

食品饮料行业跟踪周报

周观点：白酒震荡，食品分化，关注低估值改善 增持（维持）

2021年06月27日

证券分析师 于芝欢

执业证号：S0600521050002

yuzhuhuan@dwzq.com.cn

■ **周观点：白酒震荡，食品分化，关注低估值改善。**本周白酒板块震荡为主，为受短期消费税不确定性因素扰动，及前期涨幅过高回调正常现象，我们判断短暂震荡不改板块景气及扎实基本面，回调带来配置良机。大众品本周以估值具备性价比标的为主线，啤酒高景气度延续，前期估值较低，但基本面稳健的仙乐关注度提升，即将步入 H2，食品高基数效应将得到改善，中长期基本面稳健的白马龙头，估值已回调不少，建议持续关注高成长、低估值改善标的。

■ **重点数据跟踪：茅台批价上涨，五粮液保持稳定**

茅台：本周飞天整箱批价 3440 元，较上周上涨 50 元，散瓶价格 2720 元，较上周微跌 40 元。猪年生肖 4130 元，较上周微跌 20 元，鼠年生肖 4120 元，较上周上涨 70 元，牛年生肖 4550 元，较上周下跌 250 元。五粮液：批价 980 元，较上周持平。

■ **相关公司跟踪：安井加速产业链布局，千禾持续推进产能建设**

1) **安井食品：收购新宏业 71% 股权，加快预制菜肴及产业链布局。**公司公告拟以 7.171 亿元收购新宏 71% 股权，收购后持股比例达 90%，新宏业小龙虾、鱼糜年产能分别约 3 万吨/2 万吨，本次收购将进一步加强上游鱼糜成本控制，同时支撑菜肴品类拓展。新宏业为国内知名水产品公司，18-20 年净利润分别为 7969、8483、6934 万元，并承诺 21-23 年净利润分别不低于 7300、8000 和 9000 万元。

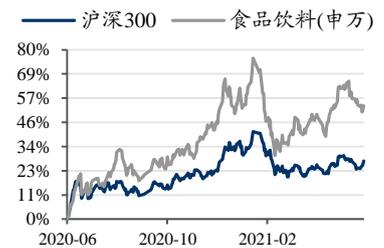
2) **千禾味业：高端产品占比持续提升，进一步推进产能建设。**产品结构上，目前公司高端产品占调味品销售总收入的 75%，公司将持续提升产品品质，提升市场品牌知名度。新品开发上，公司近期推出回锅肉、鱼香肉丝、麻婆豆腐等复合调味料新品，仅在电商渠道试水。渠道上，公司不断探索社区店等新模式、新业态、新场景的普及应用，同时加大餐饮端开拓力度。产能规划上，目前公司年产 25 万吨调味品项目已投入使用，正在扩建年产 60 万吨调味品生产线项目，未来会根据市场需求陆续投放产能。

■ **投资建议：Q2 白酒次高端基本面强劲，食品布局高成长及低估值改善**

白酒首推一线贵州茅台、五粮液、泸州老窖，关注山西汾酒、舍得酒业、酒鬼酒、洋河股份、古井贡酒、口子窖、今世缘等，食品布局高成长及低估值改善，食品首推估值具备性价比，逐步迎来催化的乳制品板块，伊利股份，中长期推荐基本面高景气绝味食品、安井食品，关注东鹏饮料、立高食品等，关注具备预期差、全年收入预计高增的佳禾食品，同时建议关注海天味业、中炬高新等优质龙头的左侧布局机会。

■ **风险提示：需求回落、成本上涨超预期、行业竞争加剧等。**

行业走势



相关研究

1、《食品饮料：餐饮供应链空间广阔，标杆企业加速升级》
2021-06-20

2、《食品饮料：基础建设年，稳中求进取》
2021-06-20

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

