

## 食品饮料

## 行业周报（20210802-20210808）

## 维持评级

报告原因：定期报告

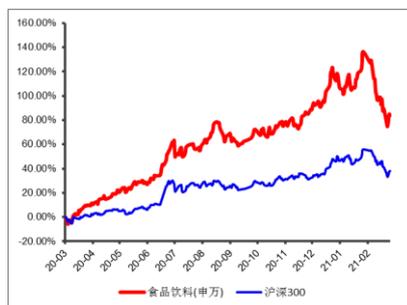
白酒震荡上行，建议继续关注

看好

2021年8月8日

行业研究/定期报告

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

## ➤ 核心观点

上周市场宽幅震荡，板块分化严重，周度成交额维持高位，北向资金流入。本周国防军工和汽车板块涨幅居前，传媒和钢铁板块跌幅居前。上周白酒板块震荡上行，部分个股反弹明显，比如酒鬼酒、山西汾酒、舍得酒业等。最近白酒调整幅度较大，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。随之茅台披露中报，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 2.29%，收于 4921.56 点，其中食品饮料行业上涨 2.03%，跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 14。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块大部分处于上涨状态，其中其他酒类涨幅最大，上涨 7.12%，其次是乳品（6.68%）、葡萄酒（5.15%）、啤酒（3.74%）。**个股方面**，妙可蓝多（25.75%）、佳隆股份（16.36%）、皇台酒业（15.74%）、ST 威龙（15.00%）、\*ST 西发（13.35%）有领涨表现。

## ➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）8月5日晚间披露半年报，公司2021年上半年营业收入38.94亿元，同比增长36.49%；净利润3.48亿元，同比增长33.83%。基本每股收益1.45元。（2）8月1日，水井坊发布公告，披露因在合资项目的若干重要商业安排问题上难以达成一致，公司决定于2021年7月31日根据框架协议的相关规定向梁明锋先生和国威公司发出友好通知，终止框架协议和合资项目且双方均不承担任何责任。（3）酒说报道，8月4日，酒仙网络科技股份有限公司向上交所递交新版招股书，拟在创业板上市，距离4月8号的初版招股书约相隔4个月，保荐机构为华泰证券。酒仙网将酒仙网络科技股份有限公司作为主体，酒仙网电商公司则成为上市主体的第一大股东。

## 投资建议

1) 行情延续波动，白酒中长期景气不改。经过调整后，目前板块进入价值区间，紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注五粮液、山西汾酒、今世缘等；2) 大众品步入 Q3，高基数效应逐步消失，随着旺季的到来，建议布局食品板块，建议关注安井食品、绝味食品等。

**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

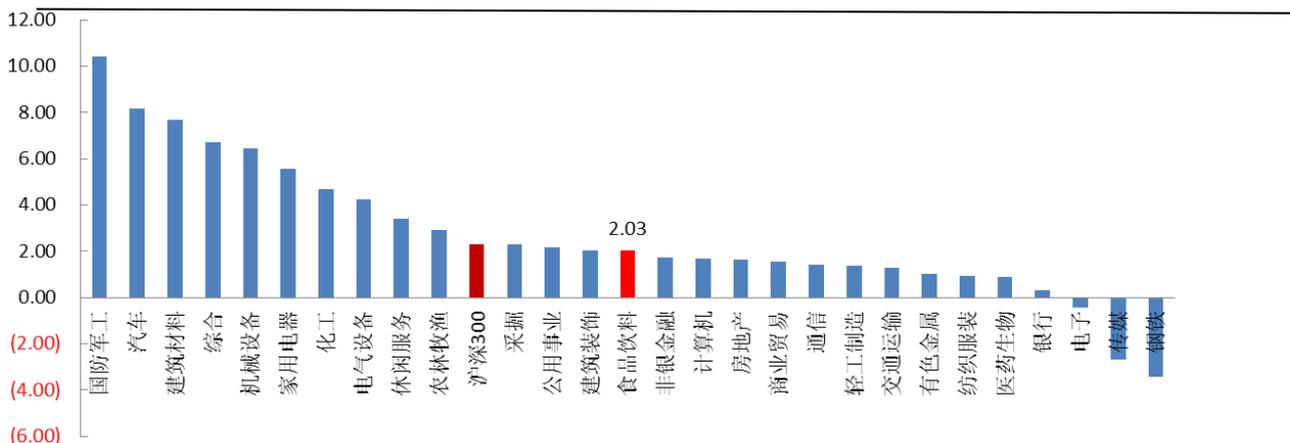
## 图表目录

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 2.29%，收于 4921.56 点，其中食品饮料行业上涨 2.03%，跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 14。

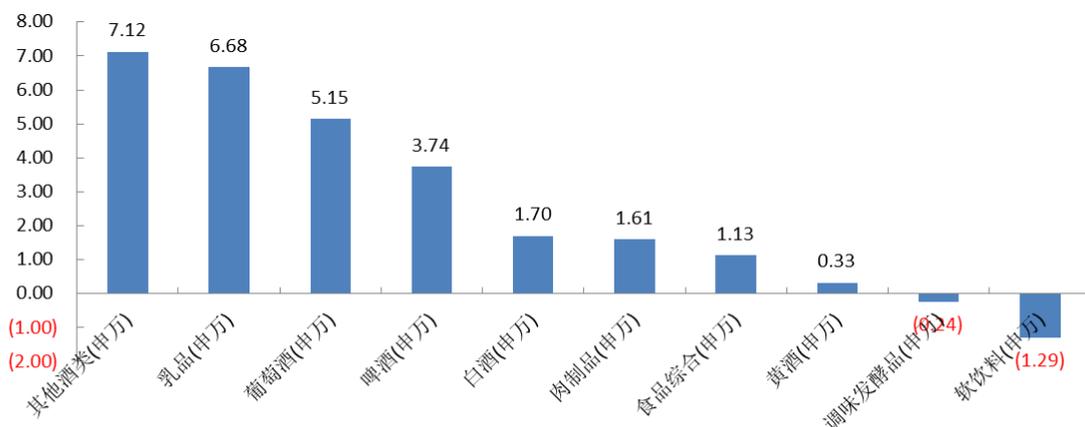
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块大部分处于上涨状态，其中其他酒类涨幅最大，上涨 7.12%，其次是乳品（6.68%）、葡萄酒（5.15%）、啤酒（3.74%）。

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，妙可蓝多（25.75%）、佳隆股份（16.36%）、皇台酒业

(15.74%)、ST 威龙 (15.00%)、\*ST 西发 (13.35%) 有领涨表现。

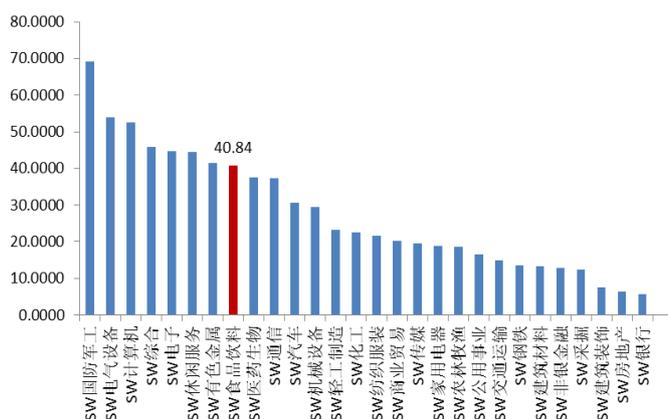
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

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
妙可蓝多	56.50	25.75	乳品	佳禾食品	20.12	-11.60	食品综合
佳隆股份	2.56	16.36	调味发酵品	涪陵榨菜	27.79	-8.53	食品综合
皇台酒业	24.86	15.74	白酒	泉阳泉	8.68	-7.46	软饮料
ST 威龙	10.12	15.00	葡萄酒	ST 加加	5.55	-6.25	调味发酵品
*ST 西发	6.20	13.35	啤酒	味知香	63.78	-5.87	食品综合
莲花健康	3.17	12.81	调味发酵品	承德露露	9.26	-4.83	软饮料
巴比食品	35.31	12.45	食品综合	古井贡 B	100.04	-4.72	白酒
科拓生物	38.54	11.55	食品综合	双塔食品	10.76	-4.69	食品综合
酒鬼酒	210.84	9.89	白酒	中炬高新	34.98	-4.37	调味发酵品
百润股份	76.35	9.81	其他酒类	华宝股份	41.10	-3.97	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

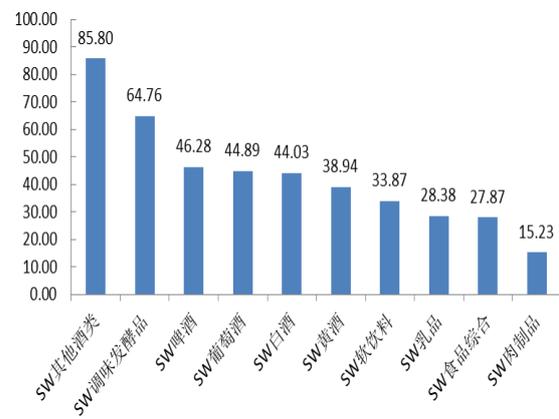
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 40.84，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类 (85.80) 估值排名第一，调味品发酵品 (64.76) 排名第二，啤酒 (46.28) 排名第三位；肉制品 (15.23)、食品综合 (27.87)、乳品 (28.38) 估值分列最后三位。

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)

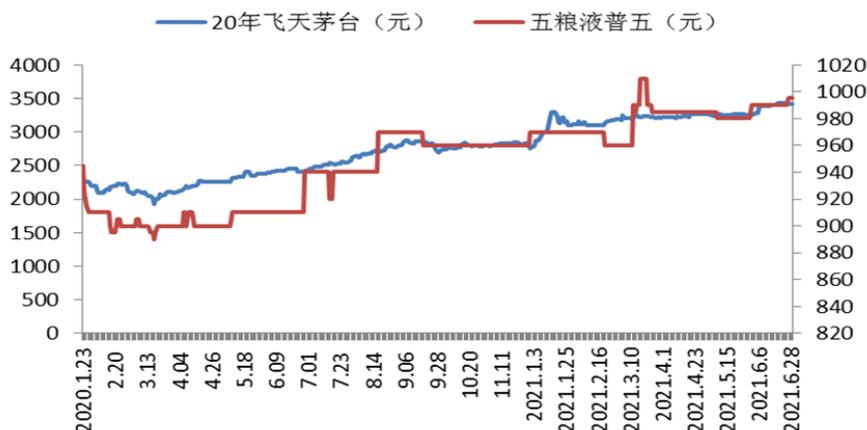


资料来源：wind、山西证券研究所

## 2 行业重点数据跟踪

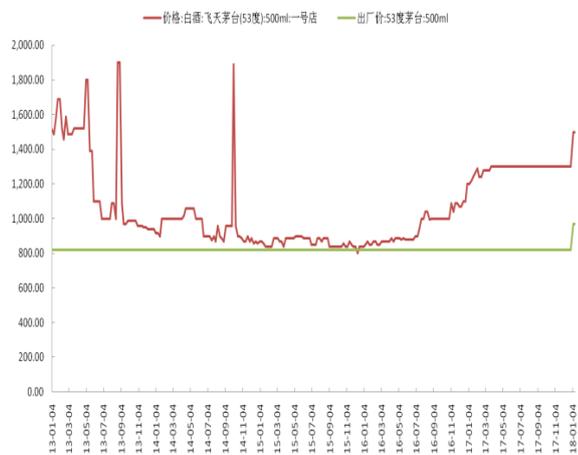
随着贵州茅台、五粮液等一批价止跌回升，贵州茅台、五粮液、泸州老窖等高端酒价格持续上涨：目前散瓶茅台 3000 元左右，整箱茅台 3800 元以上的价格，虽然公司采取拆箱政策稳定批价，批价仍上行；普五批价上行至 990-1000 元，国窖价格已升至 920 元左右，高端酒呈现整体繁荣。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2021 年 7 月 2 日五粮液(52 度, 500ml)、泸州老窖(52 度, 500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、438 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



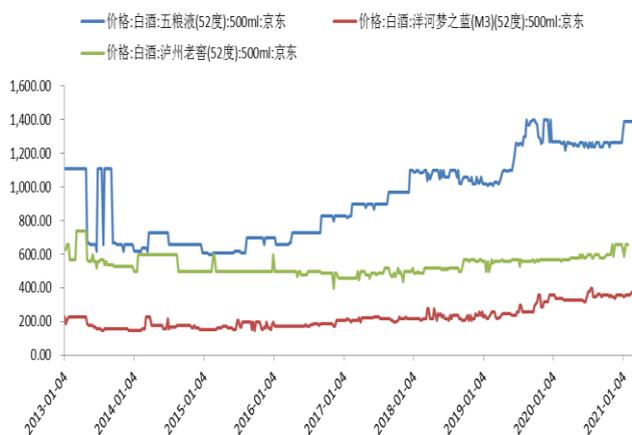
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

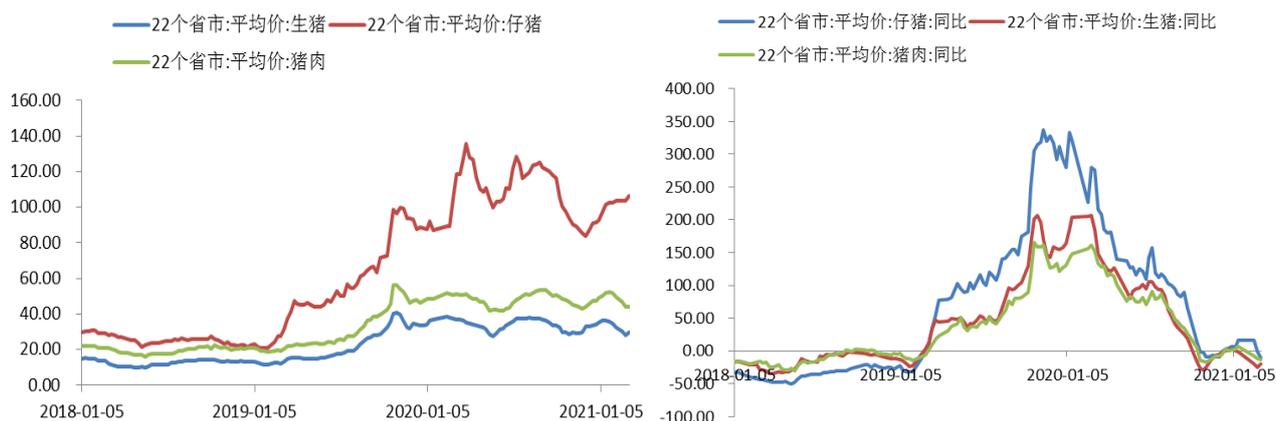
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面,截至 2020 年 8 月 6 日,22 个省猪肉均价(周)为 22.75 元/千克,同比减少 55.29%;生猪均价(周)为 15.50 元/千克,同比下降 59.03%;仔猪均价(周)为 41.10 元/千克,同比减少 65.72%。奶价方面,截至 2021 年 7 月 28 日,我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 4.33 元/公斤,同比上涨 19.00%。

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	<b>2021 洋河两大战略调整</b>	酒说报道，7月30日，洋河股份发布调研活动公告，公告中表示，2021年洋河在发展战略做了以下调整：一是明确多品牌、多品类战略，推进一体两翼发展模式，洋河作为第一主导品牌，双沟作为第二品牌，贵酒梯次跟进。双沟拥有深厚的历史文化底蕴，贵酒拥有较好的产品品质，目前已实现独立运作；二是加大对高端产品的战略思考，围绕梦之蓝产品体系进行深度分析，更加重视高端品牌的布局。同时，在营销方面做了以下四方面工作：一是增加与经销商的交流，强化与经销商的利益共同体关系；二是规范市场秩序，加强市场问题的检查力度，营造公平公正的营商环境；三是积极推动天之蓝产品升级；四是探索高端产品运作模式。
2	<b>王朝酒业预期中期收入增长约 90%至 100%</b>	酒说报道，8月2日，王朝酒业发布公告。公告称，与截至2020年6月30日止6个月集团的未经审核的综合收入约8990万港元相比，预期集团中期期间的未经审核的综合收入将取得明显上升，增长约90%至100%。
3	<b>西凤酒 3 万吨制酒车间 9 月启用</b>	酒说报道，8月2日，宝鸡市委书记惠进才带领全市项目建设现场观摩会成员赴西凤股份公司。技改项目中，3万吨基酒储存项目已经竣工投用，3万吨制曲项目已经进入全面试产阶段，3万吨制酒项目13个子项工程主体已经全部完成，二次结构装饰已完成工程量的90%，最主要的生产设备及配套设备已安装过半，预计于今年9月立窖生产。
4	<b>国台酒业集团更名为国台实业集团</b>	酒说报道，8月4日有消息显示，国台酒业集团有限公司改名称为国台实业集团有限公司。天眼查显示，此次信息变更发生于8月3日，除此之外，并没有其他变更信息。根据天眼查显示的信息，国台实业集团有限公司为贵州国台酒业集团股份有限公司的大股东，所占股比为50.5752%。此次国台实业集团有限公司更名，并未见有涉及国台酒业集团股份有限公司的变动。
5	<b>江小白回应外资全资控股传闻</b>	酒说报道，8月3日，针对网络流传江小白酒业已由外资全资控股一事，江小白酒业对外表示：公司仍为地道的重庆本土企业，变身港资消息不实。据悉，江小白目前仍是扎根重庆的纯正“中国白酒”。至于“Joyboy Limited”企业，是由江小白于去年5月发起成立的机构，作为企业基于中长期战略以及相应的资本策略的安排，其并未涉及公司业务展开以及酿酒工艺。江小白酒业控制人依然是创始人陶石泉，其他股东结构也并未发生实质性变化。
6	<b>酒仙网向上交所递交招股书</b>	酒说报道，8月4日，酒仙网络科技股份有限公司向上交所递交新版招股书，拟在创业板上市，距离4月8号的初版招股书约相隔4个月，保荐机构为华泰证券。此次上市，酒仙网将酒仙网络科技股份有限公司作为主体，酒仙网电商公司则成为上市主体的第一大股东。
7	<b>泸州老窖特曲 60 版系列产品停货</b>	酒说报道，8月2日，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司下发文件，决定即日

起，停止接收泸州老窖特曲 60 版系列产品订单及暂停泸州老窖特曲 60 版系列产品货物的供应。

## 8 泸州老窖精品头曲提价

酒说报道，8月3日，泸州大成浓香酒类销售有限公司下发文件，决定即日起，泸州老窖精品头曲 D9 500ML 装产品建议零售价调整为 228 元/瓶、泸州老窖精品头曲 D12 500ML 装产品建议零售价调整为 328 元/瓶。

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
002304.SZ	洋河股份	洋河股份拟斥 12.8 亿元受让云锋新呈 10% 份额	8月5日，洋河股份发布公告，近日，公司总裁办公会形成决议：同意公司全资子公司江苏洋河投资管理有限公司以自有资金出资12.8亿元，受让中国民生信托有限公司持有的上海云锋新呈投资中心(有限合伙)10%份额，成为云锋新呈的有限合伙人。
600779.SH	水井坊	水井坊终止酱酒合资项目	8月1日，水井坊发布公告，披露因在合资项目的若干重要商业安排问题上难以达成一致，公司决定于2021年7月31日根据框架协议的相关规定向梁明锋先生和国威公司发出友好通知，终止框架协议和合资项目且双方均不承担任何责任。本次对外投资不会对公司财务状况和经营状况产生重大影响，也不存在损害公司及股东利益的情形。
603345	安井食品	上半年净利 3.48 亿元，同比增 34%	8月5日晚间披露半年报，公司2021年上半年营业收入38.94亿元，同比增长36.49%；净利润3.48亿元，同比增长33.83%。基本每股收益1.45元。

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
600365. SH	ST 通葡	2021-8-10	中报预计披露
600600. SH	青岛啤酒	2021-8-10	分红
603345. SH	安井食品	2021-8-11	业绩发布会

资料来源：wind、山西证券研究所



## 5. 投资建议

1) 行情延续波动，白酒中长期景气不改。经过调整后，目前板块进入价值区间，紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注五粮液、山西汾酒、今世缘等；2) 大众品步入 Q3，高基数效应逐步消失，随着旺季的到来，建议布局食品板块，建议关注安井食品、绝味食品等。

### 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

