

次高端景气 酱酒热不减

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年6月2日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

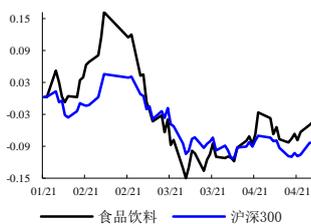
子行业评级

酒类	看好
饮料	看好
食品	中性

重点品种推荐

五粮液	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&公司新闻

鲜奶“上云” 光明乳业入选中国零售数字化“最佳实践”

可口可乐中国首次推出含酒精饮料

快手酒产业带电商直播基地落户山西 为酒文化古都带来新生

● 上市公司重要公告

恒顺醋业: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告

桂发祥 : 关于选举董事长的公告

妙可蓝多: 关于媒体报道的澄清公告

● 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指数下降0.58%, 食品饮料板块下降0.42%, 行业跑赢市场0.16个百分点, 位列中信30个一级行业下游。其中, 酒类上涨0.33%, 饮料下降4.38%, 食品下降1.80%。

个股方面, 皇台酒业、海南椰岛以及ST通葡涨幅居前, 妙可蓝多、养元饮品以及洽洽食品跌幅居前。

● 投资建议

本周, 板块整体变现平淡, 但是酱酒题材活跃。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。高端白酒批价持续上行, 部分大众品开始直接或间接提价, 通胀开始向消费品传导, 可选消费抗通胀性优于其他板块。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)。

● 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
牛华网	鲜奶“上云” 光明乳业入选中国零售数字化“最佳实践”	<p>5月25日,2021中国国际零售创新大会上,光明乳业与阿里云合作的数字化转型项目入选“零售数字化转型及技术应用最佳实践”。“阿里云从需求调研做起,与光明乳业一起完成了业务蓝图设计、产品功能设计、系统开发测试、数据迁移与上线的全过程。”阿里云中国区上海分公司总经理夏睿表示。2019年,光明乳业与阿里巴巴集团达成战略合作,随后,双方资深的技术人员和业务人员共同成立“数字化转型小组”。该小组新建的一体化企业数字化管控平台,让峰值数据处理能力提升15倍以上,订单创建速度提升2倍以上,可以弹性支撑业务量和业务模式的增长。目前,光明乳业在新零售、大数据平台和会员体系建设方面已初现成效。新的数字化平台也让送奶工和经销商获得更多便利。一张数字地图可以精准划分出送奶区块,送奶工、经销商也告别了以往的纸笔录入,点击手机就能执行订单。这不仅有利于送奶工和经销商管理,更能让人员管理成本、资金风险都会有所降低。</p>
金融界	可口可乐中国首次推出含酒精饮料	<p>6月1日,可口可乐公司在中国市场首次推出含酒精饮料——托帕客(Topo Chico)硬苏打气泡酒。该产品的推出是可口可乐公司正式进军中国含酒精饮料市场的突破性尝试,也是可口可乐公司加速推进“全品类饮料”战略的布局之一。托帕客(Topo Chico)硬苏打气泡酒以无麸质酒精为基底,融合苏打气泡水制成,具有低酒精度(4.7%vol)、低糖、零脂肪等特点。托帕客(Topo Chico)硬苏打气泡酒的研发灵感源自于托帕客(Topo Chico)气泡水。早在2017年,可口可乐公司收购了诞生于1895年的墨西哥气泡水品牌托帕客(Topo Chico),拓展气泡水业务。托帕客(Topo Chico)气泡水一直深受世界各地调酒师喜爱,常被用于调制酒精饮料。作为低度酒的细分品类之一,硬苏打气泡酒在中国仍处于新兴阶段,市场扩容潜力较大。中研研究院发布的《2020低度酒行业市场前景及现状分析》显示,2019年,国内果酒行业的市场规模约为2315亿元。近两年我国低度酒市场的消费金额增速在50%以上,在去年的618期间,低度酒类增幅一度超过80%。</p>
牛华网	快手酒产业带电商直播基地落户山西 为酒文化古都带来新生	<p>5月27日,快手山西酒产业带电商直播基地揭牌仪式在山西汾阳贾家庄裕和花园酒店举行。据悉,该基地由快手电商与山西快红网络科技有限公司合办,旨在发挥各自平台优势,联动各方资源,创新平台和方式,推动山西酒产业经济发展,促进山西酒文化传播。揭牌当日,快手酒水负责人陈帅介绍说,“双方将共同探索直播电商新模式,为山西企业开展直播化营销提供线上线下的全方位服务支撑体系。将会有专项的扶持政策支持山西酒产业的带的发展。除此之外,双方还将打造“直播培训基地”,为山西酒企提供标准化高效率直播电商课程,助力山西酒企进入直播电商发展快车道。”除了双方公司代表,快手酒水头部主播李宣卓及多个当地商家主播代表共同参加本次揭牌仪式,并在仪式之后,开起了基地的直播带货“首秀”,众多主播线上带货互动,成交额达3700万元。</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
600305	恒顺醋业	关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	<p>回购用途: 拟作为公司股权激励计划的股票来源。回购数量: 不超过 1,002.9560 万股回购价格: 不超过人民币 28 元/股 (含 28 元/股); 且不高于董事会通过回购决议前 30 个交易日公司 A 股股票交易均价的 150%。回购期限: 自董事会审议通过之日起 12 个月内; 回购资金来源: 自有资金或自筹资金; 相关股东是否存在减持计划: 公司实际控制人、控股股东、董事、监事、高级管理人员在未来 3 个月、未来 6 个月均不存在减持计划。若未来拟实施股票减持计划, 公司将按相关规定及时履行信息披露义务。本次回购股份不会对公司的生产经营、财务状况和未来发展产生重大影响, 不会导致公司控制权发生变化, 不会导致公司股权分布不符合上市条件, 不会影响公司的上市地位。公司将在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策, 予以实施, 并根据回购股份事项进展情况及时履行信息披露义务, 敬请广大投资者注意投资风险。</p>
002820	桂发祥	关于选举董事长的公告	<p>天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司(以下简称“公司”)于 2021 年 5 月 26 日召开了第三届董事会第十八次会议, 选举冯国东先生为公司第三届董事会董事长(简历附后), 任期自董事会审议通过之日起至第三届董事会届满之日止。同时, 根据《公司章程》《董事会战略委员会工作细则》的规定, 冯国东先生自当选为公司董事长之日起, 担任董事会战略委员会主任委员职务, 自工商变更备案完成之日起为公司法定代表人。冯国东先生, 男, 1963 年 4 月出生, 管理学硕士, 高级经济师, 现任本公司董事, 天津市桂发祥麻花饮食集团有限公司党委委员、董事。2015 年 2 月至 2017 年 8 月, 任天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司副总经理, 2017 年 8 月至今任天津市桂发祥麻花饮食集团有限公司党委委员, 2017 年 8 月至 2021 年 5 月, 任天津市桂发祥麻花饮食集团有限公司总经理, 2017 年 12 月至今任天津市桂发祥麻花饮食集团有限公司董事。曾任中科英华高技术股份有限公司董事、副总裁。</p>
600882	妙可蓝多	关于媒体报道的澄清公告	<p>上海妙可蓝多食品科技股份有限公司(以下简称“公司”)关注到近日部分媒体刊登了涉及公司的相关报道, 提及“会议纪要透露公司近期销量下滑不及预期”等信息。公司董事会迅速开展调查, 现将有关情况说明如下: 1、公司未组织任何可形成上述“会议纪要”的相关会议。根据截至目前核查信息, 及涉事人一一公司某区域经理自述, 2021 年 5 月 25 日, 涉事人通过电话会议接受第三方询问, 将其个人理解的公司相关情况透露于第三方。除上述涉事人员外, 公司没有其他人员参与上述会议。2、涉事人上述行为, 纯属其个人行为, 公司及公司董事、监事及高级管理人员, 未接到任何可形成该“会议纪要”内容的会议邀请, 亦未指派任何人参加会议; 公司及公司董事、监事及高级管理人员, 亦未通过任何形式发布或传播“会议纪要”涉及的有关信息。公司未发布或传播相关销售收入数据或预测数据, 关于公司的营业收入、利润及其他经营数据, 请投资者以公司于法定媒体披露的业绩预告、业绩快报、定期报告为准。</p>

资料来源: 公司公告, 渤海证券

3.行业重点数据跟踪

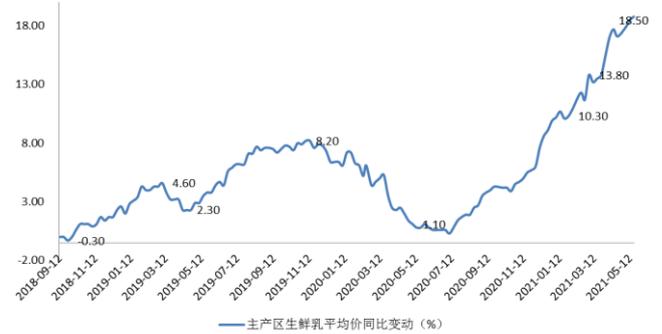
乳制品方面，生鲜乳价格继续小幅上涨。截至2021年5月19日，主产区生鲜乳平均价为4.23元/公斤，环比持平，同比上涨18.80%。

图 1：主产区生鲜乳均价



资料来源：Wind，渤海证券

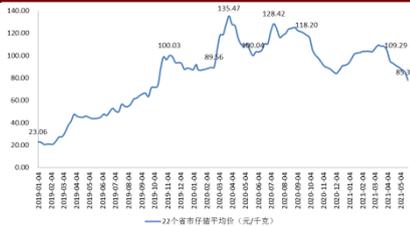
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



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

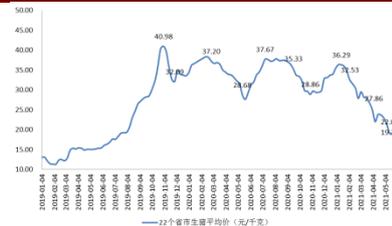
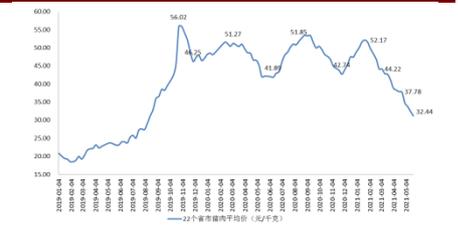


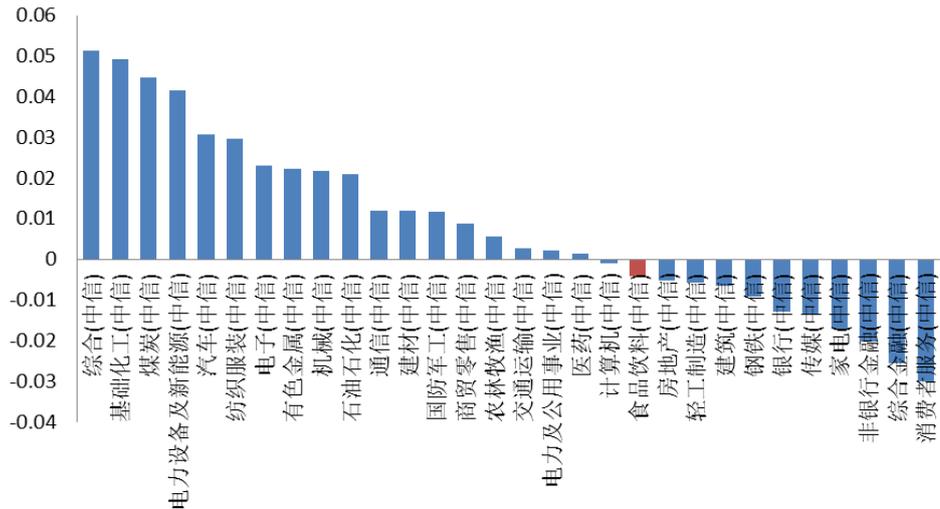
图 5：22省猪肉价格及其变动趋势



4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下降 0.58%，食品饮料板块下降 0.42%，行业跑赢市场 0.16 个百分点，位列中信 30 个一级行业下游。其中，酒类上涨 0.33%，饮料下降 4.38%，食品下降 1.80%。

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，皇台酒业、海南椰岛以及 ST 通葡涨幅居前，妙可蓝多、养元饮品以及洽洽食品跌幅居前。

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 (%)
皇台酒业	35.78%	妙可蓝多	-13.70%
海南椰岛	26.05%	养元饮品	-12.78%
ST 通葡	21.14%	洽洽食品	-7.96%

资料来源: Wind, 渤海证券

5.投资建议

本周，板块整体表现平淡，但是酱酒题材活跃。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。高端白酒批价持续上行，部分大众品开始直接或间接提价，通胀开始向消费品传导，可选消费抗通胀性优于其他板块。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

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
张婧怡
+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