食品饮料

行业周报 （20200601-20200607）

维持评级

报告原因：定期报告

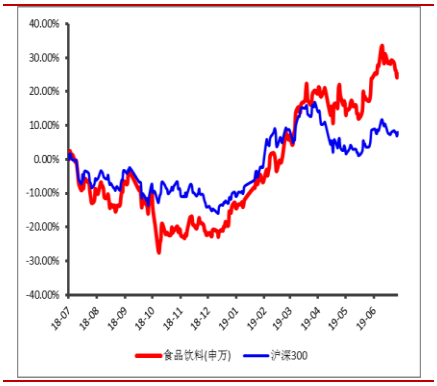
关注地摊经济受益板块

看好

2020 年 6 月 7 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（20200525-20200531）：五粮液有信心完成两位数目标，继续关注白酒板块

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

上周大盘周一大涨，随后处于震荡走势。其中食品饮料行业上涨 3.09%，跑输沪深 300 指数 0.38 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，白酒涨幅最大，上涨 5.38%。最近地摊经济火爆持续，据人民日报消息，截至 6 月 5 日，全国已有 27 地鼓励发展地摊经济。“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。美食摊无需门面，节省房租，只需承担食材、设备成本。疫情重创餐饮行业，允许摊贩占道经营，将助力餐饮行业复苏，对调味品市场有一定的促进作用。同时，随着夜市和地摊经济的恢复，尤其是在夏季，啤酒板块可能在地摊经济的风口下活力更满。

➢ 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 3.47%，收于 4001.25 点，其中食品饮料行业上涨 3.09%，跑输沪深 300 指数 0.38 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，食品饮料子板块涨跌不一，其中白酒涨幅最大，上涨 5.38%；其次是啤酒（3.03%）、肉制品（1.01%）。**个股方面，**双塔食品（16.32%）、香飘飘（15.77%）、酒鬼酒（15.18%）、龙大肉食（12.82%）、嘉必优（11.53%）有领涨表现。

➢ 本周行业要闻及重要公告

（1）酒说报道，酒说报道，6 月 3 日，国窖 1573 经典装针对河南市场发布提价令：6 月 24 日起，调整 52 度国窖 1573 经典装结算价提升 10 元/瓶，调整终端供价至 920 元/瓶。随后，6 月 5 日，泸州老窖发布上调华北（东北）市场 52 度国窖 1573 经典装（500ml）终端结算价格 10 元/瓶的文件通知。针对本轮调价原因，泸州老窖公开表示，为了切实推进终端配额制，以进一步有效保障广大经销商和终端客户的利益；（2）云酒头条报道，水井坊总经理危永标：今年业绩可望与去年持平；（3）云酒头条报道，内参酒：2020 战略目标、终端建设目标不变。

➢ 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

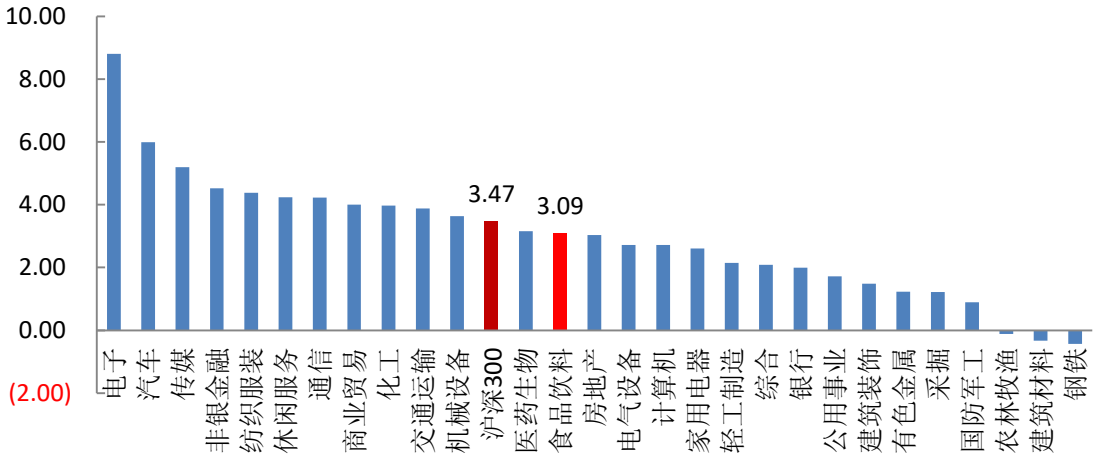
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比（%） 4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%） 4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM（截止本周末） 5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率（截至本周末） 5
图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格 5
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪 5
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 7
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比 7
图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价及同比 （元/公斤） 7

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 3.47%，收于 4001.25 点，其中食品饮料行业上涨 3.09%，跑输沪深 300 指数 0.38 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 13。

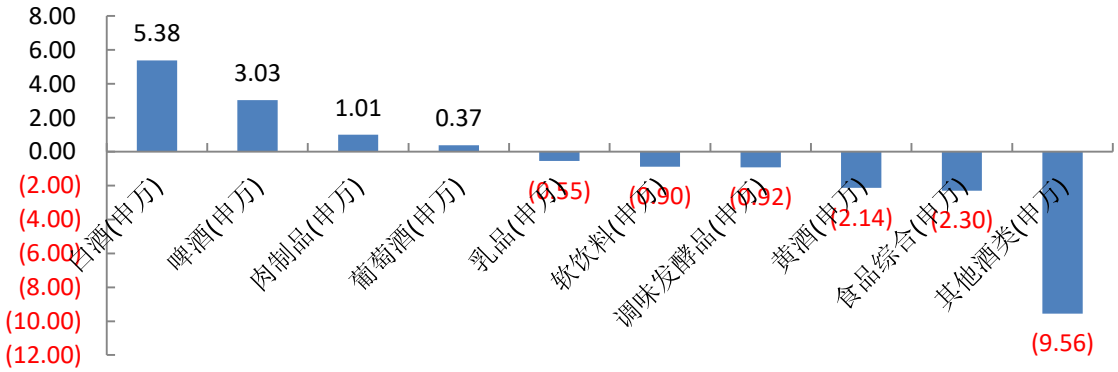
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，食品饮料子板块涨跌不一，其中白酒涨幅最大，上涨 5.38%；其次是啤酒（3.03%）、肉制品（1.01%）。

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，双塔食品（16.32%）、香飘飘（15.77%）、酒鬼酒（15.18%）、龙大肉食（12.82%）、嘉必优（11.53%）有领涨表现。

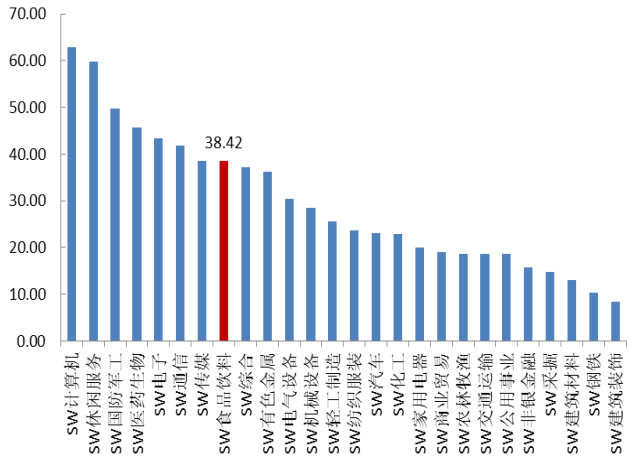
表 1 ：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

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
双塔食品	15.59	16.32	食品综合	百润股份	41.11	-13.23	其他酒类
香飘飘	32.22	15.77	软饮料	来伊份	17	-8.50	食品综合
酒鬼酒	50.68	15.18	白酒	煌上煌	23.66	-7.69	肉制品
龙大肉食	8.45	12.82	肉制品	盐津铺子	94.24	-7.61	食品综合
嘉必优	48.75	11.53	食品综合	三全食品	22.27	-7.59	食品综合
得利斯	7.42	10.75	肉制品	绝味食品	64	-7.45	食品综合
ST 椰岛	4.89	10.63	其他酒类	安井食品	109	-6.64	食品综合
泸州老窖	93.59	9.72	白酒	天润乳业	14.53	-6.38	乳品
惠发食品	15.73	8.86	食品综合	克明面业	21.5	-6.24	食品综合
海欣食品	6.77	8.32	食品综合	新乳业	17.38	-6.05	乳品

数据来源：Wind、山西证券研究所

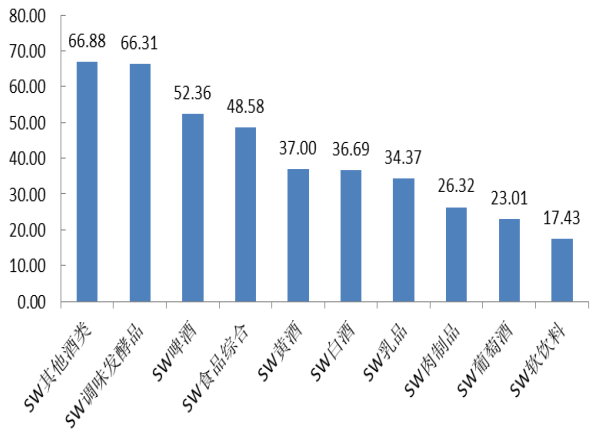
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 38.42，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周其他酒类（66.88）估值排名第一，调味发酵品（66.31）排名第二，啤酒（52.36）排名第三位；软饮料（17.43）、葡萄酒（23.01）、肉制品（26.32）估值分列最后三位。

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）



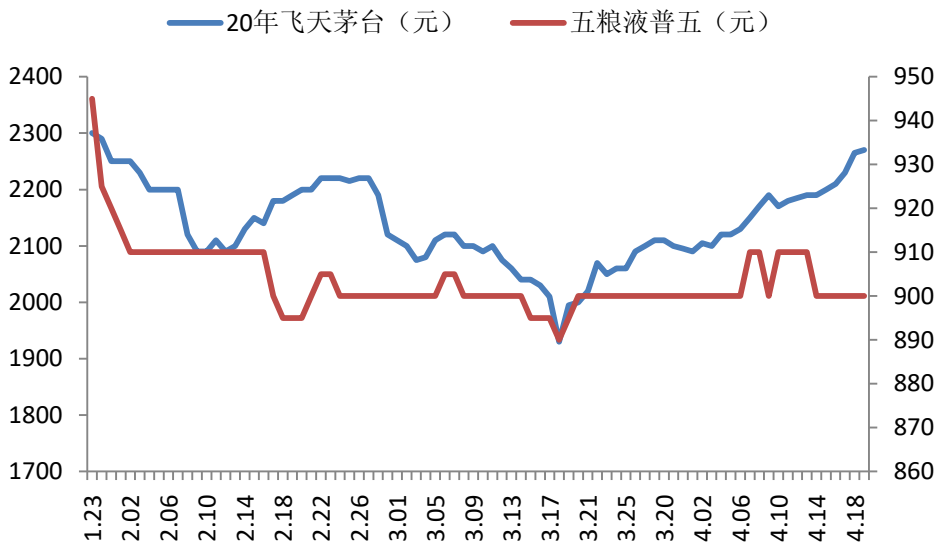
资料来源：wind、山西证券研究所

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

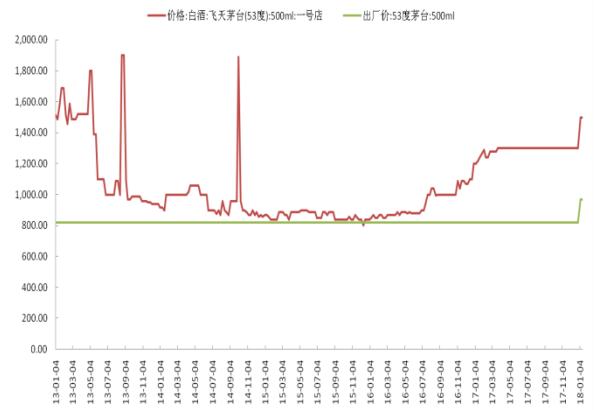
期带来较大影响，白酒批价短期回落，但是茅台近期批价持续走高。另外从中高端酒零售价格来看，截止 2020 年 6 月 5 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500m） 和泸州老窖(52 度，500ml）的最新零售价格分别为 1265 元/瓶、599 元/瓶和 328 元/瓶。

图 5：疫情发生后茅台、五粮液一批价情况



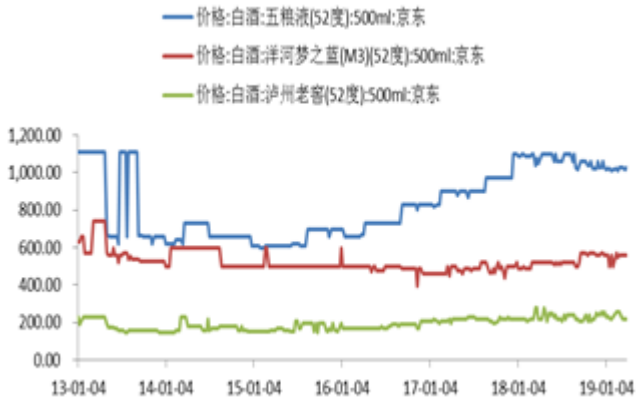
资料来源：酒说仁怀公众号，山西证券研究所

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

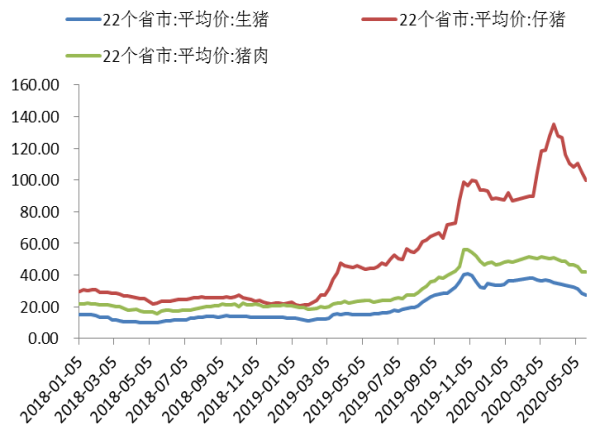


资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2020 年 6 月 5 日，22 个省猪肉均价(周）为 42.08 元/千克，同比上涨 75.26%；生猪均价（周）为 31.18 元/千克，同比上涨 94.63%；仔猪均价（周）为 103.33 元/千克，同

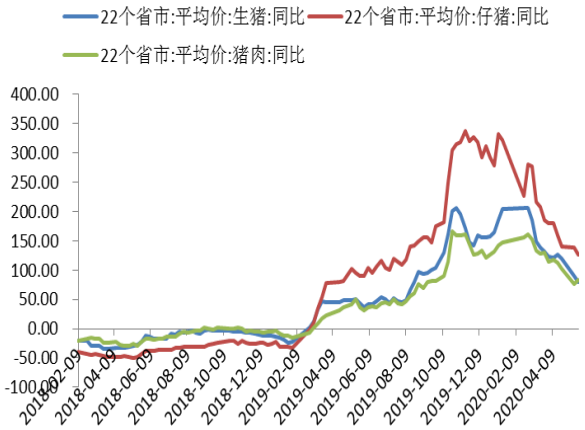
比上涨 116.35%。**奶价方面，**截至 2020 年 5 月 27 日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.57 元/公斤，同比上涨 1.10%。

图 8：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克)



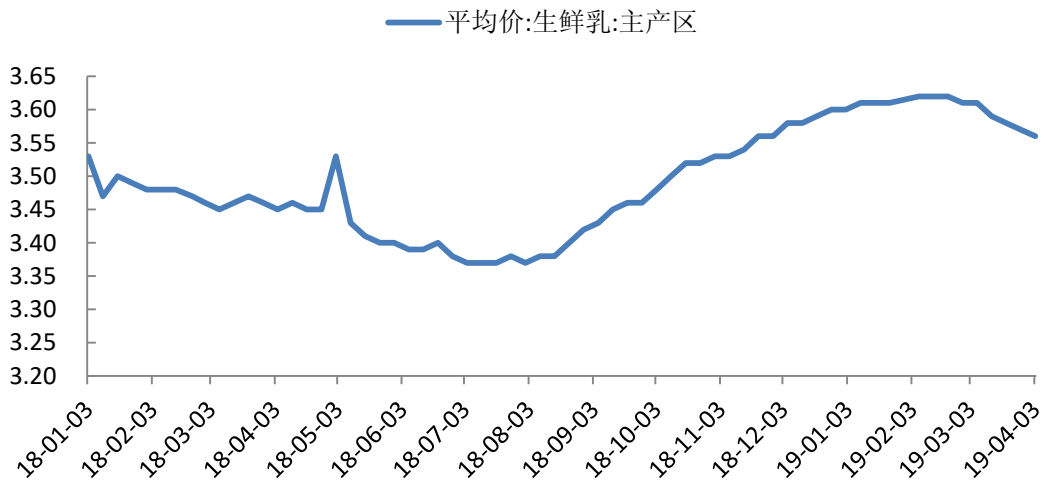
资料来源：wind、山西证券研究所

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	国窖发布多地调价通知	酒说报道，6 月 3 日，国窖 1573 经典装针对河南市场发布提价令：6 月 24 日起，调整 52 度国窖 1573 经典装结算价提升 10 元/瓶，调整终端供价至 920 元/瓶。随后，6 月 5 日，泸州老窖发布上调华北（东北）市场 52 度国窖 1573 经典装（500ml）终端结算价格 10 元/瓶的文件通知。针对本轮调价原因，泸州老

		窖公开表示，为了切实推进终端配额制，以进一步有效保障广大经销商和终端客户的利益。
2	**五粮醇焕新升级**	酒说报道，近日，从市场获悉，五粮醇醇香系列新品已全面上新，新品主要有红装、银装、金装三款产品，目前正面向部分区域，限量开放招商席位。值得注意的是，五粮醇品牌价值超过百亿，有着近 20 亿的营收规模，在市场上有着极其广泛的消费基础。
3	**ST 岩石终止章贡酒业收购案**	酒说报道，6 月 5 日，ST 岩石公布，公司拟通过支付现金方式购买公司控股股东上海贵酒企业发展有限公司所持有的江西章贡酒业有限责任公司 95%股权和赣州长江实业有限责任公司 5%股权。各方就上述事项于 2020 年 4 月 15 日签署了《收购意向协议》。受疫情影响，对章贡酒业和长江实业的尽调工作进展不及预期，贵酒发展与天音控股的交割审计亦没有完成，为充分保护上市公司和中小股东利益，故终止本次重大资产重组。因不涉及违约责任，不会对上市公司经营造成影响。待机会成熟时，公司将继续推进该项目的重大资本重组。
4	**郎酒股份招股书披露：2019 营收 83 亿，拟发行 7000 万股！**	微酒报道，6 月 5 日，证监会网站发布四川郎酒股份有限公司（以下简称“郎酒股份”）首次公开发行股票招股说明书。作为备受关注的川酒“六朵金花”之一，郎酒股份 2019 年实现了 83.48 亿元营业收入和 24.44 亿元净利润，同比增长约 12%和 237%。招股书显示，郎酒股份本次拟赴深交所发行不超过 7000 万股人民币普通股，发行前实际控制人汪俊林合计持股 76.70%，发行后郎酒股份总股本由 5.5 亿股增至 6.2 亿股，募集资金将主要用于扩大白酒产能等项目，募资总额将根据实际发行数量和价格确定。。
5	**茅台股东大会将于 6 月 10 日举行**	微酒报道，6 月 1 日下午，茅台举行了贵州茅台酒股份有限公司新闻发布会。据悉，贵州茅台 2019 年年度股东大会，将于 6 月 10 日下午 13 时 30 分在茅台国际大酒店举办。会议议题表决将通过现场投票与网络投票相结合的方式进行。茅台方面表示，受疫情防控、场地限制、接待能力以及安全生产等多方面因素影响，本次股东大会现场容量上限不超过 300 人。同时，由于疫情防控、安全生产、厂区管理等需要，会议期间不安排现场售酒、参观厂区、餐叙等聚集性活动。
6	**内参酒：2020 战略目标、终端建设目标不变**	云酒头条报道，6 月 6 日，酒鬼酒股份有限公司销售管理中心总经理王哲表示，2019 年第一季度，内参酒销量达到 97 吨，较 2018 年第一季度 50 吨的销量增长近一倍；2019 年全年，内参酒顺利达成业绩翻番的目标。王哲同时表示，2020 年内参酒将继续坚持战略目标不变，做好终端服务工作，终端建设目标不变，做好终端控制，控制价格、营销，管控市场秩序和货物流动，保证经销商利益。
7	**水井坊总经理危永标：今年业绩可望与去年持平**	云酒头条报道，6 月 5 日，水井坊总经理危永标在股东大会上透露，公司白酒

销量环比在逐步恢复，自 3 月起逐步好转。“如果疫情形势持续好转，预期下半年白酒消费需求会有一定复苏，但宴席特别是大型宴席目前恢复仍然较慢，可能要到中秋国庆才会有更明显的变化。”危永标同时表示，2012 年发生的通过大幅降价积压中端品牌的历史应该不会再次上演。公司的首要任务也是保持产品价格稳定，将社会库存维持到健康水平，“2020 年将力争营收及净利润与 2019 年基本持平”。

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
603345.SH	安井食品	**安井食品：高管拟合计减持不超 2.54%股份**	2020年6月4日晚间发布公告称，公司董事长刘鸣鸣、公司董事兼总经理张清苗计划合计减持不超过2.54%股份。
002495.SZ	佳隆股份	**佳隆股份：公司副总裁辞职董监高成员变化**	2020 年 6 月 4 日晚间发布公告称，郭辉因个人原因申请辞去公司副总裁职务。

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
600519. SH	贵州茅台	2020-6-10	股东大会召开
600573. SH	惠泉啤酒	2020-6-12	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