食品饮料

行业周报 （20200615-20200621）

维持评级

报告原因：定期报告

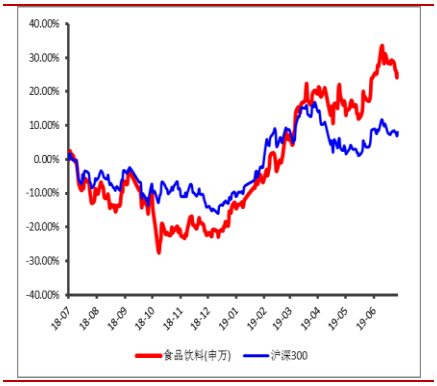
建议关注啤酒板块

看好

2020 年 6 月 21 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（20200608-20200614）：继续关注地摊经济受益板块

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 A 股震荡上行，其中食品饮料行业上涨 2.34%，跑输沪深 300 指数 0.05 个百分点，细分领域，食品饮料均处于上涨状态，其中啤酒涨幅最大。“地摊经济”成为了经济复苏的新动力，一方面拉动就业人数上升，另一方面带动消费。民以食为天，地摊经济松绑，各种美食“接管”街道，开启夜宵模式，这无疑利好餐饮行业。根据酒说报道，随着餐饮业的逐步恢复，啤酒市场回暖加速，特别是“地摊经济”的走红，部分啤酒经销商销售较去年同期翻倍，啤酒板块 Q2 需求有望加速复苏。短期建议继续关注地摊经济受益板块，特别是啤酒板块。

行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 2.39%，收于 4098.71 点，其中食品饮料行业上涨 2.34%，跑输沪深 300 指数 0.05 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 13。**细分领域方面，**上周，食品饮料均子板块处于上涨状态，其中啤酒涨幅最大，上涨 5.91%；其次是肉制品（5.24%）、葡萄酒（5.11%）。**个股方面，**仙乐健康（13.99%）、通葡股份（13.91%）、汤臣倍健（13.69%）、酒鬼酒（12.94%）、金徽酒（11.67%）有领涨表现。

本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，6 月 18 日，贵州茅台酒 2020 直销渠道签约仪式在茅台国际大酒店举行。包括人人乐、合肥百大、汇嘉时代等共计 16 家区域 KA 卖场、4 家酒类垂直电商和 2 家烟草零售连锁同茅台正式签约，成为茅台酒直销渠道商；（2）酒说报道，6 月 16 日，五粮液召开品牌营销工作视频会。会上，五粮液明确提出，要持续打造高质量的传统商家渠道。将根据渠道上精准的进销存数据，综合疫情对商家的影响程度，对现有传统商家计划量进行优化调整，主要针对经典五粮液、五粮液 1618、39 度五粮液，调整幅度大、涉及范围广，更加科学规范。据悉，本次计划量优化调整，五粮液将坚持“三不”原则：一是调整后不增量；二是调整计划后不投放至传统渠道；三是调整后不再投入渠道政策。

投资建议

短期看，新肺炎疫情抑制春节消费需求，食品饮料子行业影响程度不同。主要在于：礼品消费、聚饮消费受影响较大。因此，高端、次高端白酒、高端乳制品、餐饮渠道占比较大调味品、B 端速冻食品受到较大的影响，而 C 端速冻食品、方便休闲食品、基础乳肉制品等生活必需消费品的需求

继续增长。建议关注三全食品、恒顺醋业、克明面业、双汇发展等。另外，不少酒企在对 2020 年经营规划中体现稳中求进的基调，这使得企业能够更好地调整策略抵抗风险，中长期继续建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、今世缘、顺鑫农业等。

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

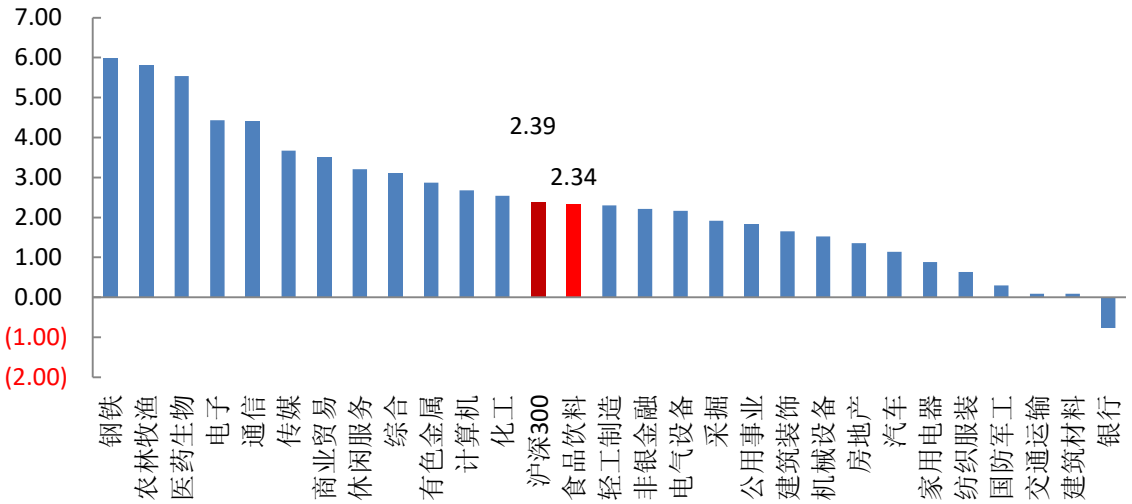
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%） 4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%） 4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） 5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） 5
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格 6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪 6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 7
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比 7
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价及同比 （元/公斤） 7

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 2.39%，收于 4098.71 点，其中食品饮料行业上涨 2.34%，跑输沪深 300 指数 0.05 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 13。

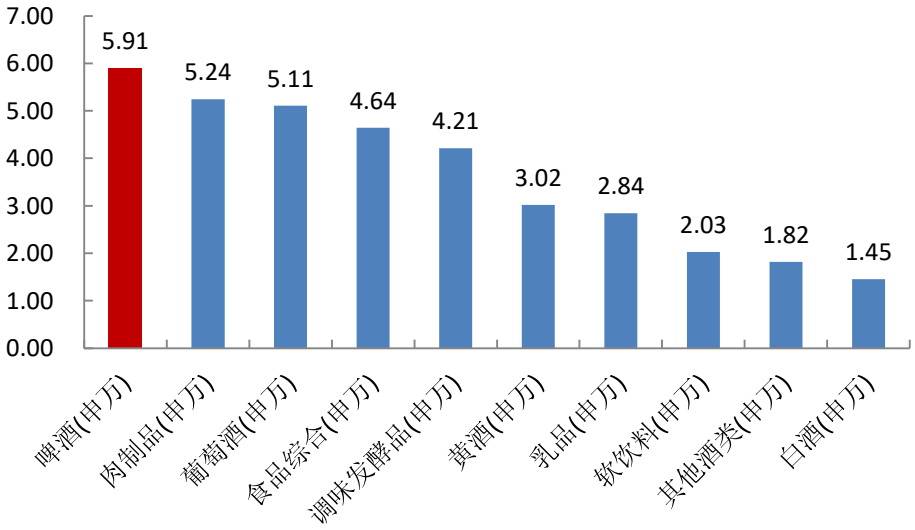
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



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上涨状态，其中啤酒涨幅最大，上涨 5.91%；其次是肉制品（5.24%）、葡萄酒（5.11%）。

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，仙乐健康（13.99%）、通葡股份（13.91%）、汤臣倍健

（13.69%）、酒鬼酒（12.94%）、金徽酒（11.67%）有领涨表现。

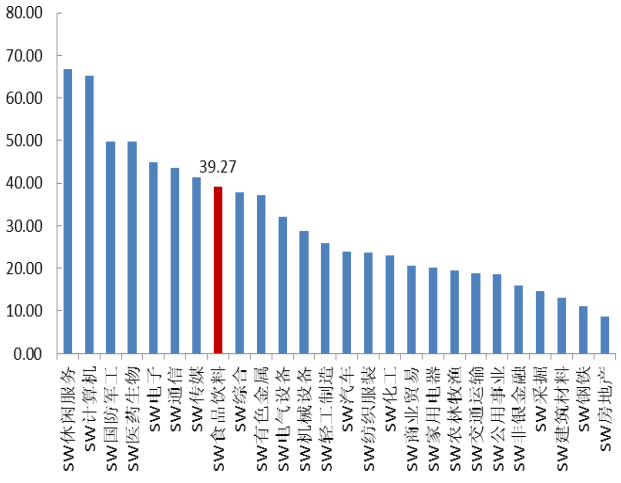
表 1 ：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
仙乐健康	65.9	13.99	食品综合	泸州老窖	91.89	-3.27	白酒
通葡股份	3.85	13.91	葡萄酒	西麦食品	80.19	-3.15	食品综合
汤臣倍健	21.26	13.69	食品综合	*ST 莲花	2.62	-2.60	调味发酵品
酒鬼酒	58.2	12.94	白酒	兰州黄河	6.77	-2.45	啤酒
金徽酒	15.88	11.67	白酒	克明面业	22.4	-2.44	食品综合
日辰股份	85.67	11.27	调味发酵品	洋河股份	108.29	-2.20	白酒
青岛啤酒	70.3	9.25	啤酒	口子窖	47.26	-1.75	白酒
金种子酒	5.78	8.85	白酒	加加食品	4.6	-1.71	调味发酵品
天味食品	53.05	8.38	调味发酵品	麦趣尔	6.31	-1.56	食品综合
张裕 A	29.9	7.94	葡萄酒	三只松鼠	81.72	-1.29	食品综合

数据来源：Wind、山西证券研究所

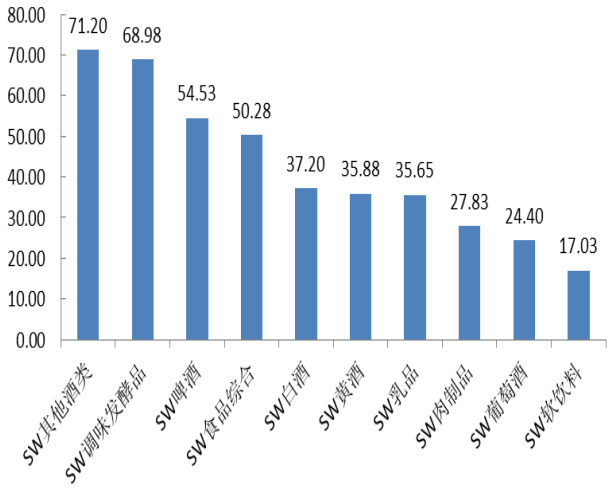
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 39.27，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（71.20）估值排名第一，调味发酵品（68.98）排名第二，啤酒（54.53）排名第三位；软饮料（17.03）、葡萄酒（24.40）、肉制品（27.83）估值分列最后三位。

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）

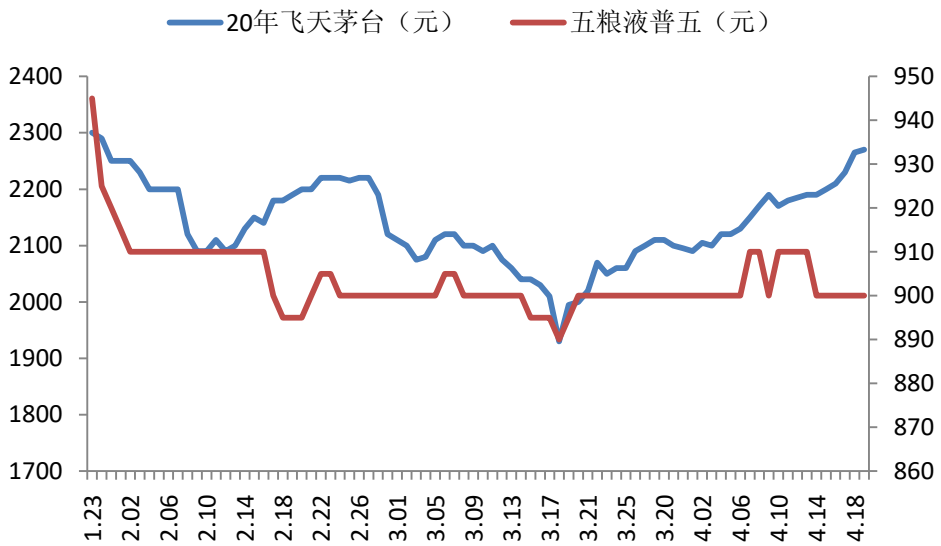


资料来源：wind、山西证券研究所

2 行业重点数据跟踪

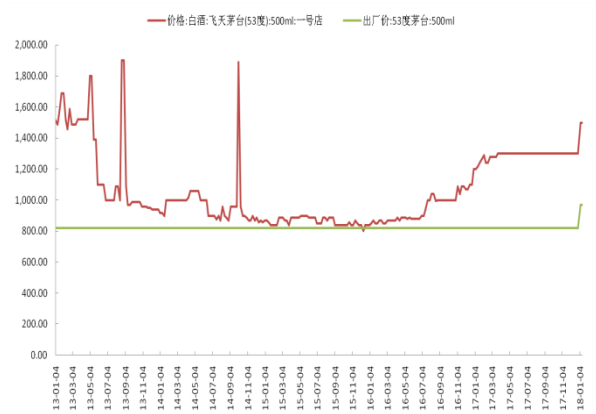
白酒价格方面，虽然当前出现的疫情新形势，对酒业行业短期带来较大影响，白酒批价短期回落，但是茅台近期批价持续走高。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2020 年 6 月 19 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500m） 和泸州老窖(52 度，500ml）的最新零售价格分别为 1265 元/瓶、579 元/瓶和 315 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



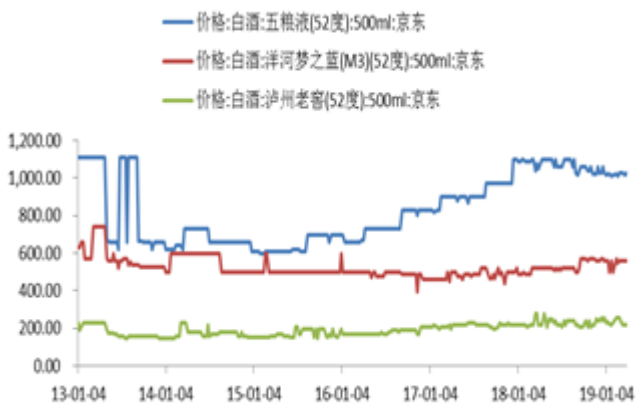
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

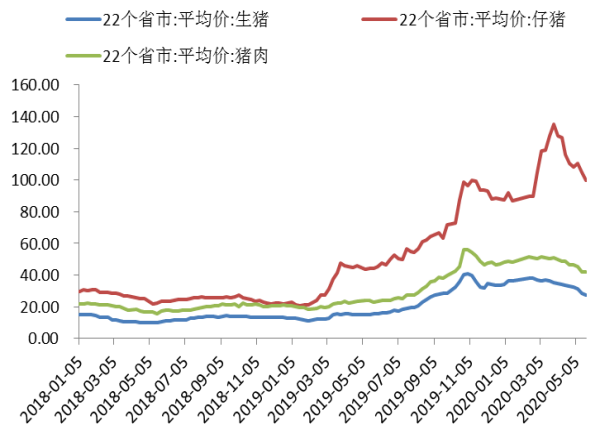


资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 6 月 12 日，22 个省猪肉均价

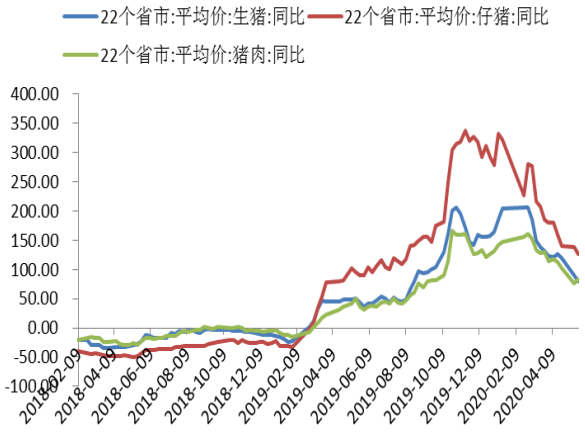
（周） 为 41.89 元/千克，同比上涨 74.40%；生猪均价（周）为 31.99 元/ 千克，同比上涨 95.90%；仔猪均价（周）为 104.99 元/千克，同比上涨 125.59%。**奶价方面，**截至 2020 年 6 月 10 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.57 元/公斤，同比上涨 0.60%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



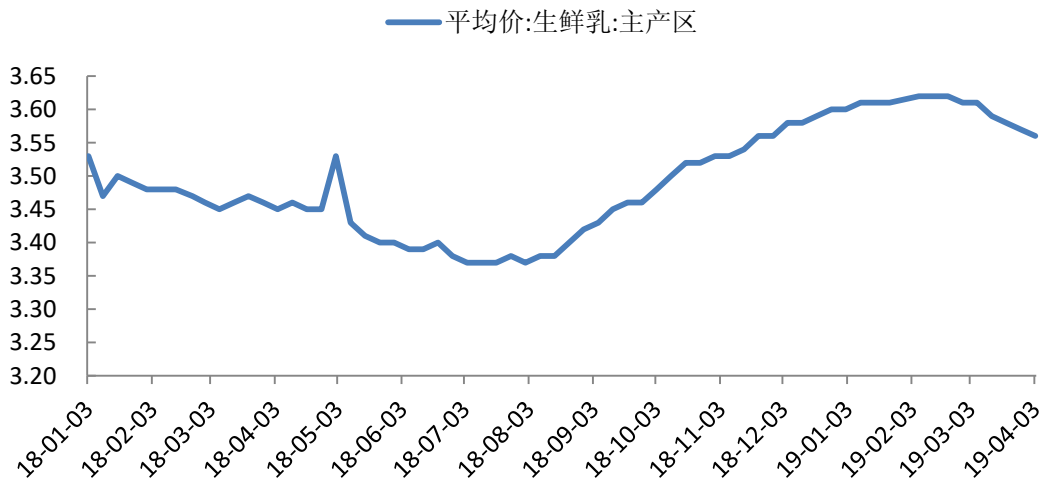
资料来源：wind、山西证券研究所

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	**茅台新签 22 家直销渠道**	酒说报道，6 月 18 日，贵州茅台酒 2020 直销渠道签约仪式在茅台国际大酒店

	商	举行。包括人人乐、合肥百大、汇嘉时代等共计 16 家区域 KA 卖场、4 家酒类垂直电商和 2 家烟草零售连锁同茅台正式签约，成为茅台酒直销渠道商。茅台方面表示，此次签约首次引入例如廉洁自律协议，茅台将从 6 月份开始为此次签约的渠道商送货，并要求渠道商收到货后立即开始销售，全国、区域渠道商，确保每日有货可售。据悉，这也是酒类垂直电商和烟草零售连锁首次成为茅台酒直销渠道。
2	**五粮液优化调整商家计划量，提出 “三不”原则**	酒说报道，6 月 16 日，五粮液召开品牌营销工作视频会。会上，五粮液明确提出，要持续打造高质量的传统商家渠道。将根据渠道上精准的进销存数据，综合疫情对商家的影响程度，对现有传统商家计划量进行优化调整，主要针对经典五粮液、五粮液 1618、39 度五粮液，调整幅度大、涉及范围广，更加科学规范。据悉，本次计划量优化调整，五粮液将坚持“三不”原则：一是调整后不增量；二是调整计划后不投放至传统渠道；三是调整后不再投入渠道政策。
3	**汾酒召开长江以南市场工作会议**	酒说报道，6 月 16 日，汾酒在南京召开长江以南市场（江浙沪皖）工作会议及汾酒销售公司江苏重点经销商工作会议。会上，李秋喜表示，长江以南市场是白酒企业做大做强的“必争之地”，实现汾酒复兴就必须在长江以南市场占有一席之地”。针对分区域市场的运营，李俊分别提出了具体要求：上海市场要在已有商超规模的基础上，不断营造核心店的氛围，探索建立专卖店店中店模式，建立上海圈层拓展的专项方案。安徽市场要在地产酒强势的环境下，巩固成果，同时采取稳中有进的方式推进市场布局。浙江市场要加快推进湖州模式的推广与复制，继续巩固婚宴市场所取得的成绩。同时，依托专卖店，以小平台模式向潜力地区发展。
4	**王朝酒业控股股东恒名全部股权被纳入天津津联另一家附属持有**	酒说报道，6 月 18 日，王朝酒业发布公告，于本公布日期，公司的直接控股股东为恒名集团有限公司，其为天津津联投资控股有限公司的间接全资附属公司，而天津津联投资控股有限公司则由中国天津市人民政府控制。公司接到恒名股东通知，为了贯彻落实天津市政府有关国有企业混合所有制改革的总体部署，拟进行内部重组，以将恒名的全部已发行股份纳入予天津津联投资控股有限公司的另一家间接全资附属公司持有。
5	**新式白酒“开山”完成 1 亿元 B 轮融资，元生资本领投**	酒说报道，新派白酒品牌“开山”宣布完成 1 亿元人民币 B 轮融资，元生资本领投，老股东高瓴创投、源码资本跟投，泰合资本担任独家财务顾问。本轮融资将主要用于拓展产品营销渠道。“开山”定位新中式白酒，瞄准 80、90 后正处于口味养成期的消费者。
6	**金种子酒使用部分闲置募集资金进行现金管理**	酒说报道，6 月 18 日，安徽金种子酒业股份有限公司第六届董事会第四次会议以通讯表决的方式召开。会议审议通过《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，根据相关规定，同意公司在确保不影响公司募集资金投资计划

		正常进行和募集资金安全的前提下，对最高额度不超过 3.5 亿元（含 3.5 亿元）的闲置募集资金进行现金管理，用于购买流动性好、安全性高、有保本承诺的现金管理产品及国债逆回购，单项理财产品期限最长不超过一年。
7	**钓鱼台国藏系列酒 7 月 1 日起涨价**	酒说报道，6 月 16 日，酒说获悉，钓鱼台国藏全国运营中心发布通知称，由于酒质继续升级，酒体及原材料价格上涨，产品成本增加，经公司研究决定，自 2020 年 7 月 1 日起，钓鱼台国藏系列酒“家”每瓶价格上调 50 元，钓鱼台国藏系列酒“国”、“天下”每瓶价格上调 30 元。

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
600702.SH	舍得酒业	**舍得酒业：25 亿定增方案获批**	6月16日，舍得酒业公告，公司已于近日收到中国证监会批复，核准公司非公开发行不超过6675.1328万股新股。据悉，舍得酒业募集资金总额不超过人民币25亿元，主要用于酿酒配套工程技术改造项目、营销体系建设项目以及信息化建设项目当中。
603027.SH	千禾味业	**千禾味业：减持计划实施完毕，股东累计减持 1.72%股份**	2020 年 6 月 17 日晚间发布公告称，减持计划实施完毕，伍超群累计减持 1.72%股份。

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
600882. SH	妙可蓝多	2020-6-22	股东大会召开
000995. SZ	*ST 皇台	2020-6-22	股东大会召开

资料来源：wind、山西证券研究所

5. 投资建议

短期看，新肺炎疫情抑制春节消费需求，食品饮料子行业影响程度不同。主要在于：礼品消费、聚饮消费受影响较大。因此，高端、次高端白酒、高端乳制品、餐饮渠道占比较大调味品、B 端速冻食品受到较大的影响，而 C 端速冻食品、方便休闲食品、

基础乳肉制品等生活必需消费品的需求继续增长。建议关注三全食品、恒顺醋业、克明面业、双汇发展等。另外，不少酒企在对2020 年经营规划中体现稳中求进的基调，这使得企业能够更好地调整策略抵抗风险，中长期继续建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、今世缘、顺鑫农业等。

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