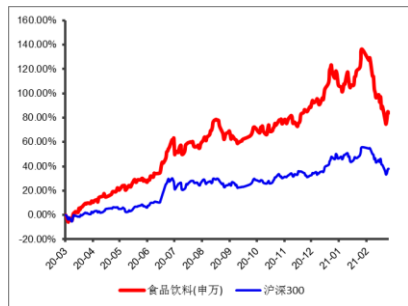


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年10月17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（20211011-20211017）

消费税环节调节力度加大，引发市场关注

维持评级

看好

行业研究/定期报告

核心观点

上周A指数探底回升，成交量有所下降，其中汽车、电气设备、有色金属、银行、食品饮料板块涨幅居前；公用事业、钢铁、建筑装饰等板块跌幅居前。海天味业发出调整出厂价公告，将对酱油、蚝油、酱料等部分产品的出厂价进行调整，主要产品调整幅度3-7%不等，新价格执行于2021年10月25日开始实施，提价靴子落地，有效缓冲成本压力。此外，《求是》杂志刊发重要文章，其中提及要加强对高收入的规范和调节，包括要加大消费环节税收调节力度、研究扩大消费税征收范围等内容，从而引发了市场对白酒的关注，我们认为考虑到白酒渠道的复杂性，消费税是否进行调整仍具有不确定性。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深300上涨0.38%，收于4932.11点，其中食品饮料行业上涨1.87%，跑赢沪深300指数1.83个百分点，在28个申万一级子行业中排名第5。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块上涨情况不一，其中白酒涨幅最大，上涨3.33%，其次是调味发酵品（1.33%）、啤酒（0.93%）；肉制品跌幅最大，下跌4.92%，其次是其他酒类（-3.92%）、食品综合（-3.50%）。**个股方面**，海南椰岛（14.13%）、海融科技（11.16%）、*ST西发（9.94%）、水井坊（9.54%）、千禾味业（7.55%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，10月15日，四川沱牌舍得营销有限公司发布《关于停止接收智慧舍得销售订单的通知》。通知显示，公司将于2021年10月16日起，停止接收智慧舍得销售订单。此外，在10月12日，四川沱牌舍得营销有限公司发布了《关于停止接收吞之乎销售订单的通知》表示，将于2021年10月20日起，停止接收吞之乎酱香·红（黑）瓷描金和吞之乎陈香·黑瓷描金的销售订单。（2）10月14日，酒鬼酒发布三季度业绩预告，预计2021年前三季度净利润7.1亿元~7.3亿元，同比增长114.65%~120.69%；其中，三季度净利润预计为2.05亿元~2.20亿元，同比增长40.18%~50.44%；报告期内销售收入实现较大增长，预计营业收入较上年同期增长134%左右。

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

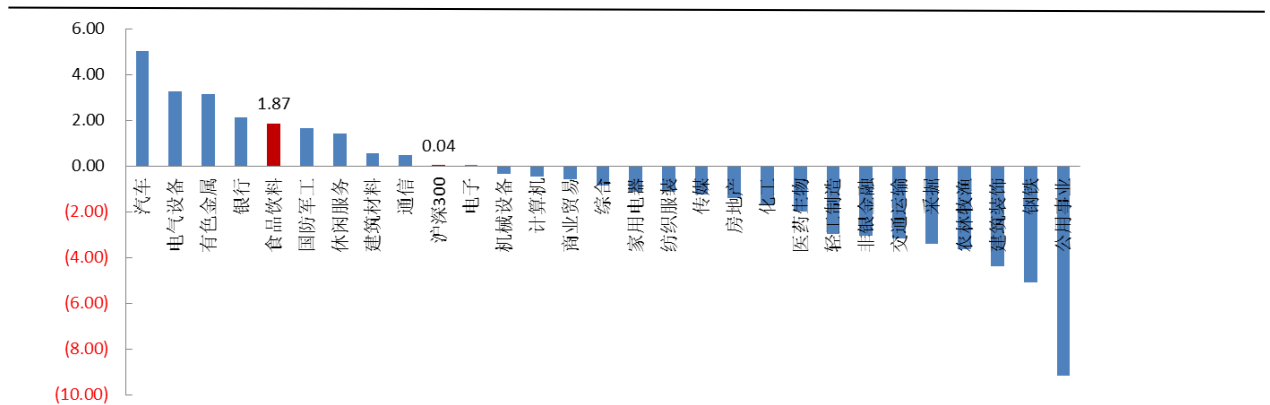
图表目录

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	9

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 0.38%，收于 4932.11 点，其中食品饮料行业上涨 1.87%，跑赢沪深 300 指数 1.83 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 5。

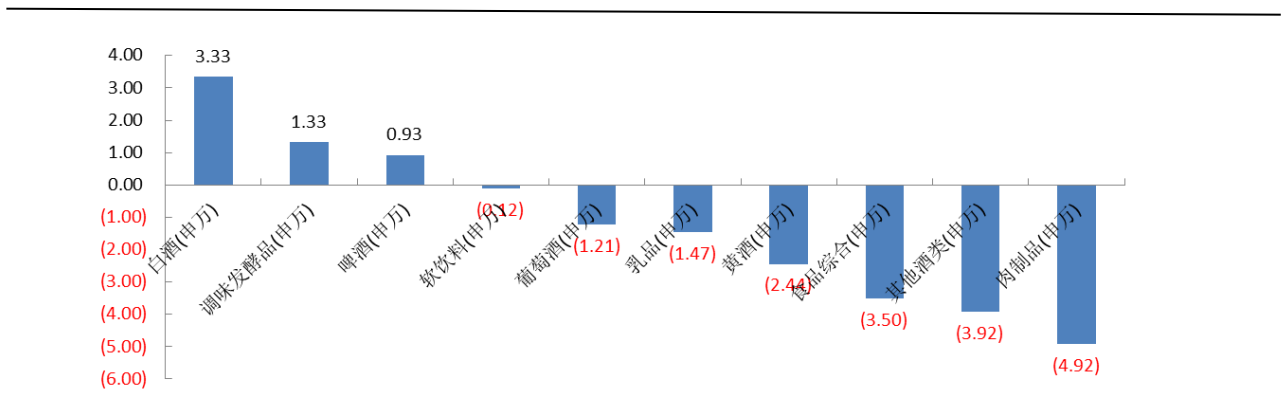
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块上涨情况不一，其中白酒涨幅最大，上涨 3.33%，其次是调味发酵品（1.33%）、啤酒（0.93%）；肉制品跌幅最大，下跌 4.92%，其次是其他酒类（-3.92%）、食品综合（-3.50%）。

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，海南椰岛（14.13%）、海融科技（11.16%）、*ST 西发（9.94%）、水井坊（9.54%）、千禾味业（7.55%）有领涨表现。

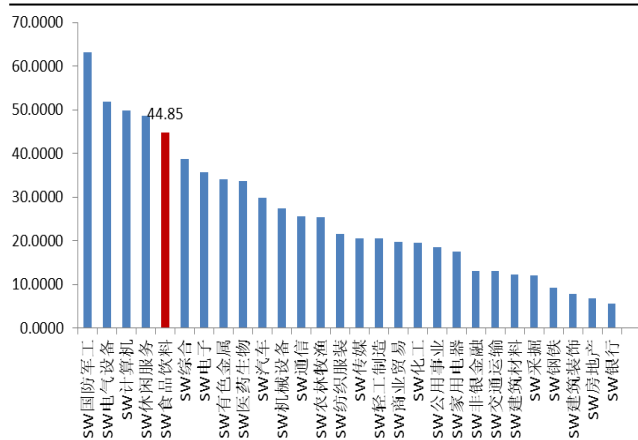
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
海南椰岛	21.65	14.13	其他酒类	立高食品	131.84	-13.43	食品综合
海融科技	52.08	11.16	食品综合	安井食品	167.08	-13.17	食品综合
*ST 西发	5.97	9.94	啤酒	西部牧业	11.92	-10.58	畜禽养殖III
水井坊	143.10	9.54	白酒	会稽山	11.36	-10.20	黄酒
千禾味业	21.65	7.55	调味发酵品	承德露露	10.55	-10.06	软饮料
三元股份	6.47	7.30	乳品	华统股份	10.97	-8.20	肉制品
元祖股份	21.03	7.19	食品综合	百润股份	65.83	-7.90	其他酒类
李子园	46.60	6.73	软饮料	龙大肉食	9.39	-7.85	肉制品
山西汾酒	346.80	6.71	白酒	惠发食品	10.09	-7.52	食品综合
千味央厨	66.34	5.27	食品综合	加加食品	4.67	-7.34	调味发酵品

数据来源：Wind、山西证券研究所

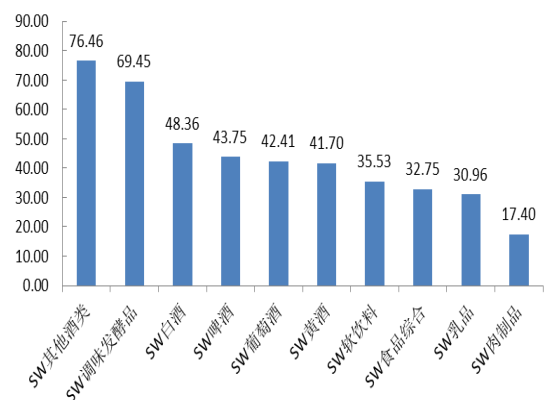
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 44.85，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（76.46）估值排名第一，调味品发酵品（69.45）排名第二，白酒（48.36）排名第三位；肉制品（17.40）、乳品（30.96）、食品综合（32.75）估值分列最后三位。

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)

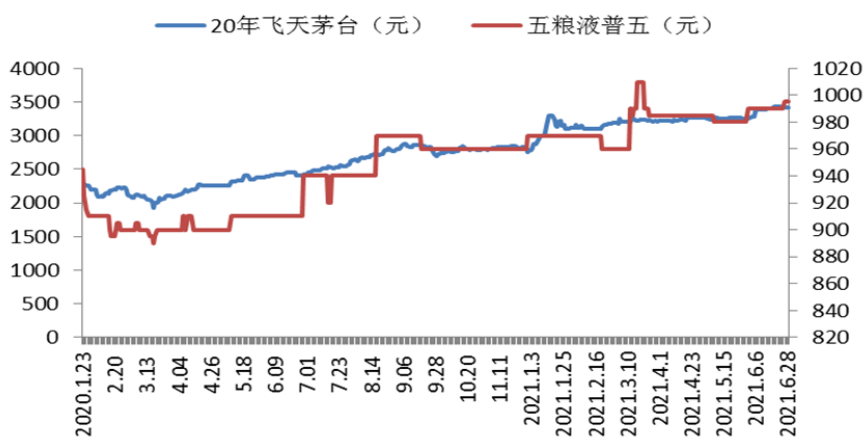


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

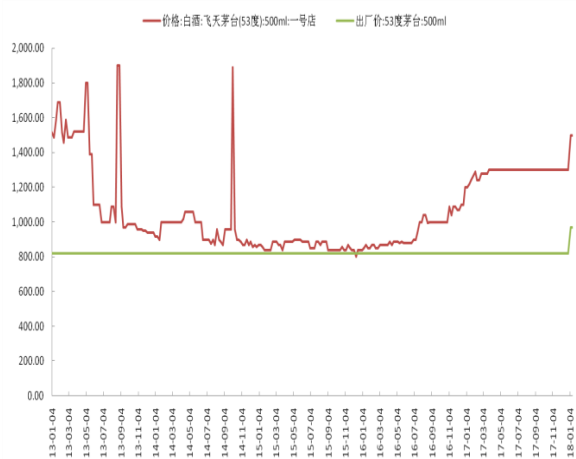
中秋前,茅台通过多项举措控价,目前散瓶茅台 2700 元左右,整箱茅台 3800 元左右;五粮液批价 970-980 元,国窖 1573 批价 900-910 元。另外从中、高端酒零售价格来看,截止 2021 年 7 月 2 日五粮液(52 度, 500ml)、泸州老窖(52 度, 500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、438 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



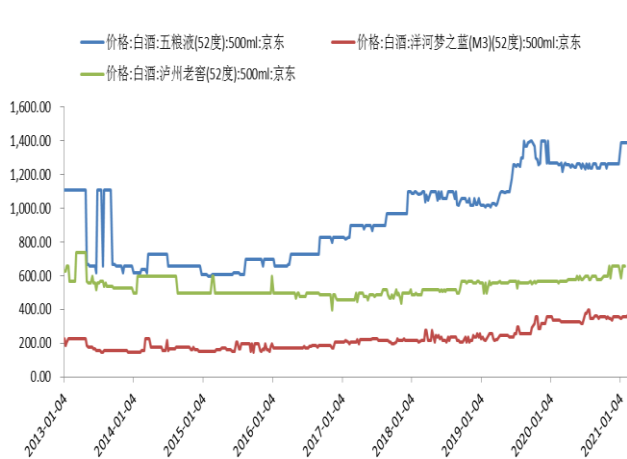
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

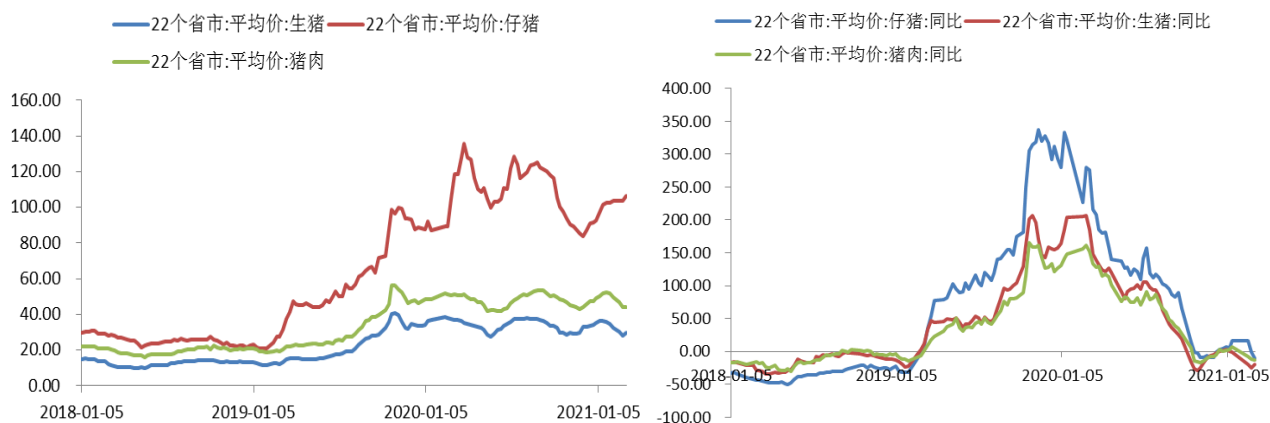


资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面,截至 2021 年 10 月 15 日,22 个省猪肉均价(周) 为 18.17 元/千克,同比减少 62.29%;生猪均价(周)为 12.03 元/ 千克,同比下降 59.67%;仔猪均价(周)为 23.06 元/

千克，同比减少 77.03%。奶价方面，截至 2021 年 10 月 8 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.32 元/公斤，同比上涨 10.50%。

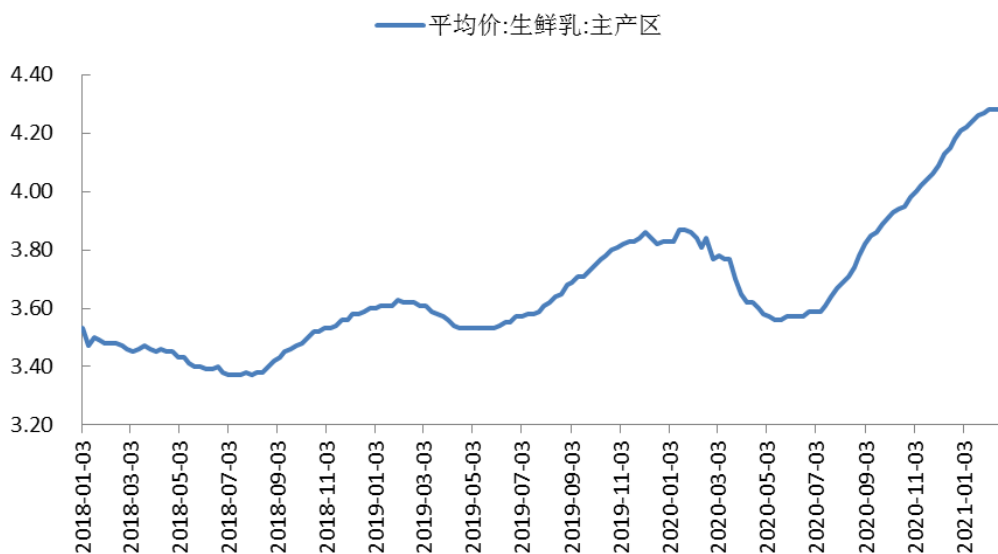
图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 9：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	智慧舍得 10 月 16 日起停止接收销售订单	酒说报道，10 月 15 日，四川沱牌舍得营销有限公司发布《关于停止接收智慧舍得销售订单的通知》。通知显示，公司将于 2021 年 10 月 16 日起，停止

	接收智慧舍得销售订单。此外，在 10 月 12 日，四川沱牌舍得营销有限公司发布了《关于停止接收吞之乎销售订单的通知》表示，将于 2021 年 10 月 20 日起，停止接收吞之乎酱香·红（黑）瓷描金和吞之乎陈香·黑瓷描金的销售订单。
2	水井坊井台系列产品停货 酒说报道，10 月 15 日，四川水井坊股份有限公司自即日起，对水井坊·井台系列的产品(包括 52 度 500mL 水井坊井台、42 度 500mL 水井坊井台、38 度 500mL 水井坊井台及井台晶莹装等 SKU)暂停发货和接单，后续发货安排另行告知。
3	泸州老窖战略新品“1952”上海首发上市 酒说报道，10 月 17 日，被泸州老窖股份有限公司党委书记、董事长刘淼誉为“肩负三大价值”的泸州老窖战略新品“泸州老窖 1952”在上海揭开神秘面纱，正式呈现在世人面前。“‘泸州老窖 1952’定价 899 元/元，将成为泸州老窖品系肩部价格段的重要力量。
4	头排苏酒暂停提货 酒说报道，日前，江苏双沟酒业销售有限公司发布《关于暂停接受市场申报以头排苏酒提货计划及订单开票的通知》：经公司研究决定，即日起，停止接受市场申报头排苏酒提货计划，暂停头排苏酒订单开票。有消息称，之所以有此通知，因头排·苏酒作为洋河股份另一增长极，销售效果远超预期，全年配额已经执行完毕的缘故。
5	第 105 届全国糖酒商品交易会新闻发布会举行 酒说报道，10 月 17 日下午，第 105 届全国糖酒商品交易会新闻发布会在天津举行，第 105 届全国糖酒商品交易会将于 2021 年 10 月 19 日至 21 日在国家会展中心（天津）召开。在发布会现场，记者了解到，本届糖酒会将配套组织近 40 场行业论坛活动，以“主论坛+平行论坛+馆内体验活动”为主线，形式涵盖高峰论坛、大师班、主题研讨会、供采对接会、闭门会、推介会、现场体验活动、新品发布会等，让糖酒会进一步成为行业思想交流、信息沟通、选品体验的行业平台。
6	山西汾酒：160000 千升是商品酒产能 微酒报道，10 月 15 日，汾酒在投资者互动平台对投资者提出的，2020 年年报中披露的，公司本部 160000 千升的设计产能，指的是基酒还是商品酒这一问题做出回复：160000 千升是商品酒产能。
7	古井贡酒控股股东参与转融通证券出借业务 酒说报道，10 月 15 日，古井贡酒发布公告，公司控股股东古井集团参与转融通证券出借业务，将所持有的公司部分股份出借给中国证券金融股份有限公司，出借股份数量余额不超过 528.6 万股，即不超过公司总股本的 1%。
8	百润募资加码威士忌项目 酒说报道，10 月 15 日，百润股份发布董事会议决议公告。公告显示，公司将公开发行可转换公司债券以募集资金投资“麦芽威士忌陈酿熟成项目”，实

施主体为巴克斯酒业（成都）有限公司。为保证募投项目顺利实施，公司拟使用募集资金对“麦芽威士忌陈酿熟成项目”实施主体巴克斯酒业（成都）有限公司提供无息借款，以保障募集资金投资项目的顺利实施。

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
600238.SH	海南椰岛	海南椰岛拟转让子公司阳光置业 40%股权	海南椰岛(集团)股份有限公司(以下简称“海南椰岛”)10月15日发布公告称，其董事会同意对外转让公司所持有的海南椰岛阳光置业有限公司（以下简称“阳光置业”)40%股权。此番转让所给出的理由是为了专注酒类主业。
002646.SZ	青青稞酒	青青稞酒预报前三季度业绩营收同增 50%以上	10月14日，青青稞酒发布前三季度预报，预计前三季度实现净利8000万元-9000万元，其中第三季度实现净利约500万元-1500万元，同比均实现扭亏为盈，营业收入同比增长50%-60%。
000799.SZ	酒鬼酒	酒鬼酒：前三季度营收预增 134%，净利超 7 亿	10月14日，酒鬼酒发布三季度业绩预告，预计2021年前三季度净利润7.1亿元~7.3亿元，同比增长114.65%~120.69%；其中，三季度净利润预计为2.05亿元-2.20亿元，同比增长40.18%-50.44%；报告期内销售收入实现较大增长，预计营业收入较上年同期增长134%左右。

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
603866.SH	桃李面包	2021-10-19	三季报预计披露
000848.SZ	承德露露	2021-10-20	三季报预计披露
002582.SZ	好想你	2021-10-21	股东大会召开
002661.SZ	克明面业	2021-10-21	三季报预计披露
600702.SH	舍得酒业	2021-10-22	三季报预计披露

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

