

## 白酒表现稳定 大众品迎拐点

—— 食品饮料行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年9月8日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

## 子行业评级

酒类	看好
饮料	看好
食品	中性

## 重点品种推荐

五粮液	增持
今世缘	增持
百润股份	增持
青岛啤酒	增持
伊利股份	增持

## 投资要点:

## ● 上市公司重要公告

贵州茅台：关于收到推荐董事长人选文件的公告

桂发祥：关于持股5%以上股东减持股份暨权益变动的提示性公告

恰恰食品：关于回购公司股份的方案的公告

## ● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格继续小幅上涨。截至2021年8月25日，主产区生鲜乳平均价为4.38元/公斤，环比微幅上涨，同比上涨17.10%。

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格于2019年5月份开始探底回升并且延续涨价趋势，去年十一前后价格开始出现明显下滑，猪肉价格中期向下趋势确立。截至今年9月3日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到36.07元/千克、14.09元/千克、21.49元/千克，分别同比变动-65.69%、-56.50%、-56.65%。

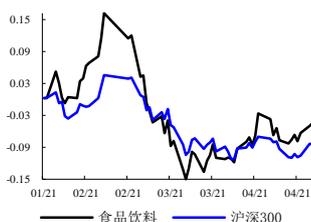
## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨2.11%，食品饮料板块微涨0.93%，行业跑输市场1.18个百分点，位列中信30个一级行业下游。其中，酒类上涨0.56%，饮料上涨1.11%，食品上涨2.63%。个股方面，莲花健康、伊力特及迎驾贡酒涨幅居前，百润股份、妙可蓝多以及威龙股份跌幅居前。

## ● 投资建议

本周，食品饮料受到大盘影响小幅反弹。至8月底食品饮料行业半年报已披露完毕，从业绩情况看各细分子行业基本符合预期，业绩同比情况主要受到去年基数影响有所扰动，白酒板块依然表现出了强大的稳定性。从月度数据看，我们认为白酒仍运行在景气周期并且由于控价所导致的高端白酒景气周期或将延长，而大众品尽管仍然面临成本及费用的挑战，但也即将迎来业绩拐点。在细分子品类方面，仍然建议关注估值趋向于合理的高端白酒，以时间换空间，此外关注市场加速扩容的次高端。而大众品方面，上游成本压力在四季度或会有所缓解，目前来看压力传导最顺利的仍为啤酒板块，其次为乳制品。目前龙头酒企选择直接提价应对成本上涨，而中长期看，啤酒在竞争格局驱缓的当下，伴随产品结构升级，高端化的趋势不减，建议积极关注。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、百润股份（002568）、青岛啤酒（600600）以及伊利股份（600887）。

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

## 目 录

1.上市公司重要公告.....	5
2.行业重点数据跟踪.....	6
3.本周市场表现回顾.....	7
4.投资建议.....	8
5.风险提示.....	8

## 图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价 .....	6
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势 .....	6
图 3: 22 省仔猪价格及其变动趋势 .....	6
图 4: 22 省生猪价格及其变动趋势 .....	6
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势 .....	6
图 6: 行业指数周涨跌幅排行 .....	7

## 表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总 .....	5
表 2: CS 食品饮料行业内个股涨跌幅 .....	7

## 1.上市公司重要公告

表 1: A 股上市公司重要公告汇总

代码	公司名称	公告类型	主要内容
600519	贵州茅台	关于收到推荐董事长人选文件的公告	<p>根据贵州省人民政府相关文件，推荐丁雄军为贵州茅台酒股份有限公司（以下简称公司）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。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，待公司董事会会议、股东大会审议通过后生效。</p> <p>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，1994年6月加入中国共产党，研究生学历，理学博士，现任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司党委委员、书记、董事、董事长。简历如下：2013.11——2014.02 贵州省政府副秘书长、办公厅党组成员；2014.02——2016.10 贵州省政府副秘书长、办公厅党组成员，省委全面深化改革领导小组办公室副主任（兼）；2016.10——2016.11 贵州省毕节市委常委；2016.11——2018.10 贵州省毕节市委常委、副市长（分管市政府常务工作）；2018.10——2021.08 贵州省能源局党组书记、局长；2021.08——中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司党委委员、书记、董事、董事长。</p>
002820	桂发祥	关于持股5%以上股东减持股份暨权益变动的提示性公告	<p>天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到持有公司5%以上股份的股东涌津滦海1号出具的《简式权益变动报告书》，2021年9月3日，涌津滦海1号通过大宗交易方式减持其所持本公司股份1,024,100股（占公司总股本0.50005%）。本次权益变动后，涌津滦海1号持有本公司股份10,239,900股，占比4.99995%，不再是公司持股5%以上股东。本次权益变动后，涌津滦海1号不再是公司持股5%以上股东。涌津滦海1号本次减持未违反《公司法》《证券法》《上市公司收购管理办法》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》等相关法律、法规、规章、业务规则的规定，不存在违背承诺的情形。本次权益变动不会导致公司控制权发生变更，亦不会对公司的治理结构和持续经营产生重大影响。</p>
002557	恰恰食品	关于回购公司股份的方案的公告	<p>基于对公司价值的判断和未来发展的信心，立足公司长期可持续发展和价值增长，增强投资者对公司的投资信心，结合公司发展战略、经营情况和财务状况，同时为了进一步建立、健全公司长效激励机制，充分调动公司高级管理人员、核心及骨干人员的积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起，使各方更紧密的合力推进公司的长远发展，公司拟回购股份用于后期实施股权激励计划或员工持股计划的股份来源；回购的资金总额不低于人民币3,000万元（含），且不超过6,000万元（含）；回购价格不超过人民币60.16元/股（含）；若按本次回购资金总额上限、回购价格上限进行测算，预计回购股份总额为99.734万股，占目前公司总股本的0.2%。具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。</p>

资料来源：公司公告，渤海证券

## 2 行业重点数据跟踪

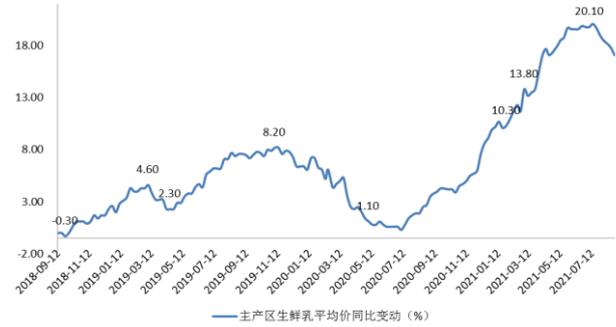
乳制品方面，生鲜乳价格继续小幅上涨。截至 2021 年 8 月 25 日，主产区生鲜乳平均价为 4.38 元/公斤，环比微幅上涨，同比上涨 17.10%。

图 1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

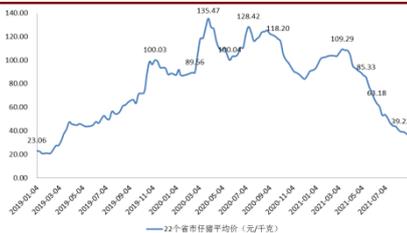
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格于 2019 年 5 月份开始探底回升并且延续涨价趋势，去年十一前后价格开始出现明显下滑，猪肉价格中期向下趋势确立。截至今年 9 月 3 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 36.07 元/千克、14.09 元/千克、21.49 元/千克，分别同比变动-65.69%、-56.50%、-56.65%。

图 3：22 省仔猪价格及其变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

图 4：22 省生猪价格及其变动趋势

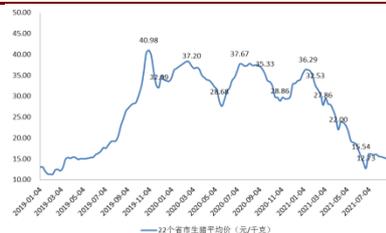


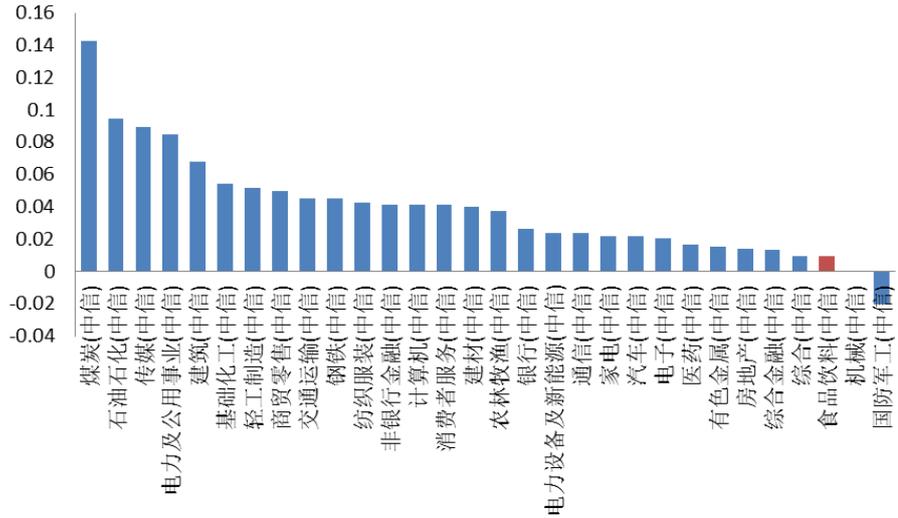
图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势



### 3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.11%，食品饮料板块微涨 0.93%，行业跑输市场 1.18 个百分点，位列中信 30 个一级行业下游。其中，酒类上涨 0.56%，饮料上涨 1.11%，食品上涨 2.63%。

图 6: 行业指数周涨跌幅排行



资料来源: Wind, 渤海证券

个股方面，莲花健康、伊力特及迎驾贡酒涨幅居前，百润股份、妙可蓝多以及威龙股份跌幅居前。

表 2: CS 食品饮料行业内个股涨跌幅

涨跌幅前三名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后三名	周涨跌幅 (%)
莲花健康	24.44%	百润股份	-11.07%
伊力特	14.89%	妙可蓝多	-7.65%
迎驾贡酒	13.82%	威龙股份	-3.06%

资料来源: Wind, 渤海证券

## 4.投资建议

本周，食品饮料受到大盘影响小幅反弹。至8月底食品饮料行业半年报已披露完毕，从业绩情况看各细分子行业基本符合预期，业绩同比情况主要受到去年基数影响有所扰动，白酒板块依然表现出了强大的稳定性。从月度数据看，我们认为白酒仍运行在景气周期并且由于控价所导致的高端白酒景气周期或将延长，而大众品尽管仍然面临成本及费用的挑战，但也即将迎来业绩拐点。在细分子品类方面，仍然建议关注估值趋向于合理的高端白酒，以时间换空间，此外关注市场加速扩容的次高端。而大众品方面，上游成本压力在四季度或会有所缓解，目前来看压力传导最顺利的仍为啤酒板块，其次为乳制品。目前龙头酒企选择直接提价应对成本上涨，而中长期看，啤酒在竞争格局驱缓的当下，伴随产品结构升级，高端化的趋势不减，建议积极关注。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，推荐五粮液(000858)、今世缘(603369)、百润股份(002568)、青岛啤酒(600600)以及伊利股份(600887)。

## 5.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

汽车行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904

机械行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904  
宁前羽  
+86 22 2383 9174

银行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨  
+86 22 2383 9062

家电行业研究

尤越  
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜  
+86 22 2386 9129  
张婧怡  
+86 22 2383 9130  
李济安  
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
陈菊  
+86 22 2383 9135  
杨毅飞  
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9073  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9072

博士后工作站

苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026  
刘精山 货币政策与债券市场  
+86 22 2386 1439

综合管理

李思琦  
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
王文君  
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

### 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)