粤开证券 YUEKAI SECURITIES

食品饮料

粤开食品饮料周观点：白酒板块领涨，夜经济短期或拉动啤酒及低端白酒消费

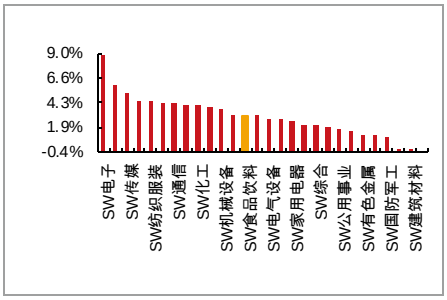
2020 年 06 月 07 日

评论：

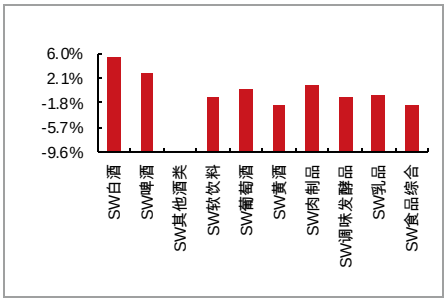
增持(维持)

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

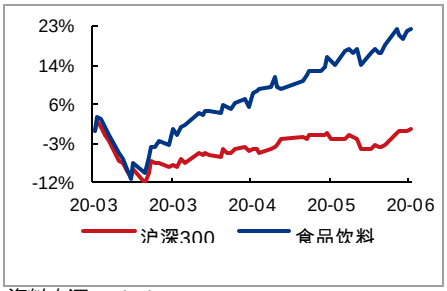
申万一级行业单周涨跌幅



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

《【联讯食饮】周报：事件性负面因素致板块波动加剧》2019-05-12

《【联讯食饮】周报：龙头创新高市场分歧加剧，北向资金持续净流出》2019-05-19

上周市场回顾

06.01-06.05，本周沪深 300 指数上涨 3.47%，食品饮料指数上升 3.092%，跑输沪深 300 指数 0.38 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（4.95%）、食品加工（-0.97%）。

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（-43.48%）、乳品（-102.32%）、肉制品（45.68%）、食品综合（-147.23%）；申万饮料制造下 6 个细分领域变现如下：黄酒（457.27%）、白酒（-212.90%）、其他酒类（492.49%）、葡萄酒（-978.17%）、啤酒（-160.00%）、软饮料（353.07%）

食品饮料行业过去一周涨幅前五位的个股：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%）。

食品饮料行业过去一周跌幅前五位的个股：百润股份（13.23%）、来伊份（-8.50%）、煌上煌（-7.69%）、盐津铺子（-7.61%）、三全食品（-7.59%）。

主要产品及上游价格及指数

1、 白酒及奶粉价格变化：部分高端白酒价格继续上行，婴儿奶粉价格持平

主要高端白酒京东零售价较上周略有上涨，其中 52 度洋河梦之蓝上涨 20 元， 52 度水井坊下调 19 元，30 年青花汾酒上涨 29 元；较上月价格，52 度五粮液，52 度梦之蓝各上调 20 元，52 度剑南春、52 度习酒窖藏 1988、52 度水井坊价格分别下降了 20 元、10 元、15 元。

婴儿奶粉（国内、国外），中老年奶粉价格持平。

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均趋于稳定，部分指标小幅收窄。

据 5 月 29 日更新的数据显示，食糖类价格指数为 108.10，环比下降 0.56 个百分点，收窄 0.52%；牲畜类价格指数为 384.24，上涨 3.17 个百分点，上升幅度为 0.83%；食用农产品价格指数为 127.48，与上周持平。

3、 产业链上游主要产品价格（农业部数据）

根据农业部最新数据显示（2020-05-27），主产区生鲜乳的均价为 3.57 元/公斤。环比上周生鲜乳的价格 3.56 元/公斤提高了 0.01 元/公斤。猪肉价格为 45.98 元/公斤，环比下降 0.36 元，跌幅为 0.78%。牛肉平均价格自 2019 年上升至 80 元/公斤后，价格相对平稳维持在 80-85 元/公斤，在 2020 年一

《食品饮料行业报告_粤开食品饮料周观点：看好高端白酒消费复苏》2020-06-01

季度之后，价格也呈现小幅收窄的态势，2020 年 5 月 27 日，农业部最新数据显示为 81.84 元/公斤，环比下降 0.15 元/公斤，下降幅度为 0.18%。白条鸡的最新平均价格为 21.32 元/公斤，环比下降 0.2 元/公斤，跌幅为 0.93%。

生鲜乳、猪肉、牛肉以及白条鸡的价格自 4 月份以来稳步小幅收窄。

4、 各地玉米酒精价格

玉米酒精主要产销区价格：四川 6050 元/吨；广东 6100 元/吨；河南 5600 元/吨；山东 5850 元/吨；吉林 5300 元/吨；黑龙江 5200 元/吨。

较上年同期，广东价格上涨最大为 850 元/吨，涨幅为 16.19%；河南次之，价格上涨 500 元/吨，涨幅为 9.80%；山东、吉林的价格均上涨了 450 元/吨，涨幅为 8.33%,9.38%；四川、黑龙江价格上升为 350 元/吨，涨幅为 6.14%，7.22%

环比大部分地区价格持平不变，仅吉林的酒精价格上涨 50 元。

行业重大新闻消息

1、 地摊经济刷爆朋友圈，宵夜市场拉动酒类消费

各大城市在加强规范“地摊”管理的同时，因地制宜释放“地摊经济”的最大活力。商户只要向夜市管理部门申请，在明确时间、地点范围后，由城管、食品安全部门、消防等部门评估，符合要求的就可以摆摊。

同时，相关政策也支持特色小店开展“外摆位”经营，并对外摆时间、摆放范围等尝试精细化管理。

地摊经济的复苏和成长也刺激了市场对于啤酒和白酒的需求。逛夜市、夜啤酒成为了城市里的一波新的潮流。

2、 多家高端白酒调价

白酒、啤酒领涨，据报道，日前，泸州老窖针对河南市场发布了国窖 1573 经典装调价的通知。汾酒本月也将对旗下青花汾酒进行调价。前段时间，酒鬼酒、西凤酒等多家酒企已对相关产品进行了调价。

3、 白糖期货连涨五日

6 月 4 日 ICE 评论：原糖期货连涨第五日，触及两个半月新高

据外电 6 月 4 日消息，洲际交易所（ICE）原糖期货周四连续第五个交易日收高，触及两个半月新高，因经济复苏前景向好，基金兴趣增强。

白糖价格飙升，近月合约价格较次月合约每吨高约 20 美元，这通常表明现货需求强劲。

周观点——夜经济站上风口，或拉动啤酒、低端白酒消费

从媒体报道来看，各地政策鼓励发展地摊经济，我们认为短期或拉动啤酒、低端白酒等消费，不过地摊经济始终是过渡期政策，长期还有待观察；

中长期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、有友食品等相关个股。

风险提示

消费复苏不及预期；

白酒渠道库存犹在，大部分白酒没有涨价基础

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
002481	双塔食品	16.31%	002568	百润股份	-13.23%
603711	香 飘 飘	15.77%	603777	来 伊 份	-8.5%
000799	酒 鬼 酒	15.18%	000796	凯撒旅游	-7.83%
002726	龙大肉食	12.82%	002695	煌 上 煌	-7.69%
000557	西部创业	12.5%	002847	盐津铺子	-7.61%
002330	得 利 斯	10.75%	002216	三全食品	-7.59%
600238	ST 椰 岛	10.63%	603345	安井食品	-6.64%
000568	泸州老窖	9.72%	600419	天润乳业	-6.38%
600090	同 济 堂	9.12%	002661	克明面业	-6.24%
603536	惠发股份	8.86%	002946	新 乳 业	-6.05%

目 录

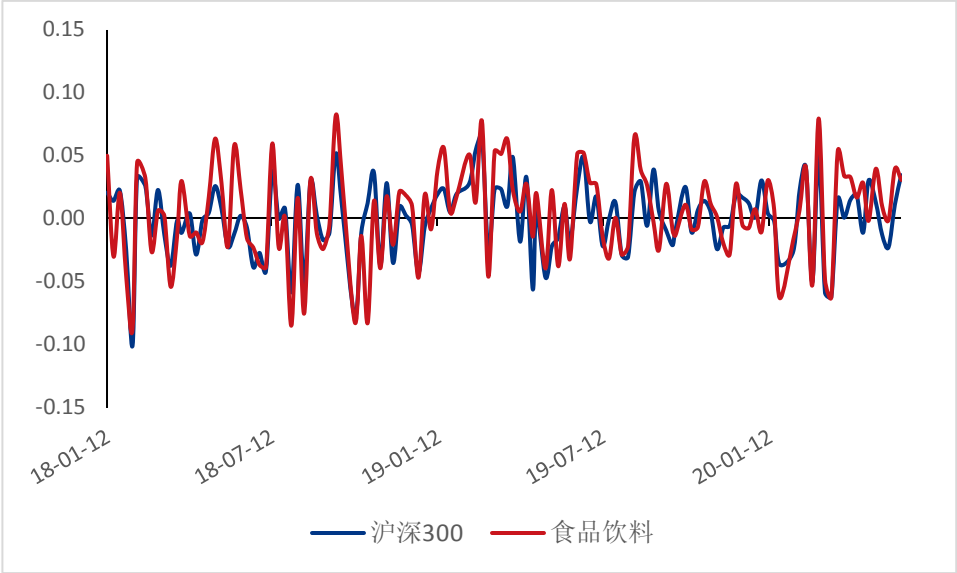
一、板块及个股表现 5
二、近期食品饮料产品价格走势概览 6

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： 猪肉、牛肉、鸡肉价格走势 7
图表 11： 国内主产区生鲜乳价格及其走势 7
图表 12： 玉米酒精价格 - 四川（元/吨） 8
图表 13： 玉米酒精价格 - 广东（元/吨） 8
图表 14： 玉米酒精价格 - 河南（元/吨） 8
图表 15： 玉米酒精价格 - 山东（元/吨） 8
图表 16： 玉米酒精价格 - 吉林（元/吨） 8
图表 17： 玉米酒精价格 - 黑龙江（元/吨） 8

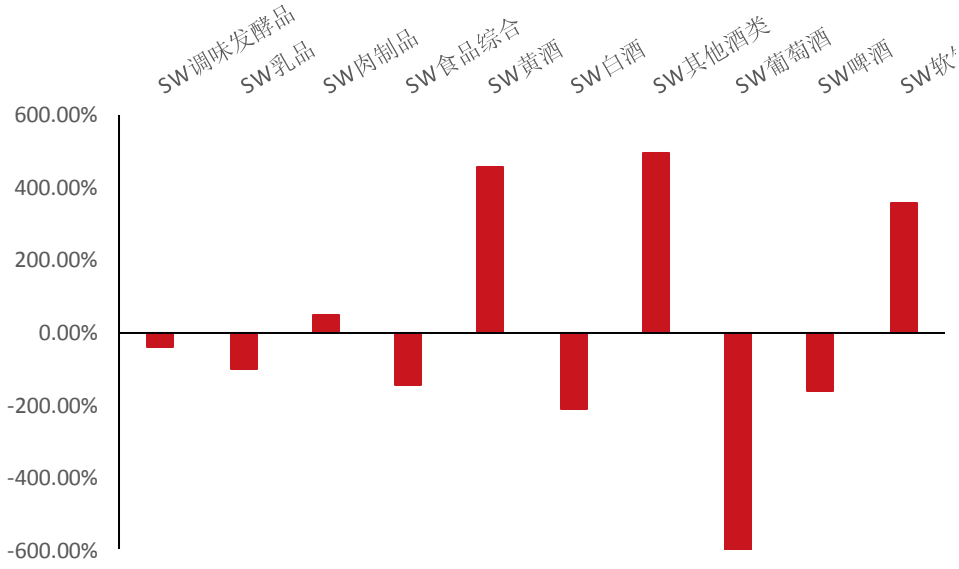
一、板块及个股表现

图表1：食品饮料周涨跌幅一览（%）



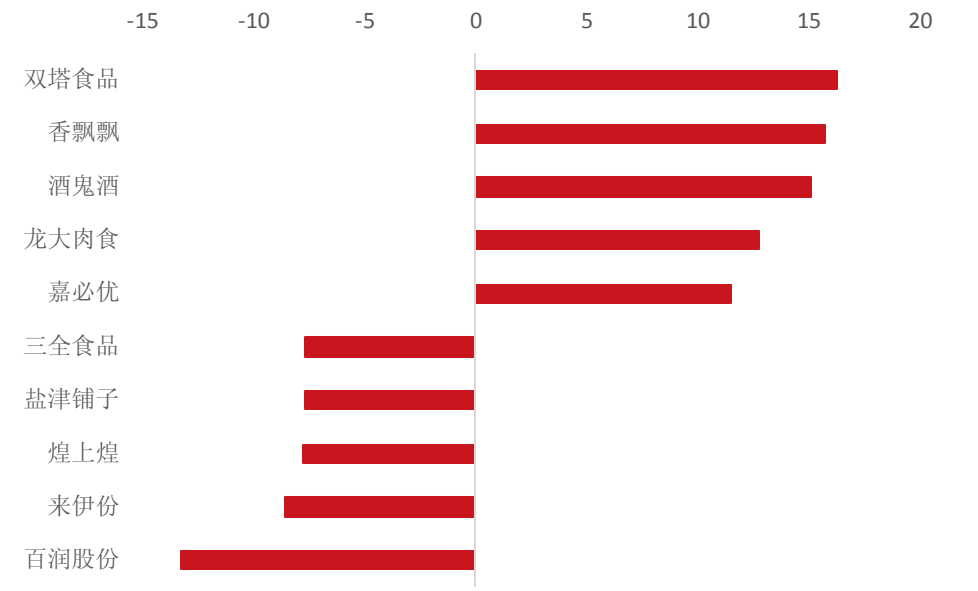
资料来源：wind、粤开证券研究院

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

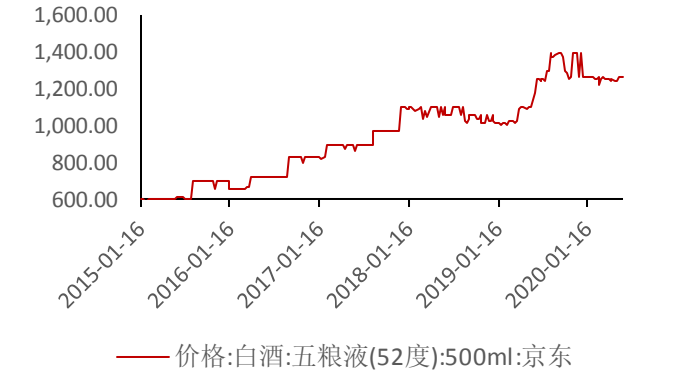
图表3：食品饮料涨跌幅前 5 位个股一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

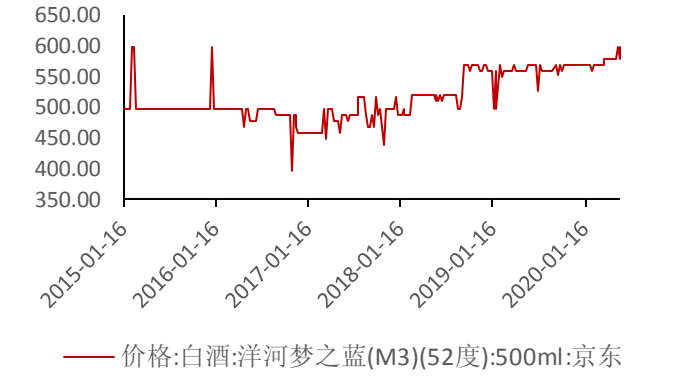
二、近期食品饮料产品价格走势概览

图表4：五粮液京东价（52 度）



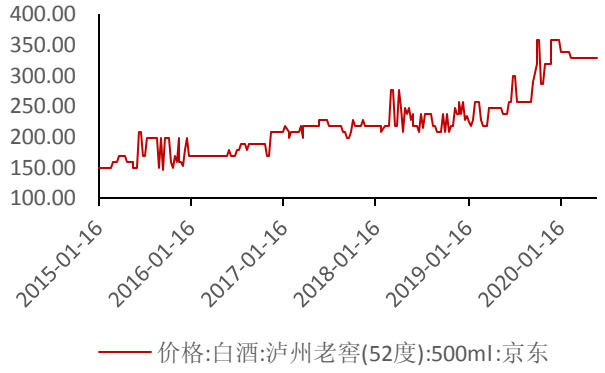
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：洋河京东价（52 度梦之蓝）



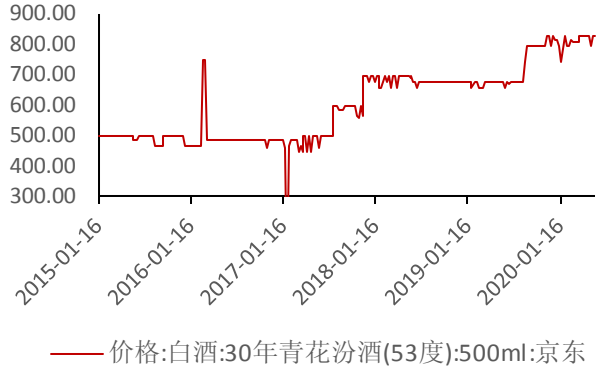
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：泸州老窖京东价（52 度）



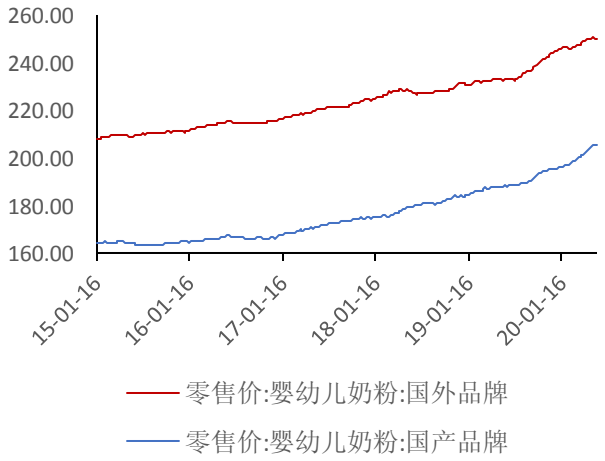
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表7：30 年青花汾酒京东价（53 度）



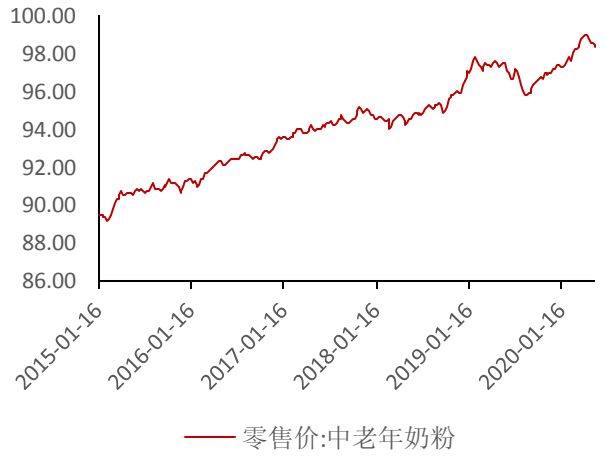
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：婴幼儿奶粉价格走势（国内/国外）



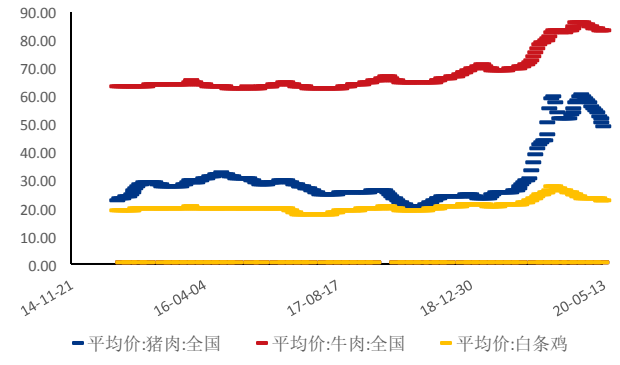
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：中老年奶粉价格走势



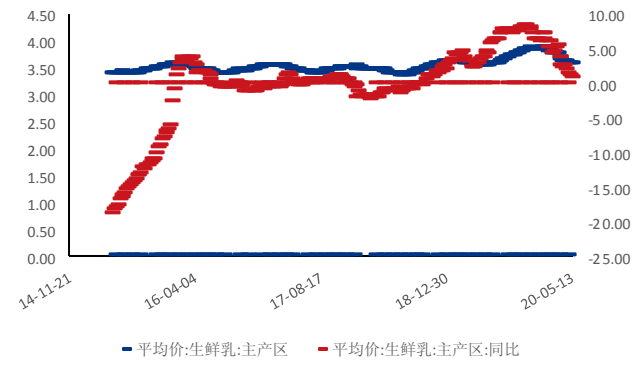
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表10：猪肉、牛肉、鸡肉价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表11：国内主产区生鲜乳价格及其走势



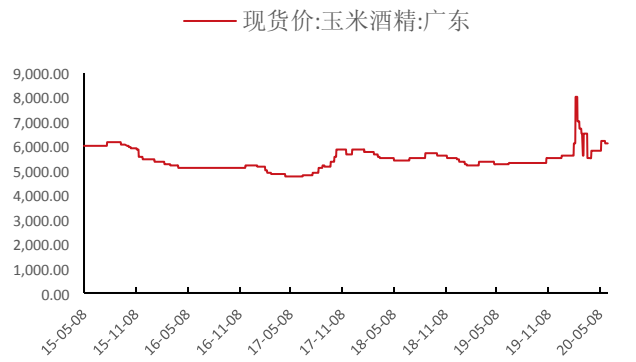
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表12：玉米酒精价格 - 四川（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表13：玉米酒精价格 - 广东（元/吨）



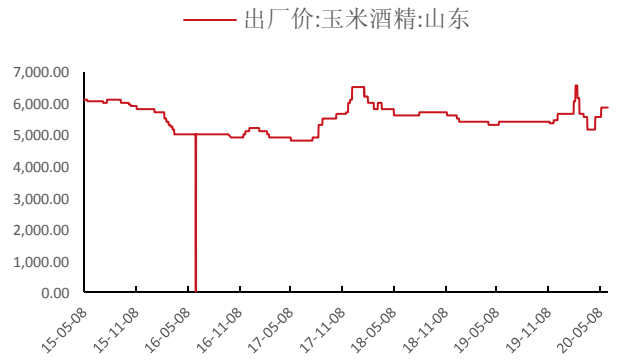
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表14：玉米酒精价格 - 河南（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表15：玉米酒精价格 - 山东（元/吨）



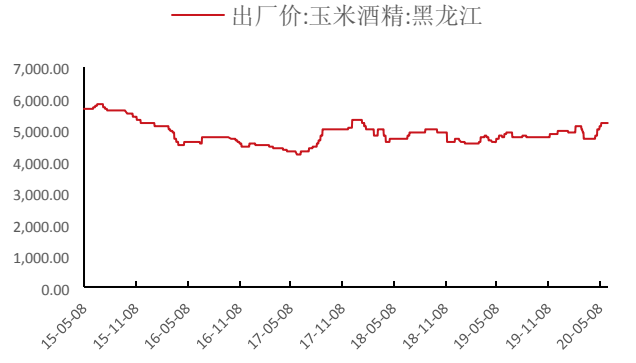
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表16：玉米酒精价格 - 吉林（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表17：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

广州市黄浦区科学大道 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