

东海证券：食品饮料行业周报

2021.8.30-2021.9.5

分析日期 2021年9月6日

行业评级： 标配(40)

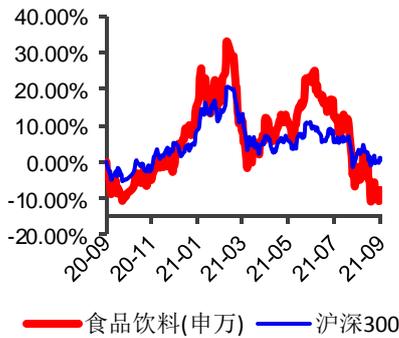
证券分析师：赵从栋

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 环比上涨 0.33%；食品饮料行业上涨 1.28%，在 28 个行业中排第 14。其中十个三级子板块中乳品、肉制品、白酒、软饮料、黄酒和葡萄酒分别上涨 5.99%、2.90%、2.36%、1.67%和 1.55%，食品综合、其他酒类、啤酒和调味发酵品分别下跌 1.44%、2.86%、3.84%和 10.64%。

◆ **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 66 支（占比 55.46%），下跌的个股 53 支（占比 44.54%）。涨幅前五的个股（去除新股）迎驾贡酒（+17.81%）、龙大肉食（+11.95%）、古井贡酒（+11.01%）、ST 通葡（+9.66%）、皇台酒业（+9.02%）；跌幅居前的个股为重庆啤酒（-7.27%）、劲仔食品（-7.35%）、天味食品（-9.52%）、李子园（-12.82%）、海天味业（-15.10%）。

◆ **行业观点和重点推荐：**上周食品饮料板块迎来小幅反弹。8 月底食品饮料行业半年报披露结束。从半年报来看，三大高端酒业绩依然稳健，打消市场疑虑。同时临近中秋国庆备货季，消费市场情况持续向好。飞天在经过座谈会事件影响下批价短期下跌后重新回归，散瓶最新价格为 3000 元。我们认为随着前一轮的下跌，高端白酒的估值已经回归至合理水平，同时产品销售情况仍然较好。同时双节临近白酒板块有望得到旺季催化，我们看好白酒结构性机会，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。

◆ **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	7

图表目录

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2020/9-2021/9)	3
图 2 食品饮料子版块指数走势图(2020/9-2021/9)	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

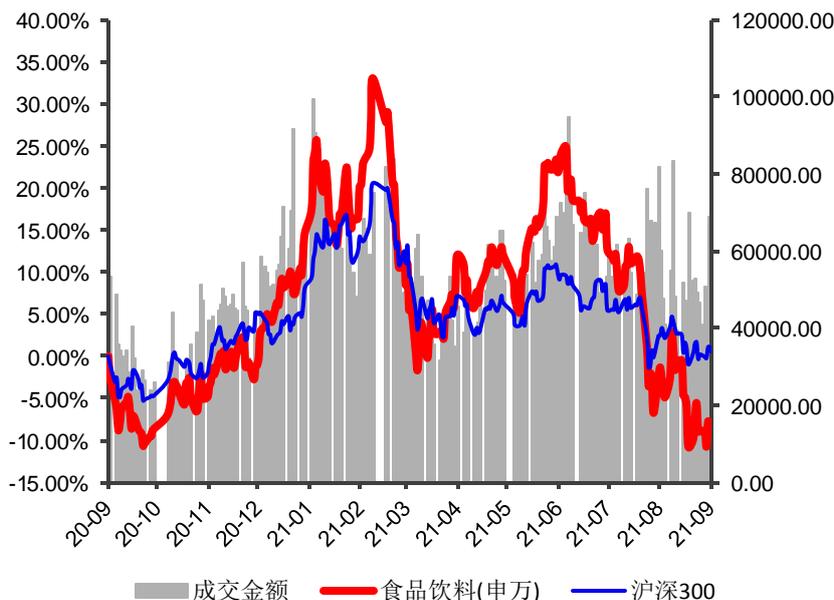
行业观点和重点推荐。

上周食品饮料板块迎来小幅反弹。8月底食品饮料行业半年报披露结束。从半年报来看，三大高端酒业绩依然稳健，打消市场疑虑。同时临近中秋国庆备货季，消费市场情况持续向好。飞天在经过座谈会事件影响下批价短期下跌后重新回归，散瓶最新价格上涨至3000元。我们认为随着前一轮的下跌，高端白酒的估值已经回归至合理水平，同时产品销售情况仍然较好。同时双节临近白酒板块有望得到旺季催化，我们看好白酒结构性机会，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。

2. 二级市场表现

上周沪深300环比上涨0.33%；食品饮料行业上涨1.28%，在28个行业中排第14。其中十个三级子板块中乳品、肉制品、白酒、软饮料、黄酒和葡萄酒分别上涨5.99%、2.90%、2.36%、1.67%和1.55%，食品综合、其他酒类、啤酒和调味发酵品分别下跌1.44%、2.86%、3.84%和10.64%。

图1 指数走势图—食品饮料行业和沪深300指数(2020/9-2021/9)



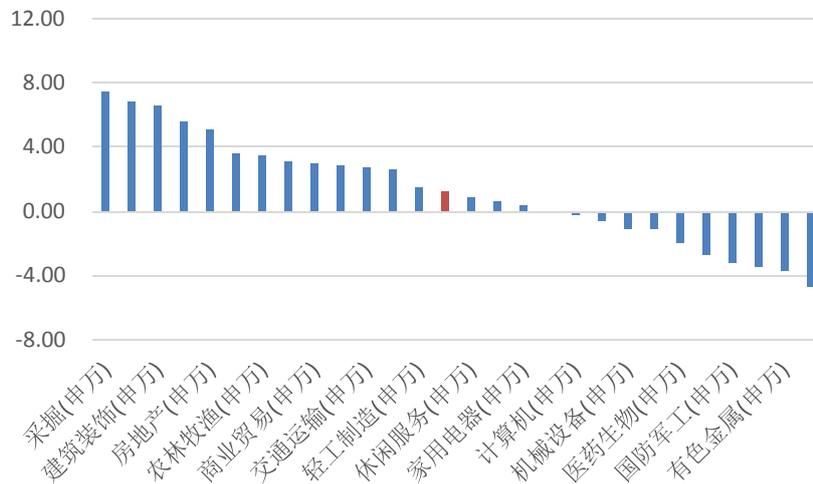
资料来源：wind数据库，东海证券研究所

图2 食品饮料子版块指数走势图(2020/9-2021/9)



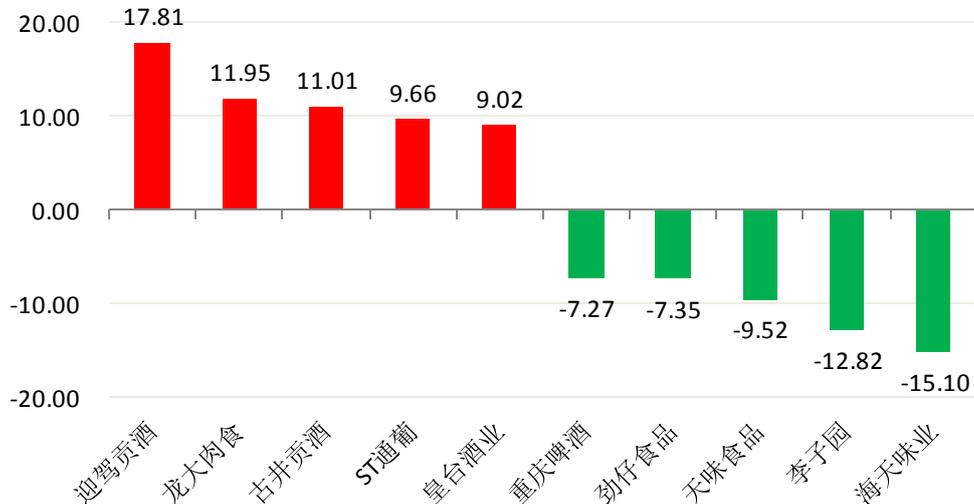
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 66 支（占比 55.46%），下跌的个股 53 支（占比 44.54%）。涨幅前五的个股（去除新股）迎驾贡酒（+17.81%）、龙大肉食（+11.95%）、古井贡酒（+11.01%）、ST 通葡（+9.66%）、皇台酒业（+9.02%）；跌幅居前的个股为重庆啤酒（-7.27%）、劲仔食品（-7.35%）、天味食品（-9.52%）、李子园（-12.82%）、海天味业（-15.10%）。

3. 上市公司重点公告

【爱普股份】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 1,692,318,094.90 元，同比上涨 31.61%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 110,028,957.47 元，同比去年上涨 27.77%。

【天味食品】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 1,016,501,020.94 元，同比上涨 10.62%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 61,551,545.58 元，同比去年下跌 65.94%。

【莲花健康】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 850,616,886.97 元，同比上涨 8.70%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 27,938,601.54 元，同比去年上涨 0.78%。

【海天味业】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 12,332,163,131.44 元，同比上涨 6.36%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3,250,118,917.11 元，同比去年上涨 2.67%。

【光明乳业】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 14,264,084,192.00 元，同比上涨 17.36%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 195,419,989.00 元，同比去年下跌 6.76%。

【伊利股份】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 56,293,591,003.55 元，同比上涨 18.90%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 5,010,377,078.52 元，同比去年上涨 33.06%。

【一鸣食品】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 1,100,821,797.48 元，同比上涨 37.83%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 47,371,712.10 元，同比去年上涨 1.07%。

【三全食品】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 3,638,672,849.45 元，同比下跌 2.44%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 253,893,485.35 元，同比去年下跌 19.19%。

【绝味食品】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 3,143,733,939.99 元，同比上涨 30.27%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 479,586,473.68 元，同比去年上涨 77.28%。

【中炬高新】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 2,315,936,351.68 元，同比下跌 9.34%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润

268,946,436.51 元，同比去年下跌 39.11%。

【龙大肉食】公司公布 2021 年半年度报告，2021 年上半年营业收入 10,600,625,473.60 元，同比下跌 8.61%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 319,701,706.06 元，同比去年上涨 6.21%。

【青青稞酒】公司于近日接到控股股东青海华实科技投资管理有限公司告知函，其在 2021 年 3 月 15 日至 2021 年 7 月 1 日及 2021 年 8 月 23 日至 2021 年 8 月 25 日通过集中竞价减持共 9,029,200 股，占公司总股本比例 1.99%。

【水井坊】公司董事会近日收到 Sanjeev Churiwala 先生的书面辞职报告：因个人原因，决定自 2021 年 8 月 31 日起辞去其担任的本公司董事、战略委员会委员、审计委员会委员及薪酬委员会委员职务。

【水井坊】公司监事会近日收到陈岱立女士提交的书面辞职报告：因个人原因，决定自 2021 年 8 月 31 日起辞去其担任的公司监事、监事会主席职务。

【水井坊】公司董事会近日收到田冀东先生的书面辞职报告：因个人原因，决定自 2021 年 8 月 31 日起辞去其担任的本公司董事会秘书职务，辞任后将继续在公司担任其他职务。

【中炬高新】公司控股股东中山润田投资有限公司将其 300,000 股进行了质押，占其所持股份 0.15%，占公司总股本 0.04%。本次质押后，中山润田投资有限公司累计质押 157,095,300 股，占其所持股份 79.55%，占公司总股本 19.72%。

【克明股份】截止 2021 年 8 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量为 1,231,500 股，占公司目前总股本 337,010,083 股的 0.37%，成交均价为 10.77 元/股，最低价为 10.15 元/股，最高价为 11.18 元/股，支付总金额为 1,326.03 万元。

【百润股份】公司控股股东、实际控制人刘晓东先生将总计 14,406,000 股解除了质押，占其所持股份 4.74%，占公司总股本 1.92%。本次解除质押后，刘晓东先生累计质押 11,704,000 股，占其所持股份 3.85%，占公司总股本 1.56%。

【桂发祥】持有公司 5%以上股份的股东涌津滦海 1 号通过大宗交易方式减持公司股份 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。

【龙大肉食】近日接到控股股东蓝润发展控股集团有限公司合计质押 27,870,000 股，占其所持 9.48%，占公司总股本 2.59%。本次质押后，其累计质押 227,560,000 股，占其所持 77.43%，占公司总股本 21.11%。

【甘源食品】公司持股 5%以上股东北京红杉铭德股权投资中心（有限合伙）通过大宗交易方式减持公司股份合计 1,864,316 股，占公司总股本的 2.00%。本次减持后，其所持 6,317,484 股，占公司总股本 6.78%。

4. 行业新闻

贵州省政府推荐丁雄军为贵州茅台董事长

8月30日晚间，贵州茅台公告，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。公司将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。（摘自中国白酒网）

泸州老窖召开 2021 上半年经营分析会

8月31日，泸州老窖集团组织召开 2021 年上半年经营分析会。会议对各子公司上半年业绩予以肯定，提出下半年工作要求。一是要认识到数字化转型的重要意义，加强数字化战略规划；二是要对老窖集团发展充满信心；三是要关注宏观政策，把握方向、找准赛道，在加强风险防控的前提下加速发展，确保全面完成 2021 年各项经济指标。（摘自中国白酒网）

2021 年 1-7 月乳制品行业运行情况

1-7 月，全国规模以上乳制品制造企业营业收入 2696.0 亿元，同比增长 13.2%；利润总额 221.6 亿元，同比增长 39.1%。1-7 月，全国规模以上乳制品制造企业产量达到 1745.6 万吨，同比增长 14.2%。其中，7 月当月乳制品产量 253.4 万吨，同比增长 0.3%。（摘自 wind）

国家统计局关于 2021 年早稻产量数据的公告

全国早稻播种面积 4734 千公顷（7101 万亩），比 2020 年减少 16.6 千公顷（24.9 万亩），下降 0.4%。（摘自 wind）

仁怀出重拳直面多、小、散、弱格局

仁怀市召开“领导干部包保白酒产业综合治理暨环境突出问题整改工作动员大会”。该项整改行动主要针对当前仁怀白酒产业突出的生态环境问题和“小散弱”的现象，通过“以打开路”、“以排定产”、“减总量、控增量、保质量”的方式，实现仁怀白酒产业的兼并重组、整合关停、改造升级和转型发展，坚决守住生态底线，构建良好生态环境，既要美酒飘香，更要环境优美。（摘自 wind）

风险因素

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

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