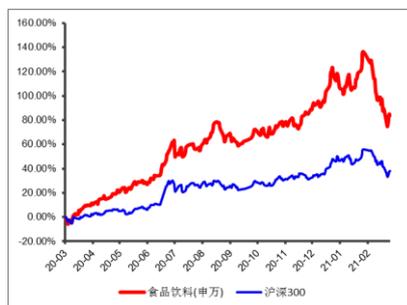


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年10月24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（20211018-20211024）

关注三季报披露情况

维持评级

看好

行业研究/定期报告

➤ 核心观点

上周万得全 A 指数震荡盘升，成交量略有放大，北向资金本周合计净流入 233 亿元。上周家用电器、电气设备、非银金融、农林牧渔等板块涨幅居前；通信、休闲服务、采掘、钢铁等板块跌幅居前。《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，从而引发了白酒深度调整，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。本周三季报业绩密集披露，关注三季报披露情况及超预期个股。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 0.56%，收于 4959.73 点，其中食品饮料行业下跌 1.22%，跑输沪深 300 指数 1.78 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，食品饮料子板块上涨情况不一，其中调味发酵品涨幅最大，上涨 4.88%，其次是肉制品（3.01%）、乳制品（1.30%）；啤酒跌幅最大，下跌 5.32%，其次是黄酒（-5.19%）、其他酒类（-3.73%）、软饮料（-3.56%）。**个股方面**，甘源食品（9.90%）、三只松鼠（8.73%）、*ST 中葡（8.66%）、中炬高新（8.17%）、洽洽食品（7.63%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）10 月 22 日，贵州茅台发布 2021 年第三季度报告称，公司前三季度实现营业收入 746.42 亿元，同比增长 11.05%；净利润 372.66 亿元，同比增长 10.17%。其中，三季度当季实现营业收入 255.55 亿元，同比增长 9.86%；净利润 126.12 亿元，同比增长 12.35%。（2）10 月 21 日，舍得酒业发布前 2021 年前三季度业绩报告。报告期内公司实现营业收入 36.07 亿元，同比增长 104.54%；净利润 9.60 亿元，同比增长 233.1%。其中三季度当季实现营业收入 12.16 亿元，同比增长 64.84%；净利润 2.31 亿元，同比增长 64.23%。

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

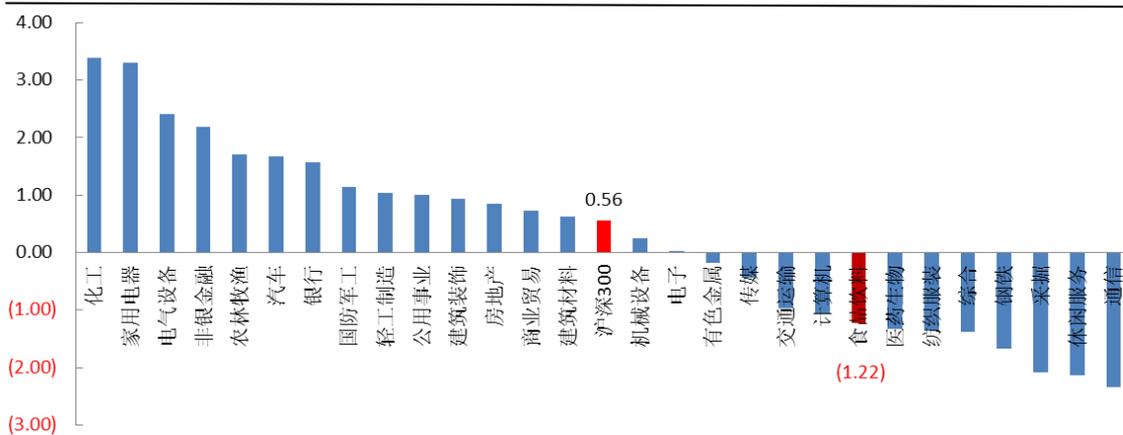
图表目录

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

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 0.56%，收于 4959.73 点，其中食品饮料行业下跌 1.22%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 21。

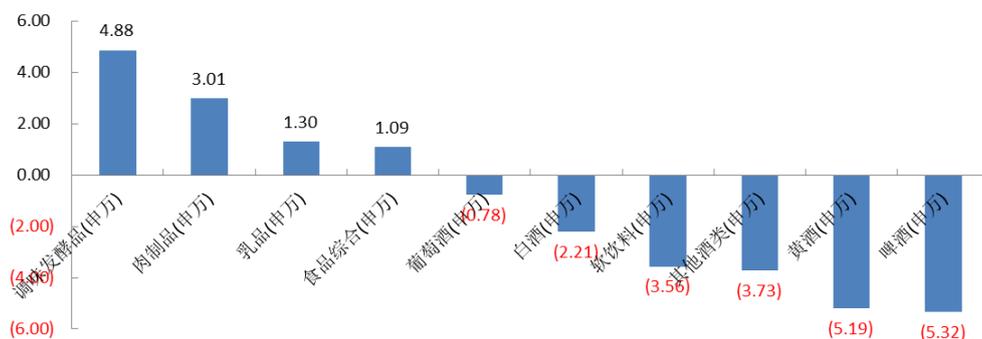
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块上涨情况不一，其中调味发酵品涨幅最大，上涨 4.88%，其次是肉制品(3.01%)、乳品(1.30%)；啤酒跌幅最大，下跌 5.32%，其次是黄酒(-5.19%)、其他酒类(-3.73%)、软饮料 (-3.56%)。

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，甘源食品（9.90%）、三只松鼠（8.73%）、*ST 中葡（8.66%）、中炬高新（8.17%）、洽洽食品（7.63%）有领涨表现。

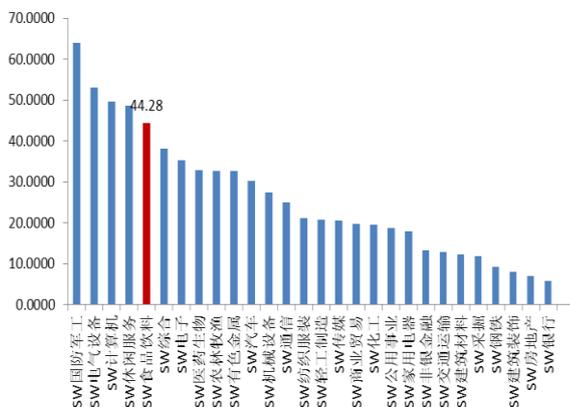
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
甘源食品	51.39	9.90	食品综合	元祖股份	17.34	-17.55	食品综合
三只松鼠	39.36	8.73	食品综合	来伊份	13.57	-11.13	食品综合
*ST 中葡	3.89	8.66	葡萄酒	千味央厨	59.30	-10.61	食品综合
中炬高新	34.96	8.17	调味发酵品	水井坊	129.00	-9.85	白酒
洽洽食品	48.97	7.63	食品综合	海南椰岛	19.71	-8.96	其他酒类
海天味业	121.80	6.22	调味发酵品	青青稞酒	20.26	-7.83	其他酒类
安井食品	176.97	5.92	食品综合	东鹏饮料	191.58	-7.77	软饮料
双汇发展	28.08	5.72	肉制品	日辰股份	41.59	-7.45	调味发酵品
新乳业	16.53	5.49	乳品	伊力特	25.88	-7.44	白酒
口子窖	57.97	5.04	白酒	威龙股份	7.17	-7.24	葡萄酒

数据来源：Wind、山西证券研究所

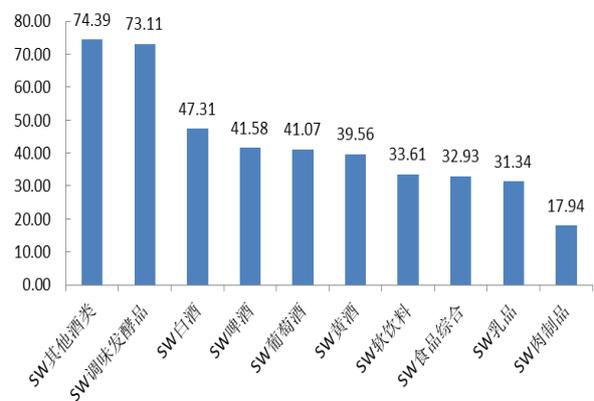
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 44.28，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（74.39）估值排名第一，调味品发酵品（73.11）排名第二，白酒（47.31）排名第三位；肉制品（17.94）、乳品（31.34）、食品综合（32.93）估值分列最后三位。

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)

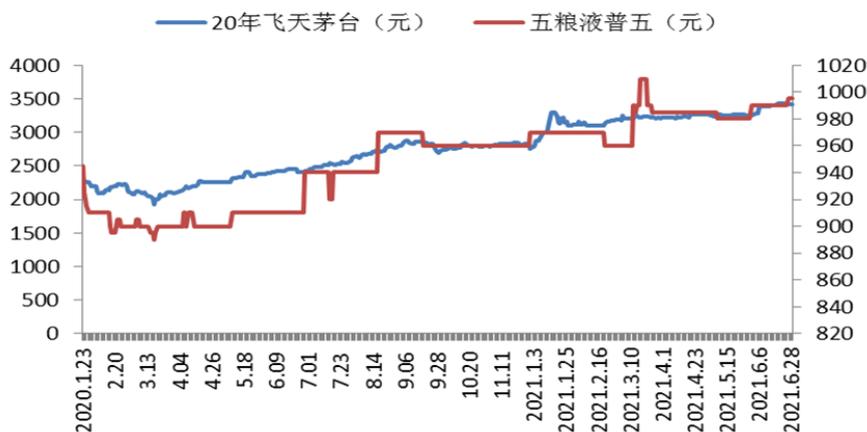


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

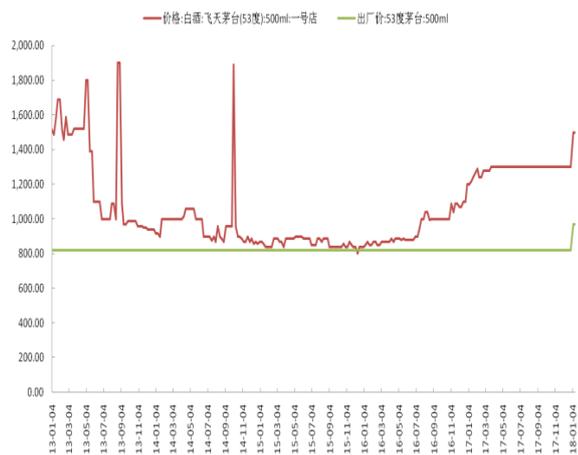
中秋前,茅台通过多项举措控价,目前散瓶茅台 2700 元左右,整箱茅台 3800 元左右;五粮液批价 970-980 元,国窖 1573 批价 900-910 元。另外从中、高端酒零售价格来看,截止 2021 年 7 月 2 日五粮液(52 度, 500ml)、泸州老窖(52 度, 500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、438 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



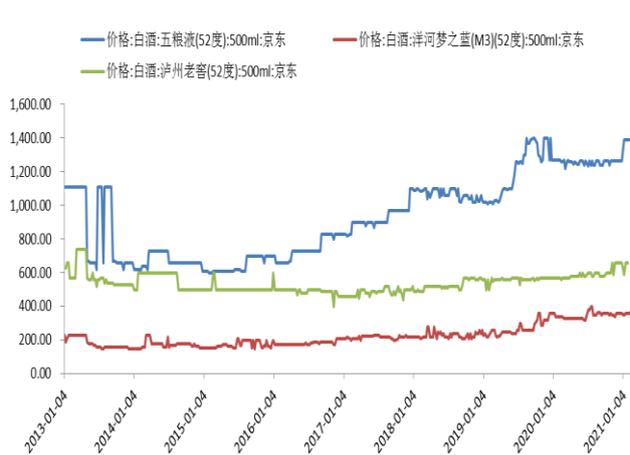
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

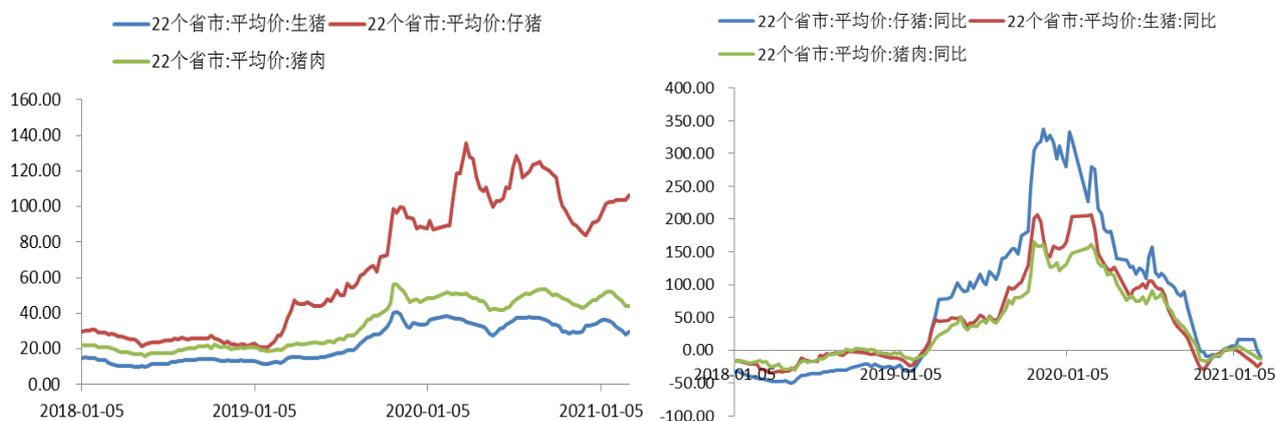


资料来源：wind、山西证券研究所

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	茅台集团与仁怀市座谈	酒说报道，10 月 22 日，茅台集团与仁怀市在茅台会议中心举行座谈，共商厂市高质量发展有关事宜。茅台集团党委书记、董事长丁雄军主持座谈会并

表示，茅台集团将全力支持仁怀市实现“十四五”发展目标，全力支持仁怀市打造世界酱香白酒核心产区，建设全省高质量发展示范市和建设西部地区共同富裕示范市。丁雄军表示，茅台离不开仁怀、仁怀离不开茅台。双方在今后的合作中要坚持“继承历史、开创新篇”“共同发展、共同富裕”“融合体制、即办机制”的方向，高效推进相关工作，确保实现厂市高质量发展。

2 山西杏花村酒文旅融合项目启动

酒说报道，10月21日，山西杏花村酒文旅融合项目奠基仪式隆重举行。据了解，杏花村酒文旅融合项目总占地5000亩，总投资200亿元，将以杏花村遗址为原点，建设贯通东西的杏花村古遗址、汾酒老作坊、汾酒厂区、中国汾酒城的产业发展历史轴，贯穿南北的杏花村遗址公园、诗意杏花村、酒源广场、如梦杏花村演艺中心的文化演绎历史轴，着力打造诗意杏花村、文旅杏花村、产业杏花村，全面宣传杏花村文化、塑造汾酒品牌、推广山西特色文化旅游。

3 舍得酒业发布澄清公告

酒说报道，10月20日晚间，舍得酒业发布媒体报道的澄清公告称，公司老酒储量真实，拥有12万余吨老酒；公司老酒品质真实，有计划保证存储与销售的平衡，品质得到市场广泛认同；公司存储的老酒未勾兑食用酒精；公司闲置窖池经第三方机构鉴定，未影响窖池质量和产出基酒。

4 大豪科技将多项优质资产注入上市公司

酒说报道，10月22日，大豪科技在投资者互动平台表示，本次重组是将公司控股股东一轻控股旗下的白酒、食品及饮料、新材料等领域的多项优质资产注入上市公司。本次重组不仅符合上市公司多元化发展战略需要，也是落实国企改革的重要举措，有利于提升国有资产资源配置运行效率，放大国有资本功能。

5 古贝春提前完成全年任务

酒说报道，近日，古贝春公众号显示，截至9月25日，古贝春销售业绩同比增长了51%，提前超额完成了既定目标，其中，“古贝元中度（46度）酱香白版占比较大。

6 成都春糖将于2022年3月24日-26日举办

酒说报道，10月22日，据悉，第106届全国糖酒商品交易会将于2022年3月24日-26日在成都举办，本届糖酒会最大亮点是“一城双馆”，在中国西部国际博览城和成都世纪城新国际会展中心两个场馆举办，面积达32万平方米。

7 金种子酒申请“馥合香”商标

微酒报道，10月21日，安徽金种子酒业股份有限公司新增“馥合香”商标信息，国际分类涉及酒，申请日期为2021年10月14日，商标状态为“商标申请中”。

8 顺鑫农业：公司白酒产品线丰富

微酒报道，10月22日，顺鑫农业在投资者互动平台表示，公司白酒产品线

丰富，纯粮固态发酵和固液法只是工艺不同，公司产品都有覆盖，针对消费者需求公司也会推出适销对路产品，和老产品是相互补充的关系。

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
600519.SH	贵州茅台	茅台前三季度营收 746.42 亿	10月22日，贵州茅台发布2021年第三季度报告称，前三季度实现营业收入746.42亿元，同比增长11.05%；净利润372.66亿元，同比增长10.17%。其中，三季度当季实现营业收入255.55亿元，同比增长9.86%；净利润126.12亿元，同比增长12.35%。
600702.SH	舍得酒业	舍得前三季度营收 36.07 亿	10月21日，舍得酒业发布前2021年前三季度业绩报告。报告期内实现营业收入36.07亿元，同比增长104.54%；净利润9.60亿元，同比增长233.1%。其中三季度当季实现营业收入12.16亿元，同比增长64.84%；净利润2.31亿元，同比增长64.23%。对于营收的增长，舍得酒业在公告中表示，主要是公司酒类市场销售拓展增加所致。从数据看，舍得酒业的业绩增速稳健。
603919.SH	金徽酒	金徽酒前三季度营收 13.41 亿	10月22日，金徽酒发布前2021年前三季度业绩报告。报告期内实现营业收入13.41亿元，同比增长28.31%；净利润2.43亿元，同比增长53.08%。其中三季度当季实现营业收入3.70亿元，同比增长10.65%；净利润0.56亿元，同比增长44.31%。

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
600559.SH	老白干酒	2021-10-28	三季报预计披露
603027.SZ	千禾味业	2021-10-28	三季报预计披露
002582.SZ	重庆啤酒	2021-10-29	三季报预计披露
600809.SH	山西汾酒	2021-10-29	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

