

食品饮料行业周观点：东鹏特饮上市受追捧，关注能量饮料赛道

2021年06月07日

看好/维持

食品饮料 行业报告

【东兴食饮】东鹏特饮上市受追捧，关注能量饮料赛道

5月27日，东鹏饮料在上交所挂牌上市，发行价46.27元，至6月4日股价达到118.4元，最新市值超470亿元。市场看好它主要有几个原因：一是市场看好功能饮料赛道，功能饮料具有较强的消费粘性，产品生命周期较长，行业进入者有高壁垒。目前我国功能饮料市场正处于快速发展期，市场空间较为广阔。二是公司自身发展较快，2021Q1公司实现营业收入17.11亿元，同比增长83.37%；归母净利润3.42亿元，同比增长122.52%。三是行业龙头红牛国内销售因为商标问题导致销售不畅，市场预期会给东鹏特饮扩张机会。

根据招股说明书，东鹏本次上市的募集资金将主要用于广东和重庆工厂的产能扩张，一方面缓解公司产能压力，另一方面发展中部和西部的市场需求，缩减运输半径，降低运输费用。

从行业长期发展来看，目前我国人均消费仅为1.5L/4.3美元，不足日本的1/2，不足美国的1/5，行业仍有较大发展潜力。

随着功能饮料进一步的渗透，北方区域的消费粘性进一步培养，我们判断整个行业有望突破千亿，行业整体有望获益。

参考报告：

- 《洋河股份（002304）：改革路径渐清晰，复兴之路重启》（20210209）
- 《白酒行业深度：站在DCF的角度思考白酒的估值空间》（20200811）
- 《贵州茅台：直营占比继续提升，龙头业绩稳健增长》（20200730）
- 《五粮液（000858）：量价齐升再次确认，新班子带入新境界》（20191031）
- 《泸州老窖（000568）：业绩增长稳健亮眼，高档酒提价放量未来可期》（20191031）

风险提示：

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

市场回顾：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：葡萄酒12.76%，黄酒10.76%，白酒2.47%，其他酒类0.05%，调味品0.04%，啤酒0.04%，肉制品-1.11%，食品综合-1.60%，乳品-1.63%，软饮料-1.92%。本周酒类行业中，涨幅前五的公司为：皇台酒业49.41%，舍得酒业31.83%，ST中葡25.00%，青青稞酒22.87%，金种子酒22.27%。表现后五的公司为：贵州茅台0.96%，五粮液-0.50%，重庆啤酒-1.07%，青岛啤酒-1.93%，百润股份-6.13%。

未来3-6个月行业大事：

- 2021/06/08 水井坊：2021年股东大会
- 2021/06/08 南侨食品：2021年股东大会
- 2021/06/08 ST通葡：2021年股东大会
- 2021/06/08 惠发食品：2021年股东大会
- 2021/06/08 贵州茅台：2021年股东大会

行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	-116 2.72%
重点公司家数	- -
行业市值(亿元)	74012.89 8.88%
流通市值(亿元)	69594.97 10.91%
行业平均市盈率	39.95 /
市场平均市盈率	8.34 /

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041 mengssh@dxzq.net.cn
执业证书编号：S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900 wangjt@dxzq.net.cn
执业证书编号：S1480520070003

研究助理：韦香怡

010-66554023 weixy@dxzq.net.cn
执业证书编号：S1480120070032

1. 核心观点：东鹏特饮上市受追捧，关注能量饮料赛道

5月27日，东鹏饮料在上交所挂牌上市，发行价46.27元，至6月4日股价达到118.4元，最新市值超470亿元。市场看好它主要有几个原因：一是市场看好功能饮料赛道，功能饮料具有较强的消费粘性，产品生命周期较长，行业进入者有高壁垒。目前我国功能饮料市场正处于快速发展期，市场空间较为广阔。二是公司自身发展较快，2021Q1公司实现营业收入17.11亿元，同比增长83.37%；归母净利润3.42亿元，同比增长122.52%。三是行业龙头红牛国内销售因为商标问题导致销售不畅，市场预期会给东鹏特饮扩张机会。

根据招股说明书，东鹏本次上市的募集资金将主要用于广东和重庆工厂的产能扩张，一方面缓解公司产能压力，另一方面发展中部和西部的市场需求，缩减运输半径，降低运输费用。

从行业长期发展来看，目前我国人均消费仅为1.5L/4.3美元，不足日本的1/2，不足美国的1/5，行业仍有较大发展潜力。

随着功能饮料进一步的渗透，北方区域的消费粘性进一步培养，我们判断整个行业有望突破千亿，行业整体有望获益。

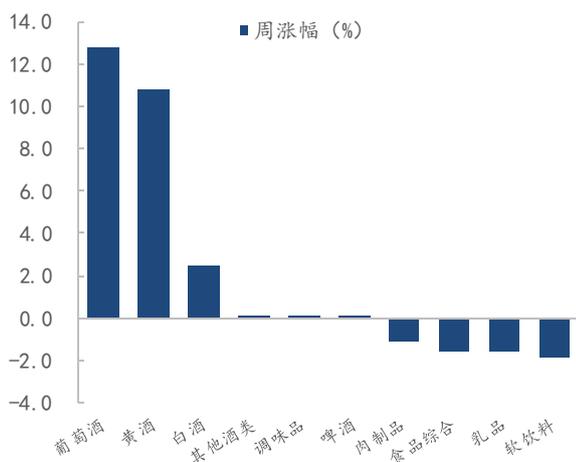
重点推荐：贵州茅台、泸州老窖、洋河股份。

风险提示：疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

2. 市场表现

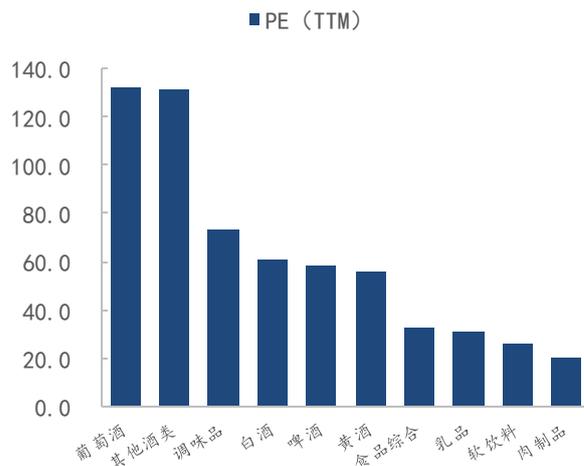
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：葡萄酒12.76%，黄酒10.76%，白酒2.47%，其他酒类0.05%，调味品0.04%，啤酒0.04%，肉制品-1.11%，食品综合-1.60%，乳品-1.63%，软饮料-1.92%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

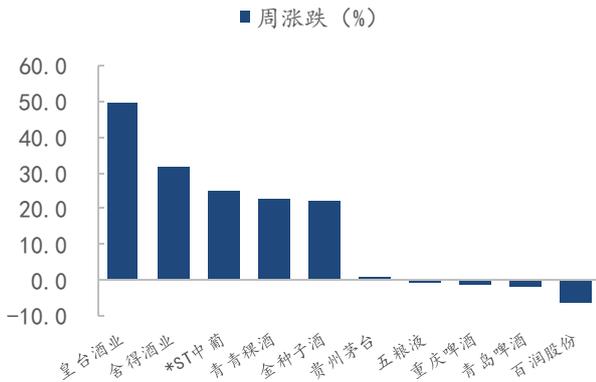
图2：食品饮料子行业市盈率



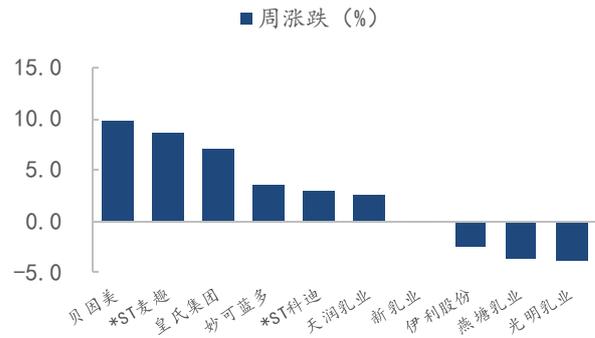
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**酒类**行业公司中，涨幅前五的公司为：皇台酒业 49.41%，舍得酒业 31.83%，ST 中葡 25.00%，青青稞酒 22.87%，金种子酒 22.27%。表现后五的公司为：贵州茅台 0.96%，五粮液-0.50%，重庆啤酒-1.07%，青岛啤酒-1.93%，百润股份-6.13%。

乳制品公司表现前五位：贝因美 9.89%，ST 麦趣 8.62%，皇氏集团 7.03%，妙可蓝多 3.51%，ST 科迪 2.98%。表现后五位的公司为：天润乳业 2.64%，新乳业-0.10%，伊利股份-2.42%，燕塘乳业-3.68%，光明乳业-3.93%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司


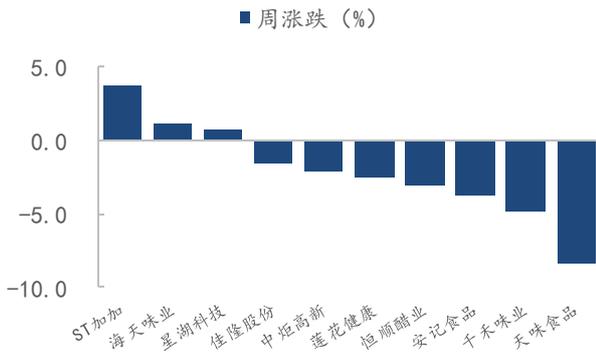
资料来源：Wind、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司


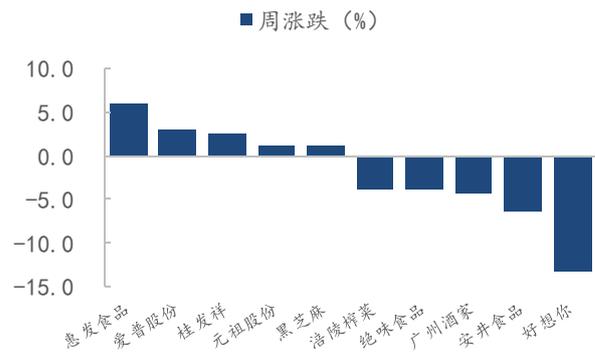
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块涨幅前五的公司为：ST 加加 3.67%，海天味业 1.17%，星湖科技 0.75%，佳隆股份 -1.63%。中炬高新-2.20%。表现后五位的公司为：莲花健康-2.53%，恒顺醋业-3.02%，安记食品-3.79%，千禾味业-4.89%，天味食品-8.41%。

本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：惠发食品 6.01%，爱普股份 2.92%，桂发祥 2.66%，元祖股份 1.27%，黑芝麻 1.18%。表现后五位的公司为：涪陵榨菜-3.92%，绝味食品-3.98%，广州酒家-4.42%，安井食品-6.42%，好想你-13.34%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司


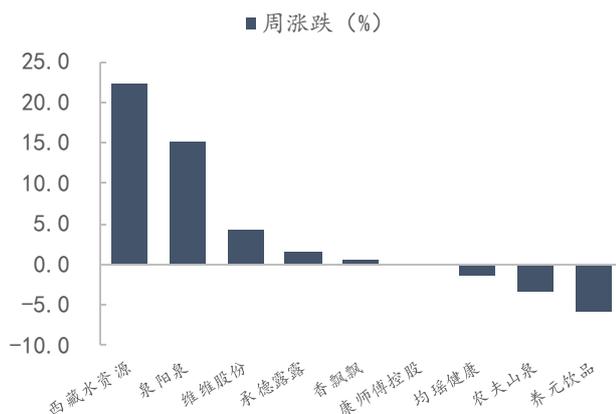
资料来源：Wind、东兴证券研究所

图6：食品板块涨跌前五的公司


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周软饮料子板块涨幅前五的公司为：西藏水资源 22.22%，泉阳泉 15.13%，维维股份 4.24%，承德露露 1.50%，香飘飘 0.47%。表现后四位的公司为：康师傅控股 0.00%，均瑶健康-1.39%，农夫山泉-3.24%，养元饮品-5.90%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 本周重点公告

【青岛啤酒|变更注册资本】限制性股票激励计划已完成授予登记，公司总股本由 1,364,182,795 股变更为 1,364,476,795 股，注册资本由 1,364,182,795 元变更为 1,364,476,795 元。

【水井坊|回购】公司因业绩未达标原因拟回购注销 10 名激励对象已获授但未解除限售的限制性股票 66,050 股，回购价格为 25.56 元，占目前公司总股本 488,435,598 股的 0.0135%。

【青岛啤酒|变更注册资本】限制性股票激励计划已完成授予登记，公司总股本由 1,364,182,795 股变更为 1,364,476,795 股，注册资本由 1,364,182,795 元变更为 1,364,476,795 元。

【三只松鼠|回购】截至 2021 年 5 月 31 日，公司累计回购股份 3,851,575 股，占公司总股本的 0.96%，支付的总金额为 174,615,629.48 元。

【安记食品|股东减持】公司控股股东林肖芳先生减持进展已过半，截至本公告日，累计减持 5133999 股，占总股本 2.18%，当前持股比例 49.67%。

【万洲国际|停牌】公司于香港联交所主板及其它在联交所上市的相关上市证券自 2021 年 6 月 2 日下午 13:00 起短暂停牌。

【ST 通葡|股份冻结】公司控股股东吉林吉祥嘉德投资有限公司因涉债权追偿纠纷，持有的 ST 通葡股份 30,167,233 股被轮候冻结，占公司总股本的 7.54%。

【洽洽食品|转股价格调整】可转债价格从 60.83 元/股调整为 60.03 元/股，转股价格调整生效日期为 6 月 11 日，6 月 1 日暂停转股，6 月 11 日恢复转股。

3.2 本周重点新闻

- 【雪花啤酒|投产】华润雪花啤酒（甘肃）有限公司 12 万听装进口啤酒线提前三个月建成投产。
- 【舍得酒业|战略合作】5 月 29 日，“2021 年苏宁易购与舍得酒业战略合作升级签约仪式”在苏宁总部南京举行，未来双方将围绕渠道、产品、运营、营销四大方面展开深入合作。
- 【遵义市政府|打造基地】湄潭县计划打造 5 万亩有机高粱基地，打造成功后亩产值在 3000 元以上。
- 【可口可乐|新品】6 月 1 日，可口可乐中国第一款酒精饮料——托帕客（TopoChico）硬苏打气泡酒正式上市。
- 【酒行业|生产指数】国家统计局发布数据显示，5 月中国酒行业生产指数处于 54.0%及以上。
- 【水井坊|停货】公司于 6 月 1 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。
- 【贵州董酒|纠纷进展】6 月 1 日，四川蜀朝与国家知识产权局及贵州董酒之间的商标纠纷终审判决，国家知识产权局及贵州董酒胜诉。
- 【青青稞酒|新公司】青青稞酒同意控股子公司中酒时代酒业（北京）有限公司以现金出资人民币 100 万元，设立全资孙公司——中酒（北京）连锁商业管理有限公司。
- 【银川|葡萄酒产值】2020 年，银川市实现葡萄产量 7 万吨，葡萄酒产量 6100 万瓶，葡萄酒产业综合产值 206 亿元，接待葡萄酒旅游人数 45 万人次。
- 【白酒行业|涨价】根据泸州市就业发展促进局数据，5 月份全国白酒商品批发价格定基指数为 107.09，上涨 7.09%。

风险提示

宏观经济增速下行，货币政策超预期收紧。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业报告：酒企逐步完善员工激励，奠定长期增长基石	2021-05-31
行业普通报告	食品饮料行业报告：食品饮料行业周观点：一季报后白酒未明显回调，估值中枢企稳	2021-05-17
行业普通报告	食品饮料行业报告：食品饮料行业周观点：糖酒会反馈积极次高端领涨，看好淡季酒企批价上行	2021-04-19
行业普通报告	食品饮料行业周观点：糖酒会反馈积极，白酒景气度不改	2021-04-12
行业普通报告	食品饮料行业周观点：成本上涨下，关注成本可传导行业	2021-03-30
行业普通报告	20210322 东兴食饮周报：消费逐渐回暖，餐饮恢复利好调味品、酒类消费	2021-03-22
行业普通报告	食品饮料行业周观点：Q1 业绩预期不断上修，基本面信心较强	2021-03-16
行业普通报告	20210308 东兴食饮周报：后经济增长周期下，食品饮料景气有望提升	2021-03-09
行业普通报告	20210228 东兴食饮周报：高端白酒批价上挺，白酒基本面景气继续向上	2021-03-03
行业深度报告	食品饮料行业报告：奶粉系列报告（一）：国产婴配粉何以崛起--从政策和产品的角度	2021-02-04
公司普通报告	双汇发展（000895）：看好双汇持续发展，明年盈利继续释放	2020-11-04
公司深度报告	双汇发展（000895）：站在新一轮盈利周期的起点上	2020-06-18
公司深度报告	洋河股份（002304）：改革路径渐清晰，复兴之路重启	2021-02-09
公司普通报告	伊利股份（600887）：原奶价格上涨催化盈利改善，龙头空间可期	2021-01-14
公司普通报告	绝味食品（603517）：毛利率提升，疫情后迎来新一轮增长	2021-04-27
公司普通报告	中宠股份（002891）：主粮销售翻倍增长，自有品牌建设卓有成效	2021-03-31
公司普通报告	中宠股份（002891）：营收高增盈利翻倍，持续发力自有品牌建设	2020-10-28

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5年证券研究经验，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

研究助理简介

韦香怡

新加坡南洋理工大学硕士，2020年7月加入东兴证券研究所，主要覆盖啤酒、速冻及软饮料、乳制品板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526