

关注白酒中秋动销 静待大众品迎拐点

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年9月15日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

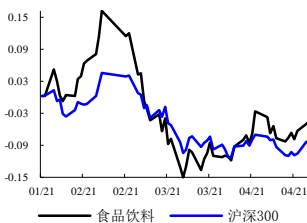
子行业评级

酒类	看好
饮料	看好
食品	中性

重点品种推荐

五粮液	增持
今世缘	增持
百润股份	增持
青岛啤酒	增持
伊利股份	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

仙乐健康: 关于投资设立子公司的公告

青岛啤酒: 关于持股5%以上股东权益变动达5%的提示公告

水井坊 : 2021年员工持股计划(草案)

● 行业重点数据跟踪

乳制品方面, 生鲜乳价格环比小幅下降。截至2021年9月1日, 主产区生鲜乳平均价为4.35元/公斤, 环比微幅下降, 同比上涨15.10%, 同比增速明显放缓。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9月10日, 全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到32.96元/千克、13.73元/千克、21.54元/千克, 分别同比变动-67.17%、-53.97%、-55.29%。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌2.11%, 食品饮料板块下跌2.66%, 行业跑输市场0.55个百分点, 位列中信30个一级行业下游。其中, 酒类下跌2.21%, 饮料下跌3.88%, 食品下跌3.95%。个股方面, 华统股份、山西汾酒以及加加食品涨幅居前, 科拓生物、中炬高新以及承德露露跌幅居前。

● 投资建议

本周, 食品饮料板块仍呈震荡局面, 疫情反复也对板块形成一定影响。目前市场仍然担心去年三季度高基数以及不确定性监管风险, 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, 而大众品尽管仍然面临成本及费用的挑战, 但也即将迎来业绩拐点。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。目前龙头酒企选择直接提价应对成本上涨, 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, 推荐五粮液(000858)、今世缘(603369)、百润股份(002568)、青岛啤酒(600600)以及伊利股份(600887)。

● 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
300791	仙乐健康	关于投资设立子公司的公告	<p>仙乐健康科技股份有限公司（以下简称“公司”、“仙乐健康”）同仙乐健康全资子公司仙乐生物科技（上海）有限公司（以下简称“上海仙乐”）拟使用自有资金投资设立子公司“仙乐（上海）生命技术有限公司”（以下简称“仙乐生命”），注册资本为人民币壹千万元，仙乐健康持股比例为 95%，上海仙乐持股比例为 5%。仙乐生命作为公司在上海的研发中心，将充分利用区位优势吸引技术人才，加强技术交流，进一步提升公司的研发能力，推动技术创新驱动发展战略深化实施。本次投资设立子公司符合公司经营发展需要，子公司成立后将纳入公司合并财务报表，其运营情况可能对公司未来财务状况产生一定影响。公司以自有资金投资设立全资子公司，不会对公司的经营及财务状况产生不利影响，不存在损害公司和全体股东特别是中小股东利益的情形。</p>
600600	青岛啤酒	关于持股 5%以上股东权益变动达 5%的提示公告	<p>青岛啤酒股份有限公司（“本公司”）获知合计持有本公司总股本 5%以上股份的股东复星国际有限公司旗下两家实体 Star Insurance Company 和 Fosun Industrial Holdings Limited（复星产业控股有限公司）通过集中竞价方式于 2021 年 8 月 26 日至 2021 年 9 月 8 日减持本公司 H 股股份，导致复星国际有限公司旗下五家实体（包括：1. 复星产业控股有限公司；2. China Momentum Investment (BVI) Limited; 3. Fidelidade-Companhia de Seguros, S.A.; 4. Peak Reinsurance Company Limited（鼎睿再保险有限公司）以及 5. Star Insurance Company，合称“复星集团”）自 2020 年 12 月 11 日至 2021 年 9 月 8 日累积减持本公司 H 股股份合计 68,222,317 股，减持股份比例达到 5.00%（“本次权益变动”）。本次权益变动不触及要约收购，不会使本公司控股股东、实际控制人发生变化。复星集团合计持有本公司股份比例下降至 7.84%。</p>
600779	水井坊	2021 年员工持股计划（草案）	<p>参加本员工持股计划的员工总人数不超过 66 人，其中董事、高级管理人员共 3 人，中基层管理人员及核心技术（业务）骨干不超过 63 人，最终参与人员根据实际缴款情况确定。本员工持股计划筹集资金总额上限为 3,981.00 万元，以“份”作为认购单位，每份份额的认购价格为 1 元，本员工持股计划的份数上限为 3,981.00 万份。资金来源为员工合法薪酬、自筹资金和法律、行政法规允许的其他方式，持有人具体金额和份额根据实际缴款情况确定。本员工持股计划拟使用 2019 年回购股份中剩余库存股 72,800 股以及 2021 年已经实际回购 716,800 股中的 650,900 股，共计拟使用 723,700 股，占公司当前总股本 488,369,548 股的 0.15%。本员工持股计划的业绩考核年度为 2021 年、2022 年、2023 年三个会计年度。各解锁期的考核要求如下表所示：第一个解锁期，公司 2021 年、2022 年度的营业收入增长率的平均值，在 9 家对标企业中排名前 5；第二个解锁期，公司 2021 年度、2022 年度、2023 年度的营业收入增长率的平均值，在 9 家对标企业中排名前 5。</p>

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，生鲜乳价格环比小幅下降。截至 2021 年 9 月 1 日，主产区生鲜乳平均价为 4.35 元/公斤，环比微幅下降，同比上涨 15.10%，同比增速明显放缓。

图 1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

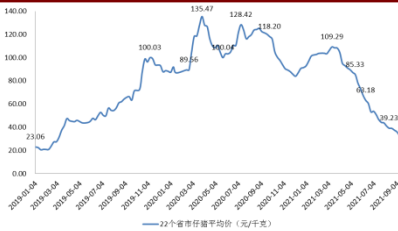
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

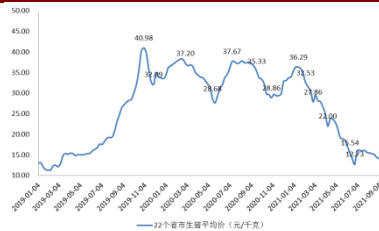
肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格于 2019 年 5 月份开始探底回升并且延续涨价趋势，去年十一前后价格开始出现明显下滑，猪肉价格中期向下趋势确立。截至今年 9 月 10 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 32.96 元/千克、13.73 元/千克、21.54 元/千克，分别同比变动-67.17%、-53.97%、-55.29%。

图 3：22 省仔猪价格及其变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

图 4：22 省生猪价格及其变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

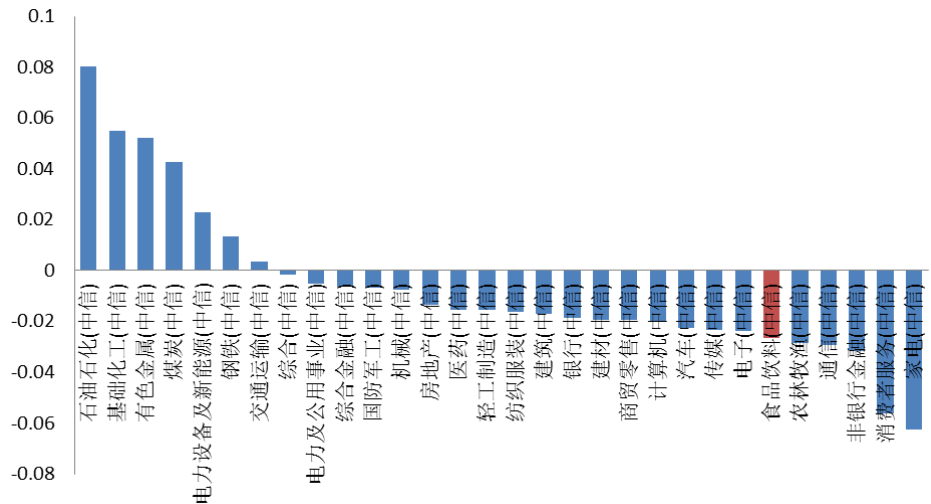


资料来源：Wind，渤海证券

3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.11%，食品饮料板块下跌 2.66%，行业跑输市场 0.55 个百分点，位列中信 30 个一级行业下游。其中，酒类下跌 2.21%，饮料下跌 3.88%，食品下跌 3.95%。

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，华统股份、山西汾酒以及加加食品涨幅居前，科拓生物、中炬高新以及承德露露跌幅居前。

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 (%)
华统股份	9.33%	科拓生物	-11.41%
山西汾酒	5.27%	中炬高新	-10.65%
加加食品	4.05%	承德露露	-9.81%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周，食品饮料板块仍呈震荡局面，疫情反复也对板块形成一定影响。目前市场仍然担心去年三季度高基数以及不确定性监管风险，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，而大众品尽管仍然面临成本及费用的挑战，但也即将迎来业绩拐点。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。目前龙头酒企选择直接提价应对成本上涨，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，推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、百润股份（002568）、青岛啤酒（600600）以及伊利股份（600887）。

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%

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明: 我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师, 以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的数据和信息, 独立、客观地出具本报告; 本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点, 结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

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。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

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: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

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: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: www.ewww.com.cn