

东海证券：食品饮料行业周报

2021.03.22-2021.03.28

分析日期 2021年03月29日

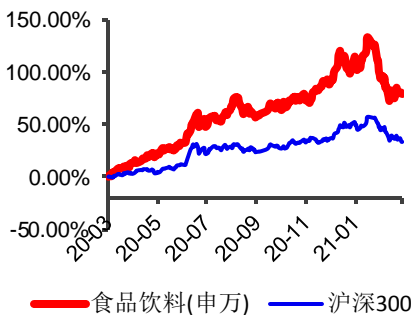
行业评级：标配(40)
证券分析师：赵从栋

执业证书编号：S0630520020001

电话：20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

◆ **上周食品饮料行业整体点评：**上周沪深300 环比上涨 0.62%；食品饮料板块上涨 2.23%，在 28 个行业中排第 6。其中子板块方面软饮料、肉制品、乳酒、黄酒、葡萄酒、其他酒类、啤酒、白酒和食品综合板块分别上涨 4.66%、4.59%、3.81%、2.88%、2.85%、2.61%、2.33%、2.23%和 1.90%，调味发酵品下跌 0.48%。

◆ **二级市场表现：**个股方面（申万），食品饮料行业一共包含 115 支个股，本周上涨的个股为 88 支（占比 76.52%），下跌的个股 24 支（占比 20.87%）。涨幅前五的个股金徽酒（+44.88%）、日辰股份（+22.04%）、ST 通葡（+21.65%）、水井坊（+18.27%）、迎驾贡酒（+18.10%）；跌幅居前的个股为千禾味业（-2.42%）、西麦食品（-2.46%）、金禾实业（-4.04%）、良品铺子（-5.06）、华宝股份（-5.42%）。

◆ **行业观点和重点推荐：**上周食品饮料板块上涨 2.23%，跑赢大盘 1.61 个百分点。上周食品饮料行业迎来反弹，春节后跌幅较大的个股迎来超跌反弹。行业自全年已经累积较大涨幅，板块估值持续上涨，处于历史高位。但是随着春节后板块的大幅回落，估值已接近正常水平，未来下跌的空间已不大。同时从渠道调研情况看，白酒行业春节动销情况良好，行业景气度并未发生改变。我们认为在板块前期回调、估值回落，年报和一季报披露和即将召开的春糖会三方共振的情况下，建议持续关注高端白酒的逢低布局和全国化进程较好的次高端白酒企业，议重点关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡等。

白酒核心品牌批价方面，上周飞天散瓶批价在 2500 元左右，价格环比上涨 15 元左右，整箱价格普遍在 3200 元以上，但由于目前延续拆箱策略，原箱飞天有价无市。普五批价普遍在 970-1000 元，批价与之前基本持平，但流通渠道库存线仅在 5%左右，处于历史较低水平，普五的提价策略稳步进行中。国窖批价普遍在 880-910 元，价格波动幅度不大，批价较为稳定。我们认为如果普五的提价目标实现，将为国窖的价格打开上升的天花板。

◆ **风险因素：**1、宏观经济波动 2、需求持续疲软 3、原材料价格波动

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 上市公司公告	5
4. 行业动态	6
风险因素	7

图表目录

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2020/03-2021/03)	3
图 2 食品饮料子版块指数走势图(2020/03-2021/03)	4
图 3 上周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况 (%，剔除新股)	5

1. 投资要点

行业观点和重点推荐。

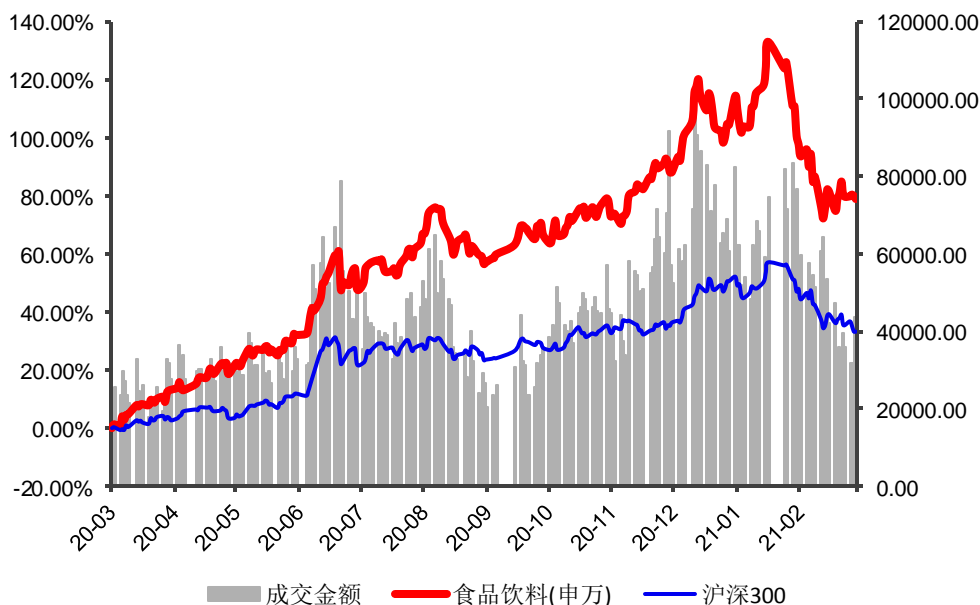
上周食品饮料板块上涨 2.23%，跑赢大盘 1.61 个百分点。上周食品饮料行业迎来反弹，春节后跌幅较大的个股迎来超跌反弹。行业自全年已经累积较大涨幅，板块估值持续上涨，处于历史高位。但是随着春节后板块的大幅回落，估值已接近正常水平，未来下跌的空间已不大。同时从渠道调研情况看，白酒行业春节动销情况良好，行业景气度并未发生改变。我们认为在板块前期回调、估值回落，年报和一季报披露和即将召开的春糖会三方共振的情况下，建议持续关注高端白酒的逢低布局和全国化进程较好的次高端白酒企业，重点关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡等。

白酒核心品牌批价方面，上周飞天散瓶批价在 2500 元左右，价格环比上涨 15 元左右，整箱价格普遍在 3200 元以上，但由于目前延续拆箱策略，原箱飞天有价无市。普五批价普遍在 970-1000 元，批价与之前基本持平，但流通渠道库存线仅在 5% 左右，处于历史较低水平，普五的提价策略稳步进行中。国窖批价普遍在 880-910 元，价格波动幅度不大，批价较为稳定。我们认为如果普五的提价目标实现，将为国窖的价格打开上升的天花板。

2. 二级市场表现

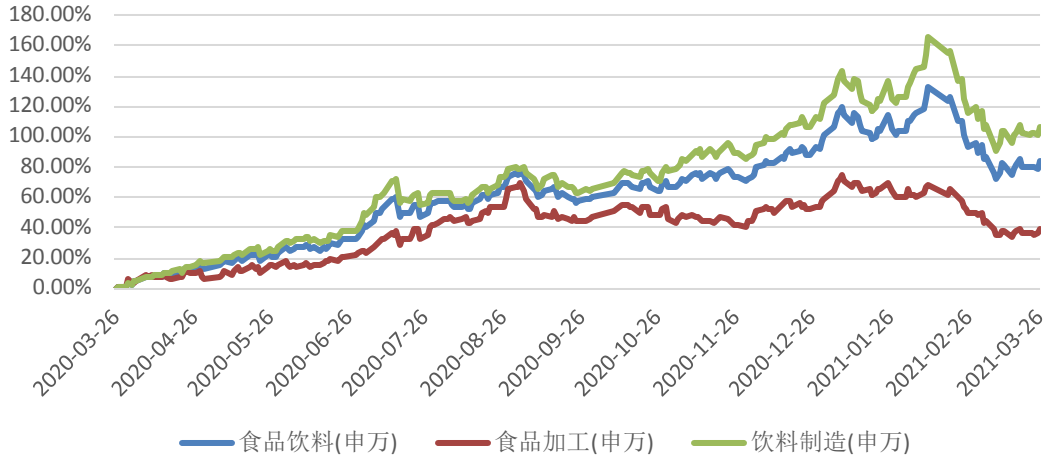
上周沪深 300 环比上涨 0.62%；食品饮料板块上涨 2.23%，在 28 个行业中排第 6。其中子板块方面软饮料、肉制品、乳酒、黄酒、葡萄酒、其他酒类、啤酒、白酒和食品综合板块分别上涨 4.66%、4.59%、3.81%、2.88%、2.85%、2.61%、2.33%、2.23% 和 1.90%，调味发酵品下跌 0.48%。

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2020/03-2021/03)



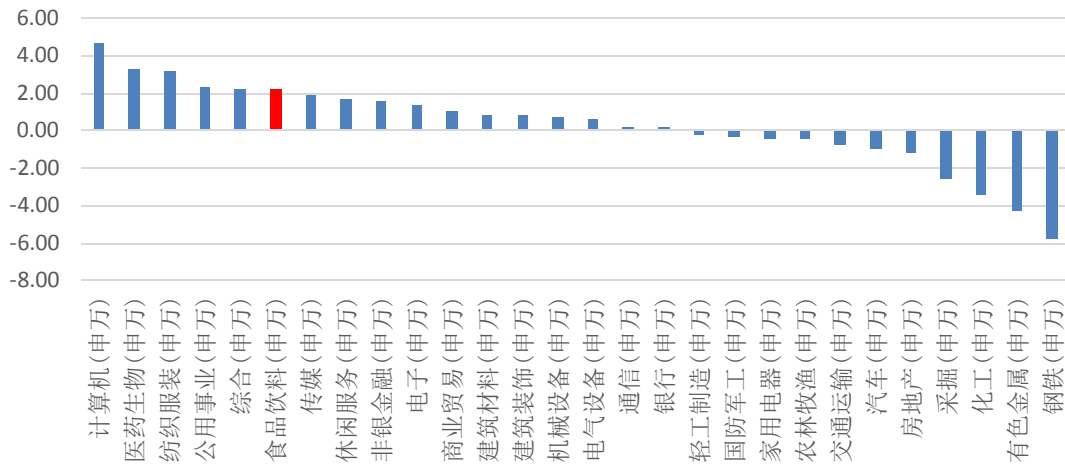
资料来源：wind，东海证券研究所

图2 食品饮料子版块指数走势图(2020/03-2021/03)



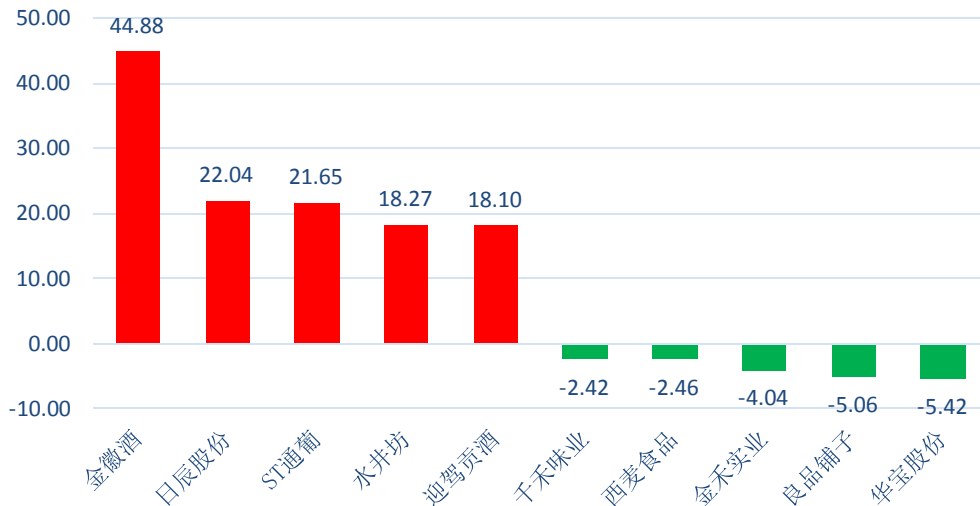
资料来源: wind, 东海证券研究所

图3 上周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind, 东海证券研究所

图4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况(%, 剔除新股)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 食品饮料行业一共包含 115 支个股, 本周上涨的个股为 88 支(占比 76.52%), 下跌的个股 24 支(占比 20.87%)。涨幅前五的个股金徽酒(+44.88%)、日辰股份(+22.04%)、ST 通葡(+21.65%)、水井坊(+18.27%)、迎驾贡酒(+18.10%); 跌幅居前的个股为千禾味业(-2.42%)、西麦食品(-2.46%)、金禾实业(-4.04%)、良品铺子(-5.06%)、华宝股份(-5.42%)。

3.上市公司公告

【百润股份】柳海彬先生通过大宗交易方式减持其持有的公司无限售条件流通股共计 7,592,121 股, 占公司总股本的 1.42%。

【晨光生物】公司 2020 年度实现营业收入 3,912,935,282.07 元, 同比增长 19.84%, 归属于上市公司股东的净利润 267,741,336.03 元, 同比增长 38.32%。

【桃李面包】公司 2020 年度实现营业收入 5,963,004,180.87 元, 同比增长 5.66%, 归属于上市公司股东的净利润 882,839,001.61 元, 同比增长 29.19%。

【口子窖】刘安省先生将 7,442,500 股无限售流通股(占公司总股本 1.24%)质押给海通证券, 用于办理股票质押式回购交易业务, 初始交易日为 2021 年 3 月 23 日, 购回交易日为 2022 年 3 月 23 日。

【嘉必优】贝优有限公司原合计持有公司总股本 18.75%, 截至 2021 年 3 月 22 日, 已累计减持公司股份数量为 2,255,000 股, 累计已减持比例为 1.88%, 减持比例已超过 1%。

【盐津铺子】张学文先生将 5,170,000 股(占公司总股本 4.00%)质押给华泰证券, 用于个人融资。

【ST 椰岛】公司 2020 年度实现营业收入 807,900,928.56 元, 同比增长 29.18%, 归属于上市公司股东的净利润 24,308,819.81 元, 上年度归属于上市公司股东的净利润 -267,662,253.39 元。

【中炬高新】公司 2020 年度实现营业收入 5,123,374,813.83 元，同比增长 9.59%，归属于上市公司股东的净利润 889,931,677.24 元，同比增长 23.96%。

【桂发祥】公司 2020 年度实现营业收入 348,707,209.50 元，同比下降 31.29%，归属于上市公司股东的净利润 25,037,058.57 元，同比下跌 70.41%。

【珠江啤酒】公司 2020 年度实现营业收入 4,249,250,390.03 元，同比增长 0.13%，归属于上市公司股东的净利润 569,284,120.80 元，同比增长 14.43%。

【安琪酵母】公司 2020 年度实现营业收入 8,933,035,777.74 元，同比增长 16.73%，归属于上市公司股东的净利润 1,371,512,559.64 元，同比增长 52.14%。

【青岛啤酒】公司 2020 年度实现营业收入 277.6 亿元，同比下降 0.80%；归属于上市公司股东的净利润 22.01 亿元，同比增长 18.86%

4. 行业动态

钟睺睺卸任农夫山泉抚松长白山天然矿泉水有限公司法定代表人

3 月 25 日，农夫山泉抚松长白山天然矿泉水有限公司发生多项工商变更，法定代表人由钟睺睺变更为郭振。农夫山泉抚松长白山天然矿泉水有限公司由农夫山泉股份有限公司全资持股。（摘自上游新闻）

古井贡酒年份原浆·古 20 全系价格上调

亳州古井销售有限公司下发调价通知。据通知显示，年份原浆·古 20 产品经销价格上调，其中 38°、42° 古 20 经销价上调 40 元/瓶，零售价调整为 799 元/瓶；52° 古 20 经销价上调 60 元/瓶，零售价调整为 899 元/瓶。（摘自北京商报）

白酒批发价格增长

2021 年 3 月中旬全国白酒商品批发价格上涨 7.06%。其中，名酒价格指数上涨 8.88%；地方酒价格指数上涨 4.24%；基酒价格指数上涨 6.91%。全国白酒价格环比总指数上涨 0.08%，全国酒类价格均出现不同幅度增长。（摘自北京商报）

中国 3 月 28 日起对澳大利亚葡萄酒征收反倾销税

商务部决定，自 2021 年 3 月 28 日起对原产于澳大利亚的相关葡萄酒征收反倾销税，各公司反倾销税税率为 116.2%-218.4%，根据相关规定，为避免双重征税，决定不征收反补贴税。（摘自中国白酒网）

风险因素

风险因素：1、宏观经济波动 2、需求持续疲软 3、原材料价格波动

分析师简介:

赵从栋, 食品科学与工程专业, 2017年加入东海证券。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司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,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089