# 东海证券：食品饮料行业周报

## 2020.10.26-2020.11.01

分析日期 2020 年 11 月 02 日

**行业评级： 标配(40)**

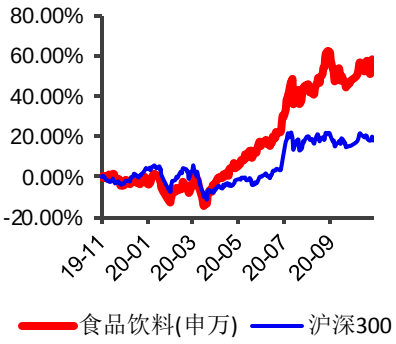
**证券分析师：赵从栋**

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 环比下跌 0.49%；食品饮料板块上涨 0.02%，在 28 个行业中排第 10。其中子板块方面其他酒类、肉制品、啤酒、白酒和食品综合板块分别上涨 3.88%、1.86%、1.51%、0.68%、和 0.55%，乳品、调味发酵品、葡萄酒、黄酒和软饮料板块分别下跌 2.33%、2.98%、3.62%、4.84%%和 5.29%。

◆ **二级市场表现：**个股方面（申万），食品饮料行业一共包含 105 支个股，本周上涨的个股为 29 支（占比 27.62%），停牌的个股 1 支，下跌的个股 75 支（占比 71.43%）。涨幅前五的个股巴比食品（+12.01%）、金徽酒（+11.81%）、泸州老窖（+10.86%）、广州酒家（+10.11%）、元祖股份（+9.38%）；跌幅居前的个股为燕塘乳业（-12.98%）、有友食品（-13.37%）、ST 加加（-16.08%）、均瑶健康（-18.57）、熊猫乳品（-25.57%）。

◆ **行业观点和重点推荐：**上周食品饮料行业微涨 0.02%，跑赢大盘 0.51 个百分点。上周上市企业三季报陆续推出，白酒大部分企业业绩都超出市场预期，市场反应良好。

基金三季度持仓比公开，2020 三季度食品饮料持仓升高，持仓比例环比提升 2.40pct，持仓比例达到 15.88%。白酒仓位上行至 12.49%，环比上升 1.87pct。受年初疫情影响，白酒被显著减持，一季度白酒持仓比一度跌至 9.56%。二季度白酒消费逐渐复苏，三季度中秋国庆双节需求强劲，白酒持仓比逐渐走高，三季度达到历史高位，我们认为未来四季度食品饮料行业持仓将维持或者小幅下滑。

总体而言，茅台的供求关系仍然紧张，高端酒的需求依然稳健，同时我们看好强势的次高端白酒的业绩反转。我们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 ..... 6

# 图表目录

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2019/10-2020/10) ..... 3
图 2 食品饮料子版块指数走势图(209/10-至今) ..... 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。**

周食品饮料行业微涨 0.02%，跑赢大盘 0.51 个百分点。上周上市企业三季报陆续推出，白酒大部分企业业绩都超出市场预期，市场反应良好。

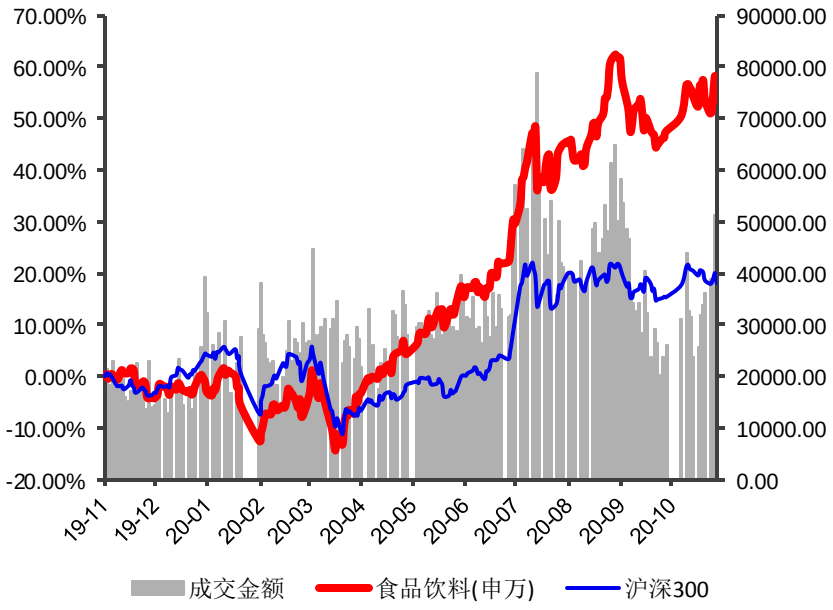
基金三季度持仓比公开，2020 三季度食品饮料持仓升高，持仓比例环比提升 2.40pct，持仓比例达到 15.88%。白酒仓位上行至 12.49%，环比上升 1.87pct。受年初疫情影响，白酒被显著减持，一季度白酒持仓比一度跌至 9.56%。二季度白酒消费逐渐复苏，三季度中秋国庆双节需求强劲，白酒持仓比逐渐走高，三季度达到历史高位，我们认为未来四季度食品饮料行业持仓将维持或者小幅下滑。

总体而言，茅台的供求关系仍然紧张，高端白酒的需求依然稳健，同时我们看好强势的次高端白酒的业绩反转。我们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

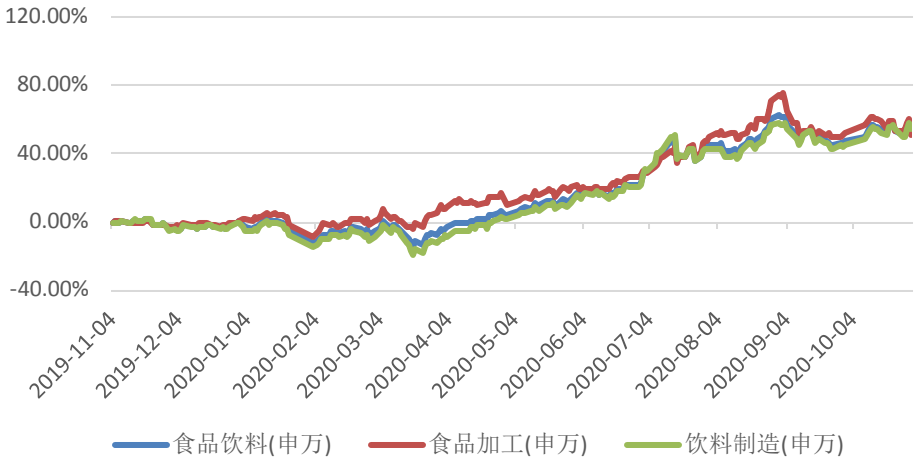
上周沪深 300 环比下跌 0.49%；食品饮料板块上涨 0.02%，在 28 个行业中排第 10。其中子板块方面其他酒类、肉制品、啤酒、白酒和食品综合板块分别上涨 3.88%、1.86%、1.51%、0.68%、和 0.55%，乳品、调味发酵品、葡萄酒、黄酒和软饮料板块分别下跌 2.33%、2.98%、3.62%、4.84%%和 5.29%。

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2019/11-2020/11)



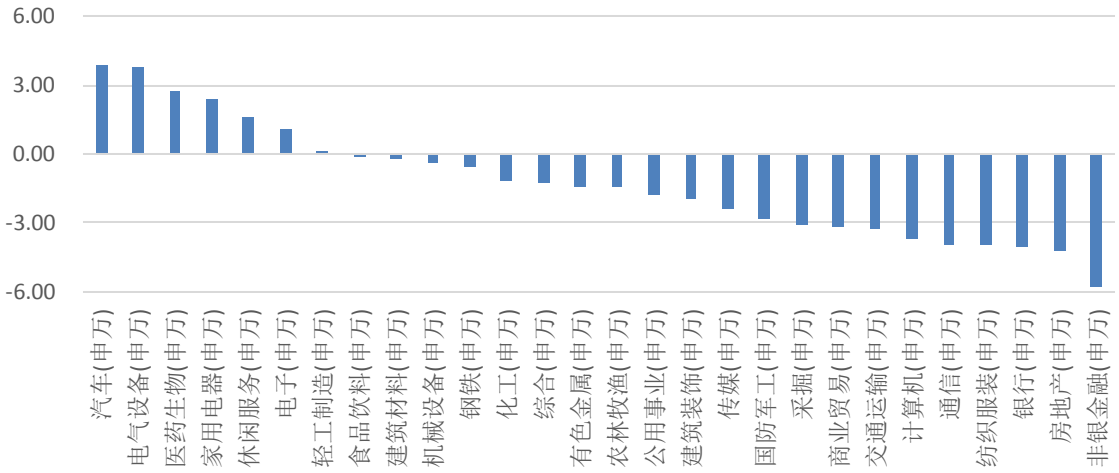

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 食品饮料子版块指数走势图(209/11-2020/11)



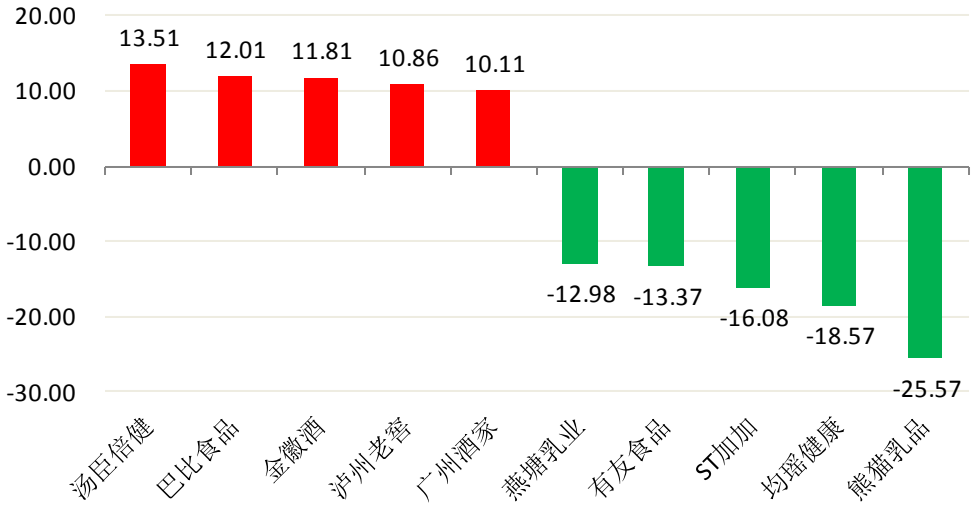

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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（申万），食品饮料行业一共包含 105 支个股，本周上涨的个股为 29 支（占比 27.62%），停牌的个股 1 支，下跌的个股 75 支（占比 71.43%）。涨幅前五的个股巴比食品（+12.01%）、金徽酒（+11.81%）、泸州老窖（+10.86%）、广州酒家（+10.11%）、元祖股份（+9.38%）；跌幅居前的个股为燕塘乳业（-12.98%）、有友食品（-13.37%）、ST 加加（-16.08%）、均瑶健康（-18.57）、熊猫乳品（-25.57%）。

## 3.上市公司公告

【海天味业】公司前三季度实现营业收入 17,086,156,372.37 元，同比增长 15.26%，归属于上市公司股东的净利润 4,571,403,806.15 元，同比增长 19.20%。

【龙大肉食】公司前三季度实现营业收入 6,508,790,797.10 元，同比增长 36.26%，归属于上市公司股东的净利润 309,927,898.44 元，同比增长 433.50%。

【爱普股份】公司前三季度实现营业收入 1,957,702,539.47 元，同比增长 4.77%，归属于上市公司股东的净利润 136,459,228.09 元，同比增长 11.60%。

【迎驾贡酒】公司前三季度实现营业收入 2,229,979,205.91 元，同比下降 15.82%，归属于上市公司股东的净利润 531,913,598.06 元，同比下降 11.41%。

【今世缘】公司前三季度实现营业收入 4,193,202,722.01 元，同比增长 1.96%，归属于上市公司股东的净利润 1,313,475,018.05 元，同比增长 1.52%。

【顺鑫农业】公司前三季度实现营业收入 2,899,185,964.13 元，同比增长 9.57%，归属于上市公司股东的净利润-114,952,529.77 元，同比下降 789.81%。

【五粮液】公司前三季度实现营业收入 11,725,241,211.51 元，同比增长 17.83%，归属于上市公司股东的净利润 3,690,062,707.02 元，同比增长 15.02%。

【青岛啤酒】公司前三季度实现营业收入 24,422,079,478 元，同比下降 1.91%，归属于上市公司股东的净利润 2,978,011,508 元，同比增长 15.17%。

【山西汾酒】公司前三季度实现营业收入 10,374,313,081.32 元，同比增长 13.05%，归属于上市公司股东的净利润 2,461,217,522.76 元，同比增长 43.78%。

【泸州老窖】公司前三季度实现营业收入 3,964,495,377.15 元，同比增长 14.45%，归属于上市公司股东的净利润 1,594,926,776.29 元，同比增长 52.55%。

## 4.行业动态

**今世缘总经理周素明辞职，席顾祥悦接棒**

公司董事会近日收到公司总经理周素明先生提交的书面辞职报告，其因工作调整原因辞去公司总经理职务。辞职后，周素明先生仍担任公司董事长职务，履行董事长职责，继续忠实勤勉地为公司发展服务。审议通过了《关于聘任总经理的议案》，同意聘任顾祥悦先生为公司总经理，任期同公司第四届董事会任期。（摘自中国白酒网）

**茅台酱香系列酒将增加 4300 吨产能**

0 月 30 日，茅台酒股份公司对新建成的酱香系列酒 12 栋制酒新厂房进行试生产。（摘自微酒）

**贵州茅台集团最早下周发行 150 亿元公司债**

据有关媒体报道，贵州茅台集团拟最早下周发行 150 亿元公司债，询价区间 2%-3.5%，这将是该公司首次在债券市场融资。（摘自微酒）

## 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