

三季度报披露结束 大众品陆续提价

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年11月03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	看好

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

香飘飘： 关于签署合作协议的公告

青岛啤酒： 2021年第三季度报告

今世缘： 关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告

● 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27日，主产区生鲜乳平均价为4.30元/公斤，环比微幅下跌，同比上涨8.90%，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。目前看来，猪肉价格临近低点，近期出现小幅反弹。截至今年10月29日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到23.07元/千克、15.95元/千克、21.60元/千克，分别同比变动-71.80%、-51.48%、-50.90%。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌1.57%，食品饮料板块下跌0.08%，行业跑输市场1.49个百分点，位列中信30个一级行业中游。其中，酒类下跌3.12%，饮料上涨3.95%，食品上涨7.34%。个股方面，盐津铺子、元祖股份以及日辰股份涨幅居前，山西汾酒、舍得酒业以及海南椰岛跌幅居前。

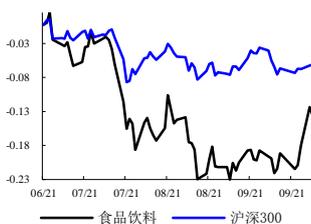
● 投资建议

本周，食品饮料板块上市公司第三季度业绩报告披露完毕，白酒平稳过渡，大众品也有望迎来业绩拐点。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，而大众品各细分子品类均已开启提价周期，需要密切关注提价后的市场承接情况。板块方面，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，随着提价周期开启，上游成本压力在四季度或会有所缓解，目前来看竞争格局相对更好、压力传导更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，我们给予行业“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）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
603711	香飘飘	关于签署合作协议的公告	<p>基于对中国市场健康营养补充剂类产品、功能性食品及功能性饮料的潜在需求和市场机会,以及培育和挖掘相关功能性食品、功能性饮料业务增长线的共识,香飘飘食品股份有限公司(以下简称“公司”)、厦门金达威集团股份有限公司(以下简称“金达威”)及宁波梅山保税港区宣映云浩投资管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“宁波宣映云浩”)通过友好协商,同意共同投资成立两家合资公司,分别进行 LEAN BODY 产品在中国市场的研发、生产及销售业务,共同开拓中国健康营养补充剂及相关功能性食品及功能性饮料市场。本次投资的资金来源为公司的自有资金。协议的签署不会对公司 2021 年经营业绩构成重大影响。公司此次签订的合作协议为公司与金达威公司强强协作,致力于开发高端营养补充剂,及相关领域的功能性食品及功能性饮料,培育新的业务增长点,有助于进一步提升公司竞争实力,符合公司战略发展需要及全体股东利益。</p>
600600	青岛啤酒	2021 年第三季度报告	<p>公司发挥覆盖全国主要市场的网络布局优势,积极主动开拓国内外市场,通过数字化转型快速提升产销协同效应。面对国内外市场疫情的严峻挑战和成本上涨的压力,积极开源节流,降本增效;同时继续发挥青岛啤酒的品牌和品质优势,加快推进品牌优化和产品结构升级。2021 年前三季度,公司共实现产品销量 708.2 万千升,同比增长 2.02%,其中:主品牌青岛啤酒实现产品销量 378.4 万千升,同比增长 13.05%;实现营业收入人民币 267.7 亿元,同比增长 9.62%,千升酒营业收入同比增长 7.45%;实现归属于上市公司股东的净利润人民币 36.1 亿元,同比增长 21.25%,比 2019 年同期增长 39.64%,实现了公司经营业绩的持续稳定增长。</p>
603369	今世缘	关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	<p>回购股份的用途:江苏今世缘酒业股份有限公司(以下简称“公司”)拟以集中竞价交易方式回购公司股份,拟用于实施股权激励计划。公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份,尚未使用的已回购股份将予以注销,具体将依据有关法律法规和政策规定执行。回购规模:公司拟使用不超过人民币 5.18 亿元(含)的自有资金,回购股份数量为 660 万股至 770 万股,占公司回购前总股本约 0.5261%-0.6138%。回购期限:自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。回购价格:不超过人民币 67.27 元/股(含),不高于董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%;若公司在回购期限内发生资本公积转增股本、派发股票或现金红利等其他除权除息事宜,自股价除权、除息之日起,按照中国证监会及上海证券交易所的相关规定对回购价格做相应调整。回购资金来源:公司自有资金。</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 27 日，主产区生鲜乳平均价为 4.30 元/公斤，环比微幅下跌，同比上涨 8.90%，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

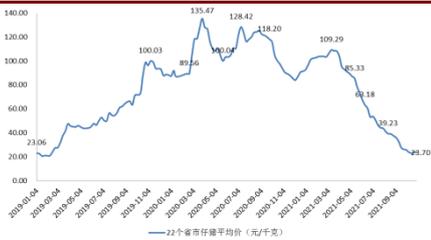
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



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。目前看来，猪肉价格临近低点，近期出现小幅反弹。截至今年 10 月 29 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 23.07 元/千克、15.95 元/千克、21.60 元/千克，分别同比变动-71.80%、-51.48%、-50.90%。

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

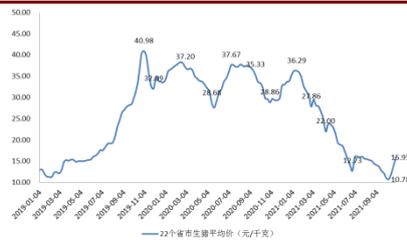
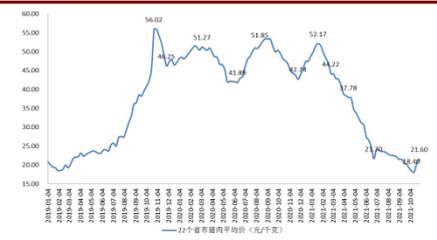


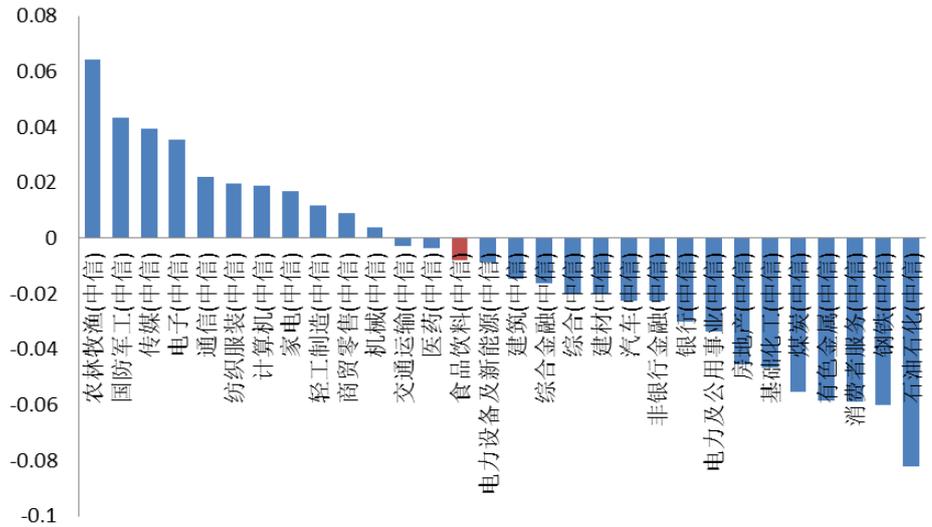
图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势



3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数下跌1.57%，食品饮料板块下跌0.08%，行业跑输市场1.49个百分点，位列中信30个一级行业中游。其中，酒类下跌3.12%，饮料上涨3.95%，食品上涨7.34%。

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，盐津铺子、元祖股份以及日辰股份涨幅居前，山西汾酒、舍得酒业以及海南椰岛跌幅居前。

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 (%)
盐津铺子	49.06%	山西汾酒	-11.81%
元祖股份	28.42%	舍得酒业	-11.66%
日辰股份	23.90%	海南椰岛	-11.57%

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披露完毕，白酒平稳过渡，大众品也有望迎来业绩拐点。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，而大众品各细分子品类均已开启提价周期，需要密切关注提价后的市场承接情况。板块方面，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，目前来看竞争格局相对更好、压力传导更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，我们给予行业“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）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