

## 看好名酒乳制品 关注超预期个股

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年4月21日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

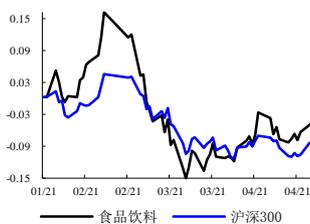
## 子行业评级

酒类	看好
饮料	看好
食品	中性

## 重点品种推荐

古井贡酒	增持
洋河股份	增持
伊利股份	增持
绝味食品	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

## ● 行业动态&amp;公司新闻

厨邦布局火锅底料业务

推3元矿泉水 农夫山泉与景田百岁山“正面刚”

八马茶业加入“茶叶第一股”争夺战

## ● 上市公司重要公告

千禾味业：发布2020年年度报告

绝味食品：发布2021年一季度业绩预告

妙可蓝多：发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过的公告

## ● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格继续小幅上涨。截至2021年4月7日，主产区生鲜乳平均价为4.27元/公斤，环比持平，同比上涨17.00%。

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格于2019年5月份开始探底回升并且延续涨价趋势，去年十一前后价格开始出现明显下滑，猪肉价格中期向下趋势确立。截至今年4月16日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到93.15元/千克、23.78元/千克、37.90元/千克，分别同比变动-6.89%、-13.87%、-10.21%。

## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨2.37%，食品饮料板块上涨3.27%，行业跑赢市场0.90个百分点，位列中信30个一级行业上游。其中，酒类上涨3.97%，饮料上涨2.16%，食品上涨0.71%。

个股方面，贝因美、青青稞酒及金枫酒业涨幅居前，百洋股份、德利股份以及甘源食品跌幅居前。

## ● 投资建议

近五个交易日食品饮料板块有所反弹，其中二三线白酒表现较活跃。从目前情况看，我们认为白酒行业中期无忧，酱酒热的情况今年依然有所延续，高端白酒价格带扩容的特征明显，此外次高端价格带相较去年更为景气。尽管我们认为目前估值仍然需要业绩的进一步消化，但是行业仍属景气赛道，当前时点不必继续悲观。在流动性预期收紧的前提下，我们希望板块能够以时间换空间，消化估值行稳致远。投资策略方面，我们认为可从以下三个维度入手：其一，自下而上寻找具有估值优势且经营改善的个股；其二，关注后

疫情时期业绩同环比将持续改善的景气行业，特别关注一季报超预期个股；其三，布局优质赛道，紧盯高成长性个股。在细分子行业方面，建议优选名酒及乳制品。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，推荐古井贡酒（000596）、洋河股份（002304）、伊利股份（600887）以及绝味食品（603517）。

● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

## 目 录

1.行业动态&公司新闻 .....	5
2.上市公司重要公告 .....	6
3.行业重点数据跟踪 .....	7
4.本周市场表现回顾 .....	8
5.投资建议 .....	9
6.风险提示 .....	9

## 图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价 .....	7
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势 .....	7
图 3: 22 省仔猪价格及其变动趋势 .....	7
图 4: 22 省生猪价格及其变动趋势 .....	7
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势 .....	7
图 6: 行业指数周涨跌幅排行 .....	8

## 表 目 录

表 1: 行业重要新闻汇总 .....	5
表 2: A 股上市公司重要公告汇总 .....	6
表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅 .....	8

## 1. 行业动态&公司新闻

表 1: 行业重要新闻汇总

资料来源	新闻标题	主要内容
北京商报	厨邦布局火锅底料业务	<p>4月19日,中炬高新旗下厨邦推出的火锅底料在京东首发,包括手工牛油火锅底料、香辣浓香牛油火锅底料、麻辣浓香牛油火锅底料、番茄靓汤火锅底料、菌菇鲜汤火锅底料5款产品。在业内人士看来,这是中炬高新实现“五年双百”目标的一个重要举措。中炬高新所说的“五年双百”,即“从2019年到2023年,用五年的时间,按照三步走发展战略,以内生式发展为主,发展壮大调味品主业,以外延式发展为辅,开展兼并收购,通过内外并举的措施,实现健康食品产业年营业收入过百亿、年产量过百万吨的双百目标”。不过,也有业内人士认为,这是中炬高新在追赶海天味业。2020年8月,海天天猫旗舰店上线首款火锅底料,包含韩式辣牛肉、韩式部队、新疆番茄、云贵酸汤四种风味。</p>
北京商报	推3元矿泉水 农夫山泉与景田百岁山“正面刚”	<p>4月19日,包装饮用水品牌农夫山泉宣布推出天然矿泉水品牌“长白雪”,产品主要位于3元区间价格带。有观点认为,尽管农夫山泉早已布局天然矿泉水,但却一直未能被消费者所熟知。反观景田百岁山主打产品为天然矿泉水,加上其产品价位定在3元左右,该品牌产品在中占有市场份额。“此次推出3元天然矿泉水,在一定程度上意味着农夫山泉与景田百岁山短兵相接。”一位长期观察饮用水行业的分析人士说。除了与景田百岁山的竞争,此次推出新产品也被业界认为是农夫山泉在包装饮用水市场业绩下滑的背景下寻找新增长点。从农夫山泉2020年财报可以看出,其包装饮用水市场业绩有所下滑。业内人士认为,在国内矿泉水行业中,除了景田百岁山,其他矿泉水表现一般,而景田百岁山一直将自己与“水中贵族”画等号。如今农夫山泉进入矿泉水赛道,未来市场格局或将迎来较大的变数。</p>
猫财经	八马茶业加入“茶叶第一股”争夺战	<p>中国的茶企似乎一直以来都离A股市场有点远。自从去年7月初,中国茶叶和澜沧古茶先后披露招股书再无音讯后,A股茶企空白被改写的画面又停滞了。近日,随着又一家茶企向“茶叶第一股”发起冲击后,沉寂的市场又再度活跃起来了。4月15日,八马茶业股份有限公司(下称“八马茶业”)披露了招股书,拟募集资金6.83亿元用于“八马茶业营销网络建设项目”、“福建八马物流配送中心建设项目”、“八马茶业信息化建设项目”和补充流动资金。虽然中国是全球最大的茶叶生产与消费国,但茶企却“大而不强”,这或许也是为什么目前A股中没有一家以茶叶为主营业务的公司。根据《中国茶叶企业发展报告》的数据,2017年中国茶叶企业总数约为6万余家,其中规模企业为1600余家,总资产超过1亿的企业仅87家,总资产超过10亿的企业仅6家。也就是说,现阶段我国茶叶市场中企业众多,且仍存在大量传统的家庭作坊式生产企业及小型茶企,这也是为什么几千年茶文化、千亿茶产业的中国却孵化不出一家“立顿”。</p>

资料来源:公开资料,渤海证券

## 2.上市公司重要公告

**表 2: A 股上市公司重要公告汇总**

代码	公司名称	公告类型	主要内容
603027	千禾味业	2020 年年度报告	<p>2020 年, 经济发展面临诸多困难挑战。国际政治经济冲突加剧, 国内经济下行压力加大。从行业来看, 调味品作为日常生活必需品, 刚性需求极强, 受宏观经济影响较小, 行业内各企业因产品类型、营销体系、交通运输等不同因素, 受疫情影响的程度不同。规模企业凭借优越的供应端、生产端、渠道端、品牌力护城河, 在应对突发事件时展现出优于中小企业的抗风险能力, 受疫情影响程度更小。疫情及后疫情时代, 行业品牌将更加集中, 加速渠道优化和商业模式创新, 强者愈强。报告期内, 公司坚持战略聚焦, 强化公司治理, 系统性提高抗风险能力, 加强前瞻性思考和布局, 灵活应对时局变化。2020 年, 公司整体业绩较去年同期稳定增长, 实现营业收入 16.93 亿元, 同比增长 24.95%, 其中调味品实现营业收入 14.96 亿元, 同比增长 30.14%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.06 亿元, 同比增长 3.81%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.01 亿元, 同比增长 9.91%。</p>
603571	绝味食品	2021 年一季度业绩预告	<p>绝味食品股份有限公司预计 2020 年第一季度(以下简称“报告期”或“本期”)实现归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元到 23,700 万元, 与上年同期相比, 同比上升 217.68%到 276.45%。报告期内, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 19,700 万元到 23,400 万元, 同比上升 179.17%到 231.61%。经财务部门初步测算, 预计 2021 年度第一季度实现营业收入 14.10 到 15.06 亿元, 上年同期营业收入为 10.66 亿元, 较上年同期营收同比增长 32.40 到 41.22%。去年一季度因疫情导致基数较低, 今年疫情管控已卓有成效, 公司已基本恢复正常经营状况。且 2021 年第一季度内, 公司为响应政府“就地过年”的号召, 公司大部分门店在春节期间持续营业并举办“年货节”的销售活动, 对公司 2021 年一季度的业绩产生了一定正面影响。</p>
600882	妙可蓝多	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过的公告	<p>本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏, 并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。2021 年 4 月 19 日, 中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)发行审核委员会对上海妙可蓝多食品科技股份有限公司(以下简称“公司”)2020 年度非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。公司本次非公开发行 A 股股票事项尚需取得中国证监会的正式核准文件, 公司将在收到中国证监会的正式核准文件后另行公告, 敬请广大投资者注意投资风险。特此公告。</p>

资料来源: 公司公告, 渤海证券











## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)