



2021年7月28日

稳中求胜—食品饮料行业周报 (0719-0725)

食品饮料

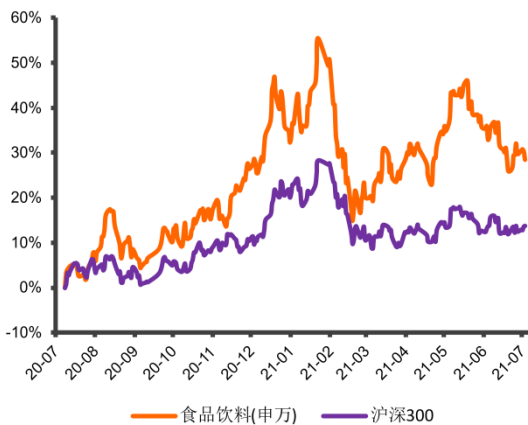
行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去一周涨跌 (%)	过去一月涨跌 (%)	年初至今涨跌 (%)
上证综指	0.31	0.72	2.23
深证成指	0.38	3.05	3.86
创业板指	1.08	7.12	16.98
沪深300	-0.11	-0.26	-2.34
SW食品饮料	-3.44	-7.71	-6.55
SW饮料制造	-3.20	-6.85	-0.57
SW食品加工	-4.22	-10.48	-22.22

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：万蓉

执业证书编号：S1050511020001

电话：021-54967577

邮箱：wanrong@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

- **行情回顾：**报告期内各大指数涨跌不一。上证综指、深证成指、创业板指和沪深300指数涨跌幅分别为0.31%、0.38%、1.08%和-0.11%。申万28个一级行业指数中，涨跌幅排名前三的分别是有色金属(+7.51%)、钢铁(+6.65%)和电气设备(+5.61%)；后三位的是纺织服装(-4.29%)、农林牧渔(-3.97%)和食品饮料(-3.44%)，食品饮料跑输沪深指数3.33个百分点。子板块表现欠佳，涨跌幅排名前三的分别是黄酒(+2.38%)，葡萄酒(-2.30%)和啤酒(-2.34%)。
- **行业及上市公司信息回顾：**中炬高新：拟定增78亿扩张调味品产能；安琪酵母上半年业绩双增，拟投资多个项目持续扩张；山西汾酒：扩大基酒产能储能，竹叶青健康产业配套改建；42度酒鬼酒零售价上调50元，半年来酒鬼酒提价6次；海南椰岛拟出资0.65亿设大健康公司。
- **本周观点：**本周水井坊发布2021年第一份白酒中报，公司后续战略将会聚焦高端产品，基酒不再是销售重点。Q2是高端白酒淡季，短期的调整并不影响全年业绩。中长期看，高端酒具有高景气度，估值虽仍处于高位但已逐渐回落，量价齐升趋势确定；次高端酒具有高成长性，龙头酒企稳定性更强。啤酒行业已进入加速升级时期，高端化逻辑不断兑现。调味品板块随着成本上涨和费用增加，行业集中度将不断提升，应重视企业长期的成长空间。乳制品板块格局稳定，双寡头规模优势明显。我们依然建议关注具有核心价值、具有长期确定性增长的细分行业及相关上市公司，包括一、二线白酒龙头、啤酒、保健品、休闲食品等，相关公司比如贵州茅台、山西汾酒、青岛啤酒、嘉必优、仙乐健康、珠江啤酒、汤臣倍健、百润股份、绝味食品等。
- **风险提示：**新冠疫情导致消费增速不达预期、行业政策变动风险、食品安全问题等。

目录

1. 市场行情回顾	3
1.1 报告期内 SW 食品饮料跑输沪深 300 指数	3
1.2 报告期内 SW 食品饮料跑输沪深 300 指数	3
1.3 2021 年初至今 SW 食品饮料指数排名倒数第六位	4
1.4 估值较前期有所回落	5
2. 行业及公司动态回顾	5
2.1 中炬高新：拟定增 78 亿扩张调味品产能	5
2.2 茅台葡萄酒上半年销售收入同比增长 84%	6
2.3 安琪酵母上半年业绩双增，拟投资多个项目持续扩张	6
2.4 可口可乐 2021 第二季度营收同比增长 42%	7
2.5 山西汾酒：扩大基酒产能储能竹叶青健康产业配套改建	7
2.6 42 度酒鬼酒零售价上调 50 元半年来酒鬼酒提价 6 次	8
2.7 遵义市上半年白酒产值 672.5 亿元，增长 27.6%	8
2.8 海南椰岛拟出资 0.65 亿设大健康公司	8
2.9 今年上半年全国餐饮收入 21712 亿元	9
3. 本周观点	9
4. 风险提示	9
图表 1：上周 SW 一级行业指数排名（单位：%）	3
图表 2：上周 SW 食品饮料各子板块排名（单位：%）	4
图表 3：2021 年初至今 SW 一级行业排名（%）	4
图表 4：2021 年初至今 SW 食品饮料各子行业排名（%）	4
图表 5：SW 一级行业估值水平（单位：倍）	5
图表 6：SW 食品饮料静态估值（PE/TTM）	5

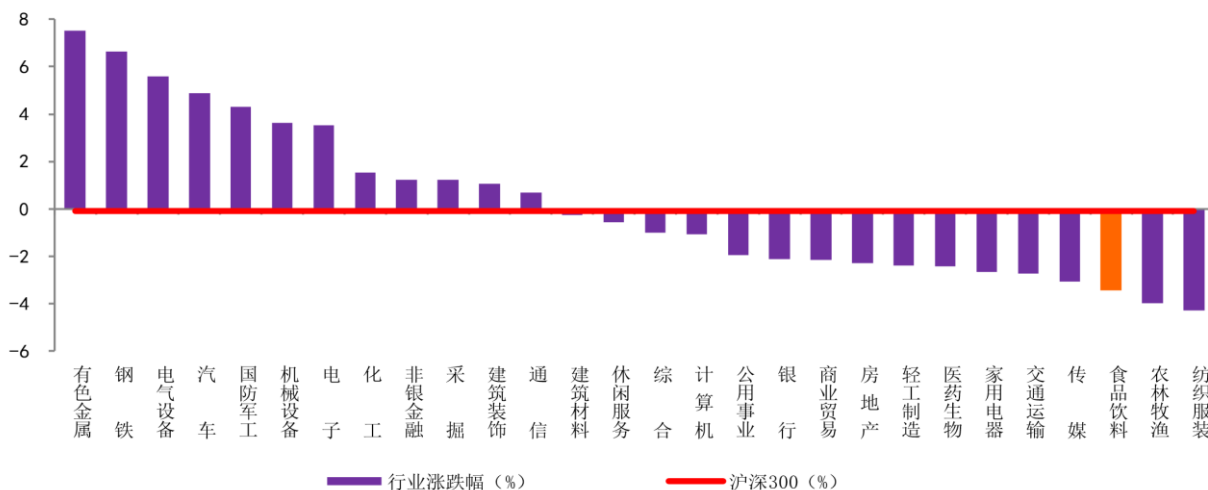
1. 市场行情回顾

1.1 报告期内 SW 食品饮料跑输沪深 300 指数

报告期内各大指数涨跌不一。上证综指、深证成指、创业板指和沪深 300 指数涨跌幅分别为 0.31%、0.38%、1.08%和-0.11%。

申万 28 个一级行业指数中，涨跌幅排名前三的分别是有色金属（+7.51%）、钢铁（+6.65%）和电气设备（+5.61%）；后三位的是纺织服装（-4.29%）、农林牧渔（-3.97%）和食品饮料（-3.44%），食品饮料跑输沪深指数 3.33 个百分点。

图表 1：上周 SW 一级行业指数排名（单位：%）



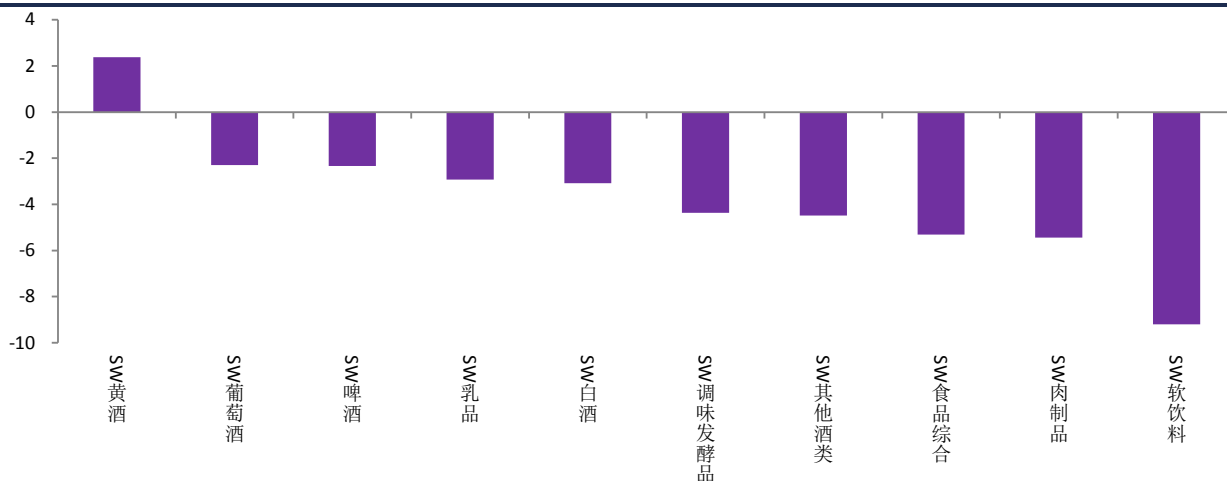
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 报告期内 SW 食品饮料跑输沪深 300 指数

子板块整体表现欠佳，涨跌幅排名前三的分别是黄酒（+2.38%），葡萄酒（-2.30%）和啤酒（-2.34%），软饮料（-9.19%）、肉制品（-5.44%）和食品综合（-5.31%）分列后三位。

上周板块市场情绪短期波动，长期来看次高端白酒仍然是高成长性赛道，高端白酒整体仍稳中向好，白酒基本面稳健；大众品板块消费场景逐步复苏，静待成长回调。啤酒板块进入加速升级时期，企业纷纷推出高端产品拉升产品结构。我们应无惧波动，以“抗周期、稳增长”为目标，选择业绩更有保障、增速更为稳健的板块与公司，择机进行长期配置。

图表 2：上周 SW 食品饮料各子板块排名（单位：%）



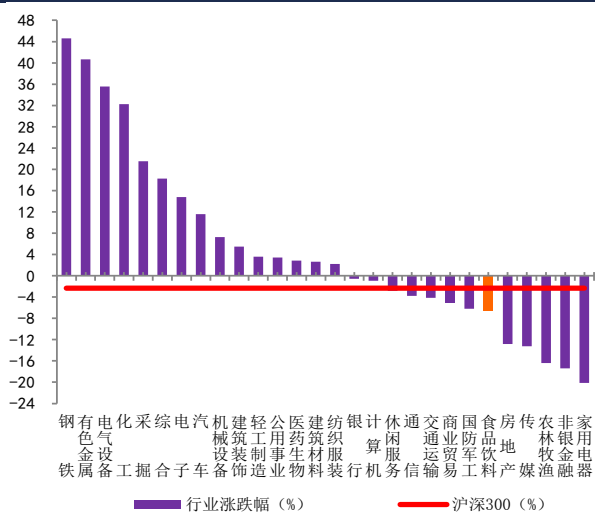
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 2021 年初至今 SW 食品饮料指数排名倒数第六位

2021 年初至今，申万食品饮料指数下跌 6.55%，同期沪深 300 指数下跌 2.34%，跑输大盘 4.21 个百分点，涨幅排名在申万 28 个一级行业指数中列倒数第六位；排名前三位的分别是钢铁（+44.63%）、有色金属（+40.67%）和电气设备（+35.59%），后三位的是家用电器（-20.11%）、非银金融（-17.40%）和农林牧渔（-16.38%）。

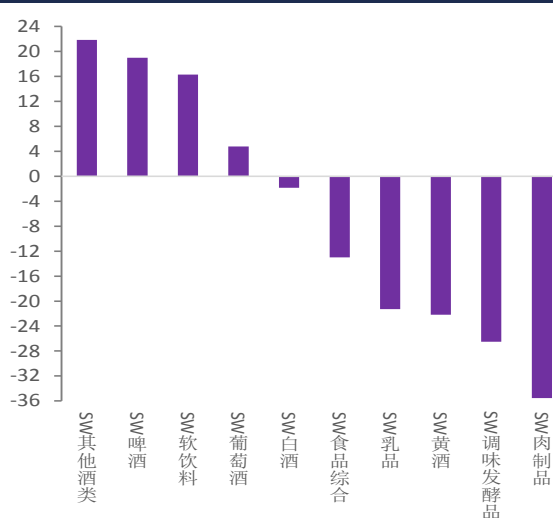
各子行业中，排名前三的为其他酒类（+21.83%）、啤酒（+18.98%）和软饮料（+16.27%），肉制品（-35.53%）、调味发酵品（-26.49%）和黄酒（-22.16%）列后三位。

图表 3：2021 年初至今 SW 一级行业排名（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：2021 年初至今 SW 食品饮料各子行业排名（%）



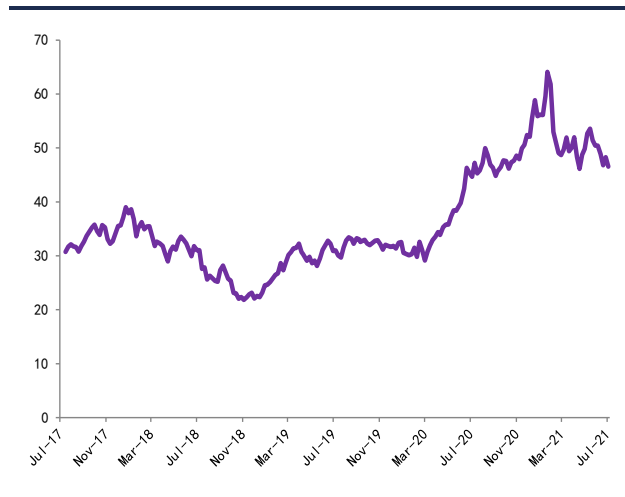
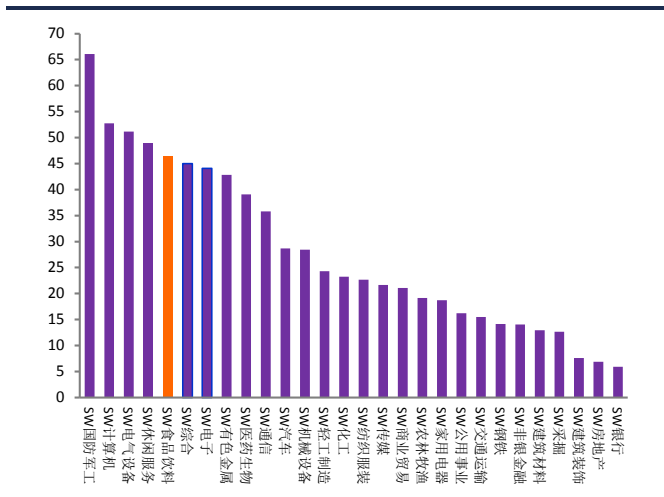
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.4 估值较前期有所回落

截至 2021 年 7 月 23 日，食品饮料行业动态估值为 46.54X，在所有申万一级行业排中从高到低排第五位，较年初有明显回落。

图表 5：SW 一级行业估值水平（单位：倍）

图表 6：SW 食品饮料静态估值（PE/TTM）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态回顾

2.1 中炬高新：拟定增 78 亿扩张调味品产能

7 月 25 日，中炬高新(600872.SH)发布公告《2021 年非公开发行 A 股股票预案》，拟向控股股东发行 2.39 亿股募集近 78 亿资金，发行价格 32.6 元，用于旗下调味品板块的阳西美味鲜食品有限公司开展 300 万吨调味品扩产项目。

资料显示，以厨邦酱油为代表的调味品为中炬高新的核心业务。2020 年调味品板块实现营业收入 49.8 亿元，业绩贡献占比 97%，实现净利润 9.39 亿元。目前，中炬高新调味品板块拥有中山、阳西两大基地，因其中山厂区土地有限、产能饱和，2019 年已启动了总投资 12.75 亿元的中山厂区技术升级改造项目，用来扩大酱油产品生产，达产后将新增产能 27 万吨。而在阳西基地，中炬拥有 1300 余亩土地，正在进行厨邦三期天然油、阳西美味鲜项目的扩产建设。本次定增的项目涉及总投资 120 亿、年产 300 万吨调味品，根据披露的预测，达产后每年预计贡献 203 亿的营收，51 亿的净利润。

自从 2019 年中炬高新的实控人变更为宝能系后，公司明确了聚焦调味品主业的战略定位，制定了年营业收入过百亿、年产能过百万吨的双百目标。据悉，中炬高新已完成总额近 6 亿元的股份回购，将用于股权激励。

-----证券时报网

2.2 茅台葡萄酒上半年销售收入同比增长 84%

7 月 23 日，北京商报记者获悉，茅台葡萄酒公司今年上半年销售收入同比增加 84%，利润同比增长 58.8%，生产量同比增长 102%，销售成品酒同比增长 45.6%。对于下半年的发展，茅台葡萄酒公司表示，下半年将确保完成全年任务目标，聚焦“发展”第一要务，紧盯经济指标，不断拓展高质量发展路径，提升高质量发展能力。

-----北京商报

2.3 安琪酵母上半年业绩双增，拟投资多个项目持续扩张

7 月 22 日晚，安琪酵母发布 2021 年半年报显示，上半年营收为 52.34 亿元，同比增长 20.55%；净利润为 8.28 亿元，同比增长 15.14%。同日，安琪酵母还宣布拟募资不超过 20 亿元用于酵母绿色制造等项目，并计划收购山东圣琪生物有限公司酵母制品生产相关资产。

安琪酵母表示，报告期内，烘焙面食、YE 食品（酵母提取物）、微生物营养等 8 个业务单元超额完成“双过半”目标，OEM 及贸易实现 40%增长；酵母类产品发酵总量同比增长 12%，库存较年初有所下降，产销维持紧平衡；主要原材料采购价格指数上升明显，成本压力较大；各事业部和业务单元灵活实施动态调价，落实涨价策略，缓解成本上涨压力和供需矛盾。

在同日发布的非公开发行股票预案中，安琪酵母拟募资不超过 20 亿元，用于酵母绿色生产基地建设项目、年产 2.5 万吨酵母制品绿色制造项目、年产 5000 吨新型酶制剂绿色制造项目、补充流动资金等。项目建成后，将有效扩大酵母、酶制剂产能，并利用项目周边的糖蜜等资源优势。

此外，安琪酵母还宣布与山东鲁发控股有限公司设立安琪酵母（济宁）有限公司，拟收购山东圣琪生物有限公司（简称“圣琪生物”）酵母制品生产相关资产，实施技改升级。资料显示，圣琪生物主要经营烘焙类预拌粉、方便食品、饲料、酵母提取物等，目前建有年产 1.5 万吨酵母制品生产设施，实际年产 3000 吨干酵母、6000 吨酵母抽



提物。圣琪生物 2020 年主营业务收入 24356.67 万元，主营业务利润 3736.34 万元，净利润-4109.15 万元（未经审计）。

-----贝壳财经

2.4 可口可乐 2021 第二季度营收同比增长 42%

7 月 22 日讯，消费巨头可口可乐 7 月 21 日发布最新一季财报，数据显示，今年二季度公司营收 101.3 亿美元，同比增长 42%，超出市场预期的 93 亿美元；净利润 26.4 亿美元，同比增长 48%。

谈及近期商品价格走高引发的通胀压力时，可口可乐 CFO John Murphy 表示，公司计划在下半年提高价格，并提高生产率。按照过去两年的基准，可口可乐的产品线可能会出现 2%-3%的价格上涨。

-----红周刊

2.5 山西汾酒：扩大基酒产能储能竹叶青健康产业配套改建

7 月 21 日晚，山西汾酒发布第八届董事会第十二次会议决议公告。会议通过了汾酒扩大基酒产能，扩大基酒储能，以及竹叶青健康产业配套改建，中国露酒提取车间工艺技改项目等六项议案。

会议决定，山西汾酒将投入近 10 亿元资金打造一批酿造车间、储酒车间等酿酒上游工艺所需的基础设施，为持续扩大产能，流畅生产环节，打破瓶颈，通过智能化产能流程设计，将汾酒的酿造及储备能力合理配置，使之跃迁到一个新的量级赛道，为进一步跨越式发展打基础。其中公告显示，为稳步提升公司原酒产能，山西汾酒会议同意投资建设新增 1 万吨原酒产能项目，总投资估算 4.9 亿元，所需资金由公司自筹解决。项目建成投产后将新增 1 万吨/年汾酒原酒生产能力，建设工期两年。

为进一步提升原酒的储存能力，山西汾酒决定投资建设新增 5.88 万吨原酒储能项目，总投资估算 4 亿元，所需资金由公司自筹解决。项目拟建设 3 栋半敞开式酒库，实现储酒能力 2.76 万吨，建设 4 栋陶坛酒库，实现储酒能力 3.12 万吨，共可实现原酒的储存能力 5.88 万吨。本项目建设期两年。

此外，为提升竹叶青酒的配制提取能力，会议同意投资建设中国露酒提取车间工艺技改项目，总投资估算 3947.63 万元；为提升竹叶青酒勾调及储存能力，会议同意投资建设竹叶青酒生产车间及配套系统，总投资估算 5382.02 万元，所需资金均由公司自筹解决。

2.642 度酒鬼酒零售价上调 50 元半年来酒鬼酒提价 6 次

7 月 19 日,酒鬼酒供销有限责任公司发布《关于 42 度 500mL 酒鬼酒调价的通知》。通知显示,经公司研究决定,自 2021 年 7 月 19 日起,42 度 500mL 酒鬼酒团购指导价上调 40 元/瓶,零售指导价上调 50 元/瓶。早在 2020 年 12 月 22 日,酒鬼酒公司就曾下发调价通知,自 2021 年 1 月 15 日起,42 度 500ml 酒鬼酒战略价上调 20 元/瓶。

需要指出的是,今年上半年以来酒鬼酒公开发布提价信息已达 6 次,每次提价金额在 20 元/瓶到 110 元/瓶不等。最近一次发生在 7 月份,酒鬼酒通知称自 7 月 1 日起 52 度 500ml 酒鬼酒(馥郁经典)团购指导价上调 70 元/瓶,零售指导价上调 110 元/瓶,这也是今年以来单品上调价格额度最大的一次。

-----中华网

2.7 遵义市上半年白酒产值 672.5 亿元,增长 27.6%

7 月 20 日,记者从遵义市工能局获悉,2021 年 1-6 月,遵义市 108 户规模以上白酒企业完成产量 15.97 万千升,同比增长 49.39%,实现产值 672.51 亿元,同比增长 27.64%;实现工业增加值 652.67 亿元,同比增长 25.3%。

2021 年上半年,遵义市已实现白酒企业入规 18 户,白酒总产值预计全年有望超过 1400 亿元。

-----中国白酒网

2.8 海南椰岛拟出资 0.65 亿设大健康公司

7 月 20 日晚间,海南椰岛(集团)股份有限公司(以下简称“海南椰岛”)发布对外投资公告中称,海南椰岛拟与沙迦投资发展局香港全资子公司沙迦投资发展局(中国)有限公司(以下简称“沙迦投资发展局”)成立合资公司——大健康实业发展(上海)有限公司(以下简称“合资公司”)。

公告中显示,合资公司注册资本 1 亿元,海南椰岛出资 0.65 亿元,占合资公司 65%股份,沙迦投资发展局出资 0.35 亿元,占合资公司 35%股份。合资公司旨在依托公司的平台参与到中国的业务中,搭建中国和阿联酋的文化及大健康产业的交流桥梁,共同发展“一带一路”沿线国家等国家支持的项目。主要定位是以沙迦投资发展局为海南椰岛导入各类资源,其中包括政府、企业、资金等资源,并在合适的时机投资椰岛集团主导的金融产品,立足于椰岛集团大健康消费全业态链业务开展,包括但不限

于投资并购、产业基金、再融资、海外发行上市、境外企业债等，以及全球健康消费品运营服务，同时加强中国与阿联酋的文化、金融等商务交流和合作。

-----中华网

2.9 今年上半年全国餐饮收入 21712 亿元

国家统计局近日发布的数据显示,2021年6月份餐饮收入3923亿元,增长20.2%,两年平均增长1.0%;限额以上餐饮收入897亿元,同比增长28.6%。1-6月份,餐饮收入21712亿元,增长48.6%,规模与2019年1-6月基本持平;限额以上餐饮收入4945亿元,同比增长56.3%。

数据还显示,1-6月份,全国网上零售额61133亿元,同比增长23.2%,两年平均增长15.0%。其中,实物商品网上零售额50263亿元,增长18.7%,两年平均增长16.5%,占社会消费品零售总额的比重为23.7%;在实物商品网上零售额中,吃、穿和用类商品分别增长23.5%、24.1%和16.7%,两年平均分别增长30.9%、9.8%和17.0%。

-----消费者报

3. 本周观点

本周水井坊发布2021年第一份白酒中报,公司实现营收18.37亿元,同比增长128.44%,归属于上市公司股东的净利润3.77亿元,同比增长266.01%,公司后续战略将会聚焦高端产品,基酒不再是销售重点。Q2是高端白酒淡季,短期的调整并不影响全年业绩。中长期看,高端酒具有高景气度,估值虽仍处于高位但已逐渐回落,量价齐升趋势确定;次高端酒具有高成长性,龙头酒企稳定性更强。啤酒行业已进入加速升级时期,高端化逻辑不断兑现。调味品板块随着成本上涨和费用增加,行业集中度将不断提升,应重视企业长期的成长空间。乳制品板块格局稳定,双寡头规模优势明显。

我们依然建议关注具有核心价值、具有长期确定性增长的细分行业及相关上市公司,包括一、二线白酒龙头、啤酒、保健品、休闲食品等,相关公司比如贵州茅台、山西汾酒、青岛啤酒、嘉必优、仙乐健康、珠江啤酒、汤臣倍健、百润股份、绝味食品等。

4. 风险提示

新冠疫情导致消费增速不达预期、行业政策变动风险、食品安全问题等。

分析师简介

万蓉：华鑫证券分析师，工商管理硕士，2007年7月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%--- (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>