食品饮料

行业周报 （20200921-20200928）

维持评级

报告原因：定期报告

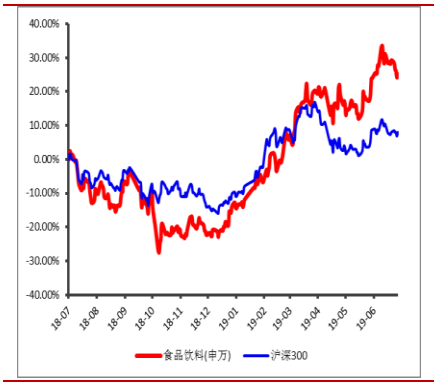
短期情绪扰动，长期价值不变

看好

2020 年 9 月 28 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（20200914-20200920）：关注中秋旺季催化

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

本周大盘回调明显，其中食品饮料行业下跌 3.51%，跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 9。本周中纪委网站刊发《警惕高端白酒涨价引发不正之风回潮》，引起市场情绪扰动。目前从渠道反馈的数据来看，在一批价上涨的过程，高端和次高端白酒的动销持续向好，符合市场预期，同时，关注节后在济南召开的秋季糖酒会市场反馈情况。因此，板块短期暂时回调，利于有效健康发展，应重视行业长期投资价值。

➢ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 下跌 3.53%，收于 4570.02 点，其中食品饮料行业下跌 3.51%，跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 9。**细分领域方面，**上周，食品饮料子板块只有其他酒类处于上涨状态，上涨 6.39%。葡萄酒跌幅最大，下跌 5.94%，其次是白酒（-4.34%）、黄酒（-3.86%），软饮料（-3.62%）。**个股方面，**百润股份（8.72%）、惠发食品（6.34%）、天味食品（5.53%）、绝味食品（5.20%）、良品铺子（3.73%）有领涨表现。

➢ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，9 月 23 日，以“传承经典，致敬美好生活”为主题的五粮液经典之夜•新品发布活动在上海举行，全新打造的“经典五粮液”首发面世。（2）酒说报道，酒说报道，舍得酒业公告，自 9 月 22 日起，该上市公司将被上交所实施其他风险警示，股票简称将变更为“ST 舍得”，日涨跌幅限制为 5%。舍得酒业方面相关人士表示，董事会将督促天洋集团尽快以股权转让等切实可行的方式，弥补占用的上市公司资金及利息。目前，上市公司日常经营一切正常。同时，由于临近中秋、国庆双节，舍得酒业营销团队正积极“备战”。（3）酒说报道，9 月 27 日，获悉泸州老窖下发了全系产品节前停货的通知，通知内容如下：按物流时效计算，今天起接到订单，已经无法在中秋节前到货。即日起，公司全系产品，节日前不再接收订单。国窖方面指出，此次停货是为保证节后库存良性，以维护全体客户利益。

➢ 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

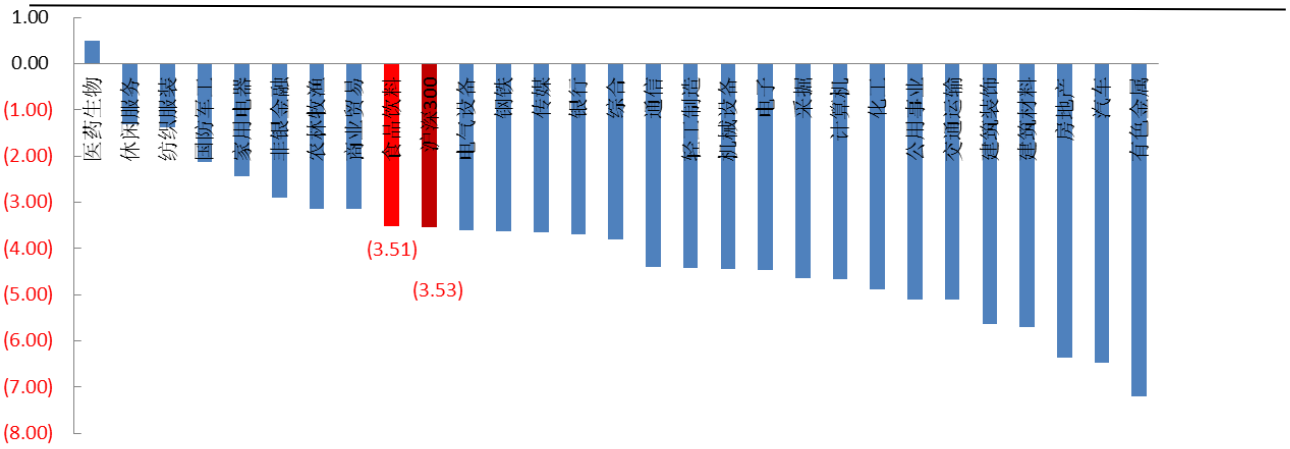
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%） 4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%） 4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） 5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） 5
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格 6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪 6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 7
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比 7
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价及同比 （元/公斤） 7

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 3.53%，收于 4570.02 点，其中食品饮料行业下跌 3.51%，跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 9。

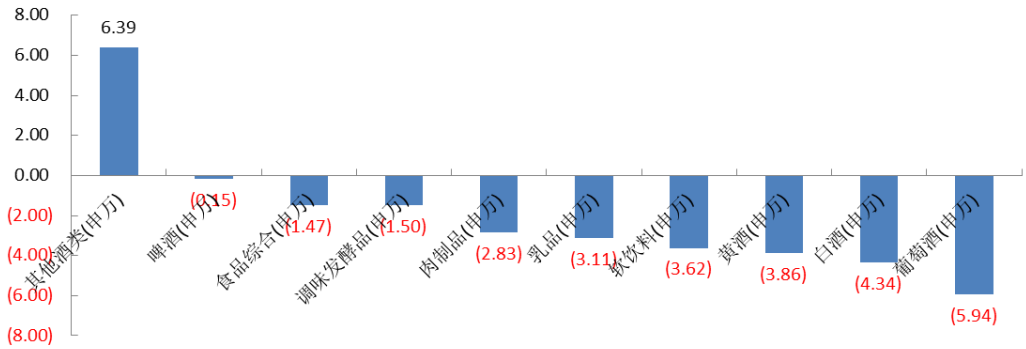
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块只有其他酒类处于上涨状态，上涨 6.39%。葡萄酒跌幅最大，下跌 5.94%，其次是白酒（-4.34%）、黄酒（-3.86%），软饮料（-3.62%）。

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，百润股份（8.72%）、惠发食品（6.34%）、天味食品（5.53%）、绝味食品（5.20%）、良品铺子（3.73%）有领涨表现。

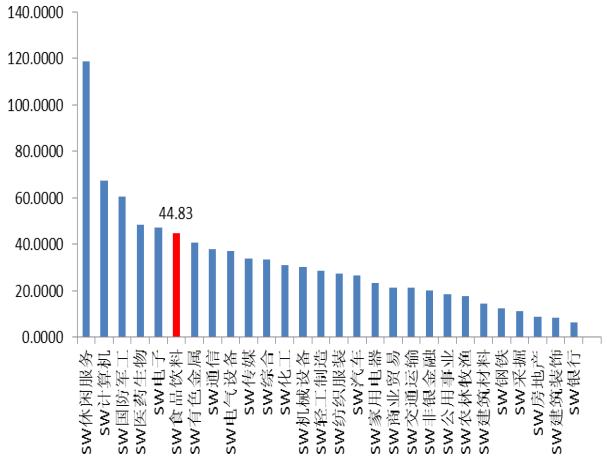
表 1 ：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
百润股份	59.36	8.72	其他酒类	舍得酒业	28.09	-18.56	白酒
惠发食品	18.95	6.34	食品综合	通葡股份	2.44	-10.29	葡萄酒
天味食品	63.77	5.53	调味发酵品	顺鑫农业	59.75	-9.72	白酒
绝味食品	82.58	5.20	食品综合	口子窖	51.52	-9.26	白酒
良品铺子	62.26	3.73	食品综合	老白干酒	10.79	-7.86	白酒
重庆啤酒	104.21	3.62	啤酒	仙乐健康	89.55	-7.68	食品综合
加加食品	7.7	3.22	调味发酵品	伊力特	18.19	-7.43	白酒
惠泉啤酒	7.45	3.04	啤酒	星湖科技	4.63	-7.21	调味发酵品
三全食品	33.2	2.82	食品综合	西王食品	5.79	-7.21	食品综合
元祖股份	19.74	2.02	食品综合	庄园牧场	10.56	-7.21	乳品

数据来源：Wind、山西证券研究所

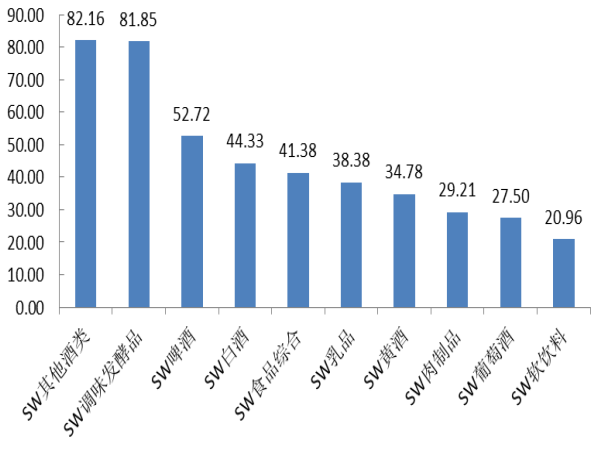
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 44.83，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（82.16）估值排名第一，调味发酵品（81.85）排名第二，啤酒（52.72）排名第三位；肉制品（29.21）、葡萄酒（27.50）、软饮料（20.96）估值分列最后三位。

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）

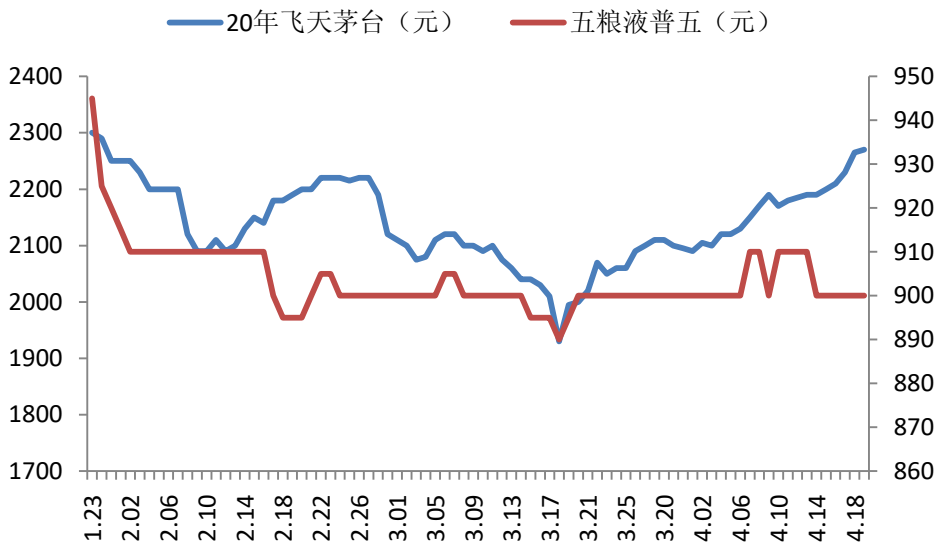


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

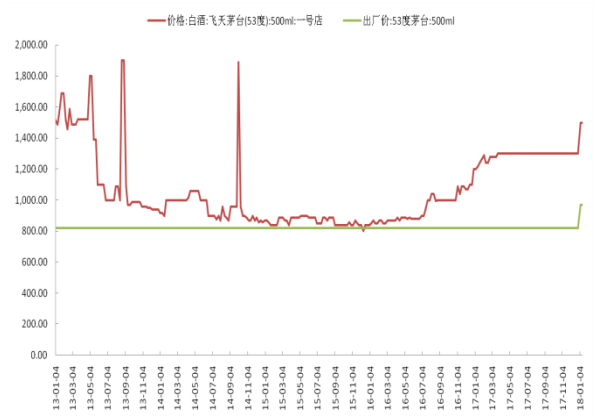
白酒价格方面，虽然当前出现的疫情新形势，对酒业行业短期带来较大影响，白酒批价短期回落，但是茅台近期批价持续走高。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2020 年 9 月 25 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500m） 和泸州老窖(52 度，500ml）的最新零售价格分别为 1265 元/瓶、579 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



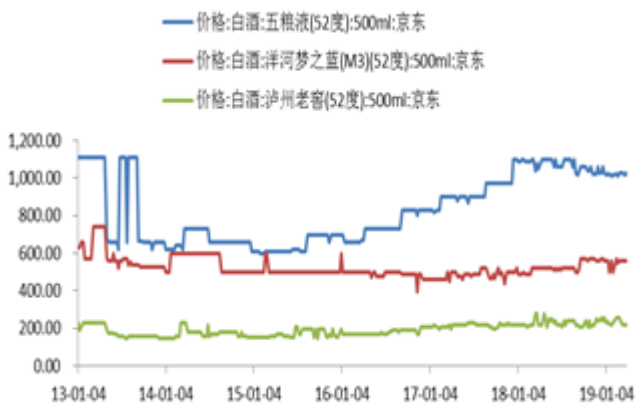
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

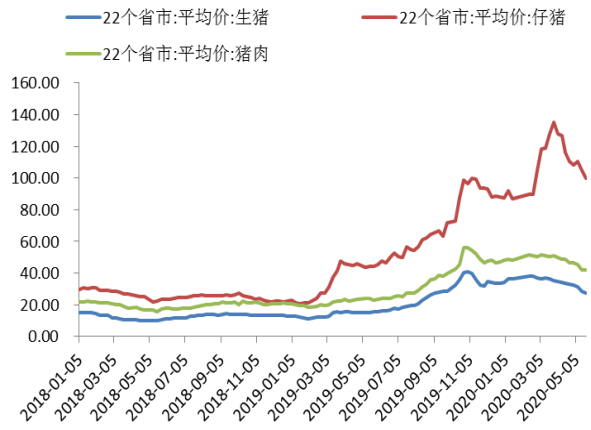
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

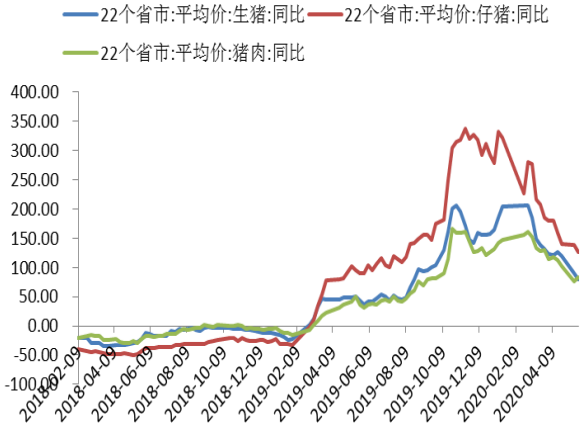
猪肉价格方面，截至 2020 年 9 月 18 日，22 个省猪肉均价（周） 为 51.50 元/千克，同比上涨 34.54%；生猪均价（周）为 35.33 元/ 千克，同比上涨 25.02%；仔猪均价（周）为 120.23 元/千克，同比上涨 89.46%。**奶价方面，**截至 2020 年 9 月 16 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.86 元/公斤，同比上涨 4.00%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



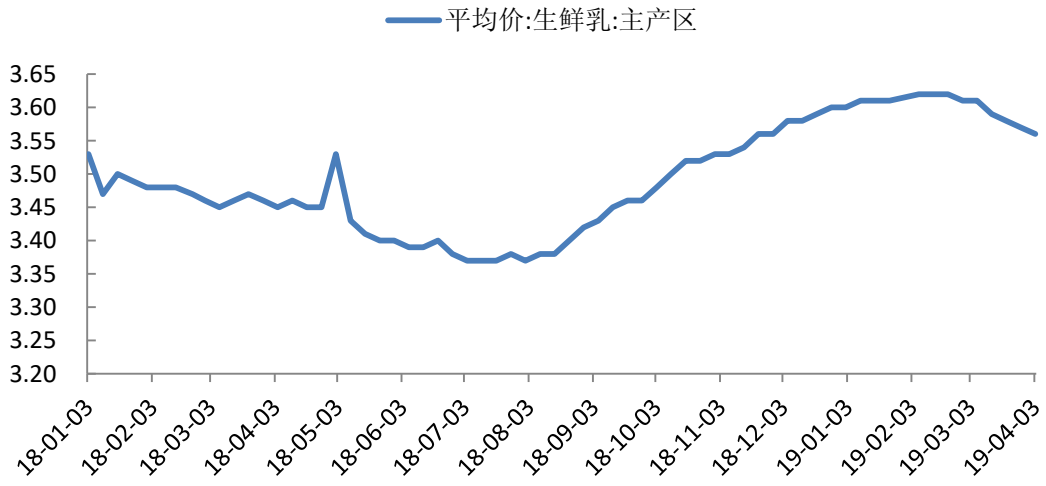
资料来源：wind、山西证券研究所

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	**经典五粮液上市**	酒说报道，9 月 23 日，以“传承经典，致敬美好生活”为主题的五粮液经典

		之夜·新品发布活动在上海举行，全新打造的“经典五粮液”首发面世。据了解，新品外形采用传承自上个世纪 60 年代的“梅瓶”五粮液（俗称“鼓型瓶”五粮液），拥有“天地精酿、分级精选、十年精陈”三大核心优势，基酒经传统陶坛储存陈酿 10 年以上，酒体风味更加独特、历久弥香。五粮液集团公司党委书记、董事长李曙光表示，五粮液的经典形象是几代人的集体记忆，升级版的经典五粮液将以更加美好的品质和形象带给消费者美好的享受。
2	泸州老窖全系产品停货	酒说报道，9 月 27 日，获悉泸州老窖下发了全系产品节前停货的通知，通知内容如下：按物流时效计算，今天起接到订单，已经无法在中秋节前到货。即日起，公司全系产品，节日前不再接收订单。国窖方面指出，此次停货是为保证节后库存良性，以维护全体客户利益。
3	青花郎事业部全线停货	酒说报道，9 月 25 日，四川古蔺郎酒销售有限公司下发通知，青花郎事业部全部产品暂停发货。通知显示，公司将根据供需、市场秩序等因素，确定第四季度青花郎事业部各品项发货指标，分阶段、分区域差异化滚动下达到办事处（联络处）。各办事处根据指标编制经销商发货申请，经事业部、公司审批后，方可发货。
4	习酒配额外订单停止接收、供货	酒说报道，9 月 23 日，贵州习酒销售有限责任公司下发通知，根据公司目前的生产及销售情况，经公司研究决定，即日起停止接收 2020 年度全国所有经销商合同配额外的订单，同时暂停货物供应。
5	五粮液有信心完成两位数增长目标	酒说报道，9 月 2 日至 9 月 17 日，五粮液在投资者互动平台上表示，面对疫情对酒业带来的短期影响，公司积极采取一系列应对措施，有信心完成年初制定的营收两位数增长目标。其中新零售方面，公司建立线上渠道的精准营销体系，并继续与线上零售平台、新零售连锁、新型电商平台深度合作，建立运营管理标准；系列酒方面，公司上半年完成了尖庄、五粮特曲、五粮醇品牌升级上市工作，市场表现良好。
6	洋河股份成立双沟销售公司	酒说报道，9 月 18 日，洋河股份在最新发布的《投资者关系活动记录表》中透露，在双品牌战略指引下，公司进一步强化双沟品牌推广，成立了双沟销售公司，并增设双沟河南大区，目前看营销组织架构和营销体系暂时不会有大的变化。公司会根据营销组织架构调整，按照业务能力和人岗匹配原则，进行相应的营销队伍调整和优化。
7	中纪委：警惕高端白酒涨价引发不正之风回潮	酒说报道，9 月 22 日，中央纪委国家监委网站刊文称，临近中秋、国庆双节，以茅台、五粮液等为代表的国内高端白酒涨价、提价的消息不断，多款白酒产品的价格冲上历史高点。舆论担忧，高端白酒价格持续走高，会超越正常人情往来和宴请需求，助推公款吃喝、违规收送节礼等不正之风回潮。 中国

		廉政法制研究会副会长邓联荣表示，“一方面，酒企要回归市场理性，用优质产品吸引用户，维持市场健康发展；另一方面，应继续对党员领导干部违规违纪行为加大监督查处和通报曝光力度，不断巩固拓展作风建设成效，防止隐形变异‘四风’问题反弹回潮。”
8	**舍得酒业回应将被“ST”：经营正常、备战“双节”**	酒说报道，舍得酒业公告，自 9 月 22 日起，该上市公司将被上交所实施其他风险警示，股票简称将变更为“ST 舍得”，日涨跌幅限制为 5%。舍得酒业方面相关人士表示，董事会将督促天洋集团尽快以股权转让等切实可行的方式，弥补占用的上市公司资金及利息。目前，上市公司日常经营一切正常。同时，由于临近中秋、国庆双节，舍得酒业营销团队正积极“备战”。
9	**朱镇豪暂代水井坊总经理**	酒说报道，9 月 21 日，水井坊发布公告表示，鉴于危永标先生因个人原因辞去总经理职务，为保证公司经营工作的正常进行，在公司聘任新的总经理之前，同意由公司董事、副董事长朱镇豪先生自 2020 年 9 月 22 日起代为行使总经理职责。公司董事会将按相关规定尽快完成总经理的聘任工作。

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
600887.SH	伊利股份	**伊利股份：通过境外子公司要约收购中地乳业股份**	伊利股份公告称，公司通过境外子公司要约收购中地乳业股份，要约价格为每股1.132港元。

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
600702. SH	ST 舍得	2020-9-28	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