

提价落地 预期改善

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年10月13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
安琪酵母	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

桃李面包：2021年前三季度业绩快报公告

巴比食品：持股5%以上股东减持股份计划公告

海天味业：部分产品价格调整的公告

● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格高位震荡。截至2021年10月8日，主产区生鲜乳平均价为4.32元/公斤，环比微幅下降，同比上涨10.50%，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10月8日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到23.77元/千克、10.78元/千克、18.40元/千克，分别同比变动-73.39%、-63.27%、-58.52%。

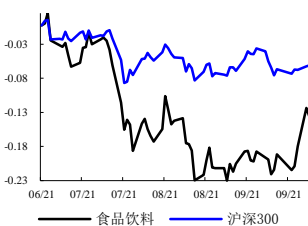
● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨2.20%，食品饮料板块上涨6.40%，行业跑赢市场4.30个百分点，位列中信30个一级行业上游。其中，酒类上涨7.21%，饮料上涨5.33%，食品上涨3.11%。个股方面，佳禾食品、三元股份及欢乐家涨幅居前，嘉必优、汤臣倍健及安井食品跌幅居前。

● 投资建议

本周，食品饮料板块继续强势反弹。高端白酒利好消息催化以及白酒双节平稳过度，使得白酒板块有所反馈。此外，海天味业提价落地促使市场预期调味品板块也即将获得改善，但是下游需求能否恢复仍需观察。市场对于板块整体负面因素顾虑逐级减少，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。乳制品上游原奶上涨已趋于缓和，在需求向好及前期提价的基础上，业绩有望加速释放，建议积极关注。综上，我们上调行业至“看好”的投资评级，继续推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、安琪酵母（600298）、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
603866	桃李面包	2021 年前三季度业绩快报公告	<p>报告期内, 公司实现营业收入 466,347.00 万元, 同比增长 6.67%; 营业利润 71,991.33 万元, 同比下降 17.35%; 利润总额 72,998.63 万元, 同比下降 17.21%; 实现归属于上市公司股东净利润 56,871.54 万元, 同比下降 17.10%。公司报告期末总资产为 569,995.12 万元, 较年初增长 0.26%; 归属于上市公司股东的所有者权益为 473,492.34 万元, 较年初下降 2.03%; 归属于上市公司股东的每股净资产为 4.9725 元, 较年初下降 30.02%。报告期内, 归属于上市公司股东的净利润同比下降 17.10%, 其主要原因是: ①去年同期受国家阶段性社保减免政策影响, 公司人力成本费用低于本期; ②部分原材料价格上涨导致产品成本有所增加; ③去年同期受疫情影响, 促销活动相对较少, 本期折让率、退货率均高于上期。</p>
605338	巴比食品	持股 5%以上股东减持股份计划公告	<p>截至本公告披露日, 中饮巴比食品股份有限公司(以下简称“公司”)持股 5%以上的股东嘉华天明(天津)资产管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“嘉华天明”)持有公司股份 13,020,000 股, 占公司总股本的 5.25%。嘉华天明因自身资金需求, 计划自本减持计划公告之日起十五个交易日之后的三个月内, 即 2021 年 11 月 3 日至 2022 年 1 月 31 日期间, 通过上海证券交易所集中竞价或大宗交易的方式减持不超过 7,440,000 股, 占公司总股本的 3%。其中, 通过集中竞价交易方式进行减持的, 任意连续 90 日内的减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%; 通过大宗交易方式进行减持的, 任意连续 90 日内的减持股份总数不超过公司股份总数的 2%。若减持计划期间公司发生派股、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权除息事项, 则减持数量将进行相应调整。</p>
603288	海天味业	部分产品价格调整的公告	<p>本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏, 并对其内容的真实、准确和完整承担个别及连带责任。佛山市海天调味食品股份有限公司(以下简称“公司”)鉴于各主要原材物料、运输、能源等成本持续上涨, 为了更好地向消费者提供优质产品和服务, 促进市场的可持续发展, 经公司研究决定, 对酱油、蚝油、酱料等部分产品的出厂价格进行调整, 主要产品调整幅度为 3%~7%不等, 新价格执行于 2021 年 10 月 25 日开始实施。本次部分产品调价可能对市场销售有一定的影响, 因此调价对公司未来业绩的影响具有不确定性, 请广大投资者注意投资风险。</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，生鲜乳价格高位震荡。截至 2021 年 10 月 8 日，主产区生鲜乳平均价为 4.32 元/公斤，环比微幅下降，同比上涨 10.50%，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

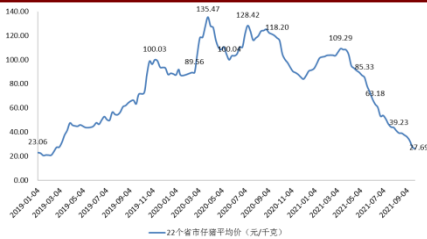
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



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 10 月 8 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 23.77 元/千克、10.78 元/千克、18.40 元/千克，分别同比变动-73.39%、-63.27%、-58.52%。

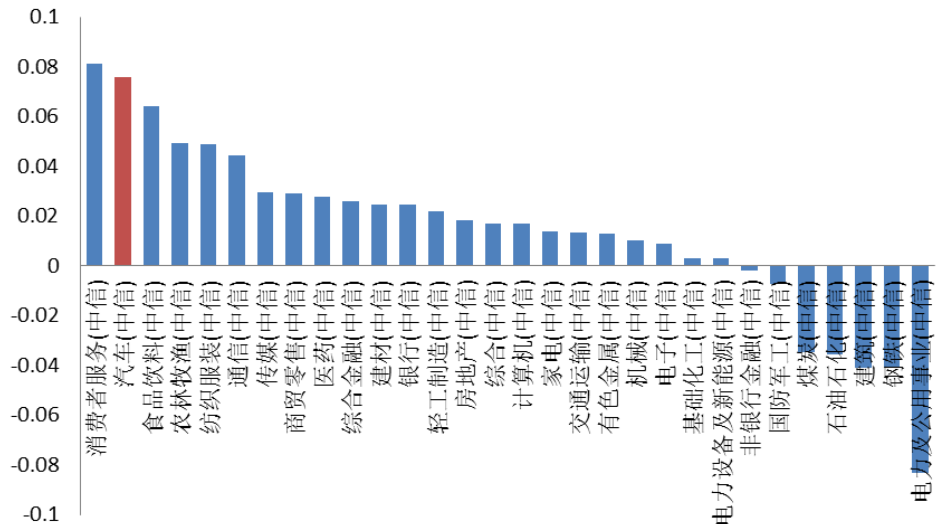
图 3：22 省仔猪价格及其变动趋势



3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨2.20%，食品饮料板块上涨6.40%，行业跑赢市场4.30个百分点，位列中信30个一级行业上游。其中，酒类上涨7.21%，饮料上涨5.33%，食品上涨3.11%。

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，佳禾食品、三元股份及欢乐家涨幅居前，嘉必优、汤臣倍健及安井食品跌幅居前。

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 (%)
佳禾食品	19.90%	嘉必优	-15.86%
三元股份	16.70%	汤臣倍健	-14.46%
欢乐家	15.81%	安井食品	-9.44%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周，食品饮料板块继续强势反弹。高端白酒利好消息催化以及白酒双节平稳过度，使得白酒板块有所反馈。此外，海天味业提价落地促使市场预期调味品板块也即将获得改善，但是下游需求能否恢复仍需观察。市场对于板块整体负面因素顾虑逐级减少，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。乳制品上游原奶上涨已趋于缓和，在需求向好及前期提价的基础上，业绩有望加速释放，建议积极关注。综上，我们上调行业至“看好”的投资评级，继续推荐五粮液(000858)、今世缘(603369)、安琪酵母(600298)、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