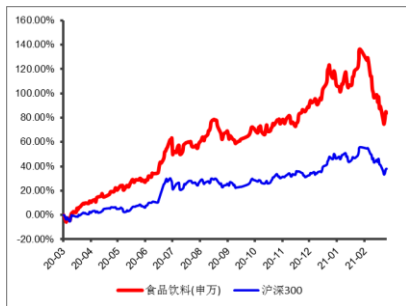


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年4月19日

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

行业周报（20210412-20210418）

社零数据环比改善，继续关注白酒板块

维持评级

看好

行业研究/定期报告

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。本周板块继续呈现轮动格局，多数板块下跌，汽车、商品贸易、食品饮料等板块涨幅居前。其中食品饮料行业上涨 1.48%，跑赢沪深 300 指数 2.85 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3。主要在于水井坊、酒鬼酒等次高端白酒一季报超市场预期，带动白酒反弹。另外，根据国家统计局公布的社零数据显示，3 月社零数据环比改善，烟酒类、饮料类消费继续保持高增长，反映了食品饮料基本面强劲。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 1.37%，收于 4966.18 点，其中食品饮料行业上涨 1.48%，跑赢沪深 300 指数 2.85 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块涨跌不一，其中黄酒涨幅最大，上涨 4.40%；其次是葡萄酒（3.74%）、其他酒类（3.54%）、啤酒（3.34%）。**个股方面**，水井坊（43.80%）、伊力特（27.38%）、青青稞酒（22.28%）、金徽酒（17.71%）、舍得酒业（15.49%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）洽洽食品 2021 年 4 月 15 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 8.05 亿元，同比增长 30.73%；营业收入 52.89 亿元，同比增长 9.35%；（2）绝味食品 2021 年 4 月 15 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 7.01 亿元，同比减少 12.46%；营业收入 52.76 亿元，同比增长 2.01%；基本每股收益 1.15 元，同比减少 16.67%。

（3）今世缘 2021 年 4 月 18 日晚间发布财报称，2020 年净利润 15.67 亿元，同比增长 7.46%；营业收入 51.19 亿元，同比增长 5.12%；基本每股收益 1.249 元，同比增长 7.46%。（4）酒说报道，4 月 16 日，泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司成都片区下发通知，自 2021 年 5 月 20 日起，38 度百年泸州老窖窖龄 30 年计划内/计划外终端供货价上涨 10 元/瓶；52 度百年泸州老窖窖龄 30 年计划内/外终端供货价上涨 10 元/瓶。

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

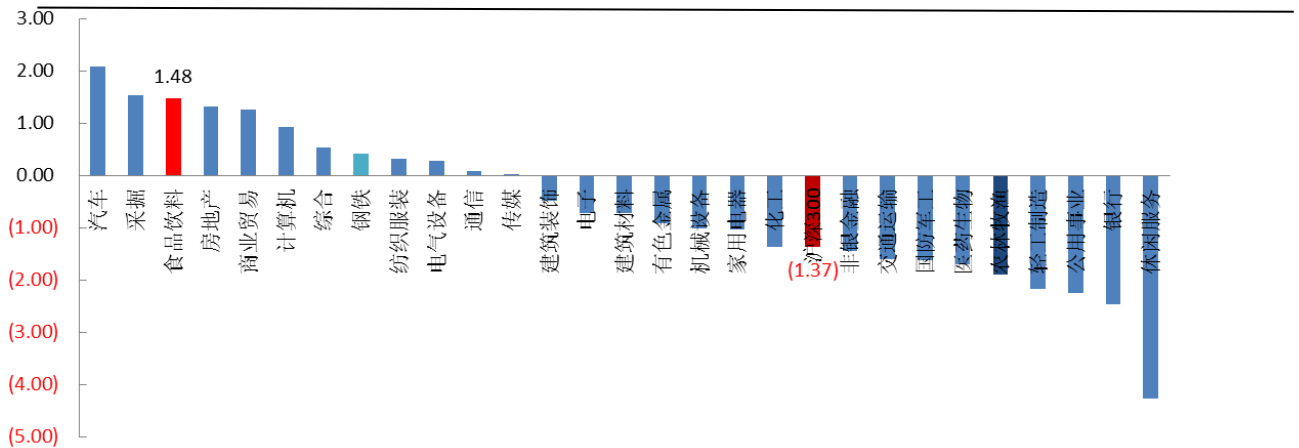
图表目录

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	9

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 1.37%，收于 4966.18 点，其中食品饮料行业上涨 1.48%，跑赢沪深 300 指数 2.85 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3。

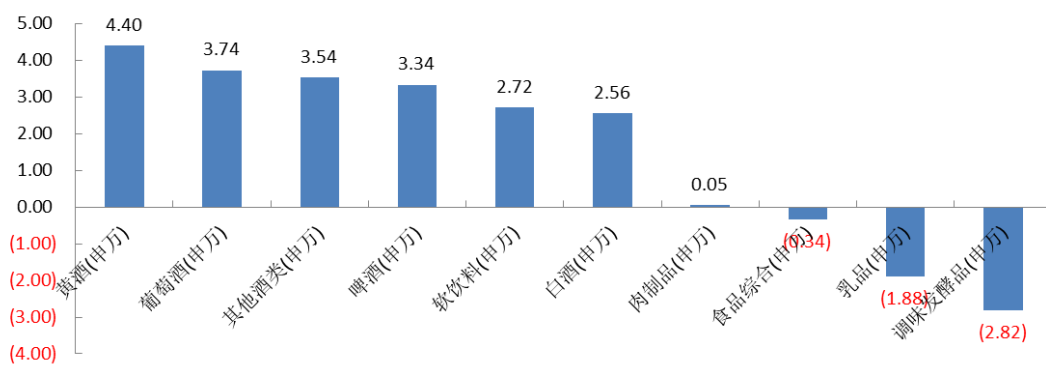
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块涨跌不一，其中黄酒涨幅最大，上涨 4.40%；其次是葡萄酒（3.74%）、其他酒类（3.54%）、啤酒（3.34%）。

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，水井坊(43.80%)、伊力特(27.38%)、青青稞酒(22.28%)、

金徽酒（17.71%）、舍得酒业（15.49%）有领涨表现。

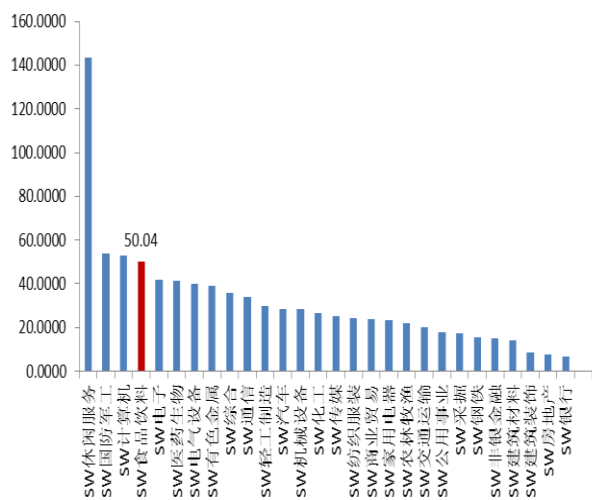
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
水井坊	105.1	43.80	白酒	甘源食品	73.53	-14.95	食品综合
伊力特	24.84	27.38	白酒	涪陵榨菜	38.2	-6.44	食品综合
青青稞酒	15.53	22.28	其他酒类	汤臣倍健	28.82	-6.22	食品综合
金徽酒	38.15	17.71	白酒	盐津铺子	124.81	-5.78	食品综合
舍得酒业	108.06	15.49	白酒	妙可蓝多	60.29	-5.50	乳品
老白干酒	22.83	14.67	白酒	巴比食品	34.1	-4.54	食品综合
金种子酒	14.26	14.45	白酒	天味食品	42.64	-4.50	调味发酵品
今世缘	52.7	11.11	白酒	华统股份	10.21	-4.31	肉制品
会稽山	10.32	8.06	黄酒	中炬高新	51.14	-3.62	调味发酵品
燕塘乳业	22.54	8.05	乳品	千禾味业	35.12	-3.52	调味发酵品

数据来源：Wind、山西证券研究所

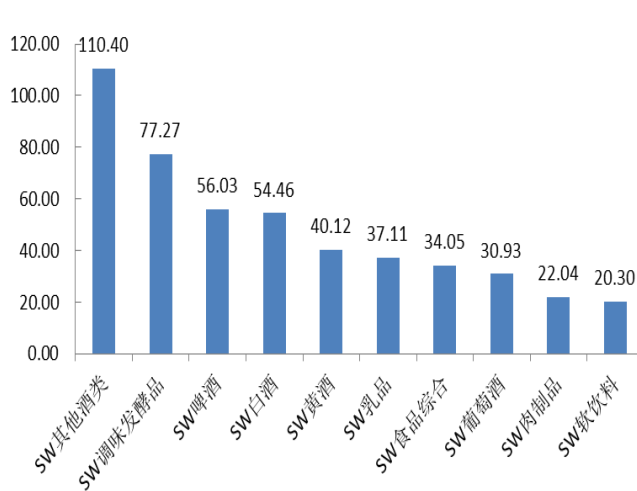
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 50.04，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（110.40）估值排名第一，调味品发酵品（77.27）排名第二，啤酒（56.03）排名第三位；软饮料（20.30）、肉制品（22.04）、葡萄酒（30.93）估值分列最后三位。

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）

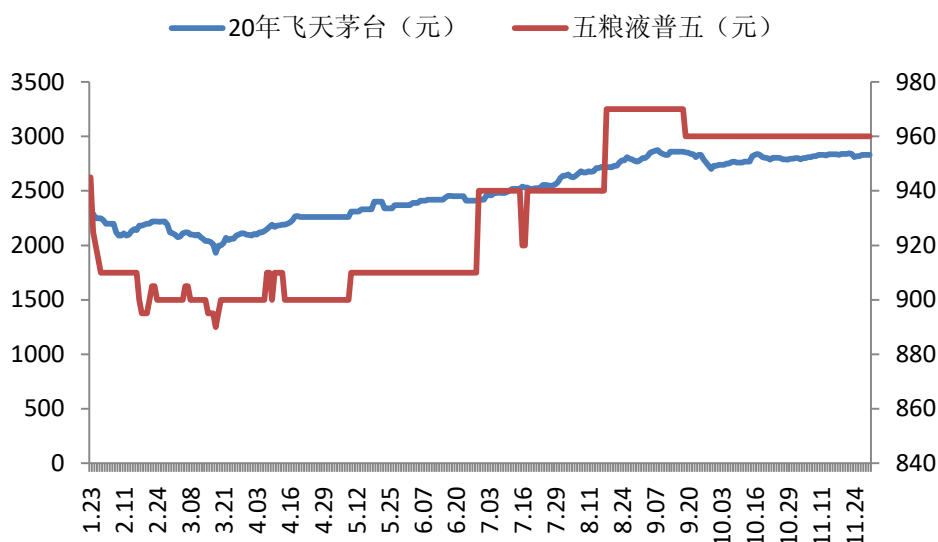


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

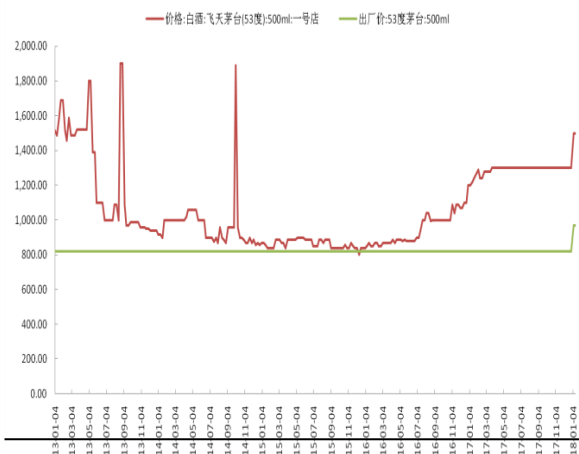
白酒价格方面，尽管春节前后飞天茅台批价相对于高点有所回调，但目前仍维持在 3100-3200 元高位区间。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2021 年 1 月 29 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、659 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



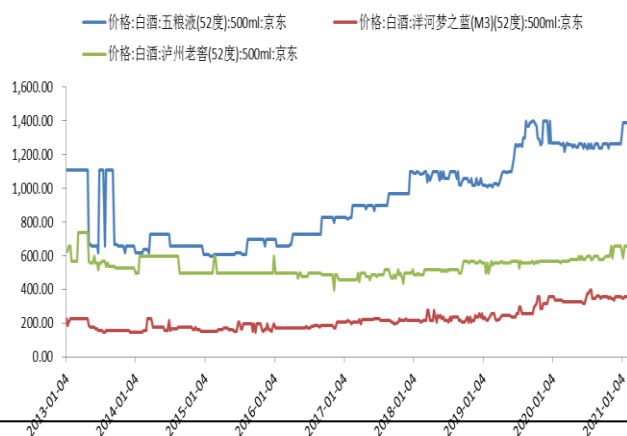
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

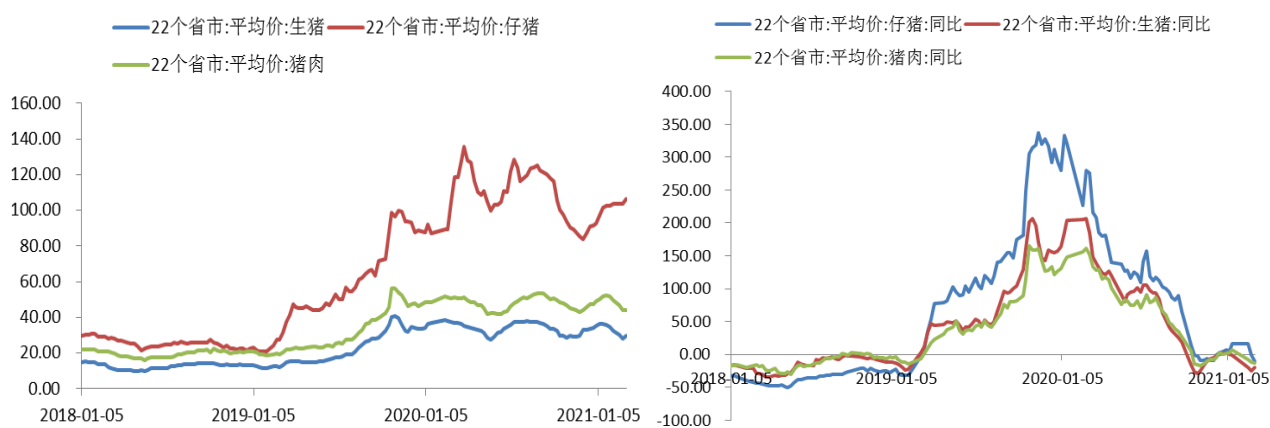
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 4 月 16 日，22 个省猪肉均价（周）为 37.90 元/千克，同比减少 21.92%；生猪均价（周）为 23.78 元/ 千克，同比下降 29.56%；仔猪均价（周）为 93.15 元/ 千克，同比减少 19.81%。奶价方面，截至 2021 年 4 月 7 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 17.00%。

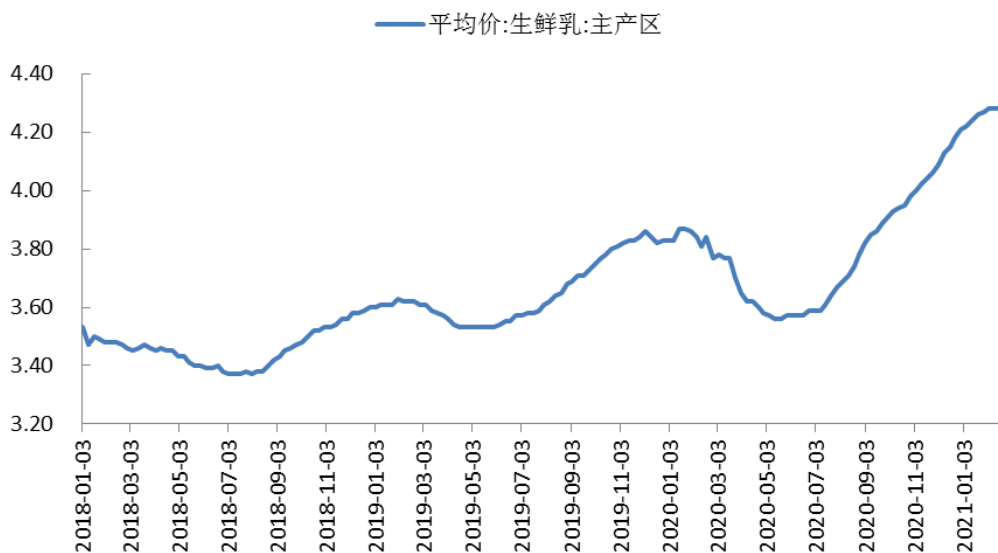
图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 9：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	茅台集团力争年底全面停用集团 LOGO	酒说报道，近日有消息称，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。
2	习酒官宣最新战略：“十四五”目标 200 亿	酒说报道，在 4 月 16 日召开的 2021 第四届贵州白酒企业发展圆桌会议上，习酒公司党委书记、董事长钟方达表示，2021 年是“十四五”的开局之年，也是习酒百亿后时代的元年。站在新的起点，习酒规划了下一站目标：在“十四五”期间实现销售收入 200 亿元，同时启动新一轮技改项目建设，最终达到 10 万千升产能，提前布局千亿习酒的产能基础。
3	顺鑫农业白酒 2020 营收 101.85 亿	云酒头条报道，4 月 13 日晚间，北京顺鑫农业股份有限公司（以下简称“顺鑫农业”）发布公告称，2020 年整体营业收入 155.11 亿元，比上年同期增加 4.1%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.2 亿元，比上年同期减少 48.1%。其中，白酒和猪肉板块分别占公司整体营业收入的 65.66%和 29.89%，即各约为 101.85 亿元和 46.36 亿元，白酒销售收入同比减少 1.01%。另外，白酒产量 2020 年全年实现 69.05 万千升，销量 69.01 万千升。
4	郎酒上市新进展	云酒头条报道，据中国证监会网站显示，郎酒股份《首次公开发行股票并上市》进度已于 4 月 9 日更新，状态显示为“一次恢复审查通知”。
5	西凤酒进入陕西省级上市后备企业名单	云酒头条报道，4 月 13 日，陕西省推进企业上市工作领导小组办公室关于公布 2021 年度省级上市后备企业名单的通知，陕西西凤酒股份有限公司位列该名单当中。
6	泸州老窖 54.24 万收购三人炫公司 5%股权	云酒头条报道，4 月 14 日晚间，泸州老窖股份有限公司发布《第九届董事会二十六次会议决议公告》显示，为强化股东资源联动，促进公司产品销售，董事会同意泸州老窖股份有限公司以自有资金 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。因泸州老窖股份有限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。
7	青青稞酒一季度净利润	纳食报道，4 月 14 日下午，青青稞酒发布 2020 年度业绩快报。披露公司去

6000 万元-8000 万元

年营收 7.64 亿元，下滑 39.07%，净利润亏损 1.14 亿元，同比由盈转亏，较 2019 年同期减幅为 416.46%。另据青青稞酒同日发布的《2021 年一季度业绩预告》显示，青青稞今年一季度预计盈利 6000 万元 - 8000 万元，且核心区域业务得到了修复，公司营业收入较上年同期增长 80%-90%。

8 皇台 2020 预营收 1.02 亿

纳食报道，4 月 14 日，皇台酒业发布 2021 年第一季度业绩预告。报告期内公司预计净亏损 400 万元-600 万元，亏损同比下降 6.48%-37.65%。据 2020 年业绩快报，公司 2020 年度实现营业收入 1.02 亿元，同比增加 2.67%；净利润 3308 万元，同比下降 51.50%。

9 泸州老窖窖龄酒调价

酒说报道，4 月 16 日，泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司成都片区下发通知，自 2021 年 5 月 20 日起，38 度百年泸州老窖窖龄 30 年计划内/计划外终端供货价上涨 10 元/瓶；52 度百年泸州老窖窖龄 30 年计划内/外终端供货价上涨 10 元/瓶。同日，泸州老窖博大酒业营销有限公司发布《关于泸州老窖头曲(2015 版)停止投放河南市场的通知》表示，自 2021 年 5 月 1 日起，泸州老窖头曲(2015 版)产品停止投放河南市场。

10 酒鬼酒湘泉系列产品停货

酒说报道，4 月 16 日，泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司成都片区下发通知，自 2021 年 5 月 20 日起，38 度百年泸州老窖窖龄 30 年计划内/计划外终端供货价上涨 10 元/瓶；52 度百年泸州老窖窖龄 30 年计划内/外终端供货价上涨 10 元/瓶。同日，泸州老窖博大酒业营销有限公司发布《关于泸州老窖头曲(2015 版)停止投放河南市场的通知》表示，自 2021 年 5 月 1 日起，泸州老窖头曲(2015 版)产品停止投放河南市场。

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
002557.SZ	洽洽食品	洽洽食品：2020 年净利润同比增长 30.73%，拟 10 派 8 元	2021年4月15日晚间发布2020年年报称，2020年归属于母公司所有者的净利润8.05亿元，同比增长30.73%；营业收入52.89亿元，同比增长9.35%；基本每股收益1.597元，同比增长31.33%。公司拟10派8元。
603517.SH	绝味食品	绝味食品：2020 年净利润同比减少 12.46%	2021年4月15日晚间发布2020年年报称，2020年归属于母公司所有者的净利润7.01亿元，同比减少12.46%；营业收入52.76亿元，同比增长2.01%；基本每股收益1.15元，同比减少16.67%。
603369.SH	今世缘	今世缘：2020 年净利润同比增长 7.46%	2021年4月18日晚间发布财报称，2020年净利润15.67亿元，同比增长7.46%；营业收入51.19亿元，同比增长5.12%；基本每

代码 简称 公告概要 主要内容

股收益1.249元，同比增长7.46%。

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
603919.SH	金徽酒	2021-4-19	股东大会召开
002702.SZ	海欣食品	2021-4-21	年报预计披露
603027.SH	千禾味业	2021-4-22	一季报预计披露
002557.SZ	洽洽食品	2021-4-22	一季报预计披露

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

