

食品饮料

行业周报（20210601-20210606）

维持评级

报告原因：定期报告

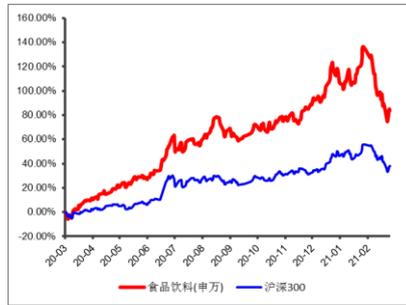
白酒淡季不淡，持续上涨

看好

2021年6月7日

行业研究/定期报告

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

➤ 核心观点

上周A股震荡休整，周度成交量扩大，上周化工、采掘涨幅居前，其中食品饮料行业上涨1.43%，跑赢沪深300指数2.35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2.38%，延续上涨趋势，白酒淡季不淡，其中酒鬼酒、水井坊、舍得酒业、山西汾酒股价创新高，皇台酒业、舍得酒业、青青稞酒、金种子酒单周涨幅分别为35.84%、19.92%、19.18%、16.64%。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下跌0.92%，收于5282.28点，其中食品饮料行业上涨1.43%，跑赢沪深300指数2.35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，其中葡萄酒涨幅最大，上涨11.73%；其次是黄酒（6.98%）、白酒（2.38%）、其他酒类（1.85%）。**个股方面**，皇台酒业（35.84%）、青海春天（28.27%）、*ST中葡（20.55%）、舍得酒业（19.92%）、青青稞酒（19.18%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，6月4日，从市场获悉，洋河发布梦之蓝M6+调价通知，表示即日起梦之蓝M6+550ml售价统一调整为：52度零售价1199元/瓶，团购成交价880元/瓶；40.8度零售价999元/瓶，团购成交价750元/瓶。（2）绝味食品6月6日晚间公告，股东上海聚成及其一致行动人上海慧功、上海成广、上海福博，计划以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份。合计减持公司股份不超过1820万股，即不超过公司股份总数的2.96%。（3）酒说报道，近日，从市场层面了解到，因品质升级和成本增加，口子窖核心单品5年、6年口子窖分别提价10元/瓶和15元/瓶，同时出厂价与市场投入费用也进行了相应调整。（4）酒说报道，6月1日，从渠道获悉，酒鬼酒供销责任有限公司下发了《关于酒鬼酒（传承）调价的通知》。通知显示，自2021年7月15日起，52度500ml酒鬼酒（传承）、39度500ml酒鬼酒（传承）、42度酒鬼酒（传承）（1987）战略价分别上调10元/瓶，零售指导价分别上调20元/瓶。

投资建议

2020业绩增速放缓，2021Q1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

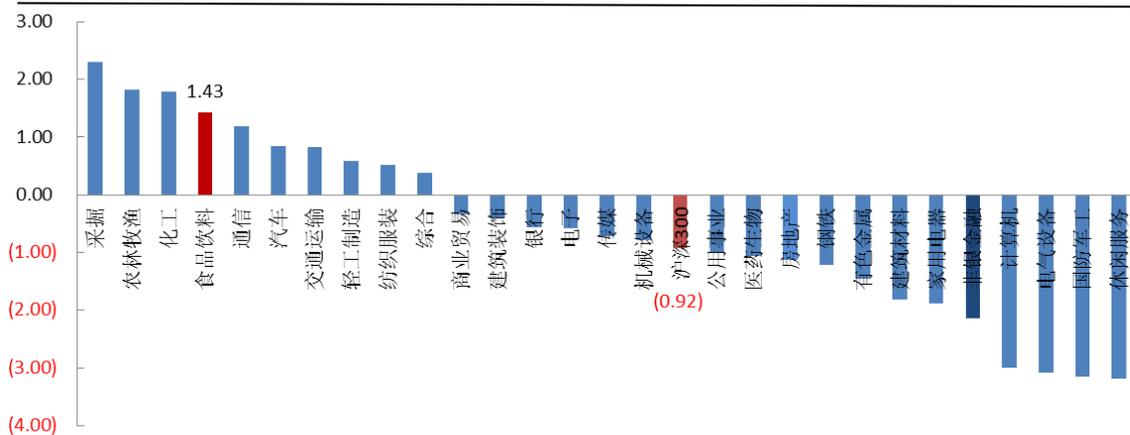
图表目录

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.....	8

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 0.92%，收于 5282.28 点，其中食品饮料行业上涨 1.43%，跑赢沪深 300 指数 2.35 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。

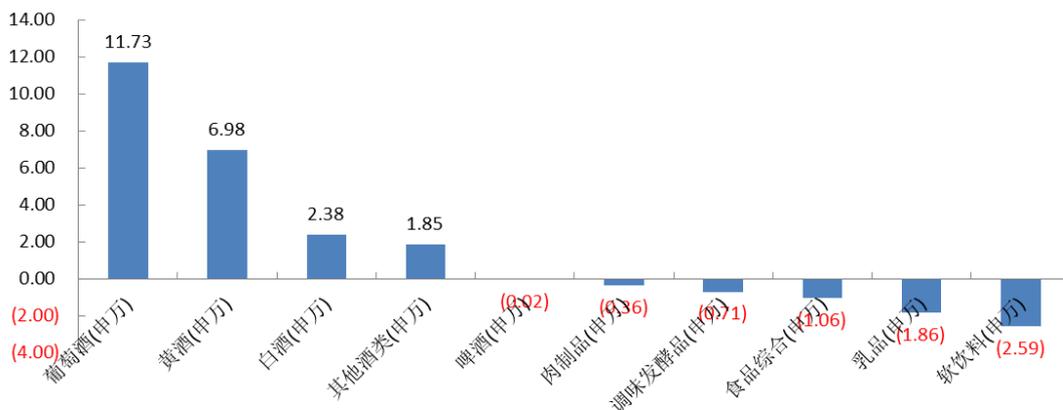
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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，其中葡萄酒涨幅最大，上涨 11.73%；其次是黄酒（6.98%）、白酒（2.38%）、其他酒类（1.85%）。

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，皇台酒业（35.84%）、青海春天（28.27%）、*ST 中葡

(20.55%)、舍得酒业(19.92%)、青青稞酒(19.18%)有领涨表现。

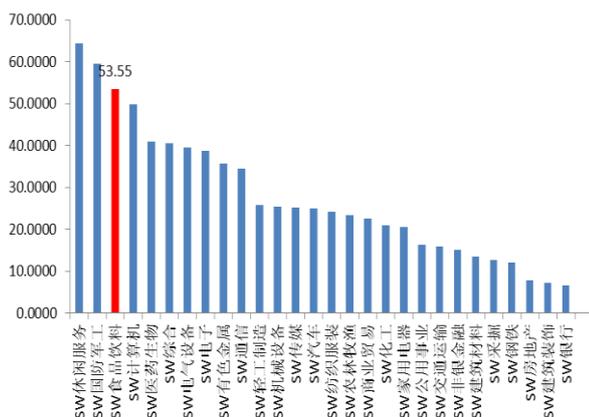
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅(%)

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
皇台酒业	31.57	35.84	白酒	好想你	10.20	-9.57	食品综合
青海春天	9.03	28.27	食品综合	立高食品	157.18	-7.43	食品综合
*ST中葡	4.40	20.55	葡萄酒	西麦食品	31.39	-7.10	食品综合
舍得酒业	234.00	19.92	白酒	天味食品	33.64	-6.89	调味发酵品
青青稞酒	25.41	19.18	其他酒类	三只松鼠	49.90	-5.85	食品综合
金种子酒	19.00	16.64	白酒	千禾味业	29.97	-5.81	调味发酵品
ST威龙	7.64	16.29	葡萄酒	安井食品	232.49	-5.68	食品综合
海南椰岛	22.95	14.81	其他酒类	新乳业	17.37	-5.44	乳品
顺鑫农业	57.29	14.15	白酒	养元饮品	29.07	-5.43	软饮料
*ST西发	4.85	14.12	啤酒	李子园	57.70	-5.35	软饮料

数据来源：Wind、山西证券研究所

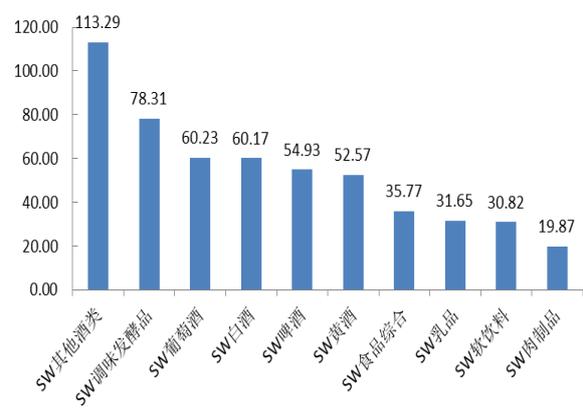
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 53.55，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类(113.29)估值排名第一，调味品发酵品(78.31)排名第二，葡萄酒(60.23)排名第三位；肉制品(19.87)、软饮料(30.82)、乳品(31.65)估值分列最后三位。

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)

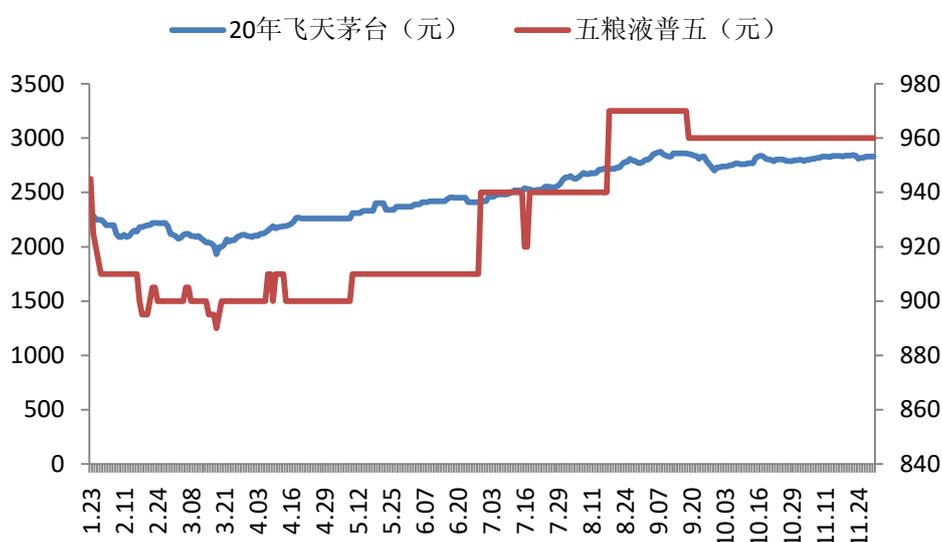


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

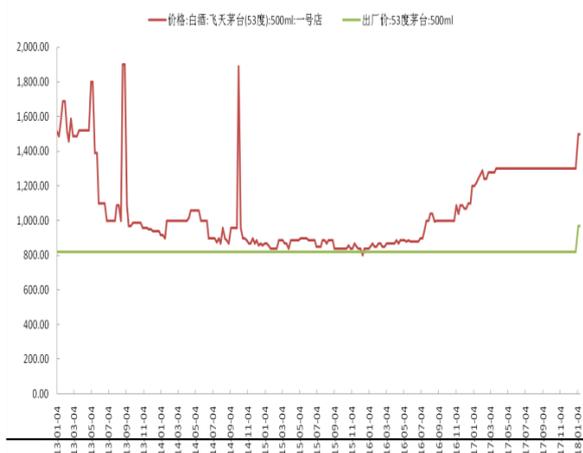
白酒价格方面，尽管春节前后飞天茅台批价相对于高点有所回调，但目前仍维持在 3100-3200 元高位区间。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2021 年 1 月 29 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、659 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



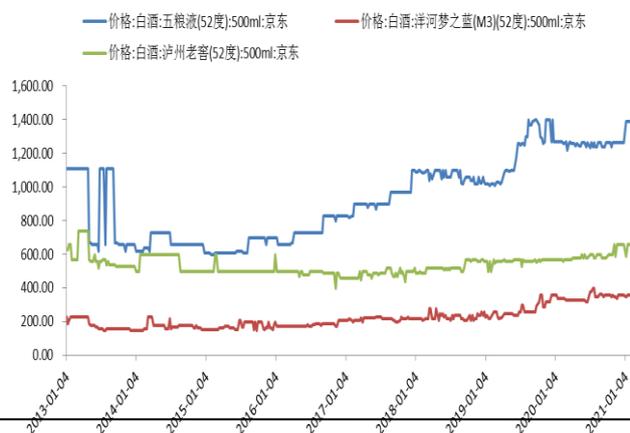
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

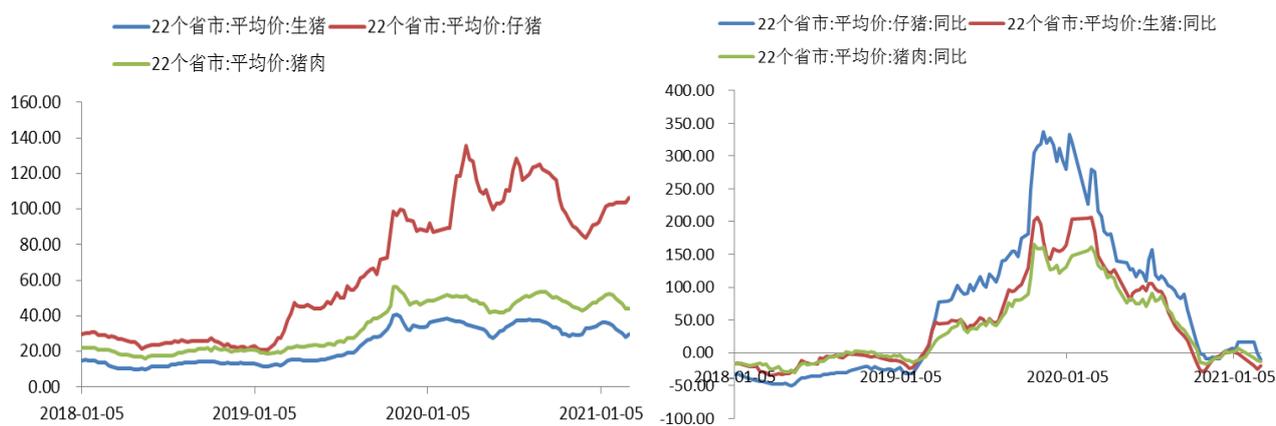
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



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 30.70 元/千克，同比减少 27.18%；生猪均价（周）为 18.56 元/ 千克，同比下降 36.50%；仔猪均价（周）为 73.19 元/ 千克，同比减少 29.15%。奶价方面，截至 2021 年 5 月 26 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.26 元/公斤，同比上涨 19.70%。

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	洋河股份：2021 年确保营业收入实现 10%以上增长	酒说报道，洋河股份在最新发布的《投资者关系活动记录表》中透露，公司 2021 年经营目标是：以“迎”的姿态，“竞”的状态，点燃“二次创业”的奋斗激情，激发“二次腾飞”的奋进热情，坚持“双核”引领，“四轮”驱动，激励奋进力量，谱写名酒辉煌，确保营业收入实现 10%以上增长。
2	梦之蓝 M6+调价	酒说报道，6 月 4 日，从市场获悉，洋河发布梦之蓝 M6+调价通知，表示即日起梦之蓝 M6+550ml 售价统一调整为：52 度零售价 1199 元/瓶，团购成交价 880 元/瓶；40.8 度零售价 999 元/瓶，团购成交价 750 元/瓶。
3	西凤酒全系调价	酒说报道，5 月 31 日，陕西西凤酒股份有限公司发布通知，根据公司 2021 年产品涨价方案，所有产品价格及政策将予以核定发布，原价格及政策不再执行，有关部门须及时对产品有效性、价格及政策进行更新维护。6 月 1 日获悉，红西凤近日将开票价提升 50 元/瓶，终端价提至 1499 元/瓶，同时在市场运作中正式启用“配额制”。
4	口子窖核心单品 5 年、6 年调价	酒说报道，近日，从市场层面了解到，因品质升级和成本增加，口子窖核心单品 5 年、6 年口子窖分别提价 10 元/瓶和 15 元/瓶，同时出厂价与市场投入费用也进行了相应调整。
5	水井坊典藏系列 6 月 1 日起停货	酒说报道，6 月 1 日，四川水井坊股份有限公司下发通知，即日起对水井坊·典藏系列的产品（包括 38 度 500ml 水井坊典藏大师版等 SKU）暂停发货和接单，并表示后续发货安排另行通知。
6	汾杏暂缓鲁鄂招商	酒说报道，6 月 1 号，山西汾杏酒厂销售有限公司发布《关于停止汾杏自主品牌手工精酿光瓶酒系列产品招商工作的通知》，通知表示，鉴于公司自主品牌汾杏手工精酿系列光瓶产品湖北省、山东省经销代理区域趋于饱和，现暂缓以上两省市场招商工作，从通知之日开始执行。
7	酒鬼酒（传承）调价	酒说报道，6 月 1 日，从渠道获悉，酒鬼酒供销责任有限公司下发了《关于酒鬼酒（传承）调价的通知》。通知显示，自 2021 年 7 月 15 日起，52 度 500ml 酒鬼酒（传承）、39 度 500ml 酒鬼酒（传承）、42 度酒鬼酒（传承）（1987）战略价分别上调 10 元/瓶，零售指导价分别上调 20 元/瓶。
8	泸州白酒企业目标拉动消费超 50 亿	酒说报道，泸州新闻网 5 月 31 日报道，泸州将打造“酒旅+数字”两大模式全力推进文旅消费升级，推进 100 亿元以上重大酒产业项目落地见效，打造

特色白酒文创产品及3条不同主题的白酒旅游线，延伸白酒消费体验产业链，全力推进“窖、洞、坊、园、江、山、港”文旅消费项目建设，使白酒企业拉动消费50亿元以上。

9 承德露露称一季度销量恢复性增长

食品板报道，6月3日，承德露露发布投资者关系活动记录表显示，今年一季度由于疫情反复，承德露露在华北和东北部分地区的销量受到一定影响，但从今年一季度和去年四季度的情况来看，整体销量有明显的恢复性增长，市场接受度不错。

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
603517.SH	绝味食品	绝味食品：控股股东及其一致行动人合计拟减持不超过总股本2.96%	发布公告，上海聚成企业发展合伙企业(有限合伙)及其一致行动人上海慧功企业发展合伙企业(有限合伙)、上海成广企业发展合伙企业(有限合伙)、上海福博企业发展合伙企业(有限合伙)计划通过上海证券交易所系统以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份。合计减持公司股份不超过1820万股，即不超过公司股份总数2.96%。
600238.SH	海南椰岛	海南椰岛：股东拟减持不超过2%公司股份	6月6日午后公告，公司股东海口市国有资产经营有限公司决定通过上海证券交易所证券交易系统，采用集中竞价交易方式减持首次公开发行前上市公司股份，减持数量不超过上市公司总股本的2%，即896.4万股。

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
600799.SH	水井坊	2021-6-8	股东大会召开
603636.SH	惠发食品	2021-6-8	股东大会召开
600519.SH	贵州茅台	2021-6-9	股东大会召开
603369.SH	今世缘	2021-6-10	股东大会召开
603345.SH	安井食品	2021-6-11	股东大会召开



002557.SZ

洽洽食品

2021-6-11

分红

资料来源：wind、山西证券研究所

5. 投资建议

2020 业绩增速放缓，2021Q1 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

