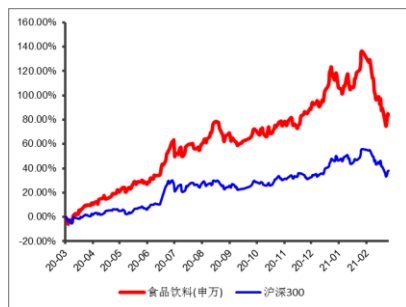


食品饮料

报告原因：定期报告

2021年12月13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（20211206-20211212）

白酒景气度持续上行，建议继续关注

维持评级

看好

行业研究/定期报告

➤ 核心观点

市场方面，上周近五个交易日万得全 A 指数短暂回调后再度冲高，累计收涨 1.16%。食品饮料强势反弹，北向资金大幅流入，加大对白酒的配置，主要在于涨价预期、年底经销商大会披露年度计划以及旺季备货等催化。上周飞天茅台正式取消拆箱销售政策，“茅五”再聚首：同心同向，共谋酒业新发展，同时中央出台降准与经济稳增长政策，白酒景气度有望持续上行。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 3.14%，收于 5055.12 点，其中食品饮料行业上涨 5.47%，跑赢沪深 300 指数 2.33 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 2。**细分领域方面**，上周，食品饮料子板块均处于上涨状态，其中其他酒类涨幅最大，上涨 15.85%，其次是黄酒（10.01%）、啤酒（6.83%）、乳品（5.54%）、白酒（5.44%）。**个股方面**，老白干酒（26.72%）、中炬高新（21.12%）、口子窖（19.90%）、威龙股份（19.69%）、百润股份（19.67%）有领涨表现。

➤ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，“茅五”再聚首：同心同向，共谋酒业新发展。座谈会上，丁雄军和李曙光分别对彼此企业近年来的发展给予了充分肯定，并就企业和行业未来发展深入交流。双方一致认为，茅台和五粮液要立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，进一步完善双方交流、沟通机制，推动茅五传统友谊在更高层次、更大范围得到发挥，开创茅五合作新局面，为中国白酒实现高质量发展注入新活力。（2）酒说报道，12月8日，山西汾酒在投资者互动平台表示，公司不断强化山西省内市场的渠道下沉力度，推出“百县千镇”计划，在省内县级市场做到全覆盖并精细化运营，在省外市场派驻销售人员招商，并协助拓展终端网点，加强对终端掌控力。截止2021年三季度，公司已有100万家可控终端。（3）每日经济新闻报道，12月13日在投资者互动平台表示，公司武陵酒的原浆酒产能以前是600千升/年，今年9月9日扩建的年产1500千升的武陵原浆酒已经投料，合计产能为2100千升。

投资建议





1) 白酒景气度持续上行。紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、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，建议关注海天味业、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

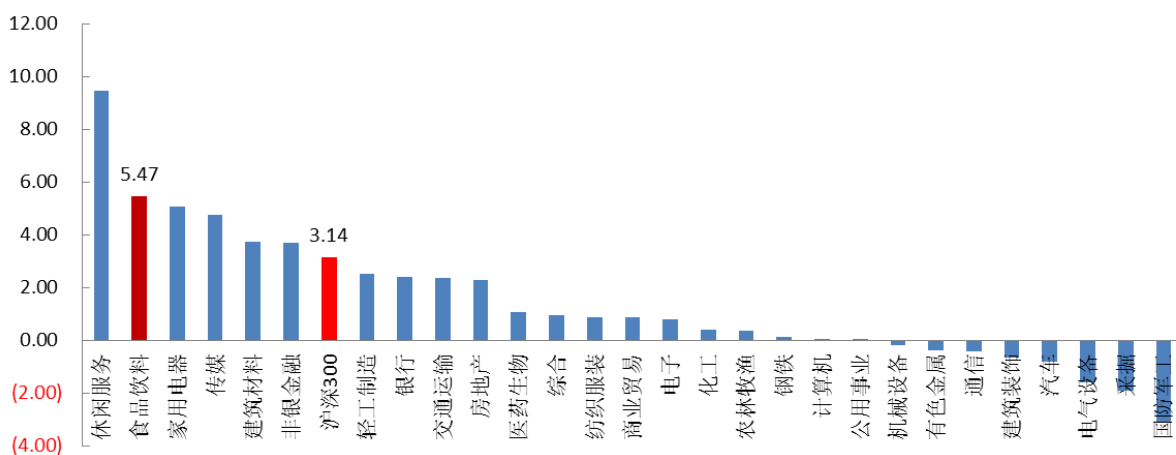
图表目录

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) 生鲜乳平均价及同比 (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	10

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 3.14%，收于 5055.12 点，其中食品饮料行业上涨 5.47%，跑赢沪深 300 指数 2.33 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 2。

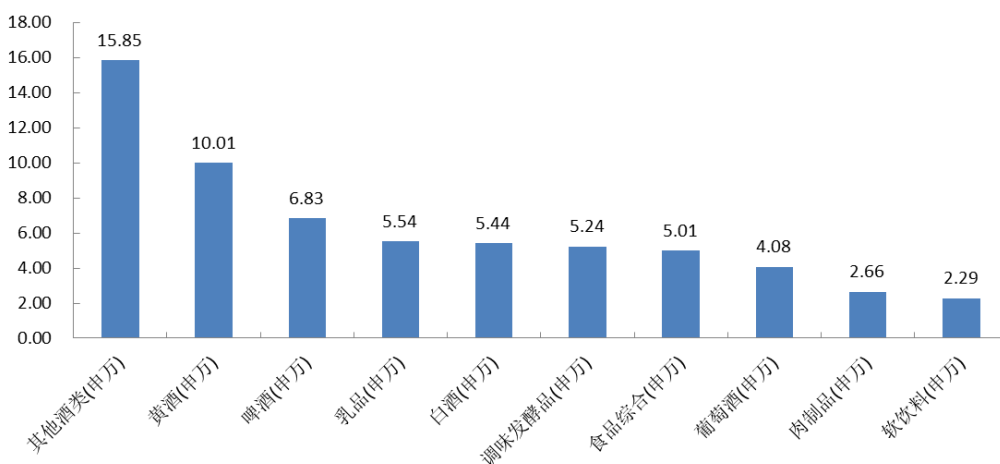
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块均处于上涨状态，其中其他酒类涨幅最大，上涨 15.85%，其次是黄酒(10.01%)、啤酒(6.83%)；乳品(5.54%)、白酒(5.44%)。

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，老白干酒（26.72%）、中炬高新（21.12%）、口子窖（19.90%）、威龙股份（19.69%）、百润股份（19.67%）有领涨表现。

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

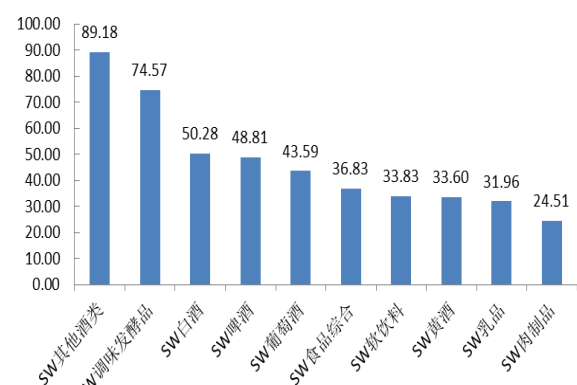
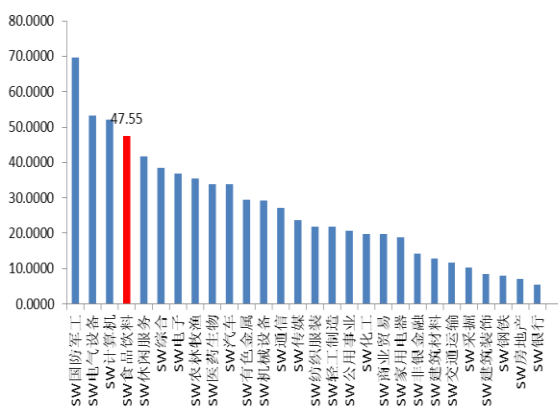
证券简称	股价(元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
老白干酒	29.97	26.72	白酒	龙大肉食	10.29	-5.25	肉制品
中炬高新	40.15	21.12	调味发酵品	*ST 中葡	4.08	-3.77	葡萄酒
口子窖	79.59	19.90	白酒	海融科技	63.29	-3.76	食品综合
威龙股份	10.09	19.69	葡萄酒	梅花生物	7.06	-3.42	其他农产品
百润股份	68.56	19.67	其他酒类	金字火腿	5.58	-2.62	肉制品
华统股份	13.54	16.72	肉制品	*ST 西发	5.70	-2.23	啤酒
惠泉啤酒	9.83	13.51	啤酒	交大昂立	3.77	-1.05	生物制品III
涪陵榨菜	36.29	12.46	食品综合	金达威	30.90	-1.02	化学原料药
伊力特	29.03	11.74	白酒	东鹏饮料	189.67	-0.83	软饮料
盐津铺子	97.18	11.46	食品综合	佳隆股份	2.43	-0.41	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 47.55，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（89.18）估值排名第一，调味品发酵品（74.57）排名第二，白酒（50.28）排名第三位；肉制品（24.51）、乳品（31.96）、黄酒（33.60）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)



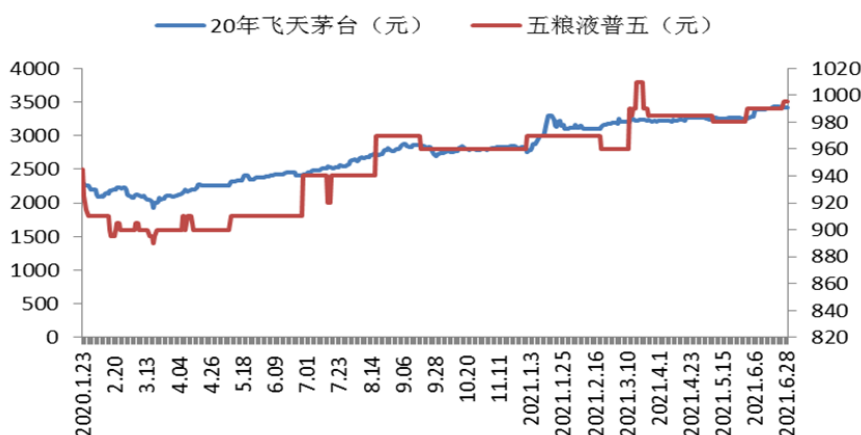
资料来源：wind、山西证券研究所

资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

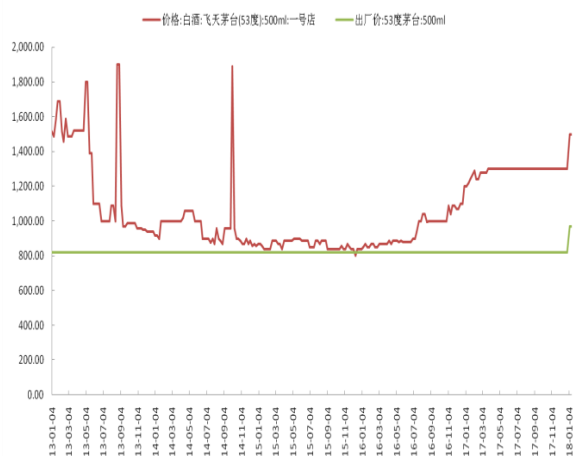
目前散瓶茅台 2650 元左右，整箱茅台 3450 元左右；五粮液批价 950 元左右，国窖 1573 批价 910-930 元。另外从中、高端酒零售价格来看，截止 2021 年 11 月 12 日五粮液(52 度，500ml)、泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1389 元/瓶、418 元/瓶。

图 5：茅台、五粮液一批价情况



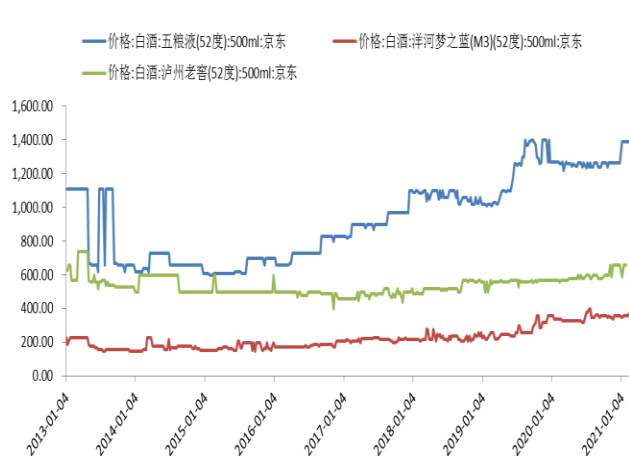
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

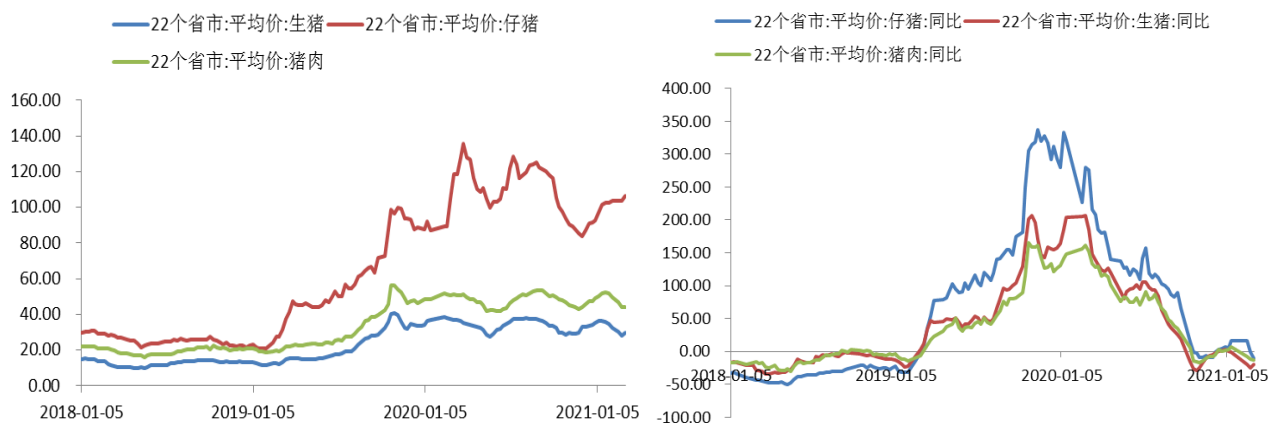


资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2021 年 12 月 10 日，22 个省猪肉均价（周）为 26.07 元/千克，同比减少 42.70%；生猪均价（周）为 17.42 元/千克，同比下降 47.29%；仔猪均价（周）为 30.41 元/

千克，同比减少-65.03%。奶价方面，截至 2021 年 12 月 01 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 6.20%。

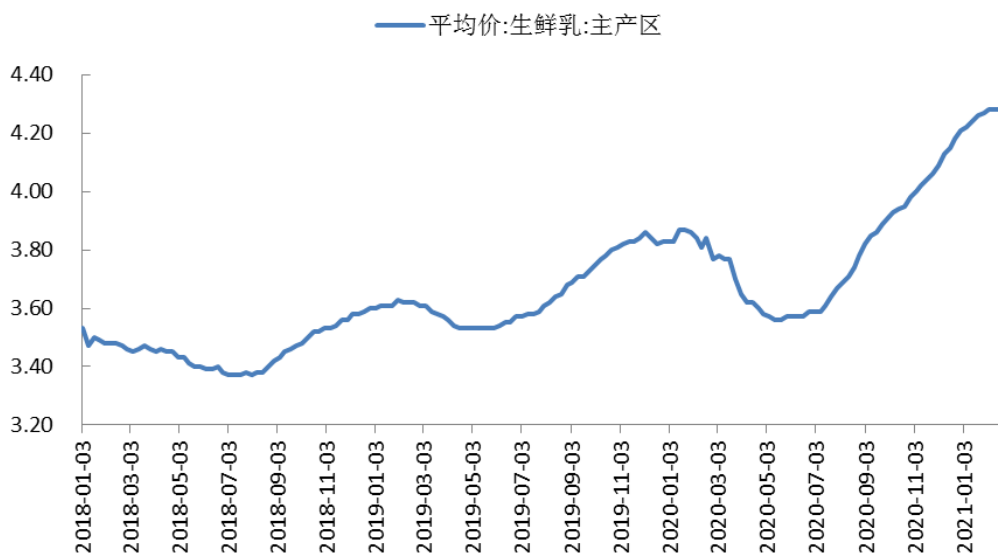
图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 9：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



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	茅台拟投资 78.33 亿建设包装物流园	酒说报道，12 月 9 日，贵州茅台发布公告称，公司将投资 78.33 亿元建设包装物流园项目一期工程，项目地点为怀仁坛厂街道，预计建设周期 24 个月。

		贵州茅台方面表示，项目落成后将主要满足产品包装、仓储、物流等需要。
2	山西汾酒董事李明强辞职	酒说报道，12月10日，山西汾酒发布关于董事李明强辞职的公告。公告显示，因上级工作安排调整的原因，李明强申请辞去公司董事及董事会审计委员会委员职务。辞去上述职务后，李明强将不再担任公司任何职务。董事李明强的辞职不会影响公司董事会正常运作，辞职报告自送达董事会之日起生效。
3	洋河各大区备战春节旺季销售	酒说报道，12月7日，洋河股份发布消息，从市场反馈来看，公司各大区进入春节旺季销售备战状态。光大证券研报分析，洋河渠道状态良性，开始备战来年，经销商反馈11月已经开始2022年打款备货工作，2022年春节旺季公司有望实现开门红。
4	习酒部署2022营销工作重点	酒说报道，12月8日，习酒公司召开2022年营销工作会，部署2022年营销工作重点任务。会议提出七点要求：一是扩产能、贮老酒、强基固本提升品质；二是增投入、重传播，聚焦高端做强品牌；三是调结构、促转型，不断优化产品体系；四是走出去、引进来，持续扩大消费群体；五是扶优商、育大商，持续深化“五个聚焦”；六是防风险、化危机，保证习酒行稳致远；七是树党风、强党建，建强营销管理队伍。全体营销人员要围绕战略目标，深入推动转型升级，推动习酒持续健康稳定发展。
5	ST通葡称酱吉星酒业已开始营业	酒说报道，12月6日，ST通葡在互动平台上针对投资者关于其子公司酱吉星酒业是否开始营业的询问进行回应时表示，目前酱吉星酒业已经开始营业。酱吉星酒业的相关产品目前在京东、天猫等平台均有销售。同时，酱吉星由公司子公司北京九润源电子商务有限公司酱吉星酒业自主的白酒，目前是由金酱酒业代加工。
6	汾酒可控终端达100万家	酒说报道，12月8日，山西汾酒在投资者互动平台表示，公司不断强化山西省内市场的渠道下沉力度，推出“百县千镇”计划，在省内县级市场做到全覆盖并精细化运营，在省外市场派驻销售人员招商，并协助拓展终端网点，加强对终端掌控力。截止2021年三季度，公司已有100万家可控终端。
7	武陵酒销售以湖南为主	酒说报道，12月6日，老白干酒投资者在互动平台提问：当前酱香酒市场火热的环境下，公司的武陵系列产品销售如何？目前的市场定位是什么？能否抓住当前市场机遇，辐射全国？公司表示，武陵酒近年来呈现出了良好的发展趋势，产品定位以高档酒为主，目前销售区域以湖南市场为主。
8	茅台回应：新增12瓶/箱规格拆箱售卖，6瓶装可整箱出售	云酒头条报道，据中国证券报12月13日消息，茅台方面将飞天茅台的产品规格进行了升级，不但有每瓶500ml共6瓶装的飞天茅台原箱酒，还推出了

每箱 12 瓶装的飞天茅台酒。贵州茅台相关负责人表示：“12 瓶装这两天应该陆续在全国铺开。”另接近茅台的市场人士称，12 瓶规格的茅台酒实行拆箱令政策，是开箱销售的，6 瓶装茅台酒可以整箱销售，以满足消费者购买整箱和零售的需求。还有行业人士称，茅台此举是为了缓解零售市场购酒难、购酒贵的现象，并拓宽茅台酒销售的覆盖面。

9 “茅五”再聚首：同心同向，共谋酒业新发展

酒说报道，座谈会上，丁雄军和李曙光分别对彼此企业近年来的发展给予了充分肯定，并就企业和行业未来发展深入交流。双方一致认为，茅台和五粮液要立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，进一步完善双方交流、沟通机制，推动茅五传统友谊在更高层次、更大范围得到发挥，开创茅五合作新局面，为中国白酒实现高质量发展注入新活力。

10 金徽酒谈陇南春上市进程

酒说报道，近日，有投资者向金徽酒提问：陇南春品牌是否在保证品质的情况下加速推出；是否进入区域强势地方零售连锁酒企开启全国化。对此，金徽酒回应称，陇南春产品正按计划有序推进，公司 2020 年下半年已在西北市场进行“深度分销+大客户运营”双驱营销模式。

11 老白干酒：公司武陵酒的原浆酒合计产能为 2100 千升

每日经济新闻报道，12 月 13 日在投资者互动平台表示，公司武陵酒的原浆酒产能以前是 600 千升/年，今年 9 月 9 日扩建的年产 1500 千升的武陵原浆酒已经投料，合计产能为 2100 千升。武陵酒的销售收入数据请已经审计并在上海证券交易所网站披露的数据为准。

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
688089.SH	嘉必优	嘉必优：首次公开发行部分限售股于 2021 年 12 月 20 日上市流通	公司首次公开发行部分限售股上市流通公告。本次上市流通日期为 2021 年 12 月 20 日。本次上市流通的限售股总数为 1500000 股，占公司目前股份总数的比例为 1.25%。
600600.SH	青岛啤酒	青岛啤酒：股东复星集团旗下两家实体减持 3800 万股公司 H 股股份	公司公告，公司获知合计持有本公司总股本 5% 以上股份的股东复星国际有限公司(包括其旗下实体，合称“复星集团”)旗下两家实体于 2021 年 12 月 9 日减持本公司 H 股 3800 万股。本次权益变动不触及要约收购，不会使本公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后，复星集团持有本公司股份比例将由 7.84% 下降至 5.06%。
600887.SH	伊利股份	伊利股份披露定增结果：巴克莱银行获配 14.89 亿	公布公司 2021 年非公开发行 A 股股票发行情况报告书，此次发行的股票数量 6.08 亿股，此次发行价格为 37.89 元/股。此次发

代码	简称	公告概要	主要内容
		元	行募集资金总额为人民币120.47亿元，募集资金净额为人民币120.41亿元。

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
002726.SZ	龙大肉食	2021-12-14	股东大会召开
603517.SH	绝味食品	2021-12-15	股东大会召开

资料来源：wind、山西证券研究所

5. 投资建议

1) 白酒景气度持续上行。紧握一线白酒，寻找高弹性二、三线，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、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，建议关注海天味业、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

