

食品饮料行业周观点：关注植物蛋白饮料复苏

2021年07月25日

看好/维持

食品饮料 行业报告

【东兴食饮】关注植物蛋白饮料复苏

随着疫情逐渐的好转，餐饮和礼品市场逐渐恢复，带动植物蛋白饮料需求开始好转。加之今年植物蛋白饮料的两个龙头企业——养元饮品和承德露露都在积极改革，两家企业业绩均有较好的恢复，建议关注行业复苏下两家公司的成长动能。

受疫情影响，主要以礼品市场和餐饮渠道消费的植物蛋白饮料受到较大的冲击，根据前瞻研究院预计2020年中国植物蛋白饮料行业市场规模受疫情影响为1117.04亿元，同比下降6%左右。龙头公司表现也不尽如意，2020年养元饮品、承德露露、黑芝麻等公司营业收入增速分别为-40.64%、-17.5%和-14.18%。

今年植物蛋白饮料行业有较好的复苏，一方面是看到礼品市场、和餐饮消费的恢复，另一方面龙头企业也在积极做改革，包括渠道改革、新产品规划等，从目前来看，两家龙头企业均取得了较好的效果。其中养元饮品预计2021Q2将恢复接近2019年的营业收入水平，承德露露预计2021Q2表现或略超2019年同期。

前瞻产业研究院发布的《2020-2025年中国植物蛋白饮料行业市场需求与投资规划分析报告》显示，未来几年植物奶行业的年均增速有望保持在20%以上，预计2025年植物奶市场规模将超3000亿元。我们长期看好植物蛋白饮料赛道，看好龙头企业充分享有行业增长红利的潜力，短期建议关注龙头企业的业绩恢复。

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：其他酒类10.84%，啤酒4.74%，调味品4.74%，黄酒4.29%，白酒3.29%，软饮料2.54%，乳品1.79%，肉制品-0.54%，食品综合-0.12%，葡萄酒-2.86%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：舍得酒业24.55%，海南椰岛17.00%，山西汾酒16.86%，青青稞酒15.07%，洋河股份11.51%。表现后五的公司为：张裕A-0.22%，贵州茅台-0.82%，*ST中葡-2.88%，*ST西发-13.32%，ST通葡-13.57%。

行业基本资料	占比%	
股票家数	119	17.79%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	78781.44	51.72%
流通市值(亿元)	71907.88	57.07%
行业平均市盈率	45.08	/
市场平均市盈率	15.06	/

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：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

研究助理：韦香怡

010-66554023

weixy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120070032

1. 关注植物蛋白饮料复苏

随着疫情逐渐的好转，餐饮和礼品市场逐渐恢复，带动植物蛋白饮料需求开始好转。加之今年植物蛋白饮料的两个龙头企业——养元饮品和承德露露都在积极改革，两家企业业绩均有较好的恢复，建议关注行业复苏下两家公司的成长动能。

受疫情影响，主要以礼品市场和餐饮渠道消费的植物蛋白饮料受到较大的冲击，根据前瞻研究院预计2020年中国植物蛋白饮料行业市场规模受疫情影响为1117.04亿元，同比下降6%左右。龙头公司表现也不尽如意，2020年养元饮品、承德露露、黑芝麻等公司营业收入增速分别为-40.64%、-17.5%和-14.18%。

今年植物蛋白饮料行业有较好的复苏，一方面是看到礼品市场、和餐饮消费的恢复，另一方面龙头企业也在积极做改革，包括渠道改革、新产品规划等，从目前来看，两家龙头企业均取得了较好的效果。其中养元饮品预计2021Q2将恢复接近2019年的营业收入水平，承德露露预计2021Q2表现或略超2019年同期。

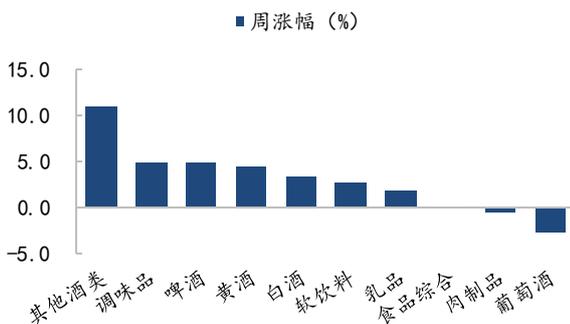
前瞻产业研究院发布的《2020-2025年中国植物蛋白饮料行业市场需求与投资规划分析报告》显示，未来几年植物奶行业的年均增速有望保持在20%以上，预计2025年植物奶市场规模将超3000亿元。我们长期看好植物蛋白饮料赛道，看好龙头企业充分享有行业增长红利的潜力，短期建议关注龙头企业的业绩恢复。

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

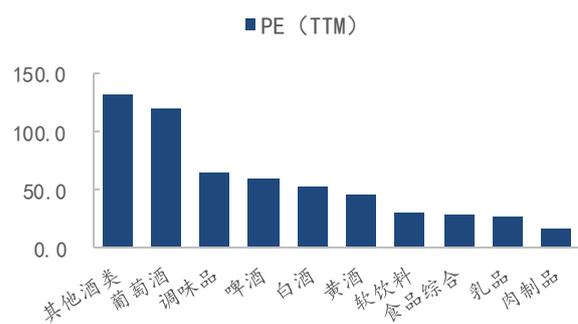
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：其他酒类10.84%，啤酒4.74%，调味品4.74%，黄酒4.29%，白酒3.29%，软饮料2.54%，乳品1.79%，肉制品-0.54%，食品综合-0.12%，葡萄酒-2.86%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

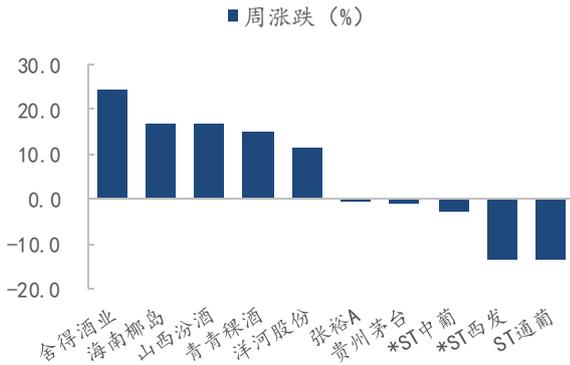
图2：食品饮料子行业市盈率



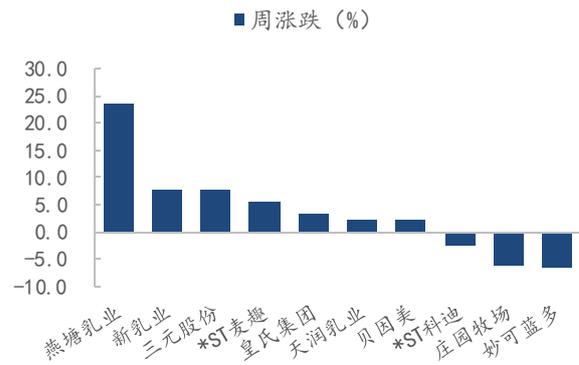
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：舍得酒业24.55%，海南椰岛17.00%，山西汾酒16.86%，青青稞酒15.07%，洋河股份11.51%。表现后五的公司为：张裕A-0.22%，贵州茅台-0.82%，*ST中葡-2.88%，*ST西发-13.32%，ST通葡-13.57%。

乳制品公司表现前五位：燕塘乳业 23.63%，新乳业 7.76%，三元股份 7.68%，*ST 麦趣 5.72%，皇氏集团 3.30%
 表现后五位的公司为：天润乳业 2.30%，贝因美 2.23%，*ST 科迪-2.51%，庄园牧场-6.37%，妙可蓝多-6.44%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司


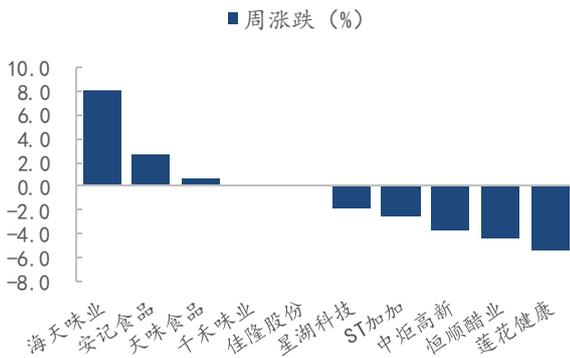
资料来源：Wind、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司


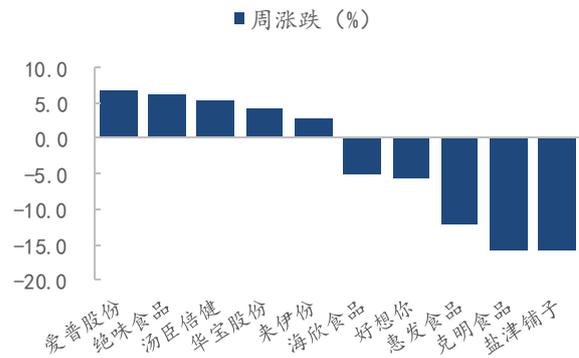
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块涨幅前五的公司为：海天味业 8.09，安记食品 2.65，天味食品 0.71，千禾味业 0.18，佳隆股份 0.00。表现后五位的公司为：星湖科技-1.85%，ST 加加-2.59%，中炬高新-3.67%，恒顺醋业-4.35%，莲花健康-5.41%。

本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：爱普股份 6.86%，绝味食品 6.34%，汤臣倍健 5.34%，华宝股份 4.33%，来伊份 2.86%。表现后五位的公司为：海欣食品-5.10%，好想你-5.65%，惠发食品-12.19%，克明食品-15.80%，盐津铺子-15.83%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司


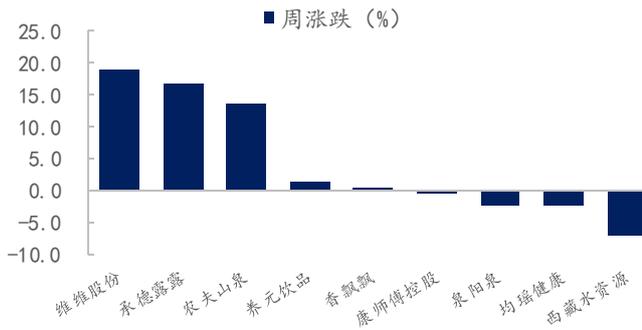
资料来源：Wind、东兴证券研究所

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：维维股份 19.06%，承德露露 16.70%，农夫山泉 13.70%，养元饮品 1.20%，香飘飘 0.37%。表现后四位的公司为：康师傅控股-0.65%，泉阳泉-2.44%，均瑶健康-2.53%，西藏水资源-7.06%。

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

【熊猫乳品 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为 1874-2614 万元，同比增加 73%-141%。21H1 公司预计归母净利润为 3330-4070 万元，同比增长 196%-261%。

【山西汾酒 | 业绩预告】21Q2 公司收入预计为 41-51 亿元，同比增加 59%-84.3%。归母净利润预计为 12-15 亿元，同比增长 213%-297%。21H1 公司预计收入为 117-124 亿元，同比增长 70%-80%。

【兰州黄河 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为-732- -692 万元，同比增长-174%-170%。21H1 公司预计归母净利润为 140-100 万元，同比增长 110%-114%。

【舍得酒业 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为 40810-44810 万元，同比增长 197%-226%。21H1 公司预计归母净利润为 71,000- 75,000 万元，同比增长 332%-357%。

【青青稞酒 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为-143-857 万元，同比增长 95%-128%。21H1 公司预计归母净利润为 7000-8000 万元，同比增长 300%-328%。

【ST 加加 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为-2854—2154 万元，同比下降 138%-150%。21H1 公司预计归母净利润为 1500-2200 万元，同比下降 80%-86%。

【得利斯 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为-63-437 万元，同比增长 94%-142%。21H1 公司预计归母净利润为 2000-2500 万元，同比增长 107%-159%。

【嘉必优 | 利润分配】嘉必优本次利润分配以方案实施前的公司总股本 120,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.33 元（含税），共计派发现金红利 39,600,000 元。

【伊利股份 | 债券发行】伊利公司于成功发行了 2021 年度第二十五、二十六期超短期融资债券，资金规模分别为 20 亿元、18 亿元。

【嘉必优 | 收购兼并】嘉必优向贝优有限公司转让股数 1200000 股，占总股本比例 1%，占所持股份比例 6.86%。

【妙可蓝多 | 股本变动】上海妙可蓝多食品科技股份有限公司非公开发行股票 100,976,102 股，发行股价为 29.71 元/股。

【天味食品 | 关联交易】四川天味食品公司及其全资子公司四川天味家园食品公司与新增关联方四川航佳生物科技公司预计发生总金额不超过 12,000 万元的日常关联交易。

【佳隆股份 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为 1446-2071 万元，同比增加 1195%-1669%。21H1 公司预计归母净利润为 1753-2378 万元，同比增加 240%-290%。

【珠江啤酒 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为 22502-27420 万元，同比增加 0%-22%。21H1 公司预计归母净利润为 29,505-34423 万元，同比增加 20%-40%。

【东鹏特饮 | 业绩预告】21Q2 公司预计营收为 188874-200874 万元，同比增加 23%-31%。21Q2 公司预计归母净利润为 32,311-34,311 万元，同比增加 12%-19%。21H1 公司预计营收为 360,000-372,000 万元，同比增加 51%-55%。21H1 公司预计归母净利润为 66,500-68,500 万元，同比增加 46%-51%。

【克明面业 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为-4730—2830 万元，同比下降 124%-140%。21H1 公司预计归母净利润为 3800-5700 万元，同比下降 74%-83%。

【盐津铺子 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为-3703—2703 万元，同比下降 137%-151%。21 H1 公司预计归母净利润为 4500-5500 万元，同比下降 58%-65%。

【ST 西发 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为-519—139 万元，同比增加 70%-92%。21 H1 公司预计归母净利润为-1140—760 万元，同比增加 71%-81%。

【三元股份 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为 8936-11258 万元，同比增加 411%-544%。21 H1 公司预计归母净利润为 13348-15670 万元，同比增加 232%-255%。

【皇氏集团 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为 486-786 万元，同比下降 83%-89%。21 H1 公司预计归母净利润为 1000-1300 万元，同比增加 1168%-1548%。

【皇台酒业 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为-770—470 万元，同比下降 150%-182%。21 H1 公司预计归母净利润为-1200—900，同比下降 398%-497%。

【海欣食品 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为-4280—3280 万元，同比下降 258%-306%。21 H1 公司预计归母净利润为-3000—2000 万元，同比下降 170%-147%。

【黑芝麻 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为-82-218 万元，同比增加-28%-441%。21 H1 公司预计归母净利润为 1000-1300 万元，同比增加 136%-147%。

【庄园牧场 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为-77-923 万元，同比增加-109%-10%。21 H1 公司预计归母净利润为 2000-3000 万元，同比增加 1110%-1615%。

【舍得酒业 | 关联交易】舍得酒业股份有限公司与复星集团及其附属公司之间 2021 年度预计日常关联交易金额累计不超过 6,800 万元。

【三只松鼠 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为 2496-4996 万元，同比 19Q2 亏损 45%-191%。21 H1 公司预计归母净利润为 34000-36500 万元，同比增加 81%-94%。

【来伊份 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为 2766 万元，同比增加 145%。21 H1 公司预计归母净利润为 10795 万元，同比增加 775%。

【*ST 科迪 | 业绩预告】21Q2 公司预计归母净利润为 294-494 万元，同比增加 120%-133%。21 H1 公司预计归母净利润为 700-900 万元，同比增加 113%-116%。

【洋河股份 | 股东持股】洋河股份公布第一期核心骨干持股计划（草案）。该持股计划购买回购股份的价格为 103.73 元/股。董事长张联东、副董事长钟雨、执行总裁刘化霜拟持有份额占持股计划比例 1%。该持股计划业绩考核要求为 2021 年营业收入较 2020 年增长不低于 15%且 2022 年营业收入较 2021 年增长不低于 15%。

3.2 本周重点新闻

【五粮液 | 企业合作】五粮液集团与香港新华集团签署战略合作协议，双方将围绕中国酒都建设、市场建设、智慧园区建设和大健康产业发展推进合作。

【郎酒 | 企业捐款】郎酒股份向古蔺县捐赠总额 5000 万元教育基金，设立“中国郎·古蔺县教育基金会”。

【海南椰岛 | 失信】北京东方君盛投资管理有限公司，因违反财产报告制度，已于近日被上海市闵行区人民法院列为失信被执行人。执行标的涉及金额约为 27.2633 万元。

【皇台酒业 | 产能】皇台酒业在投资者互动平台上对投资者提出的公司窖池全部利用最大可产多少吨酒/年做出回应，公司白酒和红酒的设计产能均为 10000 吨/年。

【壹玖壹玖 | 股权变动】重庆信托国际信托公司和股东李睿交易壹玖壹玖股份，交易完成后李睿增持壹玖壹玖股份 1,110,000 股，重庆信托减持壹玖壹玖股份 1,110,000 股。

【江小白 | 人事变动】优布劳公司聘请重庆江小白董事长陶石泉任独立董事。

【五粮液 | 企业荣誉】五粮液集团获先进单位称号，安全生产监督部部长陈圣培获先进个人称号。

【习酒 | 招聘】习酒公司引进博士研究生。

【酒小二 | 融资】酒水外卖平台“酒小二”正在寻求约 2 亿美元新一轮融资。

【兰州黄河 | 法律纠纷】原告湖南显成向兰州中院提出自愿撤回对兰州黄河企业控股股东新盛投资、新盛工贸的起诉申请。

【泸州老窖 | 产品】泸州老窖公司暂停泸州老窖六年窖头曲柔雅（红）系列产品发货。

【名品世家 | 投资】名品公司拟与尚凝酒业(成都)有限公司共同出资成立仁怀市华夏五千年酒业有限公司

【问渠成裕 | 法律纠纷】贵州问渠成裕酒业公司与腾讯公司关于“王者荣耀”商标侵权案败诉。

【杜酱酒业 | 产品价格】贵州杜酱酒业公司决定调整香柔酱香酒体价格，初步预算调价幅度上涨 10%-20%。

【酒廷 1990 | 融资】酒廷 1990 近日获得国际酒业巨头保乐力加旗下创享欢聚基金数千万元人民币的 A 轮独家投资。

【今世缘 | 公益】今世缘向省发展体育基金会捐赠 100 万元奖励基金，专项用于奖励在东京奥运会夺得金牌及奖牌的江苏健儿。

【圣加美图 | 并购】圣加美图酒业于近期全资并购四川白酒供应链企业一四川明大力天酒业有限公司。

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法律责任。

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