

# 食品饮料行业跟踪周报

**调味品改善预期先行，关注白酒啤酒，底部布局食品增持（维持）**

2021年07月04日

证券分析师 于芝欢

执业证号：S0600521050002

yuzhuhuan@dwzq.com.cn

■ **周观点：本周震荡行情为主，调味品板块下半年边际改善预期先行，形成抢跑行情。**本周白酒板块继续震荡态势，个股基本面有变化标的关注度较高，如水井坊成立高端化事业部驱动预期上行，我们判断，白酒基本面保持稳健，短暂震荡不改板块景气，回调带来配置良机。调味品板块在边际改善预期及估值性价比突出下，迎来抢跑行情，我们认为 Q2 调味品基本面压力仍然较大，随 Q3 来临，预计需求、库存、基数效应均将逐步向好，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 3450 元，较上周上涨 10 元，散瓶价格 2770 元，较上周上涨 50 元。猪年生肖 4200 元，较上周上涨 70 元，鼠年生肖 4150 元，较上周上涨 30 元，牛年生肖 4550 元，较上周持平。五粮液：批价 980 元，较上周持平。

■ **相关公司跟踪：天味股权激励护航长远发展；水井坊推进高端化事业部**

1) **东鹏饮料：品牌建设、产能扩张双发力。**本周东鹏饮料召开年度股东大会，品牌建设方面，公司投放费用增加，注重互联网推广平台。营销目标考虑地域差异化，合理利用商务奖励。产能扩张方面，公司现处于快消品快速铺设期，以经典单品做支撑，将未来增长作为长期目标，注重产能布置，配套团队、产品、供应链，期待稳步拓展市场。

2) **天味食品：激励目标合理，稳健增长可期。**天味食品发布 21 年股权激励草案，拟授予 140 名中层管理人员总计 210 万份权益，约占总股本 0.27%。解锁条件 2021/2022 营收同比增长不低于 24%/25%。在当下需求放缓、竞争加剧的背景下，维持收入高增目标，较上期计划向后滚动一期，彰显公司扩张决心。同时，本次着重激励销售中坚力量，有效扩大激励覆盖面，进一步绑定共同利益，有助于在行业快速发展阶段，公司加速跑马圈地，进一步巩固核心竞争力，实现中长期稳健增长。

3) **水井坊：高端化事业部有序推进。**根据跟踪，公司四月初进行品牌提价，市场整体反应良好。公司内部成立高端化事业部，配置专业销售团队，选择全国十个省份为总代，以入股形式运作，1+n 模式招商。公司较强的品牌力和市场基础将护航高端化产品的独立运行。公司将系统化消费者培育，梳理高端产品渠道，维护价格，保证销量。

4) **佳禾食品：下游反馈竞争力强，产能有序推进。**根据渠道跟踪，佳禾产品、研发、服务能力业内领先，口味和质量具备稳定性优势，作为行业龙头，佳禾良好的客制化能力保证下游客户粘性。当前，公司持续推进 0 反式脂肪酸产品占比提升，及植物基产品矩阵丰富，看好咖啡市场广阔空间；公司 12W 吨植脂末及 12W 吨植脂乳化产品产能预计将有序释放。

■ **投资建议：临近中报验证期，优选稳健品种，布局低估值改善**

白酒首推一线贵州茅台、五粮液、泸州老窖，关注山西汾酒、水井坊、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒、口子窖、今世缘等，大众品步入 Q3，高基数效应逐步消失，随需求改善及旺季来临，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，同时建议关注海天味业、中炬高新、千禾味业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：白酒震荡，食品分化，关注低估值改善》2021-06-27
- 2、《食品饮料行业跟踪周报：短期情绪分化市场波动，长期视角稳步向好》2021-06-26
- 3、《食品饮料：餐饮供应链空间广阔，标杆企业加速升级》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>