

季报持续披露 整体符合预期

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年10月27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

光明乳业：关于收购青海小西牛生物乳业股份有限公司 60%股权的公告

汤臣倍健：2021年第三季度报告

洽洽食品：关于公司产品提价的公告

● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格维持不变。截至 2021 年 10 月 22 日，主产区生鲜乳平均价为 4.31 元/公斤，环比持平，同比上涨 9.40%，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 0.24%，食品饮料板块下跌 0.74%，行业跑输市场 0.50 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游。其中，酒类下跌 1.54%，饮料上涨 3.44%，食品上涨 0.52%。个股方面，青岛啤酒、洽洽食品以及三全食品涨幅居前，味知香、双塔食品及熊猫乳业跌幅居前。

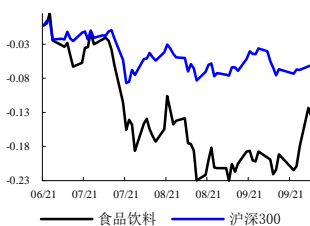
● 投资建议

本周，食品饮料板块上市公司第三季度业绩报告逐渐披露，整体表现符合市场预期，使得本周板块整体表现平淡。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，需要密切关注提价后的市场承接情况。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）。

● 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
600597	光明乳业	关于收购青海小西牛生物乳业股份有限公司 60% 股权的公告	<p>本公司以人民币 611,869,873.22 元的价格向小西牛公司 8 位股东收购其所持有的 19,544,748 股小西牛公司股份, 占总股本的 60%。为体现小西牛公司创始股东对小西牛公司自身业务发展的信心, 同时光明乳业为防范风险, 本次收购中设置业绩承诺补偿机制。创始股东承诺小西牛公司在 2022 年至 2024 年实现扣除非经常性损益的合并报表税后净利润(以下简称“扣非净利润”)分别不低于 8,456 万、9,597 万和 10,893 万。光明乳业在业绩承诺期满后, 拥有购买选择权, 可择机用行权价格收购创始股东王维生先生通过其控制的湖州启瑞商务合伙企业(有限合伙)所持有的小西牛公司剩余 40% 股权。本次收购完成后有利于完善公司在西部的奶源布局、产能布局、市场布局, 有利于公司提升优质奶源自给能力, 提高产能, 进一步扩大规模。本次收购完成后, 公司将持有青海小西牛生物乳业股份有限公司 60% 的股权, 创始股东、原实际控制人王维生先生控制的湖州启瑞商务合伙企业(有限合伙)继续持有其 40% 股权, 光明乳业为控股股东。本次收购完成后, 青海小西牛生物乳业股份有限公司及其下属子公司将被纳入公司合并报表范围。</p>
300146	汤臣倍健	2021 年第三季度报告	<p>2021 年, 围绕科学营养、全链数字化、超级供应链、用户资产运营四大战略, 公司持续推动各大业务创新和攻坚项目, 构建并形成新的核心竞争优势。7 月, 公司正式启动线下销售变革和线上线下一体化经营相关变革, 短期对公司及相关方带来一定压力和挑战。第三季度公司境内线下业务承压, 境内线上业务和境外 Life-Space Group Pty Ltd (以下简称“LSG”)保持增长。前三季度, 公司实现营业收入 60.29 亿元, 同比增长 19.79%; 归属于上市公司股东的净利润 16.63 亿元, 同比增长 13.37%。前三季度的主营业务收入中, (1) 境内业务方面: 主品牌“汤臣倍健”实现收入 36.43 亿元, 同比增长 22.01%; 关节护理品牌“健力多”实现收入 11.56 亿元, 同比增长 6.57%; “Life-Space”国内产品实现收入 1.65 亿元, 同比增长 26.00%。分渠道来看, 线下渠道收入约占境内收入的 69.24%, 同比增长 5.51%; 线上渠道收入同比增长 57.79%。(2) 境外业务方面: LSG 实现营业收入 4.96 亿元, 同比增长 13.83% (按澳元口径: LSG 营业收入为 1.02 亿澳元, 同比增长 9.93%)。第四季度, 公司将继续推进线下销售变革和线上线下一体化经营相关变革, 预计将持续至 2022 年上半年。</p>
002557	洽洽食品	关于公司部门产品提价的公告	<p>洽洽食品股份有限公司(以下简称“公司”)基于公司瓜子系列产品升级带来产品力提升, 以及伴随的原料及包辅材、能源等成本上升, 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, 对公司葵花子系列产品以及南瓜子、小而香西瓜子产品进行出厂价格调整, 各品类提价幅度为 8%-18% 不等, 价格执行于 2021 年 10 月 22 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, 敬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，生鲜乳价格维持不变。截至 2021 年 10 月 22 日，主产区生鲜乳平均价为 4.31 元/公斤，环比持平，同比上涨 9.40%，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

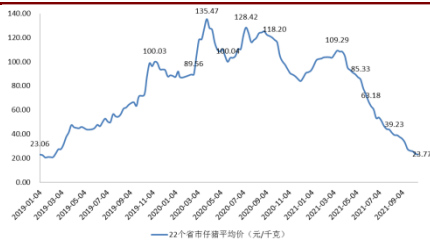


图 4：22 省生猪价格及其变动趋势

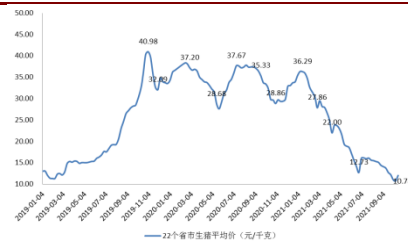
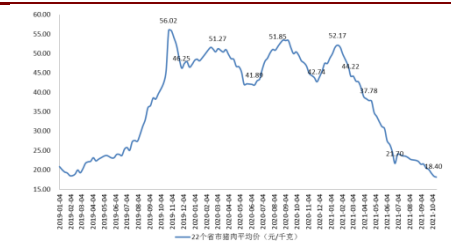


图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

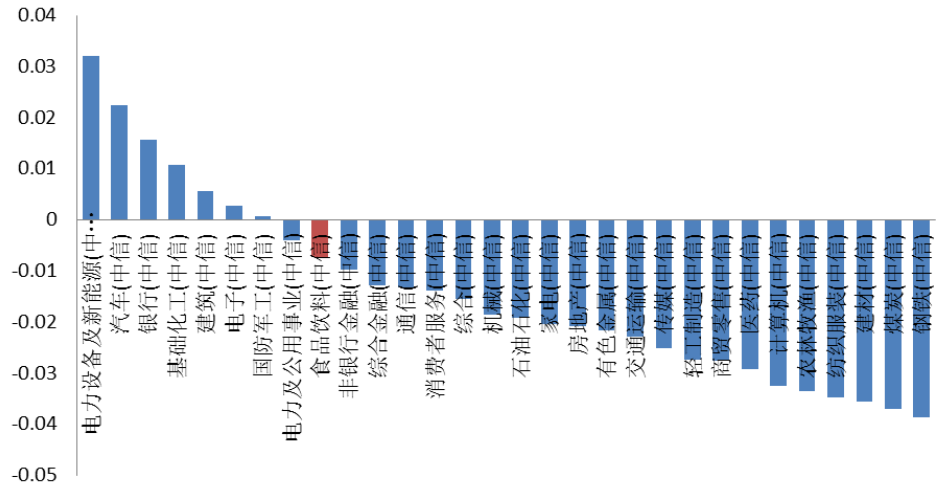


资料来源：Wind，渤海证券

3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.24%，食品饮料板块下跌 0.74%，行业跑输市场 0.50 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游。其中，酒类下跌 1.54%，饮料上涨 3.44%，食品上涨 0.52%。

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，青岛啤酒、洽洽食品以及三全食品涨幅居前，味知香、双塔食品及熊猫乳业跌幅居前。

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 (%)
青岛啤酒	15.99%	味知香	-14.29%
洽洽食品	13.08%	双塔食品	-13.97%
三全食品	11.56%	熊猫乳业	-13.63%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周，食品饮料板块上市公司第三季度业绩报告逐渐披露，整体表现符合市场预期，使得本周板块整体表现平淡。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，需要密切关注提价后的市场承接情况。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