食品饮料

行业周报 （20201012-20201018）

维持评级

报告原因：定期报告

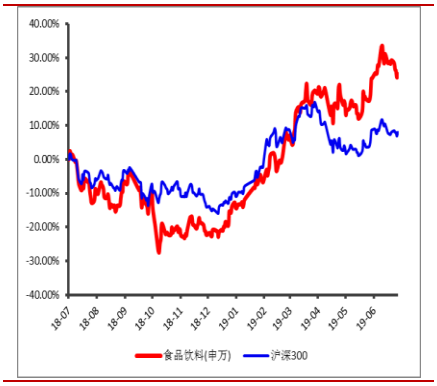
建议关注三季报业绩披露

看好

2020 年 10 月 18 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（20200921-20200928）：短期情绪扰动，长期价值不变

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 A 股继续顺势上行，此后沪指高位震荡，其中食品饮料行业上涨 2.54%，跑赢沪深 300 指数 0.18 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 10。细分领域方面，白酒涨幅最大，上涨 3.22%。秋糖渠道反馈中秋旺季白酒消费环比改善明显。同时随着三季报密集披露，建议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 上涨 2.36%，收于 4791.68 点，其中食品饮料行业上涨 2.54%，跑赢沪深 300 指数 0.18 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 10。**细分领域方面，**上周，食品饮料子板块白酒涨幅最大，上涨 3.22%，其他酒类（2.89%）、调味发酵品（2.88%）；软饮料跌幅最大，下跌 2.35%，其次是肉制品（-2.27%）、啤酒（-0.04%）。**个股方面，**仙乐健康（25.39%）、洋河股份（21.60%）、酒鬼酒（16.02%）、金徽酒（14.10%）、舍得酒业（12.70%）有领涨表现。

➢ 本周行业要闻及重要公告

（1）10 月 13 日晚间，酒鬼酒披露前三季度业绩预告，预计 2020 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.94 亿元-3.31 亿元，同比增长 60%-80%。（2）酒说报道，10 月 15 日，从市场获悉，汾酒青花汾系列产品即日起同步上调开票价和团购价，青花 30 开票价上调 101 元/瓶，青花 20 开票价上调 20 元/瓶，两款产品出货价也同步上调。对此，有行业人士评价道：“从汾酒近期动作来看，历经产品升级、运营策略更新之后，青花系列提价已经是顺理成章的事情。”（3）酒说报道，刚刚过去的中秋，梦之蓝 M6+逆势而上，市场销售火爆。据悉，梦之蓝 M6+的中秋配额供不应求，消费者开箱率和团购单位复购率大幅提升，江苏省内多个市场销售断货。

➢ 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

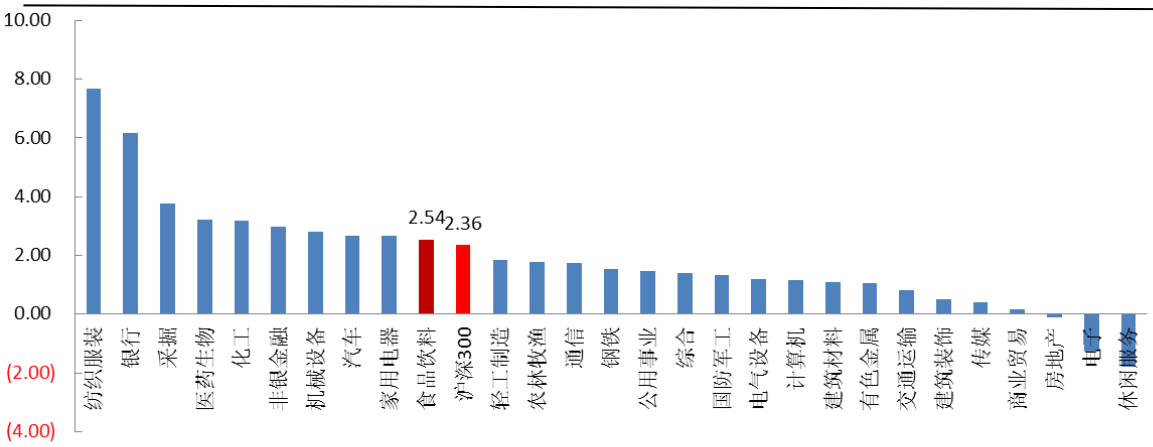
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%） 3
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%） 3
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） 4
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） 4
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格 5
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪 5
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 6
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比 6
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价及同比 （元/公斤） 6

表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%） 4
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 8
表 4：一周重要事项提醒 8

1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 2.36%，收于 4791.68 点，其中食品饮料行业上涨 2.54%，跑赢沪深 300 指数 0.18 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 10。

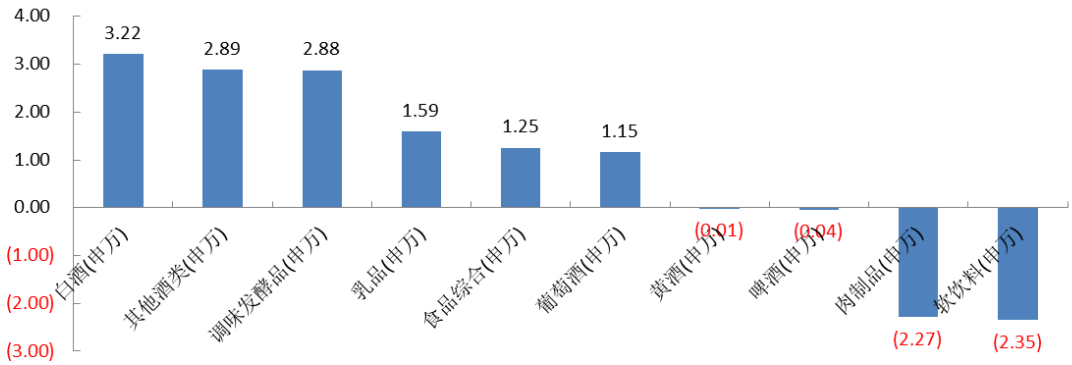
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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大，上涨 3.22%，其他酒类（2.89%）、调味发酵品（2.88%）；软饮料跌幅最大，下跌 2.35%，其次是肉制品（-2.27%）、啤酒（-0.04%）。

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，仙乐健康（25.39%）、洋河股份（21.60%）、酒鬼酒（16.02%）、金徽酒（14.10%）、舍得酒业（12.70%）有领涨表现。

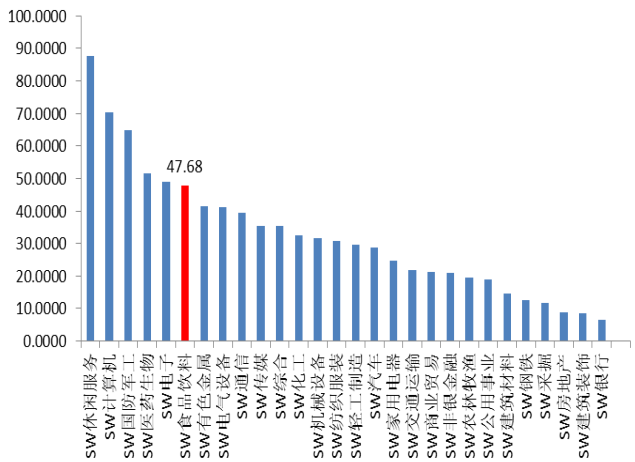
表 1 ：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
仙乐健康	108.99	25.39	食品综合	燕京啤酒	7.57	-8.35	啤酒
洋河股份	153.38	21.60	白酒	妙可蓝多	38.65	-5.50	乳品
酒鬼酒	100.57	16.02	白酒	皇氏集团	5.43	-4.74	乳品
金徽酒	20.88	14.10	白酒	古井贡酒	210.7	-4.60	白酒
舍得酒业	34.88	12.70	白酒	绝味食品	79.53	-4.41	食品综合
吉林森工	6.56	9.88	软饮料	养元饮品	24.18	-4.28	软饮料
惠发食品	20.77	9.84	食品综合	好想你	14.67	-4.18	食品综合
今世缘	48.84	9.34	白酒	贝因美	6.81	-4.08	乳品
天味食品	70.78	9.23	调味发酵品	顺鑫农业	57.4	-4.01	白酒
山西汾酒	215.94	8.11	白酒	上海梅林	10.09	-3.72	肉制品

数据来源：Wind、山西证券研究所

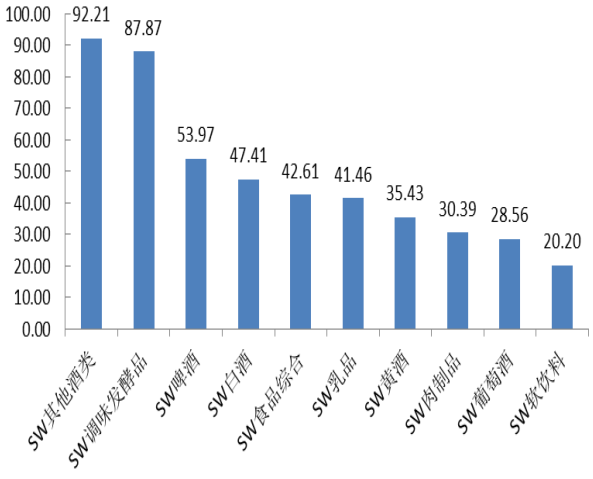
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 47.68，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（92.21）估值排名第一，调味发酵品（87.87）排名第二，啤酒（53.97）排名第三位；肉制品（30.39）、葡萄酒（28.56）、软饮料（20.20）估值分列最后三位。

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）

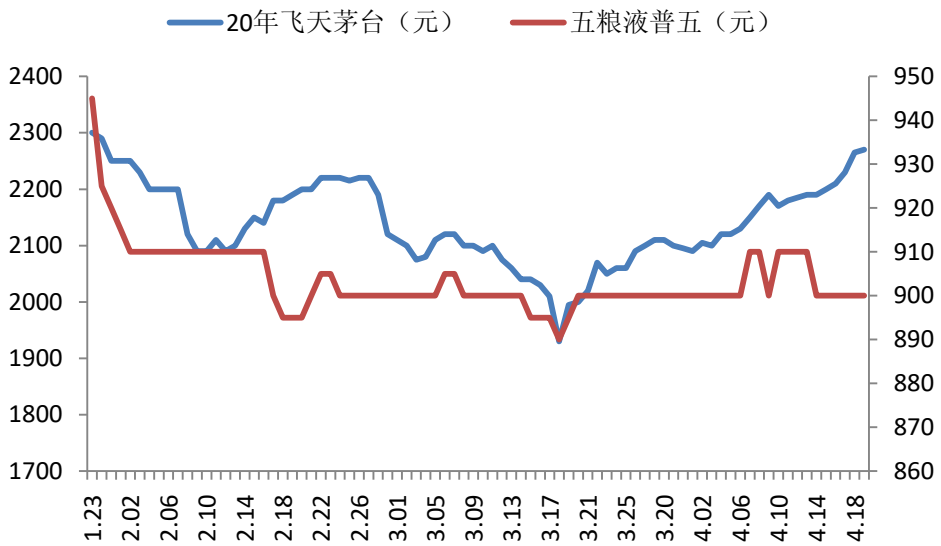


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

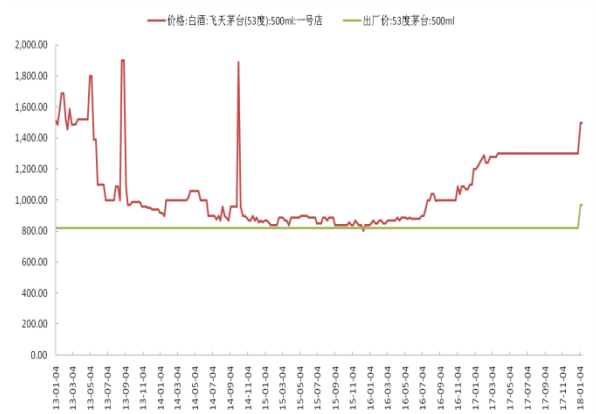
白酒价格方面，虽然当前出现的疫情新形势，对酒业行业短期带来较大影响，白酒批价短期回落，但是茅台近期批价持续走高。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2020 年 10 月 16 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500m） 和泸州老窖(52 度，500ml）的最新零售价格分别为 1265 元/瓶、599 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



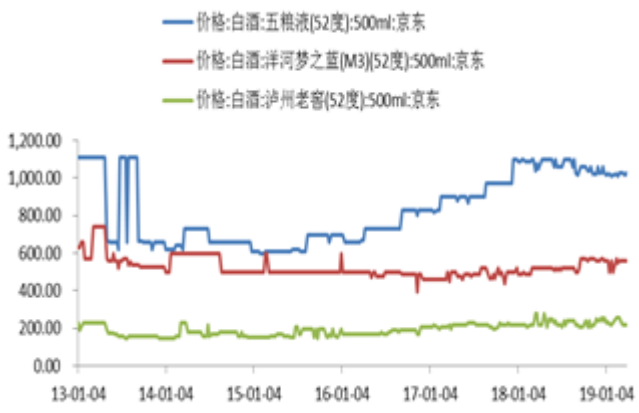
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

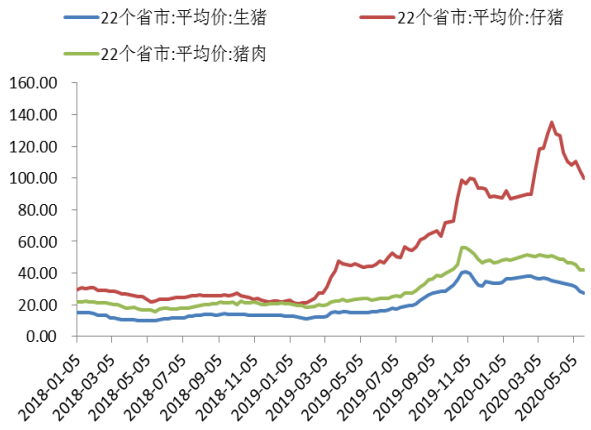
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

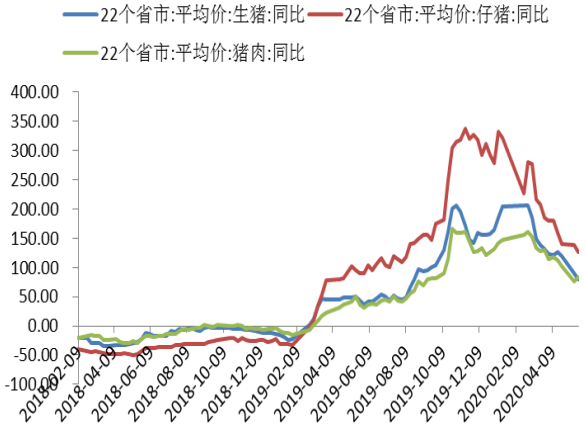
猪肉价格方面，截至 2020 年 10 月 16 日，22 个省猪肉均价（周）为 48.18 元/千克，同比上涨 5.87%；生猪均价（周）为 29.83 元/千克，同比下降 16.49%；仔猪均价（周）为 100.40 元/千克，同比上涨 14.68%。**奶价方面**，截至 2020 年 10 月 7 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.93 元/公斤，同比上涨 4.20%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



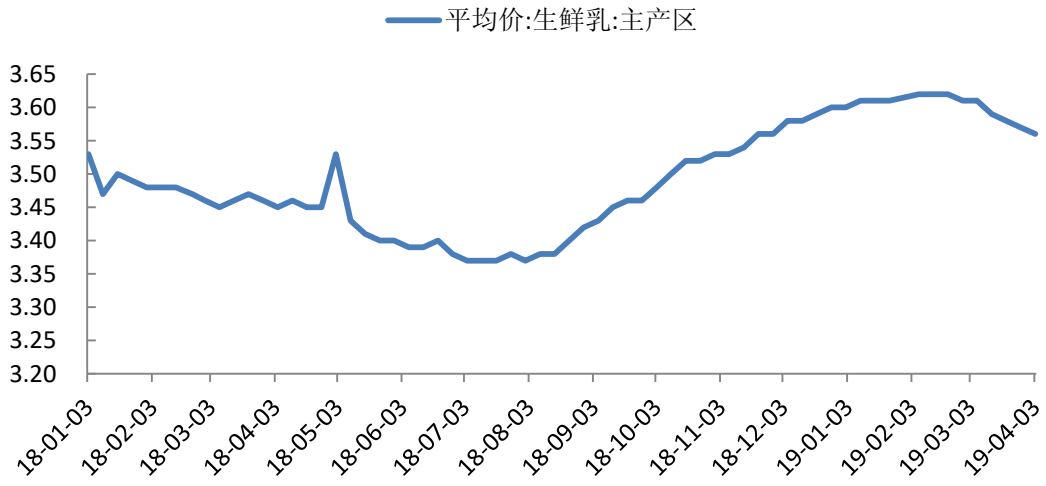
资料来源：wind、山西证券研究所

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	**五粮液拟启动 517 车间技**	酒说报道，10 月 15 日，五粮液发布公告称，董事会同意启动 517 车间技改

	改等项目	项目，新建酿酒车间及配套建筑、对老旧建筑进行风貌改造等，项目总投资估算为 2.9 亿元；同意启动公司 12 万吨生态酿酒项目（二期）配套设施工程的议案，建设内容为新建道路、排水渠及其附属工程，项目总投资估算为 3.15 亿元；同意公司 110kV 变配电系统改造项目投资方案，新建 110kV 变电站、改造 35kV 瓶楼变电站、110kV 外部电源接入及相关配套设施等，项目总投资估算约 1.56 亿元。
2	射洪市副市长王勇出任沱牌舍得集团党委书记	酒说报道，10 月 10 日上午，沱牌舍得集团公司党员干部大会在舍得酒业艺术中心召开。会上，射洪市市直机关工委常务副书记张蓉宣读了《关于王勇、徐宗美同志职务任免的通知》：中共射洪市直机关工委报请射洪市委组织部同意，决定任命王勇同志为中共沱牌舍得集团有限公司党委委员、书记。
3	茅台王子酒旗舰店在京东天猫苏宁上线	酒说报道，10 月 10 日 10 时，茅台王子酒品牌旗舰店在京东、天猫、苏宁三大平台正式上线运营。今年 8 月，酱香酒公司授权北京醉纯京典商贸有限公司、北京酒仙网络科技有限公司和泉顶电子商务（天津）有限公司三家经销商分别在京东、天猫和苏宁平台运营茅台王子酒品牌旗舰店。此次旗舰店的开设，是茅台酱香酒公司首次以公司名义授权线上品牌类旗舰店。
4	洋河梦之蓝 M6+中秋热销	酒说报道，刚刚过去的中秋，梦之蓝 M6+逆势而上，市场销售火爆。据悉，梦之蓝 M6+的中秋配额供不应求，消费者开箱率和团购单位复购率大幅提升，江苏省内多个市场销售断货。
5	青花汾酒开票价最高上调 101 元/瓶	酒说报道，10 月 15 日，从市场获悉，汾酒青花汾系列产品即日起同步上调开票价和团购价，青花 30 开票价上调 101 元/瓶，青花 20 开票价上调 20 元/瓶，两款产品出货价也同步上调。对此，有行业人士评价道：“从汾酒近期动作来看，历经产品升级、运营策略更新之后，青花系列提价已经是顺理成章的事情。”
6	江津拟打造西南最大清香型白酒示范基地	酒说报道，重庆市江津区融媒体中心 10 月 16 日消息，以“振兴渝酒”为目标，江津区将依托江小白，联动一二三产业协同发展，完善酒业生态，丰富酒类产品，形成重庆地区最大的酒类产业园。积极推进江小白三期、四期项目建设，培育好江小白品牌，全力打造西南地区最大的清香型白酒示范基地。到 2022 年，力争实现销售收入 80 亿元。
7	“2020 青花郎·老酒换新酒”活动将于 10 月 20 日启幕	酒说报道，据了解，10 月 20 日，“2020 青花郎·老酒换新酒”活动将在合肥率先启幕，消费者可凭借一箱 2011 年（含）以前生产的 53 度 500ml 标准青花郎，置换两箱 2020 年 53 度 500ml 标准青花郎。本次活动由青花郎各区域经销商自行发起，首批开展城市以合肥为起点，陆续在南宁、深圳、青岛、西安各城市开展。

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
000799.SZ	酒鬼酒	**酒鬼酒：前三季度预计净利润同比增长60.0%~80.0%**	10月13日晚间，酒鬼酒披露前三季度业绩预告，公司预计2020年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为2.94亿元-3.31亿元，同比增长60%-80%。其中，第三季度实现归属于上市公司股东的净利润预计为1.1亿元-1.47亿元，同比增长289.96%-420.57%。
002646.SZ	青青稞酒	**青青稞酒:前三季度业绩预亏 6000 万元-7000 万元**	公司披露2020年前三季度业绩预告，2020年1月1日至2020年9月30日预计业绩亏损：6000万元至7000万元，受新冠疫情影响，从农历大年初一开始各地零售和餐饮终端基本处于停业状态，春节传统的走亲访友和大规模家庭聚会基本停滞，春节期间的产品动销有较大影响。加之，跨省旅游在7月下旬才开放，对公司旅游季的销售有较大影响。另外，公司调整战略重心，聚焦白酒，在继续保持主销市场健康度的整体思路下，深耕青甘、聚焦西北、拓展全国重点区域。

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
002304.SZ	洋河股份	2020-10-22	三季报预计披露
000729.SZ	燕京啤酒	2020-10-22	三季报预计披露
603317.SH	天味食品	2020-10-23	三季报预计披露
002507.SZ	涪陵榨菜	2020-10-23	三季报预计披露
002991.SZ	甘源食品	2020-10-23	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