东海证券：食品饮料行业周报

2020.12.14-2020.12.20

分析日期 2020 年 12 月 21 日

行业评级： 标配(40)

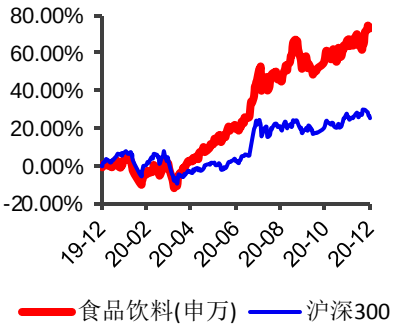
证券分析师：赵从栋

执业证书编号：S0630520020001

电话：20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

◆ **上周食品饮料行业整体点评：**上周沪深 300 环比上涨 2.26%；食品饮料板块上涨 3.89%，在 28 个行业中排第 4。其中十个子板块悉数上涨，黄酒、其他酒类、乳品、白酒、肉制品、软饮料、葡萄酒、食品综合、调味发酵品和啤酒板块分别上涨 24.45%、9.48%、5.38%、4.38%、3.42%、2.35%和 1.38%、1.06%、1.00%和 0.50%。

◆ **二级市场表现：**个股方面，食品饮料（申万）行业一共包含 108 支个股，本周上涨的个股为 86 支（占比 79.63%），下跌的个股 22 支（占比 20.37%）。涨幅前五的个股（去除新开盘个股）金种子酒（+58.13%）、老白干酒（+32.88%）、金枫酒业（+32.35%）、古越龙山（+22.58%）、会稽山（+19.62%）；跌幅居前的个股为绝味食品（-3.85%）、三全食品（-4.01%）、龙大肉食（-4.54%）、*ST 西发（-6.02%）、ST 中葡（-7.05%）。

◆ **行业观点和重点推荐：**临近春节年关，多家白酒企业开始提升价格，月初泸州特曲实行价格双轨制，五粮液控制渠道库存，拉开了本轮白酒的提价大幕。本周今世缘主力品牌和古井贡酒纷纷提价。我们认为出现在消费旺季前的价格调整属于趋势性涨价，涨价也有利于公司的品牌力拉升和提振公司业绩。此外，在高端名酒涨价的情况下，旗下系列产品引发顺位涨价，例如之前剑南春系列的涨价就是为了弥补水晶剑涨价后留下的价格空档。

高端酒方面，价格仍然坚挺。其中飞天茅台批价维持在 2800 元左右，五粮液主要地区批价在 960 元左右，泸州老窖批价稳定在 850 元左右。我们认为随着春节行情的临近，白酒的价格有望稳步上涨。我们认为白酒行业即将进入春节备货季，酒企为了稳定渠道库存水平会实现控货保价，而高端酒消费力旺盛，拥有高端产品的酒企业绩确定性更高。建议关注业绩确定性较高的高端酒以及今年恢复情况较好的企业，建议重点关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡等。

◆ **风险因素：**1、宏观经济波动 2、需求持续疲软 3、原材料价格波动

正文目录

1. 投资要点 3
2. 二级市场表现 3
3. 上市公司公告 5
4. 行业动态 6
风险因素 7

图表目录

[图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2019/12-2020/12) 3
图 2 食品饮料子版块指数走势图(209/12-2020/12) 4
图 3 上周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%） 4
图 4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况（%，剔除新股） 5

1.投资要点

行业观点和重点推荐。

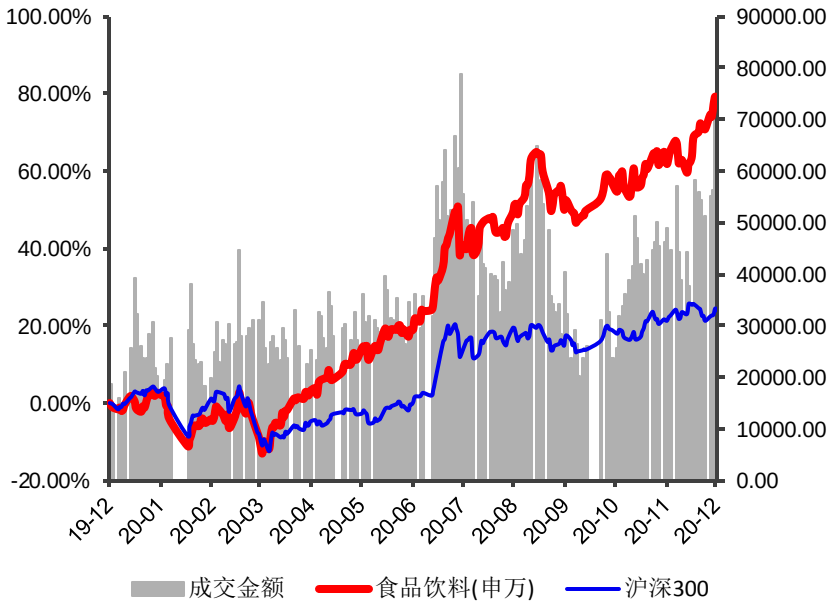
临近春节年关，多家白酒企业开始提升价格，月初泸州特曲实行价格双轨制，五粮液控制渠道库存，拉开了本轮白酒的提价大幕。本周今世缘主力品牌和古井贡酒纷纷提价。我们认为出现在消费旺季前的价格调整属于趋势性涨价，涨价也有利于公司的品牌力拉升和提振公司业绩。此外，在高端名酒涨价的情况下，旗下系列产品引发顺位涨价，例如之前剑南春系列的涨价就是为了弥补水晶剑涨价后留下的价格空档。

高端酒方面，价格仍然坚挺。其中飞天茅台批价维持在 2800 元左右，五粮液主要地区批价在 960 元左右，泸州老窖批价稳定在 850 元左右。我们认为随着春节行情的临近，白酒的价格有望稳步上涨。我们认为白酒行业即将进入春节备货季，酒企为了稳定渠道库存水平会实现控货保价，而高端酒消费力旺盛，拥有高端产品的酒企业绩确定性更高。建议关注业绩确定性较高的高端酒以及今年恢复情况较好的企业，建议重点关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡等。

2.二级市场表现

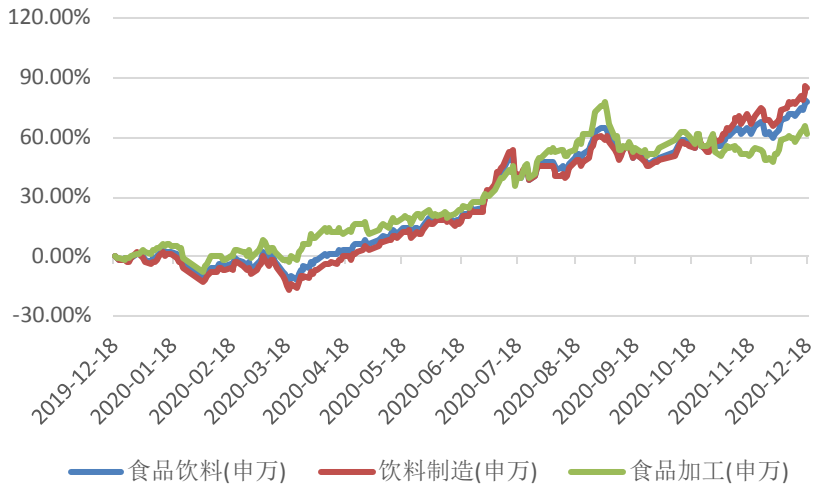
上周沪深 300 环比上涨 2.26%；食品饮料板块上涨 3.89%，在 28 个行业中排第 4。其中十个子板块悉数上涨，黄酒、其他酒类、乳品、白酒、肉制品、软饮料、葡萄酒、食品综合、调味发酵品和啤酒板块分别上涨 24.45%、9.48%、5.38%、4.38%、3.42%、2.35%和 1.38%、1.06%、1.00%和 0.50%。

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2019/12-2020/12)



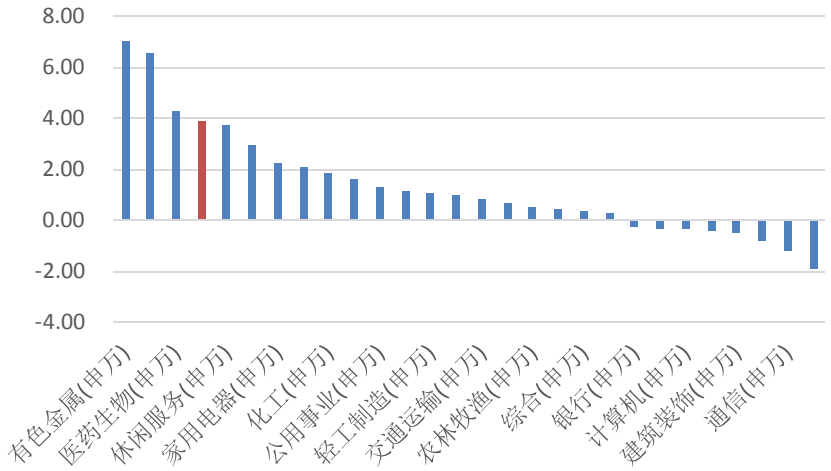
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 食品饮料子版块指数走势图(209/12-2020/12)



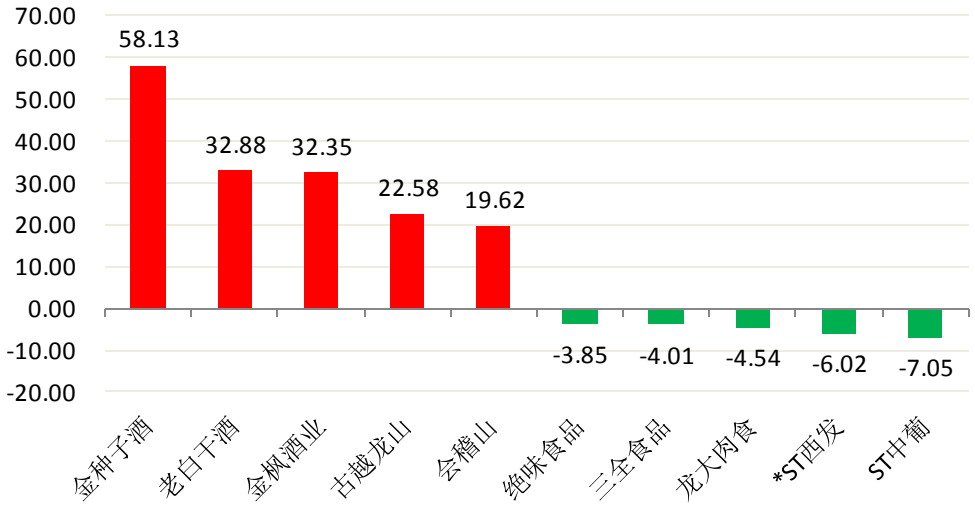
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 上周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind，东海证券研究所

图 4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况（%，剔除新股）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

个股方面，食品饮料（申万）行业一共包含 108 支个股，本周上涨的个股为 86 支（占比 79.63%），下跌的个股 22 支（占比 20.37%）。涨幅前五的个股（去除新开盘个股）金种子酒（+58.13%）、老白干酒（+32.88%）、金枫酒业（+32.35%）、古越龙山（+22.58%）、会稽山（+19.62%）；跌幅居前的个股为绝味食品（-3.85%）、三全食品（-4.01%）、龙大肉食（-4.54%）、*ST 西发（-6.02%）、ST 中葡（-7.05%）。

3.上市公司公告

【巴比食品】公司董事宋向前先生申请辞去公司董事一职，将不再担任公司任何职务，其离职不影响公司的正常工作及生产经营。

【金达威】公司以自有资金 3.073 亿元购买出让方所持有的诚信药业相应股权，诚信药业 86%股权已过户至公司名下，所涉及的股权工商变更登记手续已办理完毕。

【青岛啤酒】于增彪先生通过上海证券交易所集中竞价方式减持本公司股份 5，000 股，约占公司总股本的 0.00037%。

【*ST 麦趣】麦趣尔集团以大宗交易、集中竞价减持本公司股份不超过 1，044.84，占本公司总股本比例 6%。

【*ST 麦趣】公司同意全资子公司浙江新美心以 1，390.60 万元转让其持有全资子公司绍兴新美心 95%的股权

【恒顺醋业】公司使用闲置自有资金进行委托理财，购买理财产品的金额为人民币 16，000 万元，占公司货币资金的比例为 81.43%。

【良品铺子】公司使用暂时闲置募集资金购买理财产品已到期赎回，本金及收益均已归还至募集资金账户。

【德利股份】公司公开发行人民币普通股 20，000，000 股，注册资本由人民币 358，000，000.00 元变更为人民币 378，000，000.00 元，完成了工商变更登记手续，并取得新《营业执照》。

【新乳业】公司董事会同意增加向关联方销售乳制品的日常关联交易额度 6，600 万元，有利于充分利用公司及关联方的优势资源，提升企业经营效率、进一步巩固和提高公司在乳制品领域的市场占有率。

【新乳业】公司和中信证券实施公开发行可转换公司债券。

【*ST 皇台】公司股票自 2020 年 12 月 16 日起恢复上市，公司股票恢复上市首日即时行情显示的前收盘价为 7.47 元/股，恢复上市首日不实行价格涨跌幅限制。

【来伊份】公司子公司购买的理财产品已到期赎回，累计收回本金人民币 11，800 万元，取得收益人民币 125.01 万元，并使用赎回资金认购了 8，000 万元的银行理财产品。

【有友食品】公司同意使用总额不超过人民币 80，000 万元的自有资金，向各金融机构购买安全性高、流动性好、风险较低的理财产品，并且公司前次使用闲置自有资金购买理财产品已到期赎回本金并收到理财收益 532.60 万元。

【金枫酒业】公司向控股子公司绍兴白塔提供不超过 4，000 万元的委托贷款，委托贷款期限为一年。

【克明面业】公司不再满足成为激励对象的条件，注销吴晓聪先生等 13 人已获授但未行权的股票期权 62.7 万份。

【承德露露】董事会决定聘任吴玲芳女士为公司董事会秘书，任期自董事会审议通过之日起至第八届董事会届满之日止。

【金字火腿】公司在不超过人民币 4，500 万元的范围内可使用自有资金参与竞拍国有建设用地使用权。

【煌上煌】公司在中国银行开设了募集资金专户，用于陕西煌上煌年产 6，000 吨肉制品加工建设项目募集资金的存储和使用，并签订了《募集资金四方监管协议》。

【伊利股份】公司于 2020 年 11 月 25 日成功发行了 2020 年度第三十六期超短期融资券，发行总额为人民币 15 亿元，发行利率为 1.70%，本息兑付总额为人民币 1，501，606，849.32 元。

【桃李面包】公司已到期赎回使用闲置自有资金购买的理财产品，获得理财收益，并再次购买人民币 12，000 万元的理财产品，占公司最近一期期末总资产比例的 2.21%。

4.行业动态

五粮液 1-11 月销售收入突破 1100 亿元

2020 年，五粮液 1-11 月销售收入突破 1100 亿元，销售收入和利润均两位数增长，各项经济指标增长速度稳居行业前列，股份公司市值突破万亿。（摘自云酒头条）

突破 300 亿，国窖 1573“十四五”规划出炉

国窖 1573 透露了“十四五”的规划：在规模上，国窖 1573“新百亿”目标更为明确，即：2022 年要实现 200 亿+；2025 年要突破 300 亿+。（摘自微酒）

今世缘主力产品提价

今世缘发布通知称，2021 年 1 月至 3 月，每月 1 日起四开国缘按 10 元/瓶上调出厂价，建议区域市场同步上调终端供货价、产品零售价及团购价；计划内配额执行当期出厂价，计划外配额在当期出厂价基础上，按照上调 10 元/瓶执行。（摘自微酒）

古井贡酒年份原浆古 20 开票价格上调 20 元/瓶

古井销售公司下发了《年份原浆古 20 开票价格上涨》的通知。年份原浆古 20 于 2020 年 12 月 16 日起，在原有价格基础上开票价格上调 20 元/瓶，调价后个渠道价格体系相应调整，具体调整幅度及调价后费用兑付、管理办法等相关事宜另行通知。（摘自微酒）

伊利未来 5 年将投入 300 亿元扶持上游奶业

伊利集团执行总裁张剑秋在会上介绍了伊利助力内蒙古自治区奶业振兴的系列行动。未来 5 年，伊利还将投入 300 亿元扶持上游奶业。（摘自证券时报网）

风险因素

风险因素：1、宏观经济波动 2、需求持续疲软 3、原材料价格波动

分析师简介：

赵从栋，食品科学与工程专业，2017年加入东海证券。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089