

信义山证汇通天下

证券研究报告

食品饮料

行业周报（20210329-20210405）

维持评级

报告原因：定期报告

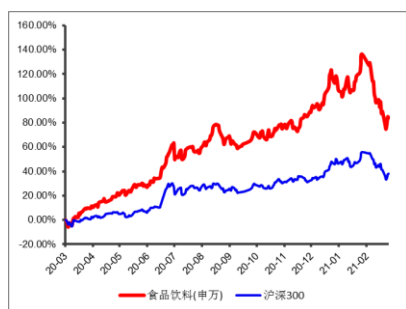
进入业绩披露期，关注年报和一季报催化

看好

2021 年 4 月 6 日

行业研究/定期报告

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

➤ 核心观点

本周 A 股呈横盘震荡向上，板块呈现轮动格局，食品饮料、休闲服务、电子和家用电器板块涨幅居前。食品饮料行业上涨 6.56%，跑赢沪深 300 指数 4.11 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 1，主要在于多家公司披露利好事件，例如酒鬼酒一季报业绩预告超预期、中炬高新公告回购计划等。当前板块进入业绩密集催化阶段，同时，本周糖酒会正式开启，建议关注糖酒会信息反馈情况。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 2.45%，收于 5161.56 点，其中食品饮料行业上涨 6.56%，跑赢沪深 300 指数 4.11 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 1。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块大部分处于上涨状态，其中其他酒类涨幅最大，上涨 11.82%；其中是调味发酵品（10.16%）、白酒（7.78%）、啤酒（6.39%）。**个股方面**，酒鬼酒（20.09%）、舍得酒业（17.44%）、百润股份（14.05%）、迎驾贡酒（13.89%）、古井贡酒（13.32%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）贵州茅台 3 月 30 日晚间披露年报，公司 2020 年净利润 466.97 亿元，同比增长 13.33%。公司拟每 10 股派发现金红利 192.93 元（含税）。（2）海天味业 3 月 30 日晚间披露年报，公司 2020 年营业收入 227.92 亿元，同比增长 15.13%；净利润 64.03 亿元，同比增长 19.61%。基本每股收益 1.98 元。公司拟每 10 股派送红股 1 股并派 10.3 元（含税）。（3）纳食报道，传闻喜茶计划将在下半年在港挂牌，中金早在去年底就已经在为喜茶的赴港上市做准备，并向其机构客户进行推荐。3 月 30 日晚间，喜茶创始人兼 CEO 聂云宸在朋友圈晒出上市相关报道并否认上市传闻，他表示，“统一澄清，今年我们没有任何上市计划。”（4）良品铺子 3 月 29 日晚间披露年报，公司 2020 年实现营业收入 78.94 亿元，同比增长 2.32%；净利润 3.44 亿元，同比增长 0.95%；基本每股收益 0.87 元。

➤ 投资建议

最近板块企稳反弹，我们认为杀估值已告一段路。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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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

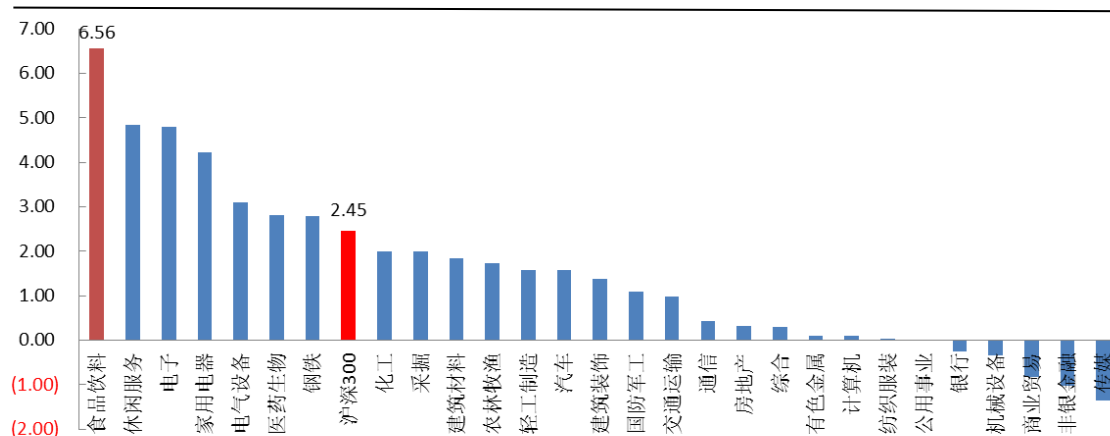
图表目录

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）生鲜乳平均价及同比（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 上涨 2.45%，收于 5161.56 点，其中食品饮料行业上涨 6.56%，跑赢沪深 300 指数 4.11 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 1。

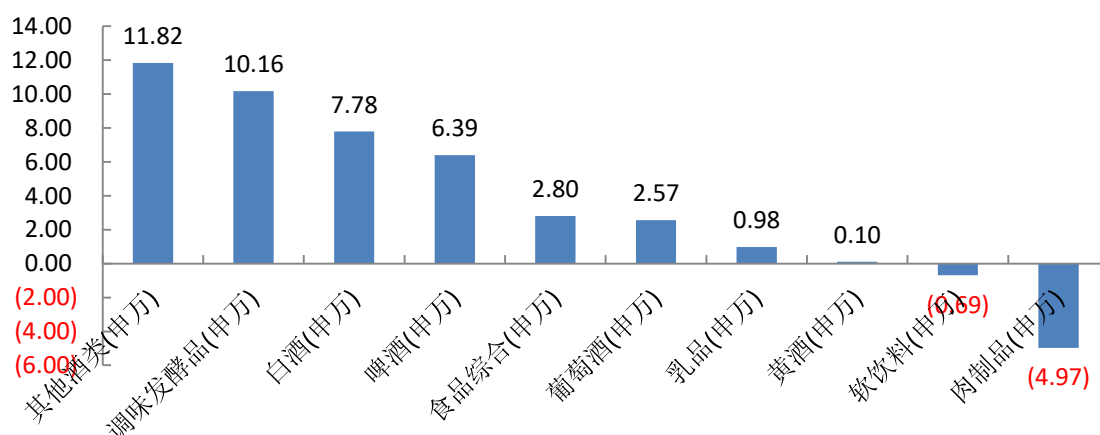
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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，其中其他酒类涨幅最大，上涨 11.82%；其中是调味发酵品（10.16%）、白酒（7.78%）、啤酒（6.39%）。

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，酒鬼酒（20.09%）、舍得酒业（17.44%）、百润股份

(14.05%)、迎驾贡酒(13.89%)、古井贡酒(13.32%)有领涨表现。

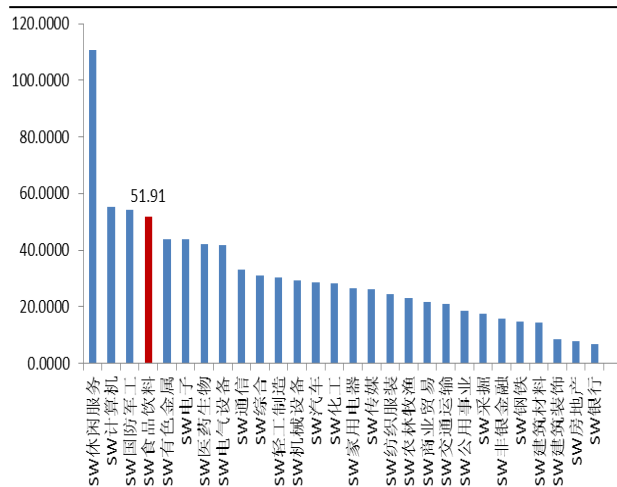
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅(%)

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
酒鬼酒	173.86	20.09	白酒	龙大肉食	9.83	-9.65	肉制品
舍得酒业	87.61	17.44	白酒	金徽酒	34.8	-8.57	白酒
百润股份	115	14.05	其他酒类	天润乳业	14.13	-7.83	乳品
迎驾贡酒	38.04	13.89	白酒	熊猫乳品	36.25	-6.72	乳品
古井贡酒	228.9	13.32	白酒	双汇发展	40.14	-5.62	肉制品
海天味业	170.4	13.26	调味发酵品	吉林森工	12.12	-5.16	软饮料
三只松鼠	41.41	13.20	食品综合	华统股份	11	-5.01	肉制品
惠泉啤酒	9.75	12.85	啤酒	金枫酒业	6.81	-4.89	黄酒
珠江啤酒	10.56	10.23	啤酒	兰州黄河	7.34	-4.68	啤酒
泸州老窖	247.9	10.22	白酒	上海梅林	8.44	-4.63	肉制品

数据来源：Wind、山西证券研究所

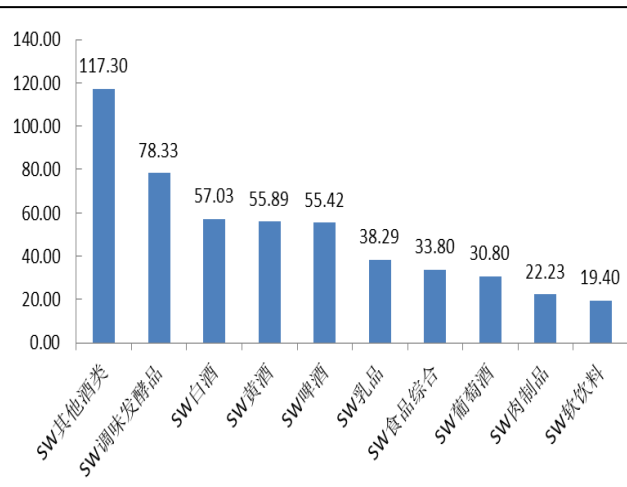
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 51.91，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类(117.30)估值排名第一，调味品发酵品(78.33)排名第二，白酒(57.03)排名第三位；软饮料(19.40)、肉制品(22.23)、葡萄酒(30.80)估值分列最后三位。

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)

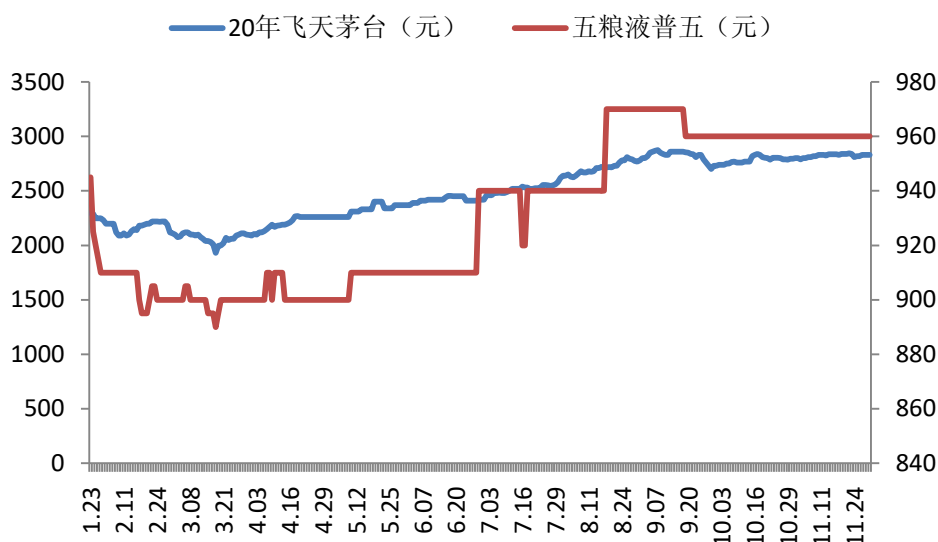


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

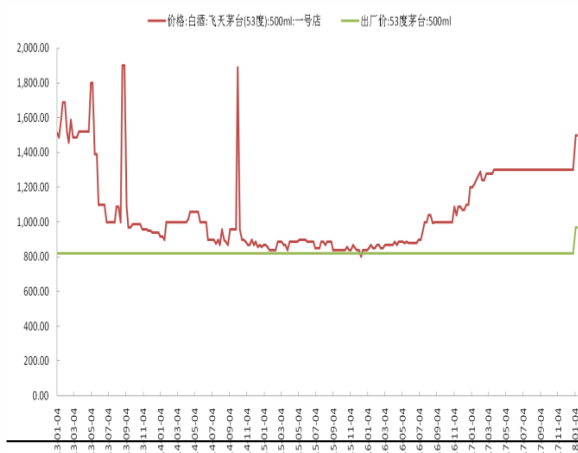
白酒价格方面，尽管春节前后飞天茅台批价相对于高点有所回调，但目前仍维持在 3100-3200 元高位区间。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2021 年 1 月 29 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、659 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



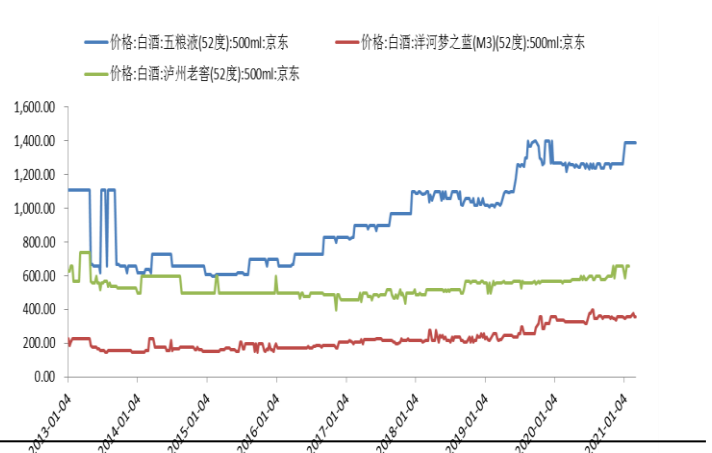
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

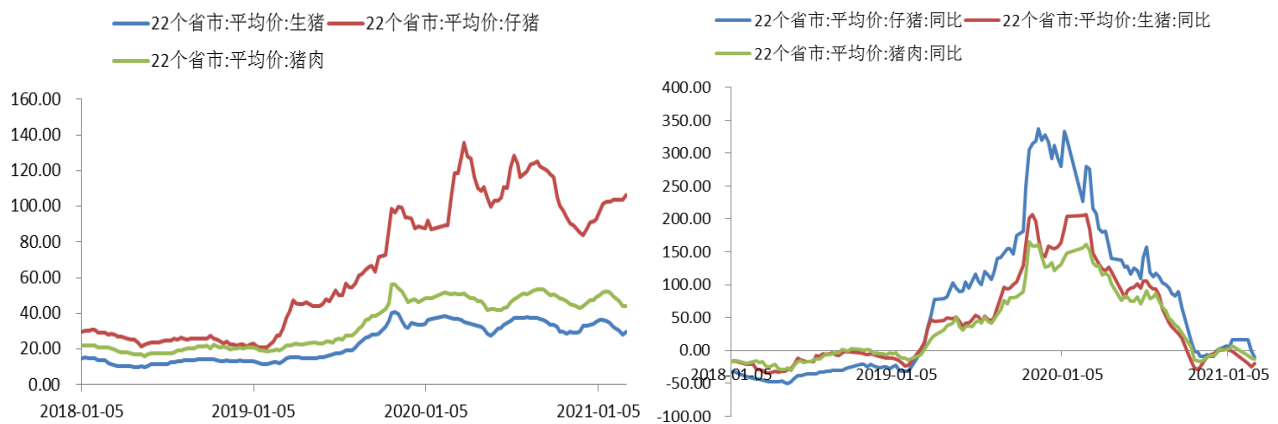
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面,截至 2020 年 4 月 2 日,22 个省猪肉均价(周)为 38.90 元/千克,同比减少 21.87%;生猪均价(周)为 24.99 元/千克,同比下降 27.48%;仔猪均价(周)为 104.47 元/千克,同比减少 18.41%。奶价方面,截至 2021 年 3 月 24 日,我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 4.29 元/公斤,同比上涨 13.80%。

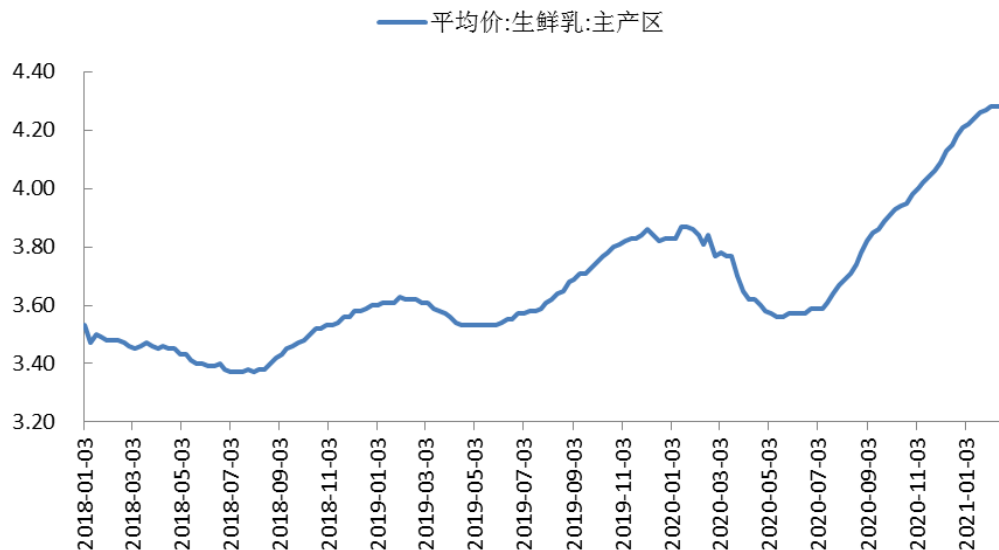
图 8: 22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 9: 22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	泸州老窖部分产品调价、停单	酒说报道，4月1日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司华北（东北）大区发布通知，即日起酒行渠道38度国窖1573经典装（500ml*6）供货价格按照700元/瓶执行。泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司河北片区发布通知，即日起，暂停接收38/52度百年泸州老窖窖龄酒30年、60年系列产品在石家庄市、保定市、沧州市、衡水市、唐山市、秦皇岛市、廊坊市、张家口市、承德市的终端客户订单。
2	机构目标价2370元，茅台仍是公募基金眼中NO.1	酒说报道，截至3月31日，公募基金2020年年报披露完毕。天相投顾数据显示，贵州茅台成为2020年公募基金净买入最多的个股，获净买入479.59亿元，被3146只基金持有。茅台获得公募基金认可，离不开良好的业绩。中信建投提出，贵州茅台延续稳健增长基调，给予目标价2370元。
3	口子窖已累计回购A股股份313.42万股，耗资1.49亿元	酒说报道，4月1日，口子窖发布公告，截至3月31日，公司通过集中竞价交易方式累计回购A股股份313.42万股，占公司总股本的比例为0.522%，已支付的资金总额合计1.49亿元，最低成交价格为46元/股，最高成交价格为48.49元/股。
4	酒企数字化营销布局提速	酒说报道，3月31日获悉，泸州老窖集团旗下全资子公司与其他企业联合打造的“云享定——白酒定制产业孵化创新平台”正式上线；汾酒集团与华为技术有限公司也于近日签署战略合作协议，打造“智慧汾酒”；贵州茅台在去年4月，也曾与华为签署战略合作协议，双方将在“智慧茅台”等多领域展开合作，进一步推动白酒行业数字化转型发展。此外也有不少酒企正在加快数字化营销建设步伐。对此，产业人士指出，酒企加速布局数字化营销，是在抢占新的发展高点。
5	水井坊井台、臻酿八号全面提价	酒说报道，3月31日，从市场获悉，水井坊旗下战略大单品水井坊·井台和水井坊·臻酿八号同时提价。其中，井台提价20元，臻酿八号提价10元。
6	汾酒与华润创业、华为先后签署战略合作协议	酒说报道，3月28-29日，汾酒集团在深圳先后与华润创业签署了数字化战略合作协议，与华为公司签署了战略合作协议。此次战略合作，汾酒集团将与华润创业在信息化、数字化、智能化等领域进行深度合作，提升企业的数字化竞争力；并与华为公司在数字化转型、企业文化建设、人力资源管理、市场营销管理等方面进行战略合作，促进双方在深化改革、管理创新、品牌合作等领域取得新的进展。
7	习酒公司召开2021年第一季度营销工作会	酒说报道，3月29日，习酒公司在贵阳办事处召开2021年第一季度营销工作会，总结第一季度营销工作，安排部署下一阶段营销工作重点任务。习酒公司总经理汪地强出席会议并讲话，习酒公司副总经理、销售公司总经理杨炜主持会议。汪地强代表公司经营班子向全体营销人员表示感谢，对销售

公司一季度的工作表示肯定，并要求全体营销人员辩证看待酱酒热潮，科学应对机遇挑战，理性分析市场基础，准确识别薄弱环节。

8 喜茶否认年内上市

纳食报道，传闻喜茶计划将在下半年在港挂牌，中金早在去年底就已经在为喜茶的赴港上市做准备，并向其机构客户进行推荐。3月30日晚间，喜茶创始人兼CEO聂云宸在朋友圈晒出上市相关报道并否认上市传闻，他表示，“统一澄清，今年我们没有任何上市计划。”

9 光明乳业 2020 年营收 252 亿

纳食报道，近日，光明乳业（600597.SH）公布2020年年度报告。报告期内，光明乳业实现营业总收入252.23亿元，同比上升11.79%；实现净利润7.85亿元，同比上升15.05%；实现归属于母公司所有者的净利润6.08亿元，同比上升21.91%。

10 达利食品 2020 年实现收入 209.6 亿元，下半年业务增速明显

纳食报道，达利集团(03799.HK)发布2020年业绩报告。2020年，集团实现收入209.6亿元，净利润38.5亿元。特别是2020年下半年，整体业务增速明显，达到5.4%。达利集团2020年在家庭消费板块，豆本豆推出国内首款常温植物酸奶，以基础的产品研发引领中国植物蛋白产业的创新；在短保面包产业，美焙辰在快速提升市场份额的同时，进一步夯实核心竞争力。

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
600519.SH	贵州茅台	贵州茅台：2020 年净利 467 亿元 同比增 13%	3月30日晚间披露年报，公司2020年净利润466.97亿元，同比增长13.33%。公司拟每10股派发现金红利192.93元（含税）。
603288.SH	海天味业	海天味业：2020 年净利同比增 20% 拟 10 送 1 派 10.3 元	3月30日晚间披露年报，公司2020年营业收入227.92亿元，同比增长15.13%；净利润64.03亿元，同比增长19.61%。基本每股收益1.98元。公司拟每10股派送红股1股并派10.3元（含税）。
603719.SH	良品铺子	良品铺子：2020 年净利润 3.44 亿元 ,同比增 1%	3月29日晚间披露年报，公司2020年实现营业收入78.94亿元，同比增长2.32%；净利润3.44亿元，同比增长0.95%；基本每股收益0.87元。公司拟每10股派发现金股利2.57元（含税）。

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
----	----	----	--------



600559.SH

老白干酒

2021-4-06

解禁

资料来源：wind、山西证券研究所

5. 投资建议

最近板块企稳反弹，我们认为杀估值已告一段路。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

