

股东大会交流乐观 持续看好白酒板块

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021 年 5 月 26 日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhqz.com

子行业评级

酒类	看好
饮料	看好
食品	中性

重点品种推荐

五粮液	增持
洋河股份	增持
伊利股份	增持
绝味食品	增持

投资要点：

● 行业动态&公司新闻

贵州茅台：正开展扩产相关论证 提价需听取多方意见

燕京啤酒继续发力年轻群体

我国咖啡零售市场：速溶仍是主流

● 上市公司重要公告

养元饮品：关于参与投资设立私募基金的公告

来伊份：关于对外投资消费产业基金的公告

安井食品：2021 年非公开发行 A 股股票预案公告

● 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 5 月 19 日，主产区生鲜乳平均价为 4.23 元/公斤，环比持平，同比上涨 18.80%。

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 5 月 21 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 78.05 元/千克、18.88 元/千克、31.19 元/千克，分别同比变动-29.37%、-45.32%、-28.22%。

● 本周市场表现回顾

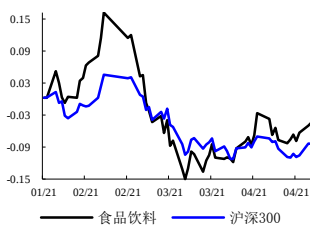
近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.87%，食品饮料板块上涨 6.56%，行业跑赢市场 3.69 个百分点，位列中信 30 个一级行业首位。其中，酒类上涨 7.50%，饮料上涨 5.43%，食品上涨 2.65%。

个股方面，水井坊、承德露露及舍得酒业涨幅居前，均瑶健康、百润股份以及西麦食品跌幅居前。

● 投资建议

近日，股东大会密集召开，从交流情况看整体积极乐观。从月度数据看，高端及次高端白酒仍运行在景气周期，大众品上游原材料成本压力仍存。近日茅台散瓶价格飙升，部分大众品开始直接或间接提价，通胀开始向消费品传导，中期关注由于市场偏好以及提价预期带来的交易性机会。但是另一方面，板块整体估值仍然处于相对高位，在流动性预期收紧的前提下，希望板块能够以时间换空间，消化估值行稳致远。在细分子品类方面，我们认为可选消费好于必选消费，建议优选批价持续上行且同期基数相对较低的白酒板块。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

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

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。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，推荐五粮液（000858）、洋河股份（002304）、伊利股份（600887）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
证券时报	贵州茅台: 正开展扩产相关论证 提价需听取多方意见	酒逢知己再干一杯, 在近日的交易中, A 股白酒板块再度成为市场少有的热点。除舍得酒业 (600702) 屡创历史新高外, 白酒龙头贵州茅台 (600519) 股价重回 2000 元/股上方, 五粮液 (000858) 也再次突破 300 元/股。5 月 19 日, 贵州茅台正式召开 2020 年度及 2021 年首季业绩说明会, 公司董事长高卫东、董事兼代行总经理职责的李静仁、财务总监兼董秘刘刚等高管出席会议, 并针对市场投资者和舆论关注的多个问题进行了回应。尤其是在产品提价和扩产方面, 贵州茅台表示, 提价涉及诸多因素, 需充分听取多方意见认真研究; 扩产能要参考市场前景, 茅台正在开展相关论证工作。此外, 证券时报·e 公司记者了解到, 贵州茅台年度股东大会现场不安排售酒, 将延续去年的售酒方式, 面向股东开放预约资格。此外, 在回应有关习酒同业竞争的相关问题时, 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。习酒公司在原料采购、生产工艺、生产产线、销售渠道、产品设计和业务性质等方面均是独立的。
北京商报	燕京啤酒继续发力年轻群体	5 月 20 日, 北京商报记者了解到, 燕京啤酒在投资者互动平台表示, 燕京 U8 是燕京啤酒在全国推出的新一代大单品。“小度酒大滋味”作为其核心且长期不变的产品特色, 也将持续在产品的传播推广中体现。据了解, 目前燕京 U8 刚刚上市一周年, 主打低度数、淡口味。前不久, 燕京啤酒刚刚新任官宣代言人为蔡徐坤, 而上一位代言人则为王一博。也因此, 不少网友表示燕京啤酒重金“追星”, 烧钱求生。燕京啤酒在 2020 年年报中指出, 燕京啤酒 2020 年基于中国啤酒市场消费升级、健康升级以及国人口感偏好, 在创意营销上发力, 强势推出燕京 U8, 通过系列营销活动, 加大宣传力度, 实现品牌年轻化升级进阶。但燕京啤酒的年轻化设想并没有让年轻人买单。一家北京某超市负责人对北京商报记者表示, 燕京 U8 近期正在做活动, 销量比起之前有所上涨。此外, 燕京啤酒两度选择年轻偶像作为代言人, 对于销售的影响并不大, 并且以男性消费者为主, 女性群体占比并没有想象中高。
中国消费者报	我国咖啡零售市场: 速溶仍是主流	中国热带农业科学院科技信息研究所日前发布的《我国咖啡市场与产业调查分析报告》(以下简称《报告》)显示, 近年来我国咖啡消费量增长迅速, 而速溶咖啡仍是我国市场上的主流产品。《报告》指出, 目前咖啡消费市场主要集中于大城市, 北京、上海、广州和深圳是我国咖啡主要的消费中心城市, 占消费总额的 30%以上。同时, 一些二三线城市的咖啡消费也呈现上升趋势。消费群体主要集中在城市的青年群体。根据一项对 12 个城市的调查, 32%的城市居民饮用咖啡, 其中以青年人为主。而在零售市场, 仍以速溶咖啡为主。咖啡产品主要有速溶、即饮和现磨等。据峰瑞资本统计数据, 我国速溶咖啡占市场总额的 68%, 即饮占 10%, 现磨占 16%。而在多种速溶咖啡品类中, 苦涩味较轻、更易入口的奶咖是新客的首选。来自凯度的 2020 年数据显示, 54%的咖啡新客第一杯喝的是速溶奶咖。《报告》预计, 咖啡市场规模将持续增长。

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
603156	养元饮品	关于参与投资设立私募基金的公告	为了对暂时闲置的自有资金进行适度、适时的投资,获得一定的投资收益,进一步提升公司整体业绩水平,为公司和股东谋取更多的投资回报,公司拟发起设立私募基金。2021 年 5 月 19 日,公司与闻名基金签署了《芜湖闻名泉泓投资管理合伙企业(有限合伙)合伙协议》,共同发起设立私募基金。私募基金目标募集规模 300,000 万元,闻名基金作为普通合伙人,认缴出资人民币 300 万元,占基金总规模的 0.10%,公司作为有限合伙人,认缴出资人民币 299,700 万元,占基金总规模的 99.90%。合伙企业投资于食品饮料及上下游产业链中的优秀企业股权,高科技领域的半导体芯片、存储、大数据等企业,或者其他行业优质标的。本次投资符合公司的发展战略,借助专业的投资团队及其管理理念有利于推动公司探索股权投资商业运营模式。私募基金将纳入公司合并报表范围,短期内对公司经营成果不构成重大影响,长期有利于增强公司的投资能力,更好地保护公司和股东利益,对公司未来发展将产生积极影响。
603777	来伊份	关于对外投资消费产业基金的公告	作为国内休闲食品行业上市公司,致力于自身产业的全面拓展,为投资布局于食品饮料、调味品及新零售等消费产业相关领域的境内外优质或高成长的企业,拓宽投融资渠道,整合产业资源,打造食品产业生态圈,上海来伊份股份有限公司(以下简称“公司”)拟通过附属企业来伊份企业发展与其他合伙人共同投资消费产业基金。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)(以下简称“基金”)。基金总规模为人民币 7,000 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人民币 3,493 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人民币 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人民币 3,500 万元,占基金 50.00%份额。本次交易事项不构成关联交易,亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
603345	安井食品	2021 年非公开发行 A 股股票预案	本次发行对象为不超过 35 名特定对象。本次发行的股票为境内上市人民币普通股(A 股),每股面值人民币 1.00 元。本次发行的定价基准日为本次非公开发行股票发行期的首日,定价原则是:发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%。本次非公开发行的股票数量最终以本次非公开发行募集资金总额除以发行价格确定,且不超过本次发行前公司总股本的 20%,即不超过 48,884,872 股(含本数)。本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 574,000.00 万元(含本数),扣除发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目:1.新基地建设及老基地扩建类项目;2.老基地技术升级改造类项目;3.信息化建设项目;4.品牌形象及配套营销服务体系建设项目;5.补充流动资金。本次发行完成后,公司资产总额、净资产规模均将有所增加,进一步提高公司抗风险的能力,为公司未来的发展奠定基础。

资料来源:公司公告,渤海证券

3.行业重点数据跟踪

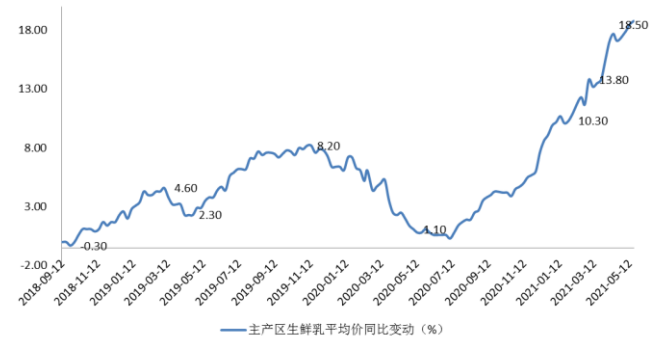
乳制品方面，生鲜乳价格继续小幅上涨。截至 2021 年 5 月 19 日，主产区生鲜乳平均价为 4.23 元/公斤，环比持平，同比上涨 18.80%。

图 1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

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 5 月 21 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 78.05 元/千克、18.88 元/千克、31.19 元/千克，分别同比变动-29.37%、-45.32%、-28.22%。

图 3：22 省仔猪价格及其变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

图 4：22 省生猪价格及其变动趋势

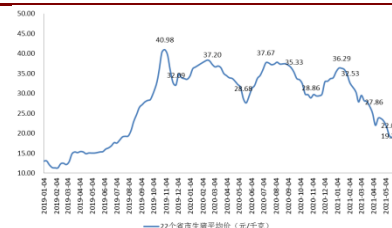


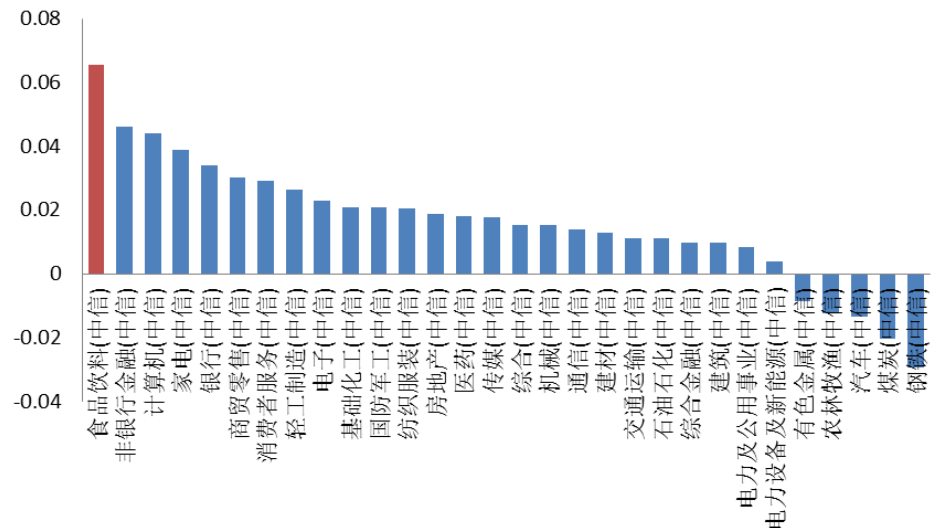
图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势



4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨2.87%，食品饮料板块上涨6.56%，行业跑赢市场3.69个百分点，位列中信30个一级行业首位。其中，酒类上涨7.50%，饮料上涨5.43%，食品上涨2.65%。

图6：行业指数周涨跌幅排行



资料来源：Wind，渤海证券

个股方面，水井坊、承德露露及舍得酒业涨幅居前，均瑶健康、百润股份以及西麦食品跌幅居前。

表3：CS食品饮料行业内个股涨跌幅

涨跌幅前三名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后三名	周涨跌幅 (%)
水井坊	26.43%	均瑶健康	-9.11%
承德露露	21.29%	百润股份	-6.12%
舍得酒业	21.10%	西麦食品	-5.82%

资料来源：Wind，渤海证券

5.投资建议

近日，股东大会密集召开，从交流情况看整体积极乐观。从月度数据看，高端及次高端白酒仍运行在景气周期，大众品上游原材料成本压力仍存。近日茅台散瓶价格飙升，部分大众品开始直接或间接提价，通胀开始向消费品传导，中期关注由于市场偏好以及提价预期带来的交易性机会。但是另一方面，板块整体估值仍然处于相对高位，在流动性预期收紧的前提下，希望板块能够以时间换空间，消化估值行稳致远。在细分子品类方面，建议优选批价持续上行且同期基数相对较低的白酒板块。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。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，推荐五粮液（000858）、洋河股份（002304）、伊利股份（600887）及绝味食品（603517）。

6.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

10 of 12

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健

+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

陈兰芳

+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声

+86 22 2845 1904

宁前羽

+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊

+86 22 2845 1802

吴晓楠

+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊

+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨

+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华

+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越

+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜

+86 22 2386 9129

张靖怡

+86 22 2383 9130

李济安

+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻

+86 22 2845 1131

陈菊

+86 22 2383 9135

韩乾

+86 22 2383 9192

杨毅飞

+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

郝惊

+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

严佩佩

+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置

+86 22 2383 9072

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券

+86 22 2383 9026

刘精山 货币政策与债券市场

+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)

+86 22 2845 1625

李思琦

+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

王文君

+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功

+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华

+86 10 6810 4651

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