

2021年9月6日

稳中求胜—食品饮料行业周报 (0830-0905)

食品饮料

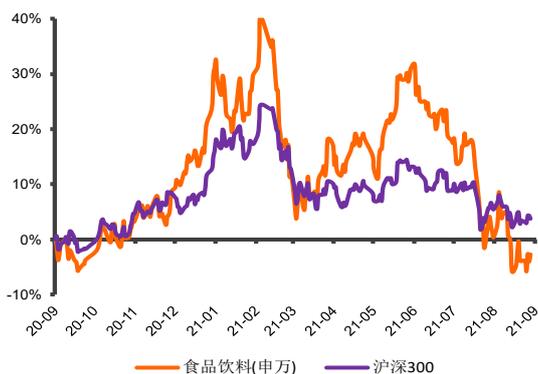
行业评级：增持

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	1.69	5.43	3.13
深证成指	-1.78	-2.03	-2.01
创业板指	-4.76	-9.83	4.58
沪深300	0.33	0.66	-7.07
SW食品饮料	1.28	-1.13	-19.65
SW饮料制造	2.03	-0.41	-16.48
SW食品加工	-0.92	-3.23	-27.95

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+1.69%、-1.78%、-4.76%和+0.33%。申万28个一级行业指数中，涨跌幅排名前三的分别是采掘(+7.49%)、公用事业(+6.90%)和建筑装饰(+6.60%)；后三位的是电子(-4.75%)、有色金属(-3.71%)和综合(-3.45%)，食品饮料跑赢沪深指数0.95个百分点，列第十四位。各子板块中，涨跌幅排名前三的分别是乳品(+5.99%)，肉制品(+2.90%)和白酒(+2.36%)。
- **行业及上市公司信息回顾：**伊利股份：上半年净利润53.22亿元，同比增长42.48%；泸州老窖白酒酿造智能化探索取得重大突破；火锅品牌捞王冲刺IPO；贵州茅台：丁雄军拟任董事长、接替高卫东；1-7月酒业营收达5314.9亿元，同比增长16.9%；近期云南省将启动冻猪肉储备收储；第105届全国糖酒会10月19日将在天津召开。
- **本周观点：**上周半年报已经披露完毕，食品饮料行业中期整体趋势向好。随着双节临近，食品饮料已进入消费旺季，动销有望实现较好的增长。白酒各大酒厂上半年目标完成度高，高端白酒壁垒稳固且具有高景气度，次高端酒具有高成长性。啤酒行业高端化逻辑不断兑现。乳制品板块格局稳定，双寡头规模优势明显，低温奶和奶酪仍然是乳制品细分景气赛道。整个板块估值较前期高点已经降低不少，可择机进行配置。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、乳制品等，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、安井食品、广州酒家、新乳业等。
- **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 食品饮料跑赢沪深 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二位	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 伊利股份：上半年净利润 53.22 亿元，同比增长 42.48%	5
2.2 泸州老窖白酒酿造智能化探索取得重大突破	6
2.3 火锅品牌捞王冲刺 IPO	6
2.4 植物肉品牌植物教授获经纬中国 5000 万元 A 轮融资	7
2.5 贵州茅台：丁雄军拟任董事长、接替高卫东	7
2.6 近期云南省将启动冻猪肉储备收储	7
2.7 1-7 月酒业营收达 5314.9 亿元，同比增长 16.9%	8
2.8 第 105 届全国糖酒会 10 月 19 日将在天津召开，设七大展区	8
2.9 国家葡萄酒产品质量检验检测中心（宁夏）通过市场监管总局评审认定正式获批筹建	8
3. 本周观点	9
4. 风险提示	9
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

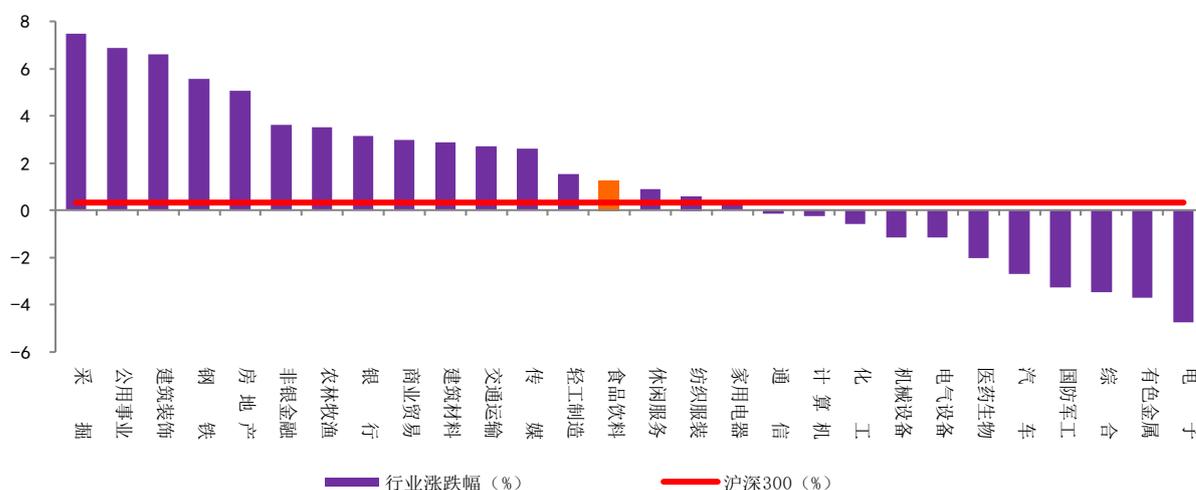
1. 市场行情回顾

1.1 报告期内 SW 食品饮料跑赢沪深 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+1.69%、-1.78%、-4.76%和+0.33%。

申万 28 个一级行业指数中，涨跌幅排名前三的分别是采掘（+7.49%）、公用事业（+6.90%）和建筑装饰（+6.60%）；后三位的是电子（-4.75%）、有色金属（-3.71%）和综合（-3.45%），食品饮料上涨 1.28%，跑赢沪深指数 0.95 个百分点，列第十四位。

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乳品（+5.99%），肉制品（+2.90%）和白酒（+2.36%），调味发酵品（-10.64%）、啤酒（-3.84%）和其他酒类（-2.86%）分列后三位。

截止上周末半年报已披露完毕，食品饮料行业中期整体趋势向好。从细分子行业看，白酒、啤酒和乳制品仍保持较高景气度，调味发酵品、肉制品和食品综合等景气度阶段性下行。由于近期受到疫情反复、行业监管加强和白酒消费税后移动等短期因素扰动，整个食品板块表现不佳，但我们应无惧波动，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：%）



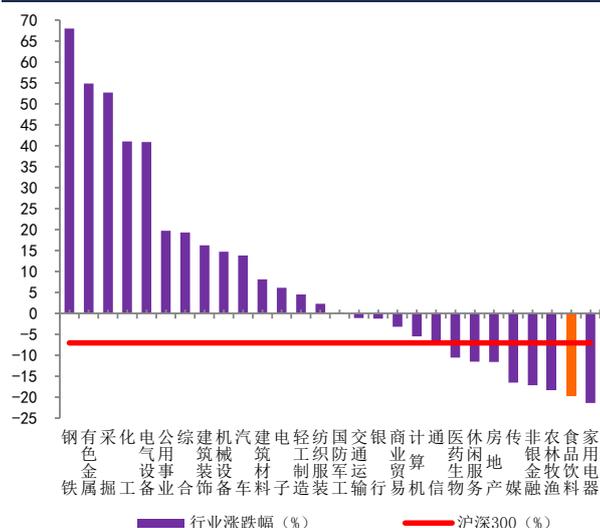
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 2021 年初至今 SW 食品饮料指数排名倒数第二位

2021 年初至今，申万食品饮料指数下跌 19.65%，同期沪深 300 指数下跌 7.07%，跑输大盘 12.58 个百分点。排名前三位的分别是钢铁(+68.00%)、有色金属(+54.87%)和采掘(+52.76%)，后三位的是家用电器(-21.38%)、食品饮料(-19.65%)和农林牧渔(-18.22%)。

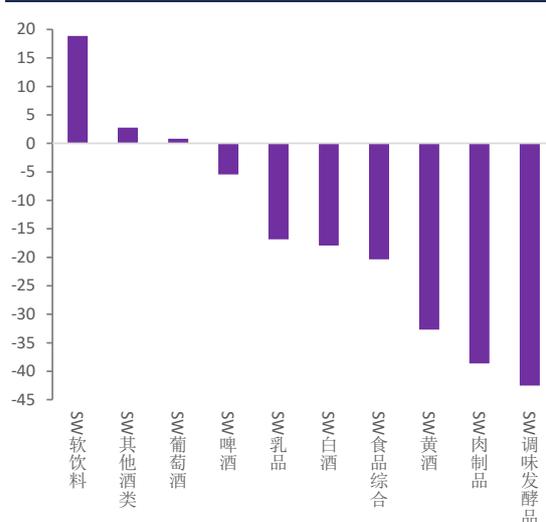
各子行业中，排名前三的为软饮料(+18.87%)、其他酒类(+2.76%)和葡萄酒(+0.84%)，调味发酵品(-42.52%)、肉制品(-38.64%)和黄酒(-32.71%)列后三位。

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 (%)

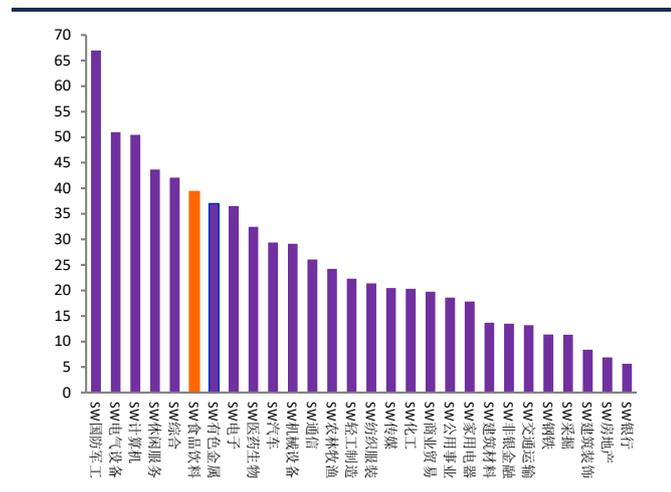


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.4 估值较前期有所回落

截至 2021 年 9 月 3 日，食品饮料行业动态估值为 39.33X，在所有申万一级行业排中从高到低排第六位，较年初有明显回落。

图表 5：SW 一级行业估值水平（单位：倍）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

2. 行业及公司动态回顾

2.1 伊利股份：上半年净利润 53.22 亿元，同比增长 42.48%

伊利股份 8 月 30 日晚间披露半年报显示，上半年，公司实现营业总收入 565.06 亿元，同比增长 18.89%；净利润 53.22 亿元，同比增长 42.48%。上半年，公司液体乳业务实现营业收入 424.07 亿元，同比增长 19.65%，市场零售额份额较去年同期提升了 0.7 个百分点，稳居行业第一；奶粉及奶制品业务实现营业收入 76.27 亿元，同比增长 14.83%，其中婴幼儿配方奶粉的市场零售额份额比上年同期提高了 0.9 个百分点，奶酪业务的终端市场零售端份额比上年同期提升 6.7 个百分点；冷饮业务继续引领行业，销售收入同比增长 13.80%。

报告期，公司坚持“以消费者为中心”“做消费者粉丝”的经营理念，在借助消费者运营平台，深入洞察并精准识别消费者需求，加快健康食品研发节奏的同时，继续深入贯彻“伊利即品质”信条，通过从原料、设备、工艺、环境等多维度、全链条开展全球领先品质对标管理，目前公司全品类达到欧盟品质认证标准。

近年来，公司在母乳研究领域成果显著，依托积淀 19 年的母乳研究成果，以及围绕有机、A2 等优质奶源优势，为中国宝宝定制研发不同配方奶粉，不断丰富婴幼儿配方奶粉产品线布局。尼尔森零研数据显示，报告期，公司婴幼儿奶粉在母婴渠道的零售额较去年同期增长 35.2%。

-----Wind

2.2 泸州老窖白酒酿造智能化探索取得重大突破

近日，由泸州老窖股份有限公司牵头承担的四川省重点研发计划《智能化酿酒装备研制及其自动化生产》项目顺利通过四川省科技厅验收。该项目是泸州老窖在白酒酿造从机械化、自动化向智能化迈进的又一次成功探索和尝试，为打造行业标杆型智能酿造工厂起到了重要的技术支撑作用。

该项目通过工业机器人、传感与控制设备等先进技术及装备的集成应用，打造数字化、网络化的白酒生产车间，全面提升生产管理精细化及智能化水平，实现各环节资源的高效配置。项目完成后，已在泸州老窖罗汉酿酒基地成功建成智能酿酒示范生产线一条，相关技术现已在黄舣酿酒生态园得到推广应用。

-----中国酿酒网

2.3 火锅品牌捞王冲刺 IPO

9 月 2 日，据港交所披露，粤式火锅连锁店捞王 (Laowang Holding Limited) 向港交所主板提交上市申请，中金公司及华泰国际为联席保荐人。若其成功上市，则为继海底捞、呷哺呷哺后第三家上市的火锅品牌。

招股书显示，捞王 2018-2020 年及 2021 年上半年收入分别为 8.709 亿元、10.948 亿元、11.248 亿元和 6.467 亿元；净利润分别为 5905.5 万元、7991.5 万元、6744.1 万元和 2145 万元。翻台率方面，2018 年、2019 年和 2020 年度，其翻台率分别为 3.1（次/天）、3.0（次/天）、2.5（次/天），2021 年上半年为 2.4（次/天）。

目前，捞王在中国内地的 25 个城市开设了 135 家餐厅，在台北开设了 1 家餐厅。据了解，捞王旗下运营及管理三个品牌，分别为粤式火锅“捞王锅物料理”，迷你火锅“锅季”及休闲餐厅“捞王心灵肚鸡汤”，人均消费分别对应为：123.9 元、109.8 元、108.2 元。

-----北京商报

2.4 植物肉品牌植物教授获经纬中国 5000 万元 A 轮融资

9 月 1 日，天眼查显示，植物肉品牌植物教授近日完成 5000 万元 A 轮融资，由经纬中国独家投资，回音资本担任独家财务顾问。本轮融资将用于消费者渗透、产品研发、供应链优化和团队扩充等。2021 年初，植物教授获得千万级人民币天使轮融资，投资方为宝洁校友会成员。

植物教授成立于 2020 年，聚焦在植物蛋白食品赛道，瞄准 18-30 岁一二线城市的都市年轻女性，以“控卡”产品首先切入市场。饺子产品在 2020 年下半年上市。

-----北京商报

2.5 贵州茅台：丁雄军拟任董事长、接替高卫东

8 月 30 日，贵州茅台发布关于收到推荐董事长人选文件的公告，根据贵州省人民政府相关文件，推荐丁雄军为公司董事、董事长人选，建议高卫东不再担任公司董事长、董事职务。贵州茅台表示，公司将按照法律、法规和《公司章程》的规定，尽快召开董事会会议、股东大会，对上述职务调整进行审议，审议通过后生效。

丁雄军，男，汉族，籍贯湖北崇阳，1974 年 8 月出生，1995 年 7 月参加工作，研究生学历，理学博士，2018 年 10 月起担任贵州省能源局党组书记、局长。

-----快科技

2.6 近期云南省将启动冻猪肉储备收储

据云南省发展和改革委员会消息，近期云南省生猪价格持续低位运行，2021 年 8 月第 2 周、第 3 周和第 4 周猪粮比价分别为 4.47: 1、4.35: 1 和 4.23: 1，生猪价格处于过度下跌一级预警区间。

按照国家发展改革委、财政部、农业农村部、商务部、市场监管总局印发的《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，报经省人民政府同意，省发展改革委、省财政厅、省农业农村厅、省商务厅、省市场监管局将组织各州（市）启动州（市）级冻猪肉储备收储。

当前，生猪价格处于较低水平，省发改委建议省内生猪屠宰企业、猪肉食品加工企业等抓住有利时机，及时补充库存；建议生猪养殖企业（户）科学安排生产决策，将生猪产能保持在合理区间。

-----我的钢铁

2.7 1-7月酒业营收达5314.9亿元，同比增长16.9%

9月4日，北京商报记者在中国工信产业网上注意到，工信部消费品工业司发布了2021年1-7月酿酒行业运行情况，1-7月，全国规模以上酿酒企业营业收入累计达到5314.9亿元，同比增长16.9%；利润总额累计达到1202.9亿元，同比增长28.4%。情况中显示，1-7月，全国规模以上酿酒企业白酒产量达到407.6万千升，同比增长9.2%；啤酒产量2272.3万千升，同比增长7.5%；葡萄酒产量14.8万千升，同比下降3.9%。其中，7月当月白酒产量41.0万千升，同比下降4.4%；啤酒产量377.1万千升，同比下降7.0%；葡萄酒产量1.8万千升，同比下降10.0%。

-----北京商报

2.8 第105届全国糖酒会10月19日将在天津召开，设七大展区

9月3日，全国糖酒商品交易会微信公众号发布消息称，第105届全国糖酒会将于2021年10月19日-21日在天津国家会展中心召开，本届糖酒会总展览面积20万平方米，刷新秋季糖酒会历史纪录，超3500家展商相聚天津。

据了解，本届糖酒会将使用16个展馆，设置传统酒类、葡萄酒及国际烈酒、食品及饮料、调味品及配料、食品机械、包装及天津等七大展区。在展区内设置绿色农业、酱酒、烘焙、茶饮、进口食品、国际啤酒、国际机械、家用食品设备、酒具、餐饮连锁加盟、火锅、电子商务等特色专区，其中酱酒、绿色农业、烘焙、家用食品设备为新增特色专区。

-----新京报

2.9 国家葡萄酒产品质量检验检测中心（宁夏）通过市场监管总局评审认定正式获批筹建

近日，国家葡萄酒产品质量检验检测中心（宁夏）通过市场监管总局评审认定正式获批筹建。市场监管总局委派专家组，对国家葡萄酒产品质量检验检测中心（宁夏）进行现场审查和论证。专家组实地察看了宁夏食品检测研究院实验室技术设备情况，现场考察了贺兰山东麓葡萄酒产业发展状况，重点对项目技术的先进性、实施的可行性、经费投入的合理性以及地方政府支持等方面进行了论证。

专家组一致认为，宁夏具有较好的葡萄酒产业优势和政策环境，在宁夏建设国家质检中心，将对提升葡萄酒检验检测水平，推动全国葡萄酒产业高质量发展发挥重要作用。宁夏食品检测研究院作为承建单位，检测能力范围覆盖了葡萄酒及相关产品，检测项目相对齐全、设备较为先进，综合技术实力在全国处于领先水平，符合国家葡萄酒产品质量检验检测中心（宁夏）建设要求。

国家葡萄酒产品质量检验检测中心（宁夏）获批建设，将全面提升葡萄酒产品质量检验检测水平，推动葡萄酒产业向专业化、标准化、国际化、精细化、个性化方向高质量发展，不断提高我区葡萄酒产品市场竞争力，为建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区提供有力产业支撑。

-----食品世界

3. 本周观点

到上周末为止半年报已经披露完毕，总体来看，食品饮料行业中期整体趋势向好。9月1日，泸州市酒业发展促进局发布8月泸州中国白酒商品批发价格走势分析。报告期内全国白酒月环比价格指数100.43，上涨0.43%。其中名酒环比价格指数100.60，上涨0.60%，高端白酒批价温和上涨。随着双节的临近，食品饮料已进入消费旺季，动销有望实现较好的增长。白酒各大酒厂上半年目标完成度高，高端白酒壁垒稳固且具有高景气度，次高端酒具有高成长性，龙头酒企稳定性更强。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，乳企通过积极布局奶源和产品结构升级等方式缓解原奶价格上涨的压力，低温奶和奶酪仍然是乳制品细分景气赛道。整个板块估值较前期高点已经降低不少，可择机进行配置。

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、乳制品等，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、安井食品、广州酒家、新乳业等。

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>