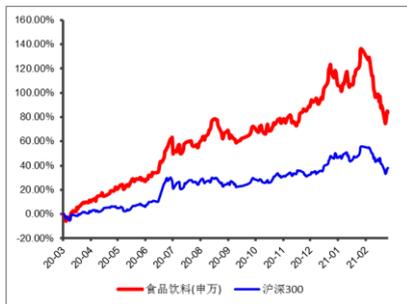


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年3月29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（20210322-20210328）

春糖在即，建议关注白酒板块

维持评级

看好

行业研究/定期报告

➤ 核心观点

本周 A 股呈横盘震荡走势，周度成交量下降幅度收窄。消费板块结束前几周的弱势走势，其中食品饮料行业上涨 2.23%，跑赢沪深 300 指数 1.61 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 6。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 上涨 0.62%，收于 5037.99 点，其中食品饮料行业上涨 2.23%，跑赢沪深 300 指数 1.61 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 6。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块大部分处于上涨状态，其中软饮料涨幅最大，上涨 4.66%；其中是肉制品（4.59%）、乳品（3.81%）、黄酒（2.88%）。**个股方面**，金徽酒（44.88%）、日辰股份（22.04%）、通葡股份（21.65%）、水井坊（18.27%）、迎驾贡酒（18.10%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，3 月 22 日，泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司河北片区发布通知，百年泸州老窖窖龄酒将自 3 月 31 日起提价。其中 38 度、52 度窖龄酒 30 年终端供货价格均将上涨 10 元/瓶，38 度、52 度窖龄酒 60 年终端供货价格则各将上涨 20 元/瓶。此外团购价顺涨。（2）酒说报道，酒说报道，3 月 23 日，汾酒集团召开四届四次职工、三届四次工会会员代表大会。会议透露，公司 2021 年基本经营指标为实现酒类收入和利润的稳步增长，行业地位（上市公司酒类收入排名）不低于第五名。（3）酒说报道，3 月 20 日，金徽酒 2021 年工作会议部署了 2021 年工作的总体思路：一是全员要在思想观念、发展思路、管理机制、营销模式、工作方法上坚定转型；二是要实现三大重点突破和打好四大置顶战役；三是要强化“金徽”品牌和“陇南春”品牌双轮驱动战略；四是原酒生产要稳定产量，持续提升优级酒率，成品酒实行品质升级迭代；五是要机制创新升级；六是要全面深化落实企业文化核心理念。

➤ 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

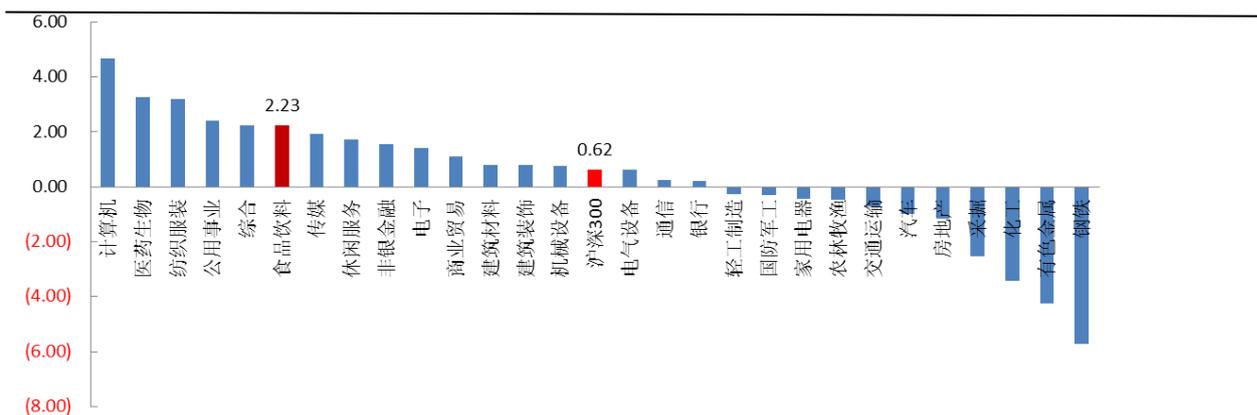
图表目录

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.....	9

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 0.62%，收于 5037.99 点，其中食品饮料行业上涨 2.23%，跑赢沪深 300 指数 1.61 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 6。

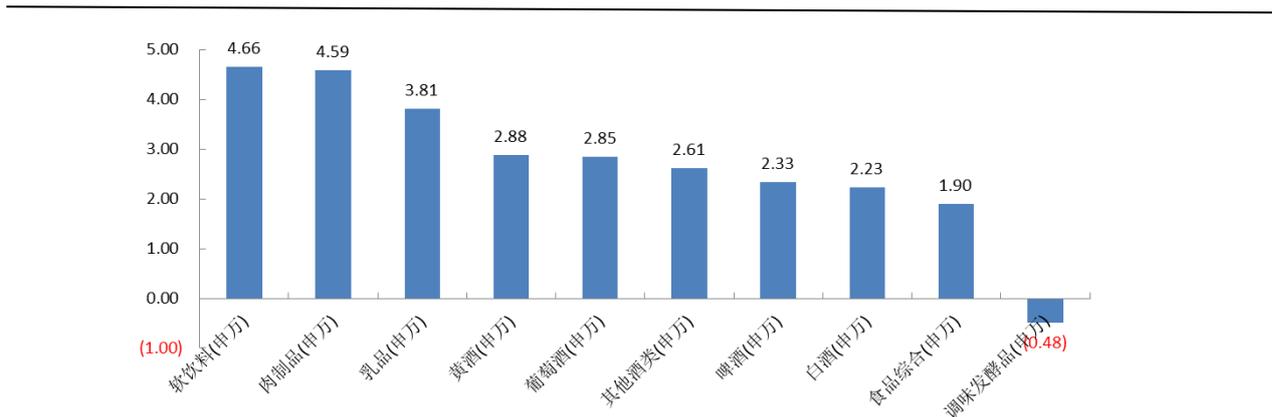
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块大部分处于上涨状态，其中软饮料涨幅最大，上涨 4.66%；其中是肉制品（4.59%）、乳品（3.81%）、黄酒（2.88%）。

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，金徽酒（44.88%）、日辰股份（22.04%）、通葡股份（21.65%）、水井坊（18.27%）、迎驾贡酒（18.10%）有领涨表现。

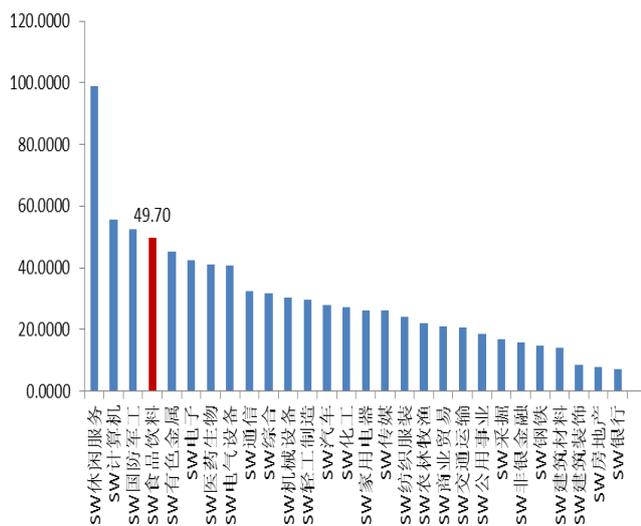
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
金徽酒	38.06	44.88	白酒	华宝股份	42.75	-5.42	食品综合
日辰股份	68.34	22.04	调味发酵品	良品铺子	46.74	-5.06	食品综合
通葡股份	2.81	21.65	葡萄酒	西麦食品	27.31	-2.46	食品综合
水井坊	72.81	18.27	白酒	千禾味业	36.63	-2.42	调味发酵品
迎驾贡酒	33.4	18.10	白酒	新乳业	15.75	-1.69	乳品
华统股份	11.58	16.03	肉制品	ST 威龙	6.1	-1.61	葡萄酒
盐津铺子	127.36	15.87	食品综合	佳隆股份	2.25	-1.32	调味发酵品
金种子酒	13.86	14.45	白酒	中炬高新	48.7	-1.30	调味发酵品
吉林森工	12.78	11.03	软饮料	海天味业	150.45	-1.05	调味发酵品
老白干酒	21.83	10.81	白酒	西王食品	5.08	-0.97	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

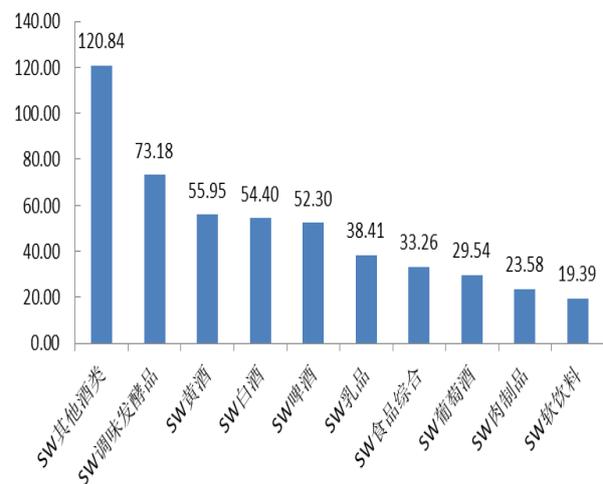
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 49.70，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（120.84）估值排名第一，调味品发酵品（73.18）排名第二，黄酒（55.95）排名第三位；软饮料（19.39）、肉制品（23.58）、葡萄酒（29.54）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末）



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截止本周末）

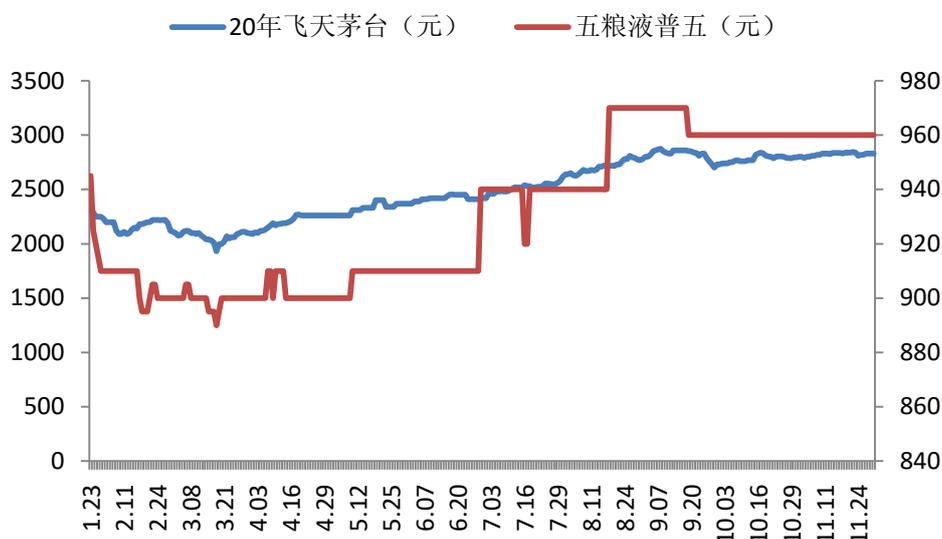


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

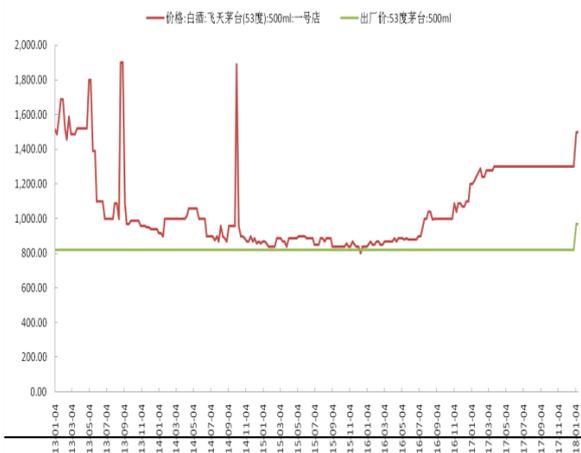
白酒价格方面，尽管春节前后飞天茅台批价相对于高点有所回调，但目前仍维持在 3100-3200 元高位区间。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2021 年 1 月 29 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、659 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



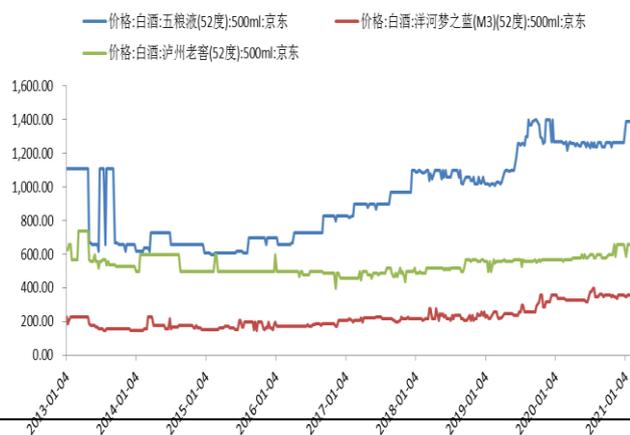
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

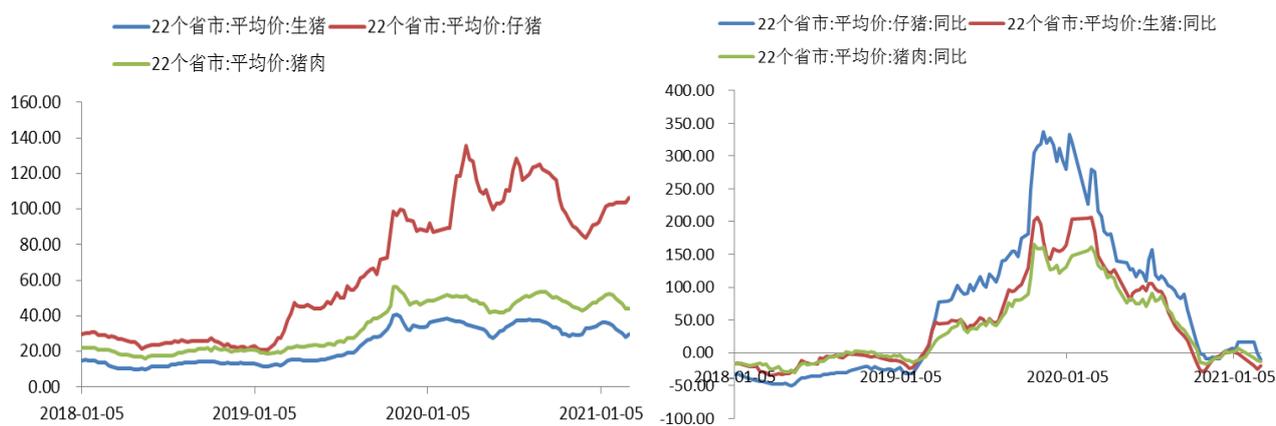
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



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 17 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 13.50%。

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	百年泸州老窖窖龄酒系列区域提价	酒说报道，3月22日，泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司河北片区发布通知，百年泸州老窖窖龄酒将自3月31日起提价。其中38度、52度窖龄酒30年终端供货价格均将上涨10元/瓶，38度、52度窖龄酒60年终端供货价格则各将上涨20元/瓶。此外团购价顺涨。
2	汾酒：2021年行业地位不低于第五名	酒说报道，3月23日，汾酒集团召开四届四次职工、三届四次工会会员代表大会。会议透露，公司2021年基本经营指标为实现酒类收入和利润的稳步增长，行业地位（上市公司酒类收入排名）不低于第五名。
3	古井年份原浆“古20”全系产品提价	酒说报道，3月26日，亳州古井销售有限公司发布《关于下发年份原浆古20产品价格调整的通知》，通知显示，即日起年份原浆古20产品价格上调，具体调整标准如下：“古20”38°、42°经销价上调40元/瓶，52°经销价上调60元/瓶。
4	西凤2020年销售收入63亿	酒说报道，3月23日，以“乘风破浪，红耀华章”为主题的西凤酒2020年度经销商、供应商总结表彰大会在西安曲江国际会议中心召开。2020年，西凤最终取得销售收入63亿元的成绩。其中西凤自营产品更是实现了100%的翻量增长，创造了西凤企业发展史上又一全新突破。会上，西凤酒股份公司副总经理，营销管理公司总经理周艳花表示，2021年是“十四五”开局之年，也是西凤酒营销决战攻坚之年，更是实现品牌跨越发展的关键之年。落实“高端化、全国化”的战略要求，以“抓机遇，抢赛道，保持高速度、高质量发展”为总基调，坚持“三轮驱动”的高速发展模式，加速推进品牌运营板块稳基础，自营板块强突破，电商板块勇创新，加速精细布局，深度发力，为2022年最终实现百亿目标打下非常坚实的基础。
5	“竹叶青·健康行”启动产业融合	酒说报道，3月19日，由汾酒集团与山西广播电视台共同举办的“竹叶青·健康行”暨省属重点企业聚力创新启动仪式在太原举行。汾酒党委书记、董事长李秋喜表示，本次聚力创新活动就是要充分借力山西国企的优势资源，探索以“健康消费”为核心的特色发展模式，汇聚精神力、改革力、健康力三大力量，把“竹叶青”健康国酒的品牌文化作为山西特色经济的一面旗帜，探索一条“品牌引领+文化体验+健康消费”的产业升级新路，与省属兄弟国企协同发力，努力打造“体育山西、健康山西、幸福山西”活态样板。
6	舍得4月3日召开经销商大会	酒说报道，4月3日，舍得酒业将在成都盛美利亚酒店举行经销商大会，期间，舍得将亮相最新的老酒战略配套体系，并且全面解析2021年的营销策略。

- 7 金徽酒定调 2021 工作思路
- 酒说报道，3月20日，金徽酒2021年工作会议部署了2021年工作的总体思路：一是全员要在思想观念、发展思路、管理机制、营销模式、工作方法上坚定转型；二是要实现三大重点突破和打好四大置顶战役；三是要强化“金徽”品牌和“陇南春”品牌双轮驱动战略；四是原酒生产要稳定产量，持续提升优级酒率，成品酒实行品质升级迭代；五是要机制创新升级；六是要全面深化落实企业文化核心理念。
- 8 珠江啤酒2020年营收42.49亿
- 酒说报道，3月25日，广州珠江啤酒集团有限公司（以下简称为“珠江啤酒”）发布2020年年度报告。报告显示，2020年全年珠江啤酒实现营业收入42.49亿元，同比上涨0.13%，归属于上市公司股东的净利润5.69亿元，同比上涨14.43%。
- 9 修正酒业拟收购茅台镇酱酒企业
- 酒说报道，3月22日，据财联社报道，修正药业旗下修正酒业正在与茅台镇酒企洽谈，有意收购酱酒企业。据知情人士透露，修正考察了华商酒业，神龙酒业，宋代官窖等，包括但不限于一个酒厂。“具体标的暂无法透露，但肯定不是宋代官窖。收购的细节还在磋商，议价的重点一是在于老酒的估值，二是在于未来上市的股权分配方面。修正进军酒业决心已定，很快将启动全国范围的酒业人才储备和招募。”知情人士称。
- 10 农夫山泉2020年全年营收228.77亿元
- 纳食报道，发布2020年度业绩公告，2020年全年营收228.77亿元，市场预期236.92亿元；2020年全年净利润52.77亿元，市场预期51.85亿元；每股基本盈利为人民币0.48元，同比增加4.3%；建议派发期末股息每股普通股人民币0.17元。
- 11 蒙牛收入760亿元，同比增10.6%
- 纳食报道，蒙牛乳业发布2020年财报，显示全年公司多项业务实现了高质量双位数增长，收入达760.348亿元，可比业务收入同比增长10.6%，利润达35.25亿元。财报中，蒙牛乳业还表示要成为“国际化的蒙牛”，通过加强在东南亚、大洋洲的业务，培养高水平的全球化人才梯队，构建乳业国际化的“蒙牛模式”。

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
600600.SH	青岛啤酒	青岛啤酒：2020 年营收 277.6 亿元，同比增加 18.9%	青岛啤酒发布2020年度业绩报告。报告期内公司实现营业收入277.6亿元，同比下滑0.8%；实现净利润22.01亿元，同比增长18.86%。
603866.SH	桃李面包	桃李面包：2020 年净利润	2021年3月23日晚间发布2020年年报称，2020年归属于母公司

代码	简称	公告概要	主要内容
		同比增长 29.19%，拟 10 转 4 派 10 元	所有者的净利润8.83亿元，同比增长29.19%；营业收入59.63亿元，同比增长5.66%；基本每股收益1.3316元，同比增长28.37%。公司拟10转4派10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
600305.SH	恒顺醋业	2021-3-30	年报预计披露日期
603719.SH	良品铺子	2021-3-31	年报预计披露日期
600519.SH	贵州茅台	2021-3-31	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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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

