

食品饮料行业周观点：茅台今年产能达到5.5万吨，成品酒供应有望逐渐提升

2021年06月14日

看好/维持

食品饮料 行业报告

【东兴食饮】茅台今年产能达到5.5万吨，成品酒供应有望逐渐提升

本周9日茅台召开股东大会，茅台明确2021年的经营目标10.5%，将完成基本建设投资68.21亿元，预计茅台酒产能达到5.53万吨，同时将稳步推进3万吨酱香系列酒技改及配套项目建设，开工建设‘十三五’中华片区酒库续建工程等项目。从明年开始，茅台酒成品酒理论产能预计能提升到4万吨，将会对目前供给不足的情况有缓解。

在市场营销方面，茅台会继续巩固深化营销体制改革成果，加强渠道建设和管控，提高市场扁平化程度，构建完善科学规范、运转高效的营销新体系；持续强化经销商管理，维护茅台酒正常的市场秩序。

公司“十三五”提出双轮驱动，加强酱香培育、丰富产品体系，目前系列酒已成为公司重要增长极，其中王子酒销售超过40亿元，汉酱、赖茅、贵州大曲等均站稳10亿元规模。

2021Q1公司业绩很大程度上受到消费税的影响，非标产品在Q1进行了提价，但是较少实现了销售，预计2021Q2非标产品在收入中的体现会增加，同时提价也有利于业绩弹性释放。

参考报告：

《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）

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%，乳制品-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%。

风险提示：宏观经济增速下行，货币政策超预期收紧。

未来3-6个月行业大事：

2021/06/16 中炬高新：临时股东大会

2021/06/17 酒鬼酒：年度股东大会

2021/06/18 香飘飘：年度股东大会

2021/06/18 天润乳业：业绩发布会

2021/06/18 五粮液：年度股东大会

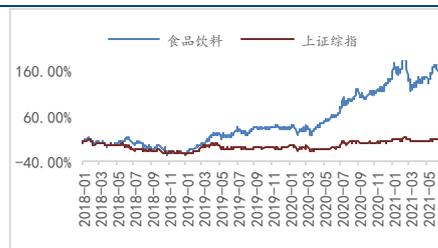
2021/06/18 山西汾酒：年度股东大会

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：

S148052007000

分析师：王洁婷

021-225102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S148052007000

研究助理：韦香怡

010-66554023

weixy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S148012007003

1. 核心观点：茅台今年产能达到5.5万吨，成品酒供应有望逐渐提升

本周9日茅台召开股东大会，茅台明确2021年的经营目标10.5%，将完成基本建设投资68.21亿元，预计茅台酒产能达到5.53万吨，同时将稳步推进3万吨酱香系列酒技改及配套项目建设，开工建设“十三五”中华片区酒库续建工程等项目。从明年开始，茅台酒成品酒理论产能预计能提升到4万吨，将会对目前供给不足的情况有缓解。

在市场营销方面，茅台会继续巩固深化营销体制改革成果，加强渠道建设和管控，提高市场扁平化程度，构建完善科学规范、运转高效的营销新体系；持续强化经销商管理，维护茅台酒正常的市场秩序。

公司“十三五”提出双轮驱动，加强酱香培育、丰富产品体系，目前系列酒已成为公司重要增长极，其中王子酒销售超过40亿元，汉酱、赖茅、贵州大曲等均站稳10亿元规模。

2021Q1公司业绩很大程度上受到消费税的影响，非标产品在Q1进行了提价，但是较少实现了销售，预计2021Q2非标产品在收入中的体现会增加，同时提价也有利于业绩弹性释放。

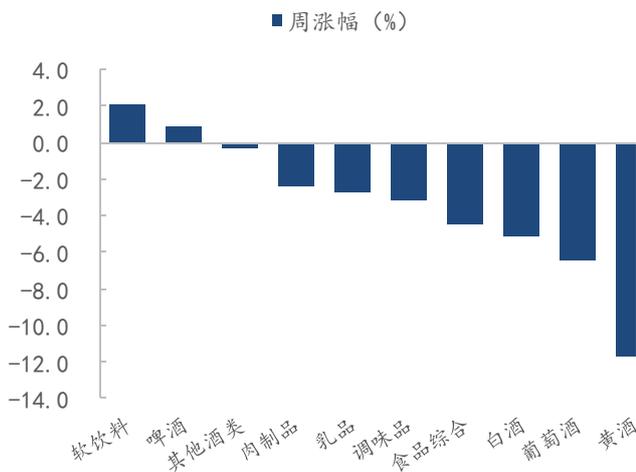
重点推荐：贵州茅台、泸州老窖、洋河股份。

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

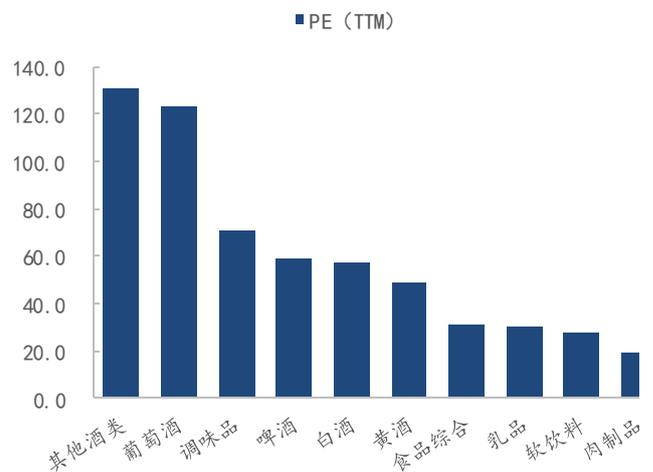
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料2.13%，啤酒0.83%，其他酒类-0.32%，肉制品-2.36%，乳品-2.79%，调味品-3.15%，食品综合-4.49%，白酒-5.17%，葡萄酒-6.45%，黄酒-11.70%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

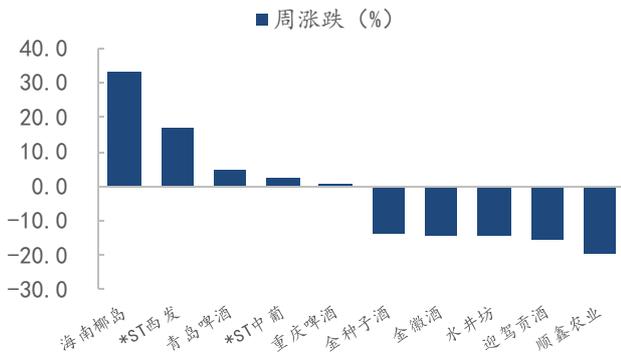
图2：食品饮料子行业市盈率



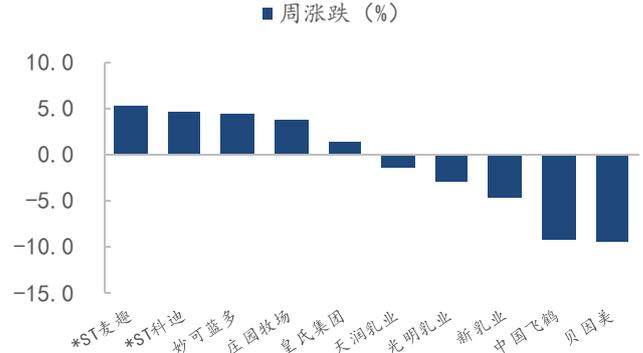
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：海南椰岛 33.51%，ST 西发 17.11%，青岛啤酒 4.60%，ST 中葡 2.27%，重庆啤酒 0.42%。表现后五的公司为：金种子酒-13.53%，金徽酒-14.31%，水井坊-14.62%，迎驾贡酒-15.30%，顺鑫农业-19.65%。

乳制品公司表现前五位：ST 麦趣 5.43%，ST 科迪 4.62%，妙可蓝多 4.46%，庄园牧场 3.79%，皇氏集团 1.52%。表现后五位的公司为：天润乳业-1.28%，光明乳业-2.83%，新乳业-4.72%，中国飞鹤-9.13%，贝因美-9.49%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司


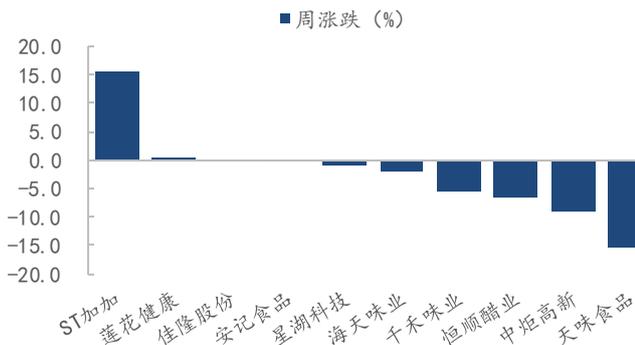
资料来源：Wind、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司


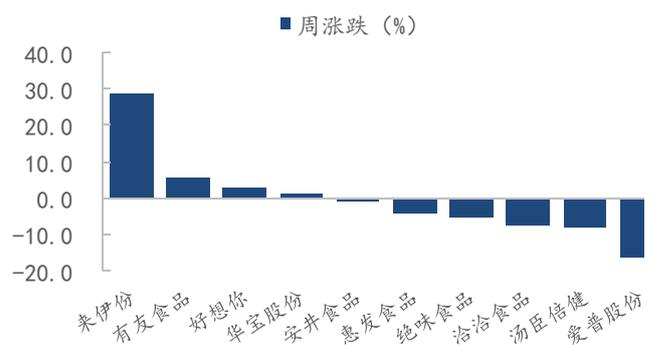
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周调味品行业子板块涨幅前五的公司为：ST 加加 15.46%，莲花健康 0.37%，佳隆股份 0.00%，安记食品 -0.37%，星湖科技-0.99%。表现后五位的公司为：海天味业-1.99%，千禾味业-5.71%，恒顺醋业-6.75%，中炬高新-9.06%，天味食品-15.43%。

本周食品子板块涨幅前五的公司为：来伊份 28.83%，有友食品 5.44%，好想你 2.65%，华宝股份 1.11%，安井食品-0.80%。表现后五位的公司为：惠发食品-4.24%，绝味食品-5.59%，洽洽食品-7.58%，汤臣倍健 -8.24%，爱普股份-16.20%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司


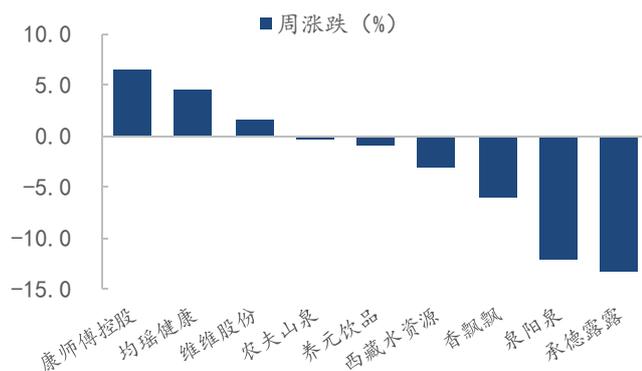
资料来源：Wind、东兴证券研究所

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：康师傅控股 6.52%，均瑶健康 4.61%，维维股份 1.56%，农夫山泉 -0.46%，养元饮品-1.00%。表现后四位的公司为：西藏水资源-3.03%，香飘飘-6.09%，泉阳泉-12.14%，承德露露-13.38%。

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

【天味食品|股份减持】股东于志勇、吴学军和何昌军计划通过集中竞价方式共减持不超过合计 928,687 股，占公司总股本的 0.1228%。

【好想你|回购】本次回购的价格上限由不超过（含）13.00 元/股调整为不超过（含）12.09 元/股。截至 6 月 9 日，公司累计回购 41,645,355 股，占总股本的 8.08%，成交总金额为 47,912.21 万元。

【东鹏饮料|变更注册资本】公司注册资本由人民币 36,000 万元变更为人民币 40,001 万元，公司的股份总数由 36,000 万股变更为 40,001 万股。

【元祖股份|股份减持】卓傲国际减持公司股份 3,213,300 股，占公司总股本的 1.339%。截止本日，股份减持计划的减持时间届满，目前持有公司股份 16,817,180 股，占总股本的 7.007%。

【恒顺醋业|回购】回购数量为 1,495,443 股，占总股本 0.1491%，回购金额 30,000,345.59 元。

【新乳业|变更注册资本】完成工商变更登记，变更后，公司注册资本由人民币 85,371.0666 万元变更为人民币 86,727.0666 万元。

【良品铺子|股份减持】珠海高瓴、香港高瓴、宁波高瓴合计减持公司股份 5,361,276 股，合计持有的股份比例将从 11.67%减少至 10.33%，超过公司总股本的 1%。

【山西汾酒|回购】公司回购并注销限制性股票共计 18,000 股。本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 3,402,000 股。

【中炬高新|回购】本次回购 969,100 股，占总股本的 0.12%，成交的最高价为 46.20 元/股，成交的最低价为 44.87 元/股，总金额为 44,227,566.39 元。

【佳隆股份|股份减持】控股股东林长青从 2 月 3 日至 6 月 8 日减持 11,963,115 股，占公司总股本的 1.28%。其中，6 月 8 日减持 3,356,256 股，占总股本 0.36%。

【珠江啤酒|股份减持】控股股东广州国发截至 6 月 9 日，减持 2,373.95 万股，占总股本 1.072571%

【重庆啤酒|辞职】Philip A. Hodges 先生因工作变动原因，辞去董事及薪酬与考核委员会委员的职务。

3.2 本周重点新闻

【海天味业|新公司】公司拟投资 19,000 万元人民币设立全资子公司佛山市海天（宿迁）、海天宴本屋、海天醋业（广东）、海天蚝油（武汉）。

【燕京啤酒|新品】年轻化战略转型单品燕京新雪鹿发布，覆盖 5-6 元大主流价格带，是针对年轻族群的子品牌。

【五星酒业|新品】五星酒业集团&香港 U100 联合出品高端社交酱酒高尔夫明星会员纪念酒“奢交”上市。

【水井坊|战略合作】水井坊与上海劳力士大师赛达成了为期 3 年的战略合作，“水井坊杯·城市网球赛”已经正式启动，该赛事将覆盖成都、苏州、杭州、上海、北京等十大城市。

【宝酝集团|融资】截止 6 月 9 日，宝酝集团完成 A 轮融资 6 亿+

【水井坊|董事会换届】水井坊董事会选举 John Fan（范祥福）为公司董事长，选举 Chu ChunHo（朱镇豪）为公司副董事长（法定代表人），任期同本届董事会。

【五粮液|新品】五粮春新品发布会上，第二代五粮春发展战略出炉。目前五粮春主销产品分为 45 度和 52 度，建议零售价为 328 元与 358 元。

【泸州老窖|新品】高端养生酒茗酿·萃绿将于 7 月 1 日全球限量首发，目前已进入预售，预售价为 2021 元/瓶，产品限量 7100 箱。

【白云边|新品】白云边推出高端新品 42 度白云边 1979，零售价为 739 元/瓶。

【宝德股份|收购】宝德股份拟支付现金 5.34 亿元购买名品世家 51.00%股份。

【酒茶生|融资】酒茶生获得 10 个亿投资，主要用于酒茶生未来在全国市场 2000 家直营店落地，完成在华东市场的布局。

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	20210607 东兴食饮周报：东鹏特饮上市受追捧，关注能量饮料赛道	2021-06-08
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
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、肉制品及软饮料、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