

啤酒提价启动 升级趋势不改

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021 年 8 月 18 日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhqz.com

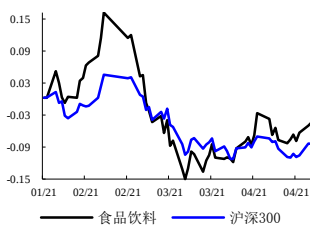
子行业评级

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
百润股份	增持
青岛啤酒	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 上市公司重要公告

立高食品：关于变更部分募集资金用途公告

三只松鼠：2021 年半年度报告

双汇发展：2021 年半年度报告

● 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 8 月 4 日，主产区生鲜乳平均价为 4.35 元/公斤，环比微幅上涨，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 8 月 13 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 39.28 元/千克、15.28 元/千克、22.60 元/千克，分别同比变动-67.37%、-56.75%、-56.12%。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.41%，食品饮料板块下跌 5.76%，行业跑输市场 3.35 个百分点，位列中信 30 个一级行业末位。其中，酒类下跌 6.09%，饮料下跌 3.28%，食品下跌 5.67%。个股方面，承德露露、青岛啤酒以及养元饮品涨幅居前，千禾味业、威龙股份以及海南椰岛跌幅居前。

● 投资建议

本周，食品饮料板块继续展开调整，仅有啤酒板块表现突出。目前市场一方面担心去年三季度的高基数，另一方面对于白酒行业需求有所顾虑。从月度数据看，我们认为白酒仍运行在景气周期并且由于控价所导致的高端白酒景气周期或将延长，而大众品仍然面临成本、费用以及高基数的三重挑战。在细分子品类方面，仍然建议关注估值趋向于合理的高端白酒，以时间换空间，此外关注市场加速扩容的次高端。而大众品方面，上游成本压力在四季度或会有所缓解，目前来看压力传导最顺利的仍为啤酒板块，其次为乳制品。本周龙头啤酒企业陆续宣布上调价格，印证我们前期观点，产品提价作为短期催化对板块形成实质性利好。而从中长期看，啤酒在竞争格局驱缓的当下，伴随产品结构升级，高端化的趋势不减，建议积极关注。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，继续推荐五粮液（000858）、洋河股份（002304）、百润股份（600887）及青岛啤酒（600600）。

● 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.上市公司重要公告	4
2.行业重点数据跟踪	5
3.本周市场表现回顾	6
4.投资建议	7
5.风险提示	7

图 目 录

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

表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总.....	4
表 2: CS 食品饮料行业内个股涨跌幅	6

1.上市公司重要公告

表 1: 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
300973	立高食品	关于变更部分募集资金用途公告	立高食品股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 8 月 16 日召开第二届董事会第十三次会议、第二届监事会第十二次会议，审议通过了《关于变更部分募集资金用途的议案》，拟终止使用募集资金投入“长兴生产基地建设及技改项目”、“研发中心建设项目”项目，并将上述两个项目剩余的募集资金合计 436,851,477.40 元（不含利息）用途变更为“华东生产基地建设及技改项目”的投入资金。本次变更后“长兴生产基地建设及技改项目”、“研发中心建设项目”所需资金由公司自有资金投入。本次变更事项不构成关联交易，也不构成上市公司重大资产重组管理办法规定的重大资产重组。本次变更募集资金用途事项尚需提交公司股东大会审议。
300783	三只松鼠	2021 年半年度报告	报告期内，公司营业收入 526,080.85 万元，同比持平，微增 0.17%；归属母公司的净利润为 35,182.47 万元，同比增长 87.32%，其中新品牌小鹿蓝蓝亏损 4,848.89 万元。营收方面：公司今年更加关注可持续、有用户价值的营收增长，在报告期内围绕“聚焦坚果”，持续主动缩减 SKU、优化品类结构，SKU 的减少带来部分营收的折损。加之去年同期二季度较高基数的促销增长和疫情对线下门店销售的持续影响，拉低了报告期内二季度的销售，整体半年度持平微增。利润方面：如剔除新品牌小鹿蓝蓝的当期亏损影响，报告期内净利润增长达 113.06%。主要原因为：（1）围绕品牌定位，加强全渠道毛利科学管控，减少线上单一促销，线上渠道较过去净利贡献显著，线上 2C 渠道运营毛利率从 2020 年同期 30.7%提升至 35.5%；（2）SKU 缩减后聚焦优势单品，供应链运营提效降本 8%；（3）改变物流仓配模式，提升物流效率、提高直发订单占比，物流成本优化明显。
000895	双汇发展	2021 年半年度报告	报告期内，公司肉类产品（含禽产品）总外销量 158 万吨，同比上升 5.5%；实现营业总收入 349 亿元，同比下降 4.0%，收入下降主要是受本期猪价、肉价下降较大的影响；实现归属于母公司股东的净利润 25.4 亿元，同比下降 16.6%，利润下降主要原因是 2020 年冻品盈利基数较高、本期由于中外价差收窄进口肉盈利下降、员工及市场费用的投入增加等。公司在 2021 年下半年重点抓好以下几项工作：1、加强人才引进和培育，打造精英管理团队；2、生鲜品扩鲜销上规模，以市场为导向参与竞争；3、肉制品加强新品研发与推广，持续推进产品结构调整；4、加快餐饮食材业务的开拓，通过新赛道实现新增量；5、加强市场网络建设，促进销售规模提升；6、加强营销模式创新，进一步推动品牌年轻化；7、加强运用市场信息化系统，升级管理助力企业发展；8、加快重点项目建设，支持企业做大做强；9、筑牢企业安全防线，坚持高质量发展。

资料来源：公司公告，渤海证券

2 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 8 月 4 日，主产区生鲜乳平均价为 4.35 元/公斤，环比微幅上涨，同比上涨 18.50%。

图 1：主产区生鲜乳均价



资料来源：Wind，渤海证券

图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



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 8 月 13 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 39.28 元/千克、15.28 元/千克、22.60 元/千克，分别同比变动-67.37%、-56.75%、-56.12%。

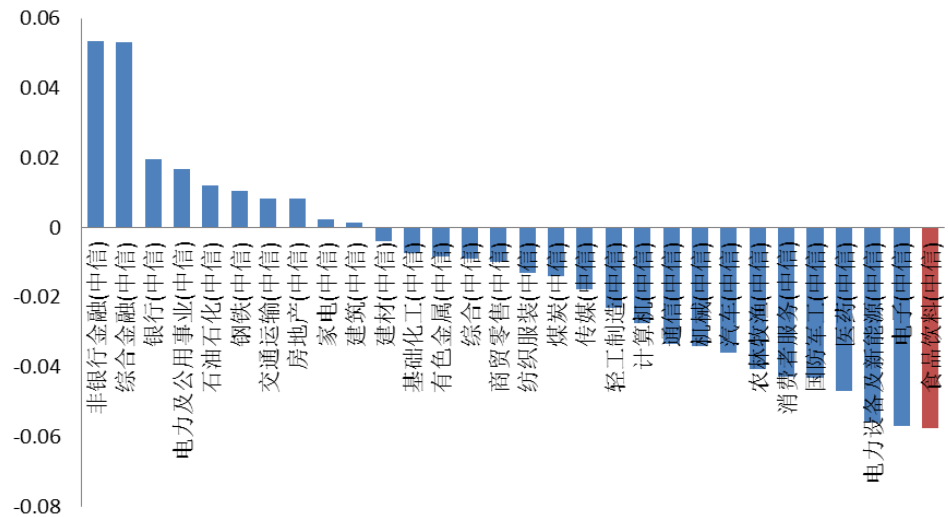
图 3：22 省仔猪价格及其变动趋势



3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌2.41%，食品饮料板块下跌5.76%，行业跑输市场3.35个百分点，位列中信30个一级行业末位。其中，酒类下跌6.09%，饮料下跌3.28%，食品下跌5.67%。

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，承德露露、青岛啤酒以及养元饮品涨幅居前，千禾味业、威龙股份以及海南椰岛跌幅居前。

表2：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 (%)
承德露露	15.67%	千禾味业	-15.54%
青岛啤酒	9.61%	威龙股份	-13.64%
养元饮品	7.45%	海南椰岛	-10.44%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周，食品饮料板块继续展开调整，仅有啤酒板块表现突出。目前市场一方面担心去年三季度的高基数，另一方面对于白酒行业需求有所顾虑。从月度数据看，我们认为白酒仍运行在景气周期并且由于控价所导致的高端白酒景气周期或将延长，而大众品仍然面临成本、费用以及高基数的三重挑战。在细分子品类方面，仍然建议关注估值趋向于合理的高端白酒，以时间换空间，此外关注市场加速扩容的次高端。而大众品方面，上游成本压力在四季度或会有所缓解，目前来看压力传导最顺利的仍为啤酒板块，其次为乳制品。本周龙头啤酒企业陆续宣布上调价格，印证我们前期观点，产品提价作为短期催化对板块形成实质性利好。而从中长期看，啤酒在竞争格局驱缓的当下，伴随产品结构升级，高端化的趋势不减，建议积极关注。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，继续推荐五粮液（000858）、洋河股份（002304）、百润股份（600887）及青岛啤酒（600600）。

5.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

郑连声

+86 22 2845 1904

机械行业研究

郑连声

+86 22 2845 1904

宁前羽

+86 22 2383 9174

银行行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

吴晓楠

+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨

+86 22 2383 9062

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

杨毅飞

+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

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 9073

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9072

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

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.ewwww.com.cn