食品饮料

行业周报 （20200914-20200920）

维持评级

报告原因：定期报告

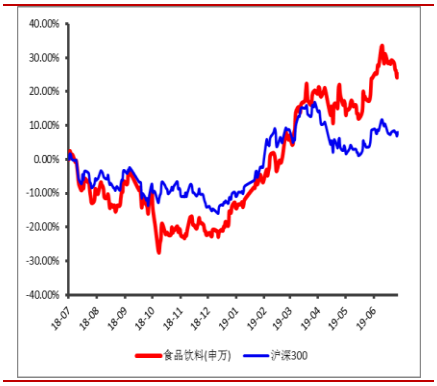
关注中秋旺季催化

看好

2020 年 9 月 20 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（20200907-20200913）：关注回调后布局机会

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

本周前四日，市场围绕均线震荡，周五大金融、房地产、采掘等低估值板块带动指数上攻，沪指收复 3300 点，其中食品饮料行业下跌 0.89%，跑输沪深 300 指数 3.26 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 26。根据国家统计局披露的社零数据， 8 月社会消费品零售总额同比增 0.5%，为今年以来首次正增长。而 8 月份烟酒类保持正增长，但增速环比下降，主要是目前处于消费淡季，随着旺季到来，有望加速恢复增长。目前板块估值处于历史高位水平，白酒板块内龙头股以及食品股股价连创新高。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 上涨 2.37%，收于 4737.09 点，其中食品饮料行业下跌 0.89%，跑输沪深 300 指数 3.26 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 26。**细分领域方面，**上周，食品饮料子板块涨跌不一，其中啤酒涨幅最大，上涨 6.31%，其次是其他酒类 5.46%；肉制品跌幅最大，下跌 2.26%；其次是葡萄酒（-2.15%）、白酒（-1.65%）。**个股方面，**重庆啤酒（12.62%）、养元饮品（12.13%）、燕京啤酒（10.86%）、华宝股份（10.59%）、兰州黄河（9.53%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，近日，第一财经商业数据中心发布了《2020 年轻人群酒水消费洞察报告》，整体来看年轻群体在拥抱酒类消费上加大了步伐，无论是消费人数还是人均消费水平，90、95 后消费者都呈现持续增长，95 后的人均消费增速提升最快。（2）酒说报道，9 月 18 日，泸州老窖博大酒业营销有限公司发布通知称，经公司研究决定，自即日起暂停接受泸州老窖头曲系列产品订单，2020 年 11 月 1 日恢复接受。（3）酒说报道，酒说报道，郎酒集团实现品质提升，价值回归，对青花郎的价格进行了多次调整：2019 年 6 月，郎酒集团宣布青花郎调高出厂价为 859 元；12 月，郎酒集团再次宣布调高出厂价为 909 元，建议市场零售价为 1198 元一瓶；2020 年 7 月 1 日，青花郎全国统一零售价格上调至 1299 元/瓶；今日，青花郎建议零售价上调至 1499 元/瓶！

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

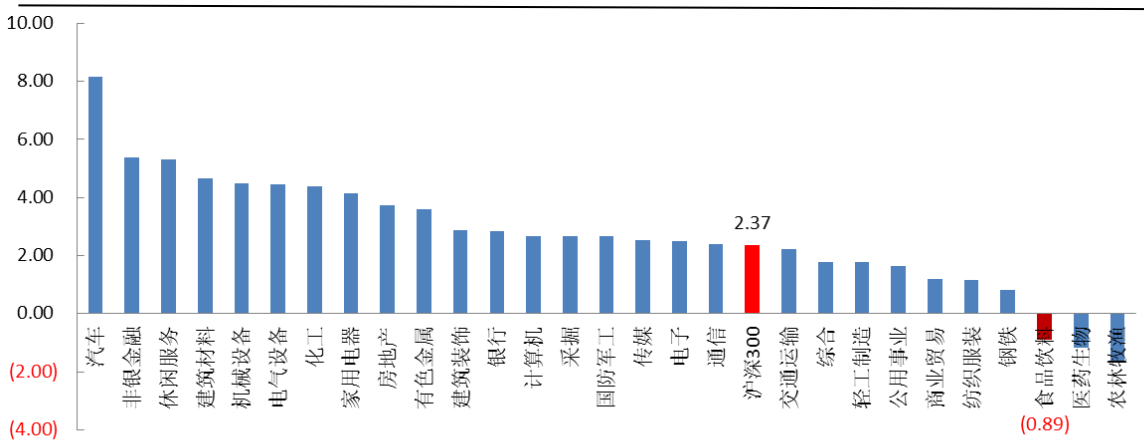
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%） 4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%） 4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） 5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） 5
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格 6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪 6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 7
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比 7
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价及同比 （元/公斤） 7

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 上涨 2.37%，收于 4737.09 点，其中食品饮料行业下跌 0.89%，跑输沪深 300 指数 3.26 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 26。

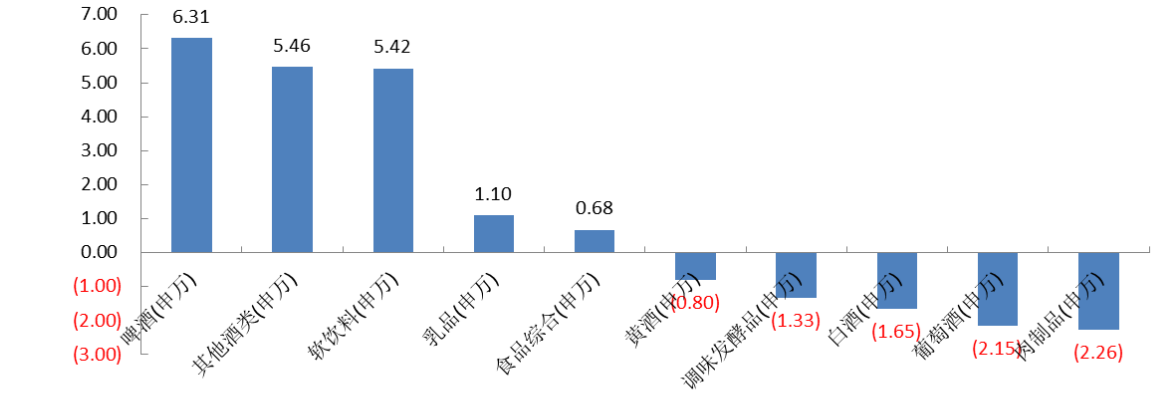
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块涨跌不一，其中啤酒涨幅最大，上涨 6.31%，其次是其他酒类 5.46%；肉制品跌幅最大，下跌 2.26%；其次是葡萄酒（-2.15%）、白酒（-1.65%）。

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，重庆啤酒（12.62%）、养元饮品（12.13%）、燕京啤酒（10.86%）、华宝股份（10.59%）、兰州黄河（9.53%）有领涨表现。

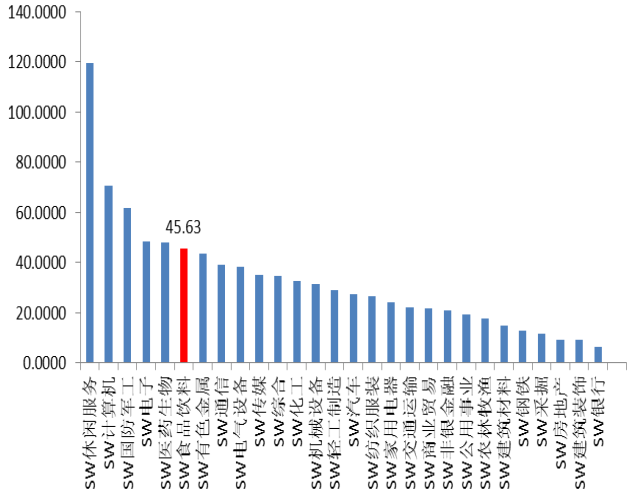
表 1 ：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
重庆啤酒	100.57	12.62	啤酒	煌上煌	24.74	-7.96	肉制品
养元饮品	26.8	12.13	软饮料	ST 威龙	5.6	-6.04	葡萄酒
燕京啤酒	7.96	10.86	啤酒	上海梅林	10.75	-5.78	肉制品
华宝股份	52.75	10.59	食品综合	龙大肉食	10.43	-5.44	肉制品
兰州黄河	9.08	9.53	啤酒	山西汾酒	198.93	-5.28	白酒
加加食品	7.46	7.49	调味发酵品	佳隆股份	2.71	-5.24	调味发酵品
百润股份	54.6	6.23	其他酒类	古井贡酒	225.58	-5.10	白酒
妙可蓝多	40.54	5.41	乳品	恒顺醋业	21.4	-4.97	调味发酵品
桃李面包	57.7	4.70	食品综合	酒鬼酒	85.51	-4.73	白酒
双塔食品	16.01	4.37	食品综合	西麦食品	47.05	-4.54	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

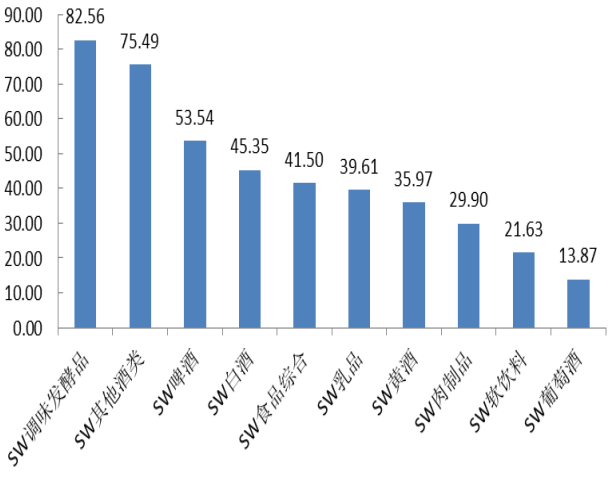
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 45.63，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（82.56）估值排名第一，其他酒类（75.49）排名第二，啤酒（53.54）排名第三位；葡萄酒（13.87）、软饮料（21.63）、肉制品（29.90）估值分列最后三位。

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）

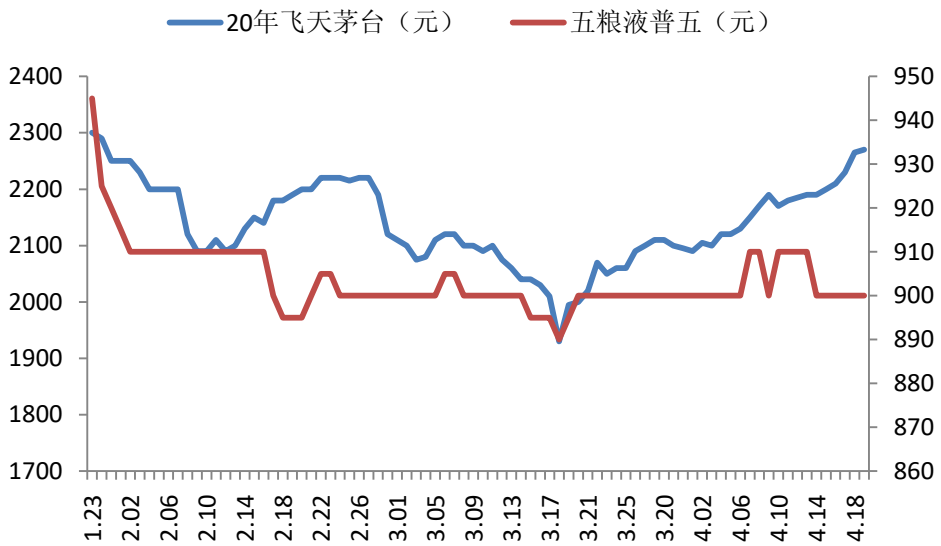


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

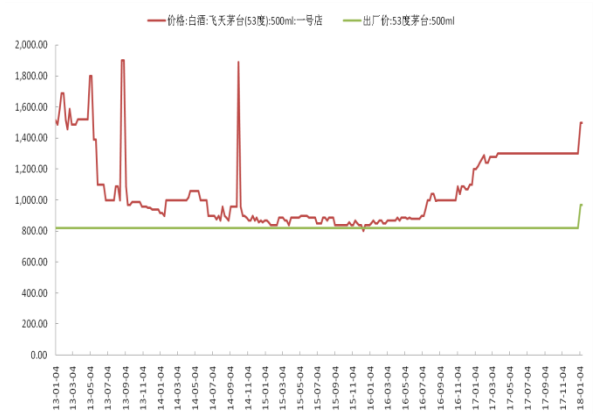
白酒价格方面，虽然当前出现的疫情新形势，对酒业行业短期带来较大影响，白酒批价短期回落，但是茅台近期批价持续走高。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2020 年 9 月 18 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500m） 和泸州老窖(52 度，500ml）的最新零售价格分别为 1239 元/瓶、579 元/瓶和 358 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



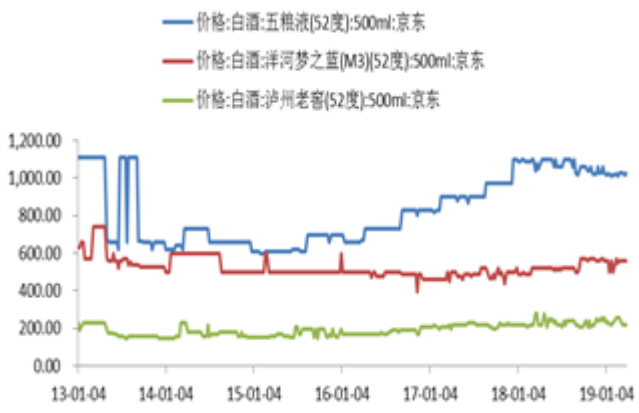
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

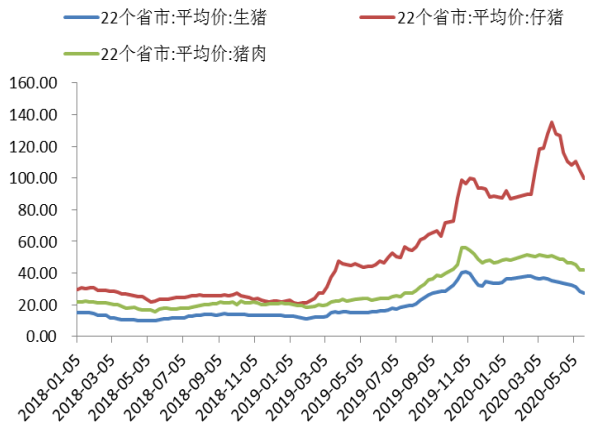
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

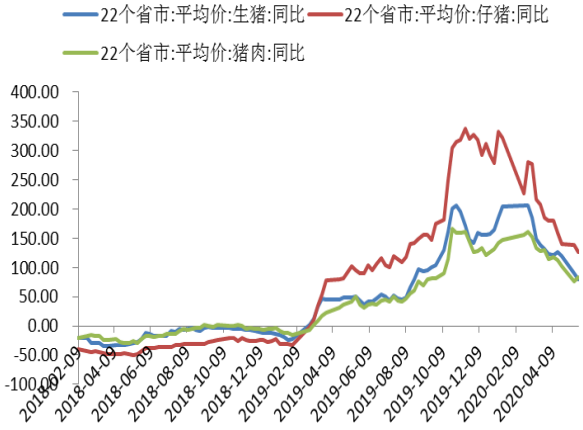
猪肉价格方面，截至 2020 年 9 月 18 日，22 个省猪肉均价（周） 为 51.50 元/千克，同比上涨 34.54%；生猪均价（周）为 35.33 元/ 千克，同比上涨 25.02%；仔猪均价（周）为 120.23 元/千克，同比上涨 89.46%。**奶价方面，**截至 2020 年 9 月 9 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.85 元/公斤，同比上涨 3.80%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



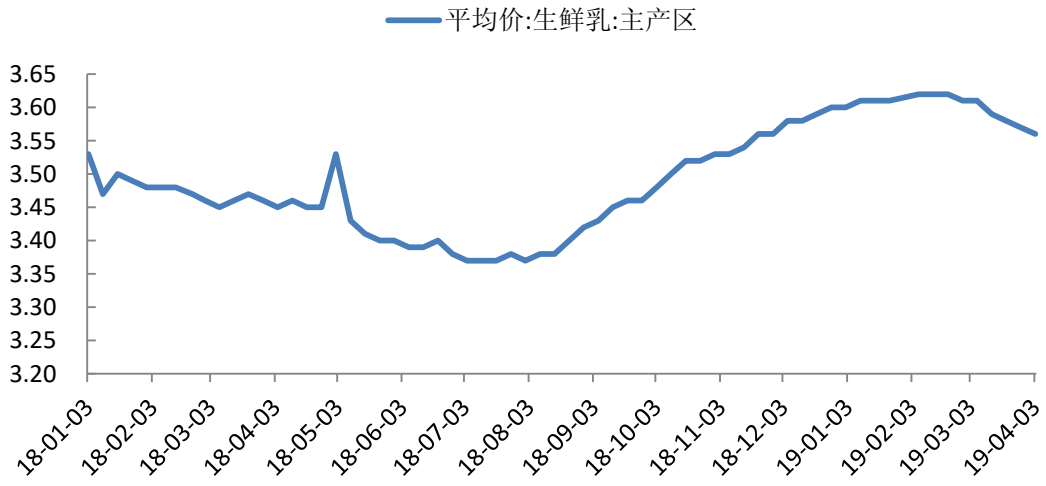
资料来源：wind、山西证券研究所

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	茅台访京东谈全系产品销	酒说报道，9 月 16 日，茅台集团党委委员、副总经理高山一行到访京东。座

	售	谈会上，高山表示，京东与茅台合作应不止于一瓶酒的销售，更要推动茅台全系产品的营销、销售，以及对茅台文化的共建共创，让京东的消费者能够切实感受到茅台的品质商品和文化。据京东大数据显示，茅台品牌用户呈现高品质化趋势。其中，26-35 岁为消费主力军整体占比 42%；飞天用户具有十分高的用户活跃度，中级活跃度及以上用户占比超 80%；而酱酒 PLUS 用户中，人均消费额度远高于普通用户，且 PLUS 会员成交用户数占总成交用户数 60%。
2	《2020 年轻人群酒水消费洞察报告》发布，均保持增长态势	酒说报道，近日，第一财经商业数据中心发布了《2020 年轻人群酒水消费洞察报告》，整体来看年轻群体在拥抱酒类消费上加大了步伐，无论是消费人数还是人均消费水平，90、95 后消费者都呈现持续增长，95 后的人均消费增速提升最快。
3	第四届山西（汾阳·杏花村）世界酒文化博览会盛大开幕	酒说报道，9 月 19 日上午，第四届山西（汾阳·杏花村）世界酒文化博览会在汾阳会展中心开幕，线上直播展销同步启动。白酒祖庭展、历届酒博会成果展、汾酒等九大名酒展、中清 15 大酒企名酒展、山西白酒展、吕梁白酒展、杏花村白酒展、酒文旅展、酒文化艺术作品展等 10 大展区精彩亮相，六大烈酒产区领导、协会领导、名酒企业负责人、专家学者、媒体代表云集山西汾阳，共话酒业发展。
4	第十届（贵州）酒博会投资贸易总额超 245 亿元	酒说报道，9 月 13 日，第十届中国（贵州）国际酒类博览会线上活动、贵州酒类博览会（以下简称“酒博会”）在贵阳举行成果发布会。据不完全统计，酒博会期间，各方累计达成投资贸易总额 245.84 亿元。其中，投资贸易签约仪式达成 41 个项目，合同总额 175.7 亿元；线上达成投资贸易总额 33.02 亿元；线下达成投资贸易总额 37.12 亿元。
5	全国酿酒产业 1-8 月产量数据出炉	酒说报道，据中国酒业协会显示，2020 年 8 月，全国酿酒产业规模以上企业酿酒产量 508.22 万千升，同比下降 1.44%。其中，白酒产量 41.03 万千升，同比下降 15.31%；啤酒产量 377.67 万千升，同比下降 3.77%；葡萄酒产量 2.07 万千升，同比下降 22.65%；发酵酒精产量 67.13 万千升，同比增长 37.74%。
6	燕京啤酒高层人事变动	酒说报道，9 月 16 日，燕京啤酒发布公告称，公司第八届监事会第一次会议审议并通过了《关于选举公司第八届监事会主席的议案》，公司第八届监事会由王莉娜、闻卿、邓启华 3 人组成，其中邓启华为职工代表监事，王莉娜为第八届监事会主席，任期与第八届监事会一致。
7	酒鬼酒选举王浩为董事长	酒说报道，9 月 17 日，酒鬼酒第八届监事会第一次会议，会议推举王浩为公司第八届董事会董事长，郑应南、郑轶为公司第八届董事会副董事长。同时，第八届董事会成立公司战略发展委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬考核委员会。

8	**泸州老窖头曲系列订单暂停接受**	酒说报道，9 月 18 日，泸州老窖博大酒业营销有限公司发布通知称，经公司研究决定，自即日起暂停接受泸州老窖头曲系列产品订单，2020 年 11 月 1 日恢复接受。
9	**青花郎零售价上调至 1499**	酒说报道，郎酒集团实现品质提升，价值回归，对青花郎的价格进行了多次调整：2019 年 6 月，郎酒集团宣布青花郎调高出厂价为 859 元；12 月，郎酒集团再次宣布调高出厂价为 909 元，建议市场零售价为 1198 元一瓶；2020 年 7 月 1 日，青花郎全国统一零售价格上调至 1299 元/瓶；今日，青花郎建议零售价上调至 1499 元/瓶！

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
600779.SH	水井坊	**水井坊：董事、总经理危永标辞职**	公司董事会近日收到危永标提交的书面辞职报告：因个人原因，决定自2020年9月19日起辞去其担任的公司董事、总经理、战略与执行委员会委员职务。根据相关规定，本项辞职自2020年9月19日起生效。同时，危永标亦辞去公司法定代表人职务。公司董事会将按照有关规定尽快完成董事补选及总经理聘任等工作。
600238.SH	ST 椰岛	**海南椰岛高层人事变动**	9月16日，ST椰岛发布公告称，因个人原因，高晓光申请辞去财务总监职务，辞职后不再担任公司任何职务。同时，公司同意聘任齐苗苗为公司副总经理，聘任符惠玲为公司财务总监，任期与第七届董事会一致。

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	舍得酒业	2020-9-21	停牌
600887. SH	伊利股份	2020-9-25	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