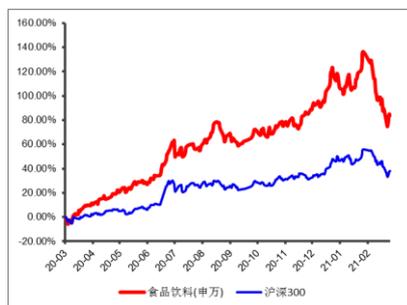


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年8月23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（20210816-20210822）

白酒监管座谈会引发白酒调整

维持评级

看好

行业研究/定期报告

➤ 核心观点

上周市场有较大幅度的调整，成交量维持高位，后两个交易日北向资金均出现超百亿流出。上周白酒板块出现较大幅度回调，主要在于 8 月 20 日国家市场监督管理总局价监竞争局召开白酒市场秩序监管座谈会引发市场对行业价格调控等担忧。根据酒业家报道，此次座谈会却并未做实质性表态，也没有出台实质性政策文件，更没有“打压白酒”之意。本次座谈会重点关注资本对白酒市场的投资问题和相关影响，今后或将加大业外资本对酒类投资的市场监管工作。这次监管座谈会虽然会对市场短期产生影响，但有利行业长期有序发展。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，此外，中报业绩密集披露，建议关注超预期个股。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 9.80%，收于 4769.27 点，其中食品饮料行业下跌 9.80%，跑输沪深 300 指数 6.23 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 28。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块大部分处于下跌状态，其中软饮料涨幅最大，上涨 2.37%，白酒跌幅最大，下跌（-11.27%，其次是啤酒（-10.40%）、调味发酵品（-10.22%）、其他酒类（-10.19%）。**个股方面**，养元饮品（10.46%）、华康股份（5.30%）、燕塘乳业（4.13%）、涪陵榨菜（3.08%）、承德露露（3.04%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，今年上半年，泸州市酒业增加值同比增长 13.4%，营业收入同比增长 21.4%，酒业入库税金同比增长 54.8%，利润总额同比增长 47.2%。（2）8 月 16 日，舍得酒业发布 2021 半年度报告，报告显示，舍得酒业实现营业收入 23.91 亿元，同期增长 133.09%，实现归属于上市公司股东的净利润 7.35 亿元，同比增长 347.94%。（3）8 月 17 日，金徽酒股份公司发布 2021 年半年度报告，报告显示，2021 年上半年公司实现营业收入 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%。

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

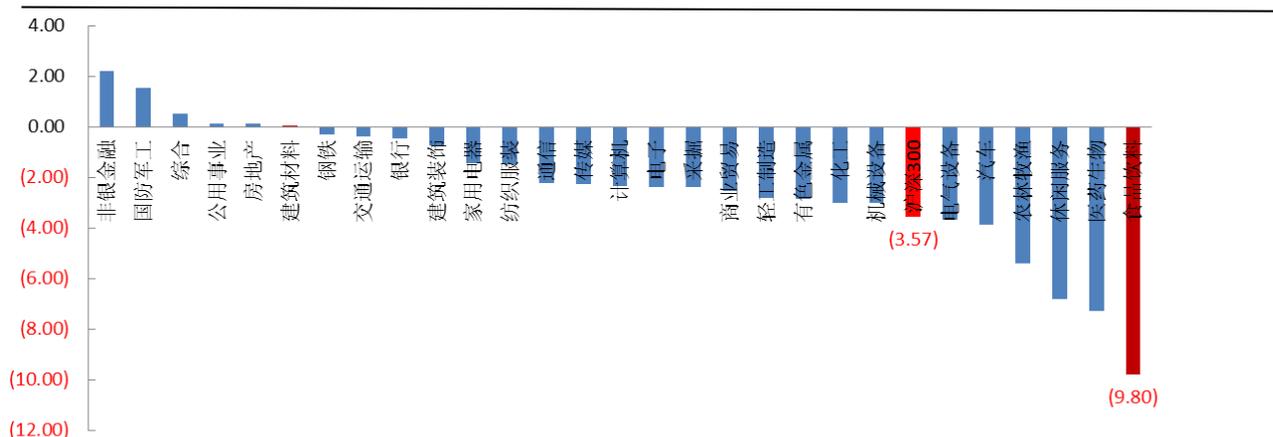
图表目录

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.....	9

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 9.80%，收于 4769.27 点，其中食品饮料行业下跌 9.80%，跑输沪深 300 指数 6.23 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 28。

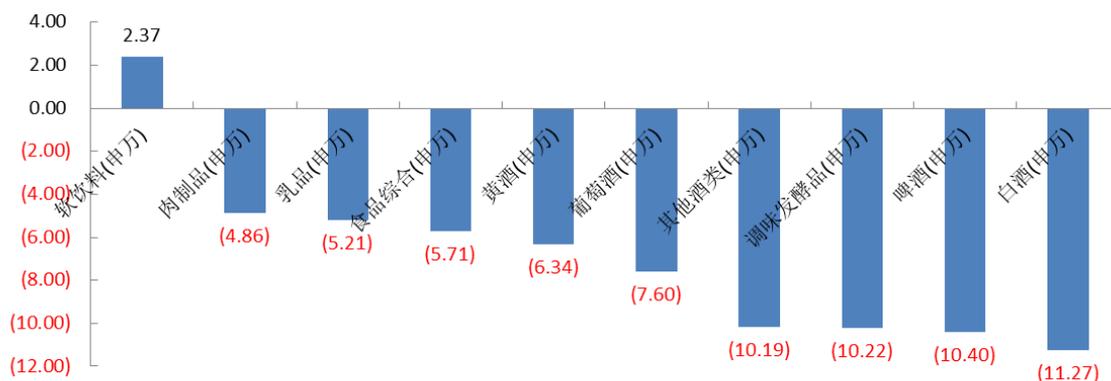
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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下跌状态，其中软饮料涨幅最大，上涨 2.37%，白酒跌幅最大，下跌（-11.27%，其次是啤酒（-10.40%）、调味发酵品（-10.22%）、其他酒类（-10.19%）。

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，养元饮品（10.46%）、华康股份（5.30%）、燕塘乳业（4.13%）、涪陵榨菜（3.08%）、承德露露（3.04%）有领涨表现。

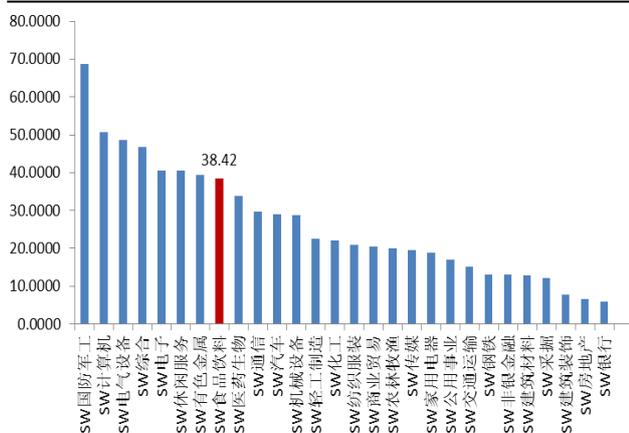
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
养元饮品	30.00	10.46	软饮料	千禾味业	18.53	-28.59	调味发酵品
华康股份	41.54	5.30	食品综合	重庆啤酒	140.28	-19.38	啤酒
燕塘乳业	28.99	4.13	乳品	青海春天	7.77	-18.04	食品综合
涪陵榨菜	29.45	3.08	食品综合	酒鬼酒	188.25	-16.52	白酒
承德露露	12.22	3.04	软饮料	山西汾酒	272.04	-15.70	白酒
华宝股份	42.43	2.84	食品综合	中炬高新	31.31	-15.24	调味发酵品
金字火腿	5.26	2.73	肉制品	海南椰岛	17.54	-14.36	其他酒类
*ST 科迪	1.89	2.16	乳品	五粮液	206.38	-14.29	白酒
莲花健康	3.13	1.95	调味发酵品	西麦食品	16.67	-13.76	食品综合
桂发祥	9.88	1.75	食品综合	舍得酒业	193.66	-13.70	白酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

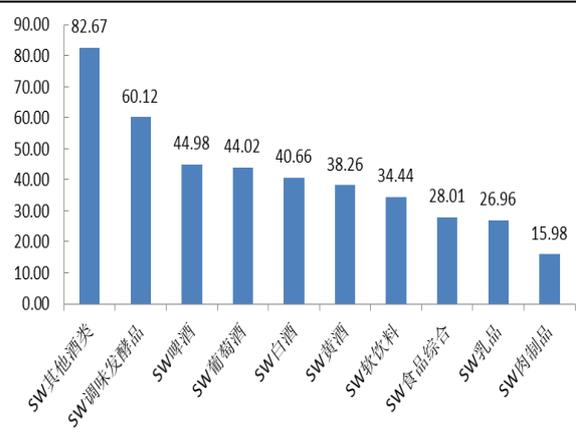
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 38.42，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（82.67）估值排名第一，调味品发酵品（60.12）排名第二，啤酒（44.98）排名第三位；肉制品（15.98）、乳品（26.96）、食品综合（28.01）估值分列最后三位。

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)

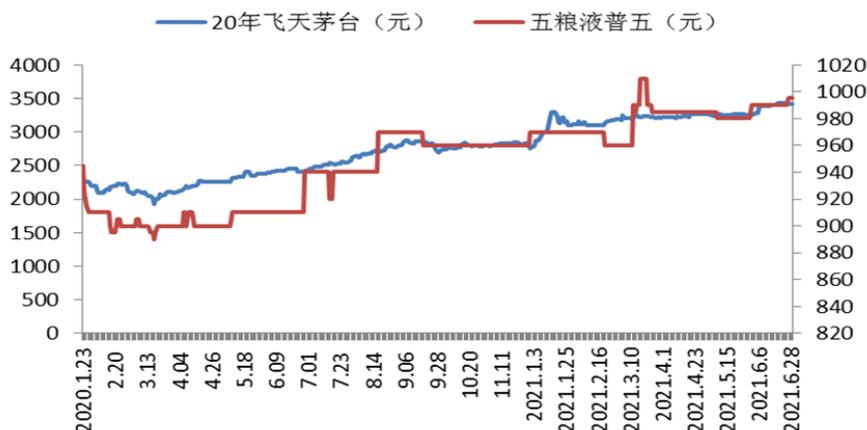


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

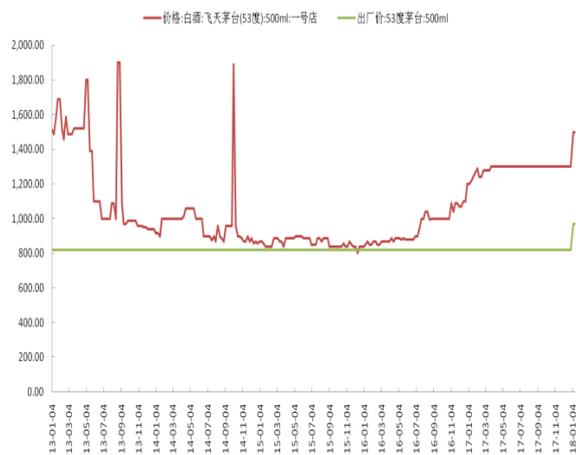
随着贵州茅台、五粮液等一批价止跌回升，贵州茅台、五粮液、泸州老窖等高端酒价格持续上涨：目前散瓶茅台 3000 元左右，整箱茅台 3800 元以上的价格，虽然公司采取拆箱政策稳定批价，批价仍上行；普五批价上行至 990-1000 元，国窖价格已升至 920 元左右，高端酒呈现整体繁荣。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2021 年 7 月 2 日五粮液(52 度, 500ml)、泸州老窖(52 度, 500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、438 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



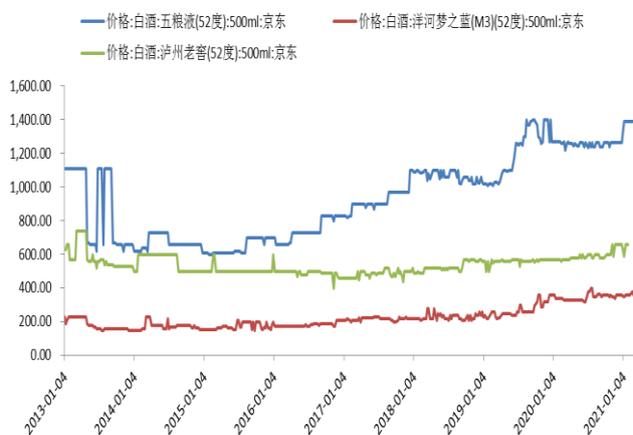
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

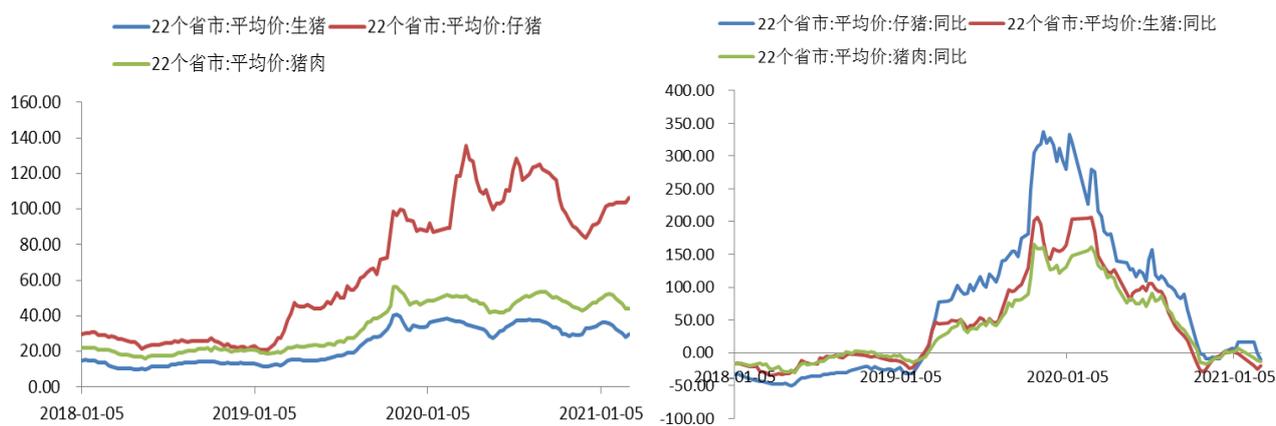
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 8 月 20 日，22 个省猪肉均价（周）为 22.50 元/千克，同比减少 57.36%；生猪均价（周）为 15.08 元/ 千克，同比下降 59.68%；仔猪均价（周）为 39.11 元/ 千克，同比减少 68.53%。奶价方面，截至 2021 年 8 月 11 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.36 元/公斤，同比上涨 18.20%。

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	汾酒召开上半年经济运行分析会	8月13日，汾酒2021年上半年经济运行分析会召开。会上，汾酒党委书记、董事长李秋喜从顶层设计、宏观层面，对今后的工作提出四点要求：一是围绕“一个大局”，剑指汾酒全面复兴；二是实施“双轮驱动”，跑出新发展加速度；三是深化“三年改革”，对标世界一流企业；四是推进“四大攻坚”，夯实汾酒复兴“基石”。
2	水井坊新设管理咨询公司	酒说报道，8月17日，四川水井坊股份有限公司新增对外投资，企业名称为水井坊（上海）管理咨询有限公司，注册资本为200万元，持股100%。
3	西凤力争“十四五”末销售达300亿	酒说报道，8月13日，西凤集团召开全体领导班子会议。会上，集团公司党委书记、董事长、股份公司董事长张正表示，要做强做大西凤产业，要加强资本运作，对接资本市场；要建立战略思维和市场化发展理念，立足长远，高标准科学谋划工厂整体规划，完善功能布局，打造中国西凤酒城，同时推进基酒扩能等新项目选址建设，力争今年四季度开工；要进一步明确集团公司投资控股型、股份公司白酒产业型发展定位，聚焦各自主业发展，提升综合实力和竞争力；要鼓励经销商回迁，扶持周边中小酒企发展，共同打造凤香型酒产业联盟，壮大总部经济，夯实发展基础，确保“十四五”末实现销售收入200亿元以上，力争达到300亿元。
4	金徽酒拟成立上海、江苏两销售公司	酒说报道，8月18日，金徽酒股份有限公司发布公告称，公司为积极拓展华东市场，进一步提升品牌竞争力和影响力，拟在华东地区投资设立金徽酒（上海）销售有限公司（暂定名，最终以工商登记机关核准名称为准，以下简称“上海公司”）。上海公司注册资本为人民币2,000.00万元，公司出资2,000.00万元，持股比例100%。同时，金徽酒拟招募经营团队，与上海销售公司共同出资设立江苏销售公司，上海公司出资不低于1700万元、持股比例不低于85.00%，经营团队出资不超过300万元、持股比例不超过15.00%。同时，后续会对江苏销售公司经营团队实施累计不超过江苏销售公司注册资本5%的股权激励。
5	洋河股份开展作风整顿专项活动	酒说报道，8月18日，洋河股份召开8月份月度例会，会议发布《关于开展“三讲三亮三比”作风整顿专项活动的实施方案》和《洋河股份“十个严禁”工作纪律》，要求公司上下围绕“百日攻坚”专项行动和“作风整顿”专项活动，对各条线工作进行再部署、再规划，全面掀起“百日攻坚”的大热潮和“作风整顿”的大浪潮。

- | | | |
|---|------------------|--|
| 6 | 高瓴收购金沙窖酒股权案获批 | 酒说报道，8月17日，国家市场监督管理总局反垄断局公布8月9日-8月15日无条件批准经营者集中案件列表。其中珠海高瓴岩恒股权投资合伙企业（有限合伙）收购贵州金沙窖酒酒业有限公司股权案无条件获批。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，与金沙窖酒现有股东、财源投资形成对金沙窖酒的共同控制。 |
| 7 | 泸州酒业上半年营收同增21.4% | 酒说报道，今年上半年，泸州市酒业增加值同比增长 13.4%，营业收入同比增长 21.4%，酒业入库税金同比增长 54.8%，利润总额同比增长 47.2%。 |
| 8 | 大豪收购红星审查中止 | 酒说报道，8月20日，大豪科技发布《关于收到中国证监会中止审核通知的公告》，公告内容显示：大豪科技拟向北京一轻控股有限责任公司发行股份购买其持有的北京一轻资产经营管理有限公司 100% 股权，向北京京泰投资管理中心发行股份购买其持有的北京红星股份有限公司 45% 股份，向北京鸿运置业股份有限公司支付现金购买其持有的北京红星股份有限公司 1% 股份，并募集配套资金。重组项目申请于 2021 年 7 月 7 日获得中国证监会受理，2021 年 8 月 20 日，本次交易审查中止。 |

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
600702.SH	舍得酒业	舍得酒业上半年净利同增 347.94%	8月16日，舍得酒业发布2021半年度报告，报告显示，舍得酒业实现营业收入23.91亿元，同期增长133.09%，实现归属于上市公司股东的净利润7.35亿元，同比增长347.94%。
603919.SH	金徽酒	金徽酒上半年净利增幅超 55%	8月17日，金徽酒股份公司发布2021年半年度报告，报告显示，2021年上半年公司实现营业收入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%。
601579.SH	会稽山	会稽山上半年净利增幅 83.39%	8月19日，会稽山披露2021年上半年业绩。报告显示，1-6月实现营业收入5.72亿元，同比增长26.25%；归属于上市公司股东的净利润为0.88亿元，同比增长83.39%。对于业绩增长原因，会稽山表示，报告期内，公司紧紧围绕董事会年初确定的“深化治理强管理、融合优势抓技改、创新营销谋突破、提升发展增效益”工作指导方针，内强管理，外拓市场，通过强化内控管理，优化产品结构，加大技术研发，聚焦市场营销等系列工作举措，继续保持了稳步发展态势。

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
603369.SH	今世缘	2021-8-25	中报预计披露
002702.SZ	海欣食品	2021-8-26	中报预计披露
000860.SZ	顺鑫农业	2021-8-26	中报预计披露
600809.SH	山西汾酒	2021-8-27	中报预计披露
000568.SZ	泸州老窖	2020-8-28	中报预计披露

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

