



2021年8月23日

稳中求胜—食品饮料行业周报 (0816-0822)

食品饮料

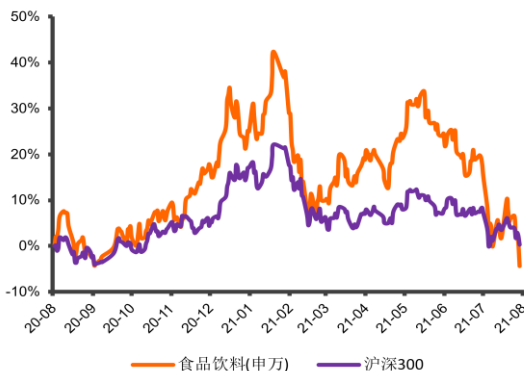
行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去一周涨跌 (%)	过去一月涨跌 (%)	年初至今涨跌 (%)
上证综指	-2.53	-3.16	-1.32
深证成指	-3.69	-4.80	-1.50
创业板指	-4.55	-6.98	7.64
沪深300	-3.57	-6.39	-8.48
SW食品饮料	-9.80	-19.59	-22.18
SW饮料制造	-10.82	-22.44	-20.33
SW食品加工	-6.79	-10.24	-27.10

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：万蓉

执业证书编号：S1050511020001

电话：021-54967577

邮箱：wanrong@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

- **行情回顾：**报告期内，上证综指、深证成指、创业板指和沪深300指数涨跌幅分别为-2.53%、-3.69%、-4.55%和-3.57%。申万28个一级行业指数中，涨跌幅排名前三的分别是非银金融(+2.21%)、国防军工(+1.56%)和综合(+0.50%)；后三位的是食品饮料(-9.80%)、医药生物(-7.28%)和休闲服务(-6.82%)，食品饮料跑输沪深指数6.23个百分点。各子板块涨跌不一，涨跌幅排名前三的分别是软饮料(+2.37%)，肉制品(-4.86%)和乳品(-5.21%)。
- **行业及上市公司信息回顾：**低度酒“冰青”获近亿元B轮融资；熊猫乳品上半年营收同比增长65.48%；印度糖厂已经签订了出口700万吨糖的合同；8月中旬白酒批价走势出炉；华润啤酒上半年次高端以上啤酒销量增长50.9%；千味央厨拟IPO不超过2128万股。
- **本周观点：**上周市场监管总局发布《关于召开白酒市场秩序监管座谈会的通知》，重点讨论了酱酒题材过热、资本无序炒作和未来白酒价格等问题，受此影响白酒板块大幅回调，但长期看本次会议将更有利于白酒板块未来的健康发展。随着中秋国庆旺季临近，在疫情整体可控的情况下，高端白酒有望表现更优；由于政策上不提倡多人聚会宴请再加上礼赠需求相对有限，渠道预计次高端酒有可能会受到影响。长期来看，高端白酒整体仍稳中向好，白酒基本面依然稳健；啤酒子板块高端化步伐加速，建议关注具有核心价值、具有长期确定性增长的细分行业及相关上市公司，包括一、二线白酒龙头、啤酒、食品综合、保健品等，相关公司比如贵州茅台、山西汾酒、青岛啤酒、嘉必优、仙乐健康、汤臣倍健、百润股份、安井食品、广州酒家等。
- **风险提示：**新冠疫情导致消费增速不达预期、行业政策变动风险、食品安全问题等。

目录

1. 市场行情回顾	3
1.1 报告期内 SW 食品饮料跑输沪深 300 指数	3
1.2 上周 SW 食品饮料各子板块表现	3
1.3 2021 年初至今 SW 食品饮料指数排名倒数第一位	4
1.4 估值较前期有所回落	5
2. 行业及公司动态回顾	5
2.1 低度酒“冰青”获近亿元 B 轮融资	5
2.2 熊猫乳品上半年营收同比增长 65.48%	6
2.3 印度糖厂已经签订了出口 700 万吨糖的合同	6
2.4 郎酒发力“互联网+”，青花郎与世界互联网大会再定三年战略合作	6
2.5 8 月中旬白酒批价走势出炉	7
2.6 金徽酒计划拓展华东市场	7
2.7 华润啤酒上半年次高端以上啤酒销量增长 50.9%	8
2.8 TIMS 咖啡或将在纳斯达克上市	8
2.9 千味央厨拟 IPO 不超过 2128 万股	8
3. 本周观点	9
4. 风险提示	10

图表 1：上周 SW 一级行业指数排名（单位：%）	3
图表 2：上周 SW 食品饮料各子板块排名（单位：%）	4
图表 3：2021 年初至今 SW 一级行业排名（%）	4
图表 4：2021 年初至今 SW 食品饮料各子行业排名（%）	4
图表 5：SW 一级行业估值水平（单位：倍）	5
图表 6：SW 食品饮料静态估值（PE/TTM）	5

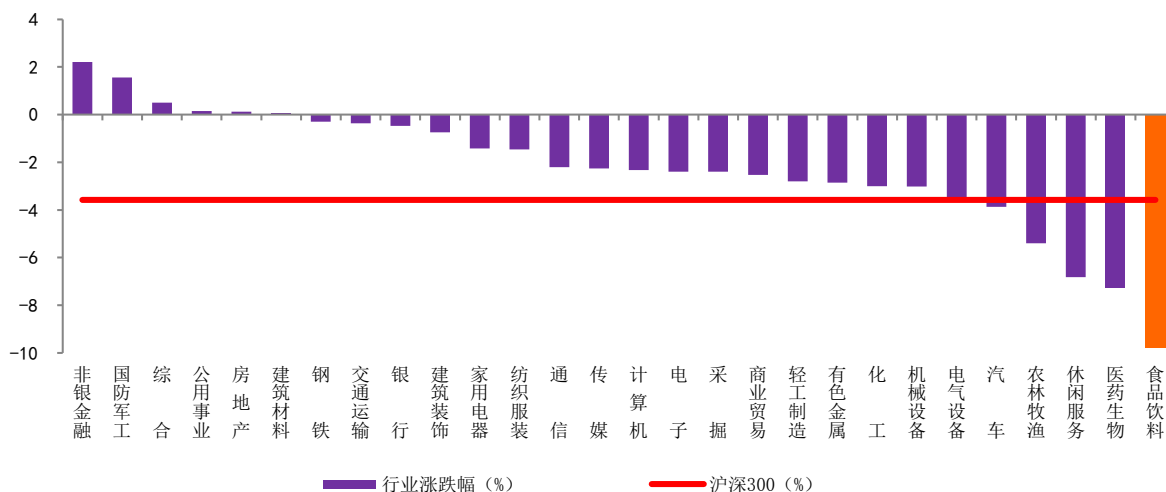
1. 市场行情回顾

1.1 报告期内 SW 食品饮料跑输沪深 300 指数

报告期内，上证综指、深证成指、创业板指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-2.53%、-3.69%、-4.55%和-3.57%。

申万 28 个一级行业指数中，涨跌幅排名前三的分别是非银金融（+2.21%）、国防军工（+1.56%）和综合（+0.50%）；后三位的是食品饮料（-9.80%）、医药生物（-7.28%）和休闲服务（-6.82%），食品饮料跑输沪深指数 6.23 个百分点。

图表 1：上周 SW 一级行业指数排名（单位：%）



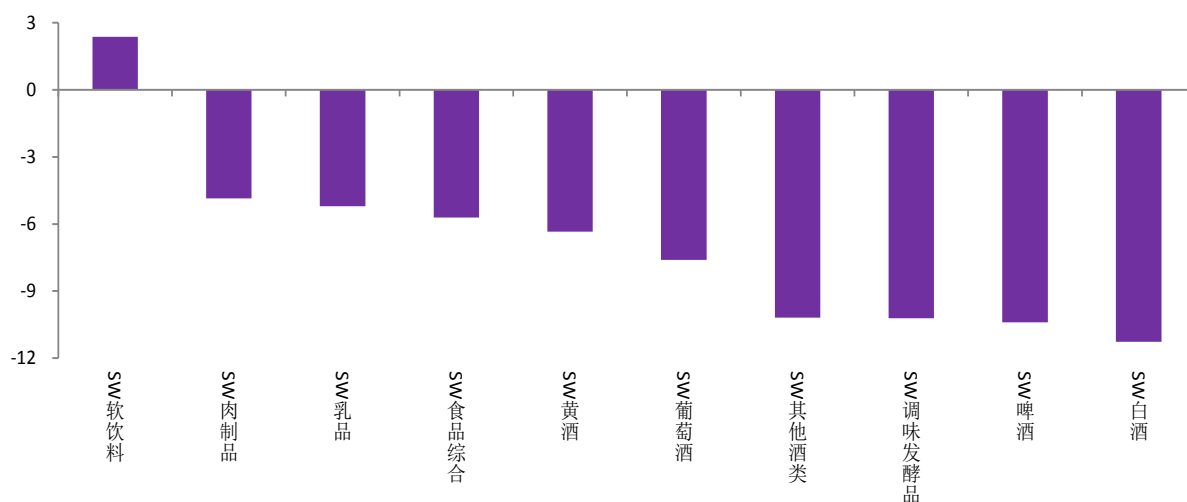
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 上周 SW 食品饮料各子板块表现

各子板块涨跌不一，涨跌幅排名前三的分别是软饮料（+2.37%），肉制品（-4.86%）和乳品（-5.21%），白酒（-11.27%）、啤酒（-10.40%）和调味发酵品（-10.22%）分列后三位。

上周市场监管总局发布《关于召开白酒市场秩序监管座谈会的通知》，本次会议重点讨论酱酒题材过热、资本无序炒作和未来白酒价格等问题，受此影响白酒板块大幅回调，但长期来看本次会议有利于白酒板块健康发展。我们应无惧波动，以“抗周期、稳增长”为目标，选择业绩更有保障、增速更为稳健的板块与公司，择机进行长期配置。

图表 2：上周 SW 食品饮料各子板块排名（单位：%）



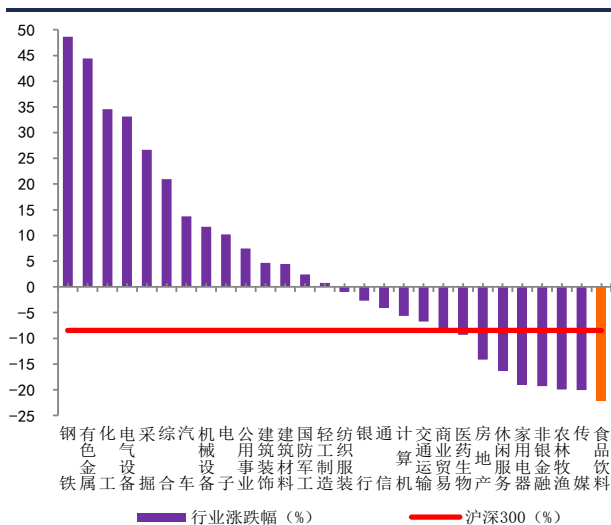
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 2021 年初至今 SW 食品饮料指数排名倒数第一位

2021 年初至今，申万食品饮料指数下跌 22.18%，同期沪深 300 指数下跌 8.48%，跑输大盘 13.70 个百分点，涨幅排名在申万 28 个一级行业指数中列倒数第一；排名前三位的分别是钢铁（+48.62%）、有色金属（+44.43%）和化工（+34.54%），后三位的是食品饮料（-22.18%）、传媒（-20.07%）和农林牧渔（-19.94%）。

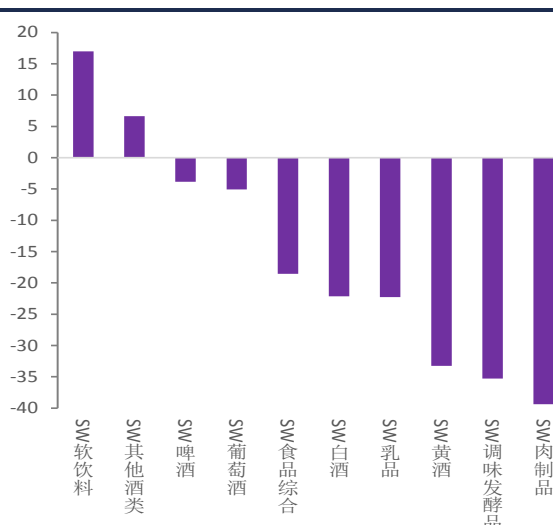
各子行业中，排名前三的为软饮料（+17.01%）、其他酒类（+6.64%）和啤酒（-3.84%），肉质品（-39.38%）、调味发酵品（-35.30%）和黄酒（-33.26%）列后三位。

图表 3：2021 年初至今 SW 一级行业排名 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：2021 年初至今 SW 食品饮料各子行业排名 (%)



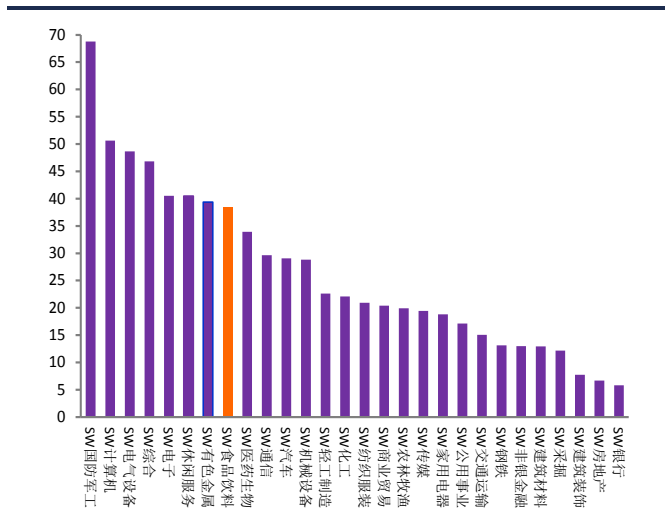
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.4 估值较前期有所回落

截至 2021 年 8 月 22 日，食品饮料行业动态估值为 38.42X，在所有申万一级行业排中从高到低排第八位，较年初有明显回落。

图表 5：SW 一级行业估值水平（单位：倍）

图表 6：SW 食品饮料静态估值（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态回顾

2.1 低度酒“冰青”获近亿元 B 轮融资

8 月 19 日，北京商报记者获悉，低度酒品牌冰青已获得近亿元 B 轮融资，由壹叁资本领投，东方富海和老股东宝海基金跟投。本轮融资主要用于供应链建设、新产品研发和品牌升级。

冰青面市之初以“青梅酒”切入低度果酒市场，目前已推出“气泡型”和“静态型”两个主要品类。年轻消费者和女性群体是目标客户，定位则是“年轻一代消费者的社交酒”。冰青总部在北京，生产基地在四川，目前以北京和川渝地区为样板市场，后期计划逐步覆盖上海和广州地区。冰青目前已收购了拥有核心工艺技术的工厂——四川梅鹤酒厂，并且拥有了 8000 亩自有的产业园。

-----北京商报

2.2 熊猫乳品上半年营收同比增长 65.48%

8月17日晚间，“炼乳第一股”熊猫乳品（300898.SZ）发布2021年半年报，上半年公司实现营收3.90亿元，同比增速65.48%；实现归属于上市公司股东净利润3632.74万元，较上年同期增长222.37%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润，同比增长228.33%，基本每股收益0.29元。

公开资料显示，熊猫乳品成立于1996年，主营业务为浓缩乳制品的研发、生产和销售以及乳品贸易，主要产品包括“熊猫”牌系列调制甜炼乳、全脂甜炼乳、调制淡炼乳等，广泛应用于餐饮、烘焙、饮品、食品加工和家庭消费等领域，形成以炼乳、奶酪、稀奶油为核心的特色乳制品战略布局。

-----财经网

2.3 印度糖厂已经签订了出口 700 万吨糖的合同

8月19日，一份印度官方声明称，在出口目标为600万吨的情况下，印度糖厂已经签订了约700万吨的出口合同，目前超过600万吨的糖已经完成出口。同时，一些糖厂还签署了从今年10月份开始的21/22榨季的远期出口合同。食糖出口有助于维持供需平衡，稳定国内食糖出厂价格。

根据印度消费者事务部和食品公共配送部发布的声明，截至9月，糖厂当季购买了价值9100亿卢比的甘蔗。在当前榨季，糖厂购买了价值9087.2亿卢比的甘蔗，并支付给农民的甘蔗款约8196.3亿卢比。截至8月16日，只有890.9亿卢比的甘蔗欠款悬而未决。该声明称，食糖出口的增加和甘蔗转化为乙醇加快了支付农民甘蔗款的速度。

-----我的农产品网

2.4 郎酒发力“互联网+”，青花郎与世界互联网大会再定三年战略合作

8月20日，世界互联网大会·青花郎战略合作签约仪式在浙江乌镇举行，宣布双方为期三年的战略合作正式启动。自2019年起连续两年作为世界互联网大会钻石合作伙伴的青花郎，已进入世界互联网大会三年战略合作时间。“白酒作为一个传统产业，同样需要接入‘互联网+’时代。郎酒，作为立志要在白酒行业中具有重要地位的企业，近年来更是积极拥抱‘互联网+’，运用数字科技赋能极致品质，变革与重树。”签约仪式上，郎酒股份副董事长汪博炜表示。

今年4月，中国酒业协会理事长宋书玉在《中国酒业“十四五”发展指导意见》

的发布现场表示，总体而言，“十三五”期间，中国酒业转方式、调结构，逐步从以产品为中心，转向以市场和消费为中心，适应市场结构的快速转变，在供给侧改革、消费升级、“互联网+”等新趋势下取得了阶段性的成效。

“互联网+”的内涵是“互联网+传统行业”，即通过信息通信技术和互联网平台，将互联网的创新成果深度融合于经济社会各领域之中，充分发挥互联网在生产要素配置中的优化和集成作用，提升实体经济的创造力和创新力，形成更广泛的以互联网为基础设施和实现工具的经济发展新形态。

2019 年和 2020 年，青花郎和世界互联网大会融合定制出专款产品——青花郎世界互联网大会纪念酒。今年，双方将继续推出 2021 年世界互联网大会纪念酒，限量发售。

-----新京报

2.58 月中旬白酒批价走势出炉

8 月 20 日，8 月中旬泸州中国白酒商品批发价格走势发布。报告期内全国白酒价格环比总指数为 100.12，上涨 0.12%。从分类指数看，名酒价格指数为 100.21，上涨 0.21%；地方酒价格指数为 99.96，下跌 0.04%；基酒价格指数为 100.10，上涨 0.10%。全国白酒商品批发价格定基总指数为 108.30，上涨 8.30%。其中，名酒价格指数为 111.18，上涨 11.18%；地方酒价格指数为 104.18，上涨 4.18%；基酒价格指数为 107.06，上涨 7.06%。

-----中国白酒网

2.6 金徽酒计划拓展华东市场

8 月 19 日，金徽酒股份有限公司（以下简称“金徽酒”）发布投资者调研报告。北京商报记者了解到，金徽酒今年上半年实现营业收入 9.72 亿元，同比增长 36.59%，实现净利润 1.87 亿元，同比增长 55.89%。

对于业绩的增长，金徽酒在报告中表示，公司上半年坚持推进大客户运营，加强品牌建设，百元以上产品销售收入同比增长 48.72%、销售收入占比提升至 60.27%。而在产品结构方面，公司也在不断优化。北京商报记者了解到，金徽酒百元以上产品，今年上半年实现营业收入 5.78 亿元，占比达到 60.27%，百元以下产品实现营业收入 3.81 亿元。

值得注意的是，金徽酒计划在华东地区成立 2 家销售公司，分别是由金徽酒出资

成立上海销售公司以及以上海销售公司为依托,在江苏省成立江苏销售公司。据了解,上海销售公司主要负责上海地区及复星生态体系内的销售工作。江苏销售公司则负责华东地区的渠道销售工作。

-----北京商报

2.7 华润啤酒上半年次高端以上啤酒销量增长 50.9%

8月18日,华润啤酒(控股)有限公司(以下简称“华润啤酒”)发布中期业绩公告,上半年,华润啤酒次高端及以上啤酒销量达100亿升,同比增长50.9%。

公告中显示,华润啤酒上半年啤酒总体销量达633.7亿升,同比增长4.9%;营业额达196.34亿元,比2020年同期增加22.26亿元,同比增长12.8%。

-----北京商报

2.8 Tims 咖啡或将在纳斯达克上市

8月17日, Tim Hortons China (Tim Hortons 咖啡中国), 同意通过与空白支票公司 Silver Crest Acquisition Corp 合并, 之后将在纳斯达克上市, Tim Hortons 中国的估值或将达到18亿美元。该交易预计将在今年第四季度完成。

据悉, 去年5月12日, Tims 中国公司宣布获得来自腾讯的独家投资; 今年2月26日, Tims 中国宣布获得第二轮融资, 红杉中国领投、腾讯增持、钟鼎资本跟投, 本轮资金将用于门店拓展、数字化基础建设及品牌建设等领域。获得融资后, Tims 咖啡计划在2021年新增200家以上咖啡门店, 包括标准店、Tims Go 和主题店等多种门店形态。Tims 咖啡于2019年2月26日正式进入中国大陆市场, 在上海人民广场开出首家门店, 截至7月中旬, Tims 咖啡在中国地区布局超200家门店。

-----北京商报

2.9 千味央厨拟 IPO 不超过 2128 万股

8月18日, 郑州千味央厨食品股份有限公司(简称“千味央厨”)披露首次公开发行股票招股意向书, 拟公开发行新股不超过2128万股, 实际募集资金扣除发行费用后的净额将用于投资: 新乡千味央厨食品有限公司食品加工建设项目(三期)、总部基地及研发中心建设项目。

据了解, 新乡千味央厨食品有限公司食品加工建设项目(三期)由公司全资子公司新乡千味实施, 募集资金到位后, 公司将使用募集资金向新乡千味增资, 并由其具体实施该项目。本项目总用地面积35288平方米, 总建筑面积53760平方米, 其中食品加工车间(双层)30000平方米、立体冷库23760平方米。本项目建成达产后, 将

形成年产 8 万吨速冻面米制品的生产规模。该项目的实施,有助于公司突破产能瓶颈。

招股意向书显示,2021 年 1 月到 9 月,千味央厨预计营业收入 8.78 亿元至 8.93 亿元,较上年同期增长 44.25%至 46.71%;净利润 5479 万元至 5579 万元,较上年同期增长 12.31%至 14.36%;扣除非经常性损益后的净利润为 5380.2 万元至 5480.2 万元,较上年同期增长 79.26%至 82.59%,主要得益于疫情得以控制、下游市场需求持续增长,公司经营状况良好。

千味央厨以模拟餐厅后厨工艺为产品设计理念,以节约餐厅后厨成本为产品设计准则,致力于通过提供定制化、标准化产品解决餐饮企业降低运营成本的迫切需求。报告期内,公司主要为餐饮企业(含酒店、团体食堂、乡厨等)提供定制化和标准化的速冻面米制品,公司的速冻面米制品按照加工方式可分为油炸类、烘焙类、蒸煮类、菜肴类及其他四大类,具体产品包括油条、芝麻球、蛋挞皮、地瓜丸以及卡通包等。

-----上证报

3. 本周观点

受《关于召开白酒市场秩序监管座谈会的通知》影响,板块继续展开较大幅度的回调。8 月中旬泸州中国白酒商品批发价格走势发布,报告期内全国白酒商品批发价格定基总指数为 108.30,上涨 8.30%。其中,名酒价格指数为 111.18,上涨 11.18%;地方酒价格指数为 104.18,上涨 4.18%;基酒价格指数为 107.06,上涨 7.06%,高端白酒批价仍比较坚挺,库存亦处于良性水平。中长期看,高端白酒需求刚性且具有高景气度,整个板块估值较前期高点已经降低不少,已经进入价值配置区间,量价齐升趋势确定;次高端酒具有高成长性,龙头酒企稳定性更强。8 月 16 日,山东区域青岛纯生终端供货价上调 4 元/箱,提价幅度约 5%,啤酒行业已进入加速升级时期,高端化逻辑不断兑现。食品综合板块随着成本上涨和费用增加,行业集中度将不断提升,应重视企业长期的成长空间。乳制品板块格局稳定,双寡头规模优势明显,低温奶赛道仍然是乳制品细分景气赛道。

我们建议关注具有核心价值、具有长期确定性增长的细分行业及相关上市公司,包括一、二线白酒龙头、啤酒、食品综合、保健品等,相关公司比如贵州茅台、山西汾酒、青岛啤酒、嘉必优、仙乐健康、汤臣倍健、百润股份、安井食品、广州酒家等。



4. 风险提示

新冠疫情导致消费增速不达预期、行业政策变动风险、食品安全问题等。

分析师简介

万蓉：华鑫证券分析师，工商管理硕士，2007年7月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%--- (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>