

食品饮料 2 月数据点评：疫情基本消除
酒类动销恢复，低基数效应下增速高企

核心观点

- **疫情影响淡化白酒产量同比提升，名酒终端价基本持平。**全国 2021 年 1-2 月白酒累计产量 122.8 万千升，累计同比上升 18.9%。京东部分名优白酒 3 月 26 日价格相较 21 年 2 月 26 日价格：京东 52 度五粮液维持 1,389 元/瓶；52 度剑南春维持 458 元/瓶；52 度水井坊下调 10 元至 509 元/瓶。
- **啤酒产量同比大幅提升，进口葡萄酒量减价降。**啤酒行业 2021 年 1-2 月累计产量 504.7 万千升，累计同比上升 61.0%。2 月进口大麦的价格为 256.5 美元/吨，同比上升 3.1%。葡萄酒行业 2021 年 1-2 月累计产量 5.6 万千升，同比上升 60.0%。2 月葡萄酒进口数量 2.42 万千升，同比下滑 32.2%；进口平均单价 4,407 美元/千升，同比下降 10.3%。21 年 3 月 liv-ex 50 指数 354.4，同比上升 10.3%；liv-ex 100 指数 327.9，同比上升 9.5%。
- **猪肉牛肉批发价环比下行，国内玉米豆粕价格持续提升。**2021 年 4 月 2 日鲜猪肉批发价 34.03 元/公斤，环比 3 月 5 日下降 4.40 元/公斤。全国大中城市 4 月 7 日猪粮比价 8.90。3 月 31 日全国牛肉平均价为 87.01 元/公斤，环比 2 月 24 日下降 1.70 元/公斤。4 月 13 日国内玉米现货价 2,859 元/吨，同比上升 43.0%；国内豆粕现货价 3,371 元/吨，同比上升 4.2%。4 月 12 日国际玉米现货价 6.36 美元/蒲式耳；2020 年 12 月 4 日，国际豆粕现货价 371.4 美元/吨。
- **国内生鲜乳价格同比上升环比下降，新西兰奶粉环比分化。**21 年 3 月 31 日农业部主产区生鲜乳价格 4.27 元/公斤，环比 2 月 24 日下降 0.5%；21 年 4 月 6 日新西兰全脂奶粉合约拍卖价格 4,085 美元/公吨，环比 3 月 2 日下滑 6.4%；脱脂奶粉合约价格 3,367 美元/公吨，环比 3 月 2 日上升 2.0%。2 月奶粉当月进口数量 7.79 万吨；2 月液态奶当月进口量 8.22 万吨，同比增长 31.3%；2 月鲜奶进口量 8.10 万吨，同比增长 34.8%。
- **21 年 1-2 月餐饮及社零增速快速恢复，3 月 CPI 食品增速环比提升。**2021 年 1-2 月餐饮业收入累计值 7,085.0 亿元，累计同比增长 68.9%；限额以上餐饮企业 1-2 月收入累计 1,459.0 亿元，累计同比上升 61.8%。社会消费品零售总额 2021 年 1-2 月累计值 6.97 万亿元，同比上升 33.8%。全国固定资产投资完成额 2021 年 1-2 月累计 4.52 万亿元，同比上升 35.0%。2021 年 3 月 CPI 食品同比上升 0.7%，环比 21 年 2 月增速（-0.2%）上升 0.9 个百分点。

投资建议：从近期的春糖交流情况来看，白酒板块基本面扎实，长期稳定增长无虞，仍是目前最值得配置的消费赛道之一，高端酒重点推荐贵州茅台(600519, 买入)、五粮液(000858, 买入)，区域次高端建议关注古井贡酒(000596, 买入)、水井坊(600779, 买入)、酒鬼酒(000799, 买入)、ST 舍得(600702, 增持)。乳制品关注白奶需求旺盛聚焦升级、竞争趋缓费率下行的蒙牛乳业(02319, 未评级)；巴氏奶快速发展，内部治理改善的华东龙头光明乳业(600597, 未评级)；国内奶粉行业龙头中国飞鹤(06186, 未评级)；啤酒板块一季报业绩有望超预期，建议关注青岛啤酒(600600, 增持)、华润啤酒(00291, 未评级)。

风险提示：经济低迷导致需求下滑，食品安全问题。



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国
行业 食品饮料行业
报告发布日期 2021 年 04 月 15 日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 叶书怀

yeshuhuai@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860517090002

证券分析师 蔡琪

021-63325888*6079
caiqi@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860519080001

联系人

周翰
021-63325888*7524
zhouhan@orientsec.com.cn

相关报告

成都春糖交流见闻：白酒基本面坚实稳固， 2021-04-12
关注区域次高端机会
酱酒对白酒格局影响拆解，次高端受冲击有 2021-03-18
限机会显现

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

一、2021 年 4 月食品饮料子行业主要数据.....	4
二、2021 年 4 月原奶数据跟踪	9
三、风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 全国白酒产量当月值及同比增速	4
图表 2: 全国白酒产量累计值及同比增速	4
图表 3: 2013.1-2021.3 主要白酒品牌京东商城零售价	4
图表 4: 2013.1-2020.7 主要白酒品牌一号店零售价	4
图表 5: 全国啤酒当月产量及同比增速	5
图表 6: 全国啤酒产量累计值及同比增速	5
图表 7: 2013.1-2020.9 主要啤酒品牌平均市场价	5
图表 8: 进口大麦吨价（美元/吨）	5
图表 9: 全国葡萄酒累计产量及同比	6
图表 10: 葡萄酒进口数量当月值及同比	6
图表 11: 全国葡萄酒进口平均单价及增速	6
图表 12: Liv-ex Fine Wine 100 Index	6
图表 13: 全国鲜猪肉批发价	7
图表 14: 全国大中城市猪粮比价	7
图表 15: 生猪存栏数	7
图表 16: 国内玉米、豆粕现货价	7
图表 17: 主产区生鲜乳平均价	8
图表 18: 全国酸奶和牛奶零售价	8
图表 19: 液态奶进口数量和进口金额当月值	8
图表 20: 奶粉进口数量和进口金额当月值	8
图表 21: CPI 食品当月同比增速	9
图表 22: 全国固定资产投资累计值及同比	9
图表 23: 全国餐饮业收入累计值及同比	9
图表 24: 社会消费品零售总额累计值及增速	9

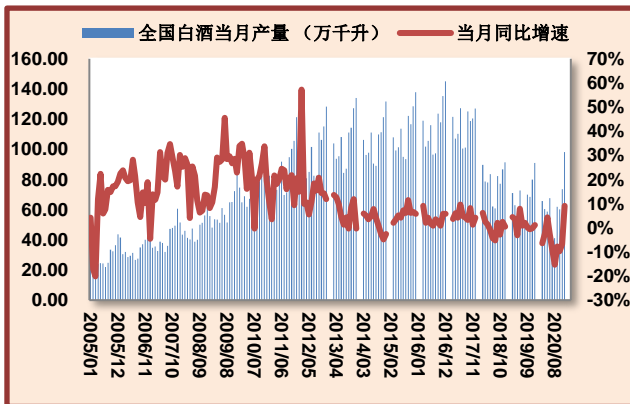
一、2021年4月食品饮料子行业主要数据

1、白酒：

1、全国2021年1-2月白酒累计产量122.8万千升，累计同比上升18.9%。

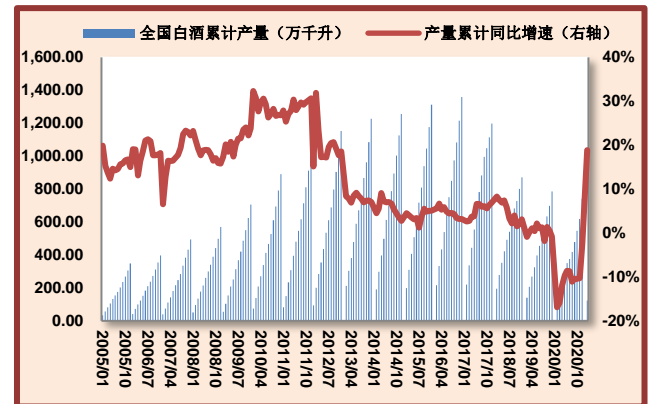
2、京东部分名优白酒21年3月26日价格相较21年2月26日价格：京东52度五粮液维持1,389元/瓶；52度剑南春维持458元/瓶；52度水井坊下调10元至509元/瓶。

图表 1：全国白酒产量当月值及同比增速



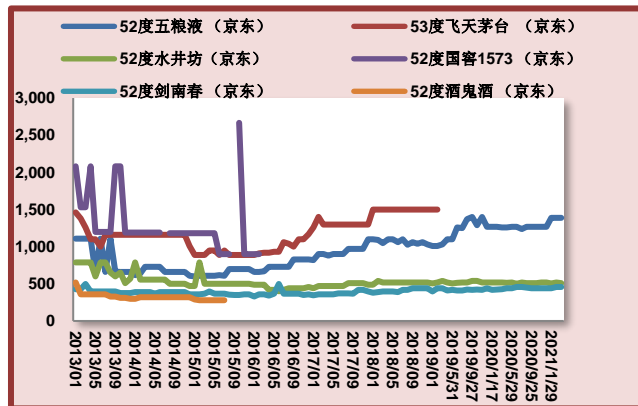
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 2：全国白酒产量累计值及同比增速



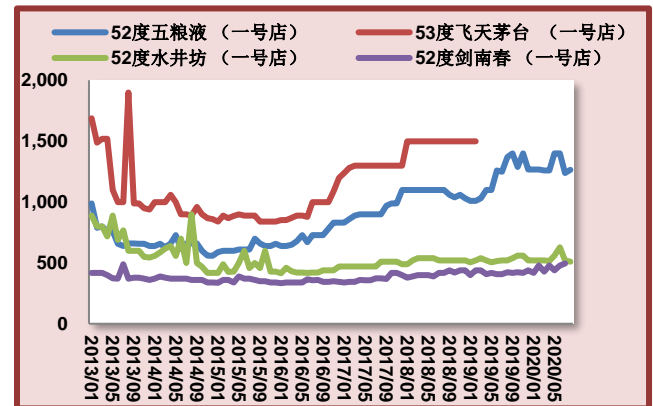
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 3：2013.1-2021.3 主要白酒品牌京东商城零售价



资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 4：2013.1-2020.7 主要白酒品牌一号店零售价

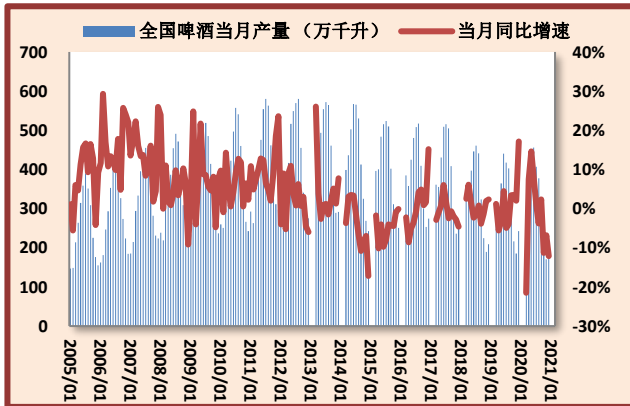


资料来源：Wind，东方证券研究所

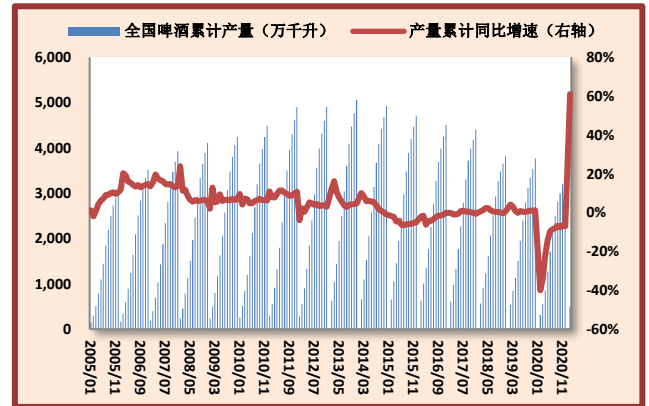
2、啤酒：

1、啤酒行业2021年1-2月累计产量504.7万千升，累计同比上升61.0%。

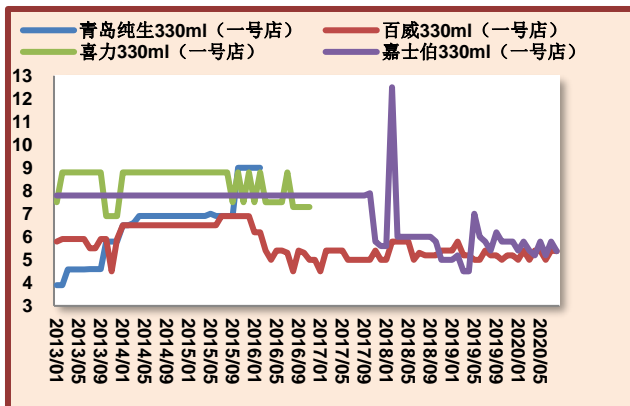
2、进口大麦的价格2月为256.5美元/吨，同比上升3.1%。

图表 5：全国啤酒当月产量及同比增速


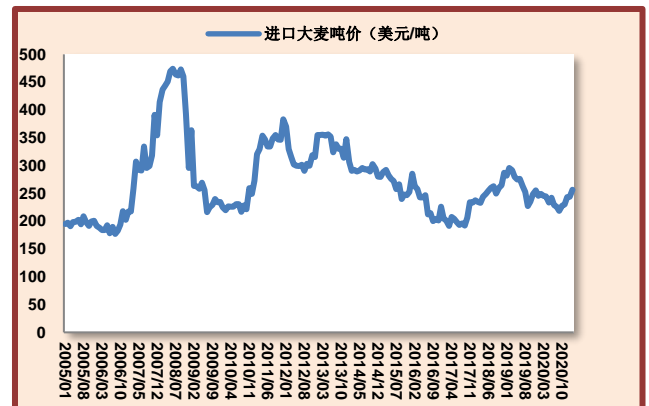
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 6：全国啤酒产量累计值及同比增速


资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 7：2013.1-2020.9 主要啤酒品牌平均市场价


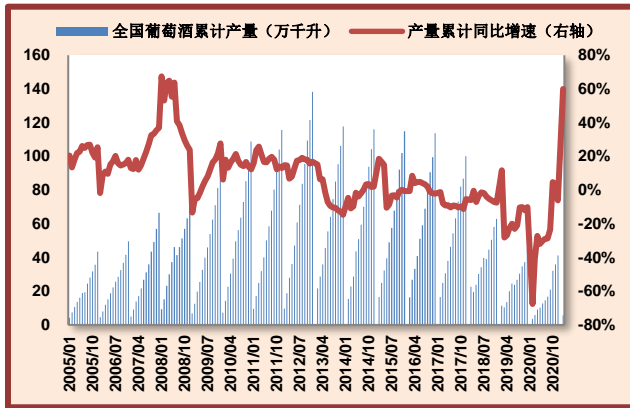
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 8：进口大麦吨价（美元/吨）


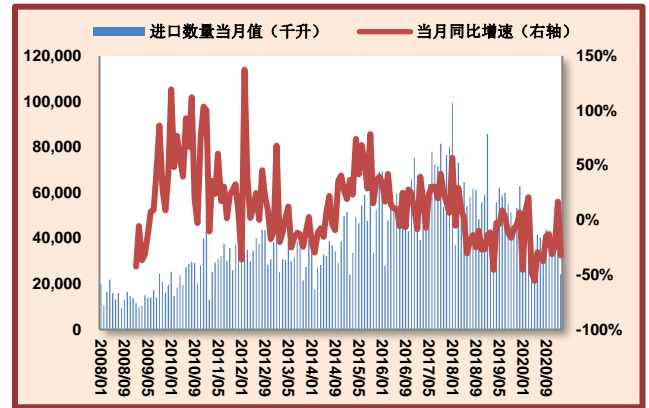
资料来源：Wind，东方证券研究所

3、葡萄酒：

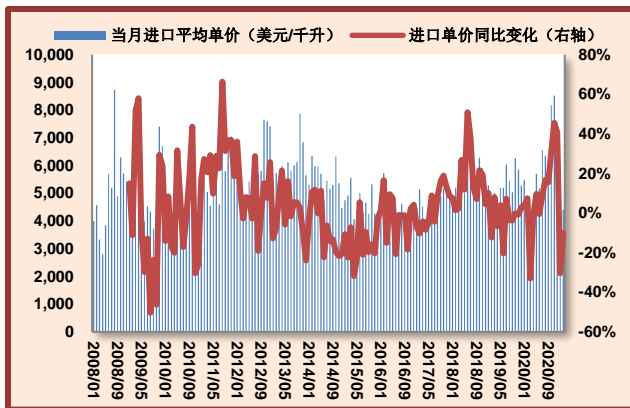
- 1、葡萄酒行业 2021 年 1-2 月累计产量 5.6 万千升，同比上升 60.0%。
- 2、21 年 2 月葡萄酒进口数量 2.42 万千升，同比下滑 32.2%；进口平均单价 4,407 美元/千升，同比下降 10.3%。
- 3、21 年 3 月 liv-ex 50 指数 354.4，同比上升 10.3%；liv-ex 100 指数 327.9，同比上升 9.5%；liv-ex500 指数 326.5，同比上升 8.8%。

图表 9：全国葡萄酒累计产量及同比


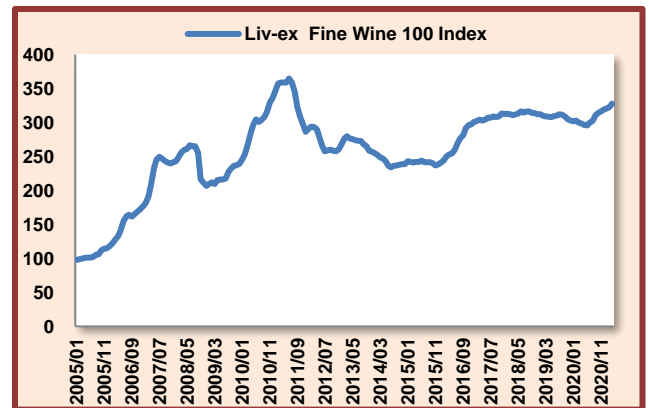
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 10：葡萄酒进口数量当月值及同比


资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 11：全国葡萄酒进口平均单价及增速


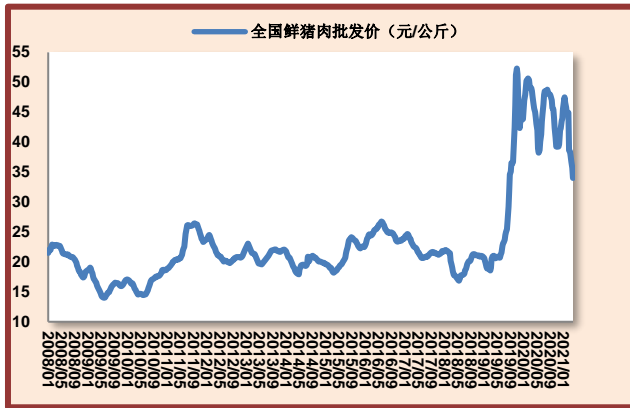
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 12：Liv-ex Fine Wine 100 Index


资料来源：Wind，东方证券研究所

4、肉制品：

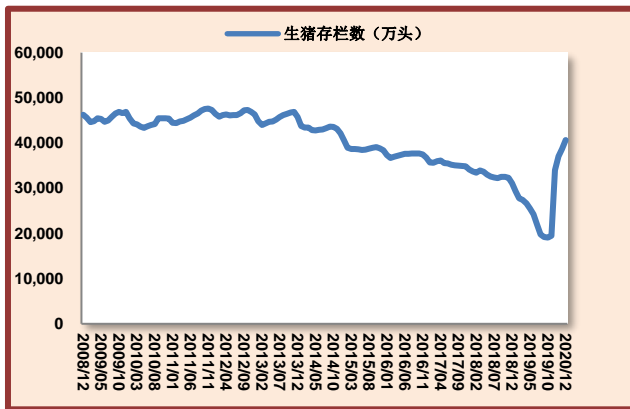
- 1、商务部公布的 21 年 4 月 2 日鲜猪肉批发价 34.03 元/公斤，环比 3 月 5 日下降 4.40 元/公斤。
- 2、21 年 3 月 31 日全国牛肉平均价为 87.01 元/公斤，环比 2 月 24 日下降 1.70 元/公斤。
- 3、全国大中城市 21 年 4 月 7 日猪粮比价 8.90。
- 4、21 年 4 月 13 日国内玉米现货价 2,859 元/吨，同比上升 43.0%；国内豆粕现货价 3,371 元/吨，同比上升 4.2%；4 月 13 日国内黄玉米期货结算价 2,657 元/吨，国内豆粕期货价 3,318 元/吨；21 年 4 月 12 日国际玉米现货价 6.36 美元/蒲式耳。

图表 13：全国鲜猪肉批发价


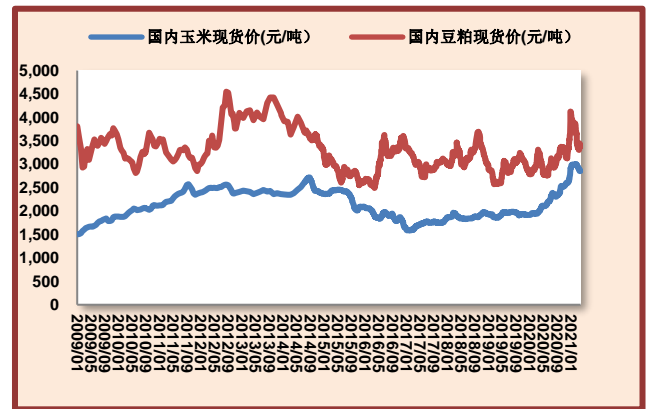
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 14：全国大中城市猪粮比价


资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 15：生猪存栏数


资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 16：国内玉米、豆粕现货价


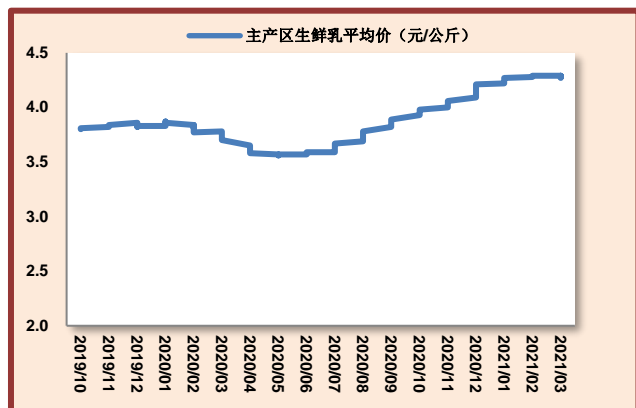
资料来源：Wind，东方证券研究所

5、乳制品：

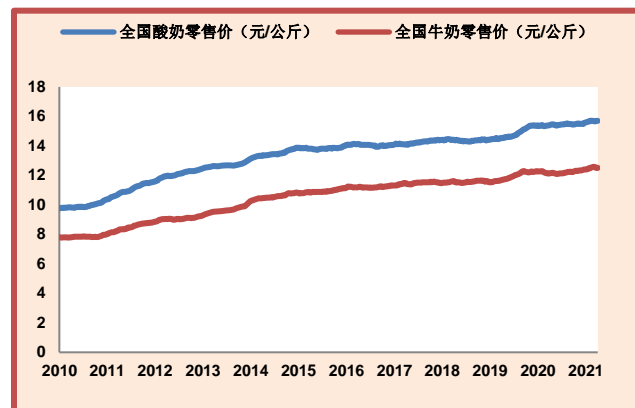
1、21年3月31日农业部主产区生鲜乳价格4.27元/公斤，环比2月24日下降0.5%；21年4月6日新西兰全脂奶粉合约拍卖价格4,085美元/公吨，环比3月2日下滑6.4%；脱脂奶粉合约价格3,367美元/公吨，环比3月2日上升2.0%。

2、21年2月液态奶当月进口量8.22万吨，同比增长31.3%；2月液态奶出口量1,906吨，同比下降8.8%；2月鲜奶进口量8.10万吨，同比增长34.8%；2月鲜奶出口量1,577吨，同比下滑16.9%。

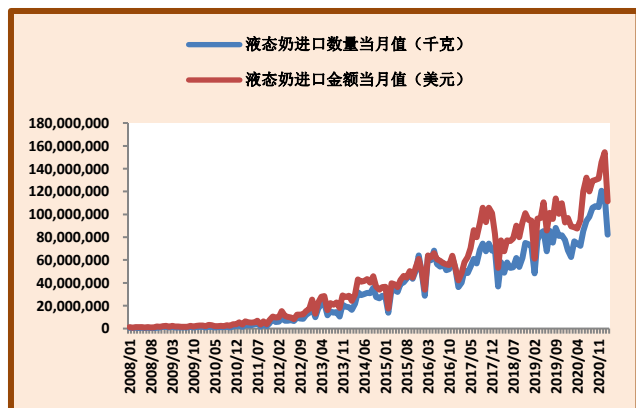
3、2月奶粉当月进口数量7.79万吨，同比下降28.4%；2月奶粉当月出口数量121.12吨，同比增长28.0%。

图表 17：主产区生鲜乳平均价


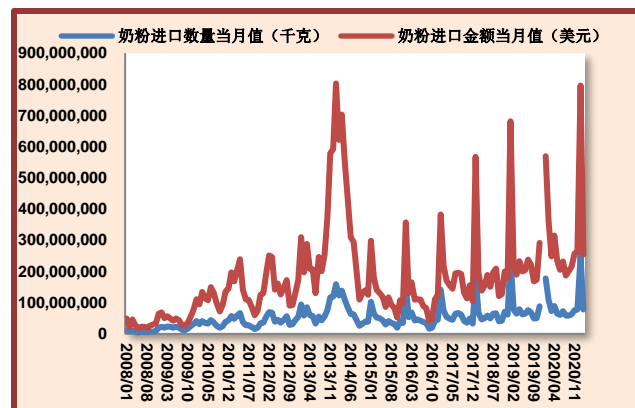
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 18：全国酸奶和牛奶零售价


资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 19：液态奶进口数量和进口金额当月值


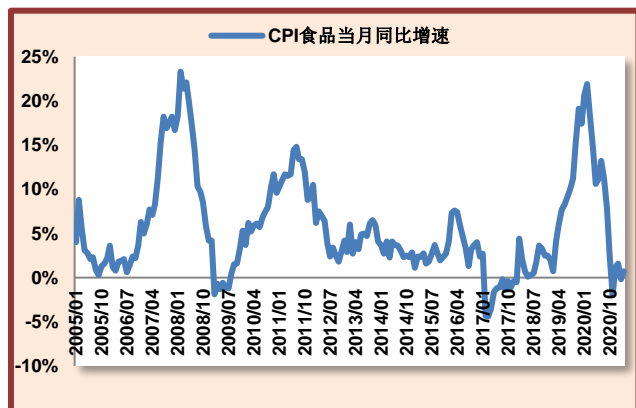
资料来源：Wind，东方证券研究所

图表 20：奶粉进口数量和进口金额当月值


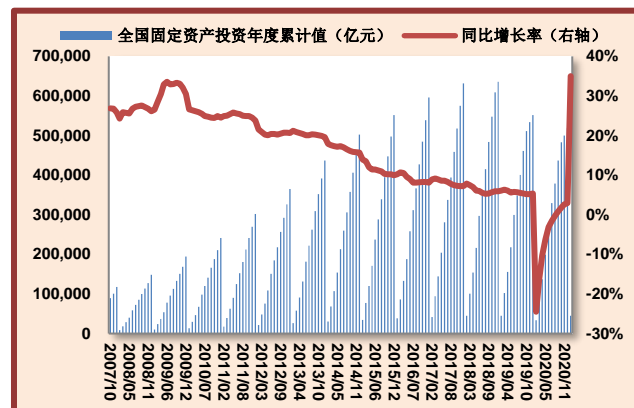
资料来源：Wind，东方证券研究所

6、宏观：

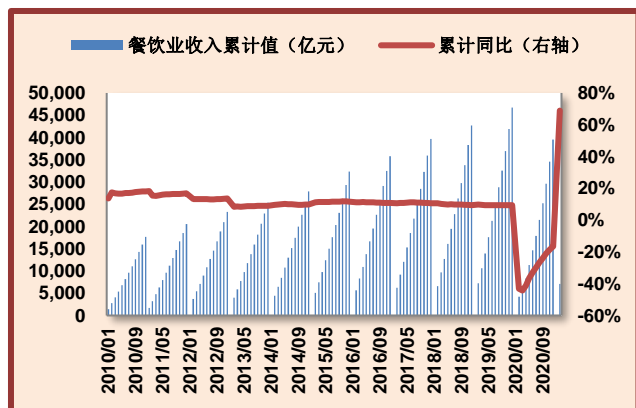
- 2021 年 1-2 月餐饮业收入累计值 7,085.0 亿元，累计同比增长 68.9%；限额以上餐饮企业 1-2 月收入累计 1,459.0 亿元，累计同比上升 61.8%。
- 21 年 3 月 CPI 食品同比上升 0.7%，环比 21 年 2 月增速（-0.2%）上升 0.9 个百分点。
- 全国固定资产投资完成额 2021 年 1-2 月累计 4.52 万亿元，同比上升 35.0%。
- 社会消费品零售总额 2021 年 1-2 月累计值 6.97 万亿元，同比上升 33.8%。

图表 21: CPI 食品当月同比增速


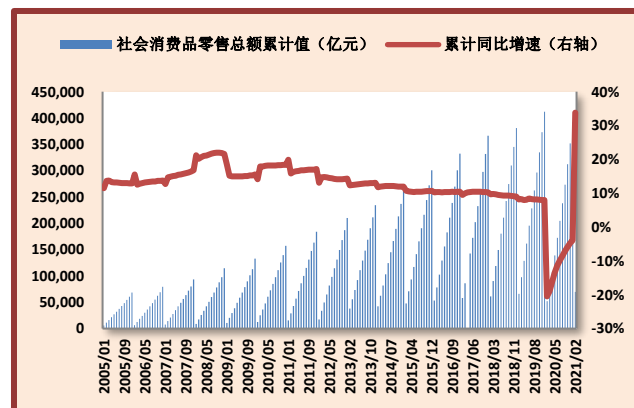
21 资料来源: Wind, 东方证券研究所

图表 22: 全国固定资产投资累计值及同比


资料来源: Wind, 东方证券研究所

图表 23: 全国餐饮业收入累计值及同比


资料来源: Wind, 东方证券研究所

图表 24: 社会消费品零售总额累计值及增速


资料来源: Wind, 东方证券研究所

二、2021 年 4 月原奶数据跟踪

● 原奶产量

- 21 年 2 月美国原奶产量为 799.7 万吨，同比下降 1.5%。1-2 月美国原奶累计产量 1676.3 万吨，累计同比上升 0.5%。
- 21 年 2 月新西兰原奶产量为 193.2 万吨，同比上升 3.0%。1-2 月新西兰原奶累计产量 440.6 万吨，累计同比上升 1.8%。
- 21 年 2 月澳大利亚原奶产量为 616.2 百万公升，同比下滑 0.8%。1-2 月澳大利亚原奶累计产量 1378.0 百万公升，累计同比上升 1.4%。
- 21 年 1 月欧盟原奶产量为 1,304.0 万吨，同比下降 0.6%。
- 总体来看，21 年 2 月新西兰原奶产量同比提升，美国、澳大利亚原奶产量同比下滑，21 年 1 月欧盟原奶产量同比下降。

● 原奶价格

- 1、21年2月美国原奶价格为17.10美元/美担（1美担=45.36kg），同比下降9.5%，环比1月下降2.3%。
- 2、21年2月新西兰原奶价格为57.76新西兰元/100kg，同比上涨6.3%，环比1月上升5.6%。
- 3、21年3月欧盟原奶价格为34.76欧元/100kg，同比上涨1.8%，环比2月下降0.6%。
- 4、2021年3月31日中国生鲜乳主产区收购均价为4.27元/公斤，同比上升15.4%，环比2月24日下降0.5%。
- 5、2021年3月全世界生鲜乳价格为46.0美元/100kg，同比上升19.8%，环比2月上涨6.7%。

● 全脂奶粉价格

- 1、21年4月6日新西兰全脂奶粉拍卖价为4,085美元/公吨，与上一次3月16日的拍卖价基本持平，同比上升44.9%。
- 2、4月大洋洲全脂奶粉价格为4,013美元/吨，同比上升44.3%，环比3月下降2.4%。
- 3、4月西欧全脂奶粉价格为3,256欧元/吨，同比上升41.3%，环比3月上升4.0%。
- 4、4月美国全脂奶粉价格为3,748美元/吨，同比上升1.0%，环比3月上涨0.7%。
- 5、总体来看，4月大洋洲、西欧、美国全脂奶粉价格均同比上升，新西兰全脂奶粉拍卖价同比去年大幅上升。

● 脱脂奶粉价格

- 1、21年4月6日新西兰脱脂奶粉拍卖价为3,367元/公吨，较上一次3月16日的拍卖价上升0.5%，同比上升33.9%。
- 2、4月大洋洲脱脂奶粉价格为3,413美元/吨，同比上升32.2%，环比3月上升1.5%。
- 3、4月美国脱脂奶粉价格为2,568美元/吨，同比上涨31.6%，环比3月上升0.7%。
- 4、4月西欧脱脂奶粉价格为2,511欧元/吨，同比上升48.8%，环比3月上升1.6%。
- 5、总体来看，4月大洋洲、美国、西欧脱脂奶粉价格均同比去年大幅上升，新西兰脱脂奶粉拍卖价同比去年涨幅明显。

三、风险提示

- **经济低迷导致需求下滑。**若经济增速放缓致子行业需求下降，可能影响食品饮料企业的业绩。
- **食品安全问题。**如果发生食品安全黑天鹅事件可能会影响上市公司收入业绩。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有酒鬼酒(000799)股票达到相关上市公司已发行股份 1% 以上。

截止本报告发布之日，东证资管仍持有光明乳业(600597)股票达到相关上市公司已发行股份 1% 以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn