

成本压力仍存 提价预期再起

—— 食品饮料行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年5月19日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

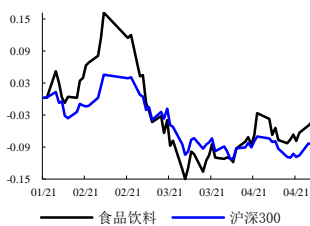
子行业评级

酒类	看好
饮料	看好
食品	中性

重点品种推荐

五粮液	增持
洋河股份	增持
伊利股份	增持
绝味食品	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业动态&公司新闻

“辣条第一股”卫龙拟香港上市

宜宾一季度白酒产业实现利润总额 137 亿元

佳贝艾特提出百亿目标 3 年内挺进中国婴配粉品牌第一阵营

● 上市公司重要公告

ST 舍得: 关于公司股票撤销其他风险警示暨停牌的公告

涪陵榨菜: 非公开发行 A 股股票发行情况报告书暨上市公告书

百润股份: 关于全资子公司投资建设项目进展的公告

● 行业重点数据跟踪

乳制品方面, 生鲜乳价格继续小幅上涨。截至 2021 年 5 月 12 日, 主产区生鲜乳平均价为 4.23 元/公斤, 环比微跌, 同比上涨 18.50%。

肉制品方面, 仔猪、生猪、猪肉价格于 2019 年 5 月份开始探底回升并且延续涨价趋势, 去年十一前后价格开始出现明显下滑, 猪肉价格中期向下趋势确立。截至今年 5 月 14 日, 全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 85.33 元/千克、19.34 元/千克、32.44 元/千克, 分别同比变动-22.91%、-42.71%、-24.54%。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.97%, 食品饮料板块上涨 5.22%, 行业跑赢市场 2.25 个百分点, 位列中信 30 个一级行业上游。其中, 酒类上涨 5.73%, 饮料上涨 1.99%, 食品上涨 4.65%。

个股方面, 爱普股份、兰州黄河以及华宝股份涨幅居前, 海南椰岛、均瑶健康以及 ST 加加跌幅居前。

● 投资建议

上月, 在季报预期催化下, 板块整体有所反弹。从月度数据看, 白酒仍运行在景气周期, 大众品上游原材料成本压力仍存。近日茅台散瓶价格飙升, 部分大众品开始直接或间接提价, 通胀开始向消费品传导, 中期关注在提价预期下带来的交易性机会。但是另一方面, 板块整体估值仍然处于相对高位, 在流动性预期收紧的前提下, 希望板块能够以时间换空间, 消化估值行稳致远。在细分子品类方面, 建议优选批价持续上行且同期基数相对较低的白酒板块。投资策略方面, 我们认为可从以下三个维度入手: 其一, 自下而上寻找具有估值优势且经营改善的个股; 其二, 关注后疫情时期业绩同环比将持

续改善的景气行业，特别关注一季报超预期个股；其三，布局优质赛道，紧盯高成长性个股。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，推荐五粮液（000858）、洋河股份（002304）、伊利股份（600887）及绝味食品（603517）。

● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

目 录

1.行业动态&公司新闻	5
2.上市公司重要公告	6
3.行业重点数据跟踪	7
4.本周市场表现回顾	8
5.投资建议	9
6.风险提示	9

图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价	7
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势	7
图 3: 22 省仔猪价格及其变动趋势	7
图 4: 22 省生猪价格及其变动趋势	7
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势	7
图 6: 行业指数周涨跌幅排行	8

表 目 录

表 1: 行业重要新闻汇总	5
表 2: A 股上市公司重要公告汇总	6
表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅	8

1. 行业动态&公司新闻

表 1: 行业重要新闻汇总

资料来源	新闻标题	主要内容
财经杂志	“辣条第一股”卫龙拟香港上市	<p>5月12日,辣味食品领域市占率第一的食品公司卫龙向港交所提交招股书,正式冲刺IPO。根据招股书,卫龙创办人是由刘卫平与刘福平兄弟于2001年在河南漯河市创办的。目前,卫龙已成为中国最大辣味休闲食品企业,拳头产品即广为人所知的“辣条”,贡献了公司总收入的65%。随着疫情因素的消退,卫龙2021年一季度的辣条食品和蔬菜制品销量同比上涨52.1%及147.6%。据悉,卫龙此次IPO募资将用于建设新工厂、扩大升级生产设施与供应链;投资收购对业务有协同作用的企业;进一步拓展销售和经销网络;产品研发、品牌建设、业务数智化建设等。摩根士丹利、中金公司和瑞银为卫龙此次上市的联席保荐人。就在卫龙递交招股书之前,这家公司刚刚引入了一众近年来关注新消费趋势的明星资本,包括领投的CPE源峰和高瓴资本,红杉中国、腾讯、云锋基金等机构跟投。这是卫龙成立20多年来首次引进外部资本,在明星资本的加持之下,这家传统零食公司未来的动作和变化将更加引人关注。</p>
北京商报	宜宾一季度白酒产业实现利润总额137亿元	<p>5月13日,北京商报记者从宜宾工业和军民融合局官网了解到,宜宾市一季度规模以上工业白酒产量18.4万千升,增长12.9%;实现营业收入472.4亿元,增长19.5%;利润总额137亿元,增长22.6%。对于白酒相关政策,宜宾市将制定白酒产业发展规划,编制推动白酒产业高质量发展意见,重点推动翠屏区、南溪区等区县和五粮液集团、四川酒茶集团公司发展白酒产业。对于市场监管,宜宾市建立重点白酒企业运行协调服务机制,对龙头企业和核心配套企业、重大项目实行个性化订单服务,加强白酒产品质量、安全生产和环境保护监督。此外,宜宾将全力推动五粮液集团12万吨生态酿酒项目(一期)、红楼梦酒业战略重组技改项目、六尺巷酒业项目等重大项目建设。根据今年3月发布的《宜宾市白酒产业发展规划(2021—2025年)》,宜宾市将以打造“世界优质浓香白酒主产区”为宜宾白酒产业高质量发展定位,实施产业集聚战略、质量品牌战略、创新驱动战略三大发展战略,实现核心指标倍增、企业梯次优化、品牌价值彰显三大发展目标。</p>
搜狐财经资讯	佳贝艾特提出百亿目标 3年内挺进中国婴配粉品牌第一阵营	<p>5月16日,在2021佳贝艾特经销商大会上,澳优宣布佳贝艾特品牌策略升级为“坚持把更好的营养带给更多的宝宝”。对于未来增长,佳贝艾特提出了从30亿进击100亿的目标,澳优表示将助力佳贝艾特在3年内挺进中国婴配奶粉品牌第一阵营。作为澳优旗下羊奶粉品牌,2021是佳贝艾特进入中国市场的第十年。据尼尔森(Nielsen)相关数据显示,自2018年以来,佳贝艾特销量已连续3年占中国婴幼儿配方羊奶粉总进口量超60%,稳居全球羊奶粉销量第一的地位。对于未来增长,佳贝艾特提出了从30亿进击100亿的目标。“在孕婴童市场,奶粉生意占比还在提升,中高端及高端奶粉市场增长最快,羊奶正以领先大盘3倍的增速在领跑。”澳优中国区副总裁、佳贝艾特总经理李轶旻分析表示,佳贝艾特将坚持品牌拉力、渠道推力双管齐下,将佳贝艾特打造成为既有品牌又有利润的品牌,实现持续增长,在未来十年实现百亿梦想。</p>

资料来源:公开资料,渤海证券

2.上市公司重要公告

表 2: A 股上市公司重要公告汇总

代码	公司名称	公告类型	主要内容
600702	ST 舍得	关于公司股票撤销其他风险警示暨停牌的公告	<p>舍得酒业股份有限公司（以下简称“公司”）股票将于 2021 年 5 月 18 日停牌 1 天，2021 年 5 月 19 日起复牌并撤销其他风险警示。撤销其他风险警示后，公司股票简称由“ST 舍得”变更为“舍得酒业”，股票代码“600702”保持不变，股票价格的日涨跌幅限制由 5% 变更为 10%。公司对照《上海证券交易所股票上市规则》（2020 年修订）第 13.9.1、13.9.6 条关于其他风险警示的情形进行排查，并根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于舍得酒业股份有限公司控股股东及其关联方非经营性资金占用及清偿情况的专项审核说明》（XYZH/2021CDAA70210）和《舍得酒业独立董事关于公司申请撤销股票其他风险警示事项的专项独立意见》，认为公司涉及其他风险警示的情形已经消除，符合申请撤销股票其他风险警示的条件，经公司第十届董事会第三次会议审议批准，公司于 2021 年 4 月 28 日向上海证券交易所提交了关于撤销对公司股票实施其他风险警示的申请。</p>
002507	涪陵榨菜	非公开发行 A 股股票发行情况报告书暨上市公告书	<p>本次非公开发行股票的数量为 98,272,781 股，全部以现金认购。根据发行方案和申购簿记情况，发行人经与主承销商协商，最终确定本次发行的发行价格为 33.58 元/股。本次发行价格不低于本次发行底价。本次非公开发行完成后，发行对象所认购的股票自发行结束之日起六个月内不得上市交易或转让，之后按中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。本次发行对象最终确定为 20 家，均为本次认购邀请文件发送的对象，未有不在邀请名单中的新增投资者。本次发行前，公司主营业务产品包括以榨菜为主的佐餐开味菜。本次非公开发行募集资金投资项目投产后，公司的主营业务产品和收入结构仍将以榨菜为主。本次发行完成后，公司股本将相应增加，原股东的持股比例也将相应发生变化。公司的控股股东及实际控制人不会发生变更，对公司治理不会有实质性影响。</p>
002568	百润股份	关于全资子公司投资建设项目的公告	<p>上海百润投资控股集团股份有限公司（以下简称“公司”、“百润股份”）第四届董事会第十八次会议审议通过了《关于全资子公司拟签署〈烈酒生产基地升级项目（二期）投资协议书〉的议案》，同意全资子公司上海巴克斯酒业有限公司与邛崃市人民政府签署《烈酒生产基地升级项目（二期）投资协议书》，在邛崃市“成都绿色食品产业功能区”建设烈酒生产基地升级项目（二期），项目投资额不少于 5.28 亿元。上述事项不构成上市公司《重大资产重组管理办法》所规定的重大资产重组。详见 2021 年 4 月 22 日登载于《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》、《中国证券报》及巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）的《百润股份:关于全资子公司拟签署〈烈酒生产基地升级项目（二期）投资协议书〉的公告》（公告编号：2021-019）。2021 年 5 月 17 日，公司之全资子公司上海巴克斯酒业有限公司与邛崃市人民政府签署了《烈酒生产基地升级项目（二期）投资协议书》。</p>

资料来源：公司公告，渤海证券

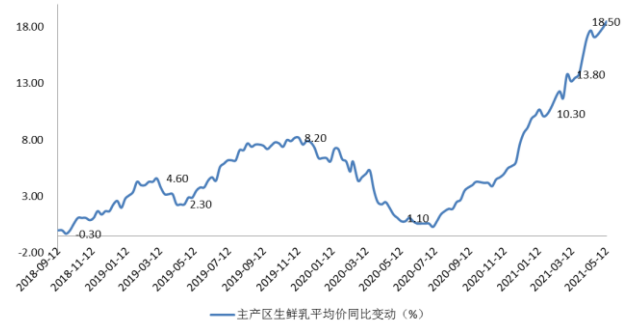
3.行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格继续小幅上涨。截至2021年5月12日，主产区生鲜乳平均价为4.23元/公斤，环比微跌，同比上涨18.50%。

图 1：主产区生鲜乳平均价



图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

资料来源：Wind，渤海证券

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格于2019年5月份开始探底回升并且延续涨价趋势，去年十一前后价格开始出现明显下滑，猪肉价格中期向下趋势确立。截至今年5月14日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到85.33元/千克、19.34元/千克、32.44元/千克，分别同比变动-22.91%、-42.71%、-24.54%。

图 3：22省仔猪价格及其变动趋势



图 4：22省生猪价格及其变动趋势

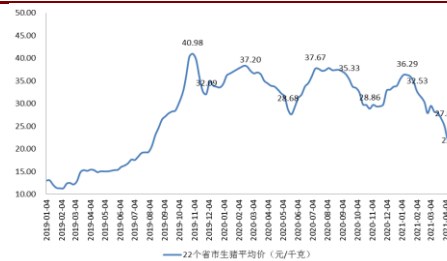


图 5：22省猪肉价格及其变动趋势

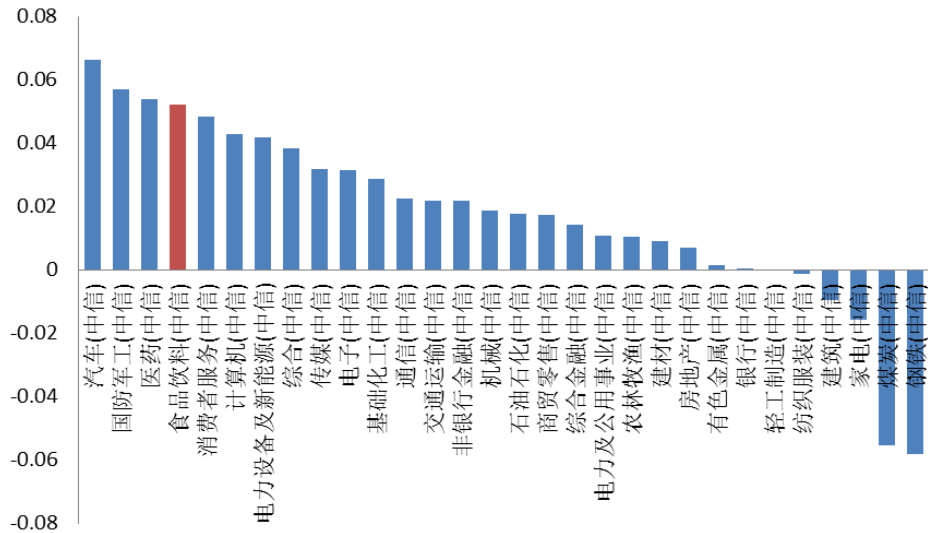


资料来源：Wind，渤海证券

4.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.97%，食品饮料板块上涨 5.22%，行业跑赢市场 2.25 个百分点，位列中信 30 个一级行业上游。其中，酒类上涨 5.73%，饮料上涨 1.99%，食品上涨 4.65%。

图 6: 行业指数周涨跌幅排行



资料来源: Wind, 渤海证券

个股方面, 爱普股份、兰州黄河以及华宝股份涨幅居前, 海南椰岛、均瑶健康以及 ST 加加跌幅居前。

表 3: cs 食品饮料行业内个股涨跌幅

涨跌幅前三名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后三名	周涨跌幅 (%)
爱普股份	31.08%	海南椰岛	-24.09%
兰州黄河	25.94%	均瑶健康	-11.62%
华宝股份	24.10%	ST 加加	-8.62%

资料来源: Wind, 渤海证券

5.投资建议

上月，在季报预期催化下，板块整体有所反弹。从月度数据看，白酒仍运行在景气周期，大众品上游原材料成本压力仍存。近日茅台散瓶价格飙升，部分大众品开始直接或间接提价，通胀开始向消费品传导，中期关注由提价预期下带来的交易性机会。但是另一方面，板块整体估值仍然处于相对高位，在流动性预期收紧的前提下，希望板块能够以时间换空间，消化估值行稳致远。在细分子品类方面，建议优选批价持续上行且同期基数相对较低的白酒板块。投资策略方面，我们认为可从以下三个维度入手：其一，自下而上寻找具有估值优势且经营改善的个股；其二，关注后疫情时期业绩同环比将持续改善的景气行业，特别关注一季报超预期个股；其三，布局优质赛道，紧盯高成长性个股。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，推荐五粮液(000858)、洋河股份(002304)、伊利股份(600887)及绝味食品(603517)。

6.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn