

不惧波动 行稳致远

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年10月20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

盐津铺子：2021年前三季度业绩预告

舍得酒业：收购报告书

酒鬼酒：2021年前三季度业绩预告

● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格微幅下跌。截至2021年10月15日，主产区生鲜乳平均价为4.31元/公斤，环比继续微幅下降，同比上涨9.70%，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15日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到23.06元/千克、12.03元/千克、18.17元/千克，分别同比变动-73.75%、-59.07%、-58.53%。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌0.61%，食品饮料板块下跌4.94%，行业跑输市场4.33个百分点，位列中信30个一级行业下游。其中，酒类下跌5.43%，饮料下跌5.28%，食品下跌2.16%。个股方面，*ST西发、海融科技以及海天味业涨幅居前，来伊份、欢乐家以及爱普股份跌幅居前。

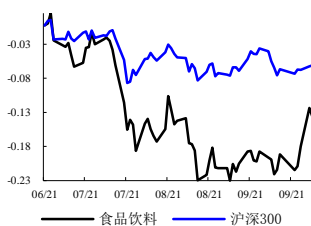
● 投资建议

本周，食品饮料板块在短期反弹后出现调整，秋季糖酒会的平淡以及消费税的讨论影响板块整体情绪。市场对于板块整体负面因素顾虑仍存，加之板块整体估值仍然相对较高，使得板块走势出现波动。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。在细分品类方面，仍然建议关注确定性更强的高端白酒，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)。

● 风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

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
002847	盐津铺子	2021 年前三季度业绩预告	<p>报告期内,公司预计实现营业收入 7362.21 万元至 8362.21 万元,同比下降 60.95%至 55.64%;预计实现归属于上市公司股东净利润 2500 万元至 3500 万元,同比下降 57.30%至 40.22%。公司一直聚焦主业,专注休闲食品行业,长期坚持自主制造。公司 2017 年 2 月 8 日上市后,经历 2018~2020 年三年夯实,初步奠定从区域向全国基础,并确定“多品牌、多品项、全渠道、全产业链”中长期战略规划。2021 年 2 季度起,公司主动进行业务转型变革,在产品矩阵基础上进一步聚焦核心品类,优化散装称量产品和拓展定量装产品分别精准投放不同渠道,销售产品、销售渠道和销售区域同步进行结构性优化。公司 2021 年前三季度业绩因业务转型而有起伏:第一季度保持高速增长(季度归属上市公司股东净利润 8,203.28 万元),第二季度因转型费用投入较大等原因业绩下降较大(季度归属上市公司股东净利润-3,341.07 万元),第三季度已企稳回升(季度归属上市公司股东净利润 扭亏为盈)。</p>
600702	舍得酒业	收购报告书	<p>舍得集团本次收购前持有舍得酒业的股权比例为 29.97%,为舍得酒业的控股股东。因舍得酒业回购注销部分限制性股票和调整回购专用证券账户剩余股份用途并注销,导致舍得集团持有舍得酒业的股权比例被动增至 30%以上。本收购完成后,舍得集团仍为舍得酒业的控股股东,郭广昌仍为舍得酒业的实际控制人。本次收购不涉及收购人已履行的相关程序。因舍得酒业回购注销部分限制性股票和调整回购专用证券账户剩余股份用途并注销,导致舍得集团持有舍得酒业的股权比例被动增至 30%以上。本次收购所涉及的各方需根据《证券法》、《收购管理办法》及其他相关法律法规及规范性文件的规定依法履行相应的信息披露义务。截至本报告书签署之日,舍得集团没有在未来 12 个月内继续增持上市公司股份或者处置所拥有的上市公司股份的计划。</p>
000799	酒鬼酒	2021 年前三季度业绩预告	<p>报告期内,公司预计实现归属于上市公司股东净利润 71000 万元至 73000 万元,同比上涨 114.65%至 120.69%。随着公司品牌价值持续提升,市场拓展稳步推进,终端建设不断加强,本报告期销售收入实现较大增长,预计营业收入较上年同期增长 134%左右。公司盈利能力持续增强,扣除去年同期非经常性损益的影响,本报告期扣除非经常性损益的净利润较上年同期大幅增长。本次业绩预告系初步测算数据,本公司 2021 年 1-9 月份具体财务数据将在 2021 年第三季度报告中详细披露。本公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》以及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)。本公司将严格按照有关法律法规的规定及时做好信息披露工作,敬请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，生鲜乳价格小幅下跌。截至 2021 年 10 月 15 日，主产区生鲜乳平均价为 4.31 元/公斤，环比继续小幅下降，同比上涨 9.70%，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

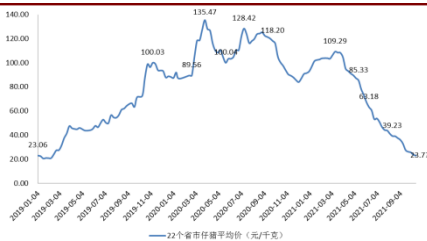
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



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 15 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 23.06 元/千克、12.03 元/千克、18.17 元/千克，分别同比变动-73.75%、-59.07%、-58.53%。

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

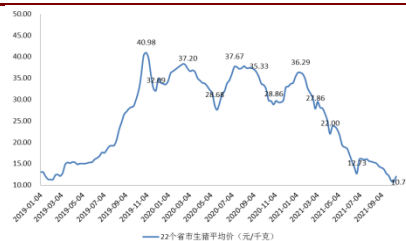
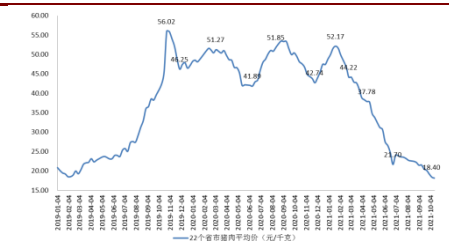


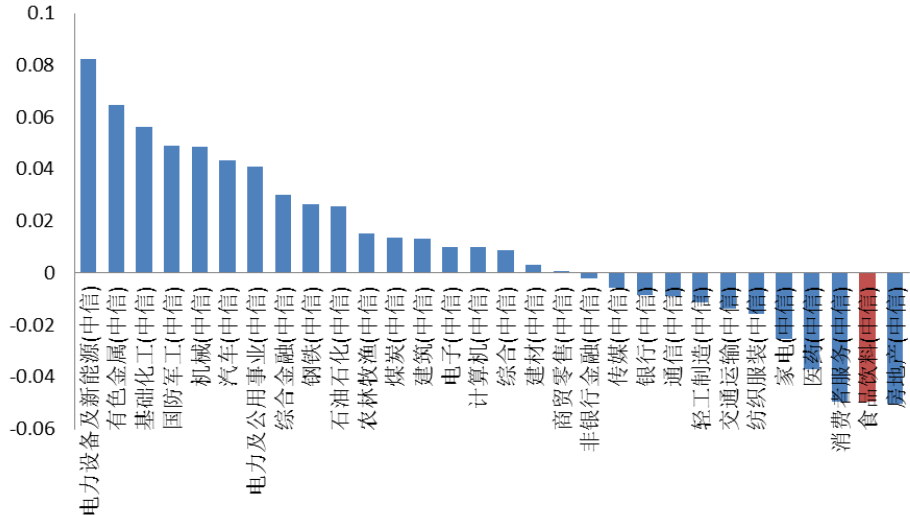
图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势



3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌0.61%，食品饮料板块下跌4.94%，行业跑输市场4.33个百分点，位列中信30个一级行业下游。其中，酒类下跌5.43%，饮料下跌5.28%，食品下跌2.16%。

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，*ST西发、海融科技以及海天味业涨幅居前，来伊份、欢乐家以及爱普股份跌幅居前。

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 (%)
*ST西发	15.68%	来伊份	-18.13%
海融科技	8.74%	欢乐家	-16.23%
海天味业	3.64%	爱普股份	-14.75%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周，食品饮料板块在短期反弹后出现调整，秋季糖酒会的平淡以及消费税的讨论影响板块整体情绪。市场对于板块整体负面因素顾虑仍存，加之板块整体估值仍然相对较高，使得板块走势出现波动。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，仍然建议关注确定性更强的高端白酒，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