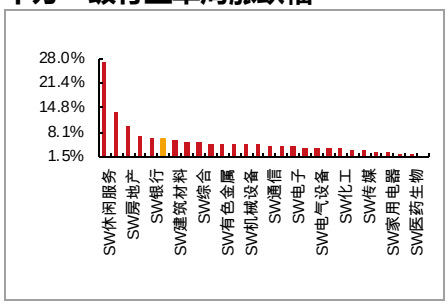
粤开证券 YUEKAI SECURITIES

2020 年 07 月 06 日

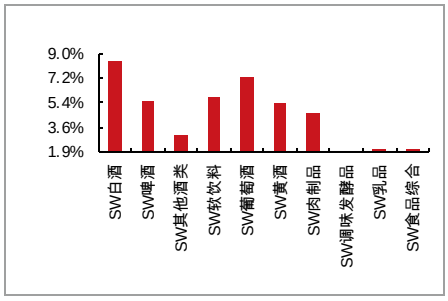
增持(维持)

分析师：刘萍
执业编号：S0300517100001
电话：0755-83331495
邮箱：liuping_bf@ykzq.com

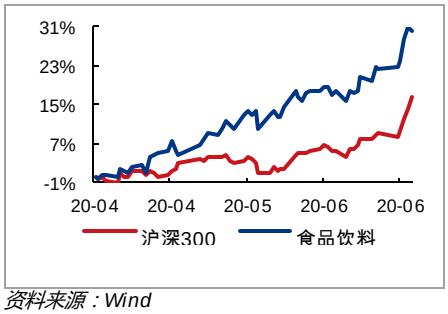
申万一级行业单周涨跌幅



申万食品饮料三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：Wind

近期报告

《食品饮料行业报告_粤开食品饮料周观点：部分高端白酒零售价下调，必选消费有望走强》2020-06-15

《食品饮料行业报告_粤开食品饮料周观点：软饮料领涨，重啤发布资产重组预案》2020-06-22

食品饮料

【粤开食品饮料周观点】老窖西南大区再提价，继续重点推荐高端白酒

评论：

上周市场回顾

06.29–07.03 ,本周沪深 300 指数上涨 6.14% ,食品饮料指数上涨 4.93% ,跑输沪深 300 指数 1.21 个百分点。食品饮料下属两个申万二级行业周涨幅表现如下：饮料制造（0.71%）、食品加工（5.56%）。

申万食品加工下 4 个细分领域周涨跌幅表现如下 :调味发酵品(1.94%)、乳品（1.90%）、肉制品（4.82%）、食品综合（3.18%）；申万饮料制造下 6 个细分领域变现如下 :黄酒(7.87%)、白酒(5.46%)、其他酒类(8.08%)、葡萄酒（3.48 %）、啤酒（5.91%）、软饮料（5.05%）。

食品饮料行业过去一周涨幅前五位的个股：华宝股份（30.20%）、海欣食品（27.65%）、仙乐健康（22.68%）、加加食品（21.37%）、老白干酒（20.56%）。

食品饮料行业过去一周跌幅前五位的个股：科迪乳业（-22.63%）、汤臣倍健(-8.81%)、ST 椰岛(-8.48%)、妙可蓝多(-4.39%)、恒顺醋业(-2.07%)。

主要产品及上游价格及指数

1、 白酒及奶粉价格变化：主要高端产品价格普遍上调，婴儿奶粉价格小幅上涨

主要高端白酒京东零售价较上周普遍上调， 52 度梦之蓝本现价 599.00 元，上调 20 元；52 度水井坊现价 519 元，上调 19 元；30 年青花汾酒现价 939.00 元，上调 140 元；52 度泸州老窖现价 375.00 元，上调 63.00 元；52 度五粮液现价 1235.00 元 ,较上周下调 30 元 ;52 度习酒窖藏 1988 现价 598.00 元，下调 10 元；52 度剑南春现价 448 元，下调 10 元。

本周涨幅明显的高端白酒为青花汾酒和泸州老窖，涨幅为 17.52%和 20.00%。

奶粉品类的价格稳定，婴儿奶粉（国内）、婴儿奶粉（国外）、中老年奶粉最新价格分别是 206.35 元/公斤、250.17 元/公斤、98.09 元/公斤。波动幅度分别是 -0.20 元/公斤、0.27 元/公斤、-0.21 元/公斤。

2、 大宗商品价格指数

近期大宗商品价格指数：食糖类、牲畜类，食用农产品价格指数连续两周呈现上升状态，其中尤以牲畜类指数上升幅度较大，势头强劲。

据 6 月 26 日更新的数据显示，食糖类价格指数为 108.77，环比保持不变；牲畜类价格指数为 431.40，上升 9.61 个点，上升幅度为 2.28%；食用农产品价格指数为 134.10，上升 1.85 个点，环比涨幅为 1.40%。

3、 各地玉米酒精价格

《食品饮料行业报告_【粤开食品饮料周观点】白酒表现较好，继续重点推荐“茅五泸”》2020-06-29

玉米酒精价格稳定攀升。玉米酒精主要产销区价格：四川 6450 元/吨；广东 6300 元/吨；河南 6000 元/吨；山东 6050 元/吨；吉林 5700 元/吨；黑龙江 5500 元/吨。除山东、广东两地外，其他地区均在价格上出现 200 元/吨的上涨。

较上年同期，广东、河南两地上涨额度最高均上涨 1000 元/吨；四川、吉林两地的酒精价格上涨幅度次之，为 750 元/吨；山东和黑龙江两地酒精的价格上涨分别为 650 元/吨、600 元/吨。涨幅最大的是广东、河南两地，上浮分别是 18.87%、20.00%。

行业重大新闻/公告

1、 重要公告

天味食品集团股份有限公司发布 2020 年半年度业绩预增公告。公告预计公司实现归属于上市公司股东的净利润增加 8500 万元到 10380 万元，同比增加 82.85%到 101.18%。扣除非经常性损益事项后，公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计增加 7600 万元到 9300 万元，同比增加 83.70%到 101.65%。本期业绩预增的主要原因是主营业务收入增加及毛利率提高；受疫情影响，部分营销费用预算方案未如期实施。

金种子就发布公告，2020 年 4 月 11 日，公司披露了《安徽金种子酒业股份有限公司股东矜持股份计划公告》，柳林酒业计划根据市场价格变化，采取集中竞价方式减持，减持不超过 1315.6 万股，占公司总股本数 2%

良品铺子发布关于向全资子公司增资及设立全资子公司的公告，拟向全资子公司湖北良品工业增资人民币 47000 万元，拟分别在宁波、武汉设立宁波良品铺子社交电商有限公司、湖北良品铺子门店社区销售服务有限公司、湖北良品铺子信息科技有限公司、湖北良品铺子云服务科技有限公司四家全资子公司，注册资本本别不超过人民币 500 万元、人民币 2000 万元、人民币 1000 万元、人民币 500 万元。

通葡股份发布公告，公司董事会收到董事长何为民先生递交的《辞职申请》。何为民先生因个人原因，申请辞去公司董事长职务。根据《公司法》等有关规定，《辞职申请》自送达董事会时生效。

西麦食品发布公告，持公司股份 11548800 股（占公司总股本比例 14.44%）的股东 BLACK RIVER FOOD 2 PTE. LTD. 计划以集中竞价、大宗交易方式坚持公司股份不超过 4800000 股（占公司股份总数的 6%）。

ST 西发（西藏银河科技发展股份哟西按公司，以下简称“公司”）于 2020 年 7 月 1 日收到西藏自治区拉萨市公安局（以下简称“拉萨市公安局”）寄送的《立案决定书》、《立案告知书》等资料，根据该《立案决定书》以及公司前期收到的拉萨市公安局寄送的相关材料，拉萨市公安局已于 2018 年 11 月 27 日起对王承波、吴刚合同诈骗案所涉及的相关案件进行立案侦查。

2、 行业相关新闻

2020 年 7 月 1 日 – 2020 年 7 月 15 日，凡自长沙、西双版纳、芒市 3 座城市直达茅台机场的进港旅客，可凭当日登机牌、购酒电子券及本人身份证，以 1499 元/瓶的售价，购买新飞天 53vol500ml 贵州茅台酒 2 瓶。

泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司西南大区已上调 52 度 500ml 国窖

1573 经典装产品建议零售价至 1399 元/瓶，值得关注的是，此次涨价距离泸州老窖的停货通知仅数天之隔。

据全国白酒价格调查资料显示，6 月份全国白酒商品批发价格定基指数为 104.49，上涨 4.49%；基酒价格指数诶 105.86，上涨 5.86%。从月环比指数看，全国白酒月环比价格指数为 100.01，山掌 0.01%。其中名酒比价格指数为 100.11，上涨 0.11%；地方白酒环比价格指数为 99.81，下跌 0.19%；基酒环比价格指数为 100，保持稳定。

周观点——中长期看好高端白酒及部分细分领域龙头，短期疫情受益股可能走强

随着终端消费场景的恢复，行业库存去化至合理水平，以及中秋国庆的来临，下半年高端白酒涨价可能较大，近期汾酒和老窖相继提价，继续看好高端白酒消费复苏、提价预期带来的股价表现，重点推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖，适当关注估值较低的洋河股份；

目前食品饮料相关上市公司大部分估值位于历史高位，建议长线从赛道及竞争格局角度、短线从业绩兑现概率综合考虑选择，我们看好部分细分领域龙头品种如：妙可蓝多、绝味食品、桃李面包、伊利股份、有友食品等相关个股。

风险提示

疫情会持续影响经济；行业竞争加剧。

食品饮料行业单周涨幅前十名			食品饮料行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
000796	凯撒旅游	40.3%	002770	ST 科 迪	-22.63%
300741	华宝股份	30.2%	600090	*ST 济堂	-17.28%
002702	海欣食品	27.65%	603031	安 德 利	-10.51%
002650	ST 加 加	21.37%	300146	汤臣倍健	-8.81%
600559	老白干酒	20.56%	600238	ST 椰 岛	-8.48%
600419	天润乳业	20.24%	600305	恒顺醋业	-2.07%
000568	泸州老窖	19.08%	002557	洽洽食品	-1.64%
600199	金种子酒	18.39%	600186	莲花健康	-1.55%
002304	洋河股份	17.85%	603866	桃李面包	-1.39%
002216	三全食品	17.75%	600197	伊 力 特	-1.08%

目 录

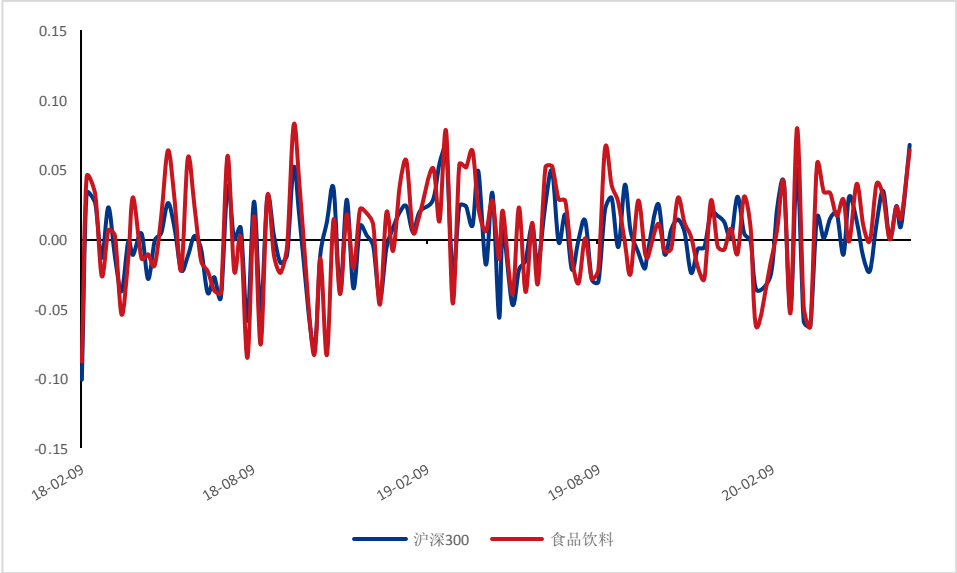
一、板块及个股表现 5
二、近期食品饮料产品价格走势概览 6

图表目录

图表 1： 食品饮料周涨跌幅一览（%） 5
图表 2： 食品饮料细分板块涨跌幅一览（%） 5
图表 3： 食品饮料涨跌幅前 5 位个股一览（%） 6
图表 4： 五粮液京东价（52 度） 6
图表 5： 洋河京东价（52 度梦之蓝） 6
图表 6： 泸州老窖京东价（52 度） 7
图表 7： 30 年青花汾酒京东价（53 度） 7
图表 8： 婴幼儿奶粉价格走势（国内/国外） 7
图表 9： 中老年奶粉价格走势 7
图表 10： 主产地生鲜乳平均价格走势 7
图表 11： 猪肉品类平均价格走势 7
图表 12： 牛肉全国及主产区平均价格走势 8
图表 13： 鸡肉品类平均价格走势 8
图表 14： 玉米酒精价格 - 四川（元/吨） 8
图表 15： 玉米酒精价格 - 广东（元/吨） 8
图表 16： 玉米酒精价格 - 河南（元/吨） 8
图表 17： 玉米酒精价格 - 山东（元/吨） 8
图表 18： 玉米酒精价格 - 吉林（元/吨） 9
图表 19： 玉米酒精价格 - 黑龙江（元/吨） 9

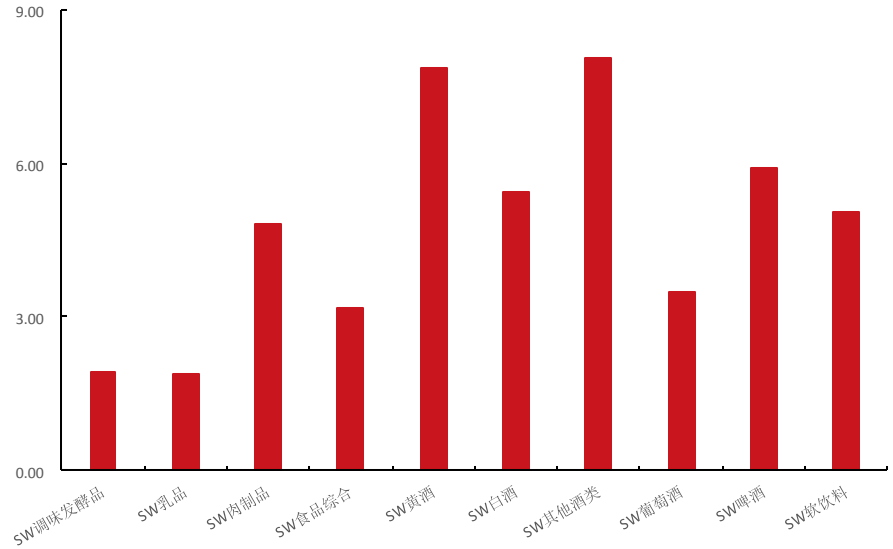
一、板块及个股表现

图表1：食品饮料周涨跌幅一览（%）



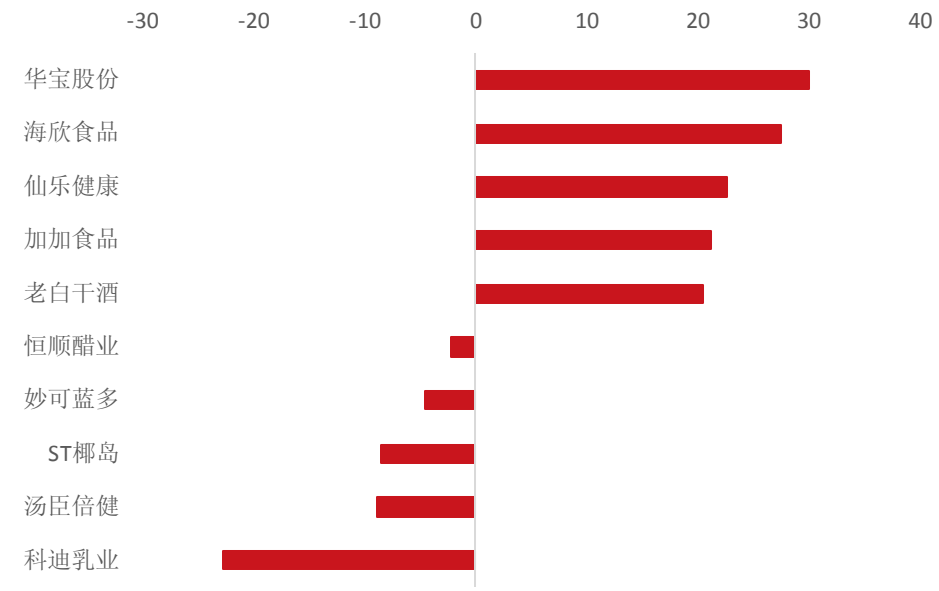
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：食品饮料细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

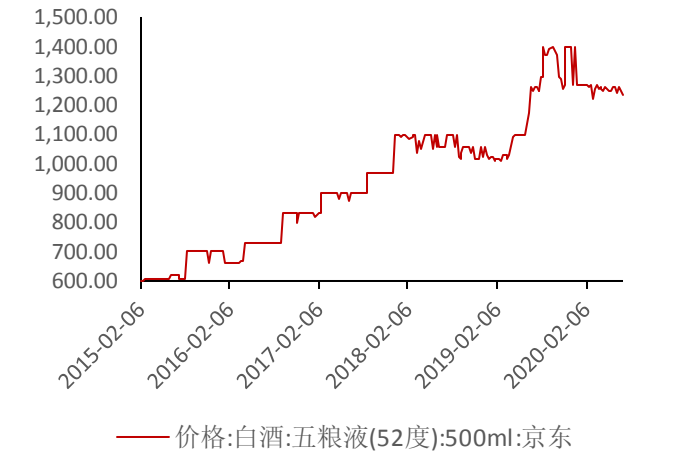
图表3：食品饮料涨跌幅前 5 位个股一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

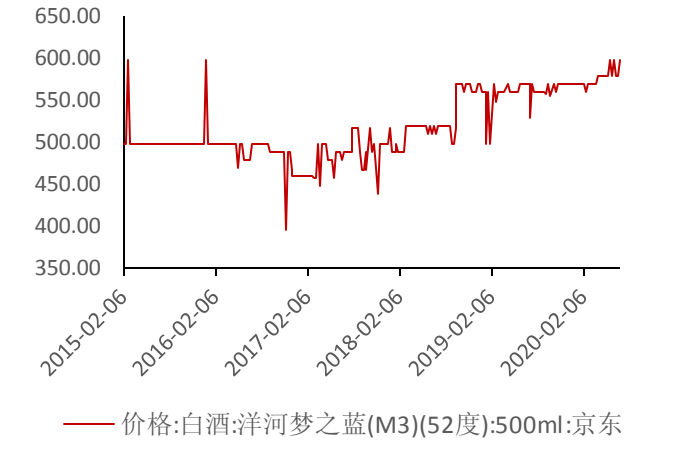
二、近期食品饮料产品价格走势概览

图表4：五粮液京东价（52 度）



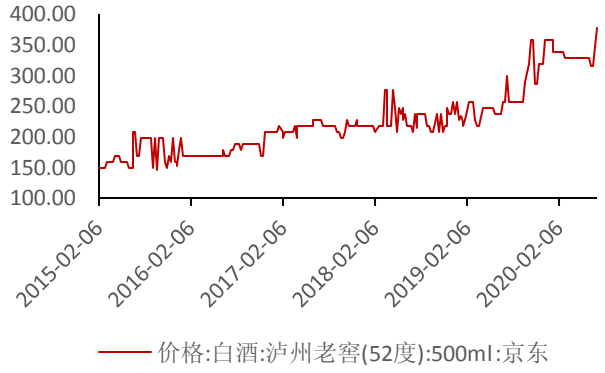
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：洋河京东价（52 度梦之蓝）



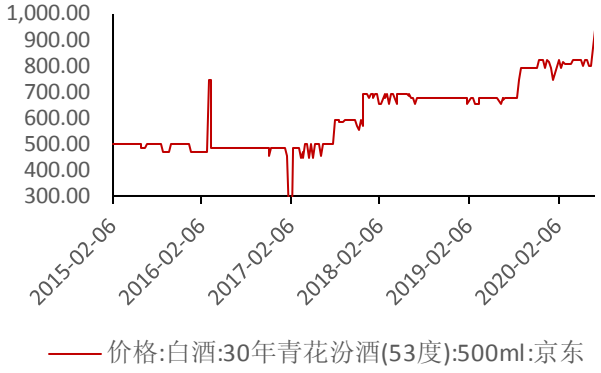
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：泸州老窖京东价（52 度）



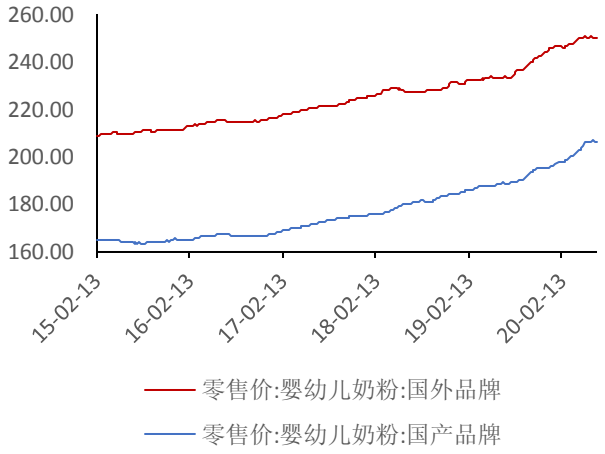
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表7：30 年青花汾酒京东价（53 度）



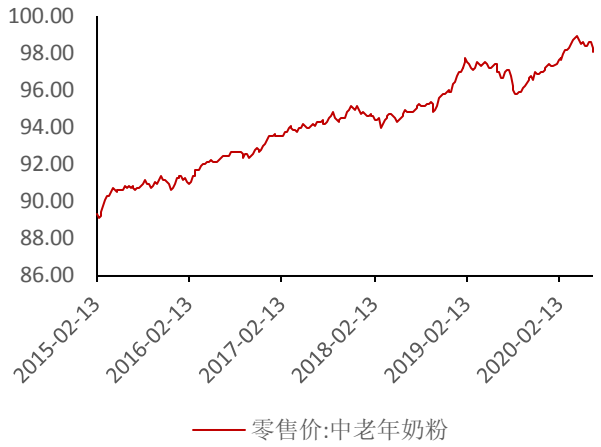
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：婴幼儿奶粉价格走势（国内/国外）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：中老年奶粉价格走势



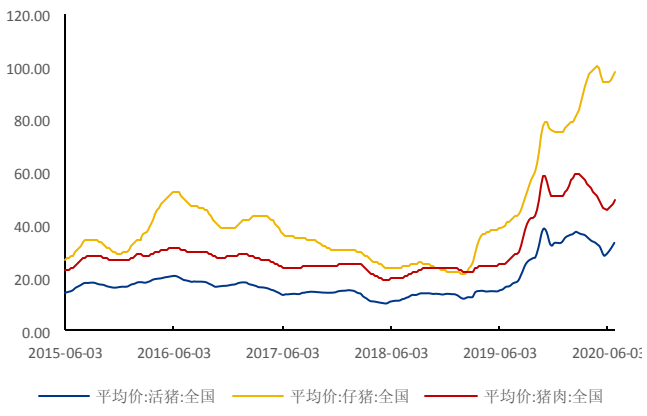
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表10：主产地生鲜乳平均价格走势



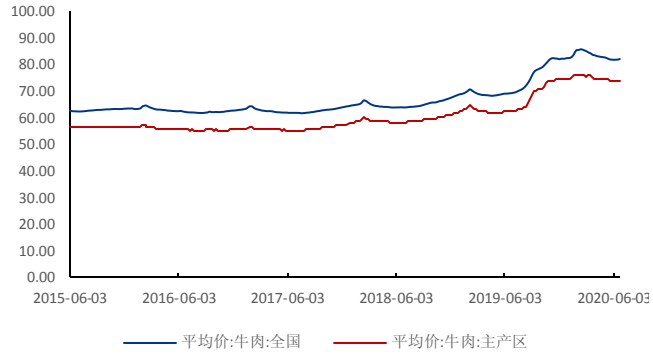
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表11：猪肉品类平均价格走势



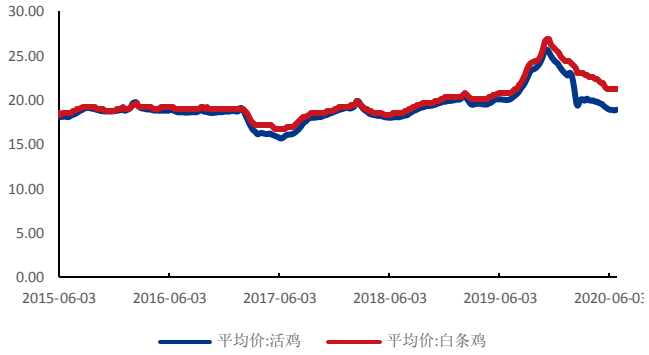
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表12：牛肉全国及主产区平均价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表13：鸡肉品类平均价格走势



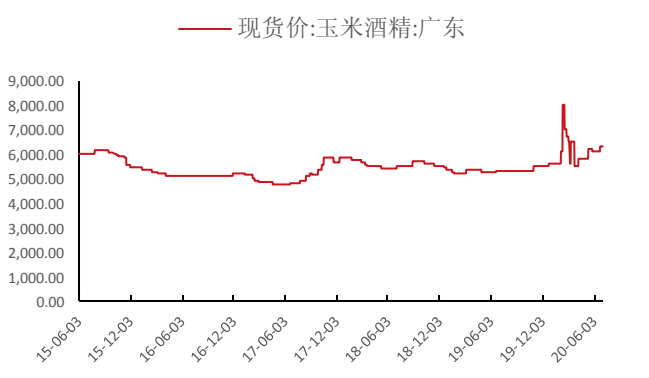
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表14：玉米酒精价格 - 四川（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表15：玉米酒精价格 - 广东（元/吨）



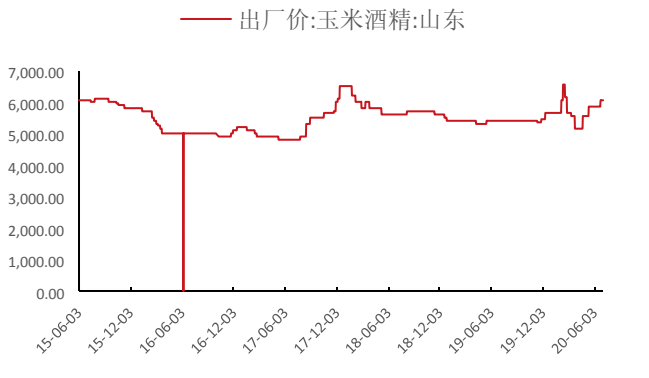
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表16：玉米酒精价格 - 河南（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表17：玉米酒精价格 - 山东（元/吨）



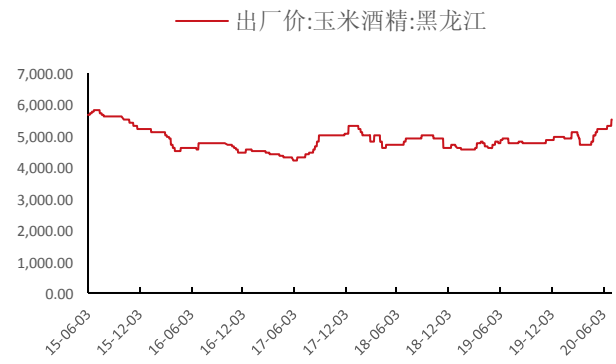
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表18：玉米酒精价格 - 吉林（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表19：玉米酒精价格 - 黑龙江（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

刘萍，西安交通大学硕士，2017 年 10 月加入粤开证券研究院，现任建筑建材行业首席分析师。证书编号：S0300517100001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号 20 层粤开证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com