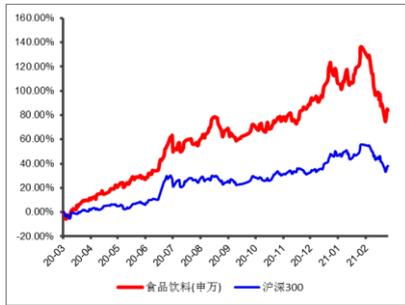


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年7月5日

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

行业周报（20210628-20210704）

继续关注白酒板块

维持评级

看好

行业研究/定期报告

➤ 核心观点

上周市场前四个交易日横盘震荡，最后一个交易日大幅下跌，周度成交量略有下降，北向资金流出。上周电气设备、纺织服装和商业贸易板块涨幅居前，其中食品饮料行业下跌 2.92%，跑赢沪深 300 指数 0.11 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 17。上周白酒短期调整，我们认为中报临近披露，密切关注中报超预期个股。2021 白酒整体实现了开门红，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。此外，次高端白酒 Q2 动销淡季不淡（比如梦 6+、青 30 等核心单品放量超预期），中报有望超预期。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 3.03%，收于 5081.12 点，其中食品饮料行业下跌 2.92%，跑赢沪深 300 指数 0.11 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 17。**细分领域方面**，上周，食品饮料大部分子板块处于下跌状态，其中啤酒上涨 1.16%，其次是软饮料（0.15%）其他酒类跌幅最大，下跌 7.39%；其次是黄酒（-6.18%）；白酒（-3.32%）、乳品（-2.51%）、食品综合（-2.24%）。**个股方面**，ST 通葡（26.61%）、嘉必优（18.65%）、青海春天（14.57%）、千禾味业（14.42%）、天味食品（13.48%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，6 月 30 日，顺鑫农业在投资者互动平台上表示，公司未考虑牛栏山单独上市，魁盛号、黄龙、青龙是牛栏山白酒的高端产品。（2）酒说报道，6 月 28 日，酒鬼酒供销有限责任公司发布通知，自 2021 年 7 月 1 日起，52 度 500ml 酒鬼酒（馥郁经典）团购指导价上调 70 元/瓶，零售指导价上调 110 元/瓶。（3）酒说报道，7 月 1 日，湖南内参酒销售有限责任公司发布《关于 52 度 500mL 内参酒停止接受订单的通知》，鉴于 52 度 500mL 内参酒计划配额已提前完成，即日起全国范围内不再接收 52 度 500mL 内参酒订单。

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

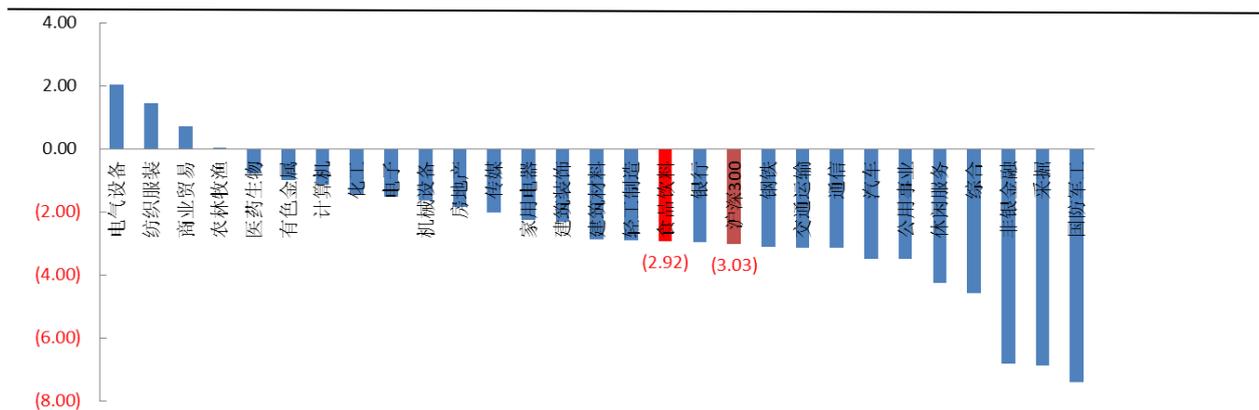
图表目录

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 3.03%，收于 5081.12 点，其中食品饮料行业下跌 2.92%，跑赢沪深 300 指数 0.11 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 17。

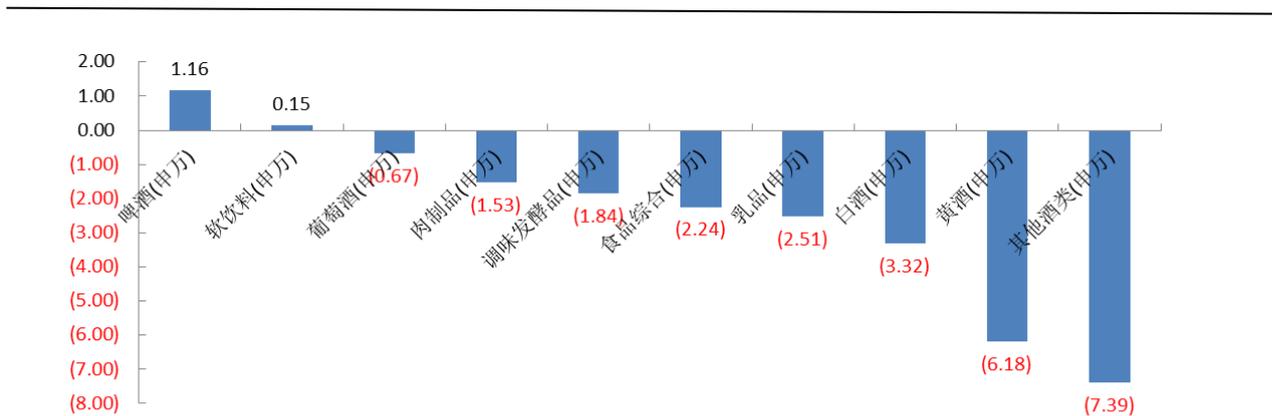
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料大部分子板块处于下跌状态，其中啤酒上涨 1.16%，其次是软饮料（0.15%）其他酒类跌幅最大，下跌 7.39%；其次是黄酒（-6.18%）；白酒（-3.32%）、乳品（-2.51%）、食品综合（-2.24%）。

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，ST 通葡（26.61%）、嘉必优（18.65%）、青海春天（14.57%）、千禾味业（14.42%）、天味食品（13.48%）有领涨表现。

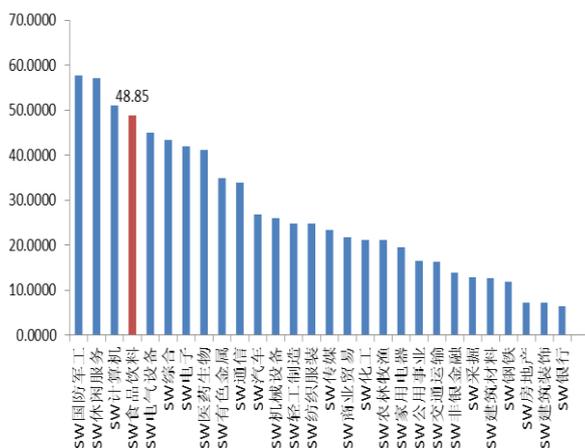
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
ST 通葡	6.28	26.61	葡萄酒	海南椰岛	23.57	-16.42	其他酒类
嘉必优	50.96	18.65	食品综合	仙乐健康	50.66	-14.06	食品综合
青海春天	8.73	14.57	食品综合	*ST 西发	6.69	-13.79	啤酒
千禾味业	29.05	14.42	调味发酵品	汤臣倍健	29.50	-13.24	食品综合
天味食品	32.92	13.48	调味发酵品	华宝股份	49.70	-12.88	食品综合
绝味食品	82.76	12.26	食品综合	三只松鼠	44.37	-12.50	食品综合
水井坊	140.26	11.85	白酒	伊力特	28.87	-9.78	白酒
舍得酒业	218.88	11.19	白酒	ST 威龙	8.01	-9.49	葡萄酒
承德露露	11.50	9.52	软饮料	皇台酒业	27.36	-9.28	白酒
重庆啤酒	199.96	6.31	啤酒	*ST 科迪	1.91	-8.61	乳品

数据来源：Wind、山西证券研究所

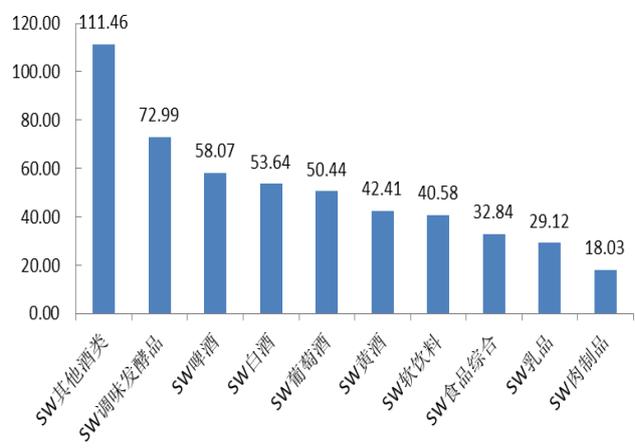
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 48.85，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（111.46）估值排名第一，调味品发酵品（72.99）排名第二，啤酒（58.07）排名第三位；肉制品（18.03）、乳品（29.12）、食品综合（32.84）估值分列最后三位。

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)

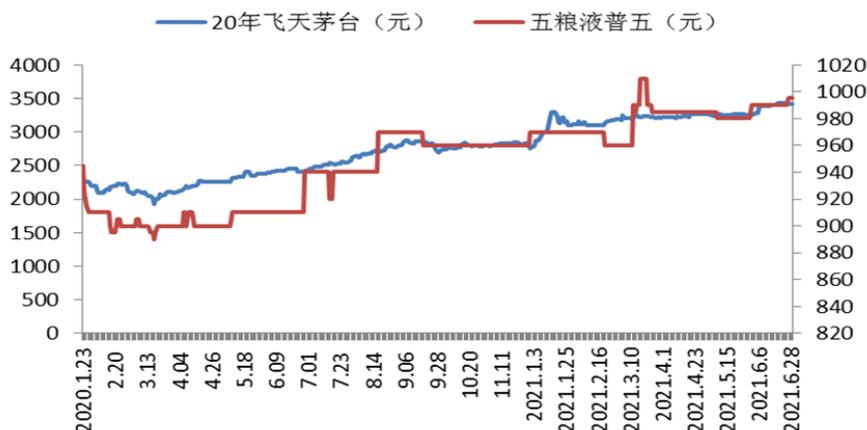


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

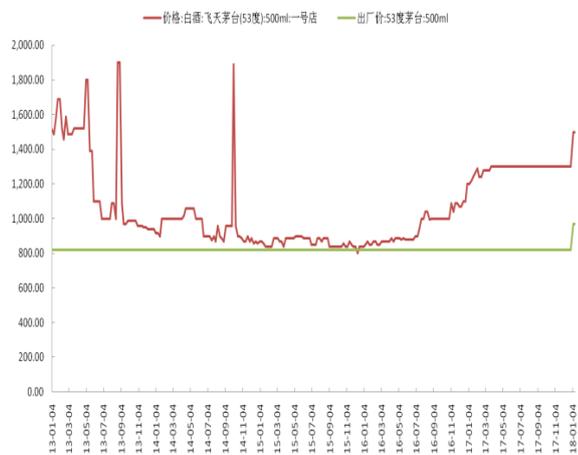
随着贵州茅台、五粮液等一批价止跌回升，贵州茅台、五粮液、泸州老窖等高端酒价格持续上涨：目前散瓶茅台 2800 元左右，整箱茅台 3300 元以上的价格，虽然公司采取拆箱政策稳定批价，批价仍上行；普五批价上行至 990-1000 元，国窖价格已升至 920 元左右，高端酒呈现整体繁荣。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2021 年 7 月 2 日五粮液(52 度, 500ml)、泸州老窖(52 度, 500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、438 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



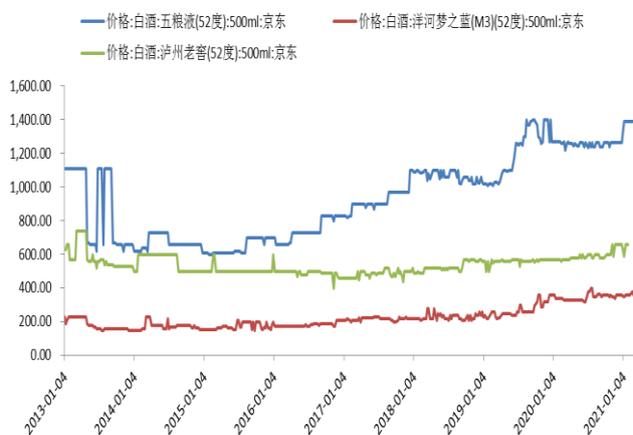
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

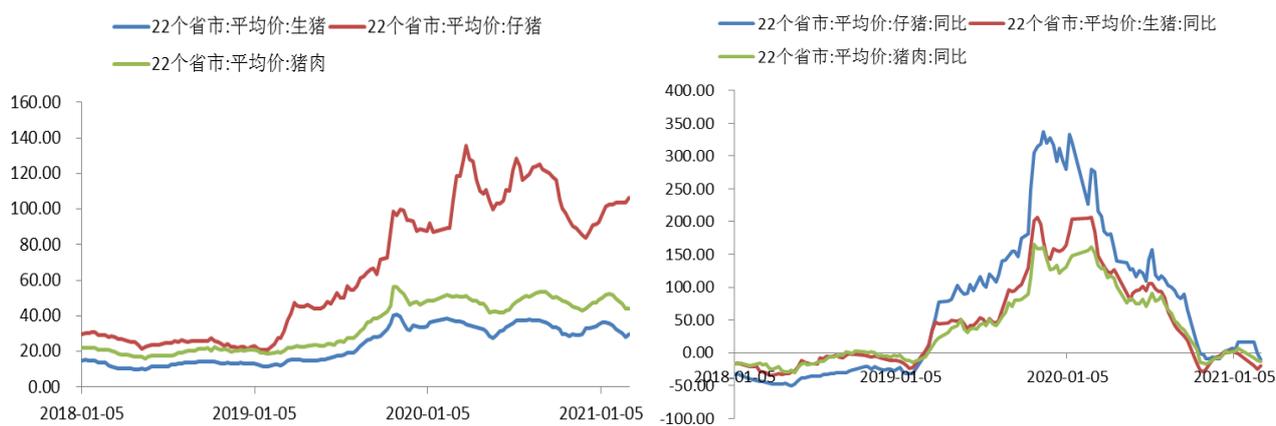
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 6 月 25 日，22 个省猪肉均价（周）为 21.70 元/千克，同比减少 50.06%；生猪均价（周）为 12.73 元/ 千克，同比下降 63.13%；仔猪均价（周）为 53.26 元/ 千克，同比减少 51.81%。奶价方面，截至 2021 年 6 月 16 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	牛栏山不单独上市	酒说报道，6月30日，顺鑫农业在投资者互动平台上表示，公司未考虑牛栏山单独上市，魁盛号、黄龙、青龙是牛栏山白酒的高端产品。
2	红西凤正式开启“配额制”	酒说报道，自2021年7月1日起，西凤酒战略高端产品红西凤正式实施配额制。
3	金沙上半年营收 23.5 亿	酒说报道，截至2021年6月30日，金沙酒业2021上半年实现销售收入23.5亿元，同比增长225%。
4	洋河股份 2020 年度 10 派 30 元	酒说报道，7月3日，洋河股份公布2020年年度分红实施方案：以本公司总股本14.97亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利30元(含税，税后27元)，合计派发现金红利总额为44.92亿元。
5	泸州老窖股东大会召开	酒说报道，6月29日，泸州老窖召开股东大会。泸州老窖股份公司董事长刘淼、总经理林锋、常务副总经理王洪波等上市公司领导出席大会，并与投资者就公司发展沟通交流，此次股东大会报名人数创下历史新高。会上，林锋表示，公司全系产品稳健发展，持续向好。国窖1573在2015年以前主要是以中西部地区为主，2020年已经成为全国性品牌，目前，国窖1573全国7个大区已经进入良性状态。此外，泸州老窖还透露：国窖1573产能产量将持续增量。
6	舍得酒业召开 2020 年年度股东大会	酒说报道，6月29日，舍得酒业召开2020年年度股东大会，审议通过了《关于选举董事的议案》、《关于选举监事的议案》、《公司2020年年度报告及报告摘要》等11项议案。至此，新领导班子已组建完毕，其中张树平、蒲吉洲分别继续担任董事长、副董事长兼总裁，6位新晋高管分别担任舍得酒业董事、监事职位。
7	朱镇豪任水井坊总经理	酒说报道，6月30日，水井坊发布十届董事会2021年第二次会议决议公告。公告表示，经公司董事会提名委员会审查并提名，同意自2021年7月1日起聘任朱镇豪先生为公司总经理。
8	酒鬼酒 52 度馥郁经典调价	酒说报道，6月28日，酒鬼酒供销有限责任公司发布通知，自2021年7月1日起，52度500ml酒鬼酒（馥郁经典）团购指导价上调70元/瓶，零售指导价上调110元/瓶。
9	52 度 500mL 内参酒停止接单	酒说报道，7月1日，湖南内参酒销售有限责任公司发布《关于52度500mL内参酒停止接受订单的通知》，鉴于52度500mL内参酒计划配额已提前完成，

即日起全国范围内不再接收 52 度 500mL 内参酒订单。

10 1-5 月酿酒产业产、销、利均实现两位数增长

酒说报道,2021 年 1-5 月,全国酿酒产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%;完成产品销售收入 3786.44 亿元,同比增长 23.10%;实现利润总额 849.08 亿元,同比增长 38.72%。

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
600238.SH	海南椰岛	海南椰岛：股东国资公司减持 448 万股	7月2日晚间发布公告称，2021年7月2日，国资公司通过集中竞价方式减持公司股份约448万股，占公司总股本的1%。本次通过集中竞价交易方式减持股份数量过半，减持计划尚未实施完毕。
603345.SH	安井食品	国力民生及刘鸣鸣累计权益变动比例已达 5%	安井食品公布，公司于2021年6月30日收到公司持股5%以上股东福建国力民生科技发展有限公司(“国力民生”)、董事长刘鸣鸣发来的《关于股东权益变动情况告知函》及《简式权益变动报告书》。因公司发行五亿元可转换公司债券“安井转债”并实施转股、股权激励计划的实施、发行九亿元可转换公司债券“安20转债”并实施转股以及刘鸣鸣因个人资金需求减持，上述股东累计权益变动比例达5.01%。本次权益变动后，国力民生持有上市公司股数不变，股份比例被动稀释至38.13%，累计权益变动比例已达5%；刘鸣鸣持有上市公司股数为15,486,114股，股份比例减少至6.34%，累计权益变动比例已达5%。

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
300783.SH	三只松鼠	2021-7-5	股东大会召开
600305.SH	海欣食品	2021-7-7	股东大会召开
000858.SZ	五粮液	2021-7-9	分红
000799.SZ	酒鬼酒	2021-7-9	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

