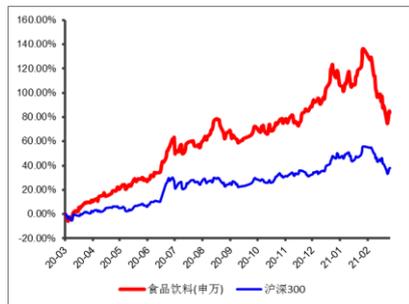


## 食品饮料

报告原因：定期报告

2021年5月24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（20210517-20210523）

白酒持续上涨，二线酒表现亮眼

## 维持评级

看好

行业研究/定期报告

### ➤ 核心观点

上周A股呈横盘窄幅震荡走势，周度成交量稳定。消费和科技题材表现较好，上周电气设备、家用电器和汽车板块涨幅居前，其中食品饮料行业上涨2.40%，跑赢沪深300指数1.94个百分点，在28个申万一级子行业中排名第4。白酒板块上涨3.4%，延续上涨趋势，其中次高端白酒表现抢眼，舍得酒业成功摘帽，单周上涨21.6%，水井坊上涨（21.2%）。此外，次高端和区域性白酒在20Q1低基数下和21春节强需求下表现出较好的业绩弹性，比如水井坊、舍得酒业、酒鬼酒等。建议持续关注。

### ➤ 行业走势回顾

**市场整体表现**，上周，沪深300上涨0.46%，收于5134.15点，其中食品饮料行业上涨2.40%，跑赢沪深300指数1.94个百分点，在28个申万一级子行业中排名第4。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块涨跌不一，其中软饮料涨幅最大，上涨8.30%；其次是其他酒类（3.93%）、白酒（3.41%）、食品综合（2.46%）。**个股方面**，南侨食品（33.13%）、华宝股份（25.50%）、舍得酒业（21.65%）、水井坊（21.27%）、味知香（16.00%）有领涨表现。

### ➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，5月20日下午，汾酒召开2020年度业绩说明会。会上，汾酒董事长李秋喜表示，2021年一季度，汾酒的营收超过了2017年全年总额。“双轮驱动”“2+2”品牌架构，形成了汾酒、竹叶青、杏花村和系列酒相互补充、协调发展的顶层设计，汾酒拥有了再谱新篇的实力。他说“到‘十四五’末，汾酒要跻身行业第一阵营，未来建成世界一流企业，实现汾酒复兴，汾酒具备了敢于胜利的胆略和魄力。”（2）酒说报道，5月21日，洋河股份举行2020年度业绩网上说明会。会上，洋河股份董事长张联东表示，洋河调整期目前已基本结束，2021年第一季度已实现良性增长，2021年营业收入目标将实现10%以上增长，“十四五”期间也将保持持续稳健增长。

### 投资建议

最近板块企稳反弹，我们认为杀估值已告一段路。2021年板块全面复苏，较好的业绩有望对板块做出一定的支撑。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

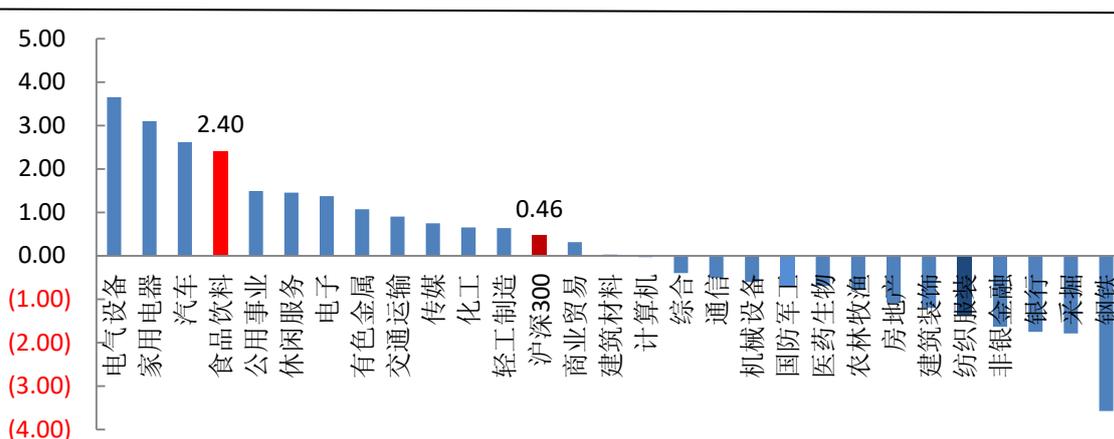
## 图表目录

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 上涨 0.46%，收于 5134.15 点，其中食品饮料行业上涨 2.40%，跑赢沪深 300 指数 1.94 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。

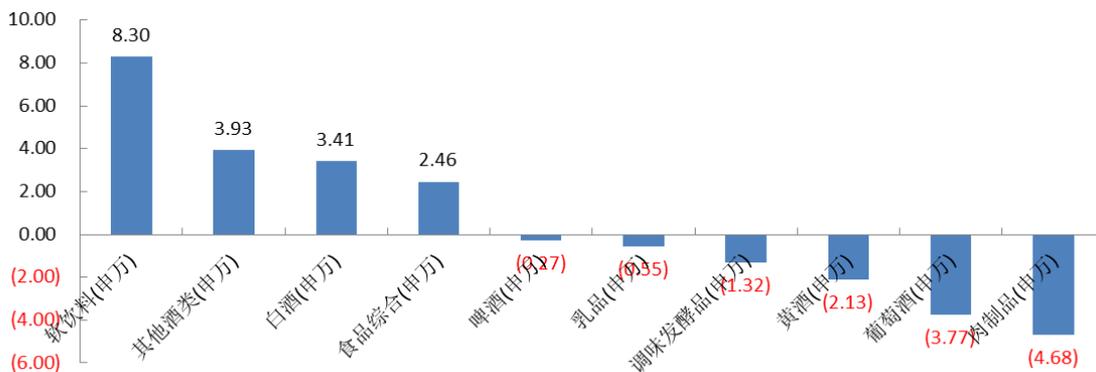
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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，其中软饮料涨幅最大，上涨 8.30%；其次是其他酒类（3.93%）、白酒（3.41%）、食品综合（2.46%）。

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，南侨食品（33.13%）、华宝股份（25.50%）、舍得酒业（21.65%）、水井坊（21.27%）、味知香（16.00%）有领涨表现。

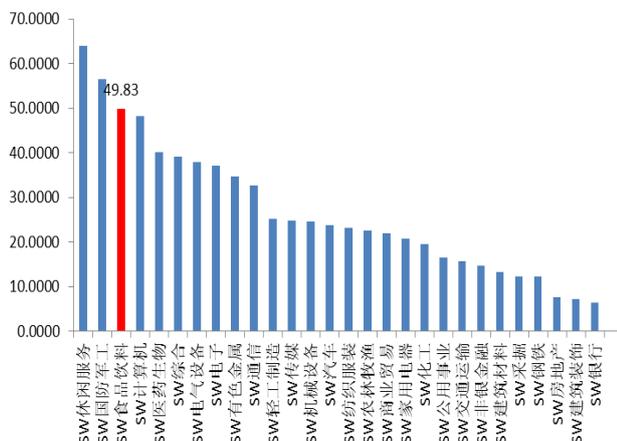
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
南侨食品	32.55	33.13	食品综合	佳禾食品	25.08	-14.69	食品综合
华宝股份	53.00	25.50	食品综合	*ST 科迪	1.67	-11.64	乳品
舍得酒业	171.75	21.65	白酒	*ST 中葡	3.34	-9.49	葡萄酒
水井坊	121.89	21.27	白酒	黑芝麻	3.44	-8.27	食品综合
味知香	123.63	16.00	食品综合	华统股份	10.05	-7.71	肉制品
养元饮品	32.18	12.09	软饮料	祖名股份	31.10	-7.25	食品综合
迎驾贡酒	40.57	12.04	白酒	ST 加加	5.81	-7.04	调味发酵品
李子园	63.41	11.60	软饮料	龙大肉食	11.38	-6.72	肉制品
科拓生物	67.79	11.20	食品综合	三元股份	5.01	-6.70	乳品
口子窖	62.60	9.33	白酒	西麦食品	32.55	-6.30	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

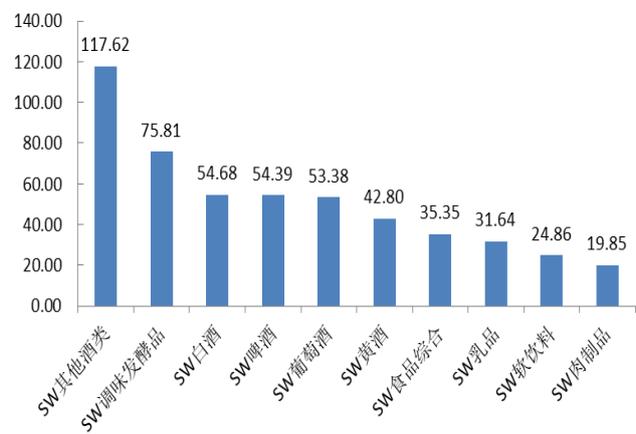
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 49.83，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（117.62）估值排名第一，调味品发酵品（75.81）排名第二，白酒（54.68）排名第三位；肉制品（19.85）、软饮料（24.86）、乳品（31.64）估值分列最后三位。

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)

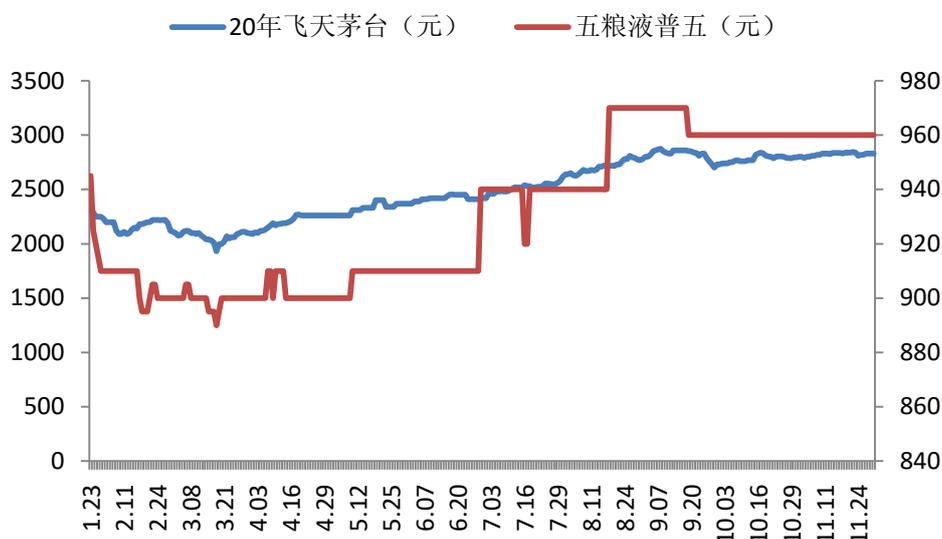


资料来源：wind、山西证券研究所

## 2 行业重点数据跟踪

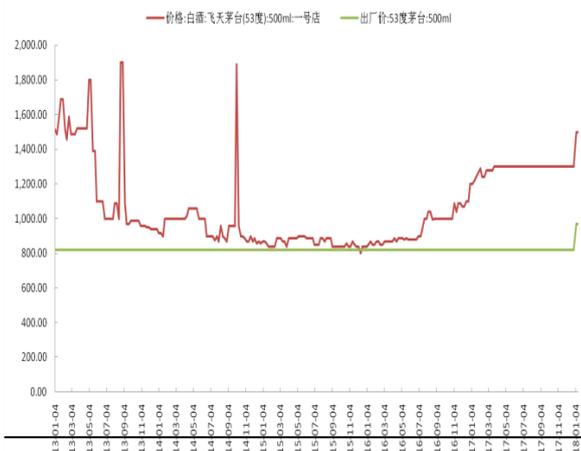
白酒价格方面，尽管春节前后飞天茅台批价相对于高点有所回调，但目前仍维持在 3100-3200 元高位区间。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2021 年 1 月 29 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、659 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



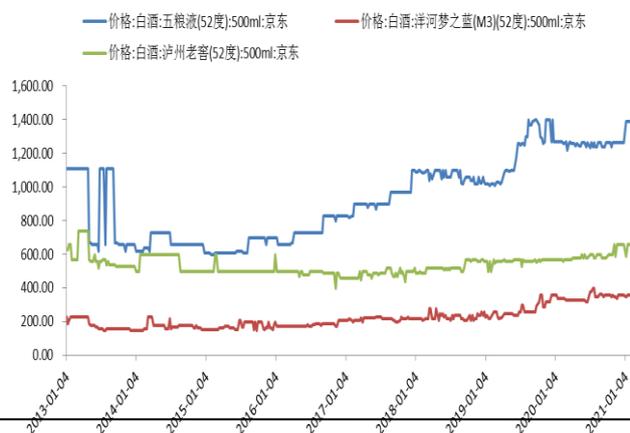
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

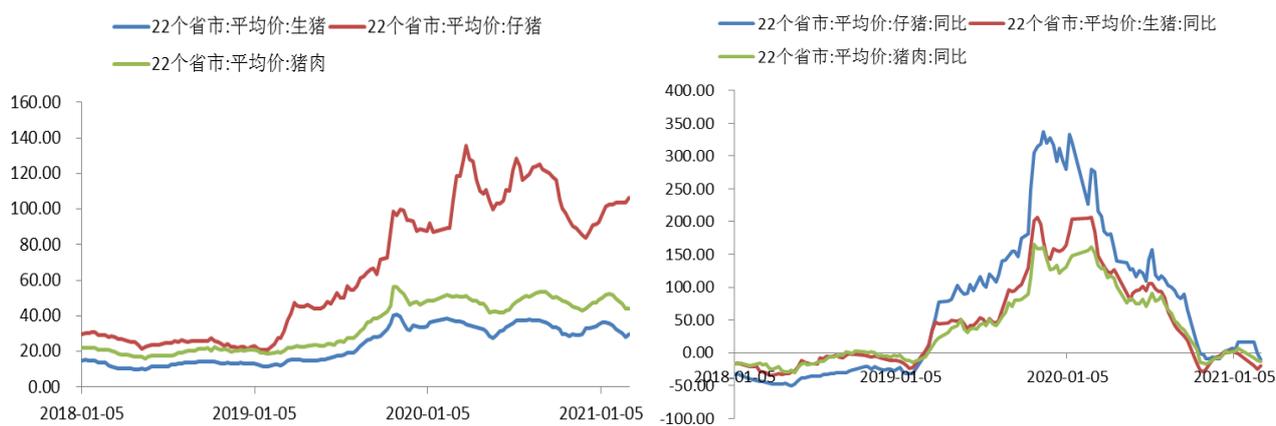
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 5 月 21 日，22 个省猪肉均价（周）为 31.19 元/千克，同比减少 26.11%；生猪均价（周）为 18.88 元/ 千克，同比下降 31.62%；仔猪均价（周）为 78.05 元/ 千克，同比减少 21.98%。奶价方面，截至 2021 年 5 月 12 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.23 元/公斤，同比上涨 18.50%。

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	茅台无提价计划，仍执行拆箱	酒说报道，5月19日，贵州茅台在线上举行2020年度及2021年第一季度业绩说明会。会上，茅台表示，截至目前，公司没有调整产品价格的计划。茅台集团董事长高卫东也在业绩说明会最后几分钟对投资者表示，目前拆箱卖茅台酒依然在执行中。对于“习酒同业竞争”问题的回答，高卫东表示，股份公司与茅台集团及下属其他子公司严格区分、独立运营。股份公司经过多年经营，已经形成了独特的品牌形象、品牌定位和声誉，与茅台集团和习酒公司有着显著的区别，不会形成混淆。
2	洋河预计2021营收实现10%以上增长	酒说报道，5月21日，洋河股份举行2020年度业绩网上说明会。会上，洋河股份董事长张联东表示，洋河调整期目前已基本结束，2021年第一季度已实现良性增长，2021年营业收入目标将实现10%以上增长，“十四五”期间也将保持持续稳健增长。
3	李秋喜：汾酒“十四五”未跻身第一阵营	酒说报道，5月20日下午，汾酒召开2020年度业绩说明会。会上，汾酒董事长李秋喜表示，2021年一季度，汾酒的营收超过了2017年全年总额。“双轮驱动”“2+2”品牌架构，形成了汾酒、竹叶青、杏花村和系列酒相互补充、协调发展的顶层设计，汾酒拥有了再谱新篇的实力。他说“到‘十四五’末，汾酒要跻身行业第一阵营，未来建成世界一流企业，实现汾酒复兴，汾酒具备了敢于胜利的胆略和魄力。”
4	贵州茅台入榜福布斯全球企业300强	酒说报道，近日，《福布斯》杂志发布“2021全球企业2000强”榜单，贵州茅台排名264位，较上年提升78个位次。据悉，全球新冠疫情大考下，今年上榜的中国企业达395家，贵州茅台位列中国上榜企业第49位。
5	五粮春全面升级	酒说报道，近日，五粮春表示将在品牌形象、价值体系、市场服务等方面系统性升级，启程发展新纪元。作为五粮浓香战略品牌，上新后的五粮春将在坚守原有格调基础上，对酒体进行全面升级，同时在形象外观上优化原有包装，以此来保持品牌与消费者沟通的稳定感和信任感，并获得消费者更多的认同感。
6	青青稞酒：产品销售的单价低导致销售费用占比高	酒说报道，5月19日，青青稞酒在投资者关系活动记录中，对公司市场布局、大股东股权质押高、销售费用占比高等问题进行了回应。青青稞酒介绍，公司销售70%主要集中在青海，希望能在未来的五年有所突破，河西走廊一带具有很大的市场。陕西的市场也在努力地覆盖中，比如有些区域性市场正在积极地进行试点销售，和劲酒合作的纳曲青青稞酒每年50%以上的销量市场都

来自于陕西。

7 西凤自营产品提价

酒说报道,近日,据悉西凤酒自营产品将全线提价,整体提价幅度为10%-20%。提价产品主要为西凤自营产品,包括但不限于红西凤、53度西凤酒珍藏版、七彩西凤酒、西凤老绿瓶等,其中红西凤、珍藏版、七彩西凤等中高端以上产品提价幅度为20%左右,以绿瓶西凤为代表的大众消费产品提价幅度稍低,在10-15%左右。

8 内参酒停止发货

酒说报道,5月14日,湖南内参酒销售有限责任公司发布《关于52度500ml内参酒停止发货的通知》。通知显示,52度500ml内参酒自即日起停止供货(新客户除外),老客户<100件可申请发货。

9 口子窖兼香518新品上市

酒说报道,5月18日,口子窖战略新品口子窖兼香518在淮北正式上市。作为品牌大单品,兼香518卡位白酒新兴高端市场,进一步完善了口子窖产品阶梯式的布局。据了解,兼香518只在1949年5月18日口子酒业建厂时的百年老窖池发酵,严循“多粮酿造、多粮制曲、多曲并用、高温润料堆积、三步循环贮存”五大独到工艺,由入选国家工业遗产名录的东关分厂酿酒1-3#车间的8个建厂功勋班组匠心酿造,1步酿就自然兼香。

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
002570.SZ	贝因美	贝因美: 选举谢宏担任董事长、总经理	5月21日晚间,贝因美发布第八届董事会第一次会议决议公告。披露公司董事会全体董事选举谢宏为公司第八届董事会董事长,选举张洲峰为公司第八届董事会副董事长,同意聘任谢宏为公司总经理,鲍晨、陈滨、赵爱凌、李志容为公司副总经理,陈滨为公司财务总监,以上高级管理人员的任期与公司第八届董事会相同。
603777.SH	来伊份	来伊份: 拟对外投资消费产业基金	公司于2021年5月21日召开第四届董事会第十二次会议,审议通过了《关于对外投资消费产业基金的议案》,同意来伊份企业发展参与投资嘉兴景添投资合伙企业(有限合伙)(简称“基金”)。基金总规模为7000万元,其中来伊份企业发展拟作为有限合伙人认缴出资总额为3493万元,占基金49.90%份额;汉心景红资管拟作为普通合伙人认缴出资总额为7万元,占基金0.10%份额;茸丞企管拟作为有限合伙人认缴出资总额为3500万元,占基金50.00%份额。

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
600238.SH	海南椰岛	2021-5-24	业绩发布会
000848.SZ	承德露露	2021-5-24	业绩发布会
603156.SH	养元饮品	2021-5-24	业绩发布会
002304.SZ	洋河股份	2021-5-27	股东大会召开
000596.SZ	老白干酒	2021-5-27	股东大会召开
603866.SH	桃李面包	2021-5-27	股东大会召开

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。2021 年板块全面复苏，较好的业绩有望对板块做出一定的支撑。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

