

食品饮料：行业跟踪周报

2021年10月18日

周观点：秋糖反馈平稳，提价逐步落地 增持（维持）

证券分析师 于芝欢
执业证号：S0600521050002
yuzhihuan@dwzq.com.cn

■ **周观点(20211010-20211017): 秋糖反馈平稳, 大众品有望迎来提价行情。**本周末秋糖会整体反馈平稳, 需求稳健, 高端及次高端仍然保持景气度, 疫情影响不大, 终端动销顺畅, 库存合理。短期市场对政策有一定担忧, 一线白酒中长期配置价值凸显, 建议择机布局。海天提价落地, 后续关注传导顺畅及需求恢复情况, 成本持续上行下, 有望迎来提价行情, 建议关注议价权较强的细分板块及龙头公司。

■ **重点数据跟踪(20211010-20211017): 茅台批价波动, 五粮液稳定。**茅台: 10月17日飞天整箱批价3800元, 较10月10日下跌30元, 散瓶价格2830元, 较10月10日上涨50元, 猪年生肖4450元, 较10月10日持平, 鼠年生肖4450元, 较10月10日下跌50元。五粮液: 批发价980元, 较10月10日持平。

■ **餐饮供应链行业跟踪: 餐饮供应链快速发展, 预制菜有大空间**

- **速冻渗透率仍有提升空间, 未来趋势是多品类、场景化。**速冻食品虽然竞争白热化, 但渗透率仍有较大提升空间。行业呈现: 1) 消费需求在升级, 更关注食品安全和品牌。2) 新渠道崛起, 新业态发展迅猛, 比如锅圈火锅食材连锁, 生鲜超市和电商。3) 新品崛起, 如预制菜肴, 空间非常大, 约2500亿规模, 大单品很多。
- **餐饮供应链企业仍在发展前期, sysco 发展路径值得借鉴。**我国餐饮供应链企业还处于发展前期, 借鉴美国 SYSCO 发展路径, 先把握住大餐饮客户, 奠定规模及实力, 在提供高附加值服务, 扩大餐饮客户选品策略, 由增长转利润最终实现全品类的扩张, 并形成自有品牌。
- **预制菜大有空间, 中餐的复杂性带来发展瓶颈。**1) 预制菜的生产要走菜肴标准化之路, 标准化目的是将效率最大化, 即一次做对、永不返工。2) 由于中餐较为复杂, 在“色香味形”还原度上的要求不同, 行业痛点不一致, 预制菜发展面临瓶颈。3) 从下游端来看, 消费者在不同场景下的需求差异大, 品类多, 做到场景化也需要企业的洞察力和资源调整的能力。

■ **相关公司跟踪:**

- **千味央厨跟踪:** 2021Q3 收入利润公司预计位于预告区间, 2021 年全年收入公司预计增速 35~40%, 未来三年保持 20+% 增长。分渠道, 大餐饮客户中百胜稳定增长, 驱动来自店面和品类增长, 占比逐步下降, 其他连锁餐饮快速提升; 小餐饮客户中, 引导经销商做城市餐饮, 未来三年以早餐团餐为主, 公司从行销、产品结构各方面来推进。中长期看, 继续做大做强餐饮 b 端, 油条做到行业领头, 继续打造大单品。

■ **投资建议: 秋糖反馈平稳, 继续推荐一线白酒及低估值改善的伊利股份。**首推高端白酒茅五泸, 一线白酒基本面稳健, 中长期配置价值凸显, 短期或有政策风险影响, 建议择机布局。乳制品 9 月份仍保持相对高景气, 板块估值具备性价比, 推荐伊利股份。调味品需求呈弱改善, 海天提价落地后, 我们预计将迎来行业性提价, 推荐海天味业、千禾味业、中炬高新的左侧布局机会。中长期推荐稳健的细分龙头绝味食品、安井食品, 关注中长期具备高成长性的立高食品、妙可蓝多、东鹏饮料。

■ **风险提示:** 政策风险、食品安全风险、成本上涨超预期、疫情风险等

行业走势



相关研究

- 1、《食品饮料：双节动销稳中向好，大众品逐步改善》
2021-10-08
- 2、《食品饮料：中秋白酒动销平稳，大众品逐步改善》
2021-09-23

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>

