东海证券：食品饮料行业周报

2020.08.03-2020.08.09

分析日期 2020 年 08 月 10 日

行业评级： 标配(40)

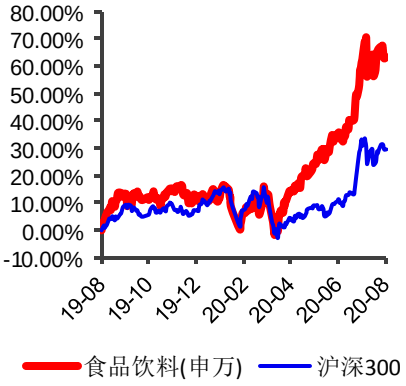
证券分析师：赵从栋

执业证书编号：S0630520020001

电话：20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

◆ **上周食品饮料行业整体点评：**上周沪深 300 环比上涨 0.27%；食品饮料板块整体下跌 2.14%，在 28 个行业中排第 27。其中子板块方面其他酒类、葡萄酒、食品综合、黄酒、乳品和调味发酵品板块分别上涨 9.02%、7.30%、2.39%、2.33%、0.66%和 0.31%，软饮料、肉制品、白酒和啤酒板块分别下跌 0.85%、1.24%、3.63 和 5.36%。

◆ **二级市场表现：**个股方面（申万），食品饮料行业一共包含 99 支个股，本周上涨的个股为 44 支（占比 44。44%），下跌的个股 55 支（占比 55.56%）。涨幅前五的个股有莫高股份（+46.38%）、科拓生物（+25.77%）、甘源食品（+20.63%）、盐津铺子（+20.29%）、元祖股份（+19.14%）；跌幅居前的个股为西麦食品（-6.75%）、山西汾酒（-7.26%）、青岛啤酒（-7.29%）、珠江啤酒（-7.85%）、金字火腿（-7.88%）。

◆ **行业观点和重点推荐：**上周食品饮料行业下跌 2.14%，跑输大盘 2.41 个百分点，其中啤酒和白酒板块跌幅较大。版块的下跌我们认为有以下几点原因：1、食品饮料板块前期涨幅较大，估值处于历史高位，市场风格发生变化；2、近期进入中报披露期，公布的白酒业绩报除了头部白酒企业之外，部分白酒企业业绩表现较差；3、8 月 6 日贵州省市监局对所有茅台经销商进行约谈，要求不得囤货和哄抬物价，引发市场对飞天茅台价格的担忧。从当前披露的业绩报来看，疫情对食品饮料行业的业绩影响是巨大的，但是，市场已经将预期放远至明年，今年疫情造成的业绩基数较低、消费恢复和行业集中度的提升，整体行业向上的趋势是长期不变的。继续看好消费快速恢复高端白酒龙头和快速扩张的区域白酒龙头企业，重点关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒和口子窖等。

市场近期担心的飞天茅台一批价下滑从销售市场表现来看并未出现，甚至出现了上涨的现象。上周飞天茅台一批价在 2620-2690 之间，比上上周上涨了 30 元左右。我们认为，贵州省市监局对经销商的约谈降低了渠道出货的意愿，加剧供需矛盾。而飞天茅台 8 月的订单大部分还未发货，同时 8 月的计划量较少，市场供需矛盾持续紧张。五粮液持续控货降低库存，批价较为坚挺。上周根据酒说的报道，国窖 1573 的终端配送价格还在上涨。整体来看白酒核心品牌的价格依然比较坚挺，并有上涨的趋势。

除了白酒行业之外，我们建议持续关注乳制品板块。乳制品板块是食品饮料行业估值较低的板块，同时在疫情过后，消费者对健康需求的持续上升。长期来看，乳制品板块具有不错的成长空间。重点关注伊利股份和光明乳业。

◆ **风险因素：**1、宏观经济波动 2、需求持续疲软 3、原材料价格波动

正文目录

1. 投资要点 3
2. 二级市场表现 3
3. 上市公司公告 5
4. 行业动态 6
风险因素 7

图表目录

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2019/8-2020/8) 4
图 2 食品饮料子版块指数走势图(209/8-至今) 4
图 3 上周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%） 5
图 4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况（%） 5

1.投资要点

行业观点和重点推荐。

上周食品饮料行业下跌 2.14%，跑输大盘 2.41 个百分点。其中啤酒和白酒板块跌幅较大。我们认为有以下几点原因：1、食品饮料板块前期涨幅较大，估值处于历史高位，市场风格发生变化；2、近期进入中报披露期，公布的白酒业绩报除了头部白酒企业之外，部分白酒企业业绩表现不好；3、8 月 6 日贵州省市监局对所有茅台经销商进行约谈，要求不得囤货和哄抬物价，引发市场对飞天茅台价格的担忧。从当前披露的业绩报来看，疫情对食品饮料行业的业绩影响是巨大的，但是，市场已经将预期放远至明年，今年疫情造成的业绩基数较低、消费恢复和行业集中度的提升，整体行业向上的趋势是长期不变的。

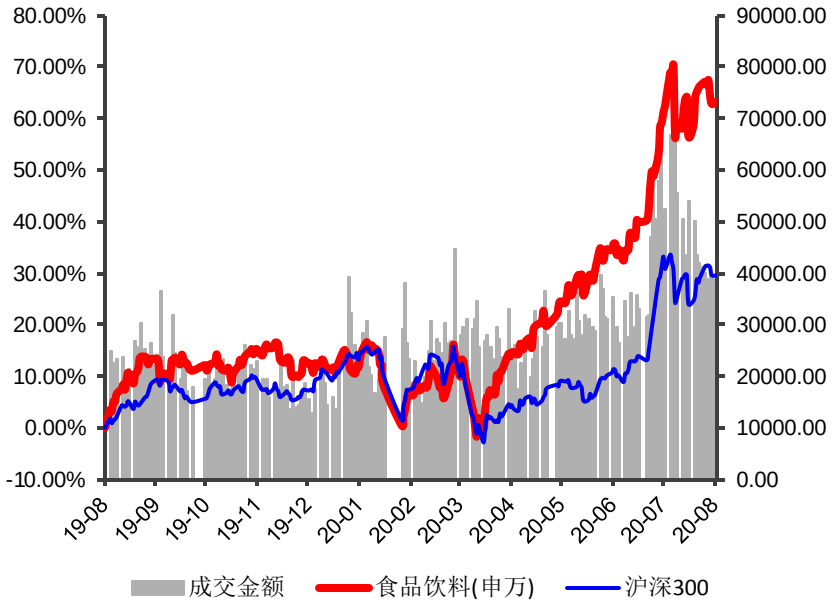
市场近期担心的飞天茅台一批价下滑从销售市场表现来看并未出现，甚至出现了上涨。上周飞天茅台一批价在 2620-2690 之间，比上上周上涨了 30 元左右。我们认为，贵州省市监局对经销商的约谈降低了渠道出货的意愿，加剧供需矛盾。而飞天茅台 8 月的订单大部分还未发货，同时 8 月的计划量较少，市场供需矛盾持续紧张。五粮液持续控货降低库存，批价较为坚挺。上周根据酒说的报道，国窖 1573 的终端配送价格还在上涨。整体来看白酒核心品牌的价格依然比较坚挺，并有上涨的趋势。

除了白酒行业之外，我们建议持续关注乳制品板块。乳制品板块是食品饮料行业估值较低的板块，同时在疫情过后，消费者对健康需求的持续上升。长期来看，乳制品板块具有不错的成长空间。重点关注伊利股份和光明乳业。

2.二级市场表现

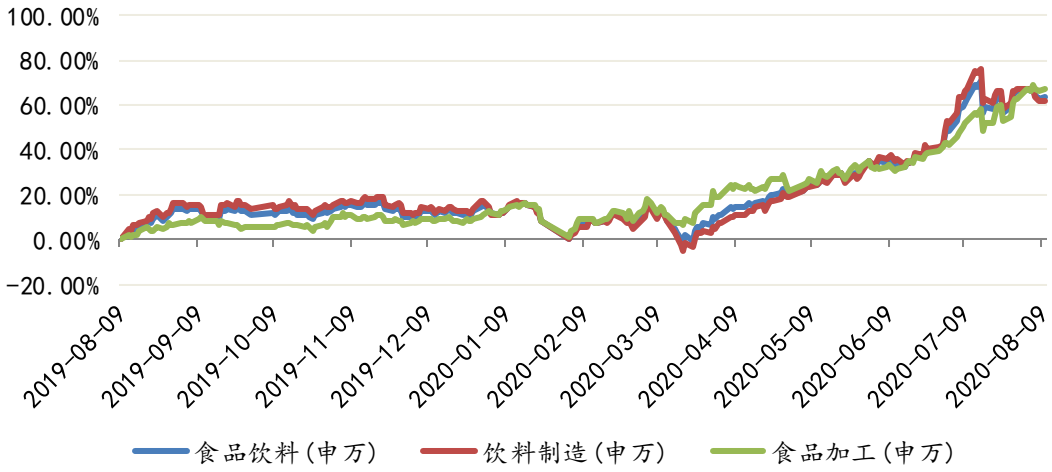
上周沪深 300 环比上涨 0.27%；食品饮料板块整体下跌 2.14%，在 28 个行业中排第 27。其中子板块方面其他酒类、葡萄酒、食品综合、黄酒、乳品和调味发酵品板块分别上涨 9.02%、7.30%、2.39%、2.33%、0.66%和 0.31%，软饮料、肉制品、白酒和啤酒板块分别下跌 0.85%、1.24%、3.63 和 5.36%。

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2019/8-2020/8)



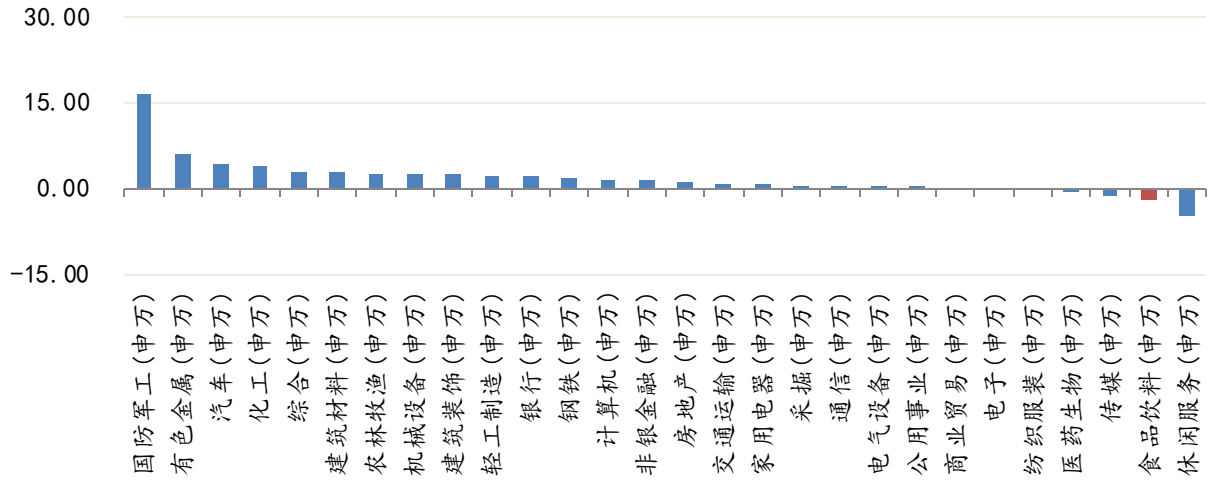
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 食品饮料子版块指数走势图(209/8-至今)



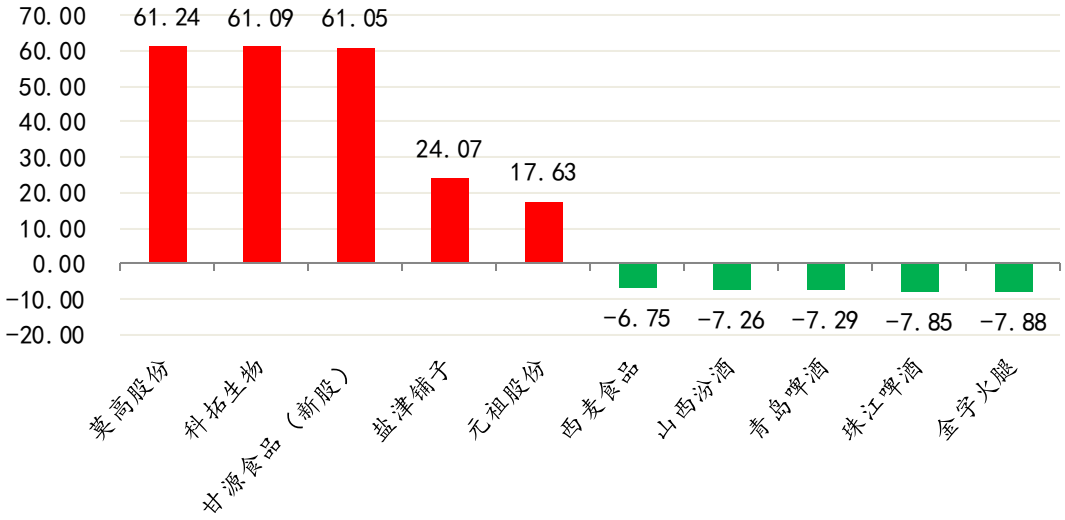
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 上周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind，东海证券研究所

图 4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

个股方面（申万），食品饮料行业一共包含 99 支个股，本周上涨的个股为 44 支（占比 44。44%），下跌的个股 55 支（占比 55.56%）。涨幅前五的个股有莫高股份（+46.38%）、科拓生物（+25.77%）、甘源食品（+20.63%）、盐津铺子（+20.29%）、元祖股份（+19.14%）；跌幅居前的个股为西麦食品（-6.75%）、山西汾酒（-7.26%）、青岛啤酒（-7.29%）、珠江啤酒（-7.85%）、金宇火腿（-7.88%）。

3.上市公司公告

【龙大肉食】龙大养殖 2020 年 7 月份销售生猪 3.50 万头，环比增加 51.52%，同比增加 51.52%。龙大养殖 2020 年 7 月份实现销售收入 1.24 亿元，环比增加 58.97%，同比增加 158.33%。2020 年 7 月公司生猪销售收入同比、环比增加主要原因：销售价格（含仔猪）和销售数量同比、环比增加。2020 年 7 月份，龙大养殖生猪销售均价为 44.59 元/公斤（含仔猪），比 2020 年 6 月份上涨 23.83%。

【龙大肉食】公司发布非公开发行股票预案。本次非公开发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次非公开发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，本次非公开发行股票募集资金总额不超过 15 亿元（含），扣除发行费用后的募集资金净额将全部投资于“山东新建年出栏生猪 66 万头养殖项目”。

【龙大肉食】本次发行可转债总额为人民币 9.5 亿元（950 万张）；向原股东发行的数量和配售比例:原股东共优先配售 6,999,031 张,即 6.999 亿元,占本次发行总量的 73.67%;发行价格：按票面金额平价发行；可转换公司债券的面值：每张面值 100 元人民币；募集资金总额：9.5 亿元，募集资金用于“安丘市石埠子镇新建年出栏 50 万头商品猪项目”。

【好想你】2020 年上半年报告期内实现营业收入 24.87 亿元，同比下降 12.95%，实现归母净利润 22.56 亿元，同比增长 1680.02%，主要是公司出售郝姆斯 100%股权带来营业收入的下降，归母净利润大幅提升，报告期内的投资收益为 31.73 亿元。公司预计 1-9 月份累计净利润为 22.04 亿元-22.73 亿元。。

【维维股份】公司拟将湖北枝江酒业股份有限公司 71%的股份以 4.62 亿元的对价转让给江苏综艺，交易完成后公司不再持有枝江酒业股份。

【伊利股份】公司全资子公司香港金港商贸控股有限公司认购中国中地乳业控股有限公司，定向增发股票，认购数量 432,641,522 股，认购价格为每股 0.47 港元，认购总价为 2.03 亿港元。

【今世缘】公司上半年营业收入 29.13 亿元，同比下降 4.65%。归母净利润 10.2 亿元，同比下降 4.92%。扣非归母净利润 10.15 亿元，同比下降 4.09%，EPS0.81 元。

【盐津铺子】公司上半年报告期内实现营业收入 9.45 亿元，同比增长 47.53%，实现归母净利润 1.30 亿元,同比增长 96.44%,EPS1.01 元。2020 年三季度预计实现归母净利润 1.75 亿元-1.85 亿元，同比增长 94.95%-106.09%。

4.行业动态

贵州约谈全省茅台酒经销商

按照贵州省市场监管局统一安排,全省市场监管部门对贵州省所有茅台酒经销商(专卖店)进行了行政约谈。约谈中，市场监管部门明确要求各经销商（专卖店）全面落实企业主体责任，严格遵守相关法律法规，做到“五个不得”：不得加价销售，不得囤积居奇、哄抬价格，不得与“黄牛党”合作，不得销售侵权假冒产品，不得虚构销售记录规避监管。(摘自中国酒业协会)

舍得酒业营销公司总经理换人

舍得酒业下发“关于王维龙先生职务任命的通知”。通知显示:根据公司业务发展需要，经公司研究决定，聘任：王维龙为四川沱牌舍得营销有限公司总经理；何进不再担任营销公司总经理职务，另有任用。(摘自微酒)

剑南春上半年营收 44.6 亿元

剑南春在 2020 年四川白酒产业调研座谈会上透露，2019 年公司完成工业总产值 154.80 亿元，同比增长 12.45%；营业收入 114.03 亿元，同比增长 32.61%。2020 年 1-6 月，工业总产值 72.27 亿元，同比减少 9.78%；营业收入 44.60 亿元，同比减少 5.4%（摘自微酒）

国窖 1573 终端配送价涨 50 元

据酒说从市场方面获悉，52 度国窖 1573 和 38 度国窖 1573 的终端配送价近期将上涨 50 元。（摘自酒说）

风险因素

风险因素：1、宏观经济波动 2、需求持续疲软 3、原材料价格波动

分析师简介：

赵从栋，食品科学与工程专业，2017年加入东海证券。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089