

食品饮料

行业周报（20211108-20211114）

维持评级

报告原因：定期报告

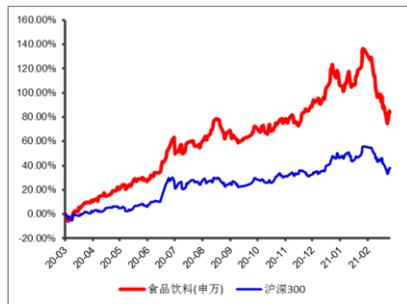
市场短期调整，但继续关注提价落地

看好

2021年11月14日

行业研究/定期报告

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

➤ 核心观点

上周万得全 A 指数呈现“V”字走势，房地产、国防军工、建筑材料、通信、有色金属等板块涨幅居前，其中食品饮料板块进行调整，主要在于市场还是担心消费税对白酒行业的影响，以及 11 月 9 日，刘长全在《经济日报》发布题为《不宜过度追求奶业高端化》的文章影响了市场情绪。我们上周季报披露完毕，2021Q3 食品饮料板块整体平稳增长，行业基本面不变。此外，最近调味品行业掀起涨价潮，成本压力有所缓解，提价带来业绩边际改善，从估值方面来看，大众品板块年初以来回调比较多，在涨价潮的催化下，板块有望迎来估值修复。

➤ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 0.95，收于 4888.37 点，其中食品饮料行业下跌 3.66%，跑赢沪深 300 指数 4.61 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 28。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块大部分处于下跌状态，其中葡萄酒涨幅最大，上涨 1.09%；其他酒类跌幅最大，下跌 6.65%，其次是调味发酵品（-5.32%）、食品综合（-4.56%）、软饮料（-3.87%）。**个股方面**，*ST 科迪（9.38%）、*ST 中葡（8.01%）、交大昂立（5.93%）、*ST 西发（4.62%）、梅花生物（3.18%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，11 月 10 日，汾酒召开国企改革三年行动第九次月例会。李秋喜强调，在新一轮的评估和考核到来之际，各项改革工作加快推进好、落实好，确保今年年底完成 70% 的目标责任。（2）云酒头条报道，近日，果酒产业技术创新战略联盟秘书长、全国科技振兴城市经济研究会副秘书长刘晓芹表示，截至 2020 年，我国果酒企业数量已超过 5000 家，市场规模超 200 亿元，主要企业年产量在 300-2000 千升之间。近 5 年以来，果酒在中国市场的销售年复合增长率达到了 20% 以上。

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，提价缓解成本压力，且随着旺季的到来，业绩有望边际改善，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

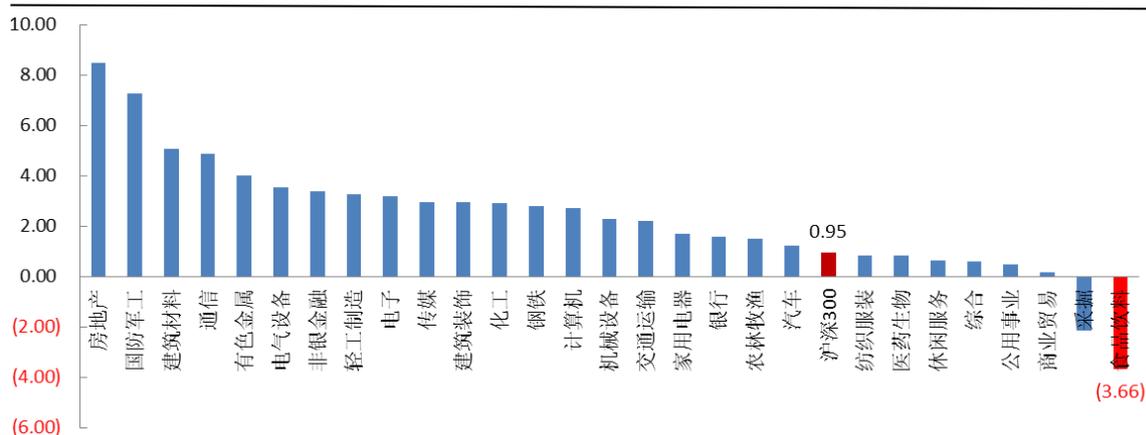
图表目录

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 上涨 0.95，收于 4888.37 点，其中食品饮料行业下跌 3.66%，跑赢沪深 300 指数 4.61 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 28。

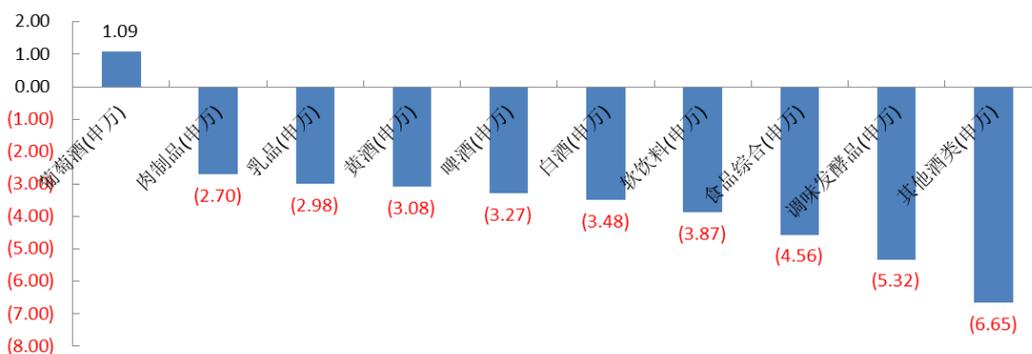
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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下跌状态，其中葡萄酒涨幅最大，上涨 1.09%；其他酒类跌幅最大，下跌 6.65%，其次是调味发酵品(-5.32%)、食品综合(-4.56%)、软饮料(-3.87%)。

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，*ST 科迪（9.38%）、*ST 中葡（8.01%）、交大昂立

(5.93%)、*ST 西发 (4.62%)、梅花生物 (3.18%) 有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%)

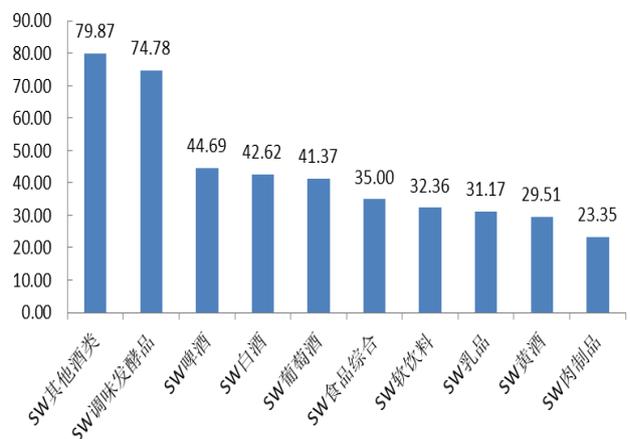
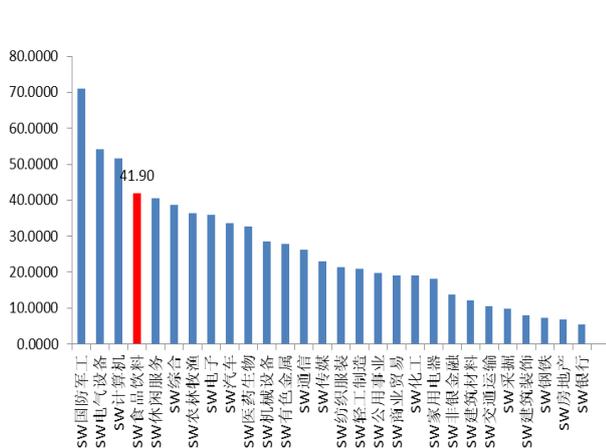
证券简称	股价(元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
*ST 科迪	2.45	9.38	乳品	桃李面包	28.85	-11.04	食品综合
*ST 中葡	4.18	8.01	葡萄酒	安井食品	175.00	-10.63	食品综合
交大昂立	3.75	5.93	生物制品III	口子窖	59.30	-9.41	白酒
*ST 西发	5.89	4.62	啤酒	李子园	42.20	-9.34	软饮料
梅花生物	6.49	3.18	其他农产品	三只松鼠	38.65	-9.23	食品综合
ST 维维	3.59	2.87	软饮料	中炬高新	34.62	-8.80	调味发酵品
加加食品	5.58	2.39	调味发酵品	泸州老窖	210.00	-8.58	白酒
金达威	30.12	2.10	化学原料药	元祖股份	19.81	-8.46	食品综合
老白干酒	21.97	2.09	白酒	三元股份	5.39	-8.18	乳品
莫高股份	6.61	1.85	葡萄酒	惠发食品	9.55	-8.00	食品综合

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 41.90，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 (79.87) 估值排名第一，调味品发酵品 (74.78) 排名第二，啤酒 (44.69) 排名第三位；肉制品 (23.35)、黄酒 (29.51)、乳品 (31.17) 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)

图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截止本周末)



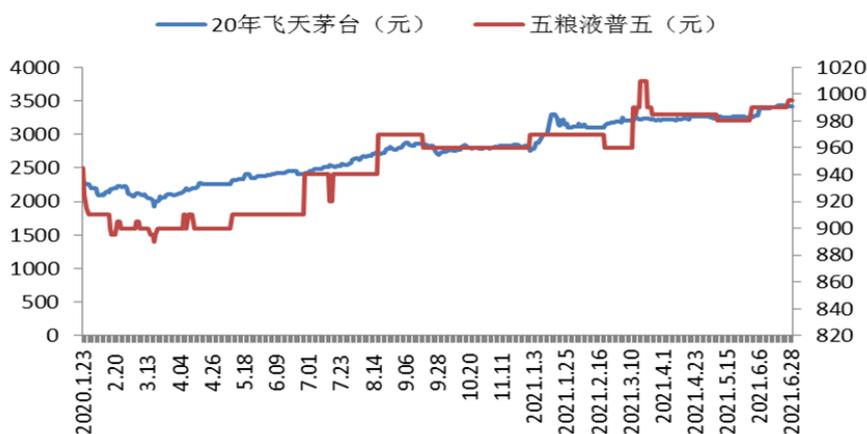
资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

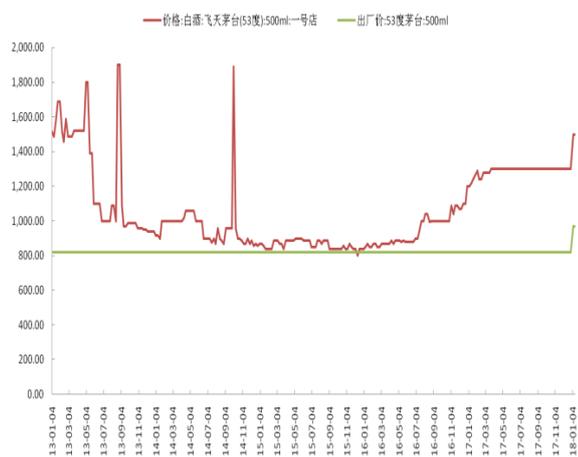
目前散瓶茅台 2650 元左右，整箱茅台 3450 元左右；五粮液批价 970 元左右，国窖 1573 批价 900-910 元。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2021 年 11 月 12 日五粮液(52 度，500ml)、泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、418 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



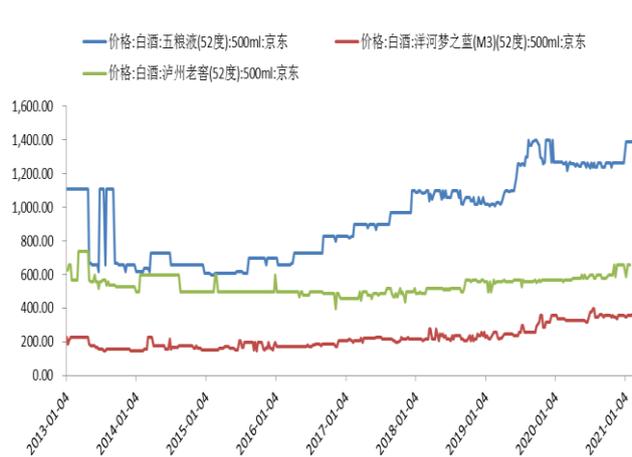
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

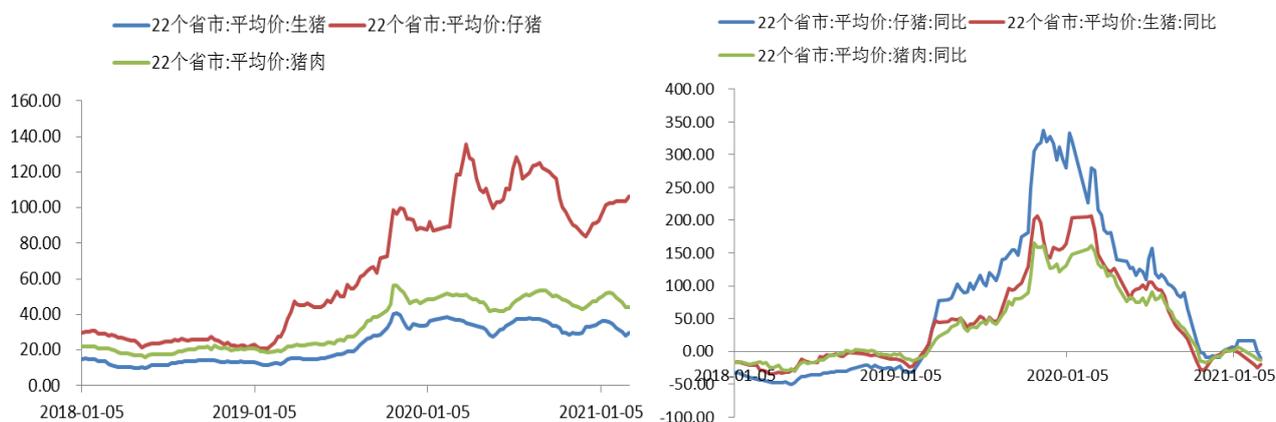


资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2021 年 11 月 12 日，22 个省猪肉均价（周）为 24.66 元/千克，同比减少 44.41%；生猪均价（周）为 17.15 元/ 千克，同比下降 41.57%；仔猪均价（周）为 25.76 元/

千克，同比减少 71.16%。奶价方面，截至 2021 年 11 月 3 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 4.29 元/公斤，同比上涨 7.80%。

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	汾酒确保年底国企改革目标责任完成 70%	酒说报道，11 月 10 日，汾酒召开国企改革三年行动第九次月例会。汾酒党委书记、董事长李秋喜于会上围绕三个“坚持”提出要求，一要坚持实事求是，切实增强深入实施国企改革三年行动的责任感和紧迫感；二要坚持问题导向，在重点难点问题上攻坚克难取得突破；三要迎难而上，全面推进各项

		<p>改革任务取得扎实成效。李秋喜强调，在新一轮的评估和考核到来之际，各项改革工作加快推进好、落实好，确保今年年底完成 70% 的目标责任；要工作再细化，质量再提高，每项工作要有着落，也要事事可追溯；切实解决一批制约分级改革发展的难点、痛点和堵点问题。</p>
2	今世缘：山东、浙江、安徽定位为省外突破的战略市场	<p>酒说报道，11 月 11 日，有投资者在投资者互动平台提问：今世缘所在地淮安市距山东省并不远，山东是白酒消费大省，有无可能先把济南或临沂市拿下再展开布局？今世缘回答表示，山东市场定位为公司省外突破的战略市场，目前济南、临沂等地级市属于省外重点板块运作市场。此外，有投资者提出，目前在皖浙地区的商超今世缘产品比较稀少。今世缘表示，公司省外市场拓展总体遵循“全面规划，重点突破，周边辐射，梯次开发”的区域拓展策略，目前浙江、安徽均定位为公司省外突破的战略市场。</p>
3	内参明年安徽业绩目标翻番	<p>酒说报道，11 月 9 日，“52 度内参酒焕新上市发布会”在安徽合肥洲际酒店隆重举行。会上酒鬼酒公司副总经理兼酒鬼湘泉销售管理中心、内参业务发展部总经理王哲，基于内参酒在安徽的快速发展，表示明年业绩将再翻一番。</p>
4	国台国标酒年销将破 40 亿	<p>酒说报道，据报道，2021 年全年，国台酒业销售有望突破百亿大关，旗下酱酒大单品——国台国标酒，今年将以 40 亿的年销售规模，跻身中国白酒行业超级大单品行列。</p>
5	天猫酒水双十一全周期战报发布	<p>云酒头条报道，11 月 12 日，天猫发布酒水双十一全周期战报。战报显示，白酒、洋酒、低度酒引领大盘，茅台、五粮液与壹玖壹玖官方旗舰店、五粮液官方旗舰店进入亿级俱乐部，另有超过 15 个千万级以上商家实现两位数同比增长。</p>
6	京东发布 Z 世代酒饮报告	<p>云酒头条报道，近日，京东超市发布《Z 世代酒饮消费报告》。报告显示，高端白酒线上消费趋势明显，800 元及以上产品占比为 70%。具备一定经济基础与社会地位的 26-35 岁的年轻人，成为了线上买酒的主要人群，占比高达 42.2%。浓香型白酒依然占据主导地位，消费占比 63%，酱香、清香、凤香分列其后。</p>
7	果酒市场近 5 年销售增长率超过 20%	<p>云酒头条报道，近日，果酒产业技术创新战略联盟秘书长、全国科技振兴城市经济研究会副秘书长刘晓芹表示，截至 2020 年，我国果酒企业数量已超过 5000 家，市场规模超 200 亿元，主要企业年产量在 300-2000 千升之间。近 5 年以来，果酒在中国市场的销售年复合增长率达到了 20% 以上。</p>
8	添成盛酒业退出醇真酒业 100% 股权	<p>云酒头条报道，11 月 11 日，重庆添成盛酒业有限公司新增撤出对外投资，退出投资企业为重庆醇真酒业有限公司，退出前持股 100%。公司目前由重庆</p>

梁平工业园区建设开发有限责任公司持股 100%。

9 通天酒业加码酱酒

云酒头条报道，11月9日，通天酒业新增对外投资，投资企业为通天酱酒（深圳）有限公司，投资比例 51%。该公司注册资本为 500 万元，由通天酒业持股 51%，云浮市锦粤达商贸有限公司持股 30%，深圳市铭以达有限公司持股 19%。11月12日，通天酒业发布公告称，公司与集药方舟（广东）科技有限公司签订战略合作协议，拟通过集药方舟提供的平台，扩大产品分销和产品推广。根据战略合作协议，公司将与集药方舟在深圳市成立合资有限公司，公司占股 51%，集药方舟占股 49%，合力开发滋补养生特供酒作为健康补充产品出售。

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	海南椰岛拟转让参股公司股权	11月12日晚，海南椰岛发布公告，为了加快实现产业聚焦，提升公司主业发展的战略目标，拟通过海南产权交易所公开挂牌转让参股公司海南椰岛阳光置业有限公司40%股权。海南椰岛表示，本次转让参股公司股权，将专注于酒业业务发展，对酒业生产、销售、品牌建设等集中投入公司优势资源，聚焦资源提升公司酒业业务发展的战略目标。本次股权转让完成后，海南椰岛将不再持有阳光置业股权。
002507.SZ	涪陵榨菜	涪陵榨菜：对部分产品出厂价格上调 3%-19%不等	2021年11月14日晚间发布公告称，基于主要原料、包材、辅材、能源等成本持续上涨，及公司优化升级产品带来的成本上升，为了更好地向消费者提供优质产品和服务，促进市场的可持续发展，经公司研究并审慎考虑后决定，对部分产品出厂价格进行调整，各品类上调幅度为3%-19%不等，价格执行于2021年11月12日17:00开始实施。公告指出，本次部分产品调价可能对市场销售有一定的影响，调价对公司未来业绩产生的影响存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。
002216.SZ	三全食品	三全食品：成都全益拟以 2.57 亿元与海南山河设合伙企业	11月12日，三全食品公告，公司子公司成都全益拟作为有限合伙人以自有资金2.57亿元人民币与海南山河共同出资设立天津山河美好私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)，天津山河美好主要投向食品产业、大消费产业等相关的领域。
002946.SZ	新乳业	新乳业控股股东 Universal	公司发布公告，截止2021年11月11日，公司控股股东Universal

代码	简称	公告概要	主要内容
		Dairy 累计减持 83.08 万张 “新乳转债”	Dairy Limited(简称“Universal Dairy”)配已累计减持新乳转债 83.08 万张，占公司可转换公司债券发行总量的 11.57%。

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
002304.SZ	洋河股份	2021-11-15	股东大会召开
300973.SZ	立高食品	2021-11-16	股东大会召开
600872.SH	中炬高新	2021-11-16	股东大会召开

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，提价缓解成本压力，且随着旺季的到来，业绩有望边际改善，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

