食品饮料

报告原因：定期报告

行业周报 （20200824-20200830）

白酒板块整体承压，结构性分化进一步加剧

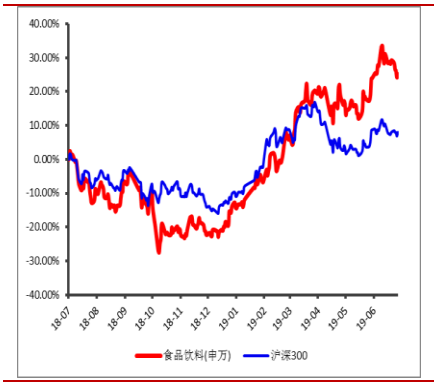
维持评级

看好

2020 年 8 月 30 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（20200810-20200816）：食饮社零数据环比放缓

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

上周市场整体处于震荡态势，其中食品饮料行业上涨 7.73%，跑赢沪深 300 指数 5.07 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 1。上周上市公司半年班业绩披露完毕，根据徽酒报道，2020 年上半年，19 家上市酒企总营收 1268.75 亿元,同比增加 1.16%；净利润 472.96 亿元，同比增加 8.35%。在 19 家上市白酒企业中，上半年营收实现增长的有 5 家，分别是贵州茅台、五粮液、山西汾酒、酒鬼酒和*ST 皇台；净利润增长的有 6 家，分别是贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、酒鬼酒和*ST 皇台。其中 5 家实现营收与净利的双增长。可以看出，总体来看，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。

➢ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 2.66%，收于 4844.27 点，其中食品饮料行业上涨 7.73%，跑赢沪深 300 指数 5.07 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 1。**细分领域方面，**上周，食品饮料大部分子板块处于上涨状态，其中乳品涨幅最大，上涨 13.06%；其次是肉制品（8.61%）、白酒（8.32%）、啤酒 7.94%。**个股方面，**吉林森工（31.96%）、龙大肉食（28.71%）、仙乐健康（21.62%）、古井贡酒（21.26%）、泸州老窖（19.97%）有领涨表现。

➢ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，2020 年 1-7 月，全国酿酒产业规模以上企业酿酒总产量 3245.70 万千升，同比下降 2.68%。销售收入 4543.93 亿元，同比下降 2.21%。利润 936.18 亿元，同比增长 1.60%。（2）酒说报道，8 月 24 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布“关于调整国窖 1573 经典装价格体系的通知”，该通知称，自 2020 年 9 月 10 日起，52 度国窖 1573 经典装结算价上调 40 元/瓶，38 度国窖 1573 经典装结算价上调 30 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

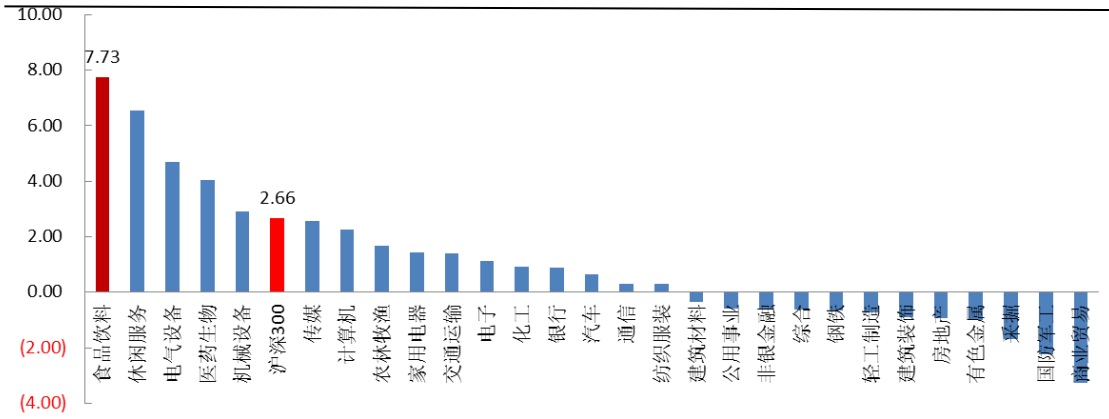
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%） 4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%） 4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） 5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） 5
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格 6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪 6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 7
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比 7
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价及同比 （元/公斤） 7

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 2.66%，收于 4844.27 点，其中食品饮料行业上涨 7.73%，跑赢沪深 300 指数 5.07 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 1。

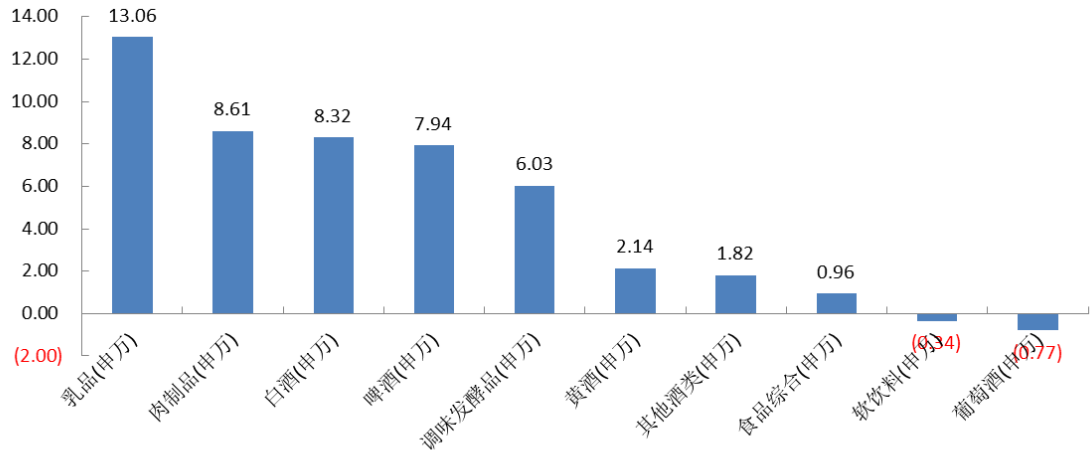
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料大部分子板块处于上涨状态，其中乳品涨幅最大，上涨 13.06%；其次是肉制品（8.61%）、白酒（8.32%）、啤酒 7.94%。

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，吉林森工（31.96%）、龙大肉食（28.71%）、仙乐健康（21.62%）、古井贡酒（21.26%）、泸州老窖（19.97%）有领涨表现。

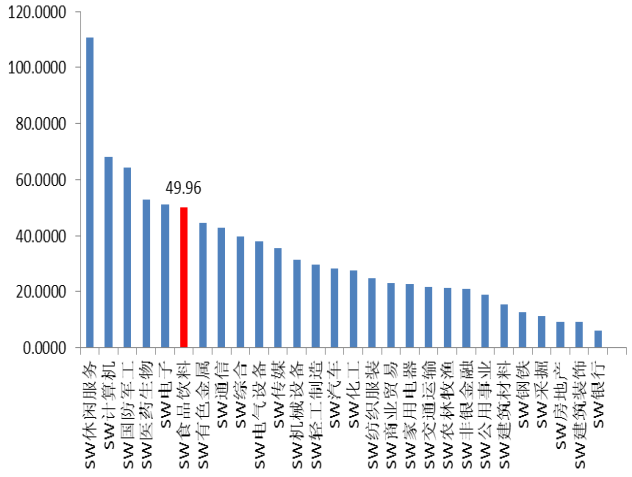
表 1 ：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
吉林森工	6.73	31.96	软饮料	通葡股份	3.17	-18.72	葡萄酒
龙大肉食	14.93	28.71	肉制品	来伊份	18.27	-15.77	食品综合
仙乐健康	113.96	21.62	食品综合	西王食品	6.86	-10.44	食品综合
古井贡酒	270.11	21.26	白酒	良品铺子	72.7	-9.34	食品综合
泸州老窖	151.49	19.97	白酒	香飘飘	28	-7.59	软饮料
酒鬼酒	85.03	16.56	白酒	养元饮品	23.28	-6.81	软饮料
伊利股份	40.59	16.34	乳品	妙可蓝多	41.28	-6.39	乳品
口子窖	57.6	15.52	白酒	惠发食品	14.4	-6.37	食品综合
有友食品	30.78	15.41	食品综合	三全食品	36.46	-6.20	食品综合
今世缘	53.73	14.37	白酒	佳隆股份	2.8	-5.72	调味发酵品

数据来源：Wind、山西证券研究所

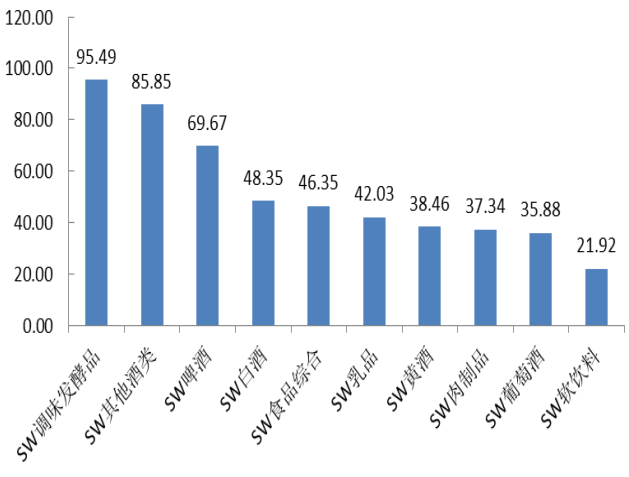
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 49.96，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（95.49）估值排名第一，其他酒类（85.85）排名第二，啤酒（69.67）排名第三位；软饮料（21.92）、葡萄酒（35.88）、肉制品（37.34）估值分列最后三位。

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）

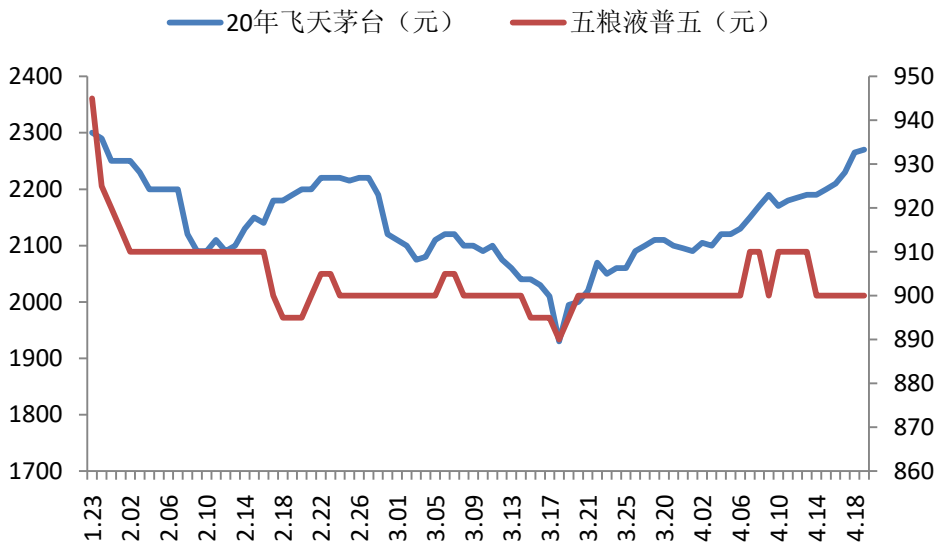


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

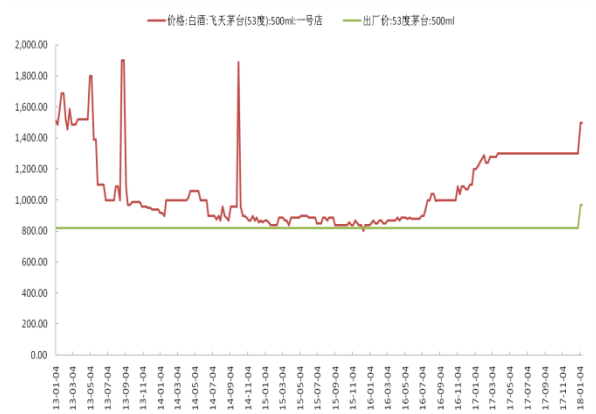
白酒价格方面，虽然当前出现的疫情新形势，对酒业行业短期带来较大影响，白酒批价短期回落，但是茅台近期批价持续走高。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2020 年 8 月 28 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500m） 和泸州老窖(52 度，500ml）的最新零售价格分别为 1265 元/瓶、599 元/瓶和 360.8 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



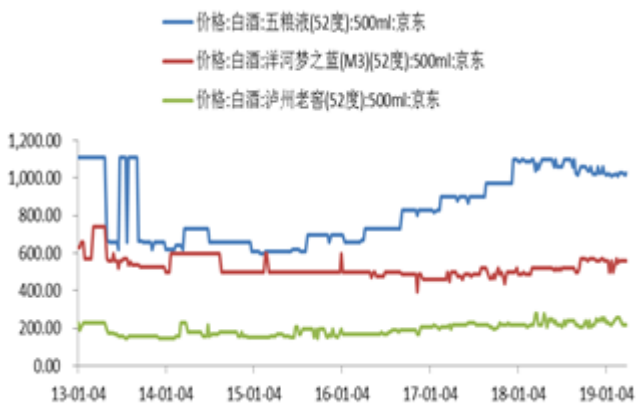
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

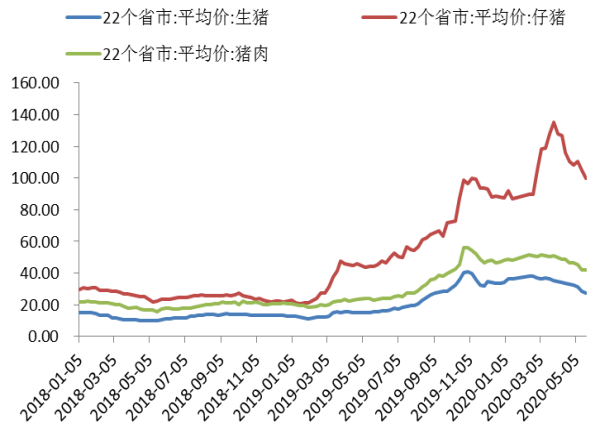


资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 8 月 21 日，22 个省猪肉均价

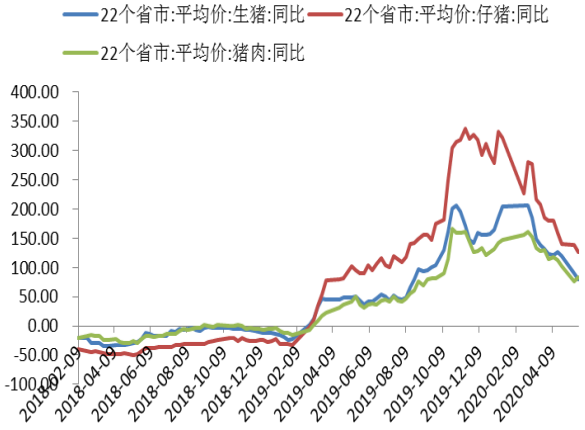
（周） 为 52.77 元/千克，同比上涨 59.96%；生猪均价（周）为 37.40 元/ 千克，同比上涨 51.54%；仔猪均价（周）为 124.27 元/千克，同比上涨 100.21%。**奶价方面，**截至 2020 年 8 月 19 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.74 元/公斤，同比上涨 2.5%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



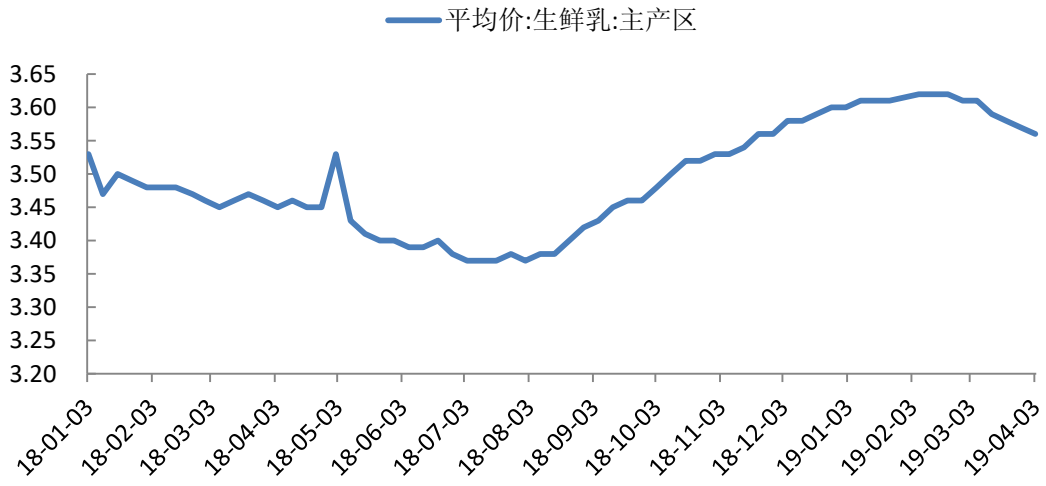
资料来源：wind、山西证券研究所

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	高卫东对茅台营销团队	酒说报道，8 月 26 日，茅台集团召开营销工作会。会上，茅台集团党委书记、

	提六个要求	董事长高卫东对公司营销团队提出六个要求：要进一步增强政治意识、大局意识、创新意识和底线意识，始终坚持问题导向、目标导向和结果导向；要常怀忧患之思、坚持创新为魂、勇于引领发展，体现营销新作为；要做准聚焦、做深文化、做精服务，打造营销新体验；要规范管理、提升效能，凸显营销新成效；要严守底线、筑牢防线，展现营销新气象；要以学为本、以干为要，焕发营销新活力。
2	**红西凤事业部正式成立**	酒说报道，8 月 27 日上午，陕西西凤酒营销管理有限公司红西凤事业部成立大会在西安香格里拉大酒店召开。会上，发布了“红西凤工作规划报告”，红西凤事业部根据产品的发展周期，将红西凤的运作分为导入期、培育期、成长期、成熟期。由此制定了陕西省红西凤的五年战略目标：2020 年将达成 1 亿元的销售额，至 2022 年成长期达成 3 亿元的销售额，到 2025 年达成 10 亿元的销售额，占据陕西省高端白酒消费的半壁江山。接下来红西凤事业部将从产品布局、市场建设、客户优化、渠道提升、团队赋能五个方面来推动红西凤品牌做大做强。
3	**朱伟半年内不再安排新的收购**	酒说报道，8 月 26 日，贵州醇酒业有限公司董事长、总经理朱伟表示，至少半年之内将不会安排新的收购。因为我们当前最主要的任务是：在继续推动贵州醇更好更快发展的前提之下，尽快补齐补强枝江酒业营销短板，从而打破发展僵局，重回上升通道。
4	**52 度、38 度国窖 1573 上调结算价**	酒说报道，8 月 24 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布“关于调整国窖 1573 经典装价格体系的通知”，该通知称，自 2020 年 9 月 10 日起，52 度国窖 1573 经典装结算价上调 40 元/瓶，38 度国窖 1573 经典装结算价上调 30 元/瓶。
5	**“茅台不老酒”新品上市**	酒说报道，8 月 24 日，茅台集团保健酒业公司在茅台国际大酒店举办“茅台不老酒同道同德新品发布会”，这是茅台不老酒继“炫、搏、养、雅、奇、礼、和”系列后，推出的又一系列产品。据悉，茅台不老酒“德”系列高端健康养生酒，主打安全、健康养生理念，该系列包装设计以黑色调为主。活动当天，茅台不老酒“德”系列累计签约 257 家，总订单金额超过 5500 万元。
6	**西凤酒上海市场上半年销售增长 75%**	酒说报道，据西凤酒 8 月 25 日消息，西凤酒股份公司副总经理、营销管理公司总经理周艳花于今日调研上海市场。据悉，西凤酒上海市场 2020 年上半年业绩同比增长了 75%，分区签约了红西凤核心经销商，新增加了 3000 余家终端网点，建设了 300 余家核心私超。周艳花表示，要在上海市场做好西凤酒产品布局，以红西凤产品为引领，与上海的合作伙伴强强联合，为早日跨越百亿西凤宏伟目标共同努力。

7	**1-7 月全国酿酒产业数据发布**	酒说报道，2020 年 1-7 月，全国酿酒产业规模以上企业酿酒总产量 3245.70 万千升，同比下降 2.68%。销售收入 4543.93 亿元，同比下降 2.21%。利润 936.18 亿元，同比增长 1.60%。
8	**舍得老酒·藏品新品发布**	酒说报道，8 月 28 日，2020 舍得老酒发布会在北京举行，舍得老酒·藏品系列品味舍得（藏品）、智慧舍得（藏品）升级版金装上市，品味舍得（藏品）升级版的原酒坛储不低于 8 年，调味酒坛储不低于 15 年；智慧舍得（藏品）升级版的原酒坛储不低于 10 年，调味酒坛储不低于 15 年。

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
000568.SZ	泸州老窖	**泸州老窖：上半年净利润同比增长 17.12%**	2020年8月27日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润32.2亿元，同比增长17.12%；营业收入76.34亿元，同比减少4.72%；基本每股收益2.2元，同比增长17.02%。
000858.SZ	五粮液	**五粮液：上半年净利润 108.55 亿元，增长 16%**	8 月 27 日晚间，公司披露半年报，2020 年上半年公司实现营业收入 307.68 亿元，同比增长 13.32%；净利润 108.55 亿元，同比增长 16.28%；基本每股收益 2.8 元。
600809.SH	山西汾酒	**山西汾酒：上半年净利润 16 亿元，增长 33%**	8 月 24 日，山西汾酒披露半年报，上半年，公司实现营收 69 亿元，同比增长 7.8%；净利润 16.05 亿元，同比增长 33%；基本每股收益 1.84 元。
600887.SH	伊利股份	**伊利股份：上半年营收 473 亿元 同比增长 5.29%**	8 月 27 日晚间披露半年报，上半年公司实现营收 473.44 亿元，同比增 5.29%；净利 37.35 亿元，同比微降 1.2%。报告期，尼尔森零研数据显示，公司常温液态奶业务的市场零售额份额比上年同期提高 0.8 个百分点。此外，公司低温纯牛奶和奶酪业务发展势头良好，电商业务收入较上年同期增长 49%。

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
002991.SZ	甘源食品	2020-8-31	中报预计披露日期

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