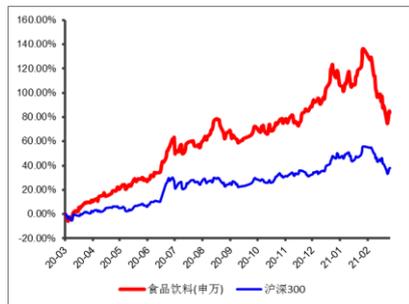


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年9月13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（20210906-20210912）

建议关注白酒板块

维持评级

看好

行业研究/定期报告

核心观点

上周大盘指数上涨，成交量维持高位，北向资金持续流入，其中采掘和钢铁板块涨幅居前；房地产和电气设备板块跌幅居前。中报披露完毕，2021上半年申万食品饮料行业营业总收入为4521.64亿，同比增长15.15%；归母净利润为863.14亿，同比增长15.85%，其中单Q2收入、归母净利润增速分别为6.73%/2.91%；增速排名靠前的子板块是其他酒类（48.55%）、葡萄酒（29.35%）、白酒（19.53%）；增速排名靠后的是调味发酵品（-12.44%）、肉制品（-11.26%），这表明食品饮料板块整体增速放缓，主要在于高基数、需求疲软等影响。白酒业绩相对稳健，我们认为白酒板块基本上已从8月疫情走出来，旺季打款良好，基本锁定了今年报表端目标的完成，预计三季度业绩仍是高增长。目前白酒估值已到合理区间，配置价值进一步凸显。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深300上涨3.52%，收于5013.52点，其中食品饮料行业上涨2.36%，跑赢沪深300指数1.16个百分点，在28个申万一级子行业中排名第21。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块大部分处于上涨状态，其中软饮料涨幅最大，上涨4.98%，其次是黄酒（4.52%）、食品综合（3.99%）、啤酒（3.47%）；其他酒类跌幅最大，下跌6.17%。**个股方面**，千味央厨（46.42%）、莲花健康（24.92%）、酒鬼酒（14.77%）、加加食品（10.92%）、立高食品（9.73%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，9月8日-9日，迎驾贡酒接待了敦和资管等多家机构代表，并举行投资者关系活动。迎驾贡酒方面表示，公司二季度增长主要是以生态洞藏为代表的中高档白酒较快增长，目前，主推洞16、洞20，公司主销洞6、洞9，经营方面暂无股权方面的激励计划，不排除对个别产品价格进行适度调整，以保持整体区域价格平衡。此外公司会适当调整费用投入，但费用率不会出现大幅波动。（2）酒说报道，9月9日，江小白官微发布消息称，公司于重庆磁器口景区开设一家江小白酒馆并面向用户试营业。门店除了江小白的产品，还包括啤酒、米酒、梅酒、威士忌等，并不定期邀请品酒师、美食家、名厨和用户来酒馆品鉴。江小白酒馆首款甄选产品“黑标52”也于当日发布

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

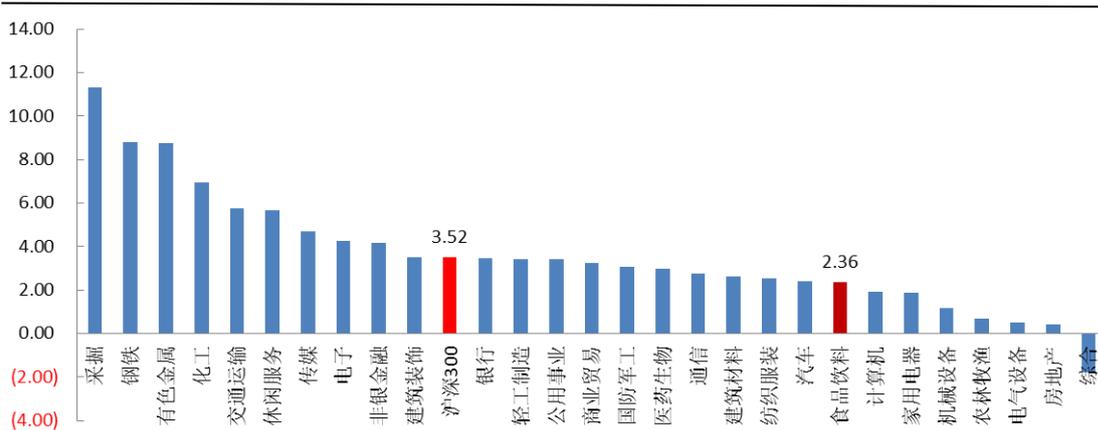
图表目录

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 (%).....	4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比 (%).....	4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末).....	5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截至本周末).....	5
图 5：飞天茅台 (53 度) 出厂价及一号店价格.....	6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪.....	6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克).....	7
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	7
图 9：牛奶主产省 (区) 生鲜乳均价及同比 (元/公斤).....	7
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%).....	5
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.....	9
表 4：一周重要事项提醒.....	10

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 3.52%，收于 5013.52 点，其中食品饮料行业上涨 2.36%，跑赢沪深 300 指数 1.16 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 21。

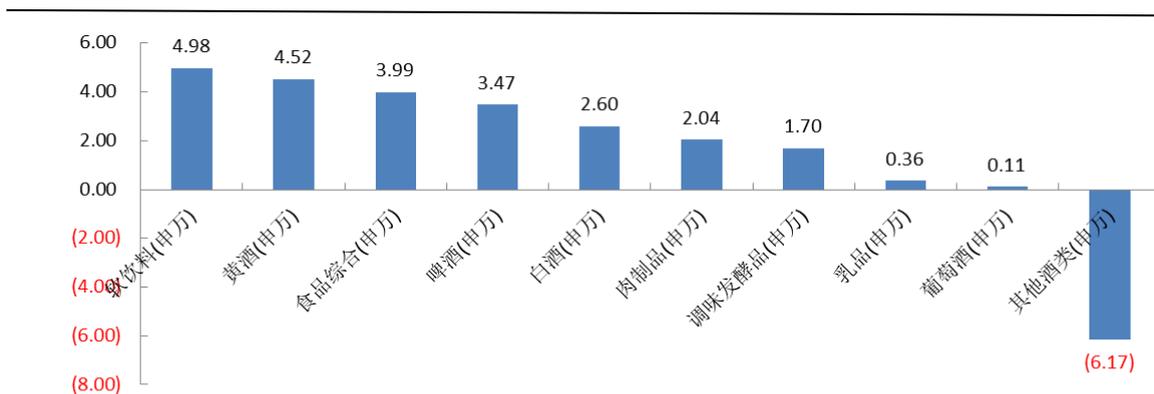
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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上涨状态，其中软饮料涨幅最大，上涨 4.98%，其次是黄酒（4.52%）、食品综合（3.99%）、啤酒（3.47%）；其他酒类跌幅最大，下跌 6.17%。

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，千味央厨（46.42%）、莲花健康（24.92%）、酒鬼酒

(14.77%)、加加食品 (10.92%)、立高食品 (9.73%) 有领涨表现。

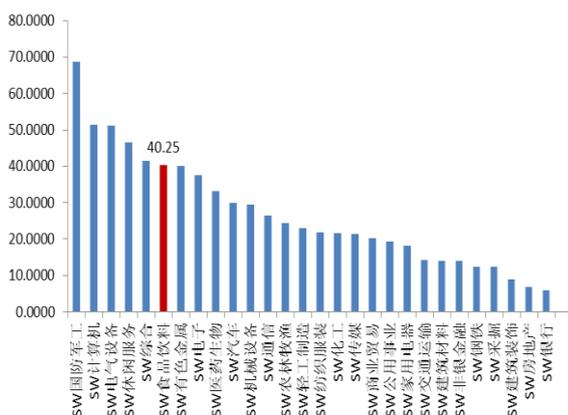
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

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
千味央厨	33.12	46.42	食品综合	百润股份	64.54	-9.40	其他酒类
莲花健康	4.01	24.92	调味发酵品	妙可蓝多	52.51	-7.28	乳品
酒鬼酒	239.61	14.77	白酒	金字火腿	5.23	-5.08	肉制品
加加食品	5.28	10.92	调味发酵品	广州酒家	22.24	-3.64	食品综合
立高食品	138.01	9.73	食品综合	*ST 麦趣	9.98	-2.82	食品综合
洽洽食品	42.10	9.35	食品综合	*ST 西发	5.75	-2.71	啤酒
迎驾贡酒	54.46	8.49	白酒	三全食品	14.92	-2.55	食品综合
山西汾酒	289.70	8.45	白酒	仲景食品	54.08	-2.52	调味发酵品
东鹏饮料	188.00	8.11	软饮料	有友食品	16.80	-2.38	食品综合
养元饮品	35.20	7.35	软饮料	ST 通葡	4.10	-2.38	葡萄酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

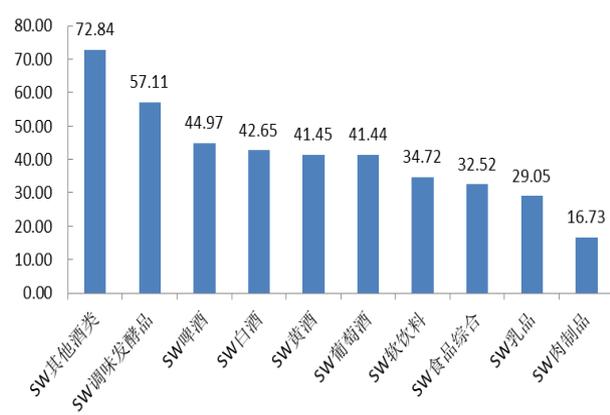
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 40.25，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类 (72.84) 估值排名第一，调味品发酵品 (57.11) 排名第二，啤酒 (44.97) 排名第三位；肉制品 (16.73)、乳品 (29.05)、食品综合 (32.52) 估值分列最后三位。

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)

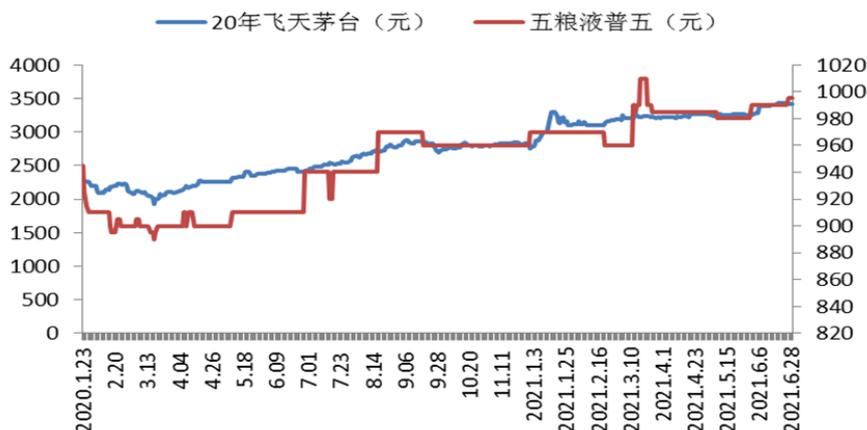


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

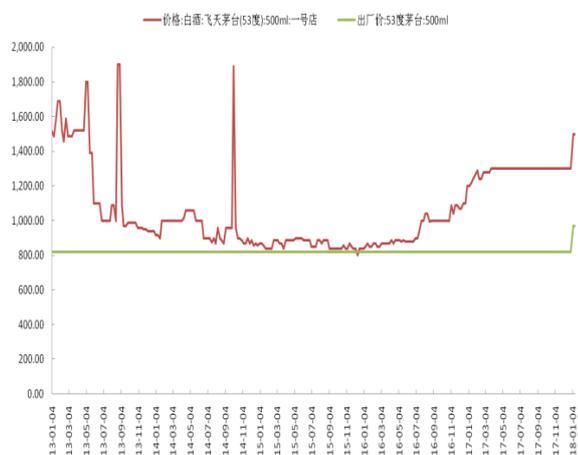
随着贵州茅台、五粮液等一批价止跌回升，贵州茅台、五粮液、泸州老窖等高端酒价格持续上涨：目前散瓶茅台 3000 元左右，整箱茅台 3800 元以上的价格，虽然公司采取拆箱政策稳定批价，批价仍上行；普五批价上行至 990-1000 元，国窖价格已升至 920 元左右，高端酒呈现整体繁荣。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2021 年 7 月 2 日五粮液(52 度, 500ml)、泸州老窖(52 度, 500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、438 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



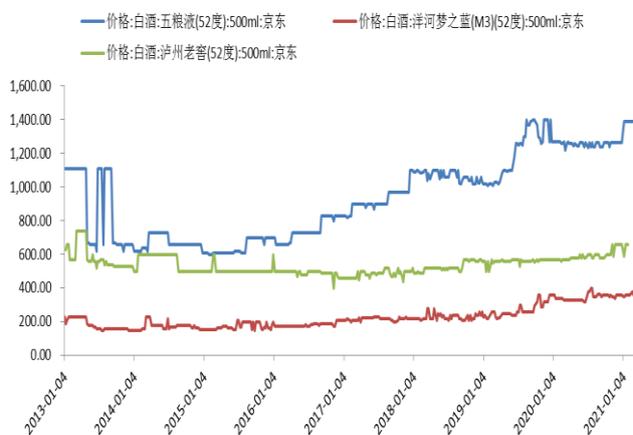
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

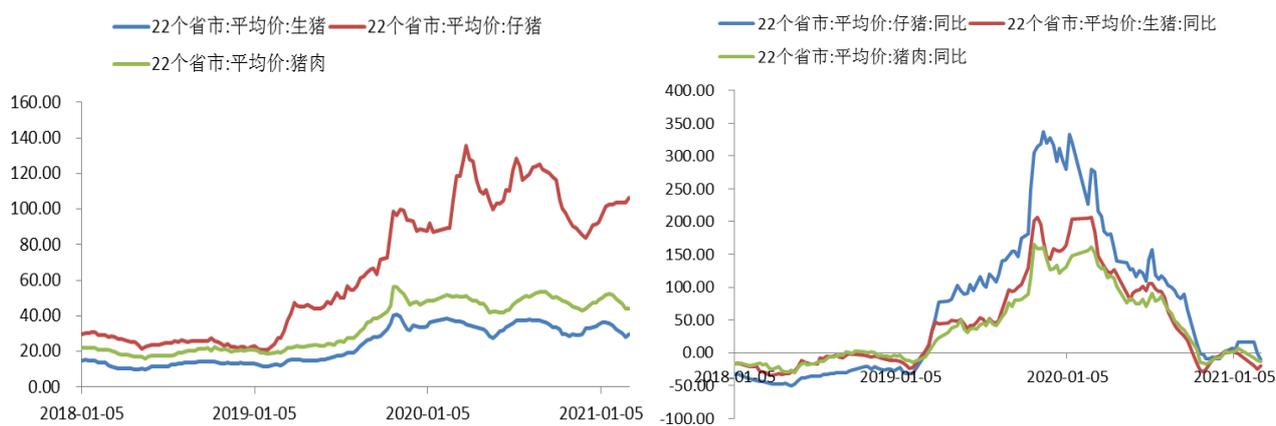
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 9 月 10 日，22 个省猪肉均价（周）为 21.54 元/千克，同比减少 59.66%；生猪均价（周）为 13.73 元/ 千克，同比下降 62.34%；仔猪均价（周）为 32.96 元/ 千克，同比减少 72.86%。奶价方面，截至 2021 年 8 月 25 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.38 元/公斤，同比上涨 17.10%。

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	茅台即将召开临时股东大会，审议 7 项议案	酒说报道，9 月 8 日，贵州茅台发布《关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知》，将于 9 月 24 日 14 点 30 分在茅台国际大酒店召开 2021 年第一次临时股东大会。据悉，本次股东大会将采取现场投票和网络投票相结合的方式表决，现场会议场地容量为 300 人，审议包括《关于选举董事的议案》《关于修订公司的议案》《关于修订公司的议案》《关于与关联方签订的议案》等 7 项议案。
2	丁雄军调研习酒	酒说报道，9 月 8 日，茅台集团党委书记丁雄军深入习酒公司调研。他强调，要以感恩之心、敬畏之情、奋斗之志，在“定位、定向、定标、定行、定责”上出实招、见实效，推动习酒公司高质量发展。茅台集团党委副书记、总经理李静仁陪同调研。
3	怡亚通 2021 酒类业务或达 12 亿	酒说报道，9 月 10 日，怡亚通披露投资者关系活动记录表。活动期间怡亚通方面表示，今年，怡亚通白酒板块上还将推出新签约品牌产品“摘要 12 年”，自有品牌“大唐秘造”等，目前还有 3-4 个品牌运营的品牌正在沟通中。怡亚通方面表示，2021 年白酒品牌运营销售额有望达到 12 亿元，明年有望实现 15-18 亿元的销售，今年上半年白酒品牌运营业务实现 5.5 亿元营收，目前公司白酒品牌运营的综合毛利大概在 40%-50%。
4	水井坊典藏升级上新	酒说报道，9 月 9 日，“陈香圆润·极致造未来”全新典藏发布会在成都盛大举行。据悉，新典藏产品建议零售价为 1399 元，核心关键词“陈香圆润”意味着水井坊由内到外，从酒体到口感，从包装到内涵，构建起了一套全新的高端表达体系。中国酒业协会理事长宋书玉在致辞中表示：水井坊全新典藏是水井坊高端战略正当其时的提档升级，符合名酒价值回归趋势与渠道转型升级需求。
5	迎驾贡酒：暂无股权激励计划，不排除价格调整	酒说报道，9 月 8 日-9 日，迎驾贡酒接待了敦和资管等多家机构代表，并举行投资者关系活动。迎驾贡酒方面表示，公司二季度增长主要是以生态洞藏为代表的中高档白酒较快增长，目前，主推洞 16、洞 20，公司主销洞 6、洞 9，经营方面暂无股权激励计划，不排除对个别产品价格进行适度调整，以保持整体区域价格平衡。此外公司会适当调整费用投入，但费用率不会出现大幅波动。
6	江小白酒馆新店开业试运营	酒说报道，9 月 9 日，江小白官微发布消息称，公司于重庆磁器口景区开设一家江小白酒馆并面向用户试营业。门店除了江小白的产品，还包括啤酒、

米酒、梅酒、威士忌等，并不定期邀请品酒师、美食家、名厨和用户来酒馆品鉴。江小白酒馆首款甄选产品“黑标 52”也于当日发布。

7 “酒馆第一股”海伦司今日上市

酒说报道，9月9日，港交所发布公告称，“酒馆第一股”海伦司拟于今日（9月10日）正式登陆港交所，成为“小酒馆第一股”。本次 IPO 共发行 1.35 亿股，发行价定为 19.77 港元/股，募资净额约 25.13 亿港元，当日暗盘收涨 6.22%，报 21 港元。招股书显示，海伦司募集资金将用于开设新酒馆、加强公司酒馆的人才梯队建设以及营运资金等。海伦司预计，将于 2021-2023 年分别实现新开酒馆 400、630、900 家，至 2023 年底前酒馆总数量将增加至约 2200 家。

8 薇娅首次带货古越龙山，三分钟卖出上万箱

食业家报道，9月7日，在薇娅的直播间，古越龙山八年陈花雕酒亮相，这款产品一直是电商平台上广受好评的大单品，之前罗永浩也曾直播带货古越龙山，用的也是这款被直播观众所熟悉的青瓷八年陈花雕酒。在开播三分钟的时间内，最终直播间成交 12175 箱，总金额为 192.43 万元。

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	舍得新任命 4 名副总裁	9月10日，舍得酒业发布公告称，高晓光先生因工作原因申请辞去公司财务负责人职务，辞职后不再担任公司任何职务。鉴于公司财务负责人高晓光先生已辞职，以及为适应公司战略发展需要，进一步提升公司管理水平和运营效率，舍得酒业董事会同意聘任邹庆利先生为公司副总裁兼首席财务官，同意聘任魏炜先生、饶家权先生、张萃富先生为公司副总裁。
603919.SH	金徽酒	金徽酒：中信兴业减持约 76.69 万股，占总股本 0.15%	公司发布关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告。公告显示，中信兴业投资集团有限公司于2021年9月10日，减持公司股份约76.69万股，占公司总股本比例的0.15%，减持方式为集中竞价。
002568.SH	百润股份	百润股份：证监会核准发行 11.28 亿元可转债	公司发布公告，公司于2021年9月10日收到中国证监会出具的《关于核准上海百润投资控股集团股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》。中国证监会核准公司向社会公开发行面值总额11.28亿元可转换公司债券，期限6年。批复自核准发行之日起12个月内有效。

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
000799.SZ	酒鬼酒	2021-9-15	股东大会召开
600779.SH	水井坊	2021-9-17	业绩发布会
600559.SH	老白干酒	2021-9-17	业绩发布会

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

