究所

乳制品板块

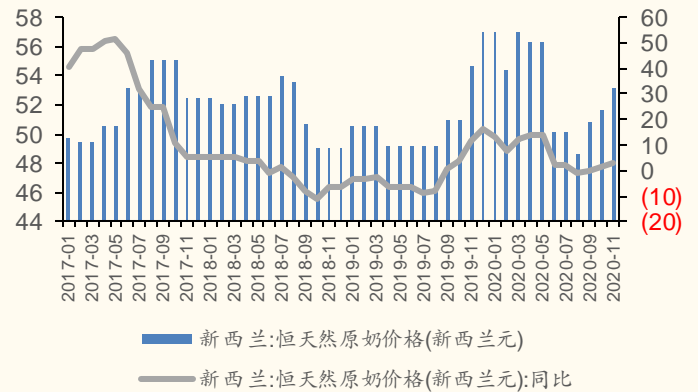
- 2021年3月5日，我国生鲜乳主产区平均价为4.29元/公斤，同比增长13.8%，环比持平，国内奶价自2020年6月起持续加速上涨。而2020年11月新西兰恒天然原奶价格为53.19新西兰元/100kg，同比增长2.92%，环比上涨2.92%。
- 根据海关总署的数据，2020年12月我国进口奶粉11万吨，进口量与上月相比上升1万吨，今年累计进口奶粉93万吨，累计同比下降3.8%。2020年12月我国奶粉进口金额为70098万美元，2020年全年累计奶粉进口金额为835612.7万美元，累计同比上升0.5%。

图表 12: 国内主产区生鲜乳平均价 (元/公斤)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 13: 恒天然原奶价格 (新西兰元/100kg) 及同比

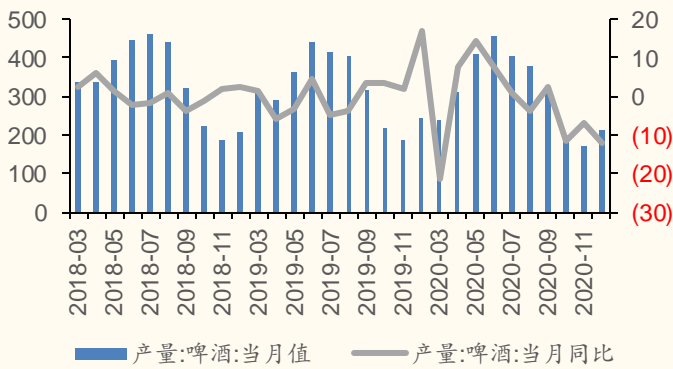


来源: wind, 国金证券研究所

啤酒板块

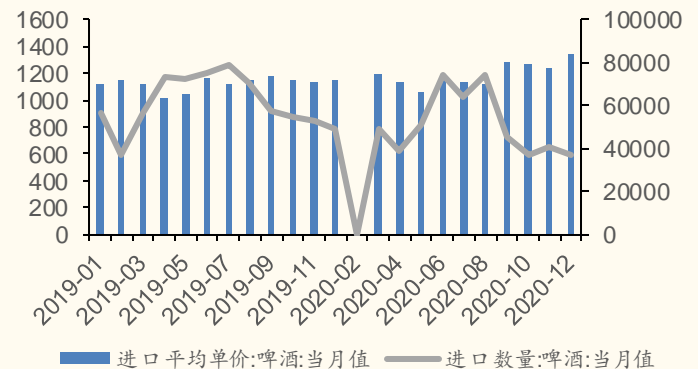
- 2020 年 12 月我国啤酒产量 212.7 万千升，同比下降 12.1%，增速已连续三个月为负，啤酒生产持续放缓。
- 2020 年 12 月我国进口啤酒数量为 37120 千升，同比下降 24.15%；啤酒进口平均单价为 1344.94 美元/千升，同比上升 17.29%。
- 截至 2021 年 3 月 12 日，国内大麦市场平均价为 2395 元/吨，较上月（2 月 10 日）上涨 4.47%。包装材料方面，2 月 28 日瓦楞纸市场价为 4230 元/吨，较上期（2 月 10 日）上升 4.97%。

图表 14: 啤酒行业产量 (万千升) 与同比 (%)



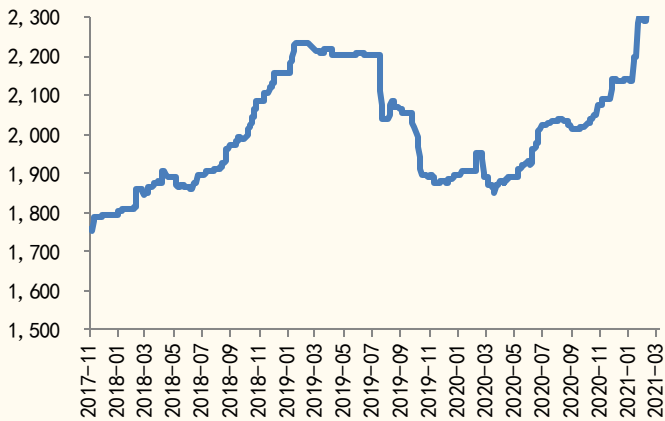
来源: wind, 国金证券研究所

图表 15: 进口啤酒数量 (千升) 与平均单价 (美元/千升)



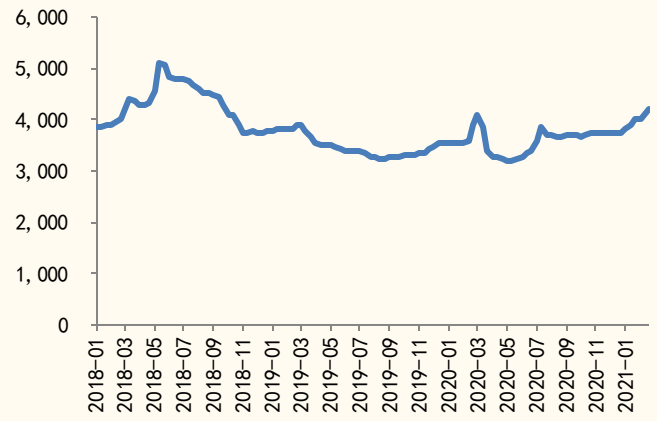
来源: wind, 国金证券研究所

图表 16: 大麦价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 17: 全国市场价:瓦楞纸:高强 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

四、公司公告与事件汇总

4.1 公告精选

【ST 中葡】 中信国安葡萄酒业股份有限公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为负值且营业收入低于人民币 1 亿元。根据《上海证券交易所股票上市规则》(2020 年 12 月修订)的相关规定,若公司 2020 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润为负值且营业收入低于人民币 1 亿元,公司股票可能被实施退市风险警示。

【百润股份】 上海百润投资控股集团股份有限公司之全资子公司上海巴克斯酒业有限公司拟以自有资金人民币 44,800 万元收购上海美特斯邦威服饰股份有限公司、上海邦购信息科技有限公司持有的上海模共实业有限公司 100% 股权,目标公司持有证载位于上海市浦东新区康桥东路 799 号房产,总建筑面积 38,255.12 平方米。

【泉阳泉】 吉林泉阳泉股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股解禁并上市流通的公告。本次限售股上市流通数量为:43,205,883 股,上市流通日期为 2021 年 3 月 16 日。

【惠发食品】 公司发布 2020 年年度报告,2020 年营业收入实现 14.09 亿元,同比+16.48%,归属于上市公司股东的净利润实现 2307.56 万元,同比+287.73%。每股收益 0.14 元,同比+250%。

【山西汾酒】 公司发布 2020 年业绩快报,2020 年营业收入实现 139.96 亿元,同比+17.69%,归属于上市公司股东的净利润实现 31.06 亿元,同比+57.75%。每股收益 3.5762 元,同比+57.6%。

【甘源食品】 甘源食品股份有限公司根据经营发展需要,拟用自有资金人民币壹仟万元,在浙江省杭州市投资设立全资子公司,全资子公司名称为“甘源食品(杭州)有限责任公司”(暂定名,最终以工商机关核准登记名称为准)。

【龙大肉食】 公司发布 2021 年 2 月销售情况简报,龙大养殖 2021 年 2 月份销售生猪 2.68 万头,环比减少 6.94%,同比增加 77.48%。2021 年 2 月公司生猪销售数量同比增加主要原因:由于养殖产能扩大,育肥猪出栏头数增加,本期销售相应增加。龙大养殖 2021 年 2 月份实现销售收入 0.96 亿元,环比减少 3.03%,同比增加 43.28%。2021 年 2 月公司生猪销售收入同比增加主要原因:本期育肥猪销售数量同比增加。2021 年 2 月份,龙大养殖商品猪销售均价为 30.90 元/公斤,比 2021 年 1 月份减少 10.54%。

【好想你】 好想你健康食品股份有限公司于 2021 年 3 月 11 日收到持股 5% 以上股东杭州浩红实业有限公司《关于股份减持比例达到 1% 的告知函》,杭州

浩红于 2020 年 12 月 2 日至 2021 年 3 月 11 日累计减持公司股份约 516 万股，占公司总股本比例 1%。

【惠发食品】山东惠发食品股份有限公司于 2021 年 3 月 12 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准山东惠发食品股份有限公司非公开发行股票的批复》：核准公司非公开发行不超过 1500 万股新股。

4.2 行业要闻

■ 酒类及饮料：

3 月 12 日，企查查信息显示，陕西杏花村汾酒集团有限公司（简称“汾酒集团”）企业类型发生变更，公司由有限责任公司（国有独资）变更为其其他有限责任公司。变更前为山西省国有资本投资运营有限公司 100%持股，变更后山西省国有资本运营有限公司持股比例降为 90%，新增大股东山西省财政厅，持股 10%。（搜狐网）

疫情影响之下，2020 年中国奶业成绩亮眼：牛奶产量 3440 万吨，同比增长 7.5%。“十三五”期间，我国牛奶增长了 260 万吨，年均增加 50 多万吨。（中国经济导报）

支付宝数字生活平台发布的春季奶茶消费报告显示，中老年人也开始喝奶茶了：线上点奶茶涨 25%，整体奶茶消费涨 10%。此外，南方人比北方人更爱喝奶茶：广东奶茶消费全国第一，浙江、江苏等紧随其后，而北方仅山东、山西和河南上榜。广东人每周人均比东北人多喝掉 2.5 杯奶茶。从地域分布上看，广东的奶茶店相关企业数量最多，超过 3.8 万家，占比近 20%。（21 世纪经济网）

光明乳业与阜阳市阜南县政府合作协议签约仪式 5 日在上海市举行。按照协议，光明乳业将投资 3.6 亿，在阜南县柳沟镇建设阜阳光明生态智慧牧场，项目一期建成后可养殖奶牛约 7000 头，达产后可产原料奶近 4 万吨。光明乳业有限公司前身为上海光明荷斯坦牧业有限公司，为上市公司光明乳业股份有限公司控股子公司。（证券时报网）

国家统计局数据显示，2020 年，我国全年啤酒产量 3411.11 万千升，同比下降 7.04%，自 2013 年我国啤酒产量达到历史高点 4982.8 万千升后，啤酒产销量已连年减少。不过，在业界看来，国内啤酒市场虽已触及天花板，增量空间受限。但伴随着消费升级，啤酒企业也正在加速产品结构升级，布局高端市场，这期间，精酿啤酒作为高端啤酒的一个显著分支，迅速“出圈”，有数据显示，去年国庆节、中秋节期间，高端精酿啤酒销量同比增长 120%。（新京报）

■ 其他：

自去年开始，东北大豆的现货收购价格快速上涨，这种国产的非转基因大豆多用于豆制品的加工生产，当前已从年初的每吨 4000 元左右，一路涨至最近每吨 6200 元的高价，加上运费和税率等费用，到工厂的实际价格达每吨 6800 元，属历史罕见。期货方面，截至 8 日收盘，豆一期货主力合约报每吨 6200 元，较去年同期涨幅已达 50%。分析人士判断，期货价格持续攀升，主要还是受现货价格抬升的影响，目前在流通领域的大豆粮源难以满足市场需求。（央视网）

根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2021 年 1 月省级卫视新增品牌榜单中有多个食品品牌，此前在户外广告大量投放的妙可蓝多，1 月份开始投放省级卫视频道，目前覆盖的卫视频道有安徽卫视、吉林卫视和山东卫视。妙可蓝多主要推广其奶酪棒产品，广告片在三个卫视的热门综艺、电视剧节目时段播出。（CTR 媒介动量）

4.3 下周重要事项提醒

图表 18：下周上市公司重要事项提醒一览表

日期	公司	事项
2021/03/16	澳优	年报预计披露
2021/03/17	中炬高新	年报预计披露
2021/03/19	天润乳业	年报预计披露
2020/03/20	金徽酒	年报预计披露

来源：wind，国金证券研究所

五、风险提示

宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情况；
 疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；
 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402