

食品饮料行业周观点：糖酒会反馈积极次高端领涨，看好淡季酒企批价上行

2021年04月19日

看好/维持

食品饮料 行业报告

核心观点：糖酒会反馈积极次高端领涨，看好淡季酒企批价上行

上周白酒板块走势整体较强，白酒指数（884705）涨幅达到 11.17%，整体反应了糖酒会期间较为积极的反馈，特别是次高端白酒，在水井坊、舍得等酒企的带动下，次高端整体涨幅优于白酒板块。目前白酒整体进入销售淡季，主流白酒企业开始控货挺价、以及开始进行渠道梳理，去逐渐降低渠道库存，看好二季度酒企批价的稳定上行。

次高端板块的上涨，一方面反映了春节期间销售较为旺盛的情况，预计 2021Q1 业绩会有较大幅度的回暖，市场对次高端酒企业绩有修正；一方面也是次高端白酒股价前期回调幅度较大，在利好带动下股价的反弹，估值有所修复。

整体来看，白酒行业春节销售呈现供需两旺，保持平稳增长，受去年疫情低基数和春节错期影响，多数企业顺利实现开门红。进入二季度，主流酒企开始通过各项手段去提升自己产品的价格，以及会加大市场监管，进行市场秩序的梳理，从基本面来看，白酒景气度仍然不减，行业仍处于良性发展状态中。建议关注增长确定性高、业绩弹性大的公司。重点推荐：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份。

重点推荐：

【重点推荐】贵州茅台、泸州老窖、五粮液、洋河股份

【长期推荐】贵州茅台、泸州老窖、五粮液、洋河股份、伊利股份、青岛啤酒、中国飞鹤、洽洽食品、恒顺醋业、安琪酵母

风险提示：

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

参考报告：

《洋河股份（002304）：改革路径渐清晰，复兴之路重启》（20210209）

《白酒行业深度：站在 DCF 的角度思考白酒的估值空间》（20200811）

《贵州茅台：直营占比继续提升，龙头业绩稳健增长》（20200730）

《五粮液（000858）：量价齐升再次确认，新班子带入新境界》（20191031）

《泸州老窖（000568）：业绩增长稳健亮眼，高档酒提价放量未来可期》（20191031）

市场回顾：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：黄酒 4.4%，葡萄酒 3.74%，其他酒类 3.54%，啤酒 3.34%，软饮料 2.72%，白酒 2.56%，肉制品 0.05%，食品综合 -0.34%，乳品 1.88%，调味品 -2.82%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：水井坊 43.8%，伊力特 27.38%，青青稞酒 22.28%，金徽酒 17.71%，ST 舍得 15.49%，ST 通葡 0.38%。表现后五的公司为：ST 通葡 0.38%、燕京啤酒 -0.93%、百威亚太 -1.02%、五粮液 -1.32%、ST 威龙 -2.95%。

未来 3-6 个月行业大事：

20201/04/19 五粮液：年报预计披露日期

2021/04/29 伊利股份：年报/一季报预计披露日期

2021/04/28 五粮液：年报预计披露日期

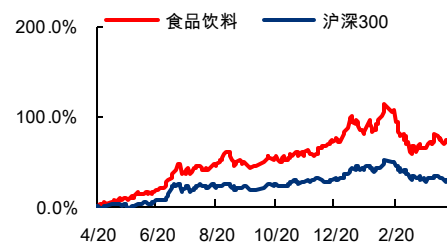
2021/04/29 洋河股份：年报预计披露日期

2021/04/30 泸州老窖：年报预计披露日期

行业基本资料 占比%

股票家数	110	2.59%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	71728.99	8.37%
流通市值(亿元)	67377.63	10.57%
行业平均市盈率	45.41	/
市场平均市盈率	21.33	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

研究助理：韦香怡

010-66554023

weixy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120070032

风险提示：宏观经济增速下行，货币政策超预期收紧。

目 录

1. 核心观点：糖酒会反馈积极次高端领涨，看好淡季酒企批价上行	4
2. 市场表现：酒类板块出现回暖迹象	4
3. 行业&重点公司追踪	6
3.1 本周重点公告	6
3.2 本周重点新闻	7
4. 风险提示	7
相关报告汇总	8

插图目录

图 1： 食品饮料子行业涨跌幅	5
图 2： 食品饮料子行业市盈率	5
图 3： 酒类板块涨跌前五的公司	5
图 4： 乳制品板块涨跌前五的公司	5
图 5： 调味品板块涨跌前五的公司	6
图 6： 食品板块涨跌前五的公司	6

1. 核心观点：糖酒会反馈积极次高端领涨，看好淡季酒企批价上行

上周白酒板块走势整体较强，白酒指数（884705）涨幅达到 11.17%，整体反应了糖酒会期间较为积极的反馈，特别是次高端白酒，在水井坊、舍得等酒企的带动下，次高端整体涨幅优于白酒板块。目前白酒整体进入销售淡季，主流白酒企业开始控货挺价、以及开始进行渠道梳理，去逐渐降低渠道库存，看好二季度酒企批价的稳定上行。

次高端板块的上涨，一方面反映了春节期间销售较为旺盛的情况，预计 2021Q1 业绩会有较大幅度的回暖，市场对次高端酒企业绩有修正；一方面也是次高端白酒股价前期回调幅度较大，在利好带动下股价的反弹，估值有所修复。

整体来看，白酒行业春节销售呈现供需两旺，保持平稳增长，受去年疫情低基数和春节错期影响，多数企业顺利实现开门红。进入二季度，主流酒企开始通过各项手段去提升自己产品的价格，以及会加大市场监督，进行市场秩序的梳理，从基本面来看，白酒景气度仍然不减，行业仍处于良性发展状态中。建议关注增长确定性高、业绩弹性大的公司。重点推荐：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份。

【重点推荐】贵州茅台、泸州老窖、五粮液、洋河股份

【长期推荐】贵州茅台、泸州老窖、五粮液、洋河股份、伊利股份、青岛啤酒、中国飞鹤、洽洽食品、恒顺醋业、安琪酵母

参考报告：

《洋河股份（002304）：改革路径渐清晰，复兴之路重启》（20210209）

《白酒行业深度：站在 DCF 的角度思考白酒的估值空间》（20200811）

《贵州茅台：直营占比继续提升，龙头业绩稳健增长》（20200730）

《五粮液（000858）：量价齐升再次确认，新班子带入新境界》（20191031）

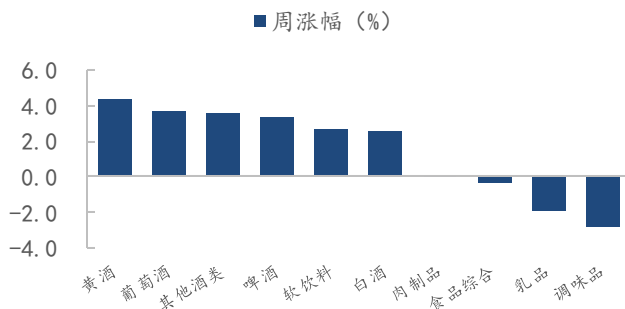
《泸州老窖（000568）：业绩增长稳健亮眼，高档酒提价放量未来可期》（20191031）

风险提示：疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

2. 市场表现：酒类板块出现回暖迹象

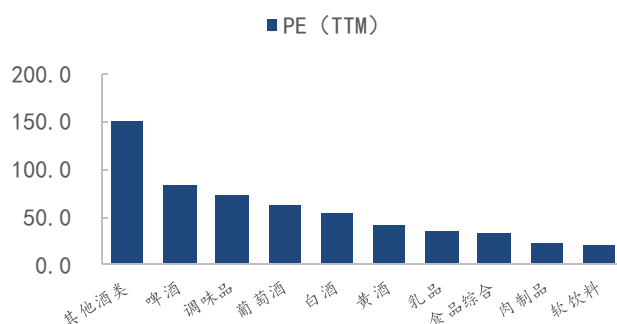
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：黄酒 4.4%，葡萄酒 3.74%，其他酒类 3.54%，啤酒 3.34%，软饮料 2.72%，白酒 2.56%，肉制品 0.05%，食品综合-0.34%，乳品-1.88%，调味品-2.82%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率

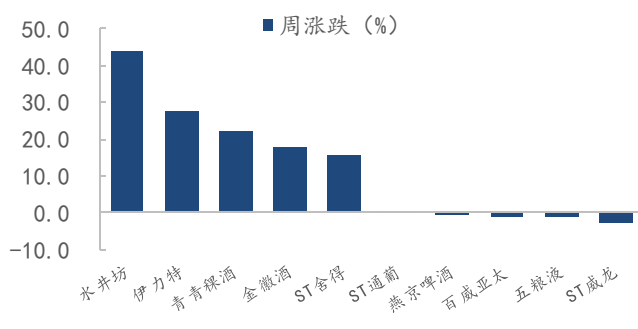


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**酒类**行业公司中，涨幅前五的公司为：水井坊 43.8%，伊力特 27.38%，青青稞酒 22.28%，金徽酒 17.71%，ST 舍得 15.49%，ST 通葡 0.38%。表现后五的公司为：ST 通葡 0.38%、燕京啤酒-0.93%、百威亚太-1.02%、五粮液-1.32%、ST 威龙-2.95%。

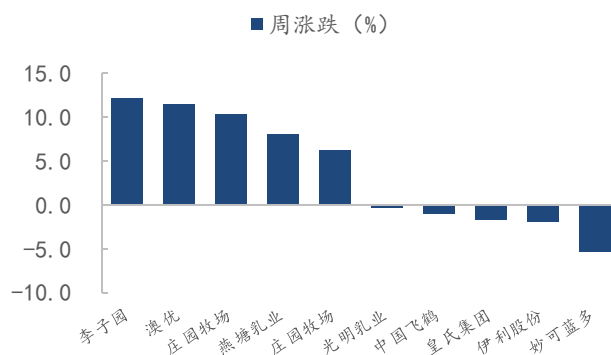
乳制品公司表现前五位：李子园 12.22%，澳优 11.52%，庄园牧场 (1533.HK) 10.36%，燕塘乳业 8.05%，庄园牧场 (002910.SZ) 6.20%。表现后五位：光明乳业-0.32%，中国飞鹤-1.10%，皇氏集团-1.85%，伊利股份-1.96%，妙可蓝多-5.50%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司

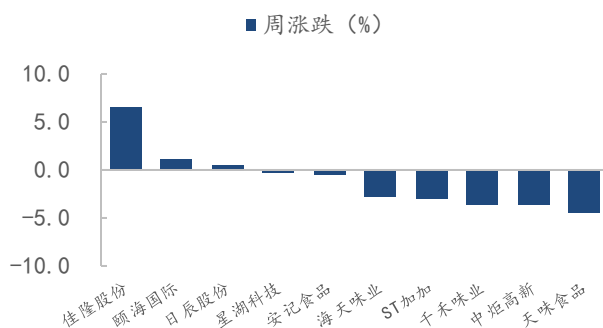


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块涨幅前五的公司为：佳隆股份 6.61%，颐海国际 1.13%，日辰股份 0.65%，星湖科技 -0.24%，安记食品-0.53%。表现后五位的公司为：海天味业-2.79%，ST 加加-3.05%，千禾味业-3.52%，中炬高新-3.62%，天味食品-4.50%。

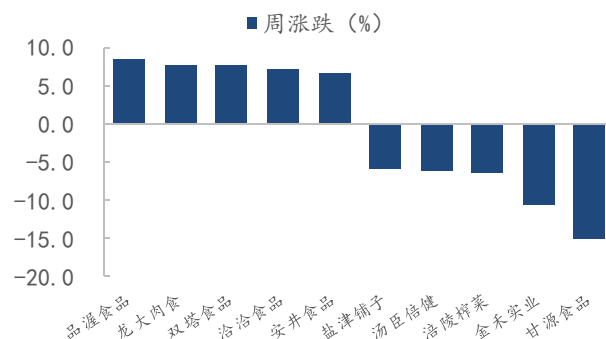
本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：品渥食品 8.35%，龙大肉食 7.78%，双塔食品 7.63%，洽洽食品 7.08%，安井食品 6.54%。表现后五位的公司为：盐津铺子-5.78%，汤臣倍健-6.22%，涪陵榨菜-6.44%，金禾实业-10.69%，甘源食品-14.95%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 本周重点公告

【五粮液|限售解禁】4月19日，员工持股计划进入解锁期。员工持股计划持有 23,696,280 股，发行价格为 21.64 元/股，占公司总股本的 0.61%。

【双汇发展|限售解禁】4月19日，双汇发展本次解除限售股份数量为 145,379,023 股，发行价格为 48.15 元/股，占公司总股本的 4.2%。

【一鸣食品|年度报告】2020 年，一鸣食品营业收入/净利润 19.47/1.32 亿元，同比-2.5%/-23.88%，基本 EPS 为 0.39 元，加权平均 ROE 为 18.22%。

【洽洽食品|年度报告】2020 年，洽洽食品营业收入/净利润 52.89/8.05 亿元，同比上升 9.35%/30.73%，基本 EPS 为 1.597，加权平均 ROE 为 20.12%。

【良品铺子|人事变动】良品铺子非独立董事曹伟先生因个人原因辞去非独立董事职务；提名徐然女士为公司第二届董事会非独立董事候选人。

李浩浩女士因工作原因辞去股东代表监事的职务；提名胡永峰先生为股东代表监事候选人。

【华宝股份|权益分配】向全体股东每 10 股派 16 元人民币现金（含税），股权登记日为 2021 年 4 月 22 日，股权除息日为 2021 年 4 月 23 日。

【庄园牧场|业绩预告】2021 年一季度，预计净利润为 1900-2200 万元，同比上升 283.45%-312.41%，基本 EPS 为 0.081-0.094 元。

【均瑶健康|年度报告】2020 年度，营业收入/净利润为 8.52/2.14 亿元，同比-31.62%/-27.6%，基本 EPS 为 0.56 元，加权平均 ROE 为 16.82%。

【熊猫乳品|年度报告】2020 年，营业收入/净利润为 6.84/0.82 亿元，同比上升 13.35%/22.37%，基本 EPS 为 0.83 元，加权平均 ROE 为 15.02%。

【华统股份|年度报告】2020年，营业收入/净利润为88.36/1.35亿元，同比上升14.67%/2.62%，基本EPS为0.31元，加权平均ROE为8.44%。

【绝味食品|年度报告】2020年，营业收入/净利润为52.76/7.01亿元，同比2.01%/-12.46%，基本EPS为1.15元，加权平均ROE为14.66%。

【千禾味业|年度报告】2020年，营业收入/净利润为16.93/2.06亿元，同比上升24.95%/3.81%，基本EPS为0.3108元，加权平均ROE为11.69%。

3.2 本周重点新闻

【ST舍得】ST舍得披露天洋控股集团及其关联方资金占用事项的进展：公司收到法院刑事裁定书，就天洋控股集团经由天赢链（深圳）商业保理有限公司损害公司利益事项，法院裁定天洋控股被冻结在法院账户中的1亿元发还给公司。同日，公司收到该笔款项。

【海南椰岛】4月15日，海南椰岛发布2021年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入1.76亿元，同比增长75.66%；净利润348.57万元，较上年同期扭亏为盈。

【茅台集团】自茅台集团实行“双十”“双五”品牌规划以来，共缩减品牌170余个、产品2300余款。2021年，茅台集团围绕打造世界500强企业的目标，对子公司的管控又有了新的标准。集团正督促子公司制定2021年品牌瘦身规划，打造大单品，逐步淘汰业绩低下的品牌，控制品牌产品数量，鼓励子公司培育自主知识产权品牌，力争2021年底前全面完成停用集团LOGO工作。

【泸州老窖】4月14日，泸州老窖发布公告称以自由资本54.24万元收购北京龙禹易享销售有限公司所持泸州三人炫酒业有限公司5%股权。因公司控股股东泸州老窖集团有限责任公司为三人炫公司参股股东，持有其30%股权，故本次股权收购构成共同投资的关联交易。

【会稽山】4月15日，会稽山发布2020年度业绩报告称，报告期内公司实现营收11.08亿元，同比下降5.36%；净利润2.89亿元，同比增长73.6%。其中中高档酒、普通黄酒及其他酒的营收分别为6.73亿元和4.23亿元，较上年同期分别变化-14.26%和13.72%。

【珠江啤酒】4月13日，珠啤股份与京东就推动品牌年轻化发展的深度合作进行探讨交流并签订合作意向书。未来双方将合作共建全渠道发展计划，推进全渠道计划、全域营销及大数据的发展，用京东的大数据优势、智能供应链优势及资源优势等为珠江啤酒提供发展机会，进一步把各项品牌成长服务计划推向全品类、助力平台更多品牌发展。

【小糊涂仙】天眼查显示，贵州小糊涂仙酒业有限公司已于近日申请注册商标“悠然飞天”。注册号55031084号，核定商标使用类别为33-酒，目前处于商标申请中。

【来伊份】4月16日，来伊份发布公告，拟将持有的全资子公司苏州来伊份物流有限公司100%股权以总金额1.73亿元转让给众业达电气股份有限公司。

4. 风险提示

宏观经济增速下行，货币政策超预期收紧。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业周观点：糖酒会反馈积极，白酒景气度不改	2021-04-12
行业普通报告	食品饮料行业周观点：成本上涨下，关注成本可传导行业	2021-03-30
行业普通报告	20210322 东兴食品饮料周报：消费逐渐回暖，餐饮恢复利好调味品、酒类消费	2021-03-22
行业普通报告	食品饮料行业周观点：Q1 业绩预期不断上修，基本面信心较强	2021-03-16
行业普通报告	20210308 东兴食品饮料周报：后经济增长周期下，食品饮料景气有望提升	2021-03-09
行业普通报告	20210228 东兴食品饮料周报：高端白酒批价上挺，白酒基本面景气继续向上	2021-03-03
行业深度报告	食品饮料行业报告：奶粉系列报告（一）：国产婴配粉何以崛起--从政策和产品的角度	2021-02-04
行业深度报告	食品饮料行业报告：站在 DCF 的角度思考白酒的估值空间	2020-08-11
行业深度报告	食品饮料 2020 年中期策略：风宜长物放眼量	2020-08-06
行业深度报告	休闲食品产业：百舸争流	2020-05-19
公司普通报告	双汇发展（000895）：看好双汇持续发展，明年盈利继续释放	2020-11-04
公司深度报告	双汇发展（000895）：站在新一轮盈利周期的起点上	2020-06-18
公司深度报告	洋河股份（002304）：改革路径渐清晰，复兴之路重启	2021-02-09
公司普通报告	恒顺醋业（600305）：整体盈利稳定，全年目标不变	2020-04-28
公司普通报告	恒顺醋业（600305）：改革推进步伐喜人，静待时间的玫瑰绽放	2020-04-21
公司普通报告	伊利股份（600887）：原奶价格上涨催化盈利改善，龙头空间可期	2021-01-14
公司普通报告	天味食品（603317）：员工激励与产能扩建作后盾，天味按下快进键	2020-05-13
公司普通报告	天味食品（603317）：渠道灵活调节扩张蓄力，盈利能力稳中向好	2020-04-28
公司深度报告	桃李面包（603866.SH）：重剑无锋，全国化扩张稳步推进	2020-05-17
公司普通报告	中宠股份（002891）：主粮销售翻倍增长，自有品牌建设卓有成效	2021-03-31
公司普通报告	中宠股份（002891）：营收高增盈利翻倍，持续发力自有品牌建设	2020-10-28

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5年证券研究经验，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

研究助理简介

韦香怡

新加坡南洋理工大学硕士，2020年7月加入东兴证券研究所，主要覆盖啤酒、肉制品及软饮料、乳制品板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526