

食品饮料行业周观点：年中策略：坚持看好三条主线关注能量饮料赛道

2021年06月22日

看好/维持

食品饮料 行业报告

【东兴食饮】年中策略：坚持看好三条主线

今年年初我们提出看好经济复苏、通货膨胀和基本面超预期三条逻辑主线，时至年中，我们认为这三条主线逻辑未明显改变，下半年仍看好这三条主线。

1、经济复苏主线：随着疫情的逐渐稳定、疫苗接种率提升，将会对经济有积极推动，疫情期间受损的行业和被压抑的消费需求也会逐渐回归到正常水平，有聚会消费属性的食品饮料消费也会逐渐恢复，我们看好复苏带来的投资机会，推荐白酒、啤酒、软饮料板块。

2、通货膨胀主线：今年上半年大宗商品价格上行，给企业成本端带来较大的压力。能向下游进行成本传导、有提价能力的子行业，盈利有较大的弹性。我们看好乳制品板块今年整体向下游进行成本传导的趋势，认为下半年这个逻辑仍在，继续推荐乳制品板块。

3、基本面超预期主线：白酒板块基本面整体景气不减，虽然去年下半年白酒企业的收入基数会较去年上半年有所增加，从增速来看今年下半年业绩增速会低于上半年，但是行业下半年仍在景气之中，业绩超预期的公司会更受到市场关注，继续推荐白酒板块。

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：软饮料 9.02%，其他酒类 6.05%，啤酒 3.86%，葡萄酒 3.35%，黄酒 0.49%，食品综合-1.11%，乳品-1.72%，白酒-2.54%，调味品-3.09%，肉制品-6.91%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：口子窖 18.60%，*ST 西发 17.61%，ST 威龙 17.37%，酒鬼酒 13.33%，百润股份 11.37%。表现后五的公司为：顺鑫农业 -3.63%，贵州茅台-4.03%，洋河股份-5.41%，海南椰岛-9.53%，泸州老窖-9.85%。

未来 3-6 个月行业大事：

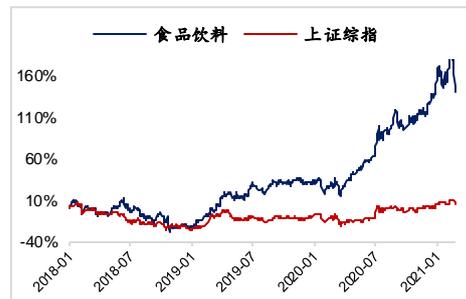
2021/06/22 立高食品：临时股东大会
 2021/06/25 农夫山泉：2021 年股东大会
 2021/06/28 伊利股份：临时股东大会
 2021/06/28 青岛啤酒：2021 年股东大会
 2021/06/29 舍得酒业：2021 年股东大会

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.c

执业证书编号：

S148052007000

分析师：王洁婷

021-225102900

wangjt@dxzq.net.c

执业证书编号：

S148052007000

研究助理：韦香怡

010-66554023

weixy@dxzq.net.c

执业证书编号：

S148012007003

1. 年中策略：坚持看好三条主线

今年年初我们提出看好经济复苏、通货膨胀和基本面超预期三条逻辑主线，时至年中，我们认为这三条主线逻辑未明显改变，下半年仍看好这三条主线。

(1) 经济复苏主线：随着疫情的逐渐稳定、疫苗接种率提升，将会对经济有积极推动，疫情期间受损的行业和被压抑的消费需求也会逐渐回归到正常水平，有聚会消费属性的食品饮料消费也会逐渐恢复，我们看好复苏带来的投资机会，推荐白酒、啤酒、软饮料板块。

(2) 通货膨胀主线：今年上半年大宗商品价格上行，给企业成本端带来较大的压力。能向下游进行成本传导、有提价能力的子行业，盈利有较大的弹性。我们看好乳制品板块今年整体向下游进行成本传导的趋势，认为下半年这个逻辑仍在，继续推荐乳制品板块。

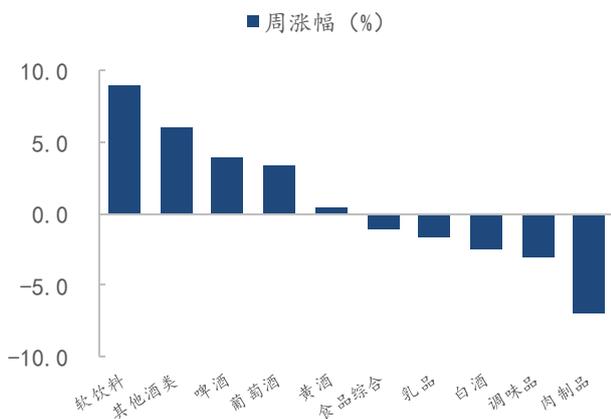
(3) 基本面超预期主线：白酒板块基本面整体景气不减，虽然去年下半年白酒企业的收入基数会较今年上半年有所增加，从增速来看今年下半年业绩增速会低于上半年，但是行业下半年仍在景气之中，业绩超预期的公司会更受到市场关注，继续推荐白酒板块。

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

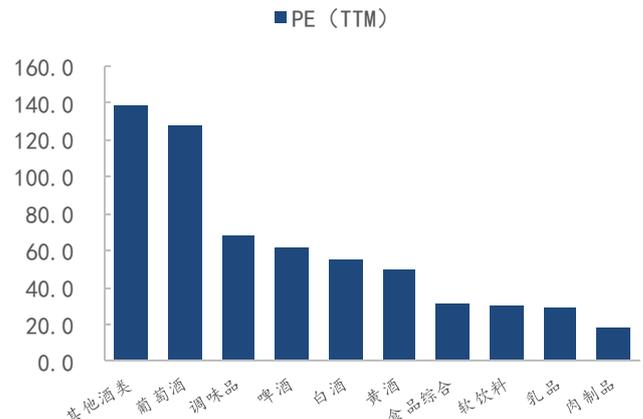
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料 9.02%，其他酒类 6.05%，啤酒 3.86%，葡萄酒 3.35%，黄酒 0.49%，食品综合-1.11%，乳品-1.72%，白酒 -2.54%，调味品-3.09%，肉制品-6.91%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

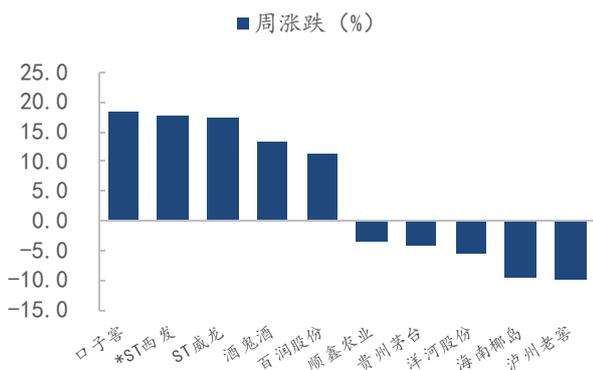
图2：食品饮料子行业市盈率



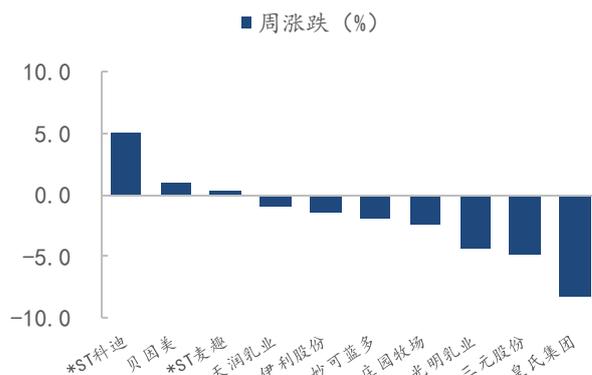
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：口子窖 18.60%，*ST 西发 17.61%，ST 威龙 17.37%，酒鬼酒 13.33%，百润股份 11.37%。表现后五的公司为：顺鑫农业-3.63%，贵州茅台-4.03%，洋河股份-5.41%，海南椰岛-9.53%，泸州老窖-9.85%。

乳制品公司表现前五位：*ST科迪 4.97%,贝因美 0.90%,*ST麦趣 0.40%,天润乳业 -0.98%,伊利股份 -1.41%。表现后五位的公司为：妙可蓝多-1.94%,庄园牧场-2.42%,光明乳业-4.40%,三元股份-4.83%,皇氏集团-8.29%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司


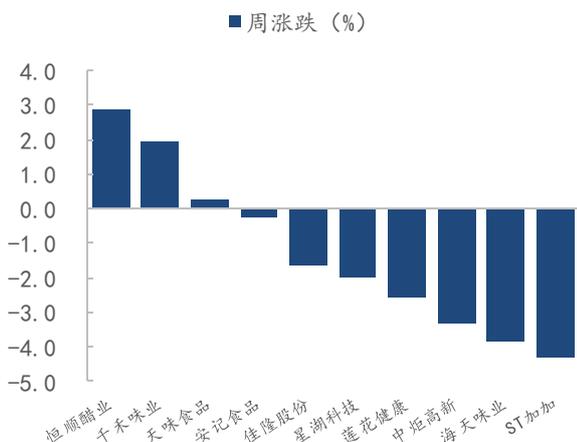
资料来源：Wind、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司


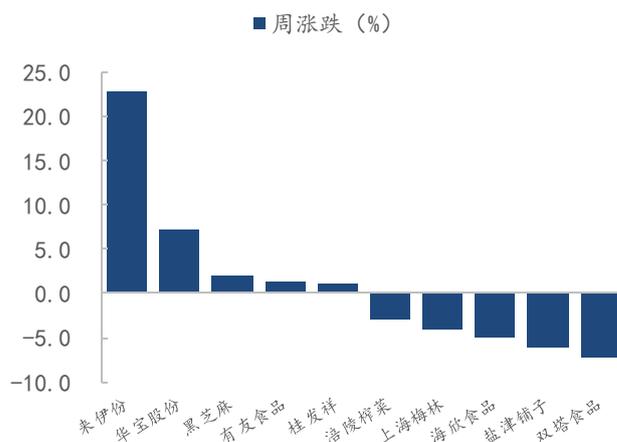
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周调味品行业子板块涨幅前五的公司为：恒顺醋业 2.85%,千禾味业 1.94%,天味食品 0.25%,安记食品 -0.28%,佳隆股份-1.66%。表现后五位的公司为：星湖科技-2.00%,莲花健康-2.58%,中炬高新-3.33%,海天味业-3.85%,ST加加-4.32%。

本周食品子板块涨幅前五的公司为：来伊份 22.87%,华宝股份 7.19%,黑芝麻 2.11%,有友食品 1.45%,桂发祥 1.06%。表现后五位的公司为：涪陵榨菜-2.87%,上海梅林-4.00%,海欣食品-4.91%,盐津铺子-6.23%,双塔食品-7.36%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司


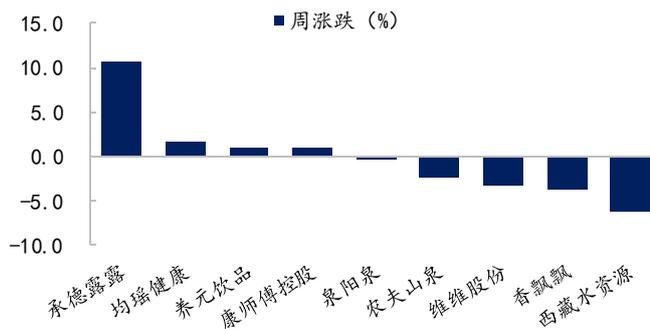
资料来源：Wind、东兴证券研究所

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：承德露露 10.58%，均瑶健康 1.63%，养元饮品 1.11%，康师傅控股 0.94%，泉阳泉 0.41%。表现后四位的公司为：农夫山泉-2.32%，维维股份-3.29%，香飘飘-3.69%，西藏水资源-6.25%。

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

【元祖股份|减持】股东卓傲国际计划减持不超过 4,800,000 股（公司总股本 2%），自本减持计划公告披露日起十五个交易日后的六个月内进行。

【华宝股份|董事辞职】公司非独立董事张子恒因个人原因，申请辞去公司第二届董事会董事职务。

【好想你|回购】截至 2021 年 6 月 11 日，好想你健康食品股份有限公司累计回购股份 46,899,055 股，占总股本 9.09%，成交总金额为 534,393,884.08 元（不含交易费用）。

【ST 中葡|董事会秘书聘任】2021 年 6 月 11 日第七届董事会第二十四次会议同意聘任张顺先生担任公司董事会秘书职务。

【新乳业|可转债转股价格调整】“新乳转债”转股价格将从 18.54 元/股调整为 18.47 元/股，调整后的转股价格自 2021 年 6 月 23 日（除权除息日）起生效。

【泉阳泉|减持】截至 2021 年 6 月 15 日，股东赵志华及一致行动人通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份 16,879,466 股，2020 年 11 月披露的《关于持股 5%以上股东股份减持计划》已实施完毕。

【中炬高新|副总经理聘任】公司于 2021 年 6 月 15 日召开第九届董事会第二十六次会议，同意聘任张弼弘先生、李建先生为公司副总经理，任期至本届董事会届满。

【第一太平有限公司|回购】公司于 2021 年 6 月 15 日交易日回购证券 1,500,000 股，每股价格或付出最高价为 HK\$2.82，最低价为 HK\$2.76，付出总额为 HK\$4,201,650。

- 【阜丰集团|执行董事委任】苏振宏先生已获委任为阜丰集团执行董事，自2021年6月15日起生效。
- 【洽洽食品|增持】公司的控股股东合肥华泰集团股份有限公司拟于2021年6月16日起的6个月内，增持公司股份不低于人民币5,000万元，不超过人民币10,000万元。
- 【庄园牧场|回购注销完成】公司回购注销的股票数量共计1,299,568股，占注销前公司总股本233,680,600股的0.56%，占公司A股总股本198,550,600股的0.65%。回购注销完成后，公司总股本由233,680,600股变更为232,381,032股。
- 【贝因美|非公开发行股票】中国证监会核准公司非公开发行不超过306,756,000股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
- 【青青稞酒|减持】公司控股股东华实投资自2021年3月15日至2021年6月15日通过集中竞价交易方式累计减持公司股份4,626,000股，占公司总股本的1.0280%，减持数量已过半且达到1%。
- 【中国飞鹤有限公司|股份回购】公司于2021年6月16日交易日购回证券2,000,000股，每股最高价19元，最低价18.88元，付出总额为37,953,200元。
- 【好想你|回购】截至2021年6月17日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量为52,579,102股，占公司目前总股本的10.20%，成交总金额为592,983,878.29元（不含交易费用）。
- 【龙大肉食|工商变更】公司类型由股份有限公司（中外合资、上市）变更为其他股份有限公司（上市）。目前已完成企业性质工商变更备案手续。
- 【来伊份|转让股权进展】2021年6月15日，公司全资子公司苏州物流已完成100%股权转让给众业达的过户事项工商变更登记手续。公司已收到1.5亿元转让款。
- 【佳隆股份|减持】公司控股股东及实际控制人林长青于2021年6月8日至6月17日通过集中竞价交易方式累计减持公司无限售条件股份6,356,257股，占公司总股本的0.68%。
- 【金禾实业|回购】公司拟不低于人民币5,000万元（含）且不超过人民币1亿元（含）的自有资金回购公司股份，用于后期实施员工持股计划。
- 【华统股份|暂停转股】自2021年6月21日起至2020年度权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券将暂停转股。
- 【三只松鼠|回购】截至2021年5月31日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份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（含交易费用）。
- 【ST通葡|法定代表人变更】公司于2021年6月8日选举王军先生为公司第八届董事会董事长，目前已完成相关工商变更登记手续。
- 【中炬高新|回购】截至本公告披露日，公司累计回购股份数量合计4,095,772股，约占公司总股本的0.51%，成交总金额179,899,286.31元（不含交易费用）。
- 【妙可蓝多|回购注销】公司拟回购注销离职激励对象已获授但尚未解除限售的合计7.50万股限制性股票。
- 【伊利股份|参股公司挂牌上市】公司的参股公司China Youran Dairy Group Limited于2021年6月18日在香港联交所挂牌上市，股份代号：9858.HK。

【ST 威龙|减持】2021 年 5 月 27 日至 6 月 18 日公司高管王冰通过集中竞价方式累计减持公司股份 398,750 股，减持数量占公司总股本的 0.12%。

【李子园|注册资本变更】公司董事会拟将 15,480.00 万元注册资本修改为 21,672.00 万元，此议案尚需提交公司股东大会审议。

3.2 本周重点新闻

【郎酒股份|营业收入】2021 年第一季度公司营业收入 32.22 亿元，同比增长 293%；营业利润 16.92 亿，同比增长 10679%；净利润为 12.60 亿。

【中国白酒商品批发价格走势】6 月 11 日，泸州市酒业发展促进局发布数据：2021 年 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%。全国白酒价格环比上涨 0.03%；名酒价格指数环比上涨 0.06%

【王朝酒业|收入增幅】集团预期 2021 年前 4 个月的未经审核的收入将取得明显上升，同比增长约 220%，比 2020 年上半年的未经审核的综合收入约 8990 万港元高出约 20%。

【五粮液|经营业绩】2020 年，五粮液股份公司实现营业总收入 573.15 亿元，同比增长 14.37%；归属于上市公司股东的净利润 199.55 亿元，同比增长 14.67%。

【酒鬼酒|销售增长来源】全面负责酒鬼、内参、湘泉三大品牌的高管王哲表示过去两年的销售增长 60% 来源于全国市场拓展和优商的合作，40% 来自产品动销率的提升。

【全国酿酒行业|产量增长】2021 年 1-5 月，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量 2276.93 万千升，同比增长 11.80%。

【华润雪花啤酒|上半年布局】公司上半年主要战略部署有新增 6 万听装啤酒生产线项目、升级改造杭州年产 20 万 KL 喜力啤酒项目、成立雪花啤酒（凉山）有限公司、出资 1.5 亿元参与成立合伙企业和 12 万听易拉罐生产线投产。

【华润啤酒|提升高端化目标】华润啤酒公司将 2025 年高端化目标从 316 万千升提高至 400 万千升，2020-2025 年次高端或以上啤酒复合年增长率目标从 16.7% 提高到 22.3%。

【四川酒茶投资集团|白酒项目开工】6 月 11 日，四川酒茶投资集团有限公司白酒中心项目开工。该项目投资规模达 10 亿元，一期建设总投资 3.5 亿元，助力宜宾高质量发展白酒产业。建成后将实现原酒储存能力 3 万吨，成品酒年生产能力 6000 千升，预计年营业收入 9.6 亿元。

【四川省|推动白酒产业高质量发展】6 月 11 日，四川省人民政府办公厅在通知中指出，深入实施白酒产业供给侧结构性改革，做强做大四川省白酒产业，打造全国白酒全产业链示范区，构筑世界级优质白酒产业集群新优势。

【舍得|酒粮基地】射洪市人民政府与舍得酒业股份有限公司商定，共同规划建设 6 万亩酒粮基地。目前，园区核心区建园一年来，酒粮种植面积 3 万亩，酒粮产量 1.4 万吨，园区总产值 6.89 亿元。

【川酒集团|战略合作】川酒集团与四川省供销投资集团有限公司达成战略合作协议。双方将重点围绕四川白酒产业资源整合、酿酒粮供应、融合下游销售展开深度合作。

【百威集团|计划】百威集团计划在成都生产百威啤酒和哈尔滨啤酒。

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
行业深度报告	食品饮料行业报告：“无糖”系列报告（一）：无糖饮料的兴起	2021-06-18
行业普通报告	食品饮料行业报告：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	2021-06-14
行业普通报告	20210607 东兴食品饮料周报：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 东兴食品饮料周报：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
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	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