食品饮料

行业周报 （20201019-20201025）

维持评级

报告原因：定期报告

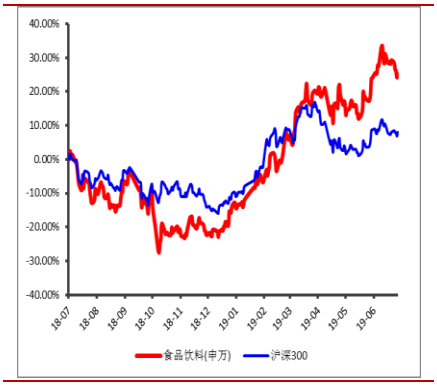
三季报密集披露，关注业绩确定及超预期个股

看好

2020 年 10 月 25 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（20201012-20201018）：建议关注三季报业绩披露

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

上周大盘震荡下行，其中食品饮料行业下跌 0.46%，跑赢沪深 300 指数 1.07 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。细分领域方面，白酒涨幅最高，上涨 3.02%。主要在于秋季糖酒会反馈，名酒动销普遍良性。具体来看：高端白酒表现稳健，贵州茅台一批价维持高位，五粮液在严格渠道管控下批价超预期，国窖价格坚挺，预计高端酒三季报普遍有双位数增长；五粮液挺价超预期，增强行业信心，为千元以下白酒打开价格空间，但次高端和区域龙头表现分化，山西汾酒、今世缘、酒鬼酒、剑南春动销表现较好，洋河股份调整改善明显。同时，洋河股份发布三季报，调整凸显，三季度业绩回归正增长，提振白酒板块。本周三季报密集披露，关注业绩确定及超预期个股。

➢ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 1.53%，收于 4718.49 点，其中食品饮料行业下跌 0.46%，跑赢沪深 300 指数 1.07 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。**细分领域方面，**上周，食品饮料子板块白酒涨幅最高，上涨 3.02%。其次是葡萄酒（2.85%）、啤酒（2.18%）；其他酒类跌幅最大，下跌（-5.55%）、肉制品（-5.53%）。**个股方面，**金徽酒 （42.34%）、惠泉啤酒（26.12%）、舍得酒业（20.33%）、老白干酒（15.37%）、燕京啤酒（13.87%）有领涨表现。

➢ 本周行业要闻及重要公告

（1）洋河股份发布 2020 年第三季度报告，实现营业收入 54.85 亿元，同比增长 7.57%；归属于上市公司股东的净利润 17.85 亿元，同比增长 14.07%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.68 亿元，同比增长 2.25%；基本每股收益 1.1914 元。（2）10 月 19 日，惠泉啤酒发布 2020 年三季报。报告期内，公司实现营收 5.58 亿元，同比增长 11.79%；归属于上市公司股东的净利润 0.38 亿元，同比增长 37.24%。其中，惠泉啤酒前三季度实现啤酒销量 20.55 万千升，同比增长 11.56%，啤酒销售收入为 5.51 亿元，同比增长 11.61%。

➢ 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

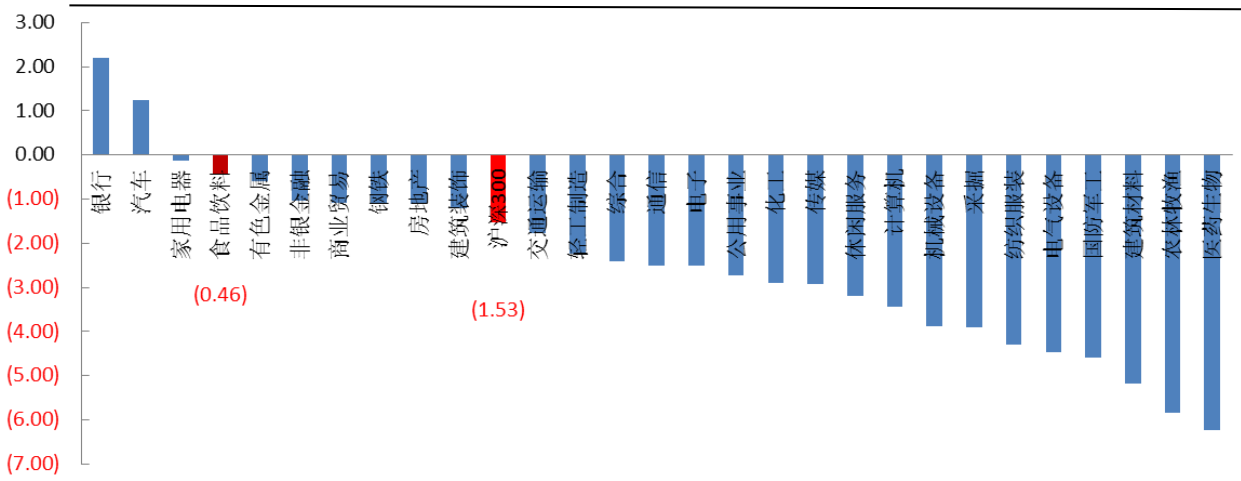
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%） 4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%） 4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） 5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） 5
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格 6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪 6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 7
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比 7
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价及同比 （元/公斤） 7

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 9

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 1.53%，收于 4718.49 点，其中食品饮料行业下跌 0.46%，跑赢沪深 300 指数 1.07 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。

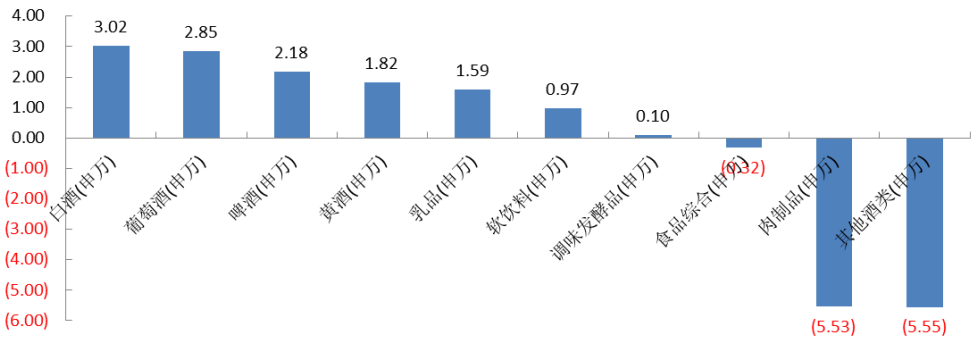
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块白酒涨幅最高，上涨 3.02%。其次是葡萄酒（2.85%）、啤酒（2.18%）；其他酒类跌幅最大，下跌（-5.55%）、肉制品（-5.53%）。

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，金徽酒（42.34%）、惠泉啤酒（26.12%）、舍得酒业（20.33%）、老白干酒（15.37%）、燕京啤酒（13.87%）有领涨表现。

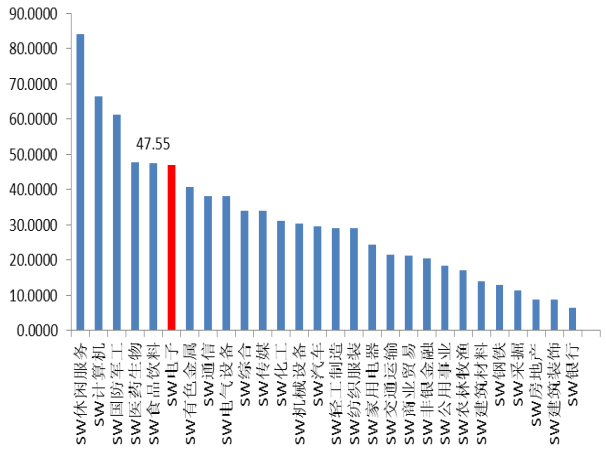
表 1 ：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
金徽酒	29.72	42.34	白酒	盐津铺子	127.7	-12.56	食品综合
惠泉啤酒	9.03	26.12	啤酒	嘉必优	50.9	-12.26	食品综合
舍得酒业	41.97	20.33	白酒	甘源食品	104	-11.38	食品综合
老白干酒	13.06	15.37	白酒	双汇发展	47.5	-11.21	肉制品
燕京啤酒	8.62	13.87	啤酒	仙乐健康	97.5	-10.54	食品综合
新乳业	19.7	9.75	乳品	海欣食品	8.46	-10.10	食品综合
张裕 A	34.6	9.39	葡萄酒	煌上煌	22	-9.76	肉制品
金种子酒	6.98	8.55	白酒	妙可蓝多	35	-9.44	乳品
伊力特	20.19	7.97	白酒	有友食品	22.43	-8.90	食品综合
口子窖	56.88	7.93	白酒	涪陵榨菜	44.32	-8.62	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

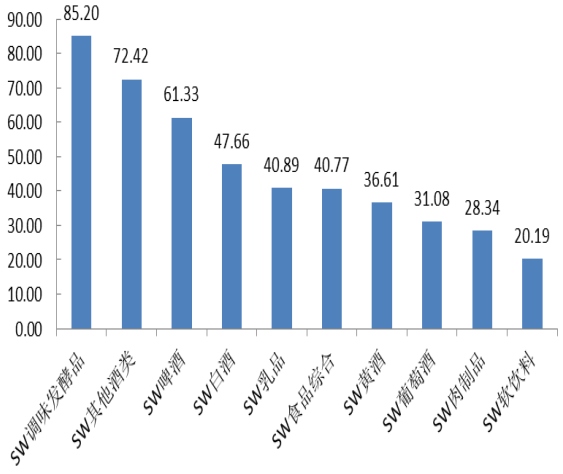
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 47.55，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（85.20）估值排名第一，其他酒类（72.42）排名第二，啤酒（61.33）排名第三位；葡萄酒（31.08）、肉制品（28.34）、软饮料（20.19）估值分列最后三位。

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）

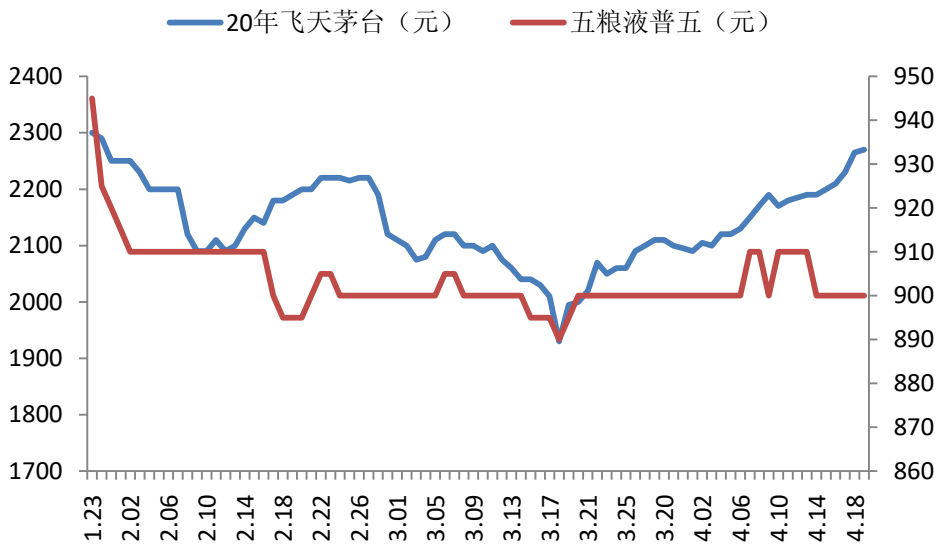


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

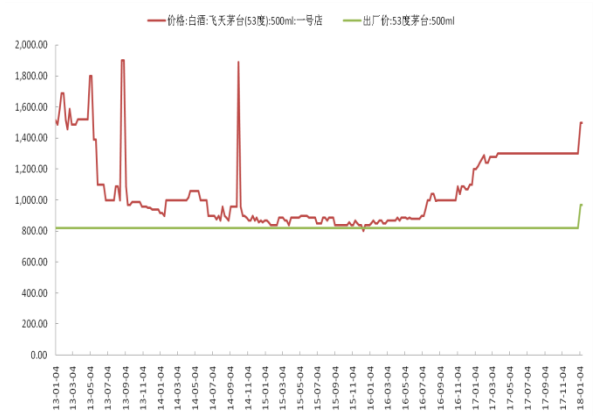
白酒价格方面，虽然当前出现的疫情新形势，对酒业行业短期带来较大影响，白酒批价短期回落，但是茅台近期批价持续走高。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2020 年 10 月 16 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500m） 和泸州老窖(52 度，500ml）的最新零售价格分别为 1265 元/瓶、599 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



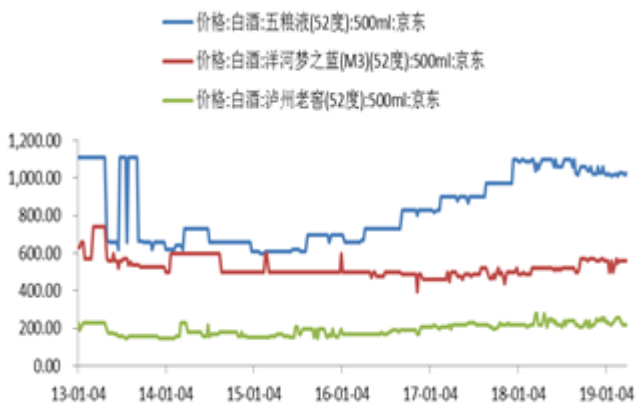
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

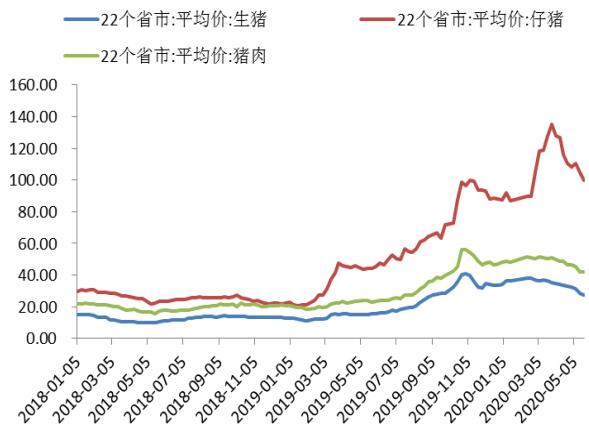
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

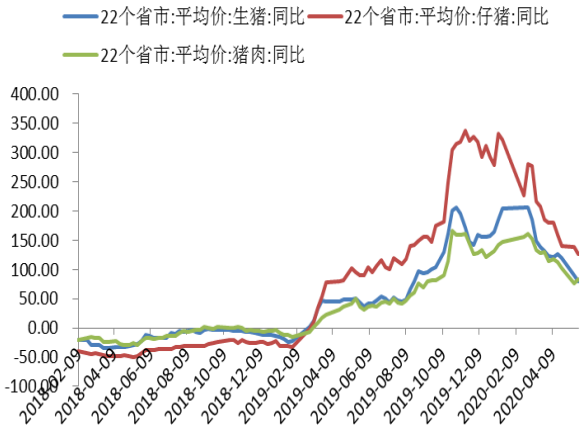
猪肉价格方面，截至 2020 年 10 月 23 日，22 个省猪肉均价（周） 为 47.65 元/千克，同比下降 14.94%；生猪均价（周）为 29.68 元/ 千克，同比下降 26.33%；仔猪均价（周）为 97.62 元/千克，同比下降 1.14%。**奶价方面，**截至 2020 年 10 月 14 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.94 元/公斤，同比上涨 4.20%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



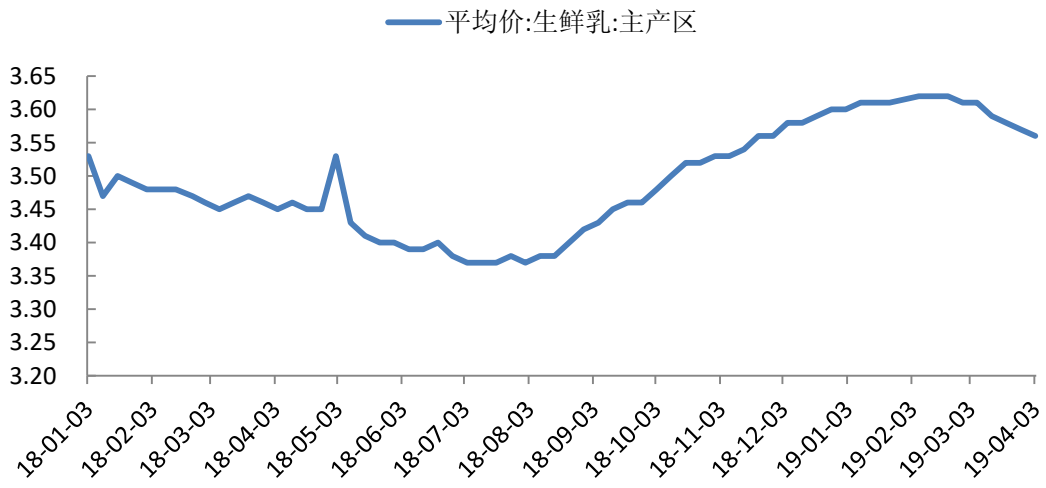
资料来源：wind、山西证券研究所

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	**贵州省前三季度酒、饮料等**	酒说报道，10 月 21 日，贵州省统计局公布的数据显示，前三季度，贵州省

	制造业增速达 4.2%	地区生产总值 12650.00 亿元，比上年同期增长 3.2%，增速比上半年加快 1.7 个百分点。其中，酒、饮料和精制茶制造业增长 4.2%。
2	**华致酒行发布 2020 年度三季报**	酒说报道，10 月 22 日，华致酒行发布 2020 年度三季报，报告显示，前三季度实现总营收 36.81 亿元，同比增长 29.02%；净利润 3.20 亿元，同比增长 10.08%。其中第三季度实现营收 13.18 亿元，同比增长 37.14%；净利润 1.07 亿元，同比增长 18.63%。
3	**2020 年泸州老窖特曲 60 版销售收入突破 10 亿元**	酒说报道，2020 年 10 月 20 日，泸州老窖特曲 60 版与全国核心经销客户齐聚在云鬟凝翠，鬢黛遥妆的峨眉，召开以“齐努力聚势能·共担当创未来”为主题的 2021 年度核心客户营销工作会议。会上透露，在公司领导的正确指示和全国经销客户的共同努力下，特曲 60 版在 2020 年依然实现了正向增长，销售年度销售收入突破 10 亿元大关。面对既往取得的成绩，在 2021 年，公司必将再接再厉，与全国经销客户一道，共同开启 2021 年泸州老窖特曲 60 版的崭新篇章。
4	**习酒与京东集团签署战略合作协议**	酒说报道，10 月 20 日，习酒公司与京东集团战略合作签约仪式在习水举行，这是双方继 2018 年春交会上习酒与京东签订战略框架协议之后的再一次深入合作，本次签约也标志着双方合作将进入新的发展阶段。
5	**伊力特拟增 2.96 亿元用于总部酿酒及配套技改等**	酒说报道，10 月 21 日，新疆伊力特实业股份有限公司发布公告称拟使用自有资金人民币 2.96 亿元对三个项目增加固定资产投资。公告显示伊力特总部酿酒及配套设施技改项目原总投资额 67639.48 万元，现计划追加自有资金投资金额 9600 万元；可克达拉市伊力特酿酒分厂搬迁技术技改项目原总投资额 36944.97 万元，现计划追加自有资金投资金额 9190 万元；伊力特可克达拉市技术研发中心原总投资额 15634.4 万元，现计划追加自有资金投资金额 10810 万元。
6	**海南豫珠要约收购金徽酒公司股份交割完成**	酒说报道，10 月 20 日，金徽酒公布，海南豫珠企业管理有限公司已按照上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定履行了相关义务，截至 2020 年 10 月 20 日，本次要约收购清算过户手续已经办理完毕，海南豫珠持有公司股份 4058.08 万股，占公司总股本的 8.00%。上海豫园旅游商城(集团)股份有限公司及其一致行动人海南豫珠合计持有公司股份 1.93 亿股，占公司总股本的 38.00%。
7	**五粮液注册资本 1 亿人民币成立健康产业公司**	酒说报道，10 月 16 日，天眼查数据显示，宜宾五粮液健康产业有限公司成立，该公司注册资本为 1 亿人民币，法定代表人为蒋文格。公司经营范围包括健康管理、健康信息咨询与档案管理，养老服务及健康护理，疗养服务，旅游产业投资及管理，医学研究与实验发展等，由四川省宜宾五粮液集团有

		限公司全资控股。
8	**全国酿酒产业1-9月产量数据**	酒说报道，1-9 月，全国规模以上企业酿酒产量 4228.57 万千升，同比下降 2.45%。其中，白酒产量 477.90 万千升，同比下降 10.44%；啤酒产量 2813.50 万千升，同比下降 6.82%；葡萄酒产量 20.79 万千升，同比下降 23.57%；发酵酒精产量 718.82 万千升，同比增长 35.34%。

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
600573.SH	惠泉啤酒	**惠泉啤酒：前三季度净利同比增长 37.24%**	10月19日，惠泉啤酒发布2020年三季报。报告期内，公司实现营收5.58亿元，同比增长11.79%；归属于上市公司股东的净利润0.38亿元，同比增长37.24%。其中，惠泉啤酒前三季度实现啤酒销量20.55万千升，同比增长11.56%，啤酒销售收入为5.51亿元，同比增长11.61%。
002304.SZ	洋河股份	**洋河股份：前三季度净利润 71.86 亿元，同比增长 0.55%**	发布2020年第三季度报告，实现营业收入54.85亿元，同比增长7.57%；归属于上市公司股东的净利润17.85亿元，同比增长14.07%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润13.68亿元，同比增长2.25%；基本每股收益1.1914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
603345.SH	安井食品	2020-10-27	三季报预计披露
600305.SH	恒顺醋业	2020-10-28	三季报预计披露
000568.SZ	泸州老窖	2020-10-29	三季报预计披露
000596.SZ	古井贡酒	2020-10-29	三季报预计披露
603517.SH	绝味食品	2020-10-30	三季报预计披露
000858.SZ	五粮液	2020-10-30	三季报预计披露

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