



2021年10月11日

稳中求胜—食品饮料行业周报 (0927-1010)

食品饮料

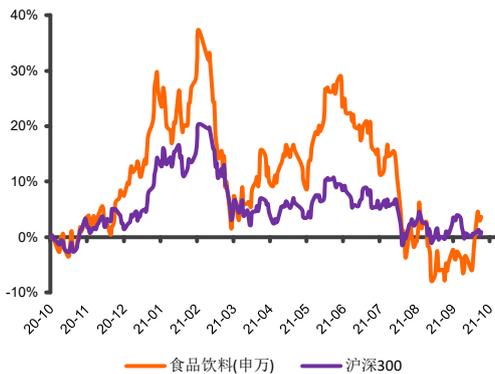
行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去两周涨跌 (%)	过去一月涨跌 (%)	年初至今涨跌 (%)
上证综指	-0.58	0.29	3.43
深证成指	0.39	1.65	-0.39
创业板指	1.10	4.55	9.34
沪深300	1.66	1.79	-5.40
SW食品饮料	8.05	11.43	-10.46
SW饮料制造	9.12	11.52	-6.86
SW食品加工	4.97	11.17	-19.91

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-0.58%、+0.39%、+1.10%和+1.66%。申万28个一级行业指数中，涨跌幅排名前三的分别是农林牧渔(+8.42%)、食品饮料(+8.05%)和休闲服务(+7.26%)；后三位的是钢铁(-10.65%)、有色金属(-8.81%)和国防军工(-7.20%)，食品饮料跑赢沪深指数6.39个百分点。各子板块中，涨跌幅排名前三的分别是其他酒类(+11.75%)，白酒(+9.51%)和调味发酵品(+8.84%)。

● **行业及上市公司信息回顾：**仁怀酒预计5年销售额实现60亿元；太古可口可乐启动在华最大投资；埃塞俄比亚食品通胀率持续飙升；椰子水品牌Vita Coco计划在纳斯达克挂牌上市；酒鬼酒聘任副总经理；第五届中国酒展开幕。

● **本周观点：**近期，食品饮料已进入消费旺季，有望实现较好的增长，行业中期整体趋势向好。白酒板块国庆动销基本符合预期，主要是国庆节餐饮恢复，带动白酒需求增加，中长期来看高端白酒依旧具有高景气度，次高端酒具有高成长性。大众品虽然仍面临上游成本压力，但整体出现复苏态势，主要是板块经过前期调整，估值已处于合理偏低水平，再加上社区团购逐渐向传统渠道价格回归，传统渠道流量预计有一定程度的恢复；其中调味发酵品方面，由于之前海天味业的调价传闻引起市场对调味发酵品调价的预期较高，叠加旺季来临，带动板块持续回暖。啤酒板块有所回调，中长期来看伴随产品结构升级，高端化逻辑不变。乳制品板块格局稳定，龙头企业持续布局高端产品，低温奶和奶酪仍是乳制品细分景气赛道。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、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、嘉必优、仙乐健康、汤臣倍健、安井食品、广州酒家、新乳业、立高食品等。

● **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五位.....	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 仁怀酒预计 5 年销售额实现 60 亿元.....	5
2.2 良品铺子：累计回购 301.66 万股股份，占总股本 0.75%.....	6
2.3 太古可口可乐启动在华最大投资，战略重点移至中国市场.....	6
2.4 王爵酒庄发布红酒定制产业规范.....	6
2.5 埃塞俄比亚食品通胀率持续飙升.....	6
2.6 椰子水品牌 VITA COCO 计划在纳斯达克挂牌上市.....	7
2.7 酒鬼酒聘任副总经理.....	7
2.8 第五届中酒展开幕.....	7
2.9 SECEX：9 月份巴西食糖和糖蜜出口量 257.67 万吨，同比减少 23.94%.....	8
3. 本周观点	8
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

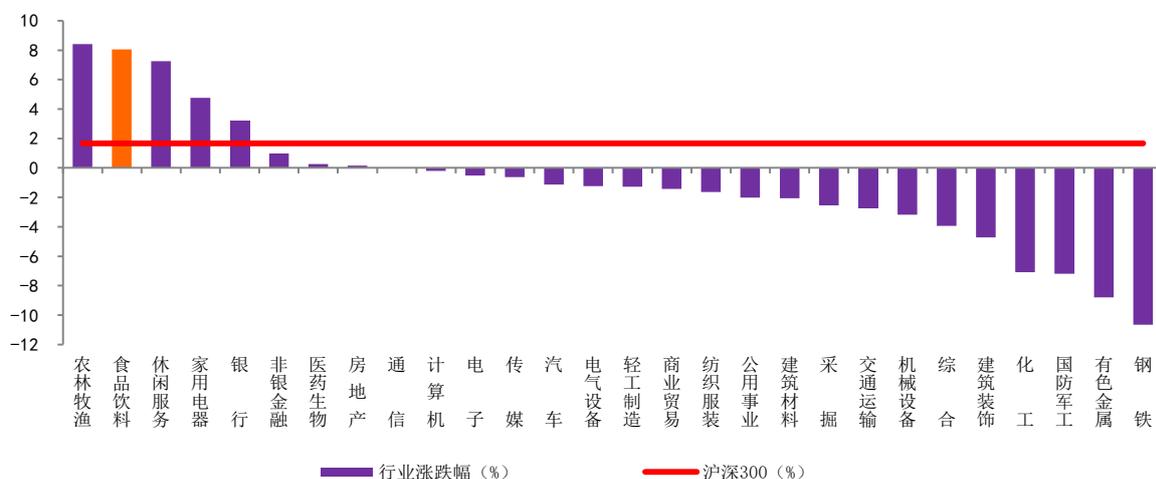
1. 市场行情回顾

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-0.58%、+0.39%、+1.10%和+1.66%。

申万 28 个一级行业指数中，涨跌幅排名前三的分别是农林牧渔（+8.42%）、食品饮料（+8.05%）和休闲服务（+7.26%）；后三位的是钢铁（-10.65%）、有色金属（-8.81%）和国防军工（-7.20%），食品饮料跑赢沪深指数 6.39 个百分点。

图表 1：上周 SW 一级行业指数排名（单位：%）



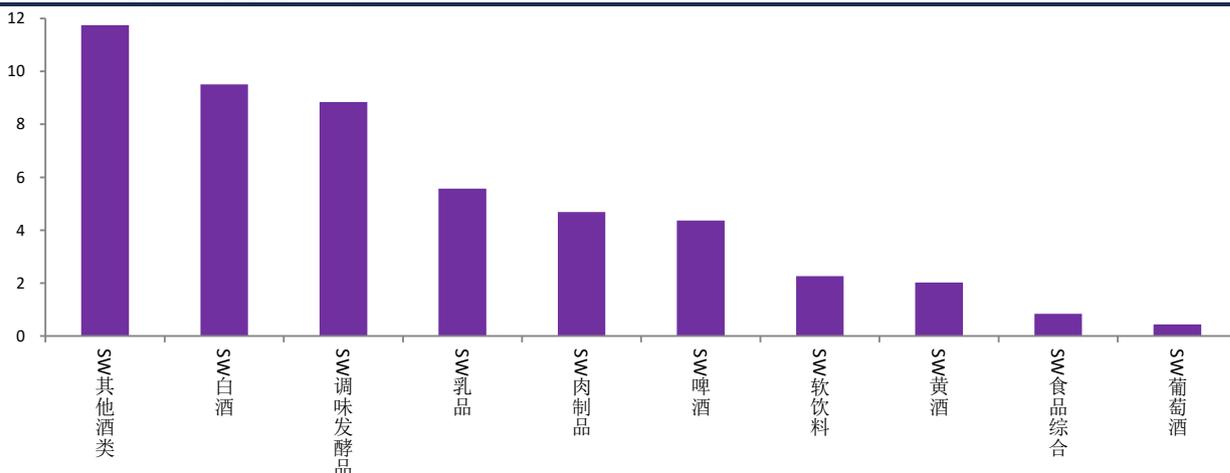
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 上周 SW 食品饮料各子板块表现

各子板块全线上涨，涨跌幅排名前三的分别是其他酒类（+11.75%），白酒（+9.51%）和调味发酵品（+8.84%），葡萄酒（+0.44%）、食品综合（+0.84%）和黄酒（+2.02%）分列后三位。

双节期间食品饮料板块全面反弹，白酒动销基本符合预期，主要是国庆节餐饮恢复，带动白酒需求增加。大众品动销也要好于上半年，主要是板块经过前期调整，估值已处于合理偏低水平，再加上社区团购逐渐向传统渠道价格回归，四季度大众品有望实现较好的增长。我们应不惧波动，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：%）



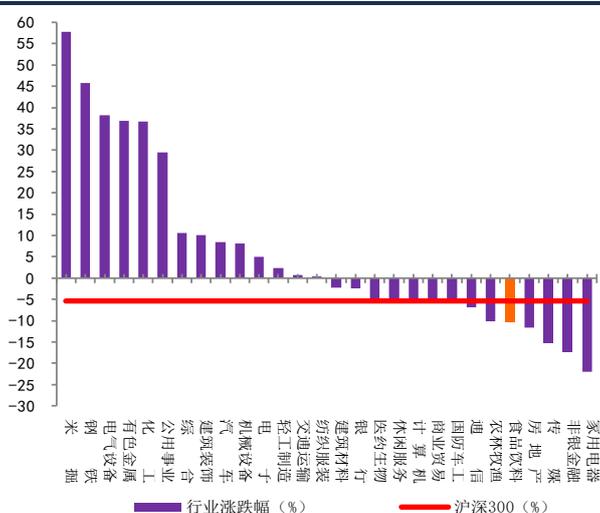
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 2021 年初至今 SW 食品饮料指数排名倒数第五位

2021 年初至今，申万食品饮料指数下跌 10.46%，同期沪深 300 指数下跌 5.40%，跑输大盘 5.06 个百分点。排名前三位的分别是采掘（+57.71%）、钢铁（+45.75%）和电气设备（+38.21%），后三位的是家用电器（-22.01%）、非银金融（-17.35%）和传媒（-15.21%）。

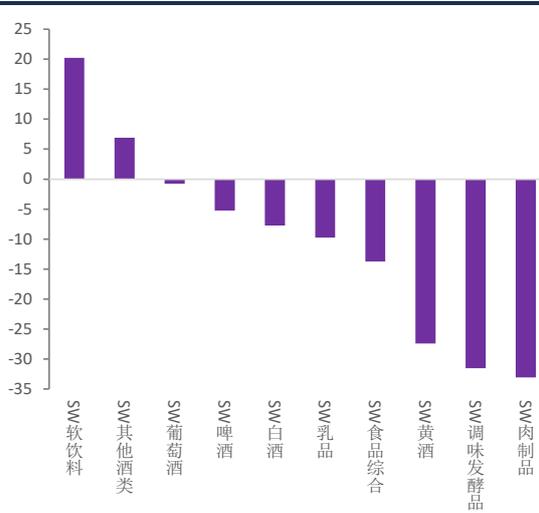
各子行业中，排名前三的为软饮料（+20.24%）、其他酒类（+6.88%）和葡萄酒（-0.75%），肉制品（-33.08%）、调味发酵品（-31.53%）和黄酒（-27.40%）列后三位。

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 (%)

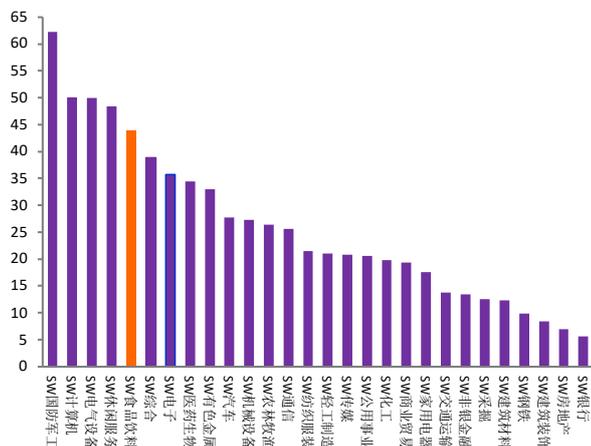


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.4 估值较前期有所回落

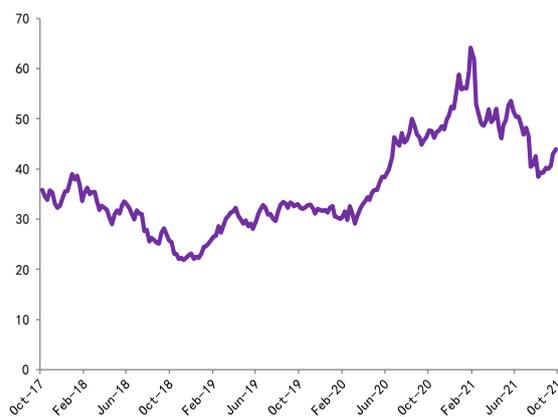
截至 2021 年 10 月 8 日，食品饮料行业动态估值为 43.87X，在所有申万一级行业排中从高到低排第五位，较年初有明显回落。

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 仁怀酒预计 5 年销售额实现 60 亿元

9 月 30 日, 北京商报记者了解到, 由贵州省仁怀酱香酒公司主办的“中国好酱香, 贵州仁怀酒——仁怀酒产品推介会”在济南召开。

据公开资料显示, 2020 年, 中国酱香酒产业产能约 60 万千升, 同比增长约 9%, 约占中国白酒行业产能 740 万千升的 8%。行业销售收入约 1550 亿元, 同比增长 14%, 约占中国白酒行业销售 5836 亿元的 26%。通过数据不难发现, 酱酒市场增长势头强劲, 作为酱酒基地核心产区, 仁怀酱酒企业也迎来了发展的最佳机遇期。值得注意的是, 酱酒由于产能有限, 诸多酒企也在不断扩产。仁怀市酱香型白酒产业发展投资有限公司总经理周德雍向北京商报记者表示, 仁怀酒投公司未来将推实现 3 万吨基酒生产、30 万吨基酒收储、300 亿销售额、3000 亿市值, 全国建成 3000 家仁怀酱香酒道馆。在销售目标方面, 北京仁怀酒业股份有限公司董事长刘炫飞表示, 仁怀酒第一年销售目标 12 亿元, 预计每年 50%左右的增长幅度, 5 年达到 60 亿销售额。

-----北京商报

2.2 良品铺子：累计回购 301.66 万股股份，占总股本 0.75%

10月8日，良品铺发布关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告。公告显示，截至2021年9月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份301.66万股，占公司总股本的比例为0.75%，购买的最高价为人民币35元/股、最低价为人民币31.35元/股，已支付的总金额为9983.44万元（不含交易费用）。

-----北京商报

2.3 太古可口可乐启动在华最大投资，战略重点移至中国市场

2021年10月9日，郑州太古可口可乐扩容重建项目奠基仪式在河南郑州正式举行。该项目总投资额不低于9亿元，是太古可口可乐迄今在中国区最大一笔单笔投资，也是公司在中国内地实现长期发展的一项重要举措。建成后的新工厂将拥有先进水平的生产技术及工艺，年最大产能将达到100万吨。

-----证券日报网

2.4 王爵酒庄发布红酒定制产业规范

近日，《红酒定制产业规范》在中国香港正式发布，此规范由王爵酒庄集团（亚太）牵头，联合亚洲标准化研究院等多家机构共同起草。

《2020年红酒定制行业白皮书》显示，红酒定制整体市场规模达超百亿美元，年复合增长率超过30%呈现高速增长态势。红酒定制消费市场呈现出的新变化，对行业提出了以创新与品质带动产业升级的要求与挑战。

红酒定制这个品类，对于消费者来说，“新鲜”是一个重要的价值，红酒定制采用周期式配送，物流是“保鲜”的最后一道关卡。此次《红酒定制产业规范》，率先对原料葡萄种植管理、生产加工、进口报关、物流配送等全链条中各个关键环节进行严格规范，填补了行业中对生产过程进行标准化控制管理的空白。

-----质量新闻网

2.5 埃塞俄比亚食品通胀率持续飙升

据央视新闻10月5日消息，埃塞俄比亚中央统计局最新报告显示，该国食品通胀率持续升高，已达42%。当地货币比尔对国际主要货币的快速贬值和食品供应的短缺加剧了通胀压力，尽管当地政府采取了限制食品销售价格、禁止租金上涨等行政措施试图遏制通胀，但效果甚微。据介绍，9月埃塞俄比亚总体通货膨胀率达34.8%，

较去年同期增加超过 4 个百分点。其中非食品部分的通胀率也从去年同期的 20.8% 升至 25.2%。

-----证券时报网

2.6 椰子水品牌 Vita Coco 计划在纳斯达克挂牌上市

9 月 30 日，有消息称，椰子水品牌 Vita Coco 正式向美国证券交易委员会（SEC）递交 S-1 招股书，计划以“COCO”为证券代码在纳斯达克挂牌上市。高盛、美银、瑞银等担任联席主承销商。综合各方预测，Vita Coco 的 IPO 估值或将超 20 亿美元。

-----北京商报

2.7 酒鬼酒聘任副总经理

10 月 8 日，酒鬼酒股份有限公司（以下简称“酒鬼酒”）发布第八届董事会第六次会议决议公告称，因工作需要，公司第八届董事会决定聘任王哲为公司副总经理，任期自董事会聘任之日起至本届高管层任期届满时止。

酒鬼酒公司独立董事在公告中表示，王哲不存在不得被提名担任上市公司董事、监事和高级管理人员的情形，符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件、《股票上市规则》及交易所其他相关规定等要求的任职资格。同意公司董事会聘任王哲担任公司副总经理。

北京商报记者了解到，王哲于 2011 年 7 月加入酒鬼酒公司，历任酒鬼酒销售有限公司冀北大区经理、冀南大区经理、北方营销中心副总经理、河北省区经理、京津冀大区销售总监，2018 年 12 月至 2020 年 4 月任湖南内参酒销售有限责任公司总经理，2020 年 4 月至今任本酒鬼酒销售管理中心总经理。

-----北京商报

2.8 第五届中国酒展开幕

9 月 28 日，第五届中国酒展在济南开幕。据了解，本届展会主题为“品质改变世界”，为期三天。记者在展会现场看到，茅台、五粮液、洋河、泸州老窖等品牌参展，另外，还有一些酒类新势力的“身影”，比如光良酒业、梅见等。

第五届中国酒展分为 5 大展馆，1 号馆多为产区组团参展，2 号馆参展商多为葡萄酒品牌，如卡思黛乐、西鸽酒庄等，3 号馆主要以头部企业为主，如茅台、五粮液、洋河、泸州老窖、郎酒等，4、5 号馆多为酱酒品牌。

另外，记者在现场注意到，展馆内还特设了品鉴区、论坛区等专门区域。据介绍，第五届中酒展同期将举行酱酒、清香、葡萄酒、老酒等主题论坛，共计 40 余场，还将举办年份酒品鉴会、客户沟通会、产区研讨会等 20 余场企业活动。

值得注意的是，酱酒依然是第五届中酒展的“热点”之一。本届展会参展商包括贵州、四川、山东等地的 400 余家酱酒品牌，另外，组委会还组织了“中国酱酒市场趋势高峰论坛”“中国酱酒产业年会”“首届中国酱酒名企名商之夜”等，分析酱酒趋势。

-----新京报

2.9 Secex: 9 月份巴西食糖和糖蜜出口量 257.67 万吨，同比减少 23.94%

巴西外贸部对外贸易秘书处 (Secex) 公布数据显示，9 月份巴西食糖和糖蜜出口量为 257.67 万吨，同比去年 338.80 万吨减少 23.94%。出口均价为 329.4 美元/吨，较去年同期的 281.3 美元/吨增长 17.12%。

-----我的农产品网

3. 本周观点

近期，食品饮料已进入消费旺季，有望实现较好的增长，行业中期整体趋势向好。白酒板块国庆动销基本符合预期，主要是国庆节餐饮恢复，带动白酒需求增加，中长期来看高端白酒依旧具有高景气度，次高端酒具有高成长性。大众品虽然仍面临上游成本压力，但整体出现复苏态势，主要是板块经过前期调整，估值已处于合理偏低水平，再加上社区团购逐渐向传统渠道价格回归，传统渠道流量预计有一定程度的恢复；其中调味发酵品方面，由于之前海天味业的调价传闻引起市场对调味发酵品调价的预期较高，叠加旺季来临，带动板块持续回暖。啤酒板块有所回调，中长期来看伴随产品结构升级，高端化逻辑不变。乳制品板块格局稳定，龙头企业持续布局高端产品，低温奶和奶酪仍是乳制品细分景气赛道。

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、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、嘉必优、仙乐健康、汤臣倍健、安井食品、广州酒家、新乳业、立高食品等。



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>