

食品饮料

行业周报 (20210607-20210613)

维持评级

报告原因：定期报告

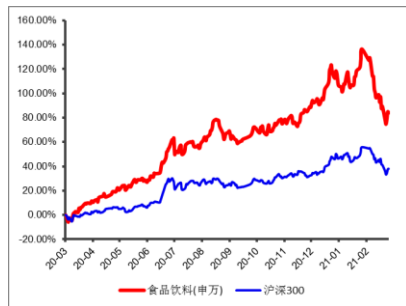
白酒短期调整

看好

2021年6月15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

本周A股震荡休整，周度成交量维持高位，计算机、综合和汽车板块涨幅居前，其中食品饮料行业下跌4.47%，跑输沪深300指数3.38个百分点，在28个申万一级子行业中排名第27。本周白酒板块进行调整，主要在于一是行业受到消费税担忧影响，二是洋河股份人事调整导致投资者对洋河改革落实的担忧而带动股价下滑。2021白酒实现了开门红，板块业绩已显著超疫情前水平，其中高端白酒稳健增长，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。随着疫情防控常态化，国内消费氛围已基本恢复，预计接下来的白酒动销可能仍将维持良性势头。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深300下跌1.09%，收于5224.70点，其中食品饮料行业下跌4.47%，跑输沪深300指数3.38个百分点，在28个申万一级子行业中排名第27。**细分领域方面**，上周，食品饮料大部分板块处于下跌状态，其中软饮料涨幅最大，上涨2.13%；其次是啤酒（0.83%）；黄酒跌幅最大，下跌11.70%，其次是葡萄酒（-6.45%）、白酒（-5.17%）。**个股方面**，海南椰岛（33.51%）、来伊份（28.83%）、*ST西发（17.11%）、ST加加（15.46%）、海融科技（12.13%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，6月11日，郎酒股份在证监会官网上更新了首次公开发行股票招股书申报稿。招股书显示，2021年1-3月，郎酒营业收入32.22亿元，同比增长293.44%；营业利润16.92亿，同比去年大幅增长10679.76%。（2）酒说报道，6月9日，据国家统计局官网消息，2021年5月份，全国居民消费价格同比上涨1.3%。其中，城市上涨1.4%，农村上涨1.1%；食品价格上涨0.3%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨1.6%，服务价格上涨0.9%。1—5月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨0.4%。其中，5月份，食品烟酒类价格同比上涨0.8%，影响CPI(居民消费价格指数)上涨约0.24个百分点，环比下降1.0%。

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

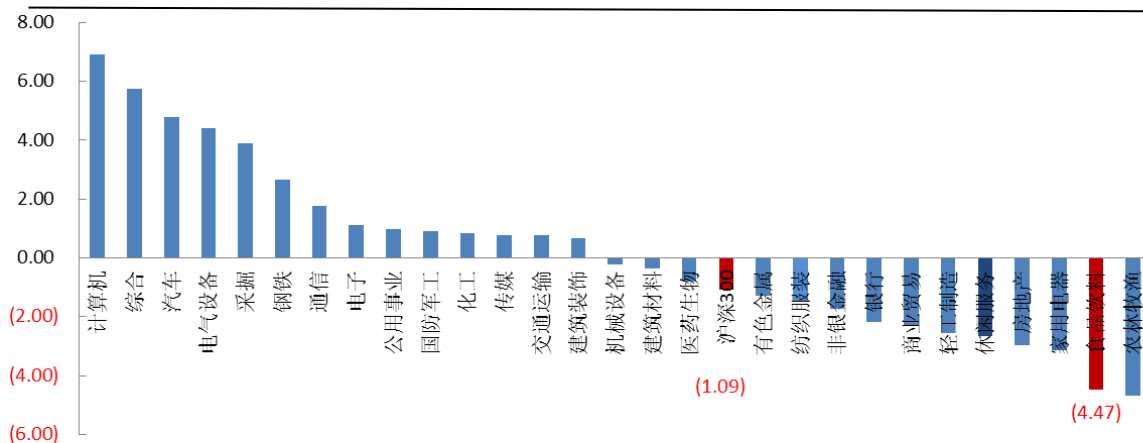
图表目录

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	9

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 1.09%，收于 5224.70 点，其中食品饮料行业下跌 4.47%，跑输沪深 300 指数 3.38 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 27。

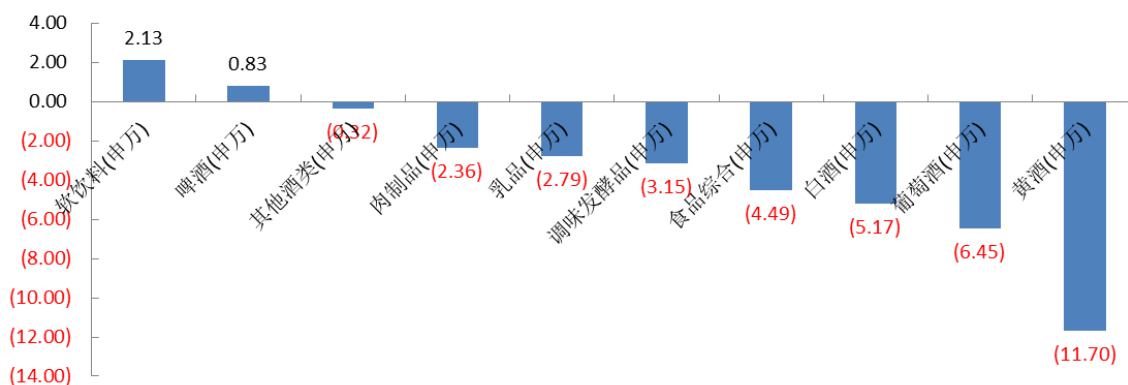
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料大部分板块处于下跌状态，其中软饮料涨幅最大，上涨 2.13%；其次是啤酒（0.83%）；黄酒跌幅最大，下跌 11.70%，其次是葡萄酒（-6.45%）、白酒（-5.17%）。

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，海南椰岛（33.51%）、来伊份（28.83%）、*ST 西发（17.11%）、ST 加加（15.46%）、海融科技（12.13%）有领涨表现。

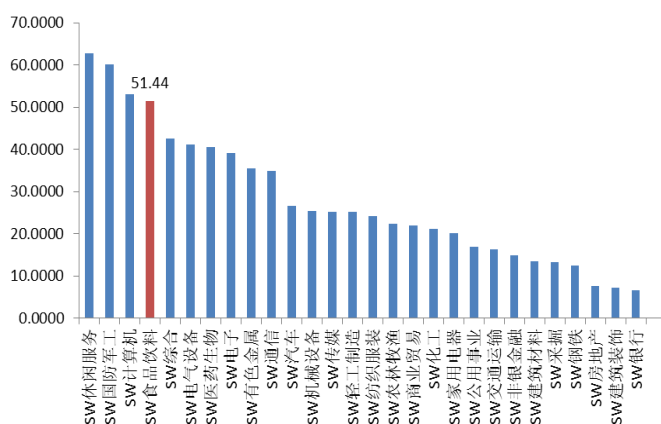
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
海南椰岛	30.64	33.51	其他酒类	顺鑫农业	46.03	-19.65	白酒
来伊份	16.40	28.83	食品综合	南侨食品	49.97	-16.65	食品综合
*ST 西发	5.68	17.11	啤酒	爱普股份	19.19	-16.20	食品综合
ST 加加	7.17	15.46	调味发酵品	天味食品	28.45	-15.43	调味发酵品
海融科技	58.72	12.13	食品综合	迎驾贡酒	38.96	-15.30	白酒
有友食品	19.00	5.44	食品综合	青海春天	7.68	-14.95	食品综合
*ST 麦趣	10.09	5.43	食品综合	水井坊	122.25	-14.62	白酒
*ST 科迪	1.81	4.62	乳品	味知香	104.95	-14.58	食品综合
均瑶健康	24.50	4.61	软饮料	金徽酒	42.94	-14.31	白酒
青岛啤酒	107.58	4.60	啤酒	金种子酒	16.43	-13.53	白酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

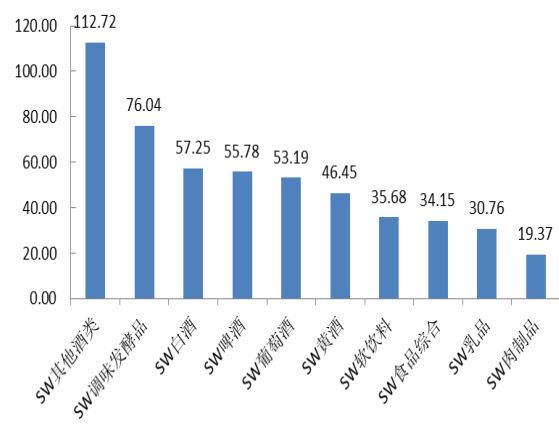
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 51.44，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（112.72）估值排名第一，调味品发酵品（76.04）排名第二，白酒（57.25）排名第三位；肉制品（19.37）、乳品（30.76）、食品综合（34.15）估值分列最后三位。

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)

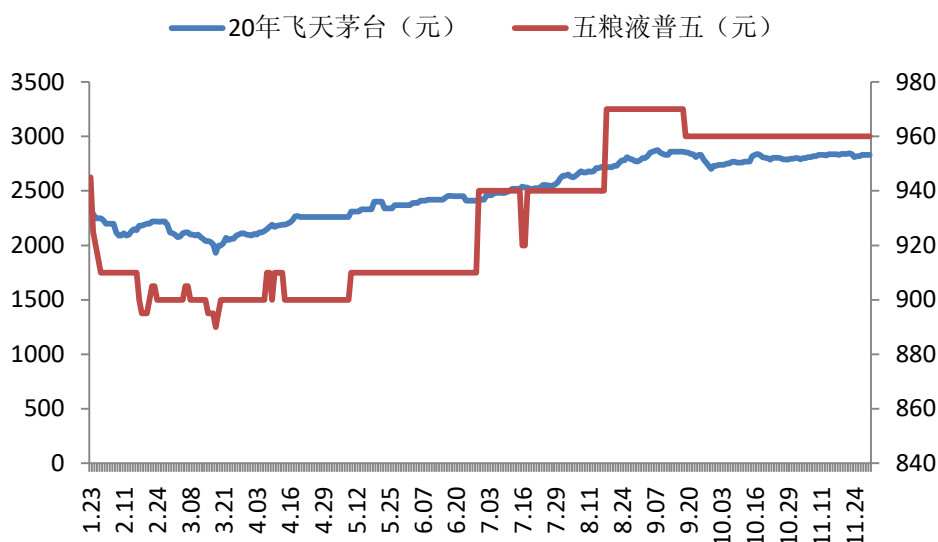


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

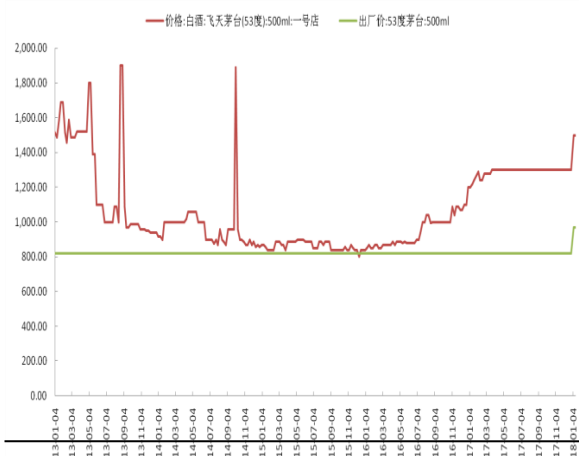
白酒价格方面，尽管春节前后飞天茅台批价相对于高点有所回调，但目前仍维持在 3100-3200 元高位区间。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2021 年 1 月 29 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3, 52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、659 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



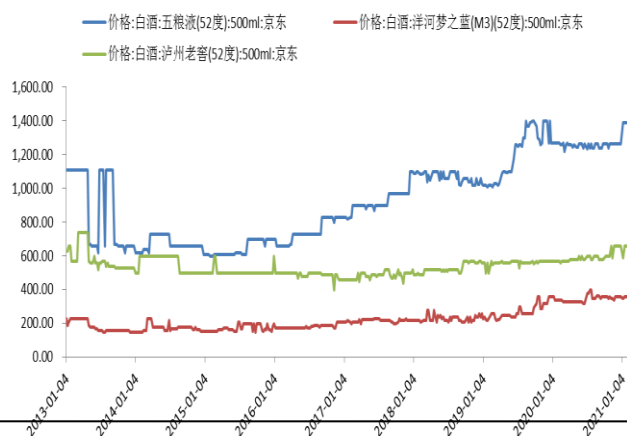
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

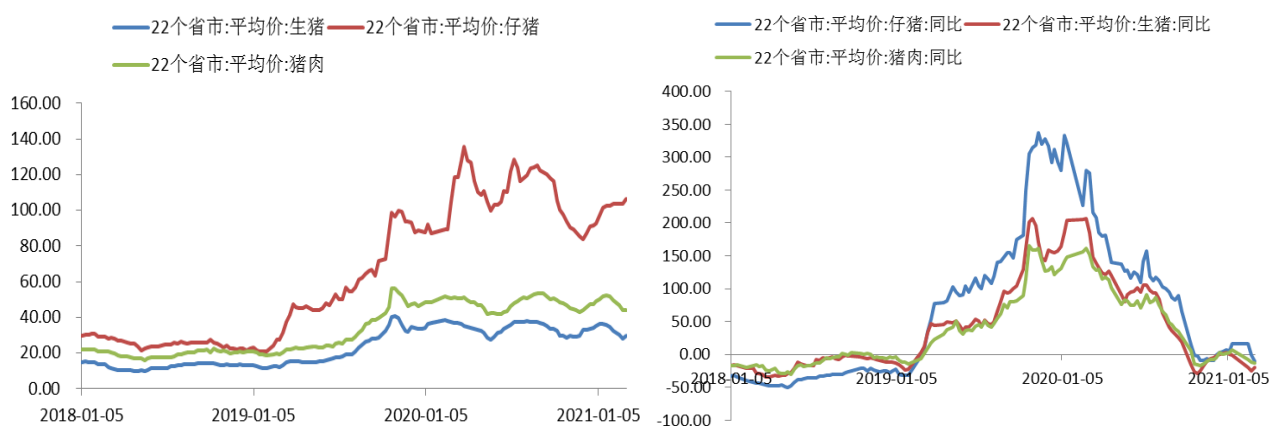
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 6 月 11 日，22 个省猪肉均价（周）为 26.58 元/千克，同比减少 36.55%；生猪均价（周）为 15.54 元/ 千克，同比下降 51.42%；仔猪均价（周）为 63.18 元/ 千克，同比减少 39.82%。奶价方面，截至 2021 年 6 月 2 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.27 元/公斤，同比上涨 19.60%。

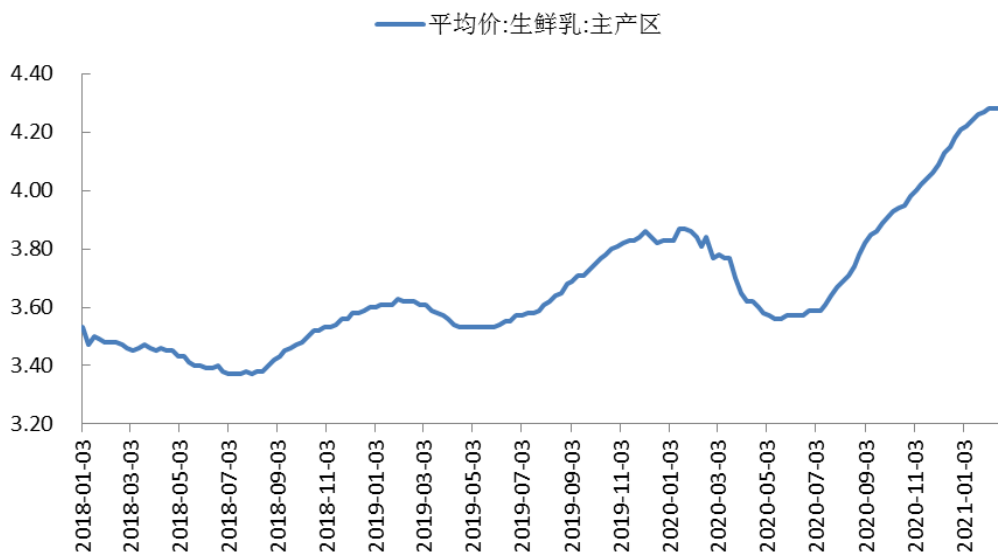
图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 9：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	郎酒股份一季度营业利润猛增 10679.76%	酒说报道，6月11日，郎酒股份在证监会官网上更新了首次公开发行股票招股书申报稿。招股书显示，2021年1-3月，郎酒营业收入32.22亿元，同比增长293.44%；营业利润16.92亿，同比去年大幅增长10679.76%；利润总额16.94亿元，归属于母公司所有者的净利润12.60亿。对于业绩大幅增长的原因，郎酒解释称，2021年一季度，随着国内新冠肺炎疫情的有效控制以及高端酱香白酒市场的消费需求持续旺盛，郎酒的销售得以改善，营业收入和净利润因此较2020年同期实现较大幅度增长。从经营年度看，郎酒2018-2020年三年营收分别为74.79亿、83.48亿、93.37亿，对应归属于母公司股东的净利润分别为7.12亿、21.66亿和25.02亿。
2	燕京天猫店酒水销量排名第一	酒说报道，6月11日，就京东618电商节期间销量问题，燕京啤酒表示618期间公司采取线上线下一体化营销策略，保持电商渠道销售良性增长。燕京雪鹿啤酒上市后销量突破9万箱，销售额突破441万元，于6月9日燕京天猫店酒水销量排名第一。
3	百威集团计划在成都生产啤酒	云酒头条报道，比利时驻华大使馆6月14日消息，比利时大使一行到访成都。自2011年起，成都市与弗拉芒布拉邦省结为友好城市，今年正是两座城市缔结为友好城市十周年。双方共同探讨了中比建交50周年纪念及两国的合作项目。其中，百威集团计划在成都生产百威啤酒和哈尔滨啤酒。
4	6月上旬白酒批价上涨7.74%	云酒头条报道，6月11日，泸州市酒业发展促进局发布6月上旬泸州·中国白酒商品批发价格走势分析，6月上旬全国白酒商品批发价格定基总指数为107.74，上涨7.74%。其中，名酒价格指数为109.95，上涨9.95%；地方酒价格指数为104.62，上涨4.62%；基酒价格指数为106.91，上涨6.91%。全国白酒价格环比总指数为100.03，上涨0.03%。从分类指数看，名酒价格指数为100.06，上涨0.06%；地方酒价格指数和基酒价格指数皆为100.00，保持稳定。
5	水井坊坚定高端化赛道	酒说报道，6月8日，水井坊正式召开2020年年度股东大会。水井坊副董事长、代总经理朱镇豪表示，高端化路线是水井坊的核心战略，也是必要的发展赛道，愿景成为头部浓香品牌。
6	来伊份自有酱酒品牌已在全渠道销售	酒说报道，近日，来伊份在互动平台对投资者表示，公司全资子公司上海醉爱酒业有限公司已在去年推出自有品牌酱香型白酒产品，目前在来伊份全渠道（包括线上平台、线下门店及团购经销渠道）销售。

7 酒制造业出厂价格上涨

酒说报道，6月9日，国家统计局数据显示，5月全国工业生产者出厂价格同比上涨 9.0%，环比上涨 1.6%。其中，酒、饮料及精制茶制造业出厂价格环比上涨 0.2%，同比上涨 1.9%；1-5月同比上涨 1.9%。

8 5月食品烟酒消费价格同比上涨 0.8%

酒说报道，6月9日，据国家统计局官网消息，2021年5月份，全国居民消费价格同比上涨 1.3%。其中，城市上涨 1.4%，农村上涨 1.1%；食品价格上涨 0.3%，非食品价格上涨 1.6%；消费品价格上涨 1.6%，服务价格上涨 0.9%。1—5月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 0.4%。其中，5月份，食品烟酒类价格同比上涨 0.8%，影响 CPI(居民消费价格指数)上涨约 0.24 个百分点，环比下降 1.0%。

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
000858.SZ	五粮液	五粮液 6 月 18 日召开股东大会	6月14日，五粮液发布公告称，公司股东大会将于6月18日召开，并采取现场表决与网络投票相结合的方式举行，会议报名时间从6月14日开始，报满即止。届时，会议将审议《2020年度报告》《2020年董事会工作报告》《2020年监事会工作报告》等十二项议案，公司管理层将通过网络视频直播对股东关注度较高的问题予以解答。
600702.SH	舍得酒业	舍得酒业回应网络传闻	6月10日，舍得酒业发布公告称，近日，公司发现有网络传闻“舍得酒业股价可能被非法操纵”等类似信息。经自查，公司不存在操纵股价的情形。
600238.SH	海南椰岛	椰岛公司已向椰岛糊涂酒业出资 4000 万元	6月10日，海南椰岛发布公告称，为了加快推动椰岛糊涂酒业投资主体业务的开展，公司近日与糊涂公司签署补充协议，约定糊涂公司由大曲坤沙酱酒实物方式出资变更为现金出资 0.6 亿元，占注册资本的 20%。椰岛公司出资金额与方式不变。截至6月9日，椰岛公司已向椰岛糊涂酒业现金出资4000万元，糊涂公司已向椰岛糊涂酒业同比例现金出资1000万元。本次出资主要用于支付公司与糊涂公司签署的《合作框架协议》中约定的合资公司每年向糊涂公司采购不低于5000吨大曲坤沙酱酒的部分货款。

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
600872.SH	中炬高新	2021-6-16	股东大会召开
000799.SZ	酒鬼酒	2021-6-17	股东大会召开
000858.SZ	五粮液	2021-6-18	股东大会召开
600809.SH	山西汾酒	2021-6-18	股东大会召开
603711.SH	香飘飘	2021-6-18	股东大会召开

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

