

## 白酒动销平稳 大众品望回暖

—— 食品饮料行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年9月22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

## 投资要点:

## ● 上市公司重要公告

顺鑫农业：关于拟投资设立全资子公司的公告

劲仔食品：关于公司持股5%以上股东减持股份的预披露公告

洽洽食品：回购报告书

## ● 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8日，主产区生鲜乳平均价为4.34元/公斤，环比微幅下降，同比上涨13.60%，同比增速继续放缓。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17日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到27.69元/千克、12.73元/千克、20.51元/千克，分别同比变动-71.63%、-57.11%、-56.96%。

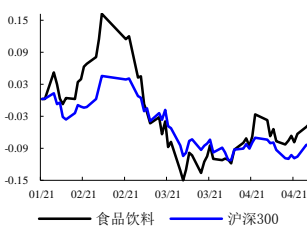
## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌3.40%，食品饮料板块下跌2.28%，行业跑赢市场1.12个百分点，位列中信30个一级行业中游。其中，酒类下跌2.18%，饮料下跌2.30%，食品下跌2.74%。个股方面，华统股份、金种子酒及会稽山涨幅居前，科拓生物、劲仔食品以及承德露露跌幅居前。

## ● 投资建议

本周，食品饮料板块继续震荡，中秋白酒市场动销平稳。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，但是市场也在逐渐消化预期。未来随着三季报的逐渐披露，基数扰动因素或将消除。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）。

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

● 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.....	5
2.行业重点数据跟踪.....	6
3.本周市场表现回顾.....	7
4.投资建议.....	8
5.风险提示.....	8

## 图 目 录

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

## 表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总 .....	5
表 2: CS 食品饮料行业内个股涨跌幅 .....	7

## 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
000860	顺鑫农业	关于拟投资设立全资子公司的公告	北京顺鑫农业股份有限公司（以下简称“公司”）拟设立河北顺鑫小店畜牧发展有限公司（以下简称“新公司”），注册资本 2000 万元。本次对外投资的目的是深入贯彻国家鼓励生猪产业发展的相关政策，完善公司生猪养殖业务布局，掌控自有生猪资源供应。公司通过设立新公司，增强产业链上游生猪的供应保障能力，为公司下一步拓展生猪养殖产能，促进种猪品种的更新迭代，积累种源优势，实现公司生猪产业的可持续发展。项目实施可能存在行业竞争风险以及猪周期波动的风险，公司将依托“小店”子品牌的影响力，进一步完善种猪繁育体系，提升育种规模和质量，通过产业链一体化发展实现自繁自养，降低猪周期波动风险的影响。新公司设立后，将纳入公司合并报表范围内，利于强化公司猪肉产业核心竞争力，满足公司产业一体化发展的需要，有利于公司的长期稳定和可持续发展，不会对公司主营业务造成不利影响。
003000	劲仔食品	关于公司持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告	持有本公司股份 24,948,000 股（占本公司总股本比例 6.1875%）的股东马培元计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价方式、自本公告披露之日起 3 个交易日后的三个月内以大宗方式合计减持本公司股份不超过 8,064,000 股（占本公司总股本比例 2.00%）。其中，通过大宗交易方式进行减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股本总数的 1%；通过集中竞价交易方式进行减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股本总数的 1%。在减持期间，股东马培元先生将根据市场情况、公司股价情况等情形择机决定是否实施部分股份减持计划，以及实施过程中的具体减持时间、减持数量等，减持的数量和价格存在不确定性。马培元先生不属于公司控股股东、实际控制人，未在公司及公司子公司任职，未参与公司的生产经营。本次减持计划实施不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结构、股权结构以及持续性经营产生不利影响。
002557	洽洽食品	回购报告书	基于对公司价值的判断和未来发展的信心，立足公司长期可持续发展和价值增长，增强投资者对公司的投资信心，结合公司发展战略、经营情况和财务状况，同时为了进一步建立、健全公司长效激励机制，充分调动公司高级管理人员、核心及骨干人员的积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起，使各方更紧密的合力推进公司的长远发展，公司拟回购股份用于后期实施股权激励计划或员工持股计划的股份来源。洽洽食品股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份（A 股），公司拟回购股份用于后期实施股权激励计划或员工持股计划的股份来源；回购的资金总额不低于人民币 3,000 万元（含），且不超过 6,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 60.16 元/股（含）；若按本次回购资金总额上限、回购价格上限进行测算，预计回购股份总额为 99.734 万股，占目前公司总股本的 0.2%。

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 8 日，主产区生鲜乳平均价为 4.34 元/公斤，环比微幅下降，同比上涨 13.60%，同比增速继续放缓。

图 1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

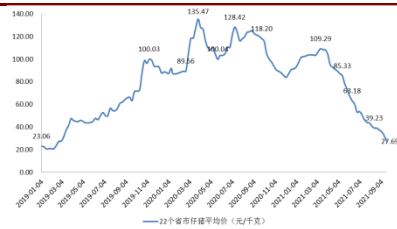
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

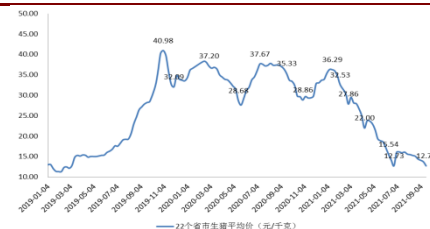
肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格于 2019 年 5 月份开始探底回升并且延续涨价趋势，去年十一前后价格开始出现明显下滑，猪肉价格中期向下趋势确立。截至今年 9 月 17 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 27.69 元/千克、12.73 元/千克、20.51 元/千克，分别同比变动-71.63%、-57.11%、-56.96%。

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

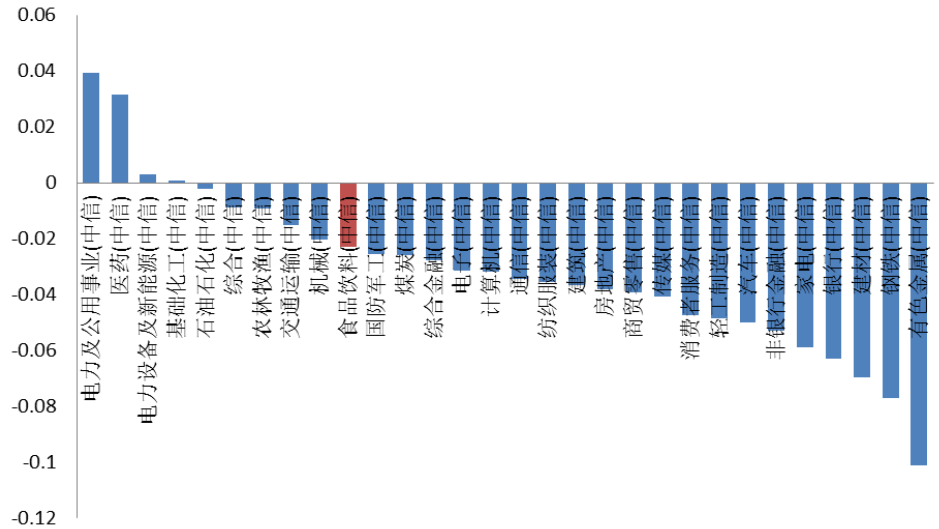


资料来源：Wind，渤海证券

### 3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌3.40%，食品饮料板块下跌2.28%，行业跑赢市场1.12个百分点，位列中信30个一级行业中游。其中，酒类下跌2.18%，饮料下跌2.30%，食品下跌2.74%。

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、金种子酒及会稽山涨幅居前，科拓生物、劲仔食品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	17.39%	科拓生物	-15.44%
金种子酒	16.45%	劲仔食品	-11.51%
会稽山	7.10%	承德露露	-11.32%

资料来源：Wind，渤海证券

## 4.投资建议

本周，食品饮料板块继续震荡，中秋白酒市场动销平稳。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，但是市场也在逐渐消化预期。未来随着三季报的逐渐披露，基数扰动因素或将消除。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](http://www.ewww.com.cn)