食品饮料

行业周报 （20200810-20200816）

维持评级

报告原因：定期报告

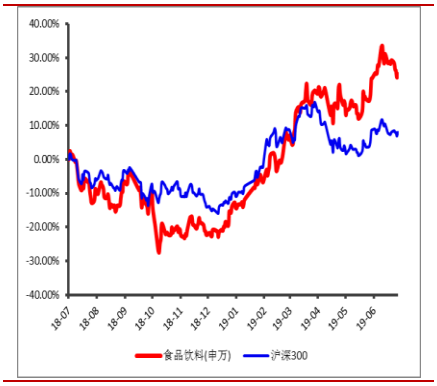
食饮社零数据环比放缓

看好

2020 年 8 月 16 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（20200803-20200807）：建议继续关注中报业绩披露

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

本周市场整体处于小幅震荡态势，其中食品饮料行业上涨 1.66%，跑赢沪深 300 指数 1.73 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。7 月份烟酒和饮料类保持正增长，但增速环比下降：2020 年 1-7 月，烟酒类零售总额为 2001 亿元，同比下滑 2.0%，其中 7 月份零售总额为 283 亿元，同比增长 5.0%，环比增速有所放缓；1-7 月份饮料类零售总额为 1214 亿元，同比增长 10.5%，其中 7 月份零售总额为 189 亿元，同比增长 10.7%。随着旺季到来，有望加速恢复增长。建议继续关注确定性较强的高端白酒贵州茅台、五粮液、泸州老窖；以及一季度释放压力，预计后期业绩环比改善的低估值白酒顺鑫农业、口子窖、洋河股份等。同时，随着业绩中报陆续披露，在市场波动较大的情况下，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 下跌 0.07%，收于 4704.63 点，其中食品饮料行业上涨 1.66%，跑赢沪深 300 指数 1.73 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。**细分领域方面，**上周，食品饮料子板块涨跌不一，其中调味发酵品涨幅最大，上涨 3.34%；其次是白酒（2.72%）、食品综合（1.79%）。**个股方面，**三全食品（17.84%）、海欣食品（17.14%）、今世缘（15.88%）、日辰股份（13.88%）、嘉必优（12.08%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，8 月 14 日，据国家统计局发布数据显示， 1—7 月份，社会消费品零售总额 204459 亿元，同比下降 9.9%。按消费类型分，7 月份，烟酒类收入 283 亿元，增长 5.0%；（2）酒说报道，8 月 13 日，山西省国资运营公司批复了汾酒集团等 18 户省属企业上报的“六定”改革实施方案。其中针对汾酒集团，方案提出，在定机构方面，汾酒集团及其汾酒股份共设置 16 个机构；定职数方面，总经理助理级管理人员配备数量均不超 5 人，中层管理人员控制在 64 人以内，基层管理人员控制在 48 人以内；定员额方面将控制在 340 人以内；定机制、定薪酬、定任期、调整规范机构职务名称等方面，也需按照相关指导意见及有关规定开展。

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

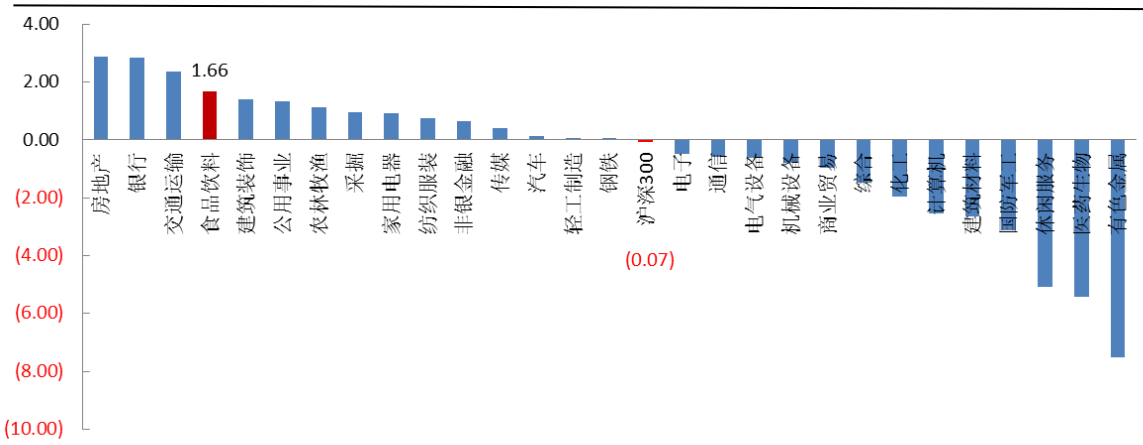
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%） 4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%） 4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） 5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） 5
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格 6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪 6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 7
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比 7
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价及同比 （元/公斤） 7

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 0.07%，收于 4704.63 点，其中食品饮料行业上涨 1.66%，跑赢沪深 300 指数 1.73 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。

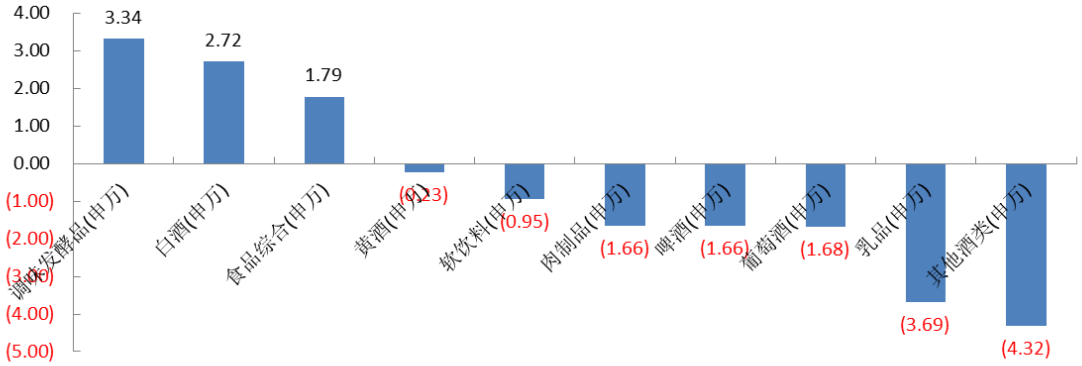
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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，其中调味发酵品涨幅最大，上涨 3.34%；其次是白酒（2.72%）、食品综合（1.79%）。

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，三全食品（17.84%）、海欣食品（17.14%）、今世缘（15.88%）、日辰股份（13.88%）、嘉必优（12.08%）有领涨表现。

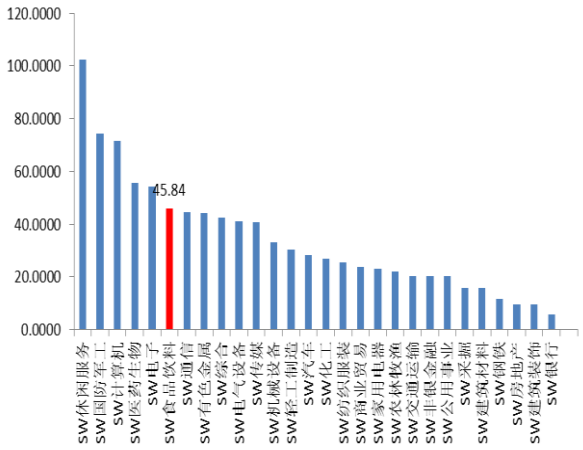
表 1 ：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
三全食品	32.5	17.84	食品综合	得利斯	7.82	-8.75	肉制品
海欣食品	10.32	17.14	食品综合	燕塘乳业	28.08	-8.24	乳品
今世缘	49.11	15.88	白酒	妙可蓝多	42.41	-8.18	乳品
日辰股份	81.21	13.88	调味发酵品	贝因美	7.72	-7.99	乳品
嘉必优	53.82	12.08	食品综合	莫高股份	9.32	-7.51	葡萄酒
顺鑫农业	66.78	11.32	白酒	ST 椰岛	4.7	-7.30	其他酒类
黑芝麻	4.55	8.85	食品综合	煌上煌	28.11	-6.30	肉制品
中炬高新	72.99	8.81	调味发酵品	光明乳业	19.13	-5.53	乳品
恒顺醋业	23.09	7.90	调味发酵品	克明面业	22.62	-5.20	食品综合
酒鬼酒	69.88	7.18	白酒	百润股份	57.34	-4.61	其他酒类

数据来源：Wind、山西证券研究所

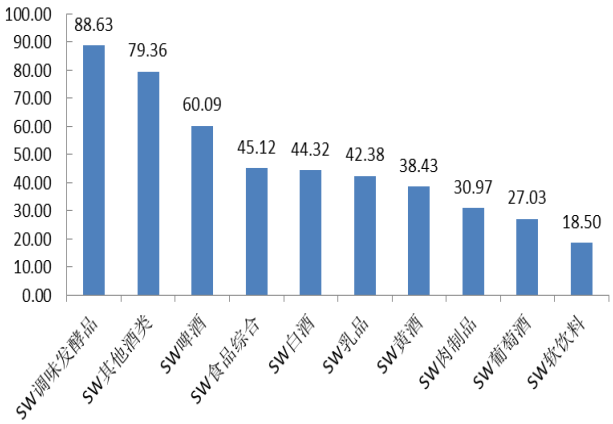
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 45.84，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（88.63）估值排名第一，其他酒类（79.36）排名第二，啤酒（60.09）排名第三位；软饮料（18.50）、葡萄酒（27.03）、肉制品（30.97）估值分列最后三位。

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）

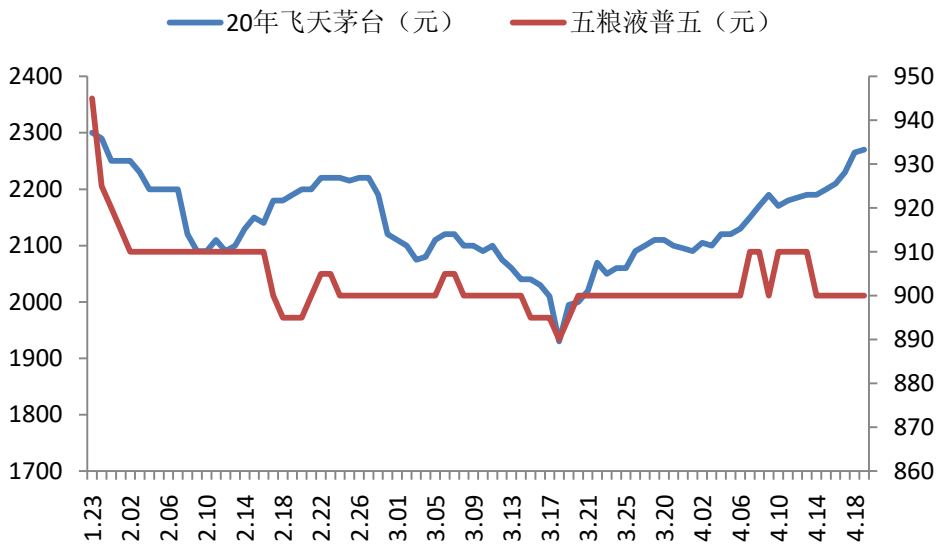


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

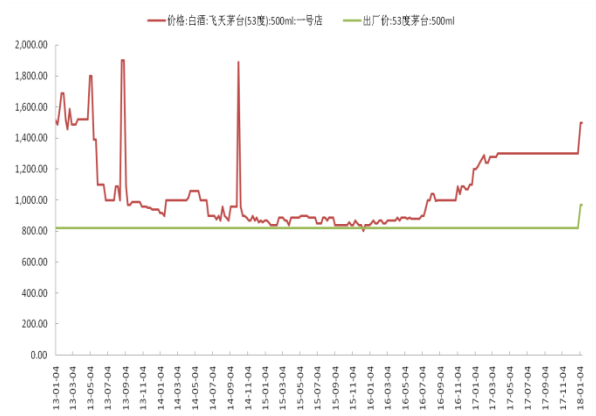
白酒价格方面，虽然当前出现的疫情新形势，对酒业行业短期带来较大影响，白酒批价短期回落，但是茅台近期批价持续走高。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2020 年 8 月 14 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500m） 和泸州老窖(52 度，500ml）的最新零售价格分别为 1265 元/瓶、599 元/瓶和 344 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



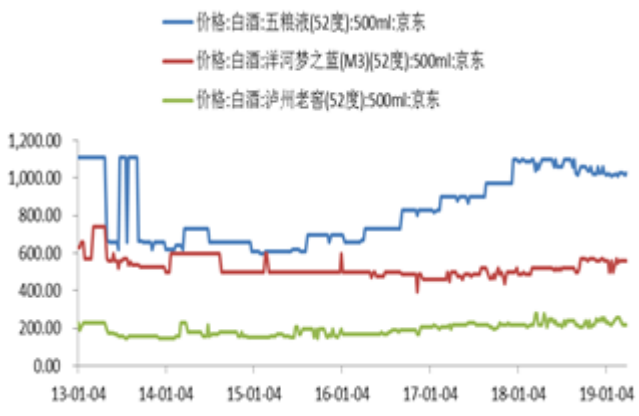
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

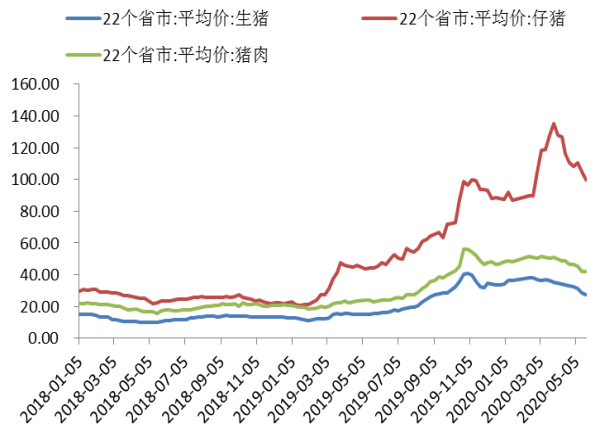


资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 8 月 24 日，22 个省猪肉均价

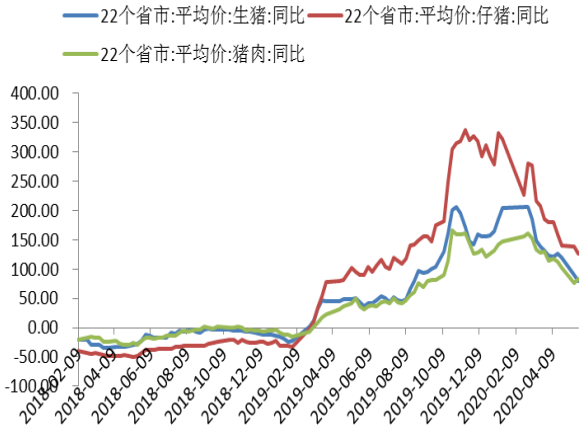
（周） 为 51.85 元/千克，同比上涨 65.97%；生猪均价（周）为 37.36 元/ 千克，同比上涨 62.51%；仔猪均价（周）为 123.76 元/千克，同比上涨 102.75%。**奶价方面**，截至 2020 年 8 月 5 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.69 元/公斤，同比上涨 1.9%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



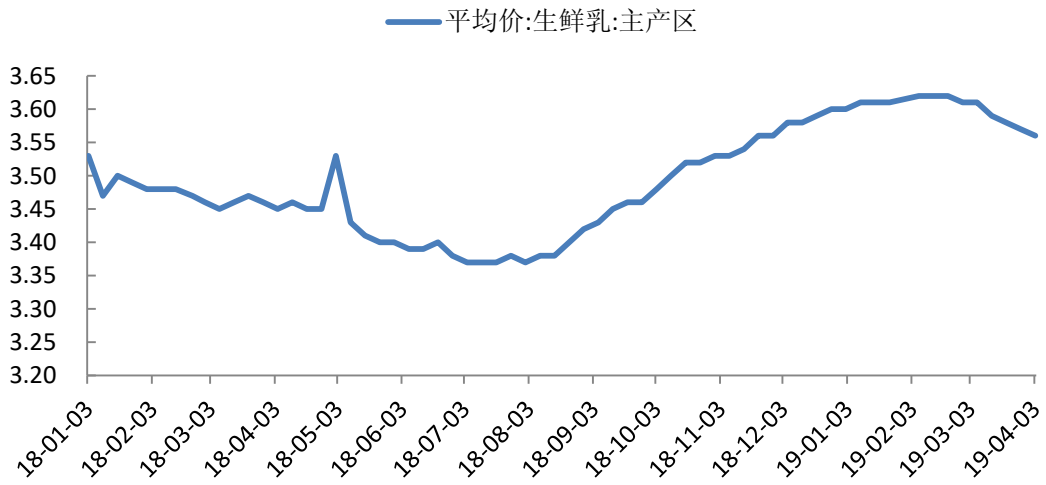
资料来源：wind、山西证券研究所

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	**茅台集团与仁怀市政府座谈，拟推动酒旅融合发**	酒说报道，8 月 13 日，据贵州茅台官微消息，茅台集团与仁怀市政府在茅台会议中心进行座谈，双方围绕整合旅游资源、优化业态布局、推动酒旅融合等内

	展	容进行深入交流。
2	**五粮液与华为就深化数字化转型和推动人才培育等方面进行探讨**	酒说报道，8 月 12 日，五粮液集团公司党委书记、董事长李曙光，集团公司副董事长、总经理，股份公司董事长曾从钦会见到访的华为公司副总裁、企业 BG 常务副总裁马悦，华为公司副总裁、Cloud BU 总裁郑叶来一行。双方就加大合作力度、加强渠道资源共享、推动管理合作落地、深化数字化转型和推动人才培育等方面进行了探讨。
3	**国窖 1573 停货后配额新规流出**	酒说报道，8 月 12 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司下发通知称，国窖 1573 经典装停货后，全国价格上行迅速，产品流速加快，需求量大增。为激励先进区域经销商和终端，保障区域供货需求，推进各级客户经营规范化，8 月各经销客户及终端国窖 1573 经典装配额采取合格价格发票兑换方式执行，执行标准及要求由各大区分区制定。
4	**汾酒“六定”改革方案获批复**	酒说报道，8 月 13 日，山西省国资运营公司批复了汾酒集团等 18 户省属企业上报的“六定”改革实施方案。其中针对汾酒集团，方案提出，在定机构方面，汾酒集团及其汾酒股份共设置 16 个机构；定职数方面，总经理助理级管理人员配备数量均不超 5 人，中层管理人员控制在 64 人以内，基层管理人员控制在 48 人以内；定员额方面将控制在 340 人以内；定机制、定薪酬、定任期、调整规范机构职务名称等方面，也需按照相关指导意见及有关规定开展。
5	**1-7 月全国规上企业酿酒产量数据出炉**	酒说报道，8 月 15 日，中国酒业协会发布数据，2020 年 7 月，全国酿酒产业规模以上企业酿酒产量 538.48 万千升，同比增长 1.81%；1-7 月，全国酿酒产业规模以上企业酿酒产量 3245.70 万千升，同比下降 2.68%。
6	**7 月份烟酒类收入 283 亿元，增长 5.0%**	酒说报道，8 月 14 日，据国家统计局发布数据显示，7 月份，社会消费品零售总额 32203 亿元，同比下降 1.1%(扣除价格因素实际下降 2.7%，以下除特殊说明外均为名义增长)。1—7 月份，社会消费品零售总额 204459 亿元，同比下降 9.9%。按消费类型分，7 月份，烟酒类收入 283 亿元，增长 5.0%。1—7 月份，商品零售 186568 亿元，同比下降 7.5%;餐饮收入 17891 亿元，下降 29.6%。
7	**ST 岩石：上半年白酒销售收入同比增加 294.93%**	酒说报道，8 月 13 日，ST 岩石（上海贵酒股份有限公司）发布 2020 半年度业绩，报告期内，公司实现营收 2290.8 万元，同比下降 69.19%；净利 415.43 万元，同比下降 43.75%。其中白酒销售业务收入 972.55 万元，同比增加 294.93%。
8	**茅台连续 5 年蝉联全球烈酒第一品牌**	酒说报道，北京时间 8 月 12 日，全球权威品牌价值评估机构 Brand Finance 在英国伦敦发布“2020 全球烈酒品牌价值 50 强”榜单。茅台以 393.32 亿美元的品牌价值，连续 5 年蝉联全球烈酒第一品牌。

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
002557.SZ	洽洽食品	**洽洽食品：上半年净利润同比增长 33.97%**	2020年8月10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2.95亿元，同比增长33.97%；营业收入22.94亿元，同比增长15.46%；基本每股收益0.5841元，同比增长34.28%。
603027.SH	千禾味业	**千禾味业：上半年净利润同比增长 79.85%**	2020 年 8 月 14 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 1.57 亿元，同比增长 79.85%；营业收入 7.99 亿元，同比增长 34.53%；基本每股收益 0.2384 元，同比增长 24.69%。

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
600305. SH	恒顺醋业	2020-8-18	中报预计披露日期
603345. SH	安井食品	2020-8-20	中报预计披露日期
603866. SH	桃李面包	2020-8-20	中报预计披露日期
600872. SH	中炬高新	2020-8-21	中报预计披露日期
000860. SZ	顺鑫农业	2020-8-22	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