食品饮料

行业周报 （20201130-20201206）

维持评级

报告原因：定期报告

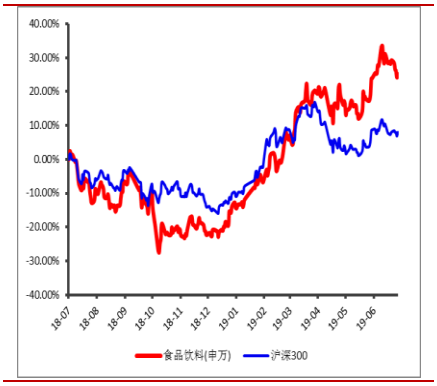
调味品提价预期再现

看好

2020 年 12 月 6 日

行业研究/定期报告

食品饮料行业近一年市场表现



相关报告：

【山证食品】食品饮料行业周报（20201123-20201129）：白酒板块短期进行回调

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

上周两市震荡上行，其中食品饮料行业上涨 3.68%，跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3，白酒、食品板块进行齐涨，其中调味发酵品涨幅最大，上涨 11.54%，主要是基于 2021 年包材价格预计进行上行阶段，调味品提价预期再现，看好龙头业绩弹性。此外，根据微酒报道，从行业整体数据来看，受疫情影响，前三季度整体增速有所放缓，但是三、四线白酒恢复显著。我们认为随着消费的持续改善，三四线白酒在今年低基数的基础上，明年高增长可期。因此建议继续关注业绩确定的高端白酒、低估值高业绩弹性的三、四线白酒。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 1.71%，收于 5065.92 点，其中食品饮料行业上涨 3.68%，跑输沪深 300 指数 1.97 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，食品饮料子板块大部分处于上涨状态，其中调味发酵品涨幅最大，上涨 11.54%，其次是葡萄酒（6.55%）、啤酒（6.12%）、软饮料（5.49%）。**个股方面，**熊猫乳品（17.78%）、日辰股份（17.23%）、莫高股份（16.99%）、来伊份（15.56%）、中炬高新（13.97%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，11 月 29 日，以“大国之酿 青花汾酒”为主题的青花汾酒 30 复兴版•华润 Ole 首发签约仪式在深圳举行，青花汾酒 30•复兴版进驻华润 Ole。据悉，汾酒高端战略新品青花汾酒 30•复兴版 9 月上市，先后签约华致酒行、永辉超市等全国性大型销售连锁平台，如今又进驻华润旗下高端超市品牌华润 Ole。二者的强强联手，持续贯彻“为高品质生活代言”的品牌诉求，进一步深化汾酒、华润的合作关系，也更强化了汾酒在华南市场的竞争优势。（2）酒说报道，酒说报道，11 月 24 日晚，北京大豪科技发布公告称正在筹划以发行股份的方式，购买控股股东北京一轻控股持有的北京一轻资产经营管理有限公司 100%股权。同时，大豪科技将向北京京泰投资以发行股份的方式，购买其持有的北京红星股份 45%股份。公告显示，大豪科技将直接和间接持有红星股份 100%的股份。这意味着“红星二锅头”将成为上市公司大豪科技的核心资产。

投资建议

目前食品饮料估值位于历史高位水平，主要在于其业绩确定性较高受到资金追捧，白酒板块内龙头股以及食品股股价连创新高。虽短期估值较

高，但应重视行业的长期价值。坚守确定性阵地，寻找低估值品种。因此建议关注三条投资主线：一是疫情之下获利的个股，全年业绩有望高增长；二是前期受疫情影响较大，一季度业绩表现较差，预计逐季环比改善的低估值品种；三是疫情影响下龙头企业强者恒强。建议关注:白酒、调味品、速冻食品板块。

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

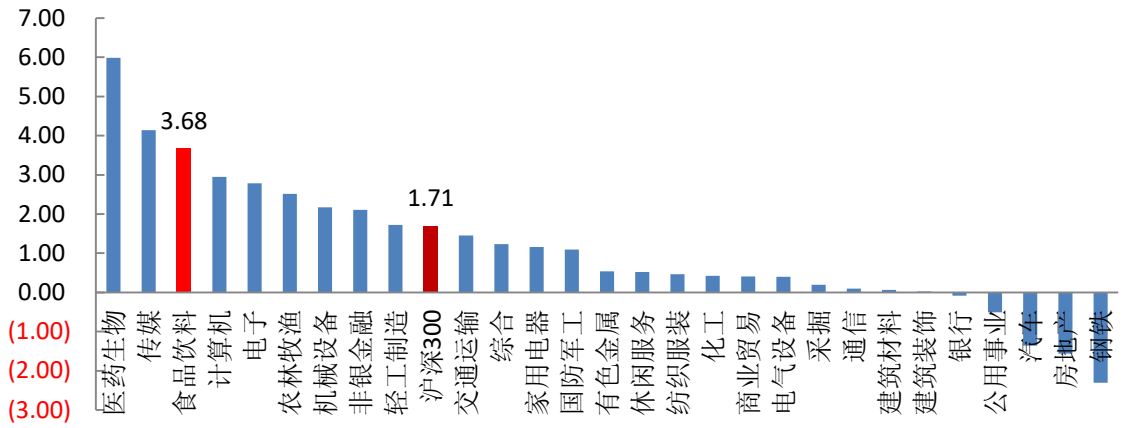
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%） 4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%） 4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） 5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） 5
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格 6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪 6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 7
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比 7
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价及同比 （元/公斤） 7

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 1.71%，收于 5065.92 点，其中食品饮料行业上涨 3.68%，跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 3。

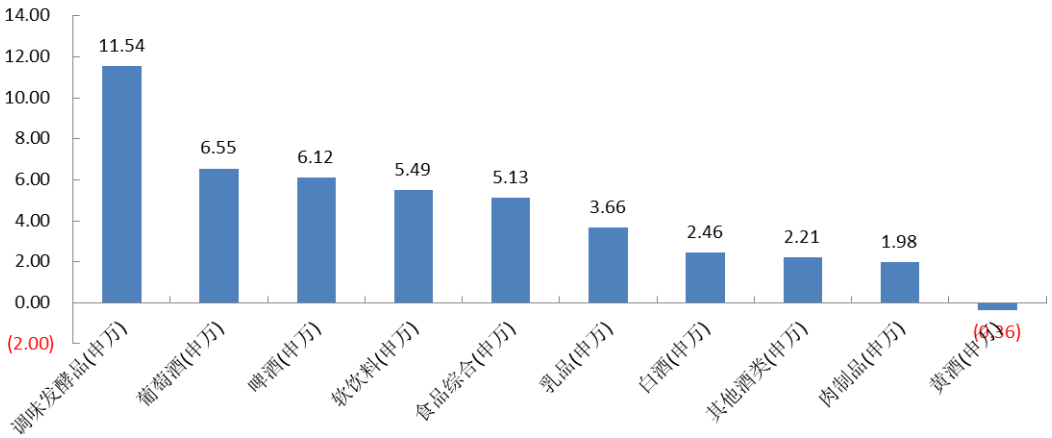
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块大部分处于上涨状态，其中调味发酵品涨幅最大，上涨 11.54%，其次是葡萄酒（6.55%）、啤酒（6.12%）、软饮料（5.49%）。

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，熊猫乳品（17.78%）、日辰股份（17.23%）、莫高股份（16.99%）、来伊份（15.56%）、中炬高新（13.97%）有领涨表现。

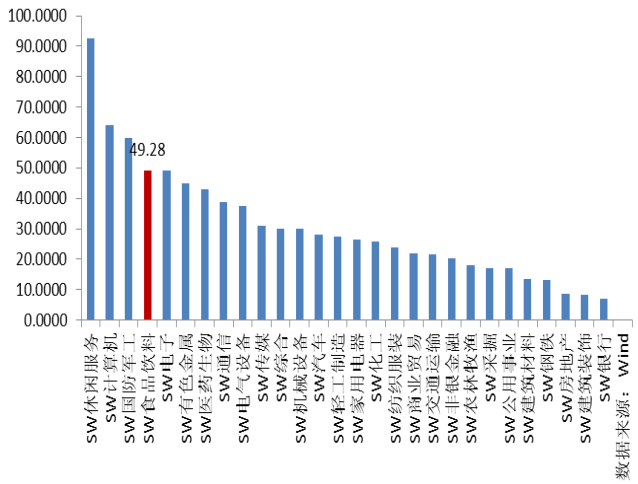
表 1 ：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
熊猫乳品	59.35	17.78	乳品	巴比食品	43.6	-14.84	食品综合
日辰股份	70.83	17.23	调味发酵品	顺鑫农业	62.6	-4.79	白酒
莫高股份	9.64	16.99	葡萄酒	加加食品	6.76	-4.38	调味发酵品
来伊份	14.85	15.56	食品综合	ST 椰岛	5.27	-3.83	其他酒类
中炬高新	68.35	13.97	调味发酵品	吉林森工	7.97	-3.74	软饮料
海天味业	181.95	12.41	调味发酵品	迎驾贡酒	31.56	-2.77	白酒
华宝股份	61.56	12.34	食品综合	舍得酒业	61.32	-2.19	白酒
西麦食品	35.32	12.13	食品综合	承德露露	7.26	-1.22	软饮料
有友食品	21.1	12.00	食品综合	泸州老窖	190.8	-1.09	白酒
甘源食品	104.15	11.65	食品综合	三只松鼠	52.95	-0.95	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

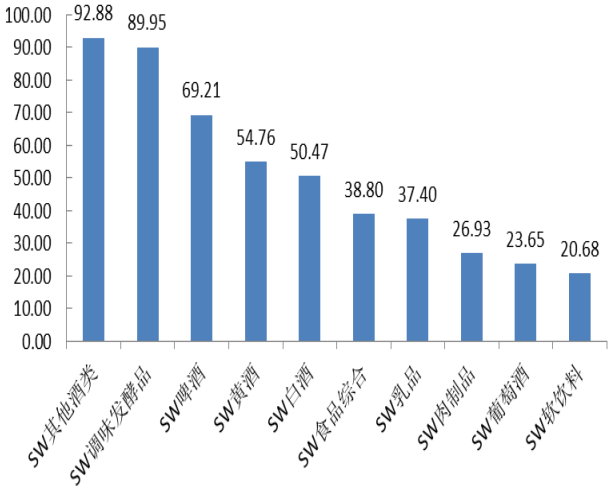
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 49.28，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（92.88）估值排名第一，调味品发酵品（89.95）排名第二，啤酒（69.21）排名第三位；软饮料（20.68）、葡萄酒（23.65）、肉制品（26.93）估值分列最后三位。

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（截至本周末）

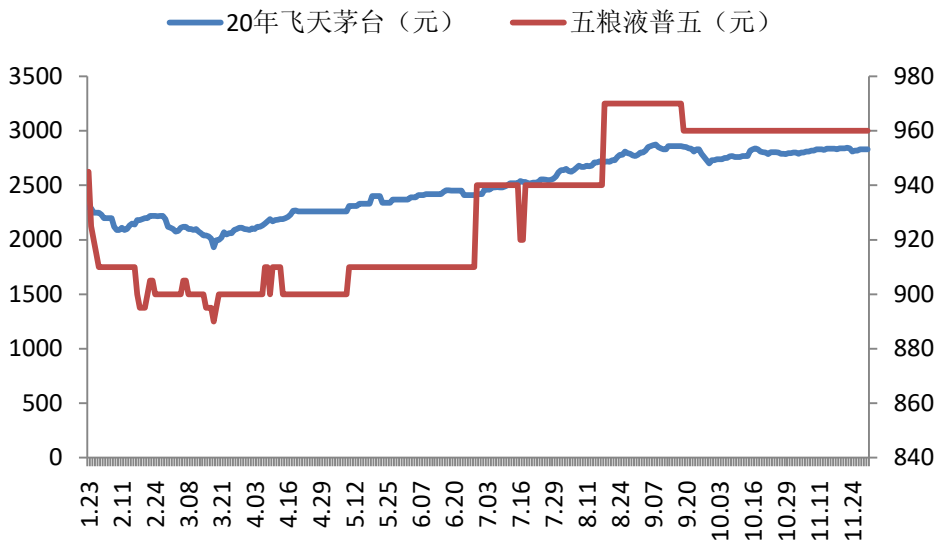


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

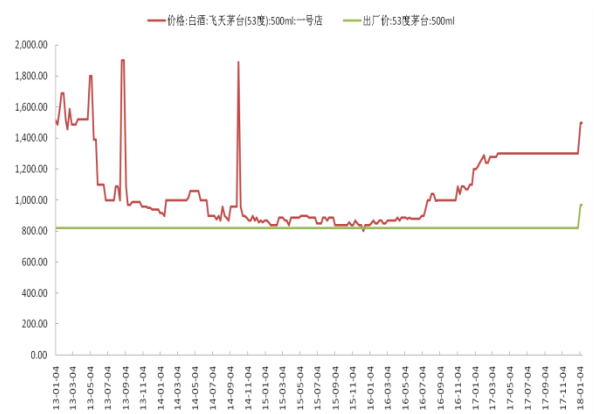
白酒价格方面，虽然当前出现的疫情新形势，对酒业行业短期带来较大影响，白酒批价短期回落，随后走高。近期飞天茅台、五粮液普五一批价稳定在 2800/960 元左右。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2020 年 12 月 4 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500m） 和泸州老窖(52 度，500ml）的最新零售价格分别为 1265 元/瓶、659 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



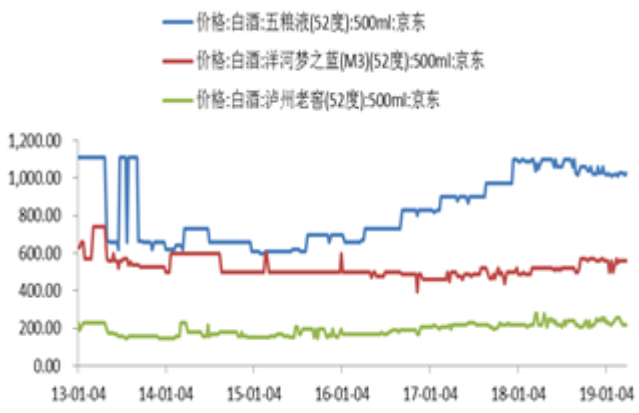
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

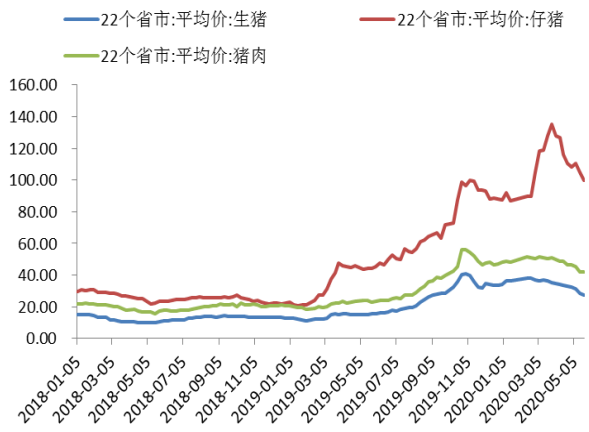
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

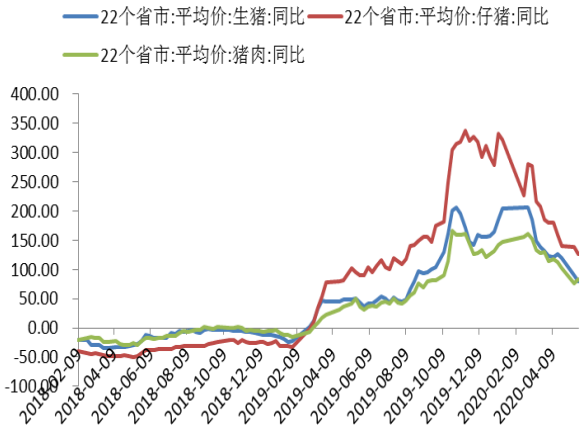
猪肉价格方面，截至 2020 年 12 月 4 日，22 个省猪肉均价（周）为 43.99 元/千克，同比下降 7.25%；生猪均价（周）为 32.87 元/ 千克，同比下降 5.57%；仔猪均价（周）为 84.04 元/千克，同比下降 9.75%。**奶价方面，**截至 2020 年 11 月 25 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 4.06 元/公斤，同比上涨 5.70%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



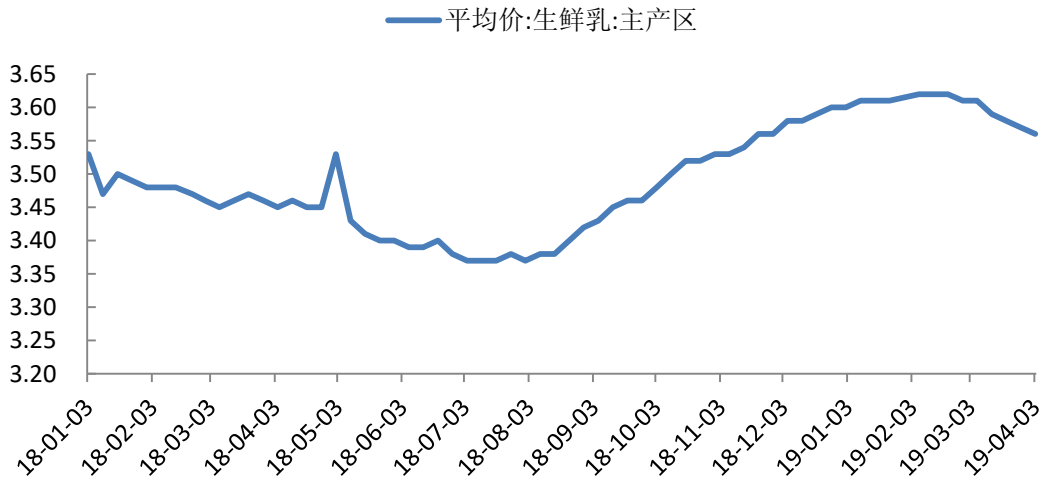
资料来源：wind、山西证券研究所

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

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	茅台集团与中粮集团签署	酒说报道，12 月 3 日，茅台集团与中粮集团在茅台国际大酒店签署战略合作

	战略合作框架协议	框架协议。双方表示，在“双循环”战略背景下开启深层次的合作，具有重要意义。要通过强强联合，携手应对新的市场挑战，主动迎接消费转型升级，对标国际一流，树立行业合作标杆，共同为国家和社会的经济发展贡献力量。根据协议，未来双方将在助力乡村振兴、品牌推广、技术研发等方面开展合作。
2	**人民小酒年产量已达 5000 吨**	酒说报道，12 月 3 日，在中部酒博会上，贵州岩博酒业有限公司董事长余留芬表示，近年来，随着人民小酒在市场上取得的重大突破，人民小酒已经完成了一期技改和扩产工程，年产量已达到 5000 吨，既保证了品质的稳定，又满足了人民小酒全国化的需求。
3	**椰岛酒业召开战略合作供应商恳谈会**	酒说报道，12 月 3 日，椰岛酒业战略合作供应商恳谈会在海口椰岛总部召开。椰岛集团董事长冯彪表示，在坚守与供应商原来约定和保障不变的前提下，将再次通过全天候合作方式加强与战略合作伙伴的合作，并通过大数据分析，最大程度发挥每位战略供应商的优势，并整合椰岛“资本+”与“金融+”等上市公司平台优势，通过多种形式与供应商进行更深度、更广度的全方位合作。
4	**剑南春金、银剑南全系列提价**	酒说报道，据了解，剑南春金、银剑南系列 5 大产品、20 支单品自今日起全线涨价，终端将全面执行新的价格体系。这是剑南春首次以正式文件的形式对外发布提价消息。内容文件显示，包括 24K 金剑南、金剑南 K6、金剑特曲、银剑南 A9、银剑南 A3 的 38、42、46、52 度产品全面执行新的价格体系，20 款产品横跨 78—388 元中高端和次高端价位段。
5	**11 月全国白酒批发价格指数上涨 5.45%**	酒说报道，12 月 3 日，泸州市酒业发展促进局发布数据显示，11 月份全国白酒商品批发价格月定基指数为 105.45，上涨 5.45%。其中，名酒价格指数为 106.48，上涨 6.48%；地方酒价格指数为 103.56，上涨 3.56%；基酒价格指数为 106.20，上涨 6.20%。从月环比指数看，全国白酒月环比价格指数 100.13，上涨 0.13%。其中，名酒环比价格指数 100.15，上涨 0.15%；地方酒环比价格指数 100.19，上涨 0.19%；基酒环比价格指数 99.97，下跌 0.03%。
6	**红西凤销售额 5 年内要占自营产品 50%以上**	酒说报道，12 月 1 日，“凤鸣三秦·红动中国·2020 红西凤凤香盛宴—西安站”举行。陕西西凤酒股份公司副总经理、西凤酒营销管理公司总经理周艳花表示，西凤酒将抢抓消费升级机遇，聚力红西凤的消费培育，抢占黄金赛道，以红西凤的快速成长，培育新的增长极，力争在五年内，红西凤销售额要占到西凤自营产品的 50%以上，将红西凤打造为真正能够代表西凤品牌、代表行业高端的“绝对优势品牌”。
7	**茅台醇两款新品上市**	酒说报道，11 月 29 日，茅台醇•金樽和茅台醇•红酩两款产品上市发布会在

		郑州喜来登大酒店举行。据悉，河南酩樽实业有限公司是由河南省茅五剑贸易有限公司与云飞酒业联合出资打造，专为运营茅台醇•金樽和茅台醇•红酩两款产品。发布会现场，专业酒模对两款新品进行了展示。
8	**青花汾酒 30•复兴版进驻华润万家**	酒说报道，11 月 29 日，以“大国之酿 青花汾酒”为主题的青花汾酒 30 复兴版•华润 Ole 首发签约仪式在深圳举行，青花汾酒 30•复兴版进驻华润 Ole。据悉，汾酒高端战略新品青花汾酒 30•复兴版 9 月上市，先后签约华致酒行、永辉超市等全国性大型销售连锁平台，如今又进驻华润旗下高端超市品牌华润 Ole。二者的强强联手，持续贯彻“为高品质生活代言”的品牌诉求，进一步深化汾酒、华润的合作关系，也更强化了汾酒在华南市场的竞争优势。
9	**茅台酒品鉴讲师从 12 月 1 日起投入全国品鉴活动**	酒说报道，2020 年 11 月起，茅台营销一线多了一个新身份——茅台认证的茅台酒品鉴讲师。11 月 26 日，“文化茅台•真知酌鉴”品鉴讲师选拔大赛决赛在茅台会议中心举行，10 名茅台酒品鉴讲师从茅台万名营销精英中脱颖而出。12 月 1 日，茅台酒品鉴讲师将会成为茅台品鉴文化的重要传播者，投入到茅台全国品鉴活动中。
10	**五粮液成“东博会”战略合作伙伴**	酒说报道，11 月 27 日，第 17 届中国-东盟博览会（以下简称“东博会”）和中国-东盟商务与投资峰会在广西南宁开幕。五粮液集团在东博会上亮相，并被授予 17 届“东博会战略合作伙伴”荣誉称号。第八代五粮液成为本届“东博会”指定白酒；会展现场的五粮液展厅里精心陈列的 501 五粮液、经典五粮液、第八代五粮液、五粮液 1618、五粮液•缘定晶生等产品，吸引众多国内外客商驻足观看、鉴赏体验。

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
600702.SH	ST 舍得	**ST 舍得：公司实际控制人由周政变更为射洪市人民政府**	ST舍得2020年12月3日晚间发布公告称，本次权益变动属于表决权委托，未触及要约收购。因射洪市人民政府行使天洋控股集团有限公司（以下简称“天洋控股”）持有的公司控股股东四川沱牌舍得集团有限公司（以下简称“沱牌舍得集团”）全部股份对应的表决权和管理权，导致公司实际控制人由周政先生变更为射洪市人民政府。本次权益变动未改变公司及公司控股股东沱牌舍得集团的股权结构，射洪市人民政府享有表决权和管理权的期限截至天洋控股及其关联公司全额偿还沱牌舍得集团及子公司全部债务之次日或因司法处置导致天洋控股股权丧失之日止。

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
000596.SZ	古井贡酒	2020-12-11	股东大会召开

资料来源：wind、山西证券研究所

5. 投资建议

目前食品饮料估值位于历史高位水平，主要在于其业绩确定性较高受到资金追捧，白酒板块内龙头股以及食品股股价连创新高。虽短期估值较高，但应重视行业的长期价值。坚守确定性阵地，寻找低估值品种。因此建议关注三条投资主线：一是疫情之下获利的个股，全年业绩有望高增长；二是前期受疫情影响较大，一季度业绩表现较差，预计逐季环比改善的低估值品种；三是疫情影响下龙头企业强者恒强。建议关注:白酒、调味品、速冻食品板块。

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而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、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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