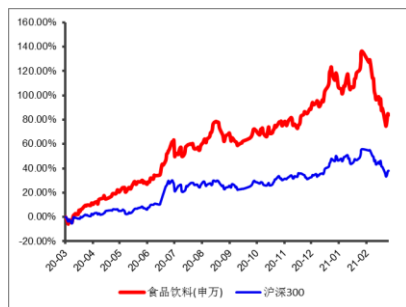


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年11月28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（20211122-20211128）

建议持续关注白酒板块

维持评级

看好

行业研究/定期报告

核心观点

市场方面，近五个交易日万得全 A 指数震荡盘整，累计小幅收涨 0.52%。食品饮料强势反弹，白酒板块情绪回暖。此前市场的主要担忧在于消费税、疫情对需求的影响，目前来看，消费税政策仍未实际落地，市场对消费税的担忧逐步弱化，且疫情明显缓解。短期建议关注年底经销商大会披露年度计划以及旺季备货等催化。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 下跌 0.61%，收于 4860.13 点，其中食品饮料行业上涨 2.50%，跑赢沪深 300 指数 3.11 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块涨跌不一，其中白酒涨幅最大，上涨 4.75%，其次是黄酒（1.33%）、食品综合（0.43%）；调味发酵品跌幅最大，下跌 4.63%，其次是乳品（-3.02%）、啤酒（-2.90%）、肉制品（-1.56%）。**个股方面**，舍得酒业（20.11%）、梅花生物（14.24%）、龙大肉食（13.28%）、盐津铺子（13.21%）、酒鬼酒（9.52%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，近日，四川省 50 强工业企业座谈会在成都召开。宜宾五粮液集团有限公司相关负责人在会议上透露，1-9 月，五粮液集团实现销售收入 1069 亿元，同比增长 17%；实现利润总额 246 亿元，同比增长 19%，“预期增长好于去年同期。”在稳中有进的态势下，五粮液对四季度的冲刺很有信心：力争全年销售收入突破 1400 亿元、利税总额突破 500 亿元。（2）酒说报道，近日，汾酒销售公司召开四季度营销工作会议，全面总结分享了汾酒营销改革的经验，布局规划了汾酒 2022 年营销发展的关键指标和重点目标，展望了汾酒营销十四五规划的奋斗方向。

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 |

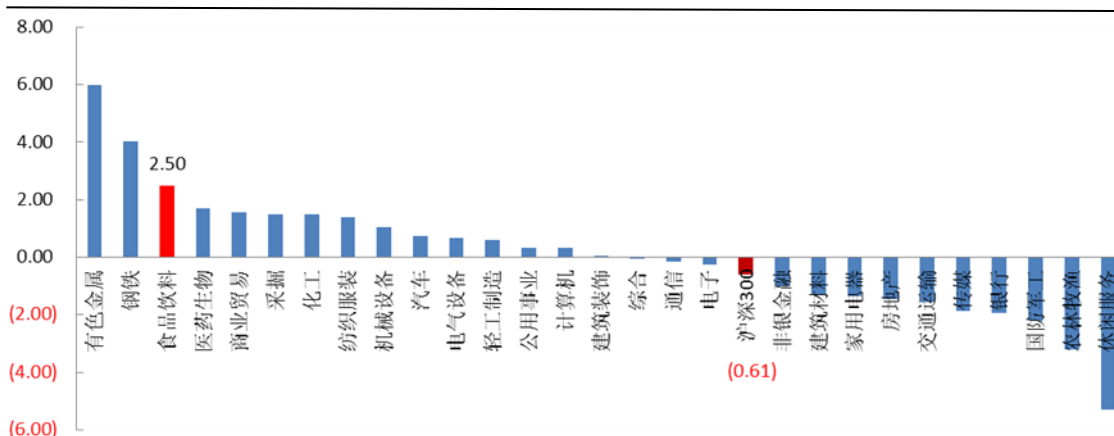
图表目录

| | |
|-------------------------------|---|
| 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 | 8 |

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 0.61%，收于 4860.13 点，其中食品饮料行业上涨 2.50%，跑赢沪深 300 指数 3.11 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3。

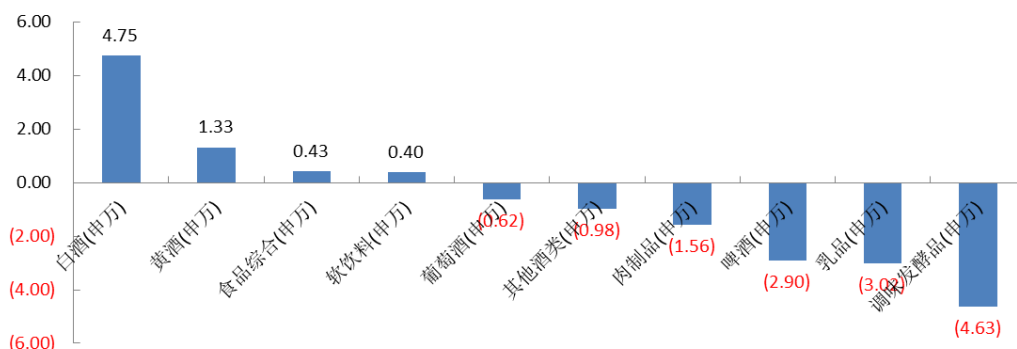
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块涨跌不一，其中白酒涨幅最大，上涨 4.75%，其次是黄酒（1.33%）、食品综合（0.43%）；调味发酵品跌幅最大，下跌 4.63%，其次是乳品（-3.02%）、啤酒（-2.90%）、肉制品（-1.56%）。

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，舍得酒业（20.11%）、梅花生物（14.24%）、龙大肉食（13.28%）、盐津铺子（13.21%）、酒鬼酒（9.52%）有领涨表现。

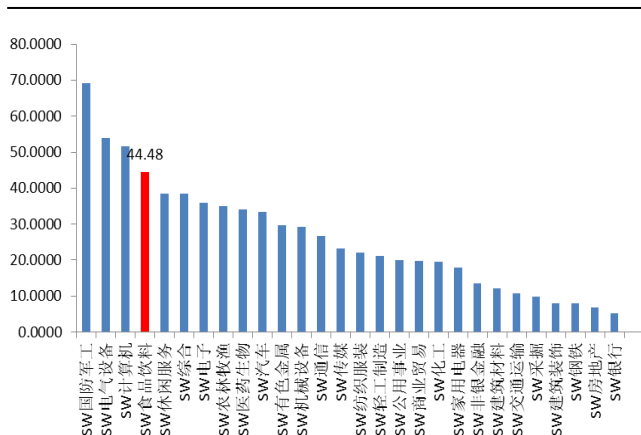
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

| 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 |
|------|---------|----------|----------|------|--------|----------|----------|
| 舍得酒业 | 222.40 | 20.11 | 白酒 | 三全食品 | 18.58 | -9.67 | 食品综合 |
| 梅花生物 | 7.70 | 14.24 | 其他农产品 | 天味食品 | 24.57 | -8.97 | 调味发酵品 |
| 龙大肉食 | 12.11 | 13.28 | 肉制品 | 重庆啤酒 | 149.55 | -8.81 | 啤酒 |
| 盐津铺子 | 97.02 | 13.21 | 食品综合 | 千禾味业 | 23.97 | -8.30 | 调味发酵品 |
| 酒鬼酒 | 225.85 | 9.52 | 白酒 | 威龙股份 | 6.87 | -6.66 | 葡萄酒 |
| 妙可蓝多 | 59.05 | 7.38 | 乳品 | 立高食品 | 135.51 | -6.54 | 食品综合 |
| 贵州茅台 | 1941.01 | 6.16 | 白酒 | 加加食品 | 5.34 | -6.48 | 调味发酵品 |
| 口子窖 | 68.05 | 6.00 | 白酒 | 仙乐健康 | 44.02 | -5.72 | 食品综合 |
| 水井坊 | 134.20 | 5.64 | 白酒 | 日辰股份 | 44.69 | -5.36 | 调味发酵品 |
| 欢乐家 | 17.96 | 5.52 | 软饮料 | 煌上煌 | 13.97 | -5.29 | 肉制品 |

数据来源：Wind、山西证券研究所

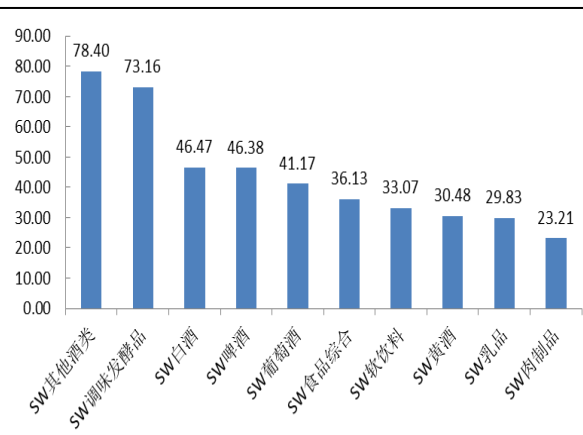
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 44.48，处于一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（78.40）估值排名第一，调味品发酵品（73.16）排名第二，白酒（46.47）排名第三位；肉制品（23.21）、乳品（29.83）、黄酒（30.48）估值分列最后三位。

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）

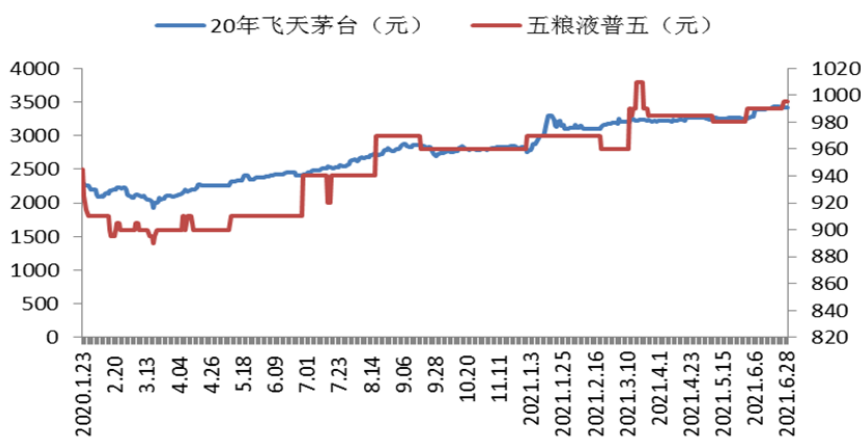


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

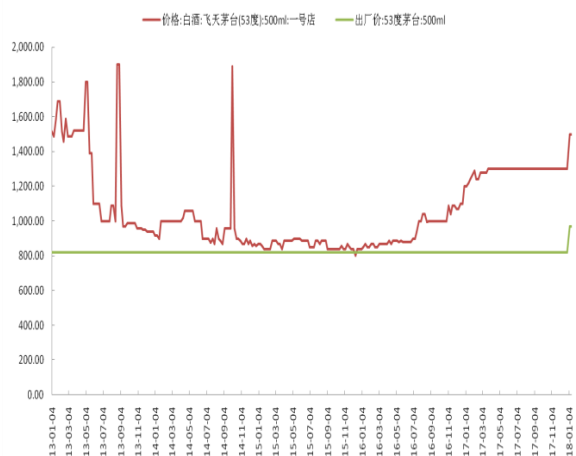
目前散瓶茅台 2650 元左右，整箱茅台 3450 元左右；五粮液批价 950 元左右，国窖 1573 批价 910-930 元。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2021 年 11 月 12 日五粮液(52 度，500ml)、泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、418 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



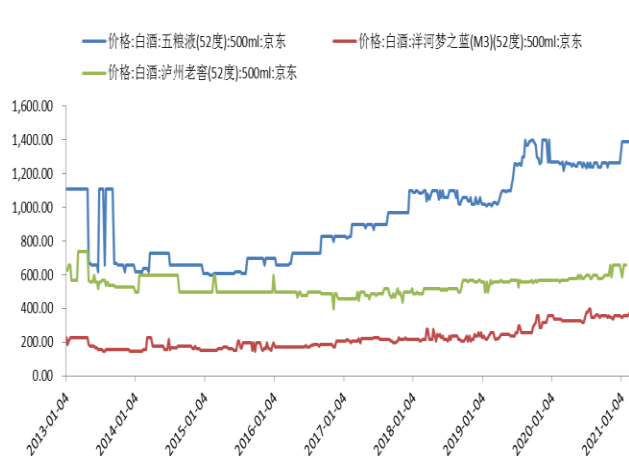
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

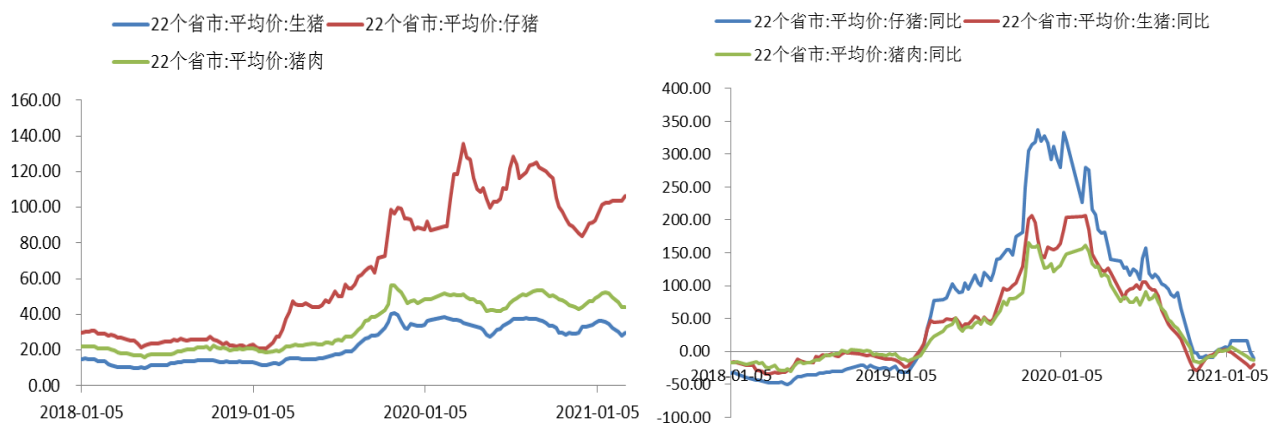


资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2021 年 11 月 19 日，22 个省猪肉均价（周）为 25.40 元/千克，同比减少 42.04%；生猪均价（周）为 17.62 元/千克，同比下降 40.05%；仔猪均价（周）为 28.71 元/

千克，同比减少-67.32%。奶价方面，截至 2021 年 11 月 17 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 7.20%。

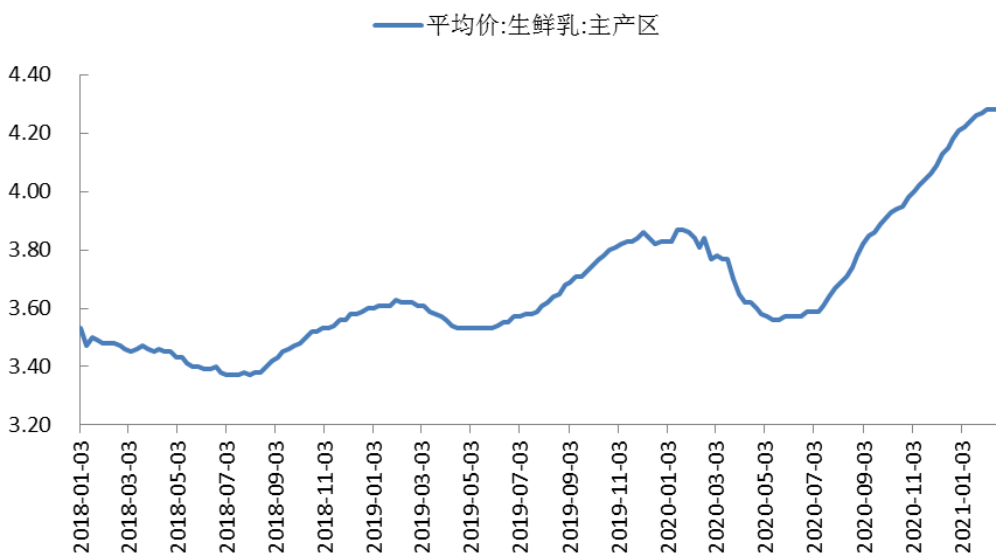
图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 9：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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 | 五粮液集团力争全年销售收入突破 1400 亿、利税突破 500 亿 | 酒说报道，近日，四川省 50 强企业座谈会在成都召开。宜宾五粮液集团有限公司相关负责人在会议上透露，1-9 月，五粮液集团实现销售收入 1069 |

| | | |
|---|---------------------|--|
| | | <p>亿元，同比增长 17%；实现利润总额 246 亿元，同比增长 19%，“预期增长好于去年同期。”在稳中有进的态势下，五粮液对四季度的冲刺很有信心：力争全年销售收入突破 1400 亿元、利税总额突破 500 亿元。</p> |
| 2 | 洋河股份构建厂商合作新体系 | <p>酒说报道，近日，洋河股份各大区召开大区干部大会，并与当地经销商代表举办座谈会。会议就深化打造“厂商创业共同体、事业共同体、生命共同体”工作提出四点要求：一是要构建精准高效的服务体系，聚力“亲商”，让经销商伙伴有更强的归属感；二是要构建厂商一体化的经销体系，聚力“安商”，让经销商伙伴有更强的认同感；三是要构建积极灵活的政策体系，聚力“扶商”，让经销商伙伴有更强的获得感；四是要构建美誉标杆的品牌体系，聚力“富商”，让经销商伙伴有更强的自豪感。</p> |
| 3 | 汾酒规划 2022 销售关键指标 | <p>酒说报道，近日，汾酒销售公司召开四季度营销工作会议，全面总结分享了汾酒营销改革的经验，布局规划了汾酒 2022 年营销发展的关键指标和重点目标，展望了汾酒营销十四五规划的奋斗方向。会议提出，将锚定汾酒复兴的目标，打好营销体系化建设攻坚战、产品结构性调整攻坚战、品牌价值提升攻坚战三场战役，构建三大市场，紧扣青花汾酒发展三个指标，防范五种风险，努力做到十个坚持。</p> |
| 4 | 胡晓熹出任酒鬼酒副总经理 | <p>酒说报道，11 月 25 日，酒鬼酒发布《第八届董事会第八次会议决议公告》。据报告显示：根据工作需要，公司聘任胡晓熹为公司副总经理，任期自董事会聘任之日起至公司第八届董事会任期届满为止。</p> |
| 5 | 舍得酿酒专用粮仁和片区签约启动仪式举行 | <p>酒说报道，11 月 22 日，由射洪市农业农村局、乡村振兴局主办，仁和镇党委、政府，舍得酒业股份有限公司承办的舍得酿酒专用粮仁和片区签约启动仪式在仁和镇广井村成功举行。本次舍得酿酒专用粮仁和片区的签约，将为沱牌舍得对优质酿酒粮不断增长的需求提供有力保障，促进射洪市农业供给侧结构性改革，实现“企业增效、农户增收”的双赢目标。</p> |
| 6 | 国台在全国已积累近 1500 家经销商 | <p>酒说报道，从国台相关会议上获悉，目前国台在全国范围内已经积累了近 1500 家经销商，且群体构成多元化，既有传统酒水经销商，也有跨界经销商。仅从数量上便不难判断，国台目前的经销商体量已经可以很好地匹配现有的市场布局。</p> |
| 7 | 景芝白酒多个系列产品涨价 | <p>酒说报道，11 月 26 日，山东景芝白酒销售有限公司发布产品涨价通知。鉴于包材物料、能耗、人工等成本大幅提升，为更好的保证产品品质，经公司决定，自 2021 年 12 月 1 日起，对多个系列产品的开票价格进行上调。</p> |
| 8 | 双沟提前 4 个月完成全年销售任务 | <p>酒说报道，11 月 24 日，由双沟举办的品牌发展大会在安徽合肥召开。从会</p> |

议上获悉，2021年，双沟前三季营业收入较去年同比增长了38%，提前四个月完成全年销售任务。据悉，2021年，苏酒系列继续保持“高增长”，其中，头排·苏酒增长213%，绵柔苏酒增长80%，高端酒整体增长114%。

9 年产3万吨，熊猫精酿落子山西

酒说报道，据了解，山西省长治市沁县最大的农业产业转型项目——熊猫精酿啤酒项目开始进入项目规划编制阶段，这标志着该项目正式落户沁县现代农业产业示范区。项目总占地面积约150亩，规划年产3万吨精酿啤酒，一期项目预计2022年建成投产。此外，熊猫精酿将与山西红太阳旅游开发有限公司、山西檀山皇小米工坊有限公司联合，在山西沁州黄农业产业园区规划并分期建设生产原料智慧农业种植基地，高端和牛养殖和工业文旅项目。

10 第85届山东糖酒会取消

酒说报道，11月23日，山东省糖酒副食品商业协会发布通知，经举办地有关部门综合研判，原定延期至12月4-6日召开的2021年（第85届）山东省糖酒商品交易会取消，本年度不再举办。第86届交易会具体会议时间、地点另行通知。

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 |
|-----------|------|--------------------|--|
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 控股股东华泰集团解除质押1200万股 | 公司公告，公司控股股东合肥华泰集团股份有限公司(简称“华泰集团”)与中国民生银行合肥分行办理股票解除质押业务，本次解除质押1200万股，占公司总股本2.37%。 |
| 600779.SH | 水井坊 | 拟上调回购价格上限及回购资金总额 | 公司公告，鉴于近期公司股票价格即将超过2021年8月10日公司第一次调整回购股份方案后的回购价格上限，为保证回购股份的顺利实施，公司拟继续实施回购股份方案，并对回购价格上限及回购资金总额进行调整。 |

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 |
|-----------|------|------------|--------|
| 600429.SH | 三元股份 | 2021-11-29 | 股东大会召开 |
| 002702.SZ | 海欣食品 | 2021-11-29 | 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

