

东海证券：食品饮料行业周报

2021.8.16-2021.8.22

分析日期 2021年8月23日

行业评级： 标配(40)

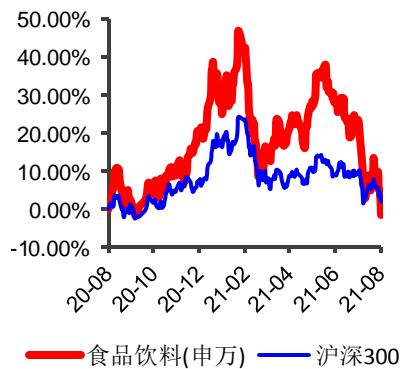
证券分析师：赵从栋

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 环比下跌 3.57%；食品饮料行业下跌 9.80%，在 28 个行业中排第 28。其中十个三级子板块仅有调软饮料上涨 2.37，其余板块悉数下跌。肉制品、乳品、食品综合、黄酒、葡萄酒、其他酒类、调味发酵品、啤酒和白酒分别下跌 4.86%、5.21%、5.71%、6.34%、7.60%、10.19%、10.22%、10.40%和 11.27%。

◆ **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 11 支（占比 9.24%），下跌的个股 108 支（占比 90.76%）。涨幅前五的个股（去除新股）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%）；跌幅居前的个股为山西汾酒（-15.70%）、酒鬼酒（-16.52%）、青海春天（-18.04%）、重庆啤酒（-19.38%）、千禾味业（-28.59%）。

◆ **行业观点和重点推荐：**上周食品饮料板块大幅震荡下跌。周五早间市场流传出一份市场监督管理总局价监竞争局发布的《关于召开白酒市场秩序监管座谈会的通知》。引发市场对白酒价格政府管控的担忧，造成周五白酒（申万）指数当天下跌 6.06%，但从后续的新闻来看本次会议主要讨论资本围猎酱酒和飞天价格高涨如何控制等问题进行了解和探讨。本次下跌主要是市场消息引起的情绪恐慌性的下跌，我们认为随着白酒年中报的逐步披露市场情绪会得到好转，本次下跌也会错杀优质个股，同时结合未来的双节行情，我们认为白酒板块配置机会显现。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。

高端白酒价格方面，由于公司严格控制发货量同时临近双节经销商提前备货，上周飞天价格上涨迅速，飞天（散瓶）价格由 8 月 13 日的 3000 元涨至 8 月 20 日的 3170 元，涨幅巨大。第八代普五和国窖 1573 价格维持稳定，分别为 980 元和 910 元左右。我们认为随着监管趋严和公司加速放货，飞天价格上涨将很快得到遏制，短时间内有望回调至合理水平。

◆ **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	7
风险因素	8

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。

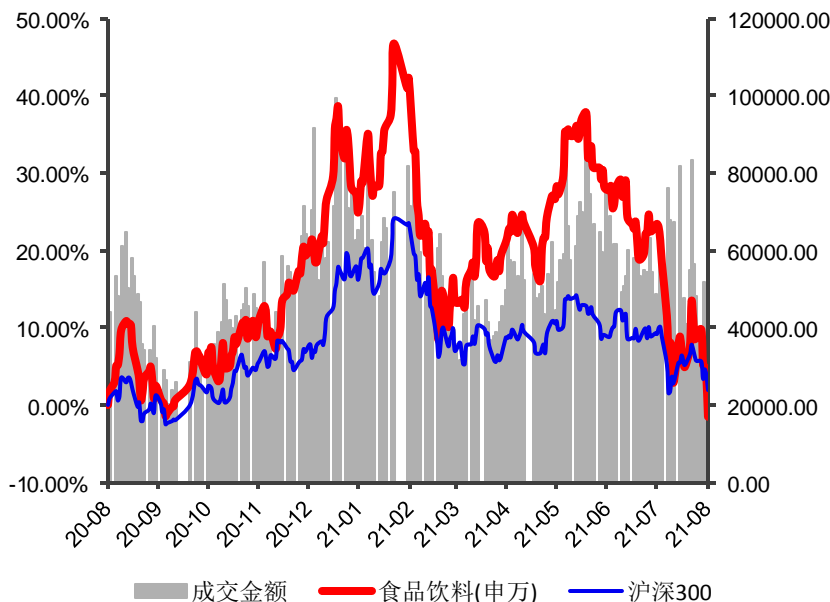
上周食品饮料板块大幅震荡下跌。周五早间市场流传出一份市场监督管理总局价监竞争局发布的《关于召开白酒市场秩序监管座谈会的通知》。引发市场对白酒价格政府管控的担忧，造成周五白酒（申万）指数当天下跌 6.06%，但从后续的新闻来看本次会议主要讨论资本围猎酱酒和飞天价格高涨如何控制等问题进行了解和探讨。本次下跌主要是市场消息引起的情绪恐慌性的下跌，我们认为随着白酒年中报的逐步披露市场情绪会得到好转，本次下跌也会错杀优质个股，同时结合未来的双节行情，我们认为白酒板块配置机会显现。继续推荐基本面确定性最强，稳健增长的高端白酒和全国化进程推动较为顺利的次高端白酒企业，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖和山西汾酒。

高端白酒价格方面，由于公司严格控制发货量同时临近双节经销商提前备货，上周飞天价格上涨迅速，飞天（散瓶）价格由 8 月 13 日的 3000 元涨至 8 月 20 日的 3170 元，涨幅巨大。第八代普五和国窖 1573 价格维持稳定，分别为 980 元和 910 元左右。我们认为随着监管趋严和公司加速放货，飞天价格上涨将很快得到遏制，短时间内有望回调至合理水平。

2. 二级市场表现

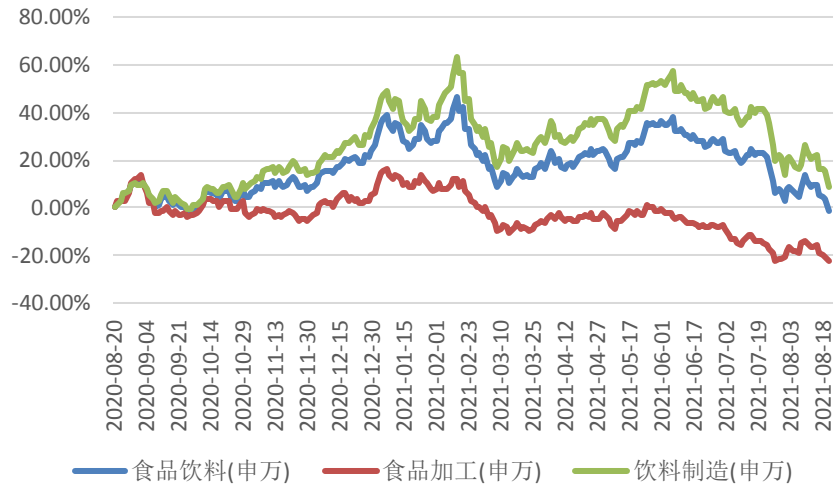
上周沪深 300 环比下跌 3.57%；食品饮料行业下跌 9.80%，在 28 个行业中排第 28。其中十个三级子板块仅有调软饮料上涨 2.37%，其余板块悉数下跌。肉制品、乳品、食品综合、黄酒、葡萄酒、其他酒类、调味发酵品、啤酒和白酒分别下跌 4.86%、5.21%、5.71%、6.34%、7.60%、10.19%、10.22%、10.40%和 11.27%。

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



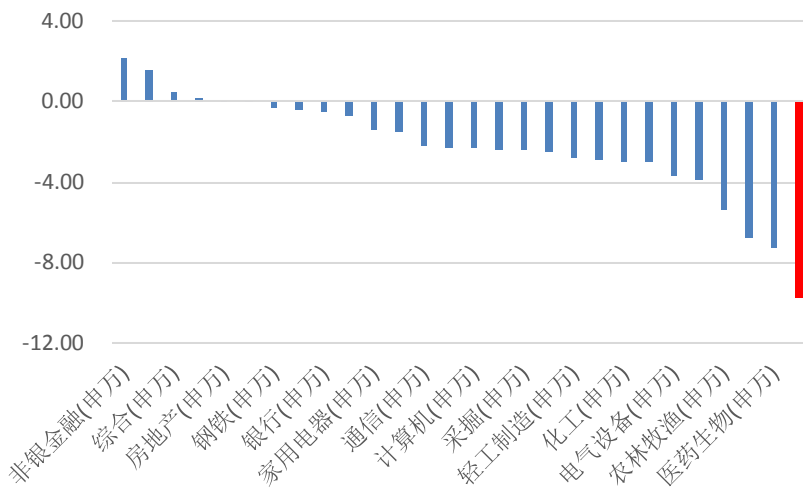
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 食品饮料子版块指数走势图(2020/8-2021/8)



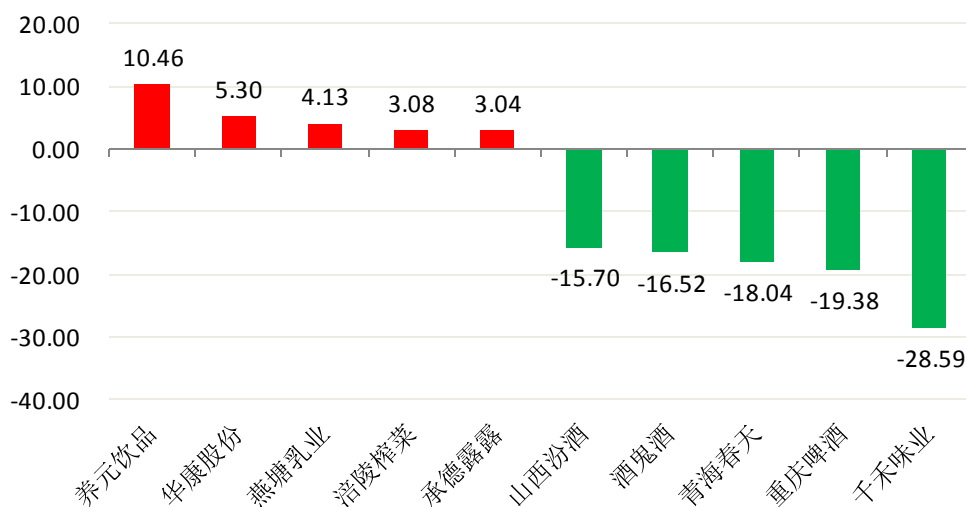
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 11 支（占比 9.24%），下跌的个股 108 支（占比 90.76%）。涨幅前五的个股（去除新股）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%）；跌幅居前的个股为山西汾酒（-15.70%）、酒鬼酒（-16.52%）、青海春天（-18.04%）、重庆啤酒（-19.38%）、千禾味业（-28.59%）。

3.上市公司重点公告

【惠泉啤酒】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 316,726,470.15 元，同比下降 1.15%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 7,649,700.14 元，同比增长 1.01%。

【燕京啤酒】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 6,317,040,813.55 元，同比增幅 13.51%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 268,905,382.11 元，同比下跌 0.57%。

【舍得酒业】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 2,391,219,898.52 元，同比增幅 133.09%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 728,373,507.92 元，同比增幅 394.72%。

【三只松鼠】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 5,260,808,484.37 元，同比增幅 0.17%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 263,982,788.67 元，同比增幅 72.10%。

【品渥食品】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 688,829,181.81 元，同比增幅 0.97%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 30,543,437.46 元，同比下跌 51.93%。

【立高食品】公司董事会近期收到总经理彭裕辉先生书面辞职报告。彭裕辉先生辞职后将担任公司董事长职务。董事会聘任陈和军先生为公司总经理。

【甘源食品】公司本次解除限售的首次公开发行前已发行股份数量 15,007,038 股，占公司总股本的 16.0992%。本次解除限售股份上市流通日为 2021 年 8 月 20 日，性质为公司首次公开发行前已发股份。

【良品铺子】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 4,420,730,120.93 元，同比增幅 22.45%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 154,803,352.53 元，同比增幅 13.69%。

【有友食品】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 603,801,221.80 元，同比增幅 10.89%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 118,017,705.02 元，同比增幅 1.01%。

【千禾味业】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 885,652,088.37 元，同比增幅 10.82%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 65,900,309.06 元，同比下跌 57.16%。

【熊猫乳品】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 390,341,209.16 元，同比增幅 65.48%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 28,559,232.11 元，同比增幅 228.33%。

【金徽酒】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 3971,865,008.55 元，同比增幅 36.59%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 186,441,330.60 元，同比增幅 63.97%。

【西麦食品】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 551,948,558.29 元，同比增幅 26.65%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 65,098,774.99 元，同比增幅 3.05%。

【甘源食品】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 85.09 元/股。

【科拓生物】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 167,306,738.39 元，同比增幅 19.38%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 39,710,589.07 元，同比增幅 4.89%。

【惠发食品】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 732,344,203.79 元，同比增幅 53.42%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-67,555,010.78 元，同比下跌 932.68%。

【得利斯】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 1,603,589,406.14 元，同比下跌 10.28%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 19,644,625.29 元，同比上涨 180.52%。

【好想你】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 501,491,840.69 元，同比下跌 79.84%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 232,662.81 元，同比上涨 100.28%。

【华宝股份】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 916,678,395.00 元，同比下跌 2.03%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 424,647,419 元，同比下跌 9.57%。

【恒顺醋业】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 1,035,244,701.88 元，同比增幅 8.59%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 115,257,162.63 元，同比下跌 13.53%。

【养元饮品】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 3,411,449,525.92 元，同比增幅 91.27%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 941,618,709.12 元，同比增幅 77.54%。

【祖名股份】公司公布 2021 年半年度报告，2021 上半年营业收入 617,554,762.21 元，同比增幅 8.69%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 30,922,330.28 元，同比下跌 35.94%。

【水井坊】公司首次回购股份数量为 254,700 股，占公司总股本的比例为 0.052%，成交的最高价为 116.50 元/股，成交的最低价为 112.91 元/股，支付的资金总金额为 28,980,305 元。

【酒鬼酒】公司董事会近期收到程军先生的书面辞职报告。程军先生申请辞去公司董事、副总经理（主持工作）、财务总监职务以及公司董事会专门委员会相关职务。辞职后，程军先生不再担任公司任何职务。程军先生未持有公司股票。

4. 行业新闻

中粮酒业官宣重大人事变动

经中粮酒业党委研究决定，由郑轶担任酒鬼酒股份有限公司总经理兼财务总监；程军任职中粮长城酒业有限公司党委副书记、副总经理（主持工作），刘鑫将调任中粮酒业品牌部任职。（摘自中国白酒网）

监管部门与酒企座谈“白酒市场秩序”

8月20日，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》。五粮液、洋河、舍得酒业、水井坊、酒鬼酒、怡亚通、吉宏股份等酒企已派相关人士参会。座谈会主要针对目前白酒行业投资过热的问题。（摘自中国白酒网）

联合利华回应梦龙双标事件：承认在欧洲和在中国用料不同

联合利华全球副总裁曾锡文接受央视财经记者独家采访时表示，中国用的是复原奶，是奶粉加水；欧洲用的是水加浓缩奶。欧洲鲜奶难以运到中国来，中国产的存在供应的问题。（摘自 wind）

我国秋粮面积预计增加 12.9 亿亩 丰收有基础

央视网消息：我国秋粮产量占全年粮食总产量的 75%。农业农村部最新农情调度显示，当前，我国大部分地区土壤墒情适宜，秋粮长势良好，丰收有基础。（摘自 wind）

贵州金沙县上半年白酒销售收入 20.57 亿元

2021 年上半年，贵州省毕节市金沙县共生产白酒 0.96 万千升，完成产值 17.54 亿元，实现销售收入 20.57 亿元，贡献税收 6.8 亿元。（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