

# 东海证券：食品饮料行业周报

2021.7.19-2021.7.25

分析日期 2021年7月26日

行业评级：标配(40)

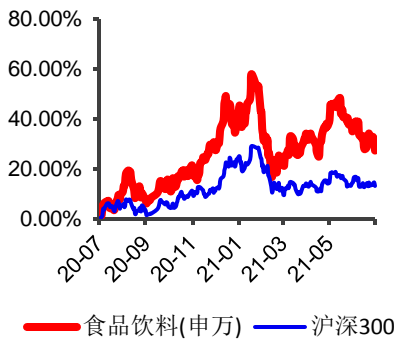
证券分析师：赵从栋

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 0.11%；食品饮料行业下跌 3.44%，在 28 个行业中排第 26。其中十个子板块仅有黄酒板块上涨 2.38%，其余板块悉数下跌。葡萄酒、啤酒、乳品、白酒、调味发酵品、其他酒类、食品综合、肉制品和软饮料分别下跌 2.30%、2.34%、2.92%、3.08%、4.37%、4.48%、5.31%、5.44%和 9.19%。

◆ **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 17 支（占比 14.29%），下跌的个股 102 支（占比 85.71%）。涨幅前五的个股（去除新股）佳 ST 威龙（+9.35%）、金枫酒业（+7.51%）、双塔食品（+4.58%）、ST 西发（+3.73%）、皇氏集团（+2.79%）；跌幅居前的个股为爱普股份（-12.79%）、品渥食品（-13.31%）、味知香（-14.68%）、东鹏饮料（-17.33%）、盐津铺子（-23.76%）。

◆ **行业观点和重点推荐：**上周受资金持续流出的影响，白酒板块持续下跌。高端白酒价格方面，飞天散瓶批价持续暴涨，周中一度冲破 3000 元关口，周末小幅回落，价格维持在 2980 元左右，环比上周上涨 90 元。近期飞天批价连续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 910 元左右，同上周价格相比略降 10 元。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。

上周第一份白酒半年报正式出炉，水井坊二季度表现不佳。因公司为推进高端化战略，加大费用投入，二季度公司亏损 0.42 亿元。水井坊表现不佳的半年报可能引发板块的短期波动，但是高端白酒和次高端的龙头业绩确定性是比较强的，不惧短期扰动。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. 上市公司重点公告 .....	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。

上周受资金持续流出的影响，白酒板块持续下跌。高端白酒价格方面，飞天散瓶批价持续暴涨，周中一度冲破 3000 元关口，周末小幅回落，价格维持在 2980 元左右，环比上周上涨 90 元。近期飞天批价连续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 910 元左右，同上周价格相比略降 10 元。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。

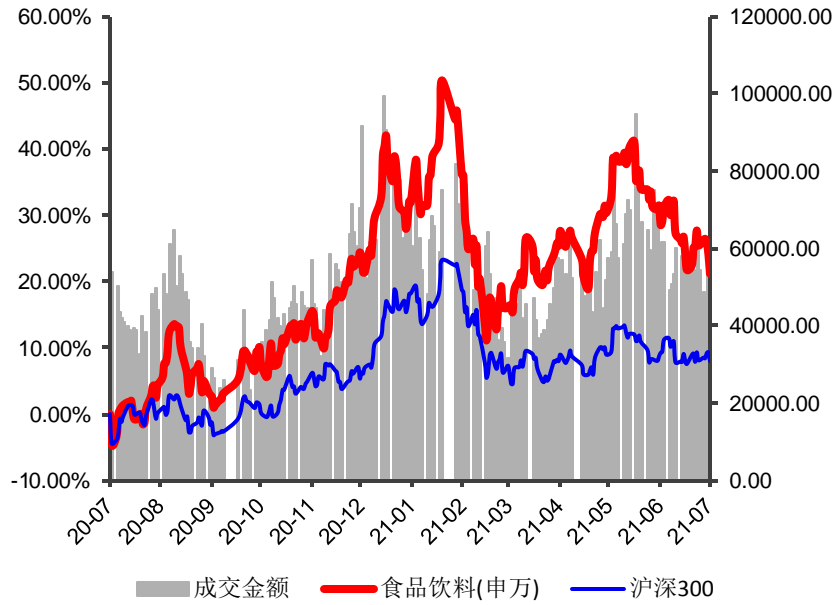
调味品板块方面，今年上半年调味品板块走势较弱，跑输行业指数 20 个百分点。主要原因是去年上半年业绩增长过快，基数较高，今年上半年业绩承压。同时由于海天味业今年初宣布不提价，造成原材料的价格上涨无法顺利传导到下游，盈利能力短期受限。但是我们认为板块下半年高基数逐步回归正常，同时餐饮消费的快速恢复、需求逐步增加，企业的业绩表现将会逐季改善。价格方面虽然本年度提价无望，但是随着需求的逐渐恢复和原材料价格持续增长，新一轮提价周期正在酝酿。

上周第一份白酒半年报正式出炉，水井坊二季度表现不佳。因公司为推进高端化战略，加大费用投入，二季度公司亏损 0.42 亿元。水井坊表现不佳的半年报可能引发板块的短期波动，但是高端白酒和次高端的龙头业绩确定性是比较强的，不惧短期扰动。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

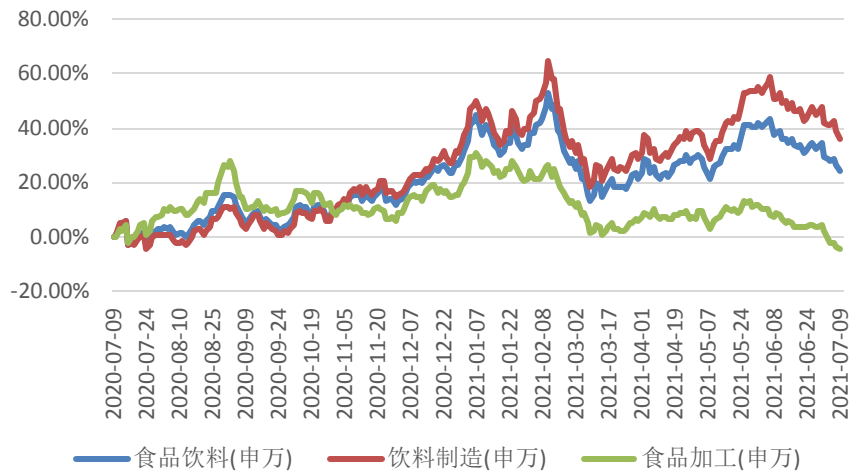
上周沪深 300 环比下跌 0.23%；食品饮料板块下跌 4.05%，在 28 个行业中排第 27。其中十个子板块仅有软饮料板块上涨 1.11%，其余板块悉数下跌。黄酒、白酒、肉制品、葡萄酒、食品综合、其他酒类、乳品、啤酒和调味发酵品分别下跌 2.37%、3.59%、4.14%、4.72%、5.37%、6.10%、6.34%、7.73%和 8.73%。

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



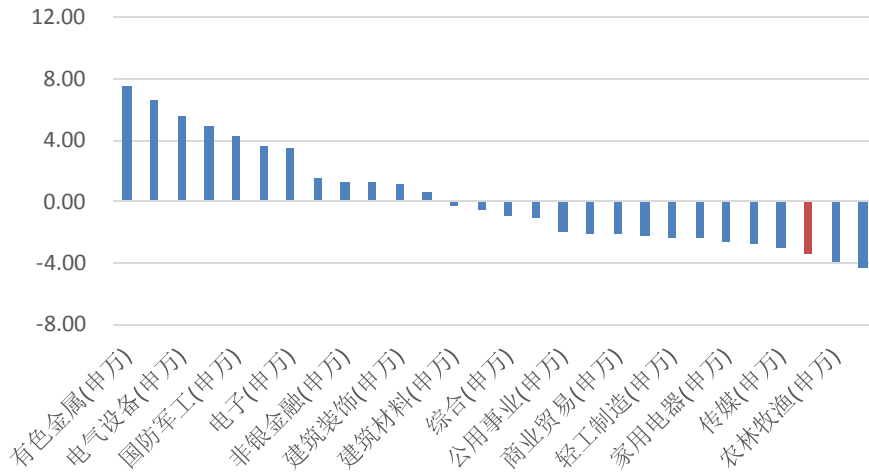
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 食品饮料子版块指数走势图(2020/7-2021/7)



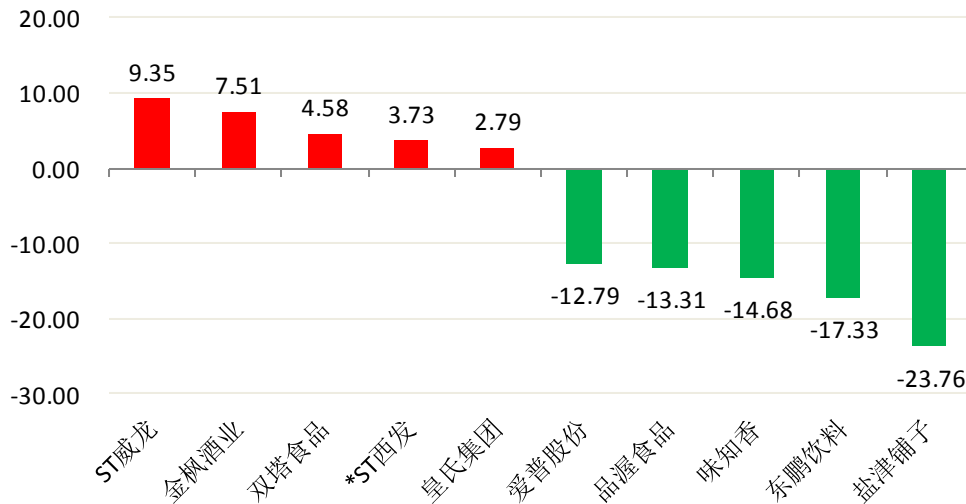
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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 17 支(占比 14.29%), 下跌的个股 102 支(占比 85.71%)。涨幅前五的个股(去除新股)佳 ST 威龙(+9.35%)、金枫酒业(+7.51%)、双塔食品(+4.58%)、ST 西发(+3.73%)、皇氏集团(+2.79%); 跌幅居前的个股为爱普股份(-12.79%)、品渥食品(-13.31%)、味知香(-14.68%)、东鹏饮料(-17.33%)、盐津铺子(-23.76%)。

### 3.上市公司重点公告

**【ST 威龙】**公司涉及的其他风险警示情形已经消除, 且不触及退市风险警示或其他风险警示的情形, 公司拟向上海证券交易所申请撤销公司股票其他风险警示。

**【中炬高新】**公司拟向控股股东发行 2.39 亿股募集近 78 亿资金, 发行价格 32.6 元, 用于旗下调味品板块的阳西美味鲜食品有限公司开展 300 万吨调味品扩产项目。

【水井坊】公司发布 2021 年半年度业绩报告。2021 年上半年营业收入 1,836,906,600.03 元，同比增长 128.44%。归属于上市公司股东的净利润 377,293,230.45，同比增长 266.01%。

【安琪酵母】公司发布 2021 年半年度业绩报告。2021 年上半年营业收入 5,233,898,313.88 元，同比增长 20.55%。归属于上市公司股东的净利润 827,820,623.63 元，同比增长 15.14%。

【安琪酵母】公司公布非公开发行 A 股股票预案。本次非公开发行股票预计募集资金总额不超过 200,000 万元，且不超过 4,000 万股。主要用于酵母绿色生产基地建设项目、年产 2.5 万吨酵母制品绿色制造项目、年产 5,000 吨新型酶制剂绿色制造项目和补充流动资金。

【良品铺子】公司通过集中竞价方式首次回购股份数量为 191,300 股，占公司目前总股本的比例为 0.05%，成交均价 34.89 元/股，成交的最高价为 35.00 元/股，成交的最低价为 34.71 元/股，支付的总金额为 6,674,318.00 元。

【有友食品】公司召开了第三届董事会第八次会议，审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，同意聘任刘渝灿先生为公司董事会秘书。

【安井食品】中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行股票（A 股上交所主板和深交所主板、B 股）核准》行政许可申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。

【龙大肉食】公司发布业绩预报，上半年预计净利润约 30,413.91 万元- 31,934.61 万元，同比增长 0.00%- 5.00%。

【盐津铺子】公司实际控制人、部分董事、高级管理人员拟通过二级市场增持公司股份，拟增持金额不低于 5000 万元。

【桃李面包】公司发布业绩快报，2021 年上半年营业收入 293,938.91 万元，同比增长 7.32%。归属于上市公司股东的净利润 36,935.16 万元，同比下降 11.57%。

## 4. 行业动态

### 贵州省通报仁怀市白酒行业无序发展

贵州省生态环境厅发布生态环境保护督察集中通报典型案例。通报显示，仁怀市白酒行业无序发展，污染治理推进不力，溪沟污染依旧，区域生态环境问题突出。具体包括规划执行不到位，违法违规问题频发；废水管网建设不完善，集中式废水处理设施运行效果

不佳；督察整改工作不到位，企业违法排污问题频发；冷却水直排，污染严重等方面。  
(摘自中国白酒网)

### 五粮液聘任邹涛为总经理、刘明为总工

五粮液发选举邹涛为公司第五届董事会副董事长，聘任邹涛为公司总经理；聘任刘明为公司总工程师，任期与其它高管一致。此外，根据国有企业领导人员相关管理办法，朱忠玉、唐圣云先生因年龄原因不再担任公司副总经理职务。(摘自中国白酒网)

### 百年泸州老窖窖龄酒 8 月 10 日起涨价

泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司天津片区下发通知，自 2021 年 8 月 10 日起，百年泸州老窖窖龄酒 38 度 30 年终端开票价上调 10 元/瓶。(摘自中国白酒网)

### 学生奶试点扩容低温品类

中国奶业协会副秘书长李栋 7 月 24 日披露的数据显示，国家“学生饮用奶计划”在目前日均供应量 2130 万份常温液态奶的基础上，推行低温巴氏杀菌乳、发酵乳等学生奶新品类试点，已有 16 家企业、25 家工厂生产的低温巴氏奶和发酵乳进入学校。(摘自新京报)

### 可口可乐 2021 第二季度营收同比增长 42%期

可口可乐公司公布财报，第二季度营收为 101.3 亿美元，同比增长 42%，超出市场预期的 94 亿美元；经营利润为 30.2 亿美元，同比增长 52%。(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、免责条款

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