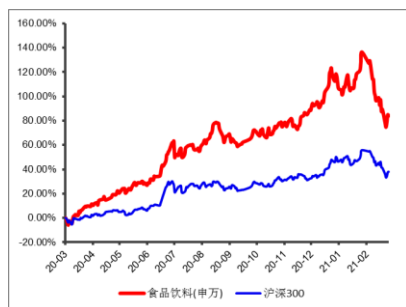


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年10月31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（20211022-20211028）

白酒稳健增长，优于大众品

维持评级

看好

行业研究/定期报告

核心观点

上周万得全A指数区间震荡，波动性与成交量均有所放大，北向资金合计净流入106.08亿元。上周电气设备、综合、汽车等板块涨幅居前；有色金属、钢铁、采掘等板块跌幅居前。上周三季报披露完毕，2021Q3食品饮料板块整体平稳增长，白酒优于大众品。2021Q1-3板块收入6707.45亿元、同比+12%，净利润1275亿元、同比+12.35%，其中21Q3单季度板块实现收入2180.13亿元、同比+6%，净利润377.62亿元、同比+5%，除了调味品和肉制品营收增速为负，其他子板块均为正，其中营收增速最快的是白酒、软饮料、食品综合，归母净利润增速最快的是其他酒类、乳品、白酒等。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深300下跌1.30%，收于4908.77点，其中食品饮料行业下跌0.39%，跑赢沪深300指数0.91个百分点，在28个申万一级子行业中排名第6。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块上涨情况不一，其中啤酒涨幅最大，上涨11.21%，其次是乳品（4.82%）、食品综合（4.47%）；其他酒类跌幅最大，下跌6.33%，其次是软饮料（-5.63%）、葡萄酒（-4.05%）、黄酒（-2.03%）。**个股方面**，洽洽食品（22.87%）、青岛啤酒（20.93%）、得利斯（18.10%）、盐津铺子（15.35%）、广州酒家（12.42%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）10月28日，山西汾酒发布2021年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入51.38亿元，同比增长47.81%；净利润13.35亿元，同比增长53.24%。前三季度公司实现营业总收入172.57亿元，同比增长66.24%；实现归属于上市公司股东净利润48.79亿元，同比增长95.13%。（2）10月28日，泸州老窖发布2021年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入47.93亿元，同比增长20.89%；净利润20.49亿元，同比增长28.48%。前三季度实现净利润62.76亿元，同比增长30.32%。公司中高档酒类销售收入增长。

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

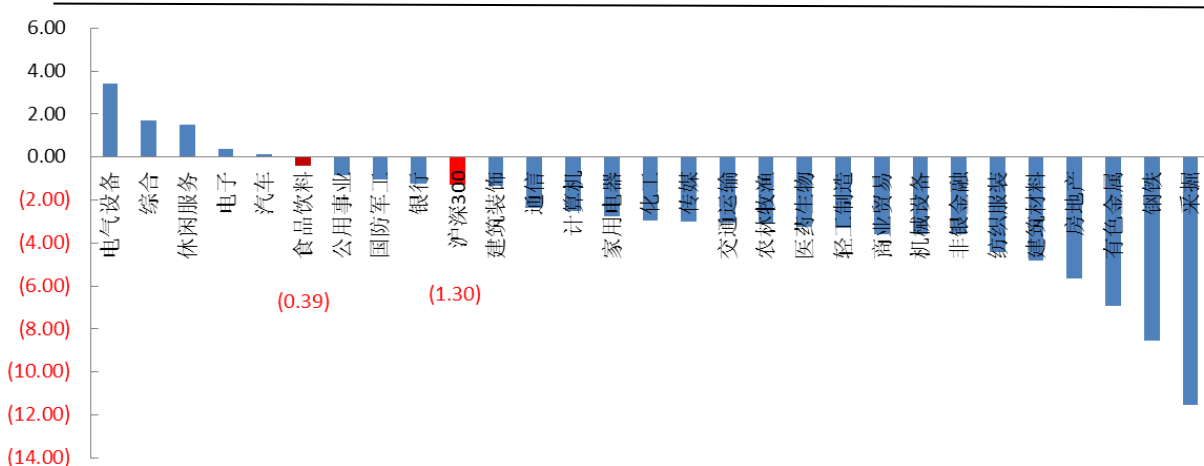
图表目录

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.....	9

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 1.30%，收于 4908.77 点，其中食品饮料行业下跌 0.39%，跑赢沪深 300 指数 0.91 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 6。

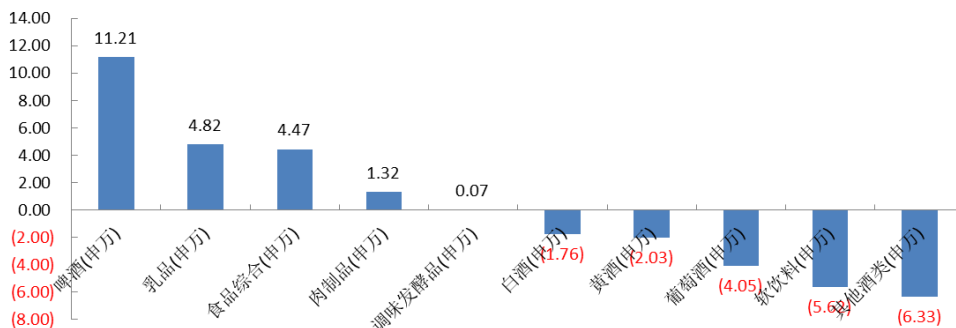
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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，其中啤酒涨幅最大，上涨 11.21%，其次是乳品（4.82%）、食品综合（4.47%）；其他酒类跌幅最大，下跌 6.33%，其次是软饮料（-5.63%）、葡萄酒（-4.05%）、黄酒（-2.03%）。

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，洽洽食品（22.87%）、青岛啤酒（20.93%）、得利斯（18.10%）、盐津铺子（15.35%）、广州酒家（12.42%）有领涨表现。

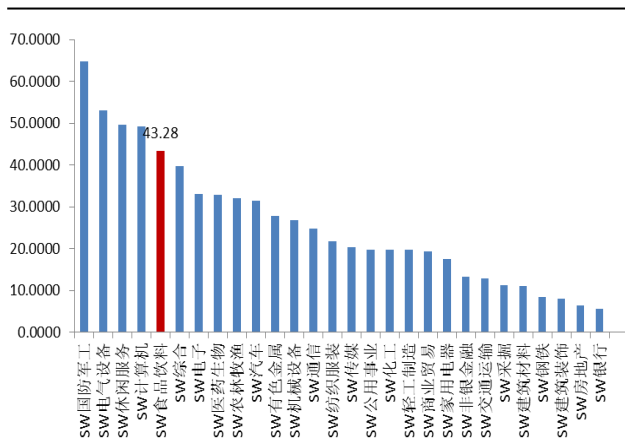
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
洽洽食品	54.70	22.87	食品综合	味知香	66.28	-19.22	食品综合
青岛啤酒	94.80	20.93	啤酒	仲景食品	46.80	-13.80	调味发酵品
得利斯	6.85	18.10	肉制品	海南椰岛	18.09	-11.89	其他酒类
盐津铺子	61.71	15.35	食品综合	均瑶健康	16.89	-11.01	软饮料
广州酒家	21.99	12.42	食品综合	惠发食品	8.84	-10.89	食品综合
良品铺子	40.99	12.12	食品综合	熊猫乳品	28.18	-10.82	乳品
安井食品	192.00	11.79	食品综合	李子园	40.01	-10.31	软饮料
涪陵榨菜	33.57	11.75	食品综合	承德露露	9.80	-10.26	软饮料
安琪酵母	53.30	11.16	其他农产品	佳禾食品	17.18	-10.15	食品综合
仙乐健康	42.31	9.81	食品综合	欢乐家	16.16	-9.77	软饮料

数据来源：Wind、山西证券研究所

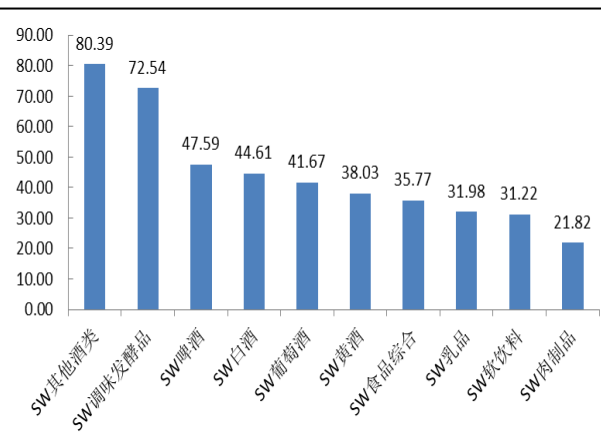
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 43.28，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（80.39）估值排名第一，调味品发酵品（72.54）排名第二，啤酒（47.59）排名第三位；肉制品（21.82）、软饮料（31.22）、乳品（31.98）估值分列最后三位。

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)

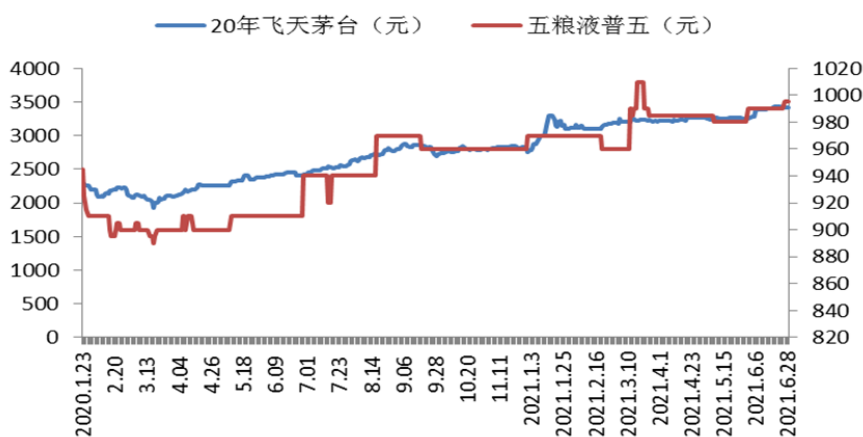


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

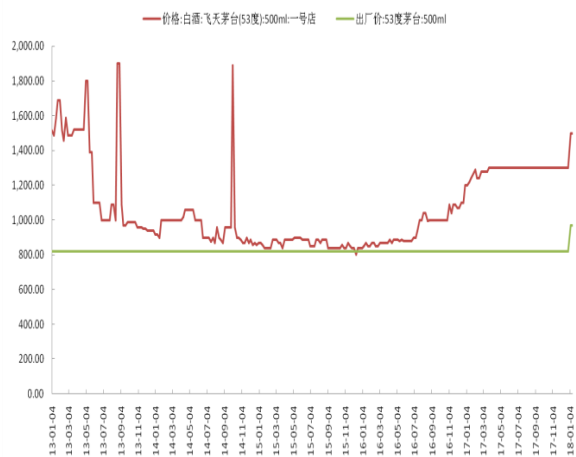
中秋前,茅台通过多项举措控价,目前散瓶茅台 2700 元左右,整箱茅台 3800 元左右;五粮液批价 970-980 元,国窖 1573 批价 900-910 元。另外从中、高端酒零售价格来看,截止 2021 年 7 月 2 日五粮液(52 度, 500ml)、泸州老窖(52 度, 500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、438 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



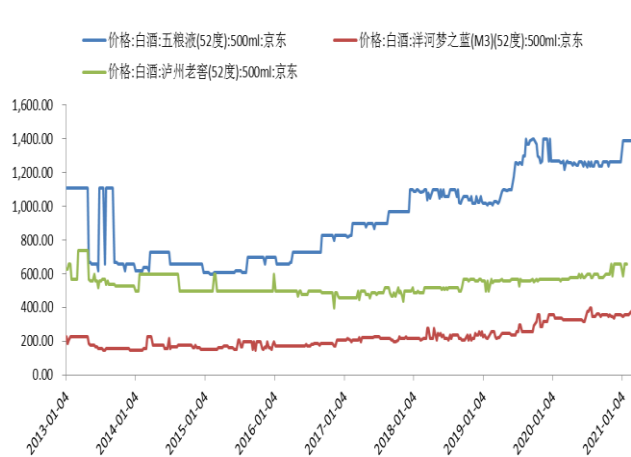
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

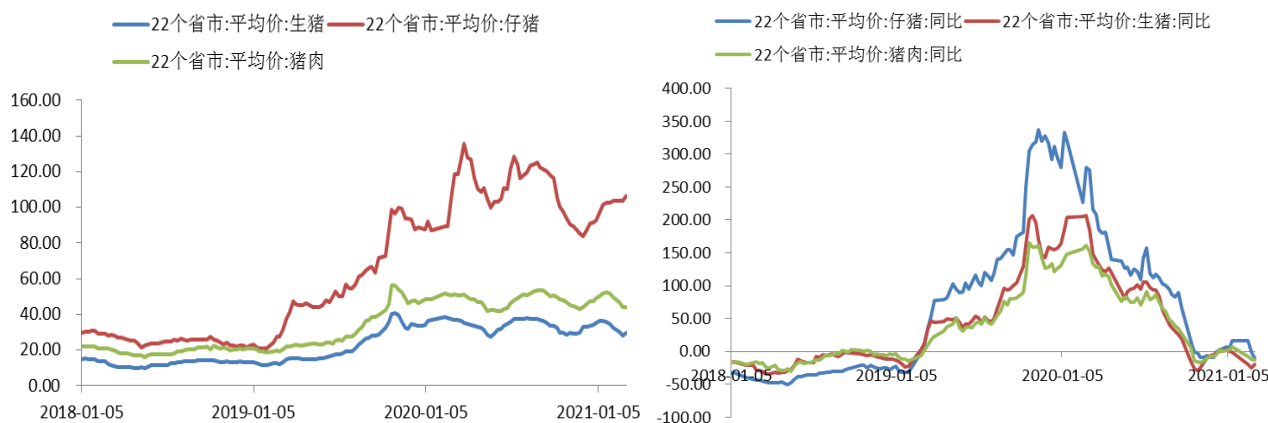


资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面,截至 2021 年 10 月 29 日,22 个省猪肉均价(周) 为 21.60 元/千克,同比减少 53.83%;生猪均价(周) 为 15.95 元/ 千克,同比下降 44.73%;仔猪均价(周) 为 23.70 元/

千克，同比减少 74.75%。奶价方面，截至 2021 年 10 月 20 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.31 元/公斤，同比上涨 9.40%。

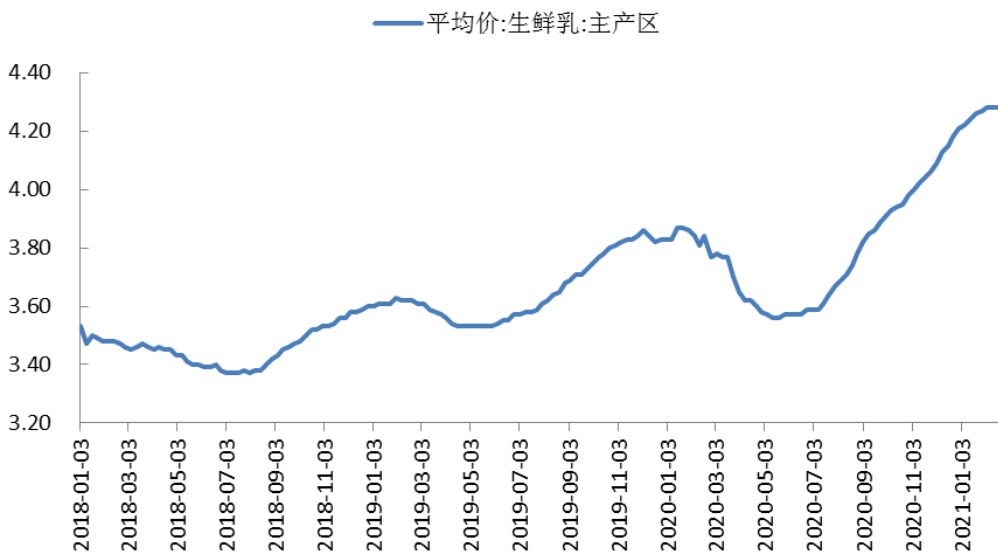
图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 9：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	前三季度酿酒产业营收利润两位数增长	酒说报道,2021 年 1-9 月,全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量 4238.21 万千升,同比增长 3.3%; 销售收入 6291.93 亿元,同比增长 14.89%; 利润总

额 1461.91 亿元，同比增长 24.71%。

2 贵州醇宣布全国停货到年底

酒说报道，10月25日，贵州醇发布停货两个月消息，引发行业关注。贵州醇董事长、总经理，枝江酒业董事长、总经理朱伟在今日头条个人号上宣布：因10月销售回款预计去年同期4倍，全年配额已全部用完，将在全国范围内停货，停货时间截至2022年1月1日。

3 习酒时代上市，配套五大营销策略

酒说报道，习酒时代，是习酒公司近期新推出的中高端酱酒品牌，其品牌定位为“轻奢酱酒 时尚之选”。轻奢体现主要体现在价格上，目前习酒时代的三款产品价格分别在500~800元、1000~1500元两个区间，这是目前高价位酱酒的主流价格区间。而“时尚”主要体现在习酒时代蕴含的品牌气质，其三款产品在基础色调上大胆创新，敢于跳出来，并将复杂的贵州民俗纹样和地域文化蕴藏在方寸之中，从而赋予产品不一样的文化气质。围绕着“让经销商赚钱”这个核心，习酒时代制定了五大营销策略：优选团购资源丰富的商家，商家需认同公司运营理念；一地一商；科学合理的首单量，产品实行年度配额制；为保障市场良性运作，合作商家需缴纳保证金；配合商家投入市场、培育消费者，一商一策。

4 白酒新国标推进老白干酒正向发展

酒说报道，10月29日，老白干酒在投资者互动平台表示：白酒新国标清晰界定了各香型白酒的工艺特征，规定了白酒和饮料酒的相关术语和定义，有利于提升消费者对高质量白酒的认知。近年来，公司不断调整产品结构，坚持走高质量发展之路，坚持做好产品，以顾客价值为核心，坚持顾客价值导向，生产更健康、更好喝的高品质白酒满足消费者日益增长的消费需求。所以，白酒新国标的实施对公司的发展起到了积极的影响，也为公司的转型升级带来了机遇。

5 水井坊新设管理咨询公司

酒说报道，10月27日，山东景芝酒业在山东景芝白酒的股份比例从100%下降为40%。山东景芝白酒法定代表人由来安贵变更为侯孝海；景芝酒业持股比例从100%下降到40%；新增华创饮品贸易有限公司，持股40%，新增嘉兴鼎晖樽珂股权投资合伙企业（有限合伙），持股17.96%，新增Autumn Eternity Limited，持股2.04%。此外，注册资本3.2亿元增加到8亿元。

6 张裕前三季度营收26.71亿元

酒说报道，10月27日，张裕发布2021年第三季度报告。报告期内，公司实现营业收入7.97亿元，同比增长2.92%，净利润为7974.27万元，同比下降6.32%；前三季度实现营业收入为26.71亿元，同比增长21.82%，净利润为4.52亿元，同比增长11.84%。张裕表示，本公司营业收入同比增长21.82%，主要是市场开拓取得较好成效，产品销量增长所致；销售费用增长38.70%，主要是加大了市场营销投入所致。

- 7 怡亚通、会稽山三季报发布
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
000568.SZ	泸州老窖	泸州老窖第三季度净利润同比增 28%	10月28日，泸州老窖发布2021年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入47.93亿元，同比增长20.89%；净利润20.49亿元，同比增长28.48%。前三季度实现净利润62.76亿元，同比增长30.32%。公司中高档酒类销售收入增长。
600809.SH	山西汾酒	汾酒第三季度净利润13.35亿元，同比增长53.24%	10月28日，山西汾酒发布2021年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入51.38亿元，同比增长47.81%；净利润13.35亿元，同比增长53.24%。前三季度公司实现营业总收入172.57亿元，同比增长66.24%；实现归属于上市公司股东净利润48.79亿元，同比增长95.13%。
000860.SZ	顺鑫农业	顺鑫农业前三季度营收116.11亿元	10月27日，顺鑫农业发布2021年第三季度报告。报告期内，公司实现销售收入24.2亿元，同比下降16.54%，净利润为-1.04亿元，同比增长9.67%；前三季度公司实现营收116.11亿元，同比下降6.51%，净利润为37.19亿元，同比下降14.23%。
600559.SH	老白干酒	老白干前三季度营收27.69亿元	10月27日，衡水老白干发布2021年第三季度报告。报告期内，公司实现营收11.18亿元，同比增长11.34%，净利润为1.25亿元，同比增长8%；前三季度公司实现营收27.69亿元，同比增长10.9%，净利润为2.49亿元，同比增长7.05%。
000869.SZ	张裕	张裕前三季度营收26.71亿元	10月27日，张裕发布2021年第三季度报告。报告期内，公司实现营业收入7.97亿元，同比增长2.92%，净利润为7974.27万元，同比下降6.32%；前三季度实现营业收入为26.71亿元，同比增长21.82%，净利润为4.52亿元，同比增长11.84%。

代码	简称	公告概要	主要内容
----	----	------	------

张裕表示，本公司营业收入同比增长21.82%，主要是市场开拓取得较好成效，产品销量增长所致；销售费用增长38.70%，主要是加大了市场营销投入所致。

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
603027.SH	千禾味业	2021-11-02	业绩发布会
603317.SZ	天味食品	2021-11-02	业绩发布会
603369.SH	今世缘	2021-11-04	业绩发布会
600559.SH	老白干酒	2021-11-09	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

