食品饮料

行业周报 （20200907-20200913）

维持评级

报告原因：定期报告

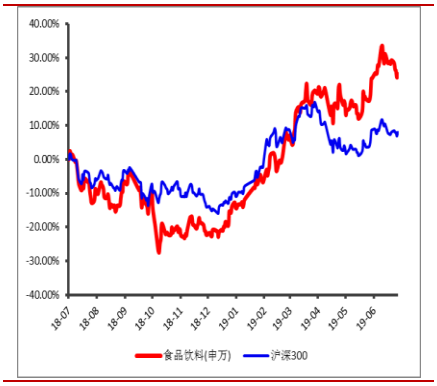
关注回调后布局机会

看好

2020 年 9 月 13 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（20200831-20200906）：短期暂时回调，重视行业长期投资价值

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

上周前四日两市延续跌势，周五止跌反弹，其中食品饮料行业下跌 3.75%，跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 14。从披露的中期业绩来看，在疫情的催化下，白酒行业分化日益加剧，高端品牌始终把控着市场主动权，与腰部及以下企业相比，头部白酒企业在疫情特殊时期表现出了顽强的风险抵抗能力。同时，大众食品二季度业绩改善明显，并且部分龙头食品公司业绩超预期表现，再度提振板块情绪。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 下跌 3.00%，收于 4627.28 点，其中食品饮料行业下跌 3.75%，跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 14。**细分领域方面，**上周，食品饮料子板块均处于下跌状态，其中软饮料跌幅最大，下跌 11.48%；其次是肉制品（-10.25%）、葡萄酒（-9.20%）、其他酒类（-9.06%）。**个股方面，**山西汾酒（8.32%）、酒鬼酒（3.77%）、兰州黄河（3.62%）、嘉必优（1.71%）、重庆啤酒（1.63%）有领涨表现。

➢ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，9 月 7 日，茅台集团召开部分子公司 2020 年度经营目标推进会。茅台集团党委副书记、总经理李静仁表示，公司 1 至 8 月各项主要指标增长符合预期，总体来看，主业保持“稳中向好”，辅业实现“稳中有进”。（2）酒说报道，9 月 9 日，汾酒再长城之巅发布定价千元价位段的青花汾酒 30•复兴版高端战略新品，以新产品、新营销、新模式，打造汾酒复兴征程中的高端产品总代表，向行业宣告汾酒复兴，后百亿高端品质价值时代到来。（3）酒说报道，9 月 7 日，上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司发布公告称，拟通过收购人（海南豫珠企业管理有限公司）进一步增持金徽酒股份，以进一步巩固对金徽酒的控制权，优化金徽酒持股结构，合计拥有金徽酒表决权的股份将超过 30%。本次要约收购价格为 17.62 元/股，因此要约收购所需最高资金总额为 7.15 亿元。

➢ 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

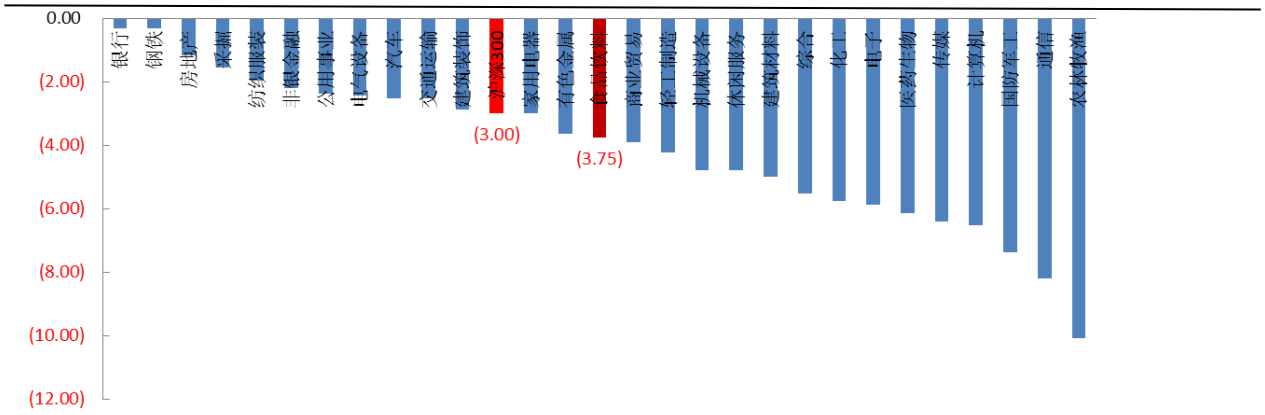
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%） 4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%） 4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） 5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） 5
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格 6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪 6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 7
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比 7
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价及同比 （元/公斤） 7

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 3.00%，收于 4627.28 点，其中食品饮料行业下跌 3.75%，跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 14。

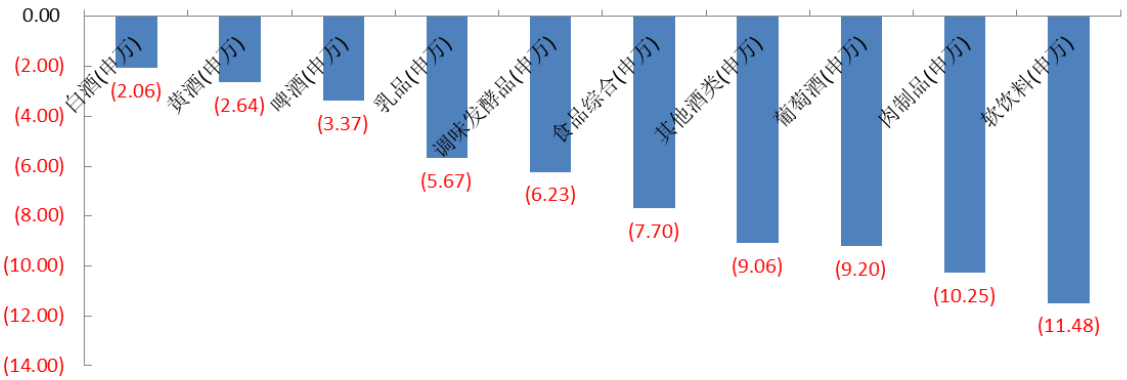
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块均处于下跌状态，其中软饮料跌幅最大，下跌 11.48%；其次是肉制品（-10.25%）、葡萄酒（-9.20%）、其他酒类（-9.06%）。

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，山西汾酒（8.32%）、酒鬼酒（3.77%）、兰州黄河（3.62%）、嘉必优（1.71%）、重庆啤酒（1.63%）有领涨表现。

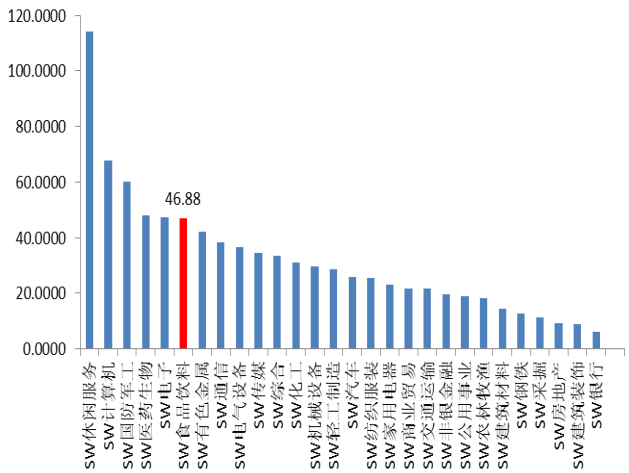
表 1 ：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
山西汾酒	210.02	8.32	白酒	龙大肉食	11.03	-19.19	肉制品
酒鬼酒	89.76	3.77	白酒	仙乐健康	100.56	-15.40	食品综合
兰州黄河	8.29	3.62	啤酒	甘源食品	123.9	-14.93	食品综合
嘉必优	60.17	1.71	食品综合	养元饮品	23.9	-13.84	软饮料
重庆啤酒	89.3	1.63	啤酒	加加食品	6.94	-13.79	调味发酵品
*ST 莲花	2.89	1.05	调味发酵品	汤臣倍健	21.34	-13.67	食品综合
佳隆股份	2.86	0.35	调味发酵品	吉林森工	5.62	-13.67	软饮料
*ST 皇台	7.47	0.00	白酒	安记食品	12.68	-13.33	调味发酵品
好想你	15.14	-0.13	食品综合	伊力特	18.9	-13.26	白酒
金徽酒	18.98	-0.58	白酒	爱普股份	10.86	-12.98	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

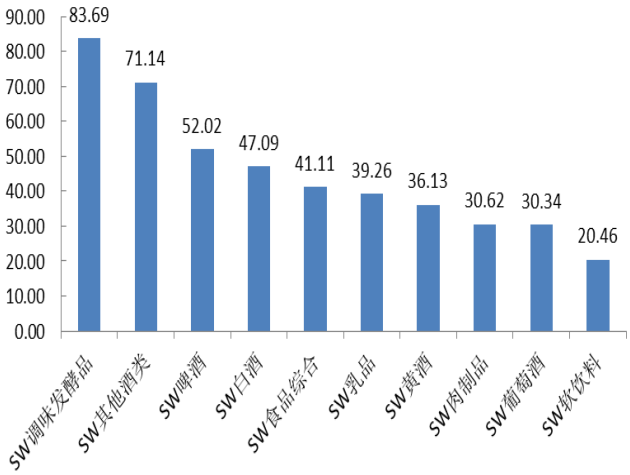
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 46.88，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（83.69）估值排名第一，其他酒类（71.14）排名第二，啤酒（52.02）排名第三位；软饮料（20.46）、葡萄酒（30.34）、肉制品（30.62）估值分列最后三位。

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）

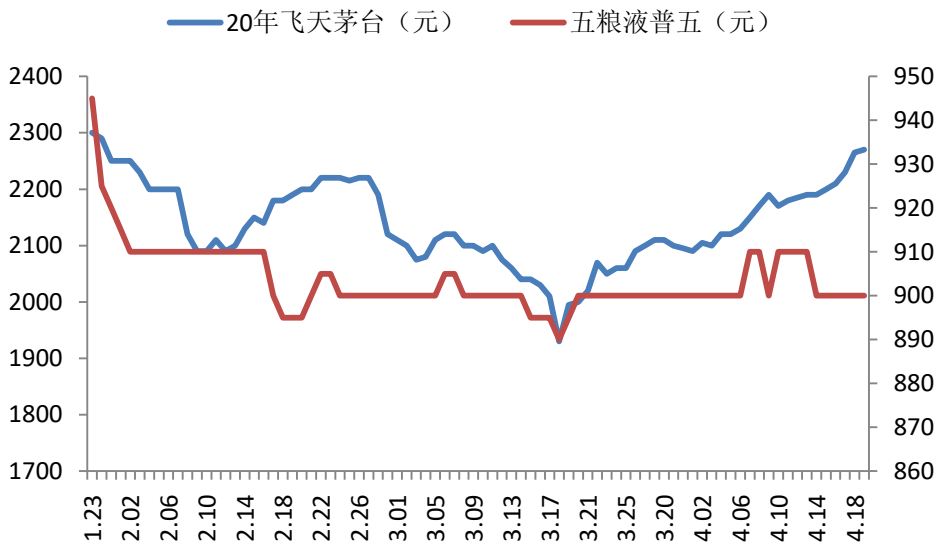


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

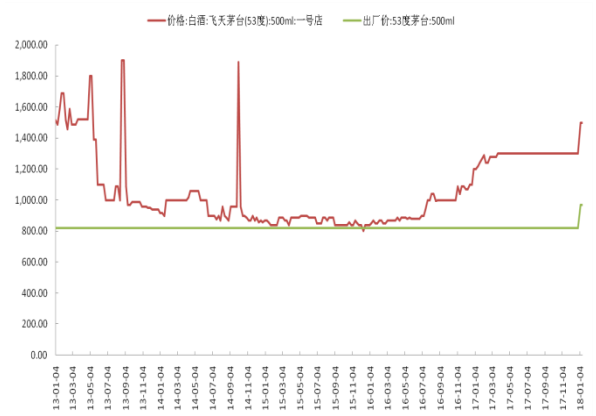
白酒价格方面，虽然当前出现的疫情新形势，对酒业行业短期带来较大影响，白酒批价短期回落，但是茅台近期批价持续走高。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2020 年 9 月 11 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500m） 和泸州老窖(52 度，500ml）的最新零售价格分别为 1239 元/瓶、579 元/瓶和 348.8 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



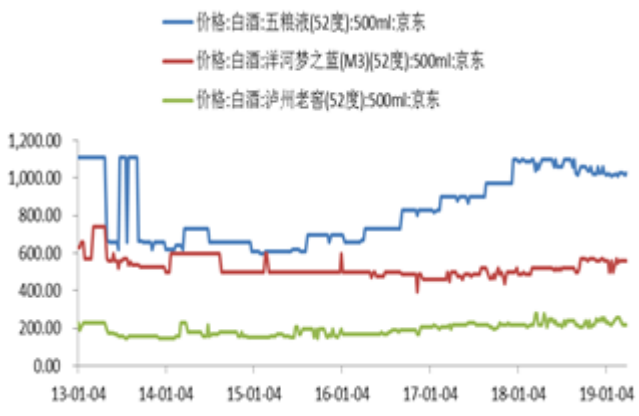
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

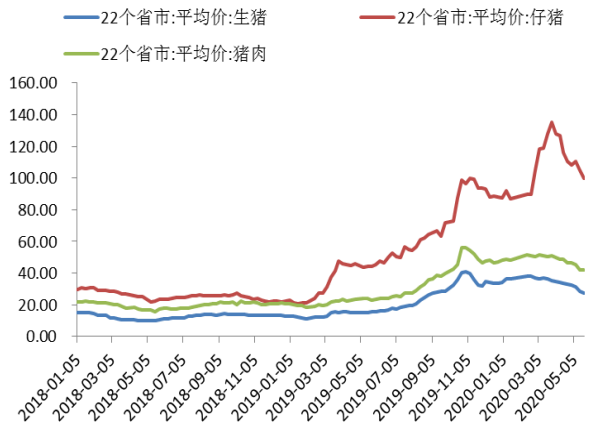
图 7：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



资料来源：wind、山西证券研究所

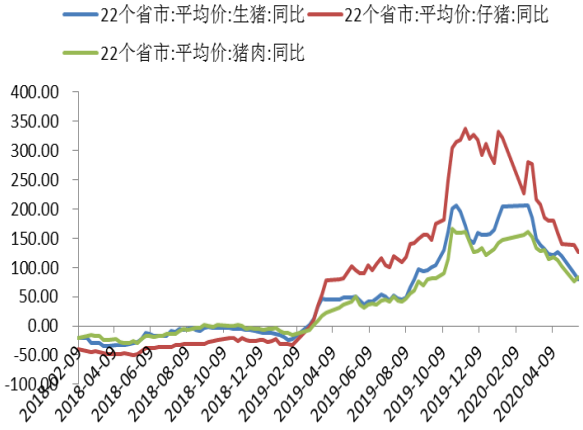
猪肉价格方面，截至 2020 年 9 月 11 日，22 个省猪肉均价（周） 为 53.39 元/千克，同比上涨 38.50%；生猪均价（周）为 36.46 元/ 千克，同比上涨 30.77%；仔猪均价（周）为 121.45 元/千克，同比上涨 82.88%。**奶价方面，**截至 2020 年 9 月 2 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.82 元/公斤，同比上涨 3.5%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



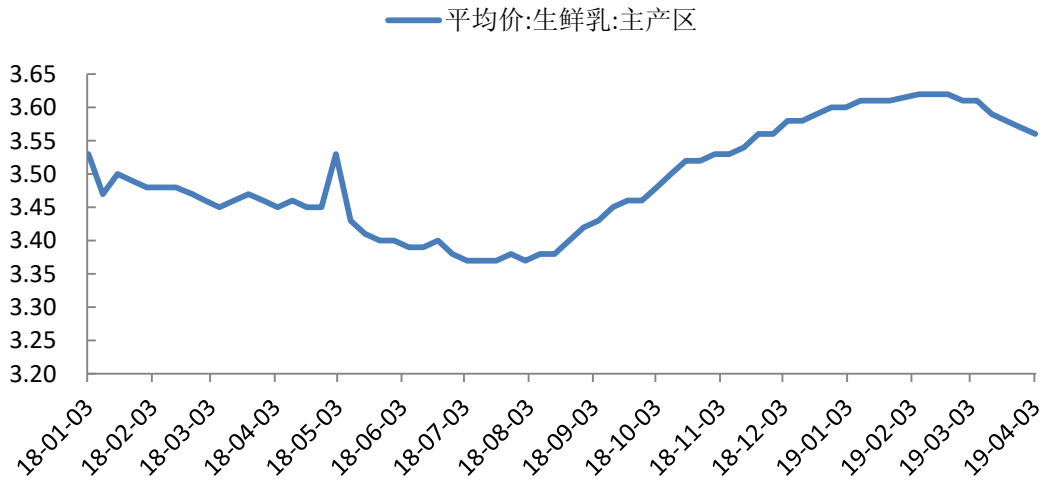
资料来源：wind、山西证券研究所

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	**贵州茅台 1—8 月各主要指**	酒说报道，9 月 7 日，茅台集团召开部分子公司 2020 年度经营目标推进会。

	标增长符合预期	茅台集团党委副书记、总经理李静仁表示，公司 1 至 8 月各项主要指标增长符合预期，总体来看，主业保持“稳中向好”，辅业实现“稳中有进”。
2	**茅台酒技改扩建全面完工，5.6 万吨产能将释放**	酒说报道，据贵州茅台官微消息，2021 年度茅台酒制酒新投产车间于 9 月 10 日试生产，并将于 10 月 17 日全面投产，标志着“十三五”茅台酒技改扩建项目全面完工。据悉，2019 年财报显示茅台基酒产量 4.99 万吨，加上 6600 吨技改新增产量，茅台酒 5.6 万吨产能将在 2021 年全面释放，在“双循环”发展格局下营收增长可期，站在千亿新起点的茅台，高质量发展、大踏步前进的根基再度加固。
3	**泸州老窖与苏宁达成合作**	酒说报道，9 月 9 日，泸州老窖股份有限公司销售公司与苏宁易购集团成都管理中心达成合作，双方就进一步拓展合作领域、深化合作层次进行交流。会议表示，双方将通过互联网新零售与传统实体产业之间的优势互补，实现“1+1>2”的效果，并进一步加强产销、深化推广、营销创意等领域的交流与合作，全方位促进泸州老窖系列产品销售。
4	**顺鑫农业正在积极推进去地产化**	酒说报道，9 月 8 日，在 2020 年北京辖区上市公司投资者集体接待日活动上，顺鑫农业董事会秘书安元芝表示，公司地产业务体量较大，整体剥离难度较大，目前正在积极推进去地产化，通过严格管控项目成本和进度，加强广告宣传和渠道拓展力度，回售未开发土地等方式，着力推进房地产业务去化。具体剥离进程还请关注公司相关公告。
5	**江小白回应融资传闻**	酒说报道，据 36 氪 9 月 8 日报道，江小白即将完成最新一轮融资，由华兴新经济基金领投，正心谷资本、BaillieGifford、招银国际等机构跟投，投后估值或将超过 130 亿人民币。对此江小白回应称，没听说过，不予置评，正在忙新品果味高粱酒的上市。
6	**豫园股份再斥资 7.15 亿增持金徽酒**	酒说报道，9 月 7 日，上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司发布公告称，拟通过收购人（海南豫珠企业管理有限公司）进一步增持金徽酒股份，以进一步巩固对金徽酒的控制权，优化金徽酒持股结构，合计拥有金徽酒表决权的股份将超过 30%。本次要约收购价格为 17.62 元/股，因此要约收购所需最高资金总额为 7.15 亿元。
7	**泸州老窖特曲 60 版停货**	酒说报道，9 月 8 日，酒说记者从市场获悉，泸州老窖怀旧酒类营销有限公司发布通知称，经公司研究决定，即日（9 月 8 日）起，停止接收泸州老窖特曲 60 版产品订单。对此，有业内人士表示，特曲 60 版是泸州老窖的一支奇兵，对企业的品牌打造和市场业绩贡献很大。这次特曲 60 版停止接收订单，不仅意味着中秋双节旺季涨价在即，而且无论是对于行业，还是对于泸州老窖来说，都有着特殊意义。
8	**青花汾酒 30·复兴版高端战略新品上市**	酒说报道，9 月 9 日，汾酒再长城之巅发布定价千元价位段的青花汾酒 30·复

		兴版高端战略新品，以新产品、新营销、新模式，打造汾酒复兴征程中的高端产品总代表，向行业宣告汾酒复兴，后百亿高端品质价值时代到来。
9	**9 月 19 日第四届山西（汾阳·杏花村）世界酒文化博览会开幕**	酒说报道，9 月 7 日，“举杯杏花、品味世界”第四届山西（汾阳·杏花村）世界酒文化博览会新闻发布会在太原召开。本届酒博会拟定于 9 月 19 日-9 月 21 日在汾阳市会展中心举办。中国酒业协会秘书长何勇出席新闻发布会。

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
603919.SH	金徽酒	**公司大股东豫园股份提出要约收购 持股比例将增至 38%**	公司公告，公司大股东豫园股份为进一步巩固金徽酒的控制权，通过其全资子公司海南豫珠以要约收购的方式增持金徽酒股份，要约价格为17.62 元，收购股份占金徽酒股本比例的8%。此次收购完成后，豫园股份对金徽酒的持股比例由30%增至38%。

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
002570.SZ	贝因美	2020-9-15	股东大会召开
000799.SZ	酒鬼酒	2020-9-16	股东大会召开
603536.SH	惠发食品	2020-9-18	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