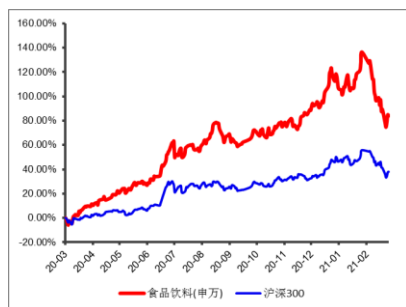


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年3月22日

食品饮料行业近一年市场表现



相关报告：

分析师：

和芳芳

执业登记编码：S0760519110004

邮箱：hefangfang@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

行业周报（20210315-20210321）

继续关注板块回调机会

维持评级

看好

行业研究/定期报告

核心观点

本周 A 股市场前 4 个交易日呈横盘震荡走势，周度成交量再度下降。周五受中美高层战略对话开场交锋激烈的情绪面影响，两市有所调整。消费板块结束前几周的弱势走势，其中食品饮料行业下跌 0.7%，跑赢沪深 300 指数 2.01 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 15。最近白酒板块回落幅度较大，主要在于短期涨幅过快叠加市场风格阶段性切换。但是行业景气向上并未改变，春节动销打下良好基础，行业一季报整体展望向好。年报季报披露以及春糖有望逐步释放积极信号。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 2.71%，收于 5064.50 点，其中食品饮料行业下跌 0.7%，跑赢沪深 300 指数 2.01 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 15。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块涨跌不一，其中其他酒类涨幅最大，上涨 5.28%，其次是啤酒（4.82%）；葡萄酒（1.89%）；黄酒下跌幅度最大，下跌（-4.14%），其次是调味发酵品（-1.61%）。**个股方面**，*ST 西发（11.51%）、嘉必优（8.97%）、舍得酒业（8.96%）、ST 椰岛（7.98%）、重庆啤酒（7.08%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，3 月 19 日，金徽酒 2020 年年报出炉，其营业总收入为 17.31 亿元，同比增长 5.89%；净利润 3.31 亿元，同比增长 22.44%。（2）酒说报道，3 月 18 日上午，皇沟酒业召开 2020 年度总结表彰大会。会上，皇沟酒业董事长高全友表示，在下一个五年期间，皇沟酒业保持加速发展的总基调，将以“聚焦馥合香，夯实根据地，品牌高端化，导入标准化，省内齐布局，省外体验店”的运营思路，提高皇沟品牌影响力及市场占有率，力争下一个五年末，销售收入实现 15 亿，力争达到 20 亿，产品结构调整到馥合香占比 70% 以上，用五年时间，成为省内知名畅销品牌。（3）酒说报道，3 月 18 日，酒鬼酒供销有限公司发布通知，经公司研究决定，自 2021 年 4 月 16 日起，52 度 500ML 酒鬼酒（透明装）、42 度 500ML 酒鬼酒（透明装）停止供货。停止供货后，公司不再接收该产品订单。

投资建议

最近板块大幅回调，我们认为资金面悲观预期已较大程度反映，随着年报一季报披露，较好的业绩有望对板块做出一定的支撑。因此建议关注板块回调机会。建议关注：白酒、调味品、速冻食品板块。

风险提示：疫情超预期的风险、食品安全风险、市场风格转变风险



目录

1. 行业走势回顾.....	3
2 行业重点数据跟踪.....	5
3. 本周行业要闻及重点公告.....	7
4. 一周重要事项提醒.....	9
5. 投资建议.....	10

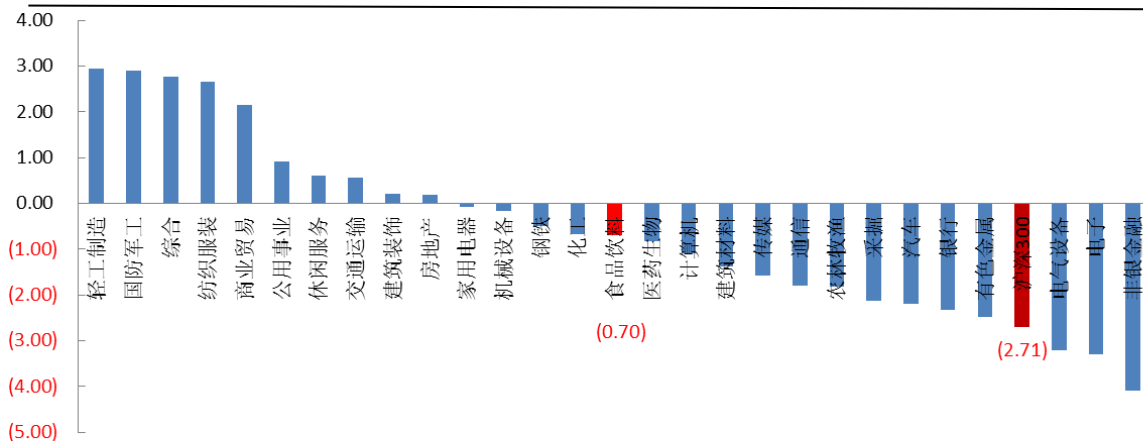
图表目录

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 (%).....	3
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比 (%).....	3
图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末).....	4
图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截至本周末).....	4
图 5：飞天茅台 (53 度) 出厂价及一号店价格.....	5
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪.....	5
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克).....	6
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	6
图 9：牛奶主产省 (区) 生鲜乳均价及同比 (元/公斤).....	6
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%).....	4
表 2：上周食品饮料行业重要资讯.....	6
表 3 上市公司上周重要公告.....	8
表 4：一周重要事项提醒.....	8

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 2.71%，收于 5064.50 点，其中食品饮料行业下跌 0.7%，跑赢沪深 300 指数 2.01 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 15。

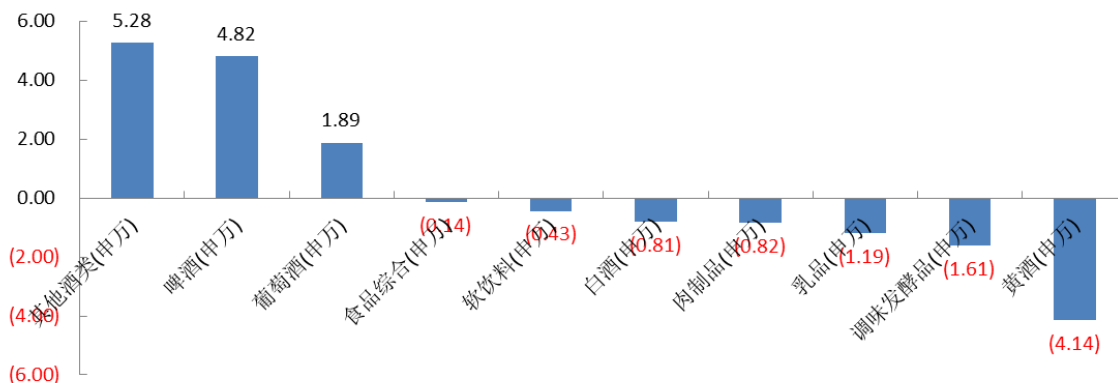
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块涨跌不一，其中其他酒类涨幅最大，上涨 5.28%，其次是啤酒（4.82%）；葡萄酒（1.89%）；黄酒下跌幅度最大，下跌（-4.14%），其次是调味发酵品（-1.61%）。

图1：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

个股方面,*ST 西发(11.51%)、嘉必优(8.97%)、舍得酒业(8.96%)、ST 椰岛 (7.98%)、重庆啤酒 (7.08%) 有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

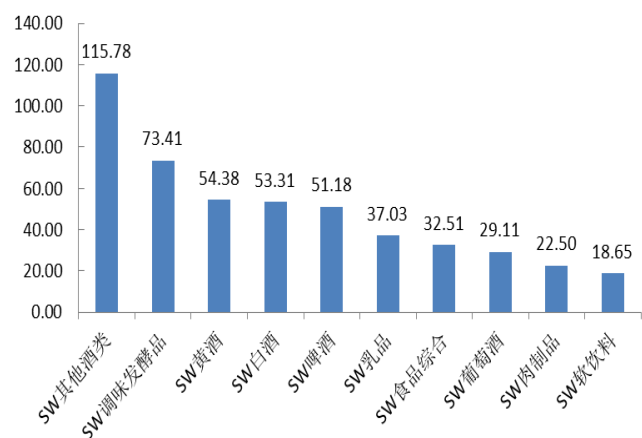
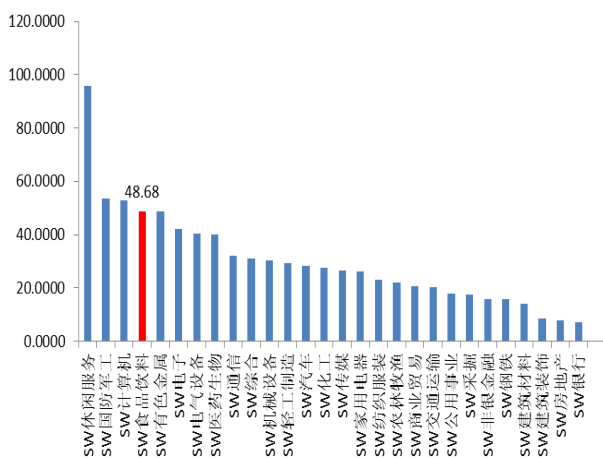
证券简称	股价(元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
*ST 西发	4.36	11.51	啤酒	新乳业	16.02	-10.50	乳品
嘉必优	39.24	8.97	食品综合	吉林森工	11.51	-10.08	软饮料
舍得酒业	72.48	8.96	白酒	兰州黄河	7.74	-9.68	啤酒
ST 椰岛	8.66	7.98	其他酒类	金枫酒业	6.8	-9.57	黄酒
重庆啤酒	102.57	7.08	啤酒	天味食品	44.67	-8.63	调味发酵品
通葡股份	2.31	6.94	葡萄酒	加加食品	5.43	-8.12	调味发酵品
ST 威龙	6.2	6.90	葡萄酒	青青稞酒	12.99	-8.00	其他酒类
百润股份	98.3	6.71	其他酒类	顺鑫农业	44.83	-7.30	白酒
华文食品	14.57	6.20	食品综合	麦趣尔	8.77	-4.47	食品综合
惠泉啤酒	7.25	5.84	啤酒	桃李面包	45.33	-4.35	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 48.68，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类(115.78)估值排名第一，调味品发酵品(73.41)排名第二，黄酒(54.38)排名第三位；软饮料(18.65)、肉制品(22.50)、葡萄酒(29.11)估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末)

图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截止本周末)



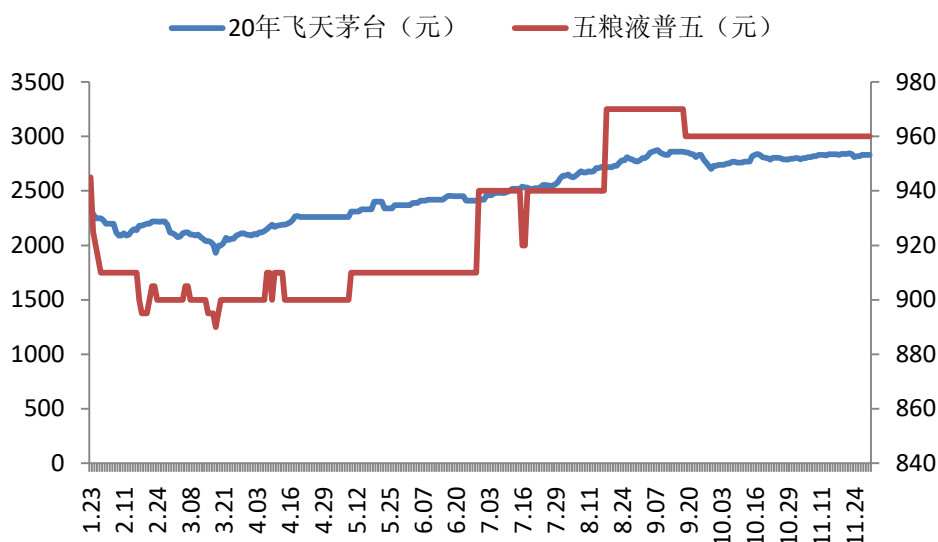
资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

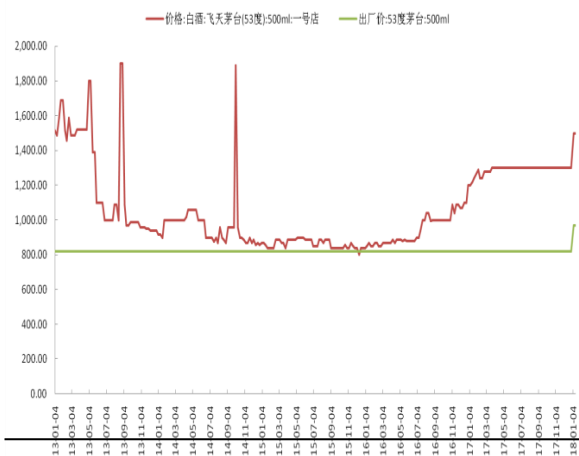
白酒价格方面，尽管春节前后飞天茅台批价相对于高点有所回调，但目前仍维持在 3100-3200 元高位区间。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2021 年 1 月 29 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、659 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



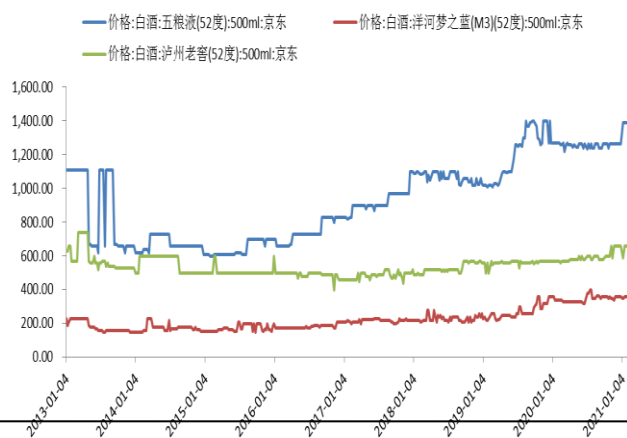
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

图 6：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

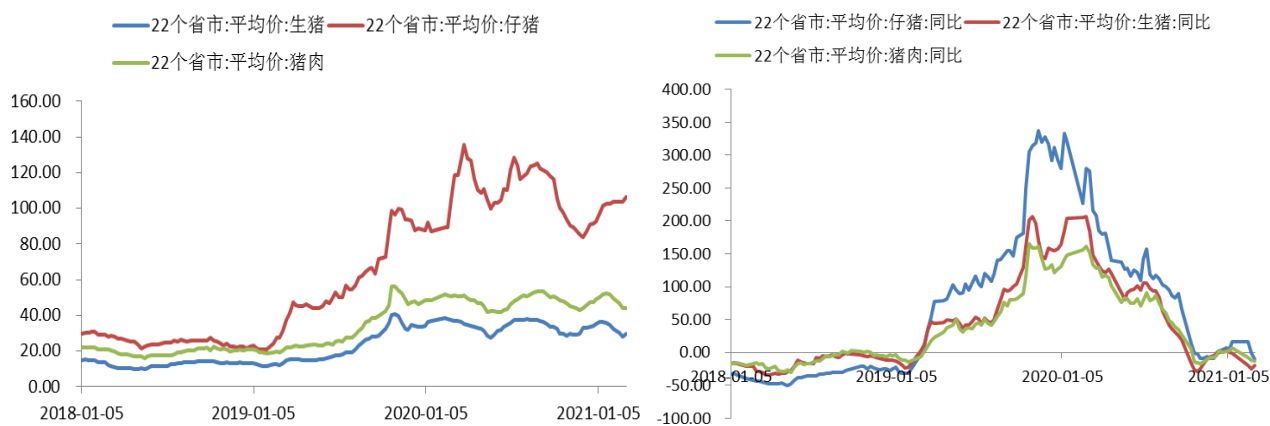
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 3 月 19 日，22 个省猪肉均价（周）为 42.70 元/千克，同比减少 15.31%；生猪均价（周）为 27.94 元/ 千克，同比下降 23.33%；仔猪均价（周）为 108.47 元/ 千克，同比减少 15.03%。奶价方面，截至 2021 年 3 月 10 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.28 元/公斤，同比上涨 13.20%。

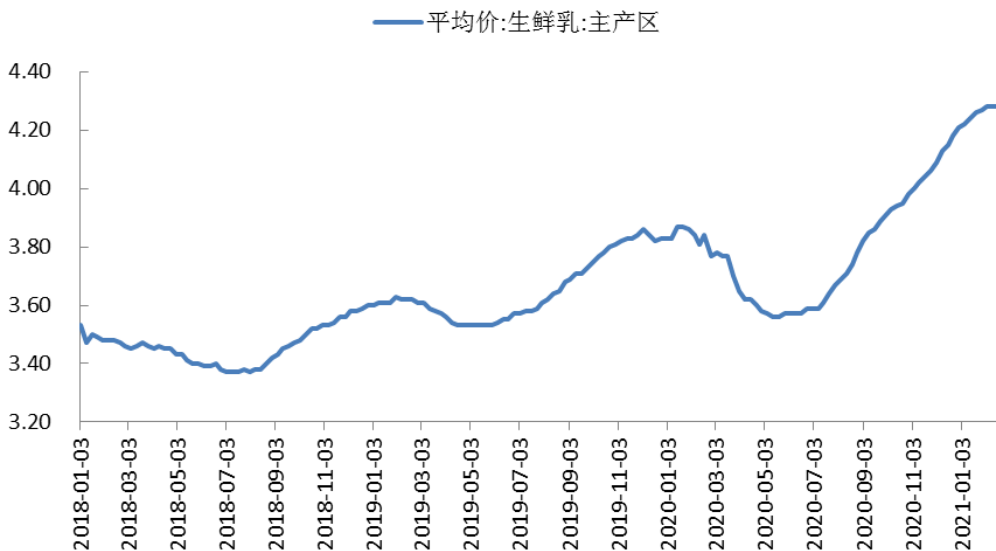
图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 9：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

图 10：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）



资料来源：wind、山西证券研究所

3. 本周行业要闻及重点公告

表 2：上周食品饮料行业重要资讯

序列	资讯标题	主要内容
1	青花郎战略新定位：赤水河左岸 庄园酱酒	酒说报道，青花郎战略定位升级发布会在郎酒庄举行。会上，郎酒集团董事长汪俊林宣布，青花郎战略新定位：赤水河左岸 庄园酱酒。郎酒庄与世界级酒庄同行；青花郎与世界级美酒对话。这意味着，青花郎以“赤水河左岸 庄园酱酒”的战略新定位，实现更绚烂的品牌蜕变，开启价值升级新征程。
2	泸州老窖国窖 1573 经典装 暂停接单	酒说报道，3月16日，泸州老窖发布通知称，经泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司华北（东北）大区研究决定，自3月16日起，暂停接收终端客户38/52度国窖1573经典装订单。
3	珍酒多款产品今起提价	酒说报道，3月15日，贵州珍酒销售有限公司发布《关于调整珍酒产品价格体系的通知》。通知指出自3月15日起对珍酒产品价格体系做如下调整：恢复珍十五经典版的收款和下单，珍十五经典版开票价每瓶上调40元，珍十五匠心版开票价每瓶上调40元，珍十五牛年生肖酒开票价每瓶上调30元，珍八开票价每瓶上调30元，珍五金版开票价每瓶上调15元。
4	52度、42度酒鬼酒（透明装）将停货	酒说报道，3月18日，酒鬼酒供销有限公司发布通知，经公司研究决定，自2021年4月16日起，52度500ML酒鬼酒（透明装）、42度500ML酒鬼酒（透明装）停止供货。停止供货后，公司不再接收该产品订单。
5	钓鱼台老国宾、老贵宾涨价	酒说报道，3月12日，山东钓鱼台国宾酒业销售有限公司发布通知，对老国宾、老贵宾两大系列产品价格进行调整。53度500ml钓鱼台（老）国宾（1*6）红线价格为568元/瓶，指导零售价为798元/瓶；53度500ml钓鱼台（老）贵宾酒（1*6）红线价格为468元/瓶，指导零售价为598元/瓶，自公告发布之日起至4月1日为自纠自查期，届时公司将加大市场秩序处罚力度。
6	皇沟酒业未来5年销售目标15亿	酒说报道，3月18日上午，皇沟酒业召开2020年度总结表彰大会。会上，皇沟酒业董事长高全友表示，在下一个五年期间，皇沟酒业保持加速发展的总基调，将以“聚焦馥合香，夯实根据地，品牌高端化，导入标准化，省内齐布局，省外体验店”的运营思路，提高皇沟品牌影响力及市场占有率，力争下一个五年末，销售收入实现15亿，力争达到20亿，产品结构调整到馥合香占比70%以上，用五年时间，成为省内知名畅销品牌。
7	金徽酒2020年营收17.3亿	酒说报道，3月19日，金徽酒2020年年报出炉，其营业总收入为17.31亿元，同比增长5.89%；净利润3.31亿元，同比增长22.44%。

金徽酒营收和净利润双增长，主要源于三方面因素。一是产品结构不断优化，百元以上金徽二十八年、十八年、柔和金徽等高档产品销售收入较上年增长29.08%，占比提升至50.86%，较上年同期增长9.32个百分点。二是品牌影响力进一步增强，甘肃西部、包括省外市场在内的其他地区等市场销售增速超过30%。第三，金徽公司优化内部管理，降本增效，2020年优级酒产量超计划近35个百分点，同比增长12.7%。

8 广西拟整合400亿推动桂酒等工业振兴

酒说报道，3月19日，广西壮族自治区人民政府新闻办发布会透露，基于广西绿水青山生态环境优越的优势，将推进桂酒振兴。为保障工业振兴的顺利推进，2021年至2023年期间，广西每年将统筹整合400亿元用于支持工业振兴，推动工业高质量发展。

9 贵州茅台关联企业成立新公司

酒说报道，3月13日，贵州双龙飞天供应链管理有限公司成立，注册资本6.99亿人民币，法定代表人为姜世威，经营范围包括供应链管理服务；道路货物运输；装卸搬运；信息技术咨询服务；食品经营；其他化工产品批发；化工产品销售；金属结构制造；金属材料制造；金属材料销售等。该公司由贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司全资持股。

10 山西汾酒申请新商标

纳食报道，山西杏花村汾酒厂股份有限公司新增“汾享荟”、“汾享馆”、“青花荟”等商标信息，国际分类涉及酒、广告销售，申请日期为2021年3月9日，商标状态为“商标申请中”。

11 良品铺子回应使用万店掌摄像头一事

纳食报道，“3·15晚会”披露，不少商家在其门店内使用了万店掌的具有“人脸识别”功能的摄像头，采集消费者信息，其中，良品铺子等知名品牌为万店掌客户。对此，良品铺子方面表示，良品铺子线下门店从未使用万店掌产品，部分门店常规防盗摄像头亦不具备人脸信息采集功能。

资料来源：糖酒快讯、微信公众号，酒说、云酒头条等

表 3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
603919.SH	金徽酒	金徽酒:2020年营收17.31亿 净利增长22.44%	3月19日晚公告，公司2020年实现营收17.31亿元，同比增长5.89%，净利润3.3亿元，同比增长22.44%，拟10派2.4元。

资料来源：wind、山西证券研究所

4. 一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

代码	简称	时间	重要事项概要
----	----	----	--------



600872. SH	中炬高新	2021-3-24	年报预计披露日期
600600. SH	青岛啤酒	2021-3-29	年报预计披露日期

资料来源：wind、山西证券研究所

5. 投资建议

最近板块大幅回调，我们认为资金面悲观预期已较大程度反映，随着年报一季报披露，较好的业绩有望对板块做出一定的支撑。因此建议关注板块回调机会。建议关注：白酒、调味品、速冻食品板块。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

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

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

