

推荐（维持）

## 大众食品公司陆续提价，基本面有望向好

风险评级：中风险

食品饮料行业动态点评

2021年11月3日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

## 事件：

在成本上涨的压力下，10月以来多家大众食品公司陆续发布产品提价公告，对近期相关公司股价起到一定的提振作用。

## 点评：

- **为缓解成本上涨压力，近期多家大众食品公司陆续发布产品提价公告，大众品板块迎来涨价潮。**今年以来，多数大众品公司上游原材料成本出现不同程度的上涨。在成本上涨的背景下，大众品公司盈利能力承压。为应对成本上涨压力，10月以来，多家大众品公司陆续发布产品提价公告。10月初，安琪酵母对部分产品提价20%-30%；海天于10月13日发布公告，对酱油、蚝油、酱料等部分产品提价3%-7%；10月22日，洽洽食品对葵花籽系列等产品提价，提价幅度在8%-18%；安井食品于11月1日对部分速冻鱼糜制品、速冻菜肴与速冻米面制品等产品提价3%-10%；恒顺醋业于11月2日发布公告，拟对部分产品提价5%-15%。
- **部分大众食品板块三季度业绩仍有承压。**从三季度业绩来看，受成本上涨、终端需求尚未完全恢复、去库存、疫情反复等因素影响，部分大众食品板块三季度仍有承压。调味品部分企业业绩出现环比改善，但仍有部分企业业绩不及市场预期；乳品在成本上涨的压力下，龙头企业表现坚韧，伊利Q3利润超市场预期；啤酒受此前部分地区疫情反复与多雨天气影响，Q3销量受到一定影响；食品综合板块中的洽洽食品、良品铺子等公司的业绩表现较好，安井食品业绩受成本上涨、促销折扣等因素影响，Q3业绩不及市场预期。
- **大众食品公司陆续提价，板块基本面有望向好。**10月以来多家大众品公司陆续发布产品提价公告，市场对大众食品板块的悲观情绪基本释放，市场预期逐步好转。在产品提价的背景下，一方面大众食品板块的相关公司可以缓解成本与利润的压力，毛利率有望改善；另一方面有利于优化渠道价格体系，使经销商获得更为合理的收益，从而更好地引导市场，维护产品价格体系。板块基本面有望向好。
- **投资建议。**在多因素扰动下，部分大众品板块三季度业绩仍有承压。面对成本上涨压力，10月以来大众品板块迎来涨价潮，多家公司发布提价公告，对近期股价起到一定的提振。在提价的背景下，大众品板块存在边际改善机会，盈利能力或逐步改善，基本面有望向好。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、中炬高新（600872）、千禾味业（603027）、恒顺醋业（600305）、青岛啤酒（600600）、重庆啤酒（600132）、伊利股份（600887）、洽洽食品（002557）、安井食品（603345）等。
- **风险提示。**原材料价格波动风险，渠道去库存不及预期，终端需求疲软，行业竞争加剧，食品安全问题。

**东莞证券研究报告评级体系：**

| 公司投资评级 |                                      |
|--------|--------------------------------------|
| 推荐     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上          |
| 谨慎推荐   | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间       |
| 中性     | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间           |
| 回避     | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上           |
| 行业投资评级 |                                      |
| 推荐     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上        |
| 谨慎推荐   | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间     |
| 中性     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间         |
| 回避     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上         |
| 风险等级评级 |                                      |
| 低风险    | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告              |
| 中低风险   | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告               |
| 中风险    | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告                 |
| 中高风险   | 科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告 |
| 高风险    | 期货、期权等衍生品方面的研究报告                     |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn