



2021年4月12日

稳中求胜—食品饮料行业周报 (0406-0411)

食品饮料

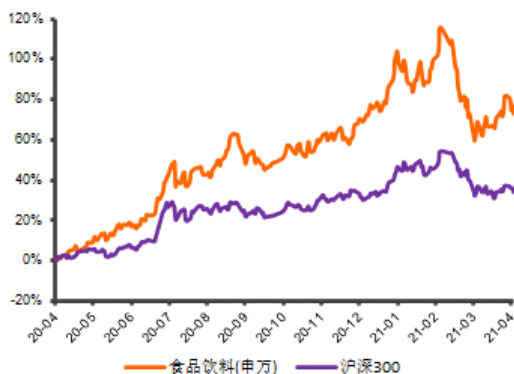
行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去一周涨跌 (%)	过去一月涨跌 (%)	年初至今涨跌 (%)
上证综指	-0.97	-1.47	-0.64
深证成指	-2.19	-4.16	-4.54
创业板指	-2.42	-3.09	-6.17
沪深300	-2.45	-4.32	-3.38
SW食品饮料	-4.85	0.05	-7.14
SW饮料制造	-6.35	0.28	-6.19
SW食品加工	-0.49	-0.58	-9.64

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：万蓉

执业证书编号：S1050511020001

电话：021-54967577

邮箱：wanrong@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

- **行情回顾：**上周各大指数全线下跌。上证综指、深证成指、创业板指和沪深300指数涨跌幅分别为-0.97%、-2.19%、-2.42%和-2.45%。申万28个一级行业指数中，涨跌幅排名前三的分别是钢铁、综合和采掘，涨跌幅为+8.02%、+3.61%和+2.91%；排名后三位的是休闲服务、食品饮料和电气设备，涨跌幅分别为-6.27%、-4.85%和-3.92%，食品饮料板块跑输沪深指数2.4个百分点。各子板块涨跌不一，涨跌幅排名前三的分别是调味发酵品(+0.43%)、啤酒(+0.31%)和软饮料(+0.30%)。

- **行业及上市公司信息回顾：**第104届糖酒会成都开展，网络直播成新亮点；Beyond Meat中国植物肉工厂落成；安琪酵母至3月底累计收到政府补助3047万元；温氏股份3月份肉猪销售收入环比增长9.71%；营收净利双增长，酒鬼酒深耕馥郁香；澳大利亚百年葡萄酒生产商McWilliam's被收购；寒潮袭击法国，葡萄酒行业预计损失50%产量；现代牧业附属拟不超8.15亿元收购中元牧业；100%股权水井坊官宣“染酱”斥资5.6亿牵手茅台镇国威酒业。

- **本周观点：**《中国酒业“十四五”发展指导意见》中指出，2020年酒业实现利润1,792亿元，同比增长75.6%，利润水平呈现逐年上升，表现出了酒业由量变向质变的过程。市场方面，白酒需求逐步回暖，行业挤压式增长逻辑不变；大众品需求稳健增长，行业集中度持续提升，我们仍应以“抗周期、稳增长”为目标，选择业绩更有保障、增速更为稳健的板块，择机进行长期配置。建议关注有望超预期的企业，比如贵州茅台、五粮液、古井贡酒、山西汾酒、汤臣倍健、广州酒家、安井食品、安琪酵母、妙可蓝多等。

- **风险提示：**新冠疫情导致消费增速不达预期、行业政策变动风险、食品安全问题等。



目录

1. 市场行情回顾	3
1.1 上周 SW 食品饮料跑输沪深 300 指数	3
1.2 上周 SW 食品饮料各子板块表现	3
1.3 2021 年初至今 SW 食品饮料指数排名倒数第八位	4
1.4 估值较前期有所回落	5
2. 行业及公司动态回顾	5
2.1 第 104 届糖酒会成都开展，网络直播成新亮点	5
2.2 BEYOND MEAT 中国植物肉工厂落成	6
2.3 安琪酵母至 3 月底累计收到政府补助 3047 万元	6
2.4 温氏股份 3 月份肉猪销售收入环比增长 9.71%	6
2.5 营收净利双增长，酒鬼酒深耕馥郁香	7
2.6 澳大利亚百年葡萄酒生产商 McWILLIAM'S 被收购	7
2.7 寒潮袭击法国，葡萄酒行业预计损失 50%产量	7
2.8 酒业“十四五”指导意见发布：2020 年将实现利润 1792 亿	8
2.9 现代牧业附属拟不超 8.15 亿元收购中元牧业 100%股权	8
2.10 水井坊官宣“染酱”斥资 5.6 亿牵手茅台镇国威酒业	9
3. 本周观点	9
4. 风险提示	10
图表 1：上周 SW 一级行业指数排名（单位：%）	3
图表 2：上周 SW 食品饮料各子板块排名（单位：%）	4
图表 3：2021 年初至今 SW 一级行业排名（%）	4
图表 4：2021 年初至今 SW 食品饮料各子行业排名（%）	4
图表 5：SW 一级行业估值水平（单位：倍）	5
图表 6：SW 食品饮料静态估值（PE/TTM）	5



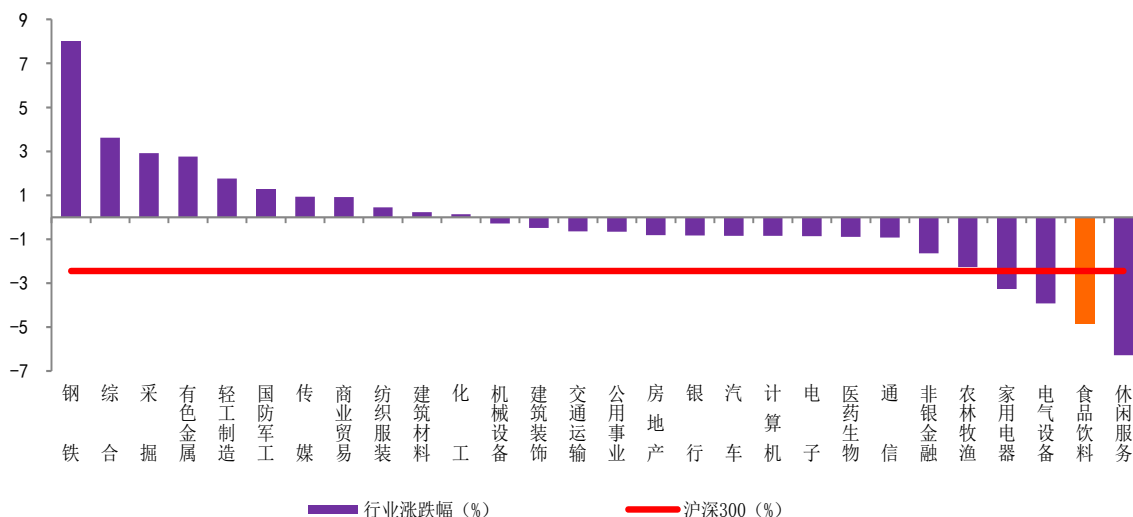
1. 市场行情回顾

1.1 上周 SW 食品饮料跑输沪深 300 指数

上周各大指数全线下跌。上证综指、深证成指、创业板指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-0.97%、-2.19%、-2.42%和-2.45%。

申万 28 个一级行业指数中，涨跌幅排名前三的分别是钢铁、综合和采掘，涨跌幅为+8.02%、+3.61%和+2.91%；排名后三位的是休闲服务、食品饮料和电气设备，涨跌幅分别为-6.27%、-4.85%和-3.92%，食品饮料板块下跌 4.85%，跑输沪深指数 2.4 个百分点。

图表 1：上周 SW 一级行业指数排名（单位：%）



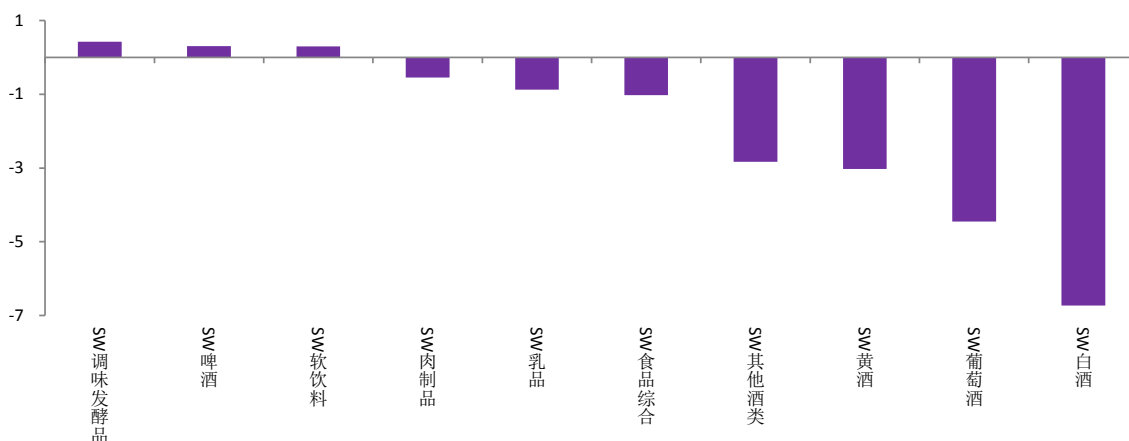
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 上周 SW 食品饮料各子板块表现

各子板块都呈弱势，涨跌幅排名前三的分别是调味发酵品(+0.43%)、啤酒(+0.31%)和软饮料(+0.30%)，白酒(-6.73%)、葡萄酒(-4.45%)和黄酒(-3.03%)分列后三位。

泸州老窖、酒鬼酒、水井坊等陆续发布了 20 年报及 21Q1 业绩快报，业绩超预期，当前高端白酒批价稳中向上。中长期来看，消费升级和挤压式增长仍是白酒业绩增长的核心支撑，我们应无惧波动，以“抗周期、稳增长”为目标，选择业绩更有保障、增速更为稳健的板块，择机进行长期配置。

图表 2：上周 SW 食品饮料各子板块排名（单位：%）



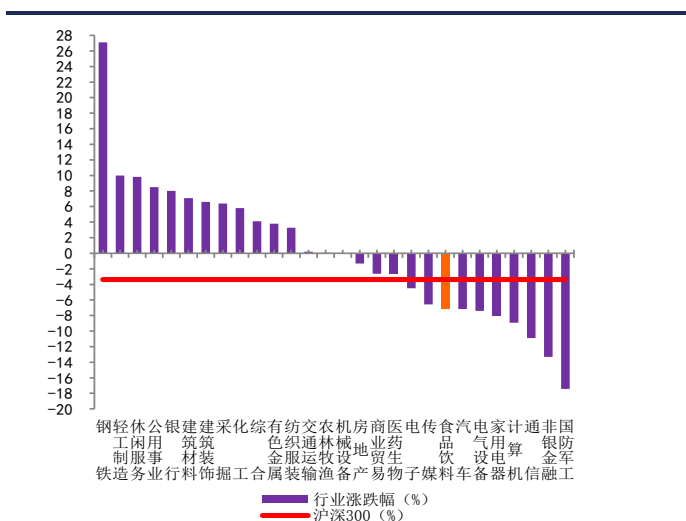
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 2021 年初至今 SW 食品饮料指数排名倒数第八位

2021 年初至今，申万食品饮料指数下跌-7.14%，而同期沪深 300 指数下跌-3.38%，食品饮料跑输大盘 3.76 个百分点，涨幅排名在申万 28 个一级行业指数中列倒数第八位；排名前三的分别是钢铁（+27.10%）、轻工制造（+10.00%）和休闲服务（+9.82%），后三位的是国防军工（-17.43%）、非银金融（-13.31%）和通信（-10.89%）。

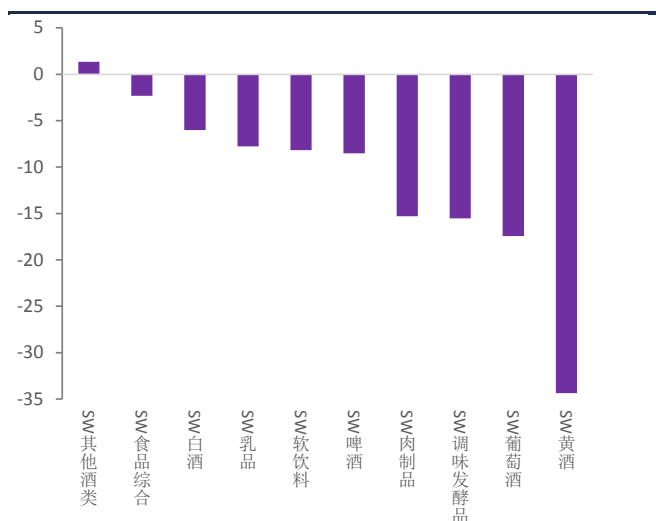
各子行业中，排名前三的分别是其他酒类（+1.35%）、食品综合（-2.31%）和白酒（-6.02%），黄酒（-34.37%）、葡萄酒（-17.44%）和调味发酵品（-15.53%）分列后三位。

图表 3：2021 年初至今 SW 一级行业排名（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：2021 年初至今 SW 食品饮料各子行业排名（%）

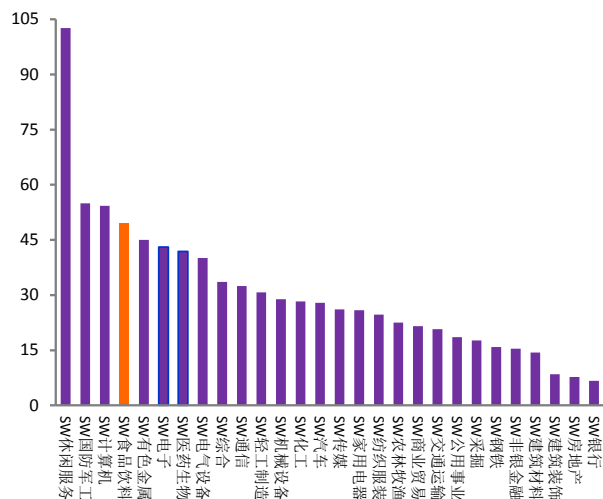


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.4 估值较前期有所回落

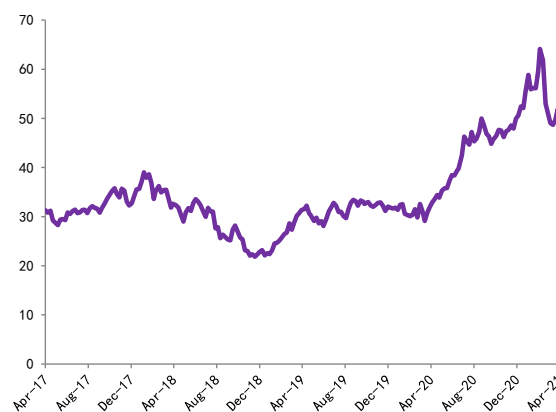
截至 2021 年 4 月 9 日，食品饮料行业动态估值为 49.40X，在所有申万一级行业排中从高到低排第四位，较前期有明显回落。

图表 5：SW 一级行业估值水平（单位：倍）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：SW 食品饮料静态估值（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态回顾

2.1 第 104 届糖酒会成都开展，网络直播成新亮点

4 月 7 日，第 104 届全国糖酒商品交易会（以下简称“糖酒会”）如期举行。据悉，本届糖酒会设置了六大展区、11 个特色专区，吸引了 4106 家参厂商参展，展览总面积 21.5 万平方米，规模创历届之最，而网络直播成为新亮点。

全国糖酒会被誉为中国酒类行业“风向标”、食品行业“晴雨表”。据了解，本届糖酒会展览总面积 21.5 万平方米，展览规模创历届之最。

本届糖酒会使用西博城 16 个展馆及部分室外场地，设置了传统酒类、葡萄酒及国际烈酒、食品及饮料、调味品及配料、食品机械、食品包装六大展区及国际啤酒、酒具、国际机械、饮料及乳制品、进口食品、休闲食品、电子商务、餐饮连锁加盟、食品配料和添加剂、茶叶以及火锅等 11 个特色专区。其中，在 5 号馆设置的“茶叶专区”和在 11 号馆设置的“食品配料和添加剂专区”是本届会新增的特色专区。



4月7日下午，糖酒会主论坛以“促循环、开新局”为主题，探讨后疫情时代行业发展新动能及2021年行业展望。活动现场，来自国家级行业协会、科研机构、知名企业的代表齐聚一堂，分享对未来糖酒行业发展趋势和转型升级的思考。

记者在现场看到，直播成为本届糖酒会的又一大亮点。记者从主办方处了解到，本届糖酒会官方直播间全面升级，进入糖酒直播2.0时代，在“直播间规模、合作品牌、品牌时间、总裁时间、直播场次、主播数量、流量支持、直播玩法”等八个板块全面提升。为了加强与展商、观众的互动，本届糖酒会还携手抖音发起了#糖酒会，你和我#短视频话题活动，观众可以发布逛展实录短视频参与互动。

———人民网

2.2 Beyond Meat 中国植物肉工厂落成

4月7日，有消息称，食品公司 Beyond Meat 宣布，其位于上海附近的嘉兴经济技术开发区的植物肉生产工厂正式揭幕，此外，Beyond Meat 未来还计划进军电商等全新销售渠道。

据悉，该工厂将主要负责生产植物猪肉、牛肉和禽肉产品，其中包括专为中国市场打造的首个创新产品——Beyond Pork 别样猪肉。Beyond Meat 方面此前曾表示，中国新工厂有望于2021年年初全面投产。

———北京商报

2.3 安琪酵母至3月底累计收到政府补助3047万元

4月7日，安琪酵母发布公告称，经财务部门确认，安琪酵母及控股子公司在2021年1月1日-3月31日期间，累计收到各类政府补助3,047.50万元，其中收到与收益相关的政府补助的金额2,784.50万元，占安琪酵母最近一期经审计净利润的2.03%，收到与资产相关的政府补助金额263万元，占最近一期经审计净资产的0.04%。

———北京商报

2.4 温氏股份3月份肉猪销售收入环比增长9.71%

温氏股份公告，公司2021年3月销售肉猪59.45万头(含毛猪和鲜品)，收入18.42亿元，毛猪销售均价26.20元/公斤，环比变动分别为19.21%、9.71%、-7.88%，同比变动分别为-30.22%、-49.48%、-25.63%。2021年3月销售肉鸡8,111.48万只(含毛鸡、鲜品和熟食)，收入23.45亿元，毛鸡销售均价14.30元/公斤，环比变动分别为



34.96%、30.57%、-3.44%，同比变动分别为 4.30%、24.07%、19.47%。

-----上证报

2.5 营收净利双增长，酒鬼酒深耕馥郁香

馥郁香型白酒被纳入国标，也标志着馥郁香型白酒正式成为继米香型、清香型、浓香型、老白干香型、凤香型、芝麻香型、浓酱兼香型、酱香型、特香型、豉香型白酒后的第 11 个国标香型。4 月 6 日，由酒鬼酒股份有限公司举办的以“酒鬼馥郁香，国标新纪元”为主题的馥郁香型白酒价值高峰论坛在成都召开。

据酒鬼酒此前发布的业绩快报显示 2020 年酒鬼酒实现营业总收入 18.26 亿元，同比增长 20.79%，净利 4.92 亿元，同比增长 64.15%。2021 年第一季度，酒鬼酒实现净利润为 2.5 亿-2.7 亿元，同比增长 160.22%-181.04%。酒鬼酒在公告中表示，公司净利润的大幅增长，主要系高档产品销售收入增长。

对于“十四五”的发展，酒鬼酒股份有限公司党委副书记、董事、副总经理（主持工作）程军向北京商报记者表示，酒鬼酒公司制定了“十四五”及中远期战略规划，公司将借助馥郁香国标发布的契机，构建中国馥郁香型白酒核心产区。在产品方面，公司致力将“内参酒”打造成中国四大高端白酒品牌之一。

-----北京商报

2.6 澳大利亚百年葡萄酒生产商 McWilliam's 被收购

据 The DrinkBusiness 报道，日前拥有 144 年历史的澳大利亚著名葡萄酒生产商麦克威廉酒庄（McWilliam's）被卡拉布里亚家族酒业（Calabria Family Wines）收购。该笔交易将在 4 月 30 日完成。届时，卡布里亚家族将收购麦克威廉的系列品牌、知识产权和股票，以及 Hanwood 的葡萄园、酿酒厂和酒窖。

-----中国白酒网

2.7 寒潮袭击法国，葡萄酒行业预计损失 50%产量

e 公司讯，本周法国多地出现寒潮，法国传统葡萄酒产区波尔多和勃艮第都遭遇霜冻灾害，造成葡萄幼苗大面积冻死，预计损失严重。法国勃艮第葡萄酒行业协会表示，今年将至少损失 50%的葡萄酒产量。

-----央视



2.8 酒业“十四五”指导意见发布：2020年将实现利润1792亿

《中国酒业“十四五”发展指导意见》(简称“指导意见”)于4月9日正式发布。中国酒业协会理事长宋书玉在“2021 中国国际酒业发展论坛”上,用“稳健”“转型”“拓新”等关键词来解读这份《指导意见》的核心内容。

宋书玉在会上总结,酒类行业产品销售额在“十三五”中期实现V字反转,2020年酒业实现利润1,792亿元,同比增长75.6%。利润水平呈现逐年上升,表现出酒业由量变向质变的过程。“只有真正实现由高速增长向高质量增长的转变,酒类产业才能实现产业常青。”

预计2025年,中国酒类产业将实现酿酒总产量6,690万千升,比“十三五”末增长23.9%,年均递增4.4%;销售收入达到14,180亿元,增长69.8%,年均递增11.2%;实现利润3,340亿元,增长86.4%,年均递增13.3%。

1、白酒销售额达9500亿元,利润2700亿元

白酒产量预测到2025年达800万千升以上,比十三五末增长8.0%,年均增速1.6%。销售收入达到9500亿元,增长62.8%,年均递增10.2%;实现利润2,700亿元,增长70.3%,年均递增11.2%。

2、啤酒销售额达2400亿元,利润300亿元

预计啤酒行业产量3800万千升,比“十三五”末增长11.4%,年均递增2.2%;销售收入达到2,400亿元,同比增长63.4%,年均递增10.3%;实现利润300亿元,同比增长124%,年均递增17.5%。

3、葡萄酒销售额达200亿元,利润30亿元

预计葡萄酒行业产量70万千升,比“十三五”末增长69.4%,年均递增11.1%;销售收入达200亿元,同比增长99.6%,年均递增14.8%;实现利润30亿元,同比增长1,058.3%,年均递增63.2%。

——中华网

2.9 现代牧业(01117)附属拟不超8.15亿元收购中元牧业100%股权

现代牧业(01117)发布公告,2021年4月8日,买方现代牧业(集团)有限公司(公司的非全资附属公司)拟不超过人民币8.15亿元的代价向卖方中博农畜牧科技股份有限公司收购目标公司中元牧业有限公司100%股权。



目标公司旗下拥有一个位于中国河北省石家庄占地面积约 1940 亩，养殖规模达 2.2 万头奶牛的现代化生态牧场，并于本公告日期育有超过 1.7 万头奶牛，平均日产生鲜原奶 350 吨。

董事认为目标公司所从事的奶牛养殖、牧场营运及乳制品业务符合集团整体业务策略，收购事项将在牧场运营，管理和财务实力等方面于集团产生实质协同效益。于收购事项完成后，集团所拥有的奶牛数量将增加，这将进一步巩固集团在中国奶牛养殖行业的地位，并提高集团在原料奶质量及定价方面的竞争力。从长远来看，集团致力于建构一个智慧、绿色、品牌佳的综合型生态农场。

-----智通财经

2.10 水井坊官宣“染酱”斥资 5.6 亿牵手茅台镇国威酒业

4 月 9 日晚间，继公布回购股份用于员工持股、井台及臻酿八号全系产品调价、召开经销商大会后，动作不断的水井坊发布了三则重要公告。

其中最为重磅的是拟与梁明锋先生、贵州茅台镇国威酒业(集团)有限责任公司签署框架协议，拟合资成立贵州水井坊国威酒业有限公司（暂定名）。合资公司注册资本至少为人民币 8 亿元，主业为销售高端酱香型白酒。其中水井坊以现金形式出资，占注册资本的 70%，梁明锋先生以实物方式出资，占注册资本的 30%。

此外公司还披露了 2020 年业绩快报显示，公司实现营收约 30.1 亿，同比下降了 15.06%；实现净利润约 7.3 亿，同比下降了 11.49%；而当晚披露的一季报显示，预计实现营收同比增加约 5.1 亿，同比增长约 70.2%；净利润同比增加约 2.28 亿，同比增加约 119.7%。

-----财联社

3. 本周观点

刚发布的《中国酒业“十四五”发展指导意见》中指出，酒类行业产品销售额在“十三五”中期实现了 V 字反转，2020 年酒业实现利润 1,792 亿元，同比增长 75.6%，利润水平呈现逐年上升，表现出了酒业由量变向质变的过程。预计 2025 年，白酒产量将达到 800 万千升以上，比十三五末增长 8.0%；销售收入将达到 9,500 亿元，增长 62.8%；实现利润 2,700 亿元，增长 70.3%。市场方面，白酒需求逐步回暖，行业



挤压式增长逻辑不变；大众品需求稳健增长,行业集中度持续提升,我们仍应以“抗周期、稳增长”为目标,选择业绩更有保障、增速更为稳健的板块,择机进行长期配置。

随着一季报即将到来,建议关注具有核心价值的细分行业及相关上市公司,包括一线白酒龙头、保健品、速冻食品、乳酪等,相关公司比如贵州茅台、五粮液、古井贡酒、山西汾酒、汤臣倍健、安井食品、广州酒家、安琪酵母、妙可蓝多等。

4. 风险提示

新冠疫情导致消费增速不达预期、行业政策变动风险、食品安全问题等。



分析师简介

万蓉：华鑫证券分析师，商业管理硕士，2007年7月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%--- (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>