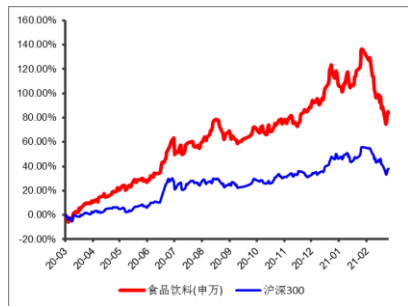


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年8月2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（20210726-20210801）

白酒板块深度回调，把握调整中的机会

维持评级

看好

行业研究/定期报告

核心观点

上周大盘大幅调整，通信、有色金属和电子板块涨幅居前；食品饮料和农林牧渔板块跌幅居前。上周，沪深 300 下跌 5.46%，收于 4811.17 点，其中食品饮料行业下跌 13.03%，跑输沪深 300 指数 7.57 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 27。白酒和休闲服务板块调整幅度较大，直接原因是此前筹码集中度过高，公募基金调仓所致，叠加中秋需求受疫情影响，水井坊中报数据显示二季度亏损等利空因素，白酒深度回调。周末茅台披露中报，业绩符合市场预期，稳定白酒板块信心。我们认为目前白酒估值已到合理区间，配置价值进一步凸显。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 5.46%，收于 4811.17 点，其中食品饮料行业下跌 13.03%，跑输沪深 300 指数 7.57 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 27。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块均处于下跌状态，其中啤酒跌幅最大，下跌 17.39%，其次是白酒（-15.90%）、其他酒类（-15.22%）、黄酒（-12.24%）。**个股方面**，仙乐健康（17.09%）、嘉必优（13.19%）、科拓生物（11.67%）、贝因美（5.71%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）7 月 30 日，贵州茅台酒股份有限公司发布 2021 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 490.87 亿元，同比增长 11.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 246.54 亿元，同比增长 9.08%。（2）酒说报道，7 月 30 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司下发文件，决定即日起停止接收国窖 1573 订单及暂停国窖 1573 货物的供应。（3）水井坊发布公告，公司与梁明锋和国威公司经过多轮磋商、深入探讨后，在合资项目的若干重要商业安排问题上难以达成一致，水井坊决定根据框架协议的相关规定向对方发出友好通知，终止框架协议和合资项目且双方均不承担任何责任。未来，双方仍将继续探讨潜在的合作机会，将继续利用各种资源和优势，推动公司持续健康发展。

投资建议

紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线；大众品步入 Q3，高基数效应逐步消失，建议布局食品板块。

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

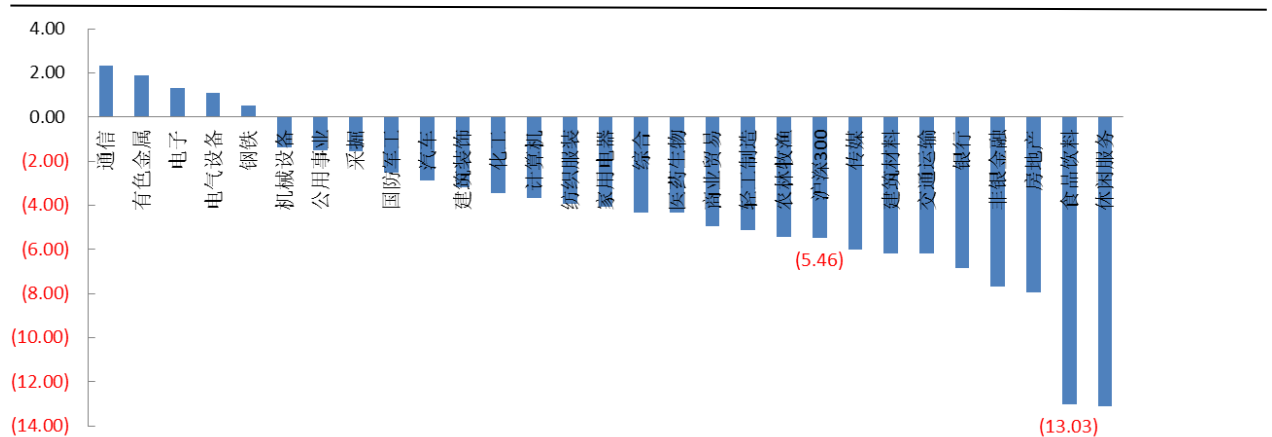
图表目录

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.....	7
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 5.46%，收于 4811.17 点，其中食品饮料行业下跌 13.03%，跑输沪深 300 指数 7.57 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 27。

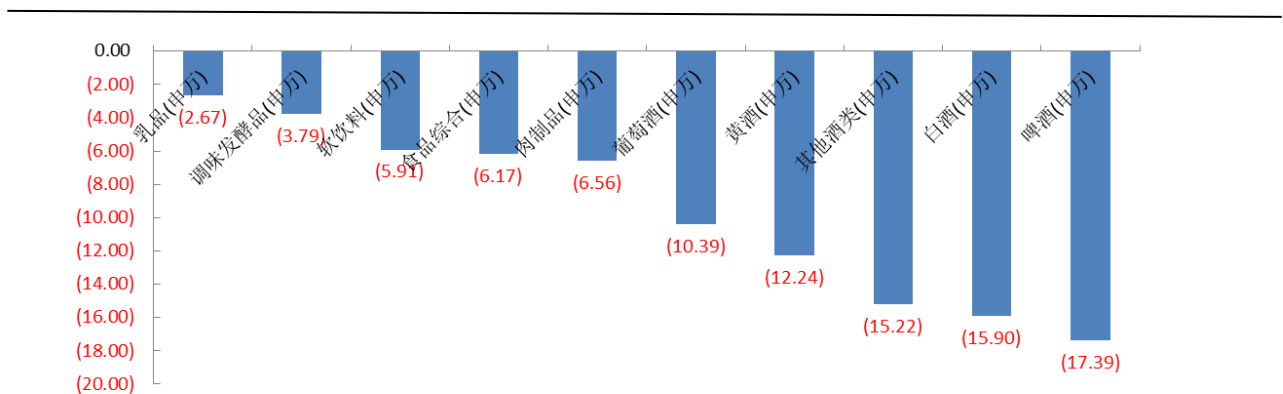
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块均处于下跌状态，其中啤酒跌幅最大，下跌 17.39%，其次是白酒（-15.90%）、其他酒类（-15.22%）、黄酒（-12.24%）。

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，仙乐健康（17.09%）、嘉必优（13.19%）、科拓生物

(11.67%)、贝因美 (5.71%)、三元股份 (0.99%) 有领涨表现。

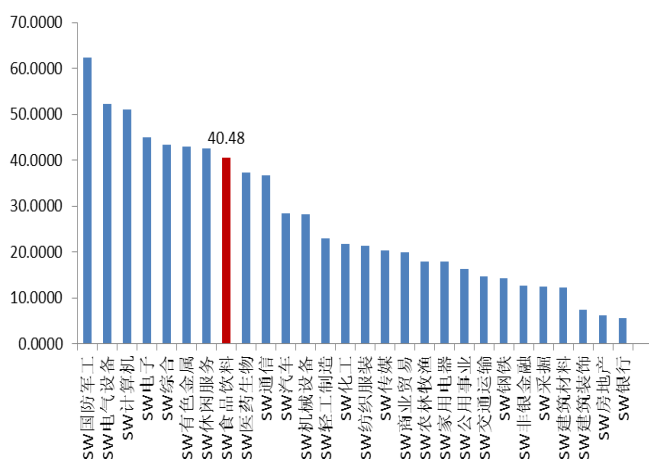
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

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
仙乐健康	64.46	17.09	食品综合	水井坊	102.24	-28.77	白酒
嘉必优	50.02	13.19	食品综合	海南椰岛	20.03	-22.63	其他酒类
科拓生物	34.55	11.67	食品综合	今世缘	41.12	-22.00	白酒
贝因美	5.74	5.71	乳品	舍得酒业	181.01	-21.84	白酒
三元股份	5.10	0.99	乳品	泸州老窖	171.10	-20.97	白酒
ST 威龙	8.80	0.34	葡萄酒	重庆啤酒	154.51	-20.32	啤酒
熊猫乳品	32.64	0.18	乳品	酒鬼酒	191.87	-19.89	白酒
元祖股份	15.86	-0.25	食品综合	青青稞酒	19.11	-19.84	其他酒类
洽洽食品	37.73	-0.26	食品综合	山西汾酒	286.00	-19.38	白酒
千禾味业	24.01	-0.37	调味发酵品	五粮液	220.75	-18.61	白酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

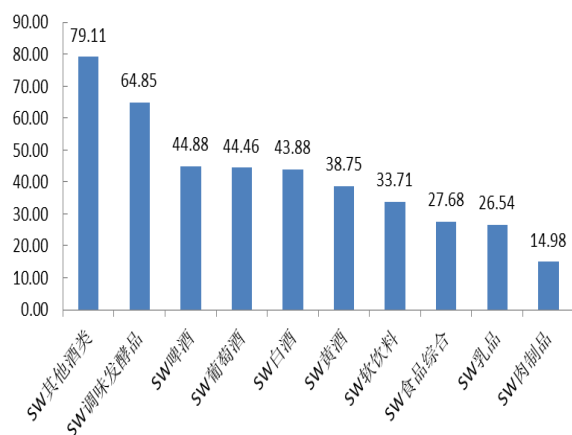
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 40.48，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类 (79.11) 估值排名第一，调味品发酵品 (64.85) 排名第二，啤酒 (44.88) 排名第三位；肉制品 (14.98)、乳品 (26.54)、食品综合 (27.68) 估值分列最后三位。

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)

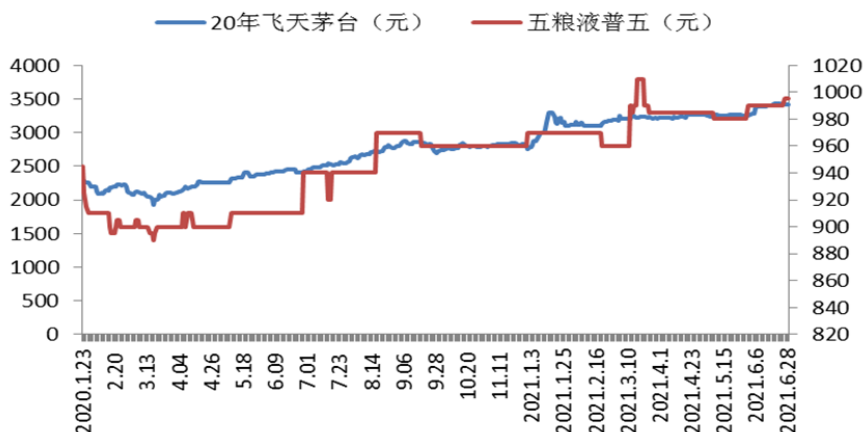


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

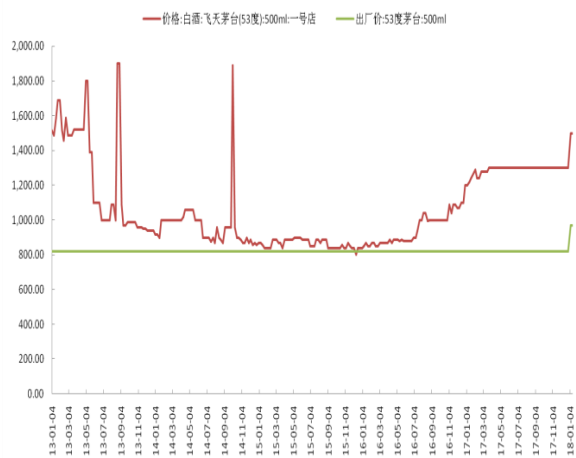
随着贵州茅台、五粮液等一批价止跌回升，贵州茅台、五粮液、泸州老窖等高端酒价格持续上涨：目前散瓶茅台 2800 元左右，整箱茅台 3300 元以上的价格，虽然公司采取拆箱政策稳定批价，批价仍上行；普五批价上行至 990-1000 元，国窖价格已升至 920 元左右，高端酒呈现整体繁荣。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2021 年 7 月 2 日五粮液(52 度, 500ml)、泸州老窖(52 度, 500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、438 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



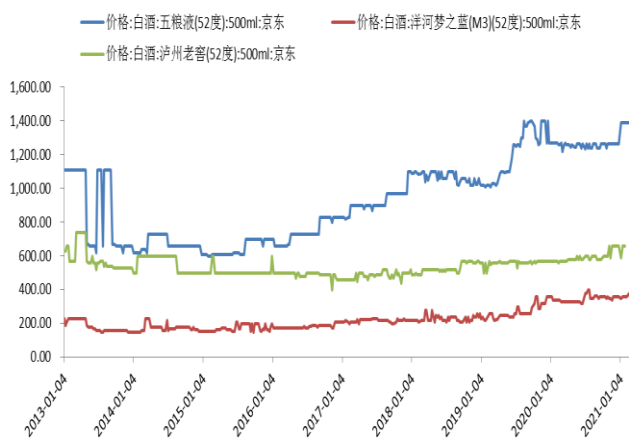
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

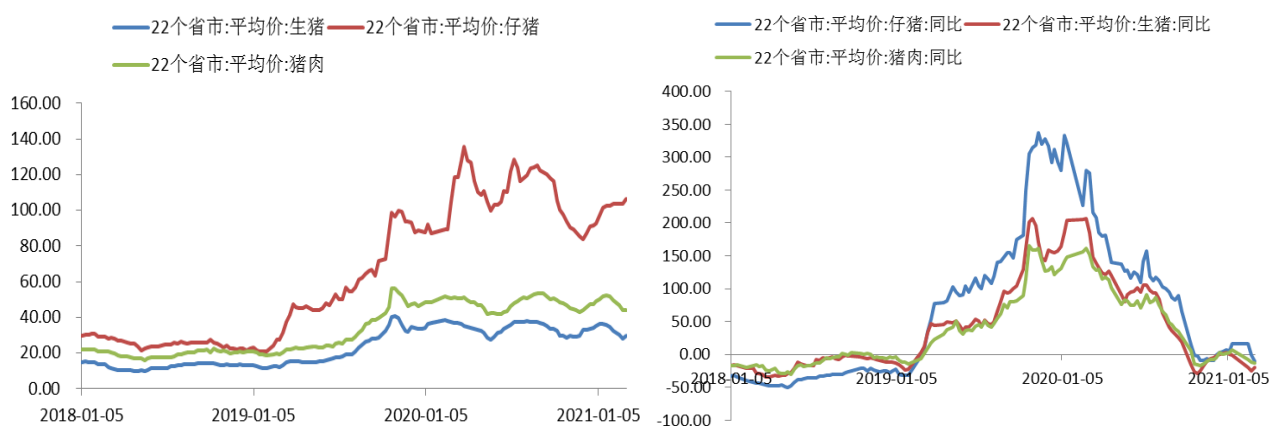
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 7 月 23 日，22 个省猪肉均价（周）为 23.57 元/千克，同比减少 53.04%；生猪均价（周）为 16.10 元/ 千克，同比下降 56.72%；仔猪均价（周）为 44.25 元/ 千克，同比减少 61.98%。奶价方面，截至 2021 年 7 月 21 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.32 元/公斤，同比上涨 19.70%。

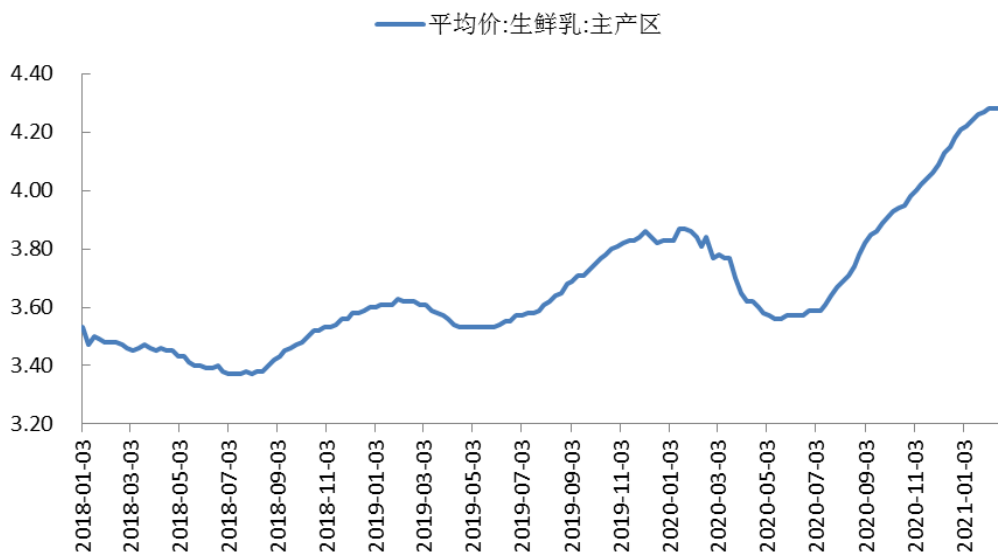
图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 9：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	仁帅酒业并入茅台保健酒业公司	酒说报道，7月25日，贵州省仁怀市仁帅酒业有限公司工商登记发生变更，贵州茅台酒厂（集团）保健酒业成为仁帅酒业的大股东，贵州省人民政府国有资产监督管理委员会成为仁帅酒业的实际控制人。
2	高瓴资本拟投资贵州金沙25.791%股份	酒说报道，7月27日，据国家市场监督管理总局发布经营者集中简易案件公示显示，珠海高瓴岩恒股权投资合伙企业（有限合伙）及其关联方拟对贵州金沙窖酒酒业有限公司进行投资。公示显示，本次交易完成后，高瓴岩恒及其关联方将合计持有金沙窖酒25.791%的股权。
3	国窖1573停货	酒说报道，7月30日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司下发文件，决定即日起停止接收国窖1573订单及暂停国窖1573货物的供应。
4	泸州老窖窖龄酒系列产品停货	酒说报道，7月31日，泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司发布通知，即日起，停止接收百年泸州老窖窖龄酒30年、60年、90年系列产品订单及货物供应。
5	郎酒庄园十二星座酒上市	酒说报道，7月27日，郎酒庄园敬天台揭幕礼暨郎酒庄园星座酒亮相活动火热举行，历经两年蜕变，郎酒庄园敬天台闪耀亮相。活动现场，郎酒庄园星座酒惊喜亮相。郎酒庄园星座酒是郎酒庄园敬天台原产地体验专属纪念酒，仅在郎酒庄园敬天台有售。
6	肆拾玖坊完成6亿B轮融资	酒说报道，7月30日，有消息称，肆拾玖坊已于日前完成6亿元人民币B轮融资，本轮融资由CMC资本独家投资。今年4月21日，肆拾玖坊宣布完成由凯辉基金领投、酒业巨头之一保乐力加旗下创享欢聚投资基金跟投的A轮融资。截至目前，肆拾玖坊在全国已拥有1500家新零售体验店、2500家新零售经销商。过去六年，肆拾玖坊年均复合增长率为116%。肆拾玖坊创始人兼CEO张传宗表示，本轮融资将继续用于深耕扩大茅台镇的产能布局，加大顶级酿酒人才的引进和技术团队的梯队培养，进一步巩固人才和产品优势，构建更完整的品质管控体系。同时在增加老酒储备、提升数据化应用、深化完善用户体验场景以及品牌建设方面加大力度。

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
----	----	------	------

代码	简称	公告概要	主要内容
600519.SH	贵州茅台	茅台上半年营收 490.87 亿	7月30日，贵州茅台酒股份有限公司发布2021 年半年度报告，报告显示，2020上半年公司实现营业收入 490.87 亿元，同比增长 11.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 246.54 亿元，同比增长 9.08%。完成基酒产量 5.03 万吨，其中茅台酒基酒产量 3.78 万吨、系列酒基酒产量1.25 万吨。报告期内，营业收入增长主要是本期销量增加及产品结构变化，产品结构方面茅台酒429.5亿元，酱香系列酒占60.6亿元；渠道分布来看，批发代理依然是核心达到390.05亿，直销95亿；市场分布方面国内是478亿，国外市场12亿元。
603369.SH	今世缘	今世缘拟实施酒库输酒管道项目	7月26日，今世缘发布公告称，为提高生产效率，拟实施陶坛酒库输酒管道制作项目。经招标，江苏聚缘机械设备有限公司中标该项目，项目交易金额为3284.5万元。
600779.SH	水井坊	水井坊终止酱酒合资项目	公司发布公告，公司与梁明锋和国威公司经过多轮磋商、深入探讨后，在合资项目的若干重要商业安排问题上难以达成一致，水井坊决定根据框架协议的相关规定向对方发出友好通知，终止框架协议和合资项目且双方均不承担任何责任。未来，双方仍将继续探讨潜在的合作机会，将继续利用各种资源和优势，推动公司持续健康发展。
600616.SH	金枫酒业	金枫酒业：副总经理邓广寿辞职	7月26日，金枫酒业发布公告称，公司董事会近日收到公司副总经理邓广寿的辞职申请。因个人原因，邓广寿请求辞去公司副总经理职务。辞去上述职务后，邓广寿将不再担任公司任何职务。公司营销工作将暂时由公司总经理负责。
603779.SH	ST 威龙	ST 威龙董秘辞职	7月27日，*ST威龙发布公告，公司董事会秘书刘玉磊因个人原因申请辞去公司董事会秘书职务，在公司正式聘任新的董事会秘书之前，公司指定由公司副总经理郑琳琳代行董事会秘书的职责。

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
----	----	----	--------



002304.SZ	洋河股份	2021-8-2	股东大会召开
603779.SH	ST 威龙	2021-8-2	股东大会召开
300146.SZ	汤臣倍健	2021-8-6	中报预计披露

资料来源：wind、山西证券研究所

5. 投资建议

紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线；大众品步入 Q3，高基数效应逐步消失，建议布局食品板块。

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

