



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

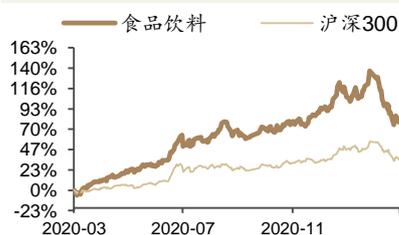
花小伟

资格编号：S0120521020001

邮箱：huaxw@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

1. 《白酒配置价值逐步显现，自下而上掘金食品》，2021.3.9

白酒再迎提价催化，重视食品预期差修复

投资要点：

- 白酒：淡季挺价节奏良好，茅台非标产品调价有望催化行情。**根据渠道反馈茅台上周开始4月配额打款，并将上调生肖酒、精品酒出厂价，结合前期定制茅台酒提价来看，茅台提价路径越趋清晰，对占比不高的非标产品的提价可以创收增利，同时不至于造成较大的社会影响，短期一季度开门红在望，未来看结构优化空间大。目前白酒批价稳中有升，上周飞天茅台箱货一批价3230元/瓶，环比前一周涨30元；普五一批价970元，环比前一周涨10元，其他次高端品牌控量提价节奏有序推进，当下渠道库存处于合理水平，伴随着需求的恢复，批价有望逐步上升，而价格的有效提升、销量的恢复性增长，保障了白酒板块主要公司业绩增长的确定性，行业景气度仍处于较佳状态。估值角度而言，白酒板块本轮调整过后估值已经回归合理区间，如茅台现价对应22年市盈率约40x，对标海外高端品牌（如LVMH PE（TTM）60x）来看板块估值合理，基于业绩增长的确定性我们继续看好高端酒、次高端酒板块。高端酒价格上升，次高端酒价位段增长空间凸显，尤其是500-800元价位段。高线光瓶酒，重点看好拥有广泛受众基础的波汾，而低价光瓶酒市场集中度提升还有较大空间，看好牛栏山在50元以下价位段的结构优化和份额提升，关注提价后牛栏山白酒盈利能力的提升。推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/古井贡酒/顺鑫农业/今世缘/洋河股份/口子窖等。
- 食品：春节错位有望提振部分食品公司业绩，预期差存在修复空间。**由于担心疫情受益股高基数下增速放缓，休闲食品板块整体回调明显，但从近期一些食品板块公司2020年业绩快报来看，我们认为预期存在修复空间，当下应回归公司业绩增长层面，自下而上精选细分成长领域的龙头标的。部分公司一季报的业绩表现仍有存在超预期可能，一方面今年春节后移，预计会有10-15天的备货期回款会在21Q1确认，另一方面，根据经销商调研，相比于去年线上火爆，今年线下亦回暖明显，食品公司积极发力春节旺季销售，渠道备货充分，休闲食品在春节期间线下渠道动销良好，我们重点看好有望在一季度实现“开门红”的盐津铺子（股权激励超预期，品类、渠道持续扩张，看好新三年提质增效）/洽洽食品（四季度业绩超预期，第二曲线持续增长）。同时建议关注以线下自建品牌连锁店为主要渠道的卤制品龙头，去年业绩虽受到一定影响，新开门店扩张顺利，一季度业绩增长确定性高，新店业绩释放值得期待，重点看好绝味食品。
- 啤酒：高端化趋势加速，21Q1开门红有望超预期。**根据渠道调研，啤酒行业1-2月动销相较上年同期恢复性增长，高端化趋势明显。以华润啤酒北方某区域为例，1-2月整体销量预计同增4%+，其中高档及以上啤酒增速不断加快，超高端预计量增14%+，高端量增7%+，普档量减4%+。随着啤酒消费场景的逐步回补，看好啤酒高端化趋势下的业绩释放。短期啤酒板块波动较大，近3周来板块整体估值回调20%+，主要受制于流动性收紧预期下的估值下修，以及市场预期过于一致的交易拥挤。我们看好一季度业绩催化下的投资机会，推荐华润啤酒/青岛啤酒/燕京啤酒/重庆啤酒/珠江啤酒等。
- 乳制品：龙头提价，旺季减促不减量，行业景气度向好。**伊利提价为全行业打开提价窗口，行业景气度提升。春节期间促销同比有所下降，但销量表现较好，即便在就地过年背景下，低线城市需求也基本没有影响，经销商备货打款进度良好，库存合理，叠加低基数预计常温奶双寡头Q1业绩有保障。低温奶风头持续，发展空间广阔，与常温奶共同形成差异化市场结构，长三角、珠三角等务工人员集中区域乳企春节需求更有保障。推荐伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。



- **调味品：传统调味品 B 端恢复增长，C 端竞争加大龙头份额提升。** 餐饮端，春节期间餐饮数据超预期，一季报低基数下，调味品企业 Q1 业绩存超预期可能；零售端，海天虽不提价，但通过调整经销商打款方式来要求经销商加大对终端的投入，集中度提升有望加速；复合调味品维持高景气度，市场空间广阔，行业仍处于跑马圈地时期，建议积极关注，推荐海天味业/千禾味业/恒顺醋业/天味食品/中炬高新等。
- **风险提示：** 宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

内容目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 1. 周度观点..... | 6 |
| 2. 行情回顾..... | 7 |
| 2.1. 板块指数表现：上周食品饮料行业下跌 2.80% | 7 |
| 2.2. 个股表现..... | 7 |
| 2.3. 估值情况：估值略有降低..... | 8 |
| 2.4. 资金动向：北向资金持续持仓 | 9 |
| 3. 重点数据追踪..... | 10 |
| 3.1. 白酒价格数据追踪..... | 10 |
| 3.2. 啤酒价格数据追踪..... | 10 |
| 3.3. 葡萄酒价格数据追踪 | 11 |
| 3.4. 乳制品价格数据追踪 | 12 |
| 3.5. 肉制品价格数据追踪 | 12 |
| 3.6. 原材料价格追踪..... | 13 |
| 4. 公司重要公告..... | 14 |
| 5. 行业要闻..... | 15 |
| 6. 风险提示..... | 16 |

图表目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 图 1: 上周一级行业涨跌幅 | 7 |
| 图 2: 上周食品饮料子行业涨跌幅..... | 7 |
| 图 3: 截至 3 月 12 日前 10 行业估值水平..... | 8 |
| 图 4: 截至 3 月 12 日食品饮料子行业估值水平 | 8 |
| 图 5: 白酒行业估值水平 | 9 |
| 图 6: 调味品行业估值水平 | 9 |
| 图 7: 截至 3 月 12 日饮料板块重点个股估值水平 | 9 |
| 图 8: 飞天茅台批价走势 | 10 |
| 图 9: 五粮液批价走势..... | 10 |
| 图 10: 白酒产量月度数据 | 10 |
| 图 11: 白酒价格月度数据 | 10 |
| 图 12: 进口啤酒月度量价数据..... | 10 |
| 图 13: 啤酒月度产量数据 | 10 |
| 图 14: 哈尔滨啤酒价格走势 | 11 |
| 图 15: 海外啤酒品牌价格走势..... | 11 |
| 图 16: Liv-ex100 红酒价格指数..... | 11 |
| 图 17: 国外葡萄酒价格情况 | 11 |
| 图 18: 葡萄酒当月产量..... | 11 |
| 图 19: 葡萄酒当月进口情况 | 11 |
| 图 20: 生鲜乳价格指数..... | 12 |
| 图 21: 酸奶&牛奶零售价指数 | 12 |
| 图 22: 婴幼儿奶粉零售价指数..... | 12 |
| 图 23: 海外牛奶现货价指数 | 12 |
| 图 24: 国内猪肉价格指数 | 13 |
| 图 25: 生猪养殖利润指数 | 13 |
| 图 26: 豆粕现货价格指数 | 13 |
| 图 27: 全国大豆市场价格指数..... | 13 |
| 图 28: 箱板纸价格指数..... | 13 |
| 图 29: 瓦楞纸价格指数..... | 13 |
| 图 30: OPEC 原油价格指数 | 14 |
| 图 31: 中国塑料价格指数 | 14 |

| | |
|--------------------------|---|
| 表 1: 上周饮料板块个股涨跌幅 | 8 |
| 表 2: 上周食品板块个股涨跌幅 | 8 |
| 表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况 | 9 |

1. 周度观点

白酒：淡季挺价节奏良好，茅台非标产品调价有望催化行情。根据渠道反馈茅台上周开始4月配额打款，并将上调生肖酒、精品酒出厂价，结合前期定制茅台酒提价来看，茅台提价路径越趋清晰，对占比不高的非标产品的提价可以创收增利，同时不至于造成较大的社会影响，短期一季度开门红在望，未来看结构优化空间大。目前白酒批价稳中有升，上周飞天茅台箱货一批价3230元/瓶，环比前一周涨30元；普五一批价970元，环比前一周涨10元，其他次高端品牌控量提价节奏有序推进，当下渠道库存处于合理水平，伴随着需求的恢复，批价有望逐步上升，而价格的有效提升、销量的恢复性增长，保障了白酒板块主要公司业绩增长的确定性，行业景气度仍处于较佳状态。估值角度而言，白酒板块此轮调整过后估值已经回归合理区间，如茅台现价对应22年市盈率约40x，对标海外高端品牌（如LVMH PE (TTM) 60x）来看板块的估值已处于合理区间，基于业绩增长的确定性我们继续看好高端酒、次高端酒板块。高端酒价格上升，次高端酒价位段增长空间凸显，尤其是500-800元价位段。高线光瓶酒，重点看好拥有广泛受众基础的波汾，而低价光瓶酒市场集中度提升还有较大空间，看好牛栏山在50元以下价位段的结构优化和份额提升，关注提价后牛栏山白酒盈利能力的提升。推荐贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒/古井贡酒/顺鑫农业/今世缘/洋河股份/口子窖等。

食品：春节错位有望提振部分食品公司业绩，预期差存在修复空间。由于担心疫情受益股高基数下增速放缓，休闲食品板块整体回调明显，但从近期一些食品板块公司2020年业绩快报来看，我们认为预期存在修复空间，当下应回归公司业绩增长层面，自下而上精选细分成长领域的龙头标的。部分公司一季报的业绩表现仍有存在超预期可能，一方面今年春节后移，预计会有10-15天的备货期回款会在21Q1确认，另一方面，根据经销商调研，相比于去年线上火爆，今年线下亦回暖明显，食品公司积极发力春节旺季销售，渠道备货充分，休闲食品在春节期间线下渠道动销良好，我们重点看好有望在一季度实现“开门红”的盐津铺子（股权激励超预期，品类、渠道持续扩张，看好新三年提质增效）/洽洽食品（四季度业绩超预期，第二曲线持续高速增长）。同时建议关注以线下自建品牌连锁店为主要渠道的卤制品龙头，去年业绩虽受到一定影响，但新店扩张顺利，一季度业绩增长确定性高，来年新店业绩释放值得期待，重点看好绝味食品。

啤酒：高端化趋势加速，21Q1开门红有望超预期。根据渠道调研，啤酒行业1-2月动销相较上年同期恢复性增长，高端化趋势明显。以华润啤酒北方某区域为例，1-2月整体销量预计同增4%+，其中高档及以上啤酒增速不断加快，超高端预计量增14%+，高端量增7%+，普档量减4%+。随着啤酒消费场景的逐步回补，看好啤酒高端化趋势下的业绩释放。短期啤酒板块波动较大，近3周来板块整体估值回调20%+，主要受制于流动性收紧预期下的估值下修，以及市场预期过于一致的交易拥挤。我们看好一季度业绩催化下的投资机会，推荐华润啤酒/青岛啤酒/燕京啤酒/重庆啤酒/珠江啤酒等。

乳制品：龙头提价，旺季减促不减量，行业景气度向好。伊利提价为全行业打开提价窗口，行业景气度提升。春节期间促销同比有所下降，但销量表现较好，即便在就地过年背景下，低线城市需求也基本没有影响，经销商备货打款进度良好，库存合理，叠加低基数预计常温奶双寡头Q1业绩有保障。低温奶风头持续，

发展空间广阔，与常温奶共同形成差异化市场结构，长三角、珠三角等务工人员集中区域乳企春节需求更有保障。推荐伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。

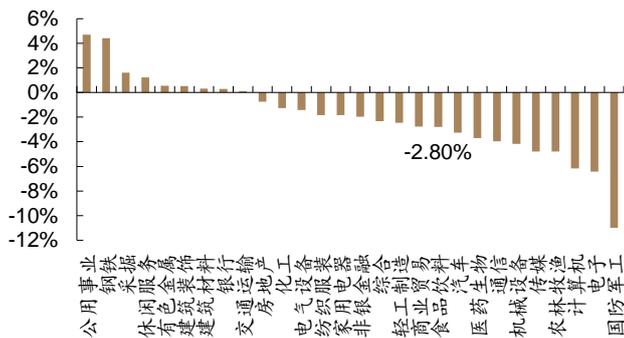
调味品：传统调味品 B 端恢复增长，C 端竞争加大龙头份额提升。 餐饮端，春节期间餐饮数据超预期，一季报低基数下，调味品企业 Q1 业绩存超预期可能；零售端，海天虽不提价，但通过调整经销商打款方式来要求经销商加大对终端的投入，集中度提升有望加速；复合调味品维持高景气度，市场空间广阔，行业仍处于跑马圈地时期，建议积极关注，推荐海天味业/千禾味业/恒顺醋业/天味食品/中炬高新等。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：上周食品饮料行业下跌 2.80%

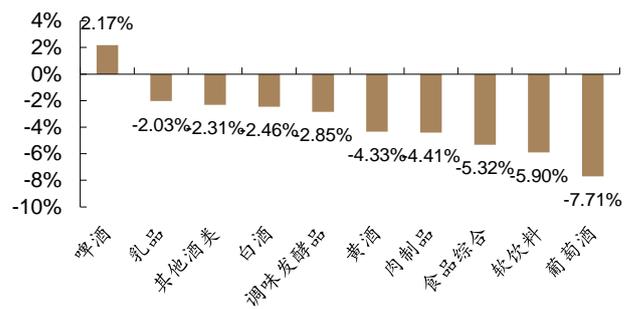
上周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.59pct。上周沪深 300 下跌 2.21%，食品饮料板块跌幅放缓，下跌 2.80%，位居申万一级行业第 19 位。

图 1：上周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：上周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind，德邦研究所

上周，啤酒块强势领涨，其余板块略有下跌。上周，啤酒（2.17%）板块延续强势，强势领涨；其余板块略有回调，乳品（-2.03%）、其他酒类（-2.31%）、白酒（-2.46%）调整幅度较小，葡萄酒（-7.71%）板块跌幅较大。

2.2. 个股表现

上周饮料板块中，兰州黄河（12.76%）实现行业领跑，金枫酒业（10.26%）、ST 舍得（8.85%）、吉林森工（7.83%）、ST 威龙（3.76%）涨幅居前，重庆啤酒（-12.26%）、古井贡酒（-11.68%）、洋河股份（-7.97%）、皇台酒业（-7.60%）、今世缘（-7.31%）跌幅相对居前。

上周食品板块中，汤臣倍健（19.44%）涨幅领先，华统股份（4.92%）、来伊份（3.11%）、妙可蓝多（2.06%）、*ST 麦趣（1.21%）涨幅相对居前，煌上煌（-17.78%）、双塔食品（-12.93%）、三全食品（-11.44%）、惠发食品（-11.26%）、西麦食品（-10.14%）下挫明显。

表 1：上周饮料板块个股涨跌幅

| 周涨幅居前 | | | | 周跌幅居前 | | | |
|-----------|-------|-------|--------|-----------|------|--------|---------|
| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 | 上周涨跌幅 | 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 | 上周涨跌幅 |
| 000929.SZ | 兰州黄河 | 8.57 | 12.76% | 600132.SH | 重庆啤酒 | 95.79 | -12.26% |
| 600616.SH | 金枫酒业 | 7.52 | 10.26% | 000596.SZ | 古井贡酒 | 191.99 | -11.68% |
| 600702.SH | ST 舍得 | 66.52 | 8.85% | 002304.SZ | 洋河股份 | 165.58 | -7.97% |
| 600189.SH | 吉林森工 | 12.8 | 7.83% | 000995.SZ | 皇台酒业 | 17.86 | -7.60% |
| 603779.SH | ST 威龙 | 5.8 | 3.76% | 603369.SH | 今世缘 | 44.74 | -7.31% |

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：上周食品板块个股涨跌幅

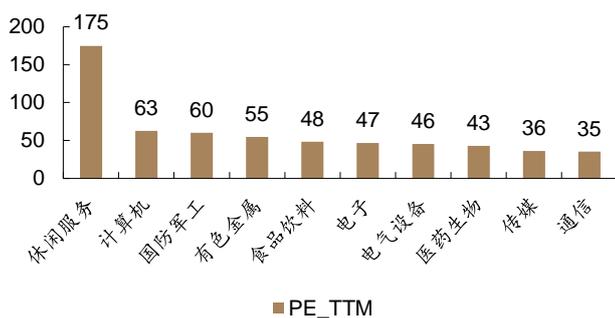
| 周涨幅居前 | | | | 周跌幅居前 | | | |
|-----------|--------|-------|--------|-----------|------|-------|---------|
| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 | 上周涨跌幅 | 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 | 上周涨跌幅 |
| 300146.SZ | 汤臣倍健 | 27.95 | 19.44% | 002695.SZ | 煌上煌 | 18.68 | -17.78% |
| 002840.SZ | 华统股份 | 10.03 | 4.92% | 002481.SZ | 双塔食品 | 10.71 | -12.93% |
| 603777.SH | 来伊份 | 11.6 | 3.11% | 002216.SZ | 三全食品 | 21.91 | -11.44% |
| 600882.SH | 妙可蓝多 | 54.43 | 2.06% | 603536.SH | 惠发食品 | 13.56 | -11.26% |
| 002719.SZ | *ST 麦趣 | 9.18 | 1.21% | 002956.SZ | 西麦食品 | 27.75 | -10.14% |

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 估值情况：估值略有降低

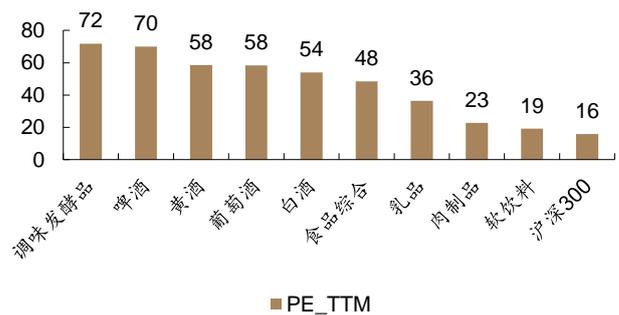
食品饮料板块估值略有下降，调味发酵品板块估值快速提升。截至3月12日，食品饮料板块整体估值 48.48x，位居申万一级行业第 5 位，远高于沪深 300 (15.84x) 整体估值。分子行业来看，调味发酵品 (71.73x)、啤酒 (69.91x)、黄酒 (58.44x) 估值相对居前，软饮料 (19.20x)、肉制品 (22.85x)、乳品 (36.33x) 估值相对较低。

图 3：截至 3 月 12 日前 10 行业估值水平



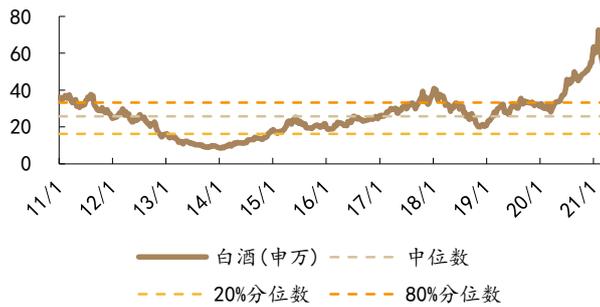
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 3 月 12 日食品饮料子行业估值水平



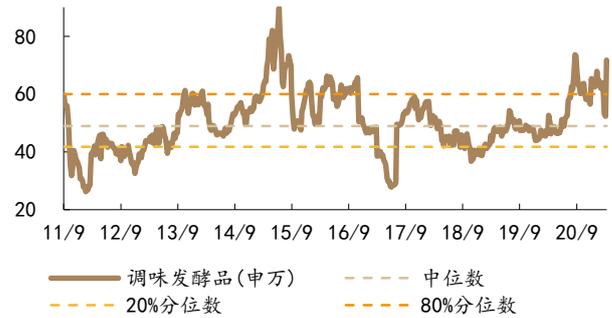
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：白酒行业估值水平



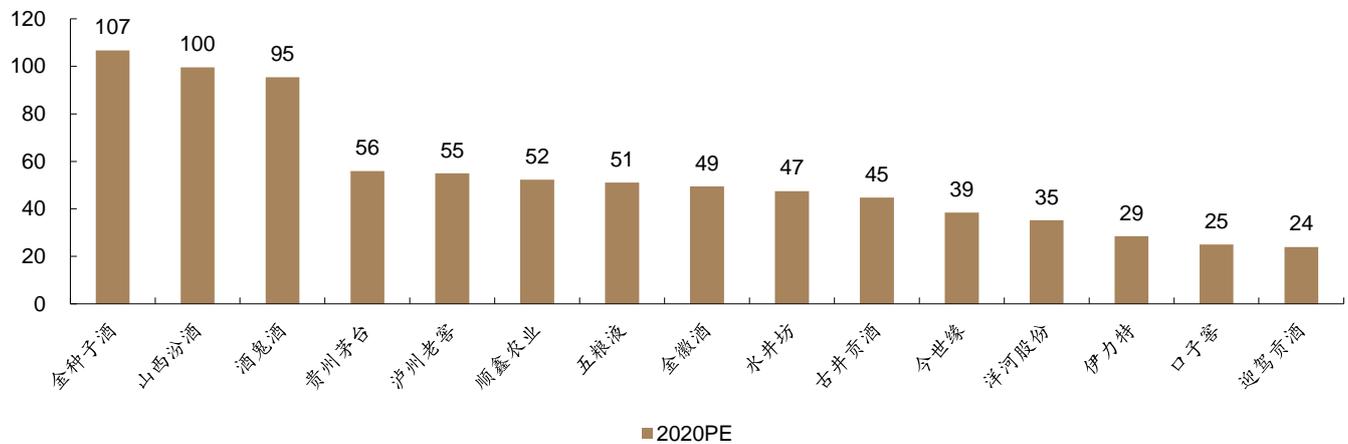
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：调味品行业估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：截至 3 月 12 日饮料板块重点个股估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

2.4. 资金动向：北向资金持续持仓

上周北向资金前十大活跃个股中包括食品饮料板块的贵州茅台，成交净卖出 32.57 亿元；山西汾酒，成交净买入 4.59 亿元。陆股通持股标的中，洽洽食品(15.84%)、伊利股份(12.74%)、中炬高新(12.40%)、重庆啤酒(7.92%)、贵州茅台(7.72%) 持股排名居前。上周食品饮料板块北向资金没有大变动，其中天味食品(+0.86%) 增持最多，金禾实业(-0.60%) 减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

| 陆股通持股居前 | | | | 陆股通持股居后 | | | |
|-----------|------|----------|---------|-----------|------|----------|---------|
| 公司代码 | 公司简称 | 持股比例 (%) | 增减持 (%) | 公司代码 | 公司简称 | 持股比例 (%) | 增减持 (%) |
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 15.84 | -0.03 | 002946.SZ | 新乳业 | 0.11 | 0.01 |
| 600887.SH | 伊利股份 | 12.74 | 0.34 | 002515.SZ | 金字火腿 | 0.07 | 0 |
| 600872.SH | 中炬高新 | 12.4 | -0.03 | 600300.SH | 维维股份 | 0.06 | 0 |
| 600132.SH | 重庆啤酒 | 7.92 | 0.8 | 603156.SH | 养元饮品 | 0.03 | 0 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 7.72 | -0.08 | 600059.SH | 古越龙山 | 0.02 | 0 |

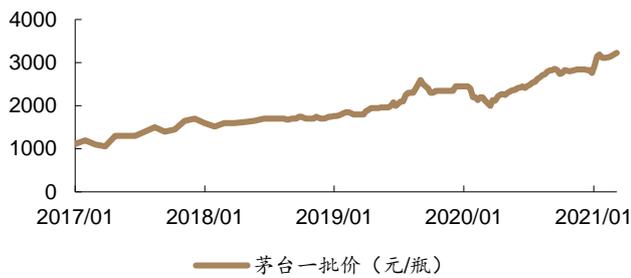
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

根据渠道调研数据，3月12日飞天茅台一批价3230元，较前一周上涨30元；八代普五一批价970元，较前一周上涨10元。2020年12月，全国白酒产量98.10万千升，同比上升9.10%；2021年2月全国高端白酒价格1206.55元/瓶，较上月下降0.06%；中高端白酒均价177.59元/瓶，较上月上涨0.28%。

图8：飞天茅台批价走势



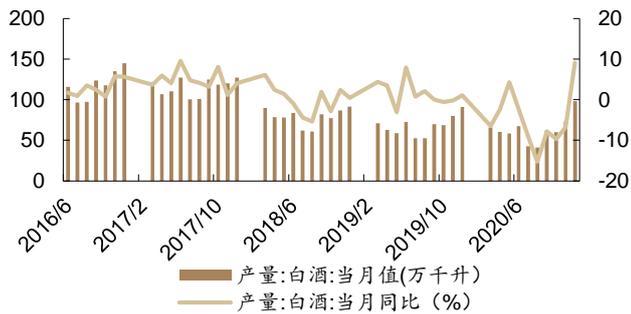
资料来源：Wind，德邦研究所

图9：五粮液批价走势



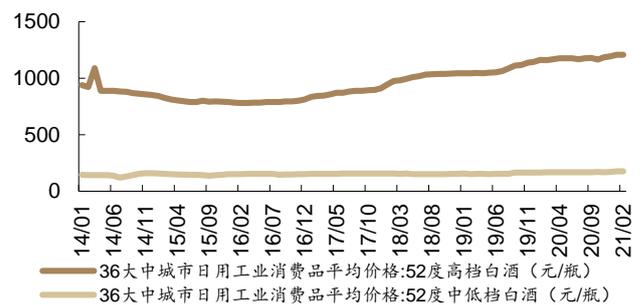
资料来源：Wind，德邦研究所

图10：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图11：白酒价格月度数据

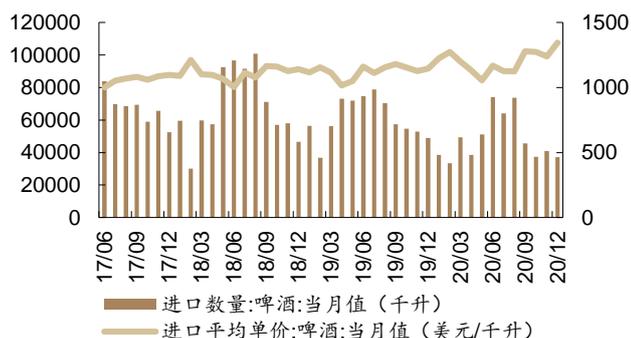


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

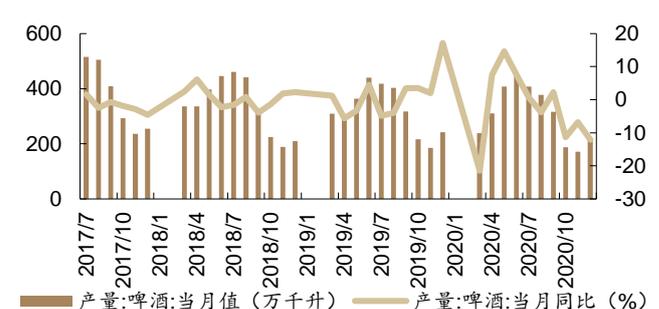
2020年12月，啤酒当月产量212.70万千升，同比下滑12.10%。

图12：进口啤酒月度量价数据



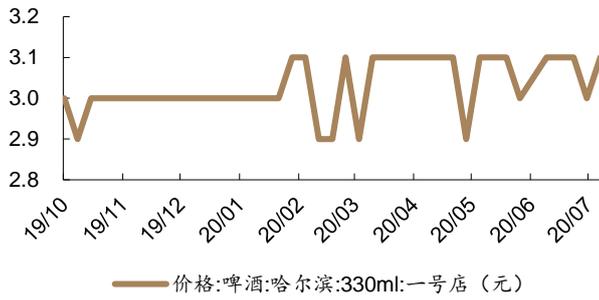
资料来源：Wind，德邦研究所

图13：啤酒月度产量数据



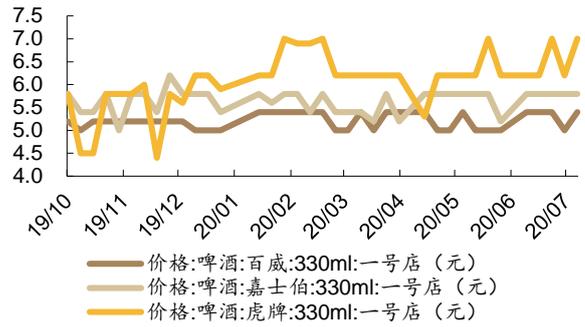
资料来源：Wind，德邦研究所

图 14: 哈尔滨啤酒价格走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 海外啤酒品牌价格走势

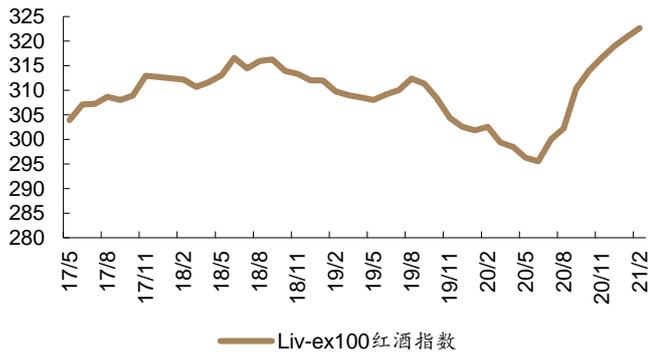


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

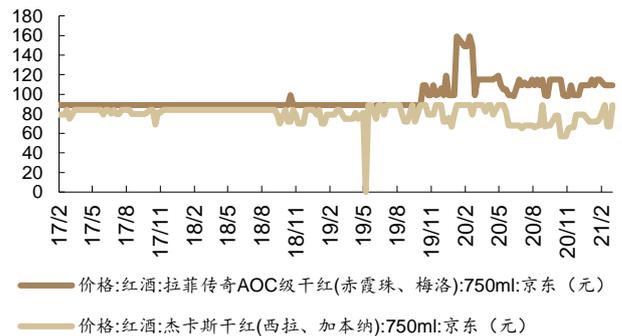
2020 年 12 月, 葡萄酒当月产量 5.70 万千升, 同比下跌 26.90%。

图 16: Liv-ex100 红酒价格指数



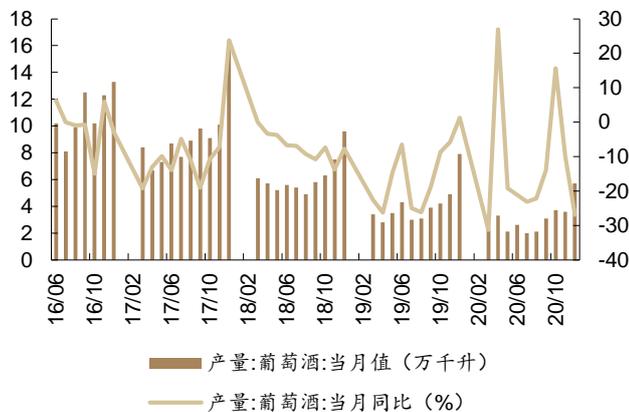
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 国外葡萄酒价格情况



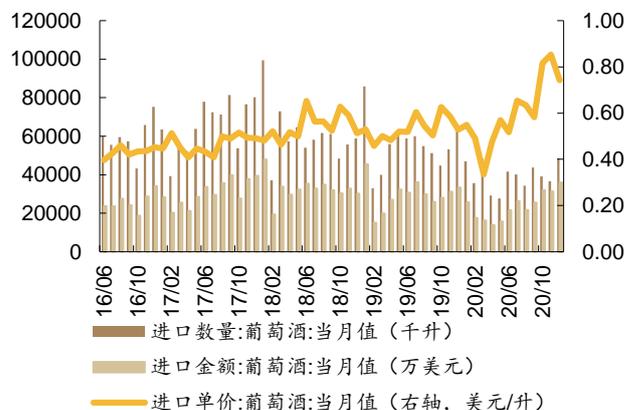
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 葡萄酒当月产量



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19: 葡萄酒当月进口情况

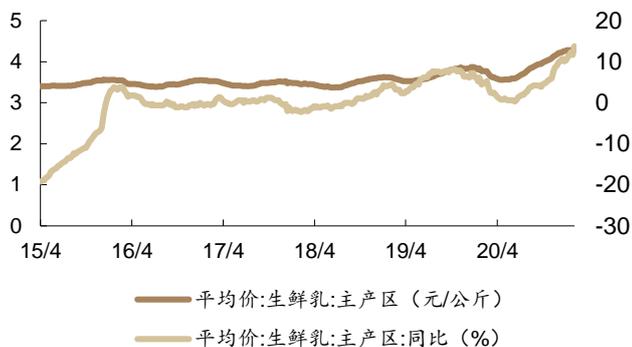


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

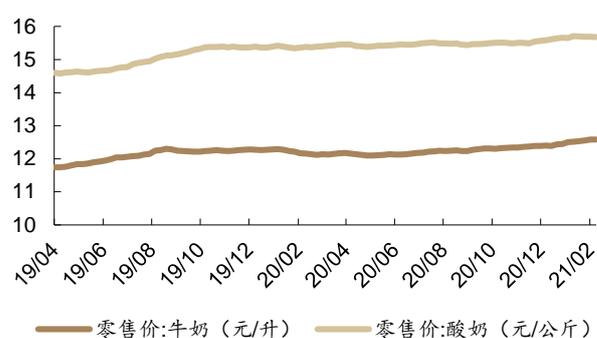
2021年3月3日，主产区生鲜乳平均价格4.29元/公斤，较前一周持平；3月5日，牛奶零售价12.58元/公斤，较前一周持平；酸奶零售价15.68元/公斤，较前一周下降0.01元/公斤。2021年3月5日国产婴幼儿奶粉零售均价211.32元/公斤，较前一周上涨0.13%；进口婴幼儿奶粉零售均价257.23元/公斤，较前一周上涨0.11%；2021年3月4日芝加哥脱脂奶粉现货价为116.25美分/磅，较前一周下降1.27%。

图 20：生鲜乳价格指数



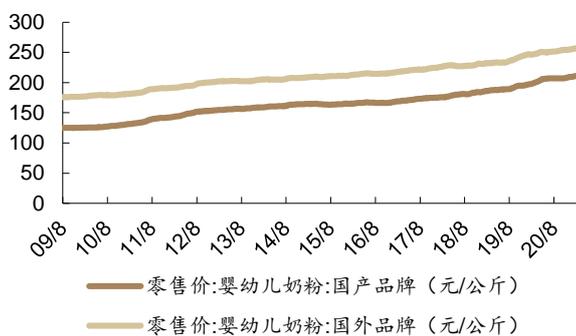
资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：酸奶&牛奶零售价指数



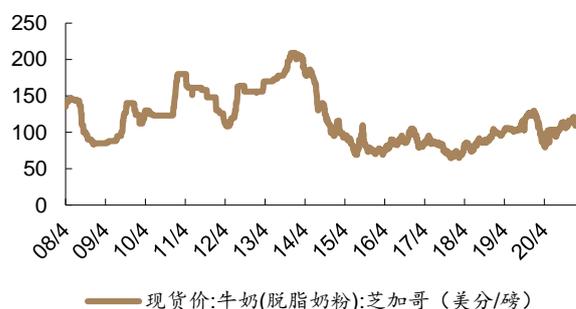
资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 23：海外牛奶现货价指数

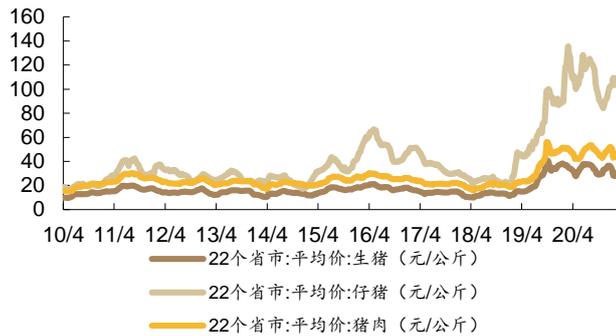


资料来源：Wind，德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

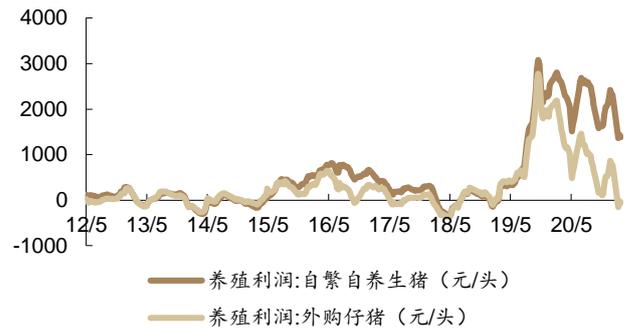
2021年3月12日，22省市生猪平均价格28.17元/公斤，环比下降4.51%；22省市猪肉平均价格42.92元/公斤，较前一周下降2.85%；22省市仔猪价格109.29元/公斤，较前一周上涨2.73%。

图 24: 国内猪肉价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 25: 生猪养殖利润指数

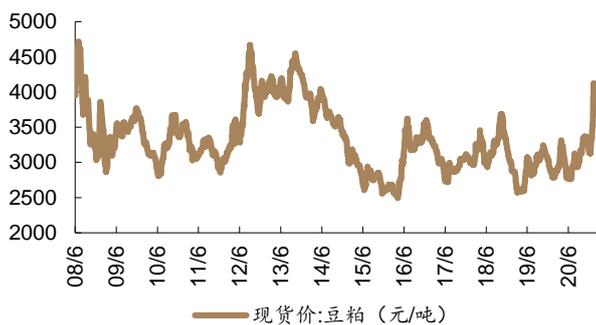


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

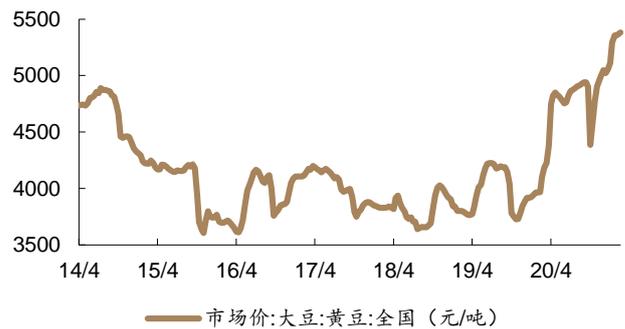
2021年3月12日豆粕现货价3443.14元/吨,较前一周下降5.38%;天津箱板纸5350元/吨,环比上涨11.64%;瓦楞纸均价4110元/吨,环比上涨15.45%;中国塑料价格指数1090.03,较前一周上升0.98%;3月11日OPEC一揽子原油价67.39美元/桶,较前一周上升8.80%。

图 26: 豆粕现货价格指数



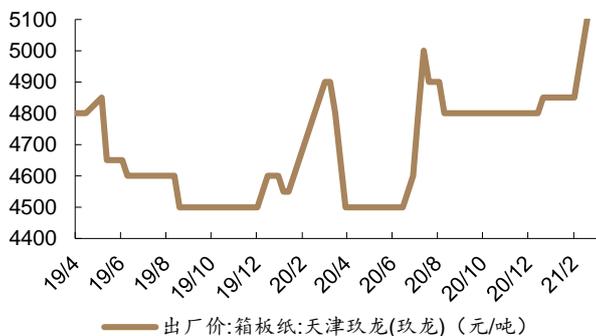
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 27: 全国大豆市场价格指数



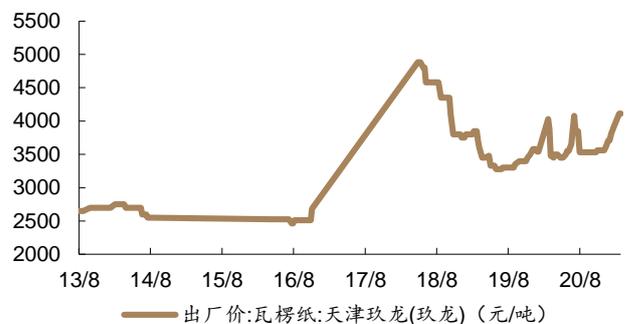
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 28: 箱板纸价格指数



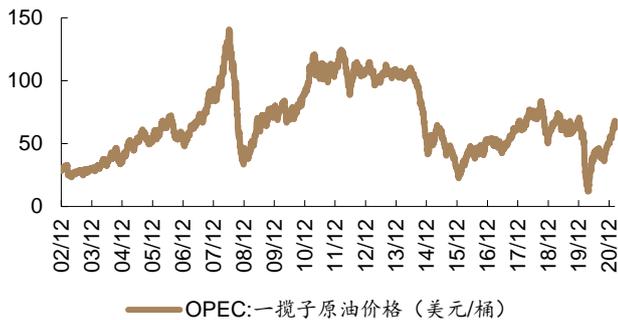
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 29: 瓦楞纸价格指数



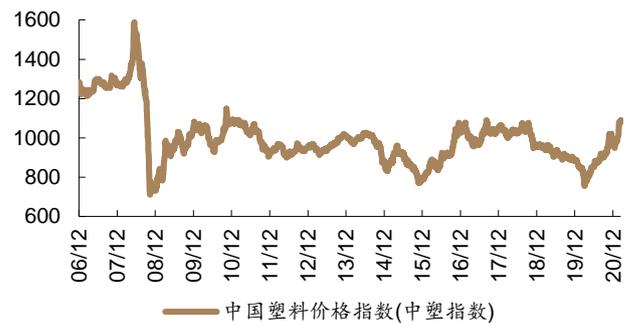
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 30: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 31: 中国塑料价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

4. 公司重要公告

【中炬高新】2020 年度业绩快报公告: 2020 年公司实现营业收入 51.23 亿元, 同比增长 9.59%; 归母净利润 8.90 亿元, 同比增长 23.96%; 扣非后归母净利润 8.97 亿元, 同比增长 30.07%; 基本每股收益 1.1171 元。

【得利斯】非公开发行 A 股股票预案: 公司非公开发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象, 拟募集资金总额不超过 98,520.00 万元, 发行股票数量按照本次非公开发行股票拟募集资金总额除以最终竞价确定的发行价格计算得出, 且发行数量不超过 15,060 万股 (含本数)。

【科拓生物】关于向激励对象首次授予限制性股票的公告: 由于 2021 年限制性股票激励计划规定的限制性股票首次授予条件已经成就, 公司确定 2021 年 3 月 10 日为首次授予日, 向符合条件的 22 名激励对象授予 82.00 万股限制性股票。

【龙大肉食】2021 年 2 月份销售情况简报: 由于养殖产能扩大, 育肥猪出栏头数增加, 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%; 由于 2 月份育肥猪销售数量同比增加, 实现销售收入 0.96 亿元, 环比减少 3.03%, 同比增加 43.28%; 商品猪销售均价为 30.90 元/公斤, 比 2021 年 1 月份减少 10.54%。

【李子园】关于拟投资建设李子园科创大楼的公告: 公司以自有资金拟投资建设“李子园科创大楼”项目, 预估投资金额为人民币 13,000 万元。

【甘源食品】关于设立全资子公司的公告: 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“甘源食品(杭州)有限责任公司”。

【山西汾酒】2020 年度业绩快报公告: 公司 2020 年实现营业收入 139.96 亿元, 同比增长 17.69%; 归母净利润 31.06 亿元, 同比增长 57.75%; 扣非归母净利润 30.70 亿元, 同比增长 58.29%; 基本每股收益 3.5762 元。

【惠发食品】2020 年度报告: 公司 2020 年实现营业收入 14.09 亿元, 同比增长 16.48%; 归母净利润 0.23 亿元, 同比增长 287.73%; 扣非后归母净利润 0.23 亿元, 同比增涨 447.82%; 基本每股收益 0.14 元, 公司将每 10 股派发现金红利 0.9 元。

【百润股份】关于全资子公司收购股权的公告: 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。

【西麦食品】关于向激励对象授予限制性股票的公告：由于《2021 年限制性股票激励计划（草案）》规定的公司 2021 年限制性股票授予条件已经成就，公司向符合授予条件的 46 名激励对象授予 143.80 万股限制性股票。

【金种子酒】关于董事辞职的公告：董事会于近日收到公司董事兼副总经理李芳泽先生的书面辞职报告。因工作原因，李芳泽先生申请辞去公司第六届董事会董事、副总经理及战略委员会委员职务，辞职后李芳泽先生不再担任公司任何职务，李芳泽先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。

5. 行业要闻

仁怀市地方酒企去年实现产量 25.6 万千升：3 月 6 日，遵义市酒业协会、仁怀市酒业协会发布消息，2020 年仁怀市地方酒企实现产量 25.6 万千升，上交税收 33.07 亿元。据统计，仁怀市目前共有酒企 1000 家左右，酱香型白酒成为仁怀市的支柱产业。（贵阳网）

广东高端酒市场约 190 亿：3 月 7-9 日，“2021 广东酒业大会”在佛山三水顺利召开。大会详细通报了 2020 年广东省酒类生产和市场情况，据广东省酒类行业协会调查显示，2020 年全省酒类生产总产量约 372.04 万千升，同比下降 8.38%，销售收入约 185.13 亿，同比下降 1.57%。其中，啤酒总产量约 351.54 万千升，同比下降 4.97%；白酒总产量 18.32 万千升，同比下降 2.81%；黄酒、露酒及其它酒 2.18 万千升，同比下降 6.03%。

2020 年广东省酒类销售收入约 560 亿元，同比下降 3.45%。其中，高价位酒类产品（600 元以上）约 190 亿元，同比增长 26.67%；中价位酒类产品（100~600 元）约 149 亿元，同比下降 14.86%；低价位酒类产品（100 元以下含啤酒）约 221 亿元，同比下降 13.33%。（酒说）

光明牧业将在安徽阜阳投资建设奶牛场，总投资 3.6 亿元：据阜阳日报 3 月 8 日消息，光明牧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，光明牧业将投资 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。据悉，光明牧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）

300 吨超额完成，四特十五年停止开票：近期，四特酒有限责任公司发布通知，截至 2021 年 3 月 8 日，四特十五年一季度 300 吨配额任务已超额完成，为保障产品健康、可持续发展，管控好产品价格及物流秩序，45%vol 四特十五年于 2021 年 3 月 9 日 17:30 停止开票。（酒说）

景芝酒业与华润啤酒或将达成合作：3 月 10 日下午，山东省潍坊市委书记、市长田庆盈在富华大酒店会见了华润雪花啤酒(中国)有限公司党委书记、董事长、总经理侯孝海一行，双方就华润啤酒与景芝酒业相关合作事宜进行了深入交流。（微酒）

白云边二十年陈酿零售价调整为 589 元/瓶：3 月 10 日，湖北白云边销售有限公司武汉分公司发布关于规范年份产品渠道开票价格及指导零售价的通知。通知显示，为了进一步维护市场客户利益，确保价格统一，根据公司主导产品销售价格指导意见，结合武汉市场实际情况，针对 53 度二十年陈酿产品零售指导价位调整为 589 元/瓶。（微酒）

燕京啤酒表示除了直接提价，提高中档产品份额也能提升吨酒收入：3 月 11 日下午，燕京啤酒发布投资者关系活动记录表。对于价格体系优化的方式，燕京

啤酒表示，除了对产品的价格直接提升，产品结构调整也是很重要的途径，优化产品结构，提高中档产品份额，也会促使整个啤酒的吨酒收入提高。（财经网）

遵义提出将围绕建设“世界酱香白酒核心产区”目标：3月11日，遵义提出将围绕建设“世界酱香白酒核心产区”目标。到2025年，白酒产量达60万千升，产值达2000亿元。其中，遵义将全力支持茅台集团加快发展，把最优质的土地资源用于最优质的酱酒生产，做强做响茅台镇核心产区。支持现有酒企扩能技改，加大招商引资力度，提升配套功能，推动习酒产区、土城产区、董公寺产区、鸭溪产区、赤水产区加速发展。（微酒）

西班牙葡萄酒品牌小红帽在近期完成了1.3亿元的A轮融资，估值1亿美金：西班牙葡萄酒品牌小红帽在近期完成了1.3亿元的A轮融资，估值1亿美金，由高瓴资本领投，黑蚁资本跟投。本轮资金主要用于公司产品的市场推广、客服体系的建设、产品线的扩充以及进一步加大研发投入并加快产品迭代。（微酒）

摩贝与古井贡酒签订框架供货协议：MOLBASE摩贝与安徽古井贡酒股份有限公司成为重要合作伙伴、签订了框架供货协议。协议达成后，摩贝将在化学试剂、生物试剂、实验室耗材、仪器设备领域内成为古井贡酒及其关联公司——安徽润安信检测科技有限公司、安徽瑞思威尔科技有限公司重要的供应商。合作产品范围包括摩贝代理的21个国内外知名实验室用品品牌、近两百万SKU商品。（美通社）

四川燕京啤酒1-2月预计产值同增51.76%：近日，四川燕京啤酒公司相关负责人表示，公司1-2月预计实现产值12924万元，同比增长51.76%。目前，四川燕京啤酒产品覆盖四川、重庆、西藏等区域，其中占有南充啤酒市场80%以上份额。（微酒）

仁怀市计划种植茅台酒用有机高粱28万亩：据贵州日报报道，2021年，仁怀市计划种植茅台酒用有机高粱28万亩，目前已全部签订订单。截至目前，仁怀28万斤有机高粱种、4.2万吨肥料正有序发放。（微酒）

金沙古酒系列产品3月31日起涨价：贵州金沙古酒酒业有限公司发布通知，根据公司战略发展需要，结合最近包材、原材料、人力用工持续上涨等原因，自2021年3月31日起，公司经营主品（古酒数字系列、私藏系列）价格体系调整上涨10%左右。（微酒）

4月起西凤酒停止所有OEM要货计划：陕西西凤酒品牌运营有限公司发布通知，经公司研究决定，现对OEM产品要货计划截止到2021年3月底，4月1日起将停止所有OEM要货计划。（酒说）

茅台葡萄酒2020营收、利润双增：据茅台葡萄酒官微消息，2020年茅台葡萄酒全年实现销售收入同比增长23%；实现利润同比增长39.7%，连续三年保持较高的增长势头。2021年茅台葡萄酒将以“塑品牌，创机制，强管理”为发展方针，有针对性地提出“定目标，进主流，推品牌，增市场，纳人才，建大区，强规模，创机制，谋福祉”九项重点任务。（微酒）

6. 风险提示

宏观经济下行风险，需求不达预期；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

花小伟，德邦证券研究所副所长，董事总经理，大消费组长，食饮和轻工首席分析师。十年卖方大消费经验，曾任职于中国银河证券，中信建投证券；曾率队获 2015 年轻工消费新财富最佳分析师第 5 名；2016 年轻工消费新财富第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，保险资管 (IAMAC) 最受欢迎卖方轻工第 1 名；2018 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，Wind 金牌分析师第 1 名，IAMAC 第 2 名；2019 年获轻工《财经》最佳分析师第 2 名，Wind 金牌分析师第 3 名，水晶球第 4 名，新浪金麒麟分析师第 4 名，等等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

| | 类别 | 评级 | 说明 |
|---|--------|------|--------------------------------|
| 1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票投资评级 | 买入 | 相对强于市场表现 20%以上； |
| | | 增持 | 相对强于市场表现 5%~20%； |
| | | 中性 | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | | 减持 | 相对弱于市场表现 5%以下。 |
| | 行业投资评级 | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上； |
| | | 中性 | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
| | | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。 |

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，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。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。