

东海证券：食品饮料行业周报

2021.7.5-2021.7.11

分析日期 2021年7月12日

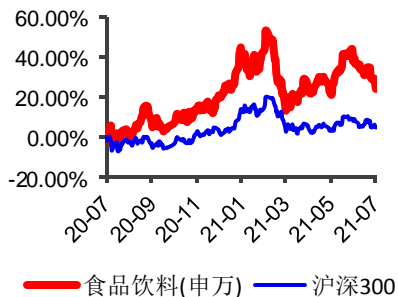
行业评级： 标配(40)
证券分析师：赵从栋

执业证书编号：S0630520020001

电话：20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点:

◆ **上周食品饮料行业整体点评：**上周沪深 300 环比下跌 0.23%；食品饮料板块下跌 4.05%，在 28 个行业中排第 27。其中十个子板块仅有软饮料板块上涨 1.11%，其余板块悉数下跌。黄酒、白酒、肉制品、葡萄酒、食品综合、其他酒类、乳品、啤酒和调味发酵品分别下跌 2.37%、3.59%、4.14%、4.72%、5.37%、6.10%、6.34%、7.73%和 8.73%。

◆ **二级市场表现：**个股方面，食品饮料（申万）行业一共包含 119 支个股，本周上涨的个股为 28 支（占比 23.53%），下跌的个股 91 支（占比 76.47%）。涨幅前五的个股（去除新股）佳禾食品（+16.86%）、*ST 西发（+11.06%）、西麦食品（+10.85%）、欢乐家（+7.12%）、莲花健康（+7.07%）；跌幅居前的个股为安井食品（-16.70%）、妙可蓝多（-15.11%）、ST 通葡（-14.33%）、*良品铺子（-11.69%）、青岛啤酒（-11.09%）。

◆ **行业观点和重点推荐：**上周白酒板块震荡下跌，次高端白酒跌幅较大。但我们认为白酒行业基本面情况良好，无需担忧，短期下跌主要受资金面的扰动。白酒价格方面，飞天散瓶批价在 2800 元左右，环比上涨 30 元。近期飞天批价连续小幅上涨主要原因是消费淡季公司控制发货进度，货源持续减少，预计未来几周公司将陆续发货，批价或会有所平稳，但由于供需关系仍保持极度紧张，飞天批价快速下滑的可能性不大。五粮液方面，普五的价格维持在 990 元左右，近期价格走势平稳。淡季公司控制发货速度，渠道库存维持在 1 个月左右，预计下半年上涨速度加快，中秋十一有望站稳 1000 元大关。国窖价格维持在 930 元左右，与一周前价格基本一致。我们认为随着五粮液批价稳步提升，泸州老窖或将采取跟随措施，提出提价方针，值得后续持续关注。

调味品板块方面，今年上半年调味品板块走势较弱，跑输行业指数 20 个百分点。主要原因是去年上半年业绩增长过快，基数较高，今年上半年业绩承压。同时由于海天味业今年初宣布不提价，造成原材料的价格上涨无法顺利传导到下游，盈利能力短期受限。但是我们认为板块下半年高基数逐步回归正常，同时餐饮消费的快速恢复、需求逐步增加，企业的业绩表现将会逐季改善。价格方面虽然本年度提价无望，但是随着需求的逐渐恢复和原材料价格持续增长，新一轮提价周期正在酝酿。

本月已迎来半年报业绩预告披露期，我们认为白酒上半年的业绩普遍向好，基本面无忧，不惧短期扰动，长期看好高端白酒和次高端白酒龙头企业。调味品方面，板块虽半年报业绩承压，但是长期来看，我们认为调味品景气度仍然很高，行业基本面逐季改善，迎来长期布局机会。重点推荐贵州茅台、五粮液、山西汾酒、今世缘和海天味业等。

◆ **风险因素：**1、疫情持续影响 2、需求持续疲软 3、原材料价格大涨

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 上市公司公告	5
4. 行业动态	6
风险因素	7

图表目录

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2020/7-2021/7)	4
图 2 食品饮料子版块指数走势图(2020/7-2021/7).....	4
图 3 上周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	5
图 4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况 (%，剔除新股)	5

1. 投资要点

行业观点和重点推荐。

上周白酒板块震荡下跌,次高端白酒跌幅较大。但我们认为白酒行业基本面情况良好,无需担忧,短期下跌主要受资金面的扰动。白酒价格方面,飞天散瓶批价在 2800 元左右,环比上涨 30 元。近期飞天批价连续小幅上涨主要原因是消费淡季公司控制发货进度,货源持续减少,预计未来几周公司将陆续发货,批价或会有所平稳,但由于供需关系仍保持极度紧张,飞天批价快速下滑的可能性不大。五粮液方面,普五的价格维持在 990 元左右,近期价格走势平稳。淡季公司控制发货速度,渠道库存维持在 1 个月左右,预计下半年上涨速度加快,中秋十一有望站稳 1000 元大关。国窖价格维持在 930 元左右,与一周前价格基本一致。我们认为随着五粮液批价稳步提升,泸州老窖或将采取跟随措施,提出提价方针,值得后续持续关注。

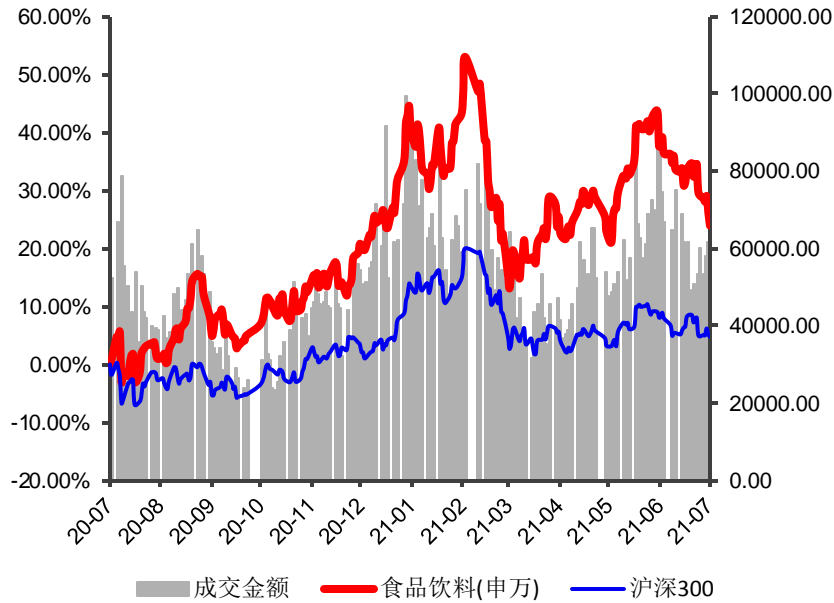
调味品板块方面,今年上半年调味品板块走势较弱,跑输行业指数 20 个百分点。主要原因是去年上半年业绩增长过快,基数较高,今年上半年业绩承压。同时由于海天味业今年初宣布不提价,造成原材料的价格上涨无法顺利传导到下游,盈利能力短期受限。但是我们认为板块下半年高基数逐步回归正常,同时餐饮消费的快速恢复、需求逐步增加,企业的业绩表现将会逐季改善。价格方面虽然本年度提价无望,但是随着需求的逐渐恢复和原材料价格持续增长,新一轮提价周期正在酝酿。

本月已迎来半年报业绩预报披露期,我们认为白酒上半年的业绩普遍向好,基本面无忧,无惧短期扰动,长期看好高端白酒和次高端白酒。调味品方面,随着业绩的逐步向好,虽半年报业绩承压,但是长期来看,我们认为调味品景气度仍然很高,行业基本面逐季改善,迎来长期布局机会。重点推荐贵州茅台、五粮液、山西汾酒、今世缘和海天味业等。

2. 二级市场表现

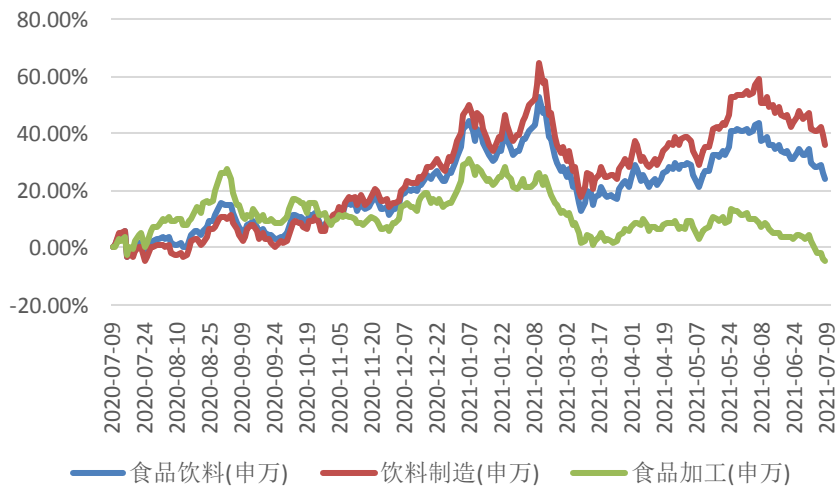
上周沪深 300 环比下跌 0.23%; 食品饮料板块下跌 4.05%, 在 28 个行业中排第 27。其中十个子板块仅有软饮料板块上涨 1.11%, 其余板块悉数下跌。黄酒、白酒、肉制品、葡萄酒、食品综合、其他酒类、乳品、啤酒和调味发酵品分别下跌 2.37%、3.59%、4.14%、4.72%、5.37%、6.10%、6.34%、7.73%和 8.73%。

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2020/7-2021/7)



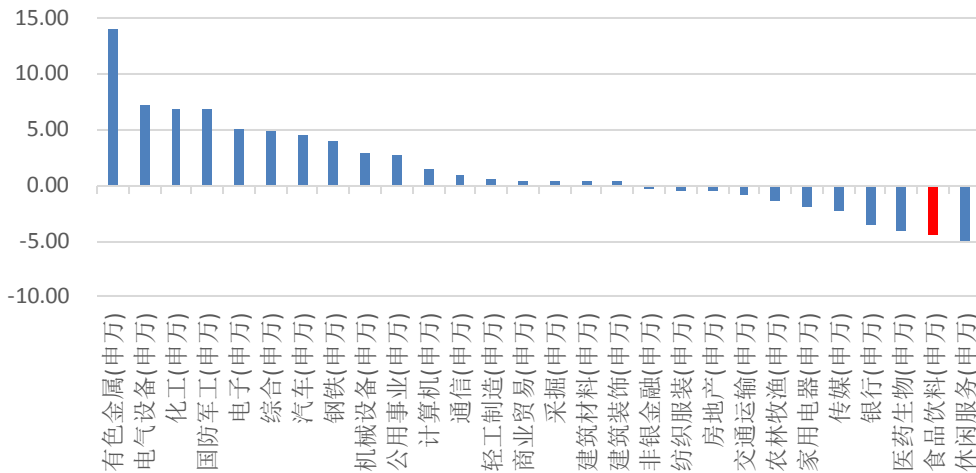
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 食品饮料子版块指数走势图(2020/7-2021/7)



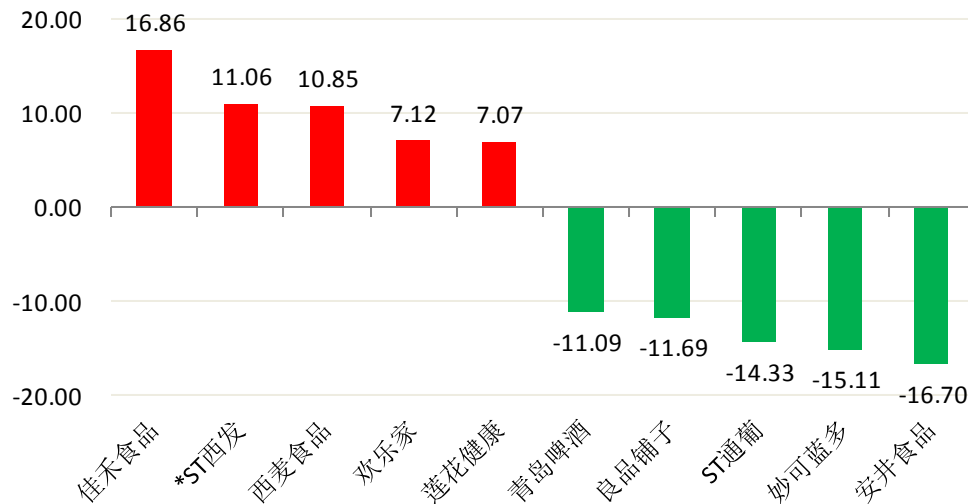
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 上周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind, 东海证券研究所

图4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况(%, 剔除新股)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面, 食品饮料(申万)行业一共包含 119 支个股, 本周上涨的个股为 28 支(占比 23.53%), 下跌的个股 91 支(占比 76.47%)。涨幅前五的个股(去除新股)佳禾食品(+16.86%)、*ST 西发(+11.06%)、西麦食品(+10.85%)、欢乐家(+7.12%)、莲花健康(+7.07%); 跌幅居前的个股为安井食品(-16.70%)、妙可蓝多(-15.11%)、ST 通葡(-14.33%)、*良品铺子(-11.69%)、青岛啤酒(-11.09%)。

3.上市公司重点公告

【酒鬼酒】公司发布 2021 年半年度业绩预告。预计营业收入较上年同期增长 137%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 170.96%— 181.79%。

【海融科技】公司发布 2021 年半年度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 62.22%—98.27%。

【妙可蓝多】公司发布 2021 年半年度业绩预告。预计上半年归属于上市公司股东的净利润 9,500.00 万元—11,000.00 万元，同比增加 194.83%—241.38%。

【嘉必优】公司公布股东询价转让定价情况。初步确定的转让价格为 42.50 元/股。初步确定受让方为 3 家投资者，拟受让股份总数为 1,200,000 股。

【李子园】公司预计上半年度实现归属于上市公司股东净利润为 12,200.00 万元到 13,800.00 万元，与上年同期相比，增幅为 48.17%到 67.60%。

【养元饮品】公司累计收到与收益相关的政府补助资金共计 167,478,385.20 元，达到公司最近一个会计年度经审计净利润的 10.61%。

【三只松鼠】公司发布限制性股票激励计划。拟授予激励对象的限制性股票数量为 111.58 万股，公司股本总额的 0.278%，授予价格为 25.30 元/股。

【燕塘乳业】公司发布业绩预报称，上半年预计净利润约 1.08 亿元~1.2 亿元，同比增长 80.0%~100.0%。

4.行业动态

成都酒业集团公司正式成立

7月2日，由邛崃市人民政府牵头、邛崃市国有资产投资监督服务中心参与组建的成都酒业集团有限公司已正式成立。此次，由当地政府牵头，成都酒业集团无论是从企业定位，还是从资本优势出发，都给邛酒乃至川酒正向放大提供了又一个窗口。（摘自微酒）

粮农组织食品价格指数结束 12 个月连涨炉

粮农组织食品价格指数 2021 年 6 月平均为 124.6 点，环比下降 3.2 点，但同比仍增长 31.5 点。在连续 12 个月持续走高之后，粮农组织食品价格指数在六月首次回落。6 月指数的下跌反映出植物油和谷物价格的下跌，乳制品价格跌幅稍小，不仅抵消了肉类和食糖价格上涨的影响，还拉低了总体指数。（摘自广东华南粮食交易中心）

6 月份食品烟酒类价格同比下降 0.4% 影响 CPI 下降约 0.12 个百分点

6 月份，食品烟酒类价格同比下降 0.4%，影响 CPI 下降约 0.12 个百分点。食品中，畜肉类价格下降 19.5%，影响 CPI 下降约 0.81 个百分点，其中猪肉价格下降 36.5%，影响 CPI 下降约 0.80 个百分点。（摘自国家统计局）

飞鹤收购小羊妙可全部股权

陕西小羊妙可乳业有限公司 7 月 5 日发生股权登记变更，新增投资人黑龙江飞鹤乳业有限公司，持股 100%。这意味着飞鹤时隔 7 年再次布局婴幼儿羊奶粉赛道。（摘自新京报）

剑南春白酒庄园即将投产，原酒储存能力翻倍

7 月 5 日，剑南春 官方公众号显示，目前剑南春 不仅拥有全国领先的酿酒储能基地，更有即将投产的白酒庄园，原酒储存能力翻倍。（摘自中国白酒网）

汾酒推出超高端新品

7 月 5 日，龙腾世博、世界清香——青花汾酒 40•中国龙新品发布会在上海世博会中国馆召开。青花汾酒 40•中国龙的建议零售价 3199 元/瓶。业内人士分析认为，随着行业集中度加剧，再加上消费升级，企业都在发展高端、超高端市场。青花汾酒 40•中国龙的发布，也是汾酒向超高端市场进发的明确信。（摘自北京商报）

风险因素

风险因素：1、宏观经济波动 2、需求持续疲软 3、原材料价格波动

分析师简介:

赵从栋, 食品科学与工程专业, 2017年加入东海证券。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089