

食品饮料

行业周报（20210405-20210411）

维持评级

报告原因：定期报告

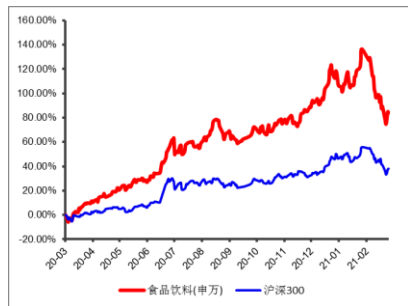
继续关注年报和一季报催化

看好

2021年4月12日

行业研究/定期报告

食品饮料行业近一年市场表现



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股呈横盘震荡格局，周度成交量较上周有所扩大。钢铁、有色金属、轻工制造等周期板块及综合板块涨幅居前。其中食品饮料行业下跌4.85%，跑输沪深300指数2.40个百分点，在28个申万一级子行业中排名第27。主要在于市场对于白酒消费税后移征收，以及今年一季报高预期可否兑现的担忧。当前板块进入业绩密集催化阶段，建议关注年报和一季报披露情况。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深300下跌2.45%，收于5035.34点，其中食品饮料行业下跌4.85%，跑输沪深300指数2.40个百分点，在28个申万一级子行业中排名第27。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块大部分处于下跌状态，其中白酒跌幅最大，下跌6.73%；其次是葡萄酒（-4.45%）、黄酒（-3.03%）、其他酒类（-2.83%）。**个股方面**，皇氏集团（19.12%）、汤臣倍健（9.06%）、加加食品（8.16%）、舍得酒业（6.80%）、新乳业（6.12%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，4月9日，从第105届全国秋季糖酒商品交易会（秋糖）推介会上获悉，2021年秋糖定档，将于10月19~21日在天津国家会展中心举行。（2）云酒头条报道，据全国白酒价格调查资料显示，3月份全国白酒商品批发价格定基指数为106.64，上涨6.64%。其中，名酒价格定基指数为108.21，上涨8.21%；地方酒价格定基指数为104.11，上涨4.11%；基酒价格定基指数为106.77，上涨6.77%。（3）4月9日晚间披露业绩预告，一季度净利与上年同期相比增加约2.28亿元，同比增加约119.7%。随着国内新冠疫情得到有效控制，白酒市场自2020年下半年以来逐步得到恢复，公司持续深耕核心市场，以核心市场带动周边市场发展，着力寻求新的市场增长点，使得公司2021年一季度市场销售实现较好发展。

➤ 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



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

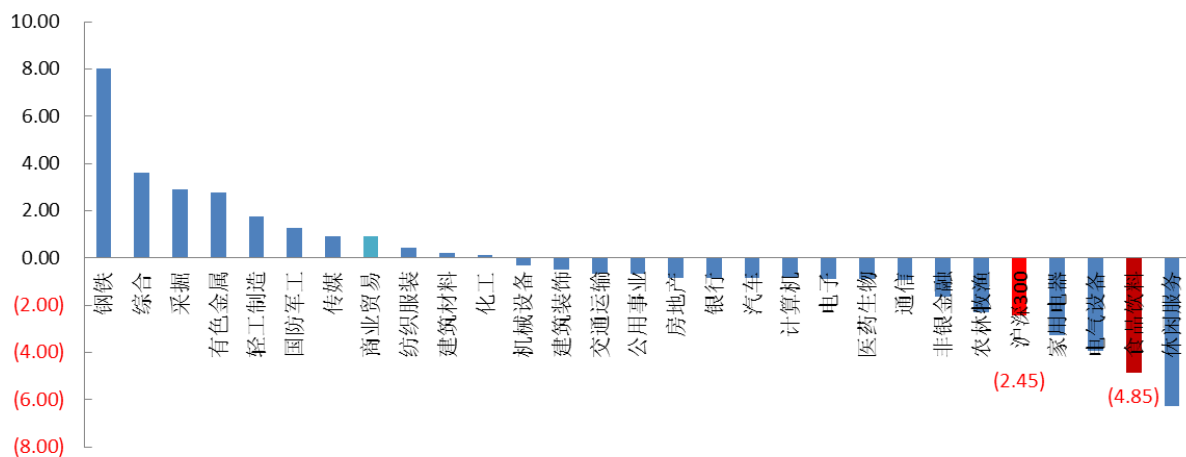
图表目录

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 2.45%，收于 5035.34 点，其中食品饮料行业下跌 4.85%，跑输沪深 300 指数 2.40 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 27。

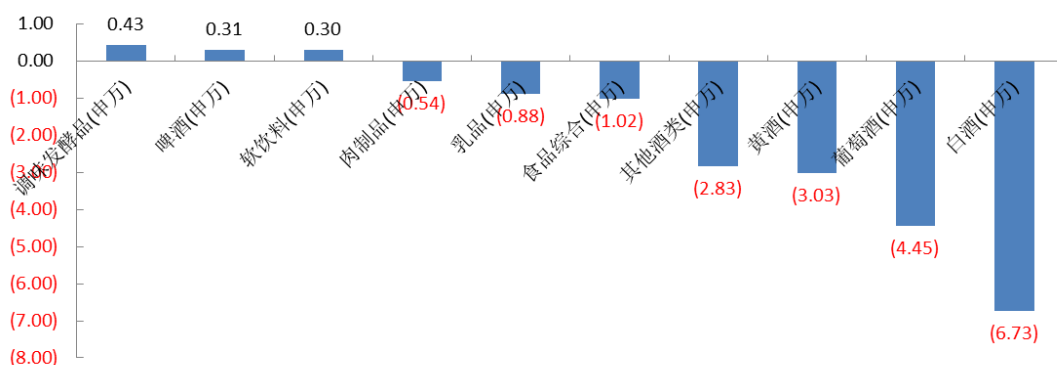
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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下跌状态，其中白酒跌幅最大，下跌 6.73%；其次是葡萄酒(-4.45%)、黄酒(-3.03%)、其他酒类 (-2.83%)。

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，皇氏集团（19.12%）、汤臣倍健（9.06%）、加加食品（8.16%）、舍得酒业（6.80%）、新乳业（6.12%）有领涨表现。

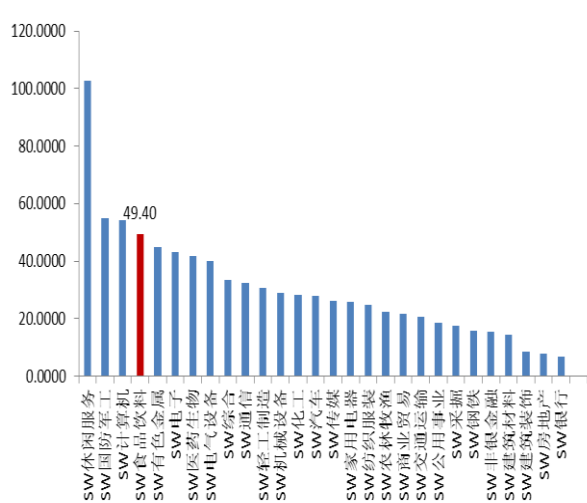
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
皇氏集团	4.86	19.12	乳品	洋河股份	155.92	-10.44	白酒
汤臣倍健	30.73	9.06	食品综合	老白干酒	19.91	-9.95	白酒
加加食品	6.23	8.16	调味发酵品	泸州老窖	223.87	-9.69	白酒
舍得酒业	93.57	6.80	白酒	口子窖	58.87	-8.59	白酒
新乳业	17.35	6.12	乳品	吉林森工	11.15	-8.00	软饮料
熊猫乳品	38.45	6.07	乳品	*ST 皇台	17.43	-7.58	白酒
ST 椰岛	9.6	5.84	其他酒类	伊力特	19.5	-7.28	白酒
星湖科技	4.17	5.84	调味发酵品	金种子酒	12.46	-7.01	白酒
承德露露	6.73	5.16	软饮料	金徽酒	32.41	-6.87	白酒
西麦食品	28.59	4.99	食品综合	五粮液	265.3	-6.77	白酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

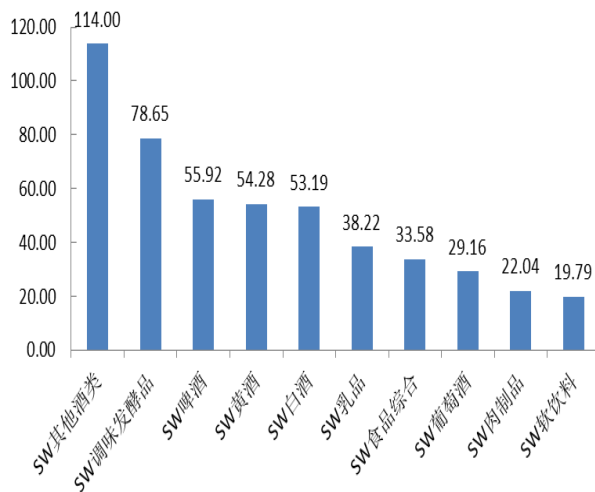
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 49.40，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（114.00）估值排名第一，调味品发酵品（78.65）排名第二，啤酒（55.92）排名第三位；软饮料（19.79）、肉制品（22.04）、葡萄酒（29.16）估值分列最后三位。

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)

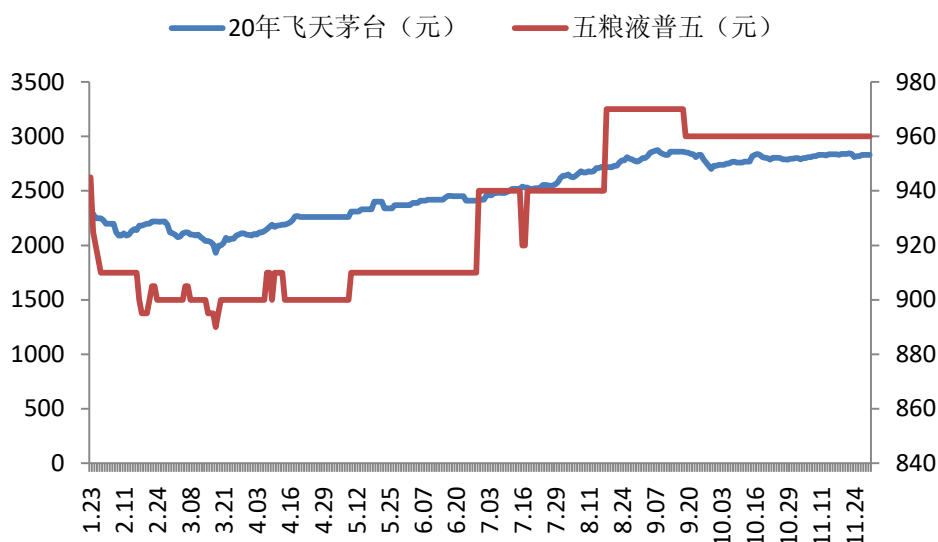


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

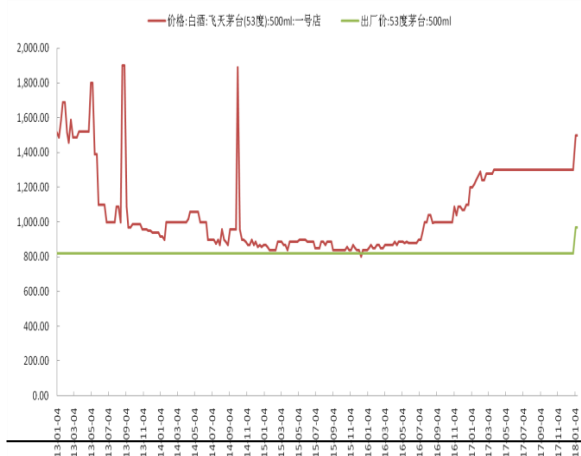
白酒价格方面，尽管春节前后飞天茅台批价相对于高点有所回调，但目前仍维持在 3100-3200 元高位区间。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2021 年 1 月 29 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、659 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



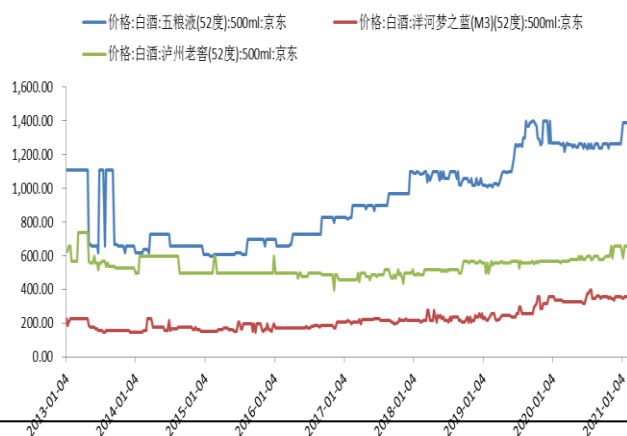
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

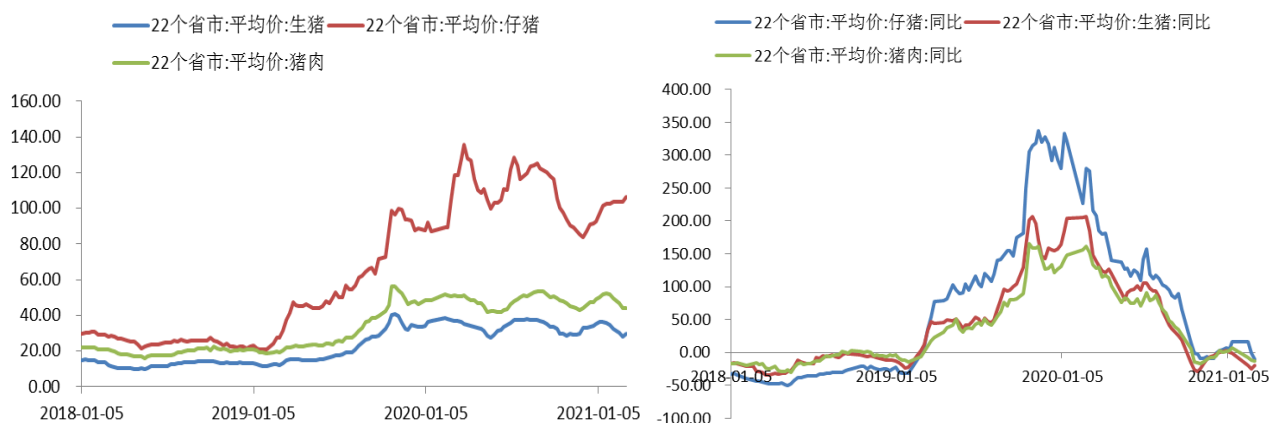
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



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 31 日,我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 4.27 元/公斤,同比上涨 15.40%。

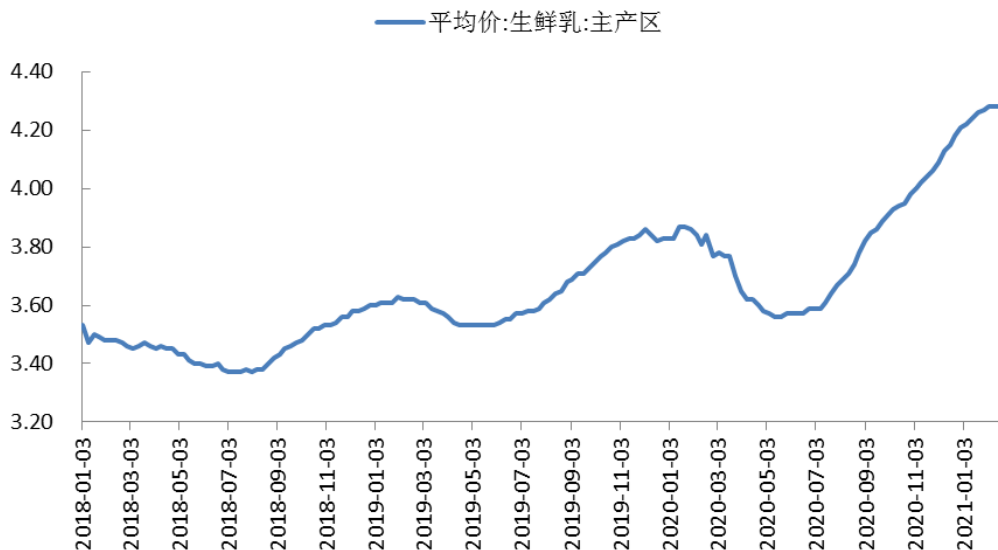
图 8: 22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 9: 22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	10月19~21日，第105届糖酒会落户天津	酒说报道，4月9日，从第105届全国秋季糖酒商品交易会（秋糖）推介会上获悉，2021年秋糖定档，将于10月19~21日在天津国家会展中心举行。
2	酒仙网冲刺创业板首发招股书	酒说报道，4月8日，酒仙网络科技有限公司（下称酒仙网）披露招股说明书（申报稿），拟在深交所创业板上市。招股书显示，酒仙网本次发行数量不超过9900万股，且不低于本次发行后总股本的约24.15%。募集资金用于智能仓储建设、智慧零售信息化平台建设、品牌营销建设等项目及补充营运资金，拟用募集资金投入金额约1.85亿元。招股书同时显示，酒仙网2018—2020年营收分别为22.07亿元、29.97亿元及37.17亿元。
3	贵州迎宾酒拟5年内A股上市	云酒头条报道，4月5日，贵州迎宾酒股份有限公司董事长梁明锋表示，公司计划未来五年在国内A股上市。梁明锋介绍，公司现有有6600吨的年产能和2万多吨的系列年份酱酒库存，未来构建大品牌战略，全面覆盖全国市场，品质基因传承、产品结构、营销团队匹配、招商布局等全方位战略系统将全面升级。
4	3月全国白酒价格指数出炉	云酒头条报道，据全国白酒价格调查资料显示，3月份全国白酒商品批发价格定基指数为106.64，上涨6.64%。其中，名酒价格定基指数为108.21，上涨8.21%；地方酒价格定基指数为104.11，上涨4.11%；基酒价格定基指数为106.77，上涨6.77%。
5	注册资本8亿起，水井坊进军酱酒	云酒头条报道，4月9日晚间，水井坊发布2020年业绩快报、2021年第一季度业绩预增公告以及对外投资报告。2020年公司预计实现营业总收入30.06亿元，净利润7.31亿元。2021年一季度，预计实现营收同比增加5.11亿元，增幅70.2%；净利润同比增长2.28亿元，增幅119.7%。
6	海南椰岛撤销风险警示	云酒头条报道，4月7日晚，海南椰岛（集团）股份有限公司发布《关于公司股票撤销其他风险警示暨停牌的公告》，股票于2021年4月8日停牌1天，2021年4月9日起复牌并撤销其他风险警示。撤销其他风险警示后，海南椰岛（集团）股份有限公司证券简称由“ST椰岛”变更为“海南椰岛”，证券代码“600238”保持不变，股票价格的日涨跌幅限制由5%变更为10%。
7	飞鹤高层人事变动	纳食报道，近日，飞鹤（6186.HK）发布，由于个人原因和工作调整安排，公司董事张国华由执行董事调任为非执行董事，自4月1日正式生效。张国华，奶粉行业资深行业掌舵人。2019年，张国华入职飞鹤乳业。2019年4月到2021年3月，他出任飞鹤旗下维他命世界国际主席及Vitamin World USA主席，并负责飞鹤海外婴幼儿营养业。
8	美团优选今年目标2000亿	纳食报道，据媒体消息，春节之后各社区团购巨头纷纷确立了2021年的目标：

GMV

美团优选将年 GMV 锁定在 2000 亿，并将冲击 5000-6000 万/天的单量；多多买菜 2021 年的 GMV 目标则是 1500 亿；橙心优选为 1000 亿，兴盛优选则为 800 亿左右。

9 小郎酒定位升级

酒说报道，4 月 8 日上午，郎酒集团小郎酒事业部战略运营商沟通会在郎酒庄举行，会上正式发布了产品全新升级定位：小郎酒，大品牌，浓酱兼香型小瓶白酒。

10 郭广昌调研金徽酒

酒说报道，4 月 8 日至 9 日，复星创始人、复星国际董事长郭广昌带领 7 位复星全球合伙人，复星集团财务、投资条线高级管理人员和舍得酒业高管团队一行莅临金徽酒调研，为金徽酒赋能。郭广昌表示，从金徽酒到舍得酒，复星在白酒版块的战略是要一步步做大做强，做成百年基业。复星只做长期的投资者，绝不做短期的投机者。非常期待金徽酒的‘陇南春’品牌早日亮相销售市场，充分利用复星全球化优势，整合各方资源，加强组织队伍，形成生态裂变。复星酒业委员会要真正为金徽酒赋能，要更全面的规划，不断夯实整体生态的协同。

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
600779.SH	水井坊	水井坊：一季度净利预增 119.7%	4月9日晚间披露业绩预告，一季度净利与上年同期相比增加约2.28亿元，同比增加约119.7%。随着国内新冠疫情得到有效控制，白酒市场自2020年下半年以来逐步得到恢复，公司持续深耕核心市场，以核心市场带动周边市场发展，着力寻求新的市场增长点，使得公司2021年一季度市场销售实现较好发展。
603866.SH	桃李面包	桃李面包：一季度净利润 1.63 亿元，同比降 16%	4月11日晚间披露业绩快报，公司2021年一季度营业总收入 13.27 亿元，同比增长 0.31%；净利润 1.63 亿元，同比下降 16.27%；每股收益 0.24 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
----	----	----	--------



002847. SZ	盐津铺子	2021-4-13	业绩发布会
603866. SH	桃李面包	2021-4-13	股东大会召开
603345. SH	安井食品	2021-4-13	年报预计披露

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

