

东海证券：食品饮料行业周报

2021.8.2-2021.8.8

分析日期 2021年8月9日

行业评级： 标配(40)

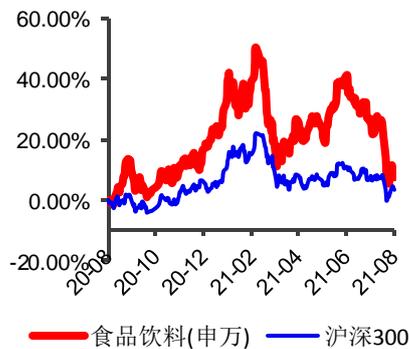
证券分析师：赵从栋

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 环比上涨 2.29%；食品饮料行业上涨 2.03%，在 28 个行业中排第 14。其中十个三级子板块仅有调味发酵品和软饮料下跌 0.24%和 1.29，其余板块悉数上涨。其他酒类、乳品、葡萄酒、啤酒、白酒、肉制品、食品综合和黄酒分别上涨 7.12%、6.68%、5.15%、3.74%、1.70%、1.61%、1.13%和 0.33%。

◆ **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，上周上涨的个股为 71 支（占比 59.66%），下跌的个股 48 支（占比 40.34%）。涨幅前五的个股（去除新股）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%）；跌幅居前的个股为味知香（-5.87%）、加加食品（-6.25%）、泉阳泉（-7.46%）、涪陵榨菜（-8.53%）、佳禾食品（-11.60%）。

◆ **行业观点和重点推荐：**前期白酒板块大幅调整，我们分析主要有以下几方面：一是茅台批价七月份快速上涨引发市场担忧行业收到政策方面的打压限制；二是近期疫情持续扩散市场担心中秋旺季消费受限；三是水井坊二季度亏损引发市场看跌情绪。但从中长期看，白酒消费仍然稳定，基本面并未有明显改变。建议理性看待本次白酒行业的短期下跌，同时本次下跌也会错杀行业的优质个股，我们继续推荐基本面确定性最强，稳健增长的高端白酒和全国化进程推动较为顺利的次高端白酒企业，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖和山西汾酒。

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涨价，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。建议关注调味品行业龙头海天味业。

◆ **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. 行业新闻	6
风险因素	6

图表目录

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2020/8-2021/8)	3
图 2 食品饮料子版块指数走势图(2020/8-2021/8)	4
图 3 上周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况 (%，剔除新股)	4

1. 投资要点

行业观点和重点推荐。

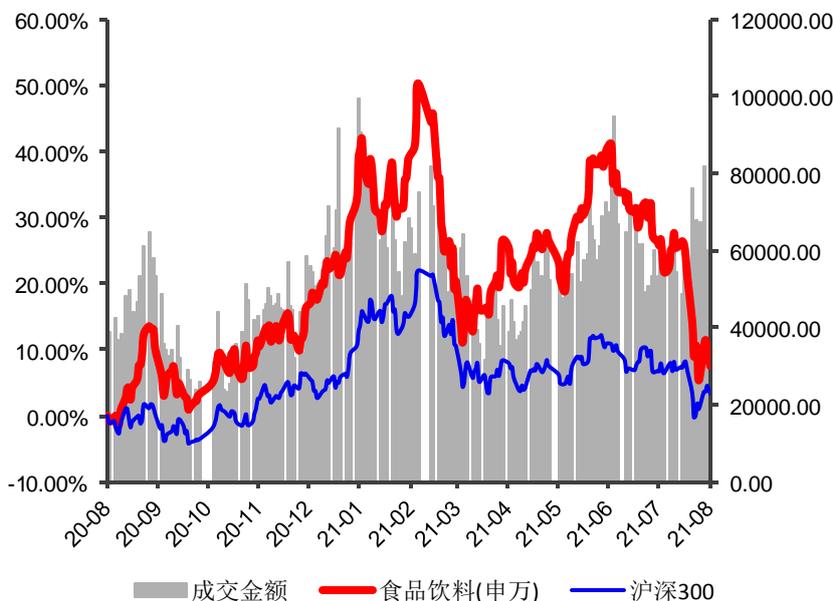
前期白酒板块大幅调整，我们分析主要有以下几方面：一是茅台批价七月份快速上涨引发市场担忧行业收到政策方面的打压限制；二是近期疫情持续扩散市场担心中秋旺季消费受限；三是水井坊二季度亏损点燃市场情绪。但从中长期看，白酒消费仍然稳定，基本面并未有明显改变。建议理性看待本次白酒行业的短期下跌，同时本次下跌也会错杀行业的优质个股，我们继续推荐基本面确定性最强，稳健增长的高端白酒和全国化进程推动较为顺利的次高端白酒企业，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖和山西汾酒

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。建议关注调味品行业龙头海天味业。

2. 二级市场表现

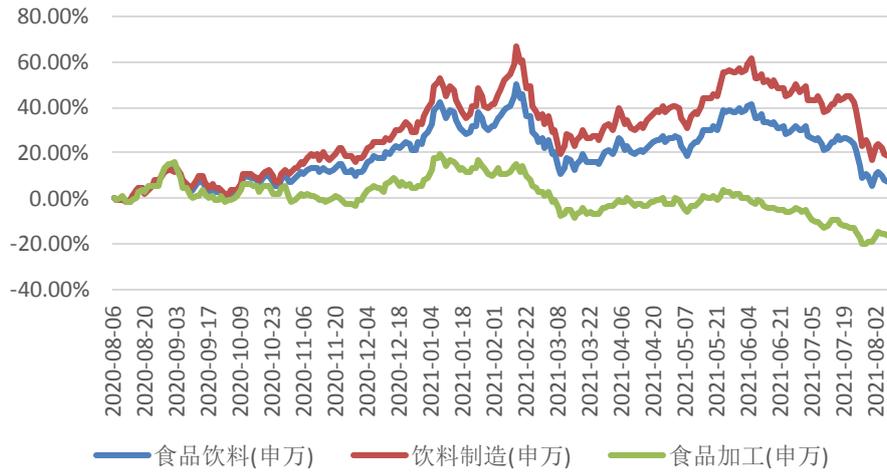
上周沪深 300 环比上涨 2.29%；食品饮料行业上涨 2.03%，在 28 个行业中排第 14。其中十个三级子板块仅有调味发酵品和软饮料下跌 0.24%和 1.29，其余板块悉数上涨。其他酒类、乳品、葡萄酒、啤酒、白酒、肉制品、食品综合和黄酒分别上涨 7.12%、6.68%、5.15%、3.74%、1.70%、1.61%、1.13%和 0.33%。

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2020/8-2021/8)



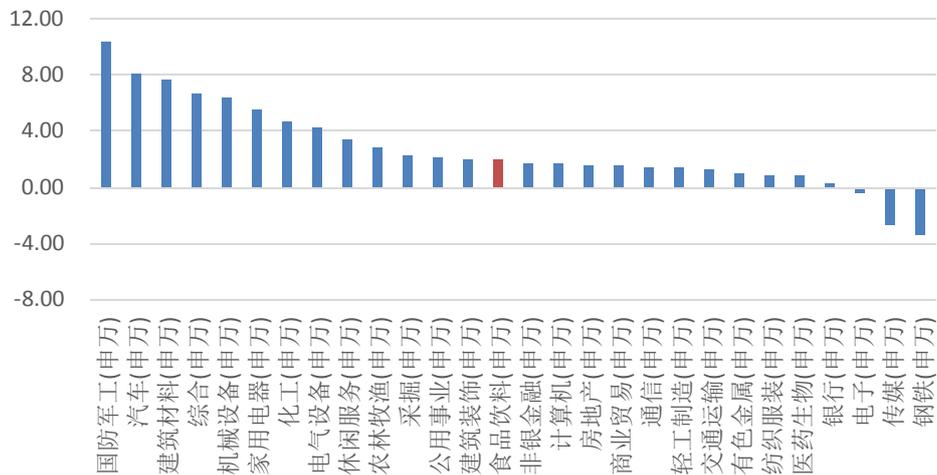
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 食品饮料子版块指数走势图(2020/8-2021/8)



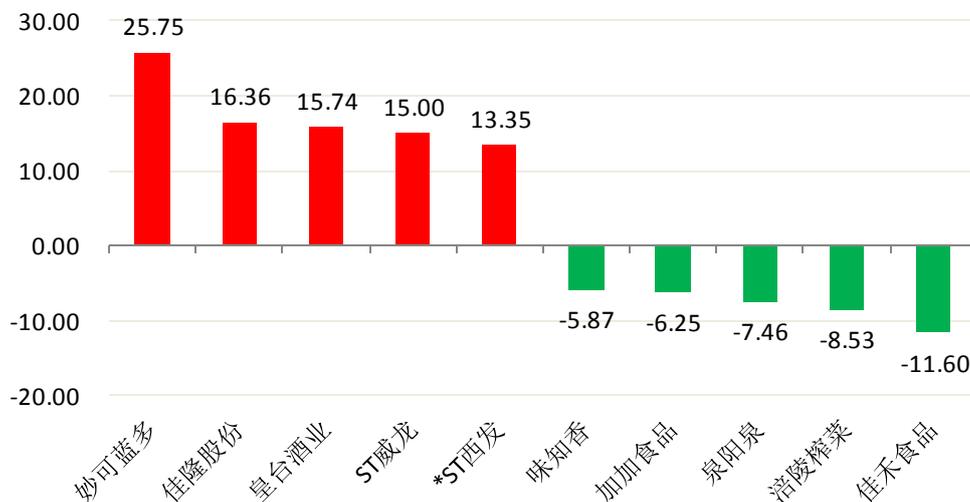
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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，上周上涨的个股为 71 支（占比 59.66%），下跌的个股 48 支（占比 40.34%）。涨幅前五的个股（去除新股）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%）；跌幅居前的个股为味知香（-5.87%）、加加食品（-6.25%）、泉阳泉（-7.46%）、涪陵榨菜（-8.53%）、佳禾食品（-11.60%）。

3. 上市公司重点公告

【绝味食品】公司非公开发行股票拟募集资金总额不超过人民币 238,393.55 万元，发行的股票数量不超过 184,267,408 股。

【良品铺子】公司回购公司股份不低于人民币 7,500 万元、不超过人民币 15,000 万元，回购价格为不超过人民币 69.85 元/股。

【恒顺醋业】公司已累计回购股份 7,792,200 股，占公司总股本的比例为 0.7769%，购买的最高价为人民币 20.30 元/股、最低价为人民币 15.50 元/股，已支付的总金额为 139,077,103.99 元。

【克明面业】公司回购股份资金总额不低于人民币 6,000 万元，且不超过人民币 12,000 万元，回购价不超过人民币 16.00 元/股。

【嘉禾食品】公司半年业绩快报，营业总收入 110886.58 万元，同比增幅 55.74%；营归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6416.09 万元，同比降幅 4.87%。

【汤臣倍健】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 4,197,856,030.41 元，同比上涨 34.32%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1,246,198,406.28 元，同比增长 24.71%。

【安井食品】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 3,893,746,315.55 元，同比上涨 36.49%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 304,135,583.04 元，同比增长 31.18%。

【莲花健康】公司董事会近期收到董事长王维法先生书面辞职报告。王维法先生辞职后将不再担任公司任何职务，且不再担任公司的法定代表人。董事会选举李厚文先生为公司第八届董事会董事长及决定由李厚文先生担任公司法定代表人。

【中炬高新】公司近日接到控股股东中山润田投资有限公司函告，中山润田将其所持的 146 万中炬高新股份进行了质押。本次股份质押后，中山润田累计质押股数为 1.584953 亿股，占其所持股份的 79.57%，占中炬高新总股本的 19.90%。

4. 行业新闻

泸州老窖精品头曲提价

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。（摘自中国白酒网）

仁怀市上半年白酒产值 544.2 亿元，增长 13.5%

2021 年上半年，仁怀市完成白酒产值 544.22 亿元，同比增长 13.5%。其中，2000 万元以上白酒包装量完成 9.51 万千升同比增长 41.1%；2000 万元以上非酒企业产值完成 8.68 亿元同比增长 26.3%。（摘自中国白酒网）

7 月全球食品类商品价格连续第 2 个月下跌

联合国粮农组织发布一份基准报告称，7 月全球食品类商品价格连续第 2 个月下跌。7 月粮农组织食品价格指数平均为 123.0 点，环比下降 1.2%，同比上涨 31.0%。（摘自 wind）

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,并不构成对客户的投资建议,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