

食品饮料行业周观点：继续寻找提价受益个股

2021年11月08日

看好/维持

食品饮料 行业报告

【东兴食饮】继续寻找提价受益个股

近期食品饮料部分公司纷纷涨价，拉开了一轮涨价行情。其中提价幅度较大的是安琪酵母和洽洽食品部分产品，其均是市占率较高，竞争格局较好的产品。基础调味品及复合调味品因去年新增进入者较多，库存较高，今年需求疲弱的原因整体竞争格局较弱，但已经边际好转，其中库存基本降到正常水平，涨价除了直接增厚企业毛利率和净利率外可以增厚渠道利润，有利于渠道顺价及扩张，除非明年需求不及预期，价格无法顺利传导，但这需要2个月左右才能够被证伪。随着三季报披露完毕，调味品，休闲食品整体业绩较弱，三季报基本是年内低点，因此目前仍是涨价行情窗口期，直到估值明显泡沫，可以寻找其中估值合理的个股。

啤酒产品升级趋势比较明显，在这种趋势下提价会更为顺畅，类似于几年前的调味品。啤酒提价通常在淡季，对销量影响较小，待明年旺季来临，渠道价格已经理顺，提价红利将较好的体现在报表端。

市场回顾：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料5.95%，调味品5.85%，其他酒类4.74%，肉制品4.13%，黄酒2.84%，食品综合2.20%，葡萄酒1.56%，乳品1.28%，啤酒0.57%，白酒-0.38%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：今世缘11.74%，顺鑫农业10.37%，口子窖7.97%，水井坊7.85%，百润股份7.63%。表现后五的公司为：海南椰岛-4.07%，皇台酒业-4.72%，*ST西发-4.90%，青岛啤酒-6.35%，金种子酒-6.47%。

风险提示：

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

未来3-6个月行业大事：

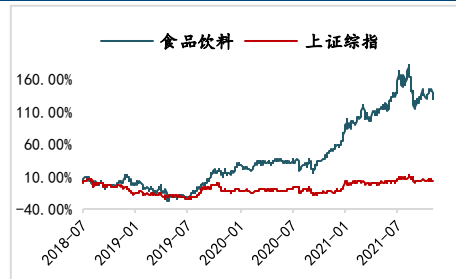
2021/11/11 加加食品：临时股东大会
 2021/11/11 甘源食品：临时股东大会
 2021/11/12 仲景食品：临时股东大会
 2021/11/15 洋河股份：临时股东大会
 2021/11/15 均瑶健康：临时股东大会
 2021/11/16 光明乳业：临时股东大会
 2021/11/16 中炬高新：临时股东大会
 2021/11/16 ST维维：临时股东大会
 2021/11/18 香飘飘：临时股东大会
 2021/11/25 贝因美：临时股东大会
 2021/12/08 莫高股份：临时股东大会

行业基本资料

占比%

股票家数	124	17.64%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	69601.05	50.83%
流通市值(亿元)	64280.53	55.94%
行业平均市盈率	44.37	/
市场平均市盈率	19.02	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

研究助理：韦香怡

010-66554023

weixy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120070032

1. 继续寻找提价受益个股

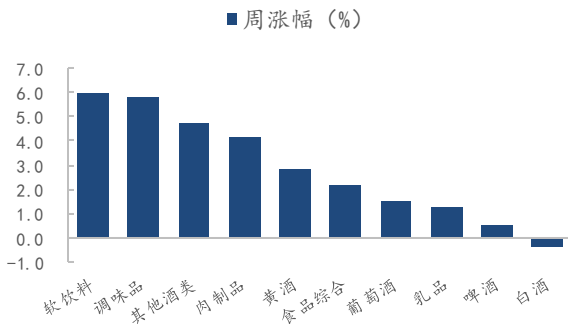
近期食品饮料部分公司纷纷涨价，拉开了一轮涨价行情。其中提价幅度较大的是安琪酵母和洽洽食品部分产品，其均是市占率较高，竞争格局较好的产品。基础调味品及复合调味品因去年新增进入者较多，库存较高，今年需求疲弱的原因整体竞争格局较弱，但已经边际好转，其中库存基本降到正常水平，涨价除了直接增厚企业毛利率和净利率外可以增厚渠道利润，有利于渠道顺价及扩张，除非明年需求不及预期，价格无法顺利传导，但这需要 2 个月左右才能够被证伪。随着三季报披露完毕，调味品，休闲食品整体业绩较弱，三季报基本是年内低点，因此目前仍是涨价行情窗口期，直到估值明显泡沫，可以寻找其中估值合理的个股。

啤酒产品升级趋势比较明显，在这种趋势下提价会更为顺畅，类似于几年前的调味品。啤酒提价通常在淡季，对销量影响较小，待明年旺季来临，渠道价格已经理顺，提价红利将较好的体现在报表端。

2. 市场表现

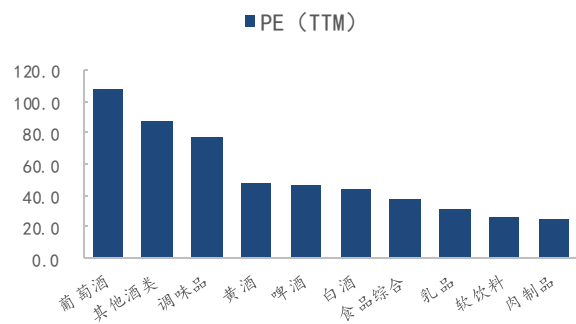
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：软饮料 5.95%，调味品 5.85%，其他酒类 4.74%，肉制品 4.13%，黄酒 2.84%，食品综合 2.20%，葡萄酒 1.56%，乳品 1.28%，啤酒 0.57%，白酒-0.38%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率



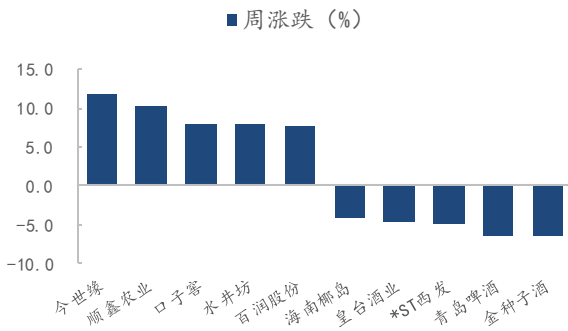
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：今世缘 11.74%，顺鑫农业 10.37%，口子窖 7.97%，水井坊 7.85%，百润股份 7.63%。表现后五的公司为：海南椰岛-4.07%，皇台酒业-4.72%，*ST 西发-4.90%，青岛啤酒-6.35%，金种子酒-6.47%。

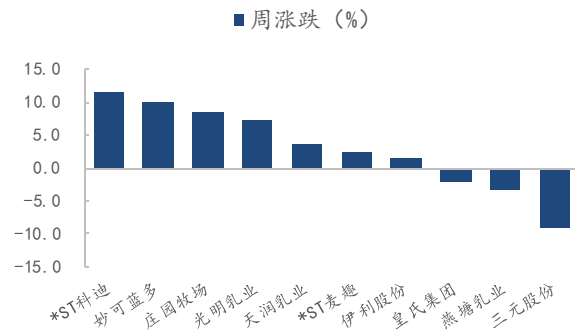
乳制品公司表现前五位：*ST 科迪 11.44%，妙可蓝多 10.10%，庄园牧场 8.42%，光明乳业 7.24%，天润乳业 3.60%。表现后五位的公司为：*ST 麦趣 2.52%，伊利股份 1.67%，皇氏集团-2.25%，燕塘乳业-3.25%，三元股份-9.13%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司

图4：乳制品板块涨跌前五的公司



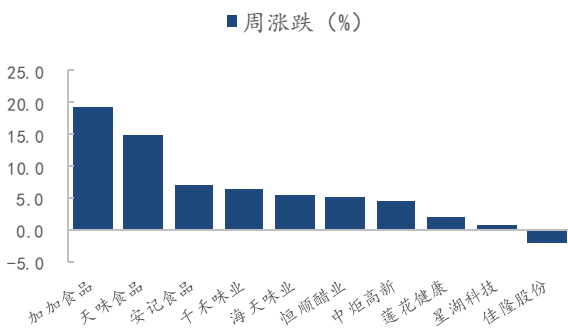
资料来源：Wind、东兴证券研究所



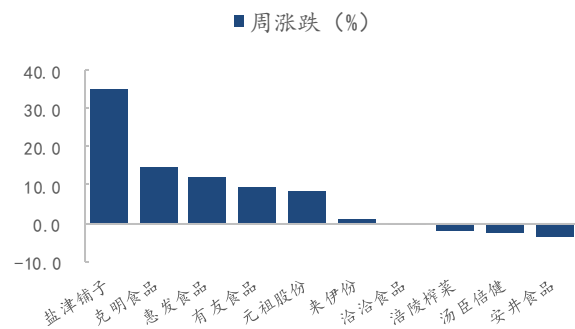
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块涨幅前五的公司为：加加食品 19.26%，天味食品 14.75%，安记食品 7.09%，千禾味业 6.44%，海天味业 5.50%。表现后五位的公司为：恒顺醋业 5.20%，中炬高新 4.43%，莲花健康 1.97%，星湖科技 0.71%，佳隆股份-2.02%。

本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：盐津铺子 35.19%，克明食品 14.55%，惠发食品 11.97%，有友食品 9.40%，元祖股份 8.25%。表现后五位的公司为：来伊份 0.86%，洽洽食品-0.63%，涪陵榨菜-2.24%，汤臣倍健-2.67%，安井食品-3.37%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司
图6：食品板块涨跌前五的公司


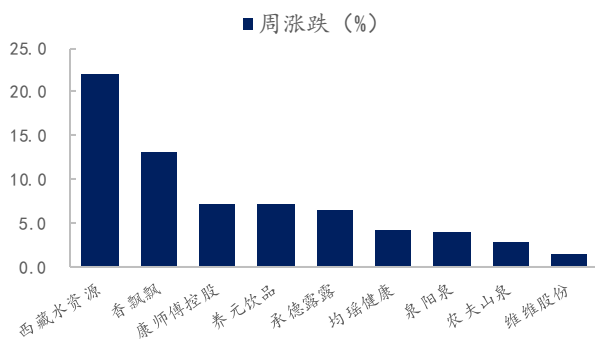
资料来源：Wind、东兴证券研究所



资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**软饮料**子板块涨幅前五的公司为：西藏水资源 22.00%，香飘飘 13.13%，康师傅控股 7.26%，养元饮品 7.08%，承德露露 6.47%。表现后四位的公司为：均瑶健康 4.10%，泉阳泉 3.87%，农夫山泉 2.92%，维维股份 1.45%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 本周重点公告

【泸州老窖|工商变更登记】公司全资子公司泸州老窖股份有限公司销售公司近日完成公司名称、企业类型工商变更登记。

【青青稞酒|股东减持】控股股东青海华实科技投资管理有限公司累计减持公司股份 848.96 万股，占公司总股本的 1.79%。

【恒顺醋业|价格调整】经公司研究决定，自 2021 年 11 月 20 日起对部分产品进行价格调整，调整幅度 5%-15% 不等。

【海欣食品|价格调整】公司决定自 2021 年 11 月 3 日起，对部分速冻鱼糜制品、速冻菜肴及速冻米面制品进行价格调整，调价幅度为 3%-10% 不等。

【维维食品|股份质押】维维集团将其持有的公司股票 2310 万股质押给浙商银行，占其所持股比例的 8.69%。

【佳禾食品|获奖】公司参与完成的“食品工业专用油脂升级制造关键技术及产业化”项目荣获国家科学技术进步二等奖。

【加加食品|价格调整】公司于 2021 年 11 月 16 日，对加加酱油、蚝油、料酒、鸡精和醋系列产品的出厂价格进行调整，上调幅度为 3%~7% 不等。

【华康股份|收购】公司拟以人民币 10,000 万元收购高密同利制糖有限公司 100% 股权。

【庄园牧场|行政处罚】公司全资子公司西安东方乳业生产的“草莓味牛奶饮品”蛋白质项目不符合要求，收到《行政处罚决定书》。

【海融科技|董事会换届】公司 2021 年 11 月 5 日召开了 2021 年第二次临时股东大会，公司董事会、监事会换届选举已完成。

【桃李面包|增资】公司拟向全资子公司福州桃李增资人民币 2,800 万元，厦门桃李增资人民币 2,700 万元。

【莲花健康|解除股份质押】公司控股股东莲泰投资解除质押股份，本次解除质押的股份暂无后续质押计划。

【双塔食品|股份质押】公司控股股东君兴农业本次质押 1800 万股份，占其持有公司股份的 4.14%。

【今世缘|回购股票】公司拟使用不超过 5.18 亿元资金回购股份数量为 660~770 万股，占公司回购前总股本约 0.53%~0.61%，回购部分将用于股权激励。

【国台酒业|成立合资公司】国台酒业与茅源酒业拟成立合资公司，未来茅源酒业规划产能将达到 1.5 万吨。

【水井坊|提价】公司典藏大师版 52 度 500ml 整箱团购价提升 50 元/瓶，零售价提升 200 元/瓶；典藏大师版 38 度 500ml 整箱团购价提升 40 元/瓶，零售价提升 100 元/瓶。

3.2 本周重点新闻

【贵州优质烟酒】贵州省统计局发布数据显示，前三季度贵州优质烟酒产值增长 22.6%。

【贵州百强企业】茅台、习酒、国台上榜贵州百强企业。贵州茅台位居榜首，连续四年登顶。

【COMMUNE|获得融资】COMMUNE 获得了高瓴的融资，融资规模和用途未对外公布。

【华润电力|投资】华润电力和华润雪花啤酒将在双塔区异地新建年产能 30 万吨啤酒项目，计划总投资 6.5 亿元。

【温州西山|被罚款】公司因无证生产白酒和虚假白酒被罚没 1012.3 万元。

【中国酒业协会】中国酒业协会数据显示，前三季度酿酒行业销售收入同比增长 14.89%，利润总额同比增长 24.71%。

【国台酒业|停货】公司国台十五年、国台龙酒生产配额已经执行完毕，自 2021 年 11 月 1 日起停止发货。

【舍得酒业|至尊舍得停产】公司高端限量产品“至尊舍得”自 2010 年推出至今，累计出品仅 8000 余坛，为维护限量产品的稀缺性，公司现已不再生产该系列。

【*ST 宝德|终止资产重组】因市场环境变化，公司拟终止本次购买名品世家酒业的控股权。

【仁怀酒投|公司更名】仁怀酒投现已正式更名为仁怀酱酒（集团）有限责任公司，简称“仁怀酱酒集团”。

【古贝春|增长】公司今年白酒板块销售收入已提前完成全年计划目标任务，高端产品增幅达 62%。

【贵州茅台|新项目招标】公司发布招标公告，关于采购茅台云平台服务采购项目，项目总投资约人民币 1 亿元，服务期限为 5 年。

【泸州老窖|对外投资】公司新增对外投资，投资企业为四川垣和畅达能源有限责任公司，投资比例 30%。

【华润啤酒|高管任命】魏强获委任为公司执行董事和首席财务官。

【银基集团|亏损】公司前三季度亏损 1.4 亿，主要原因为白酒产品供应有限导致的国际和中国市场收益下降，以及疫情对业务带来的不利影响。

【亳州白酒|5 年目标】公司 5 年目标营收 300 亿元，酿酒总产量 20 万千升。

风险提示

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	食品饮料行业报告：“无糖”系列报告（一）：无糖饮料的兴起	2021-06-18
行业普通报告	食品饮料行业报告：行业周观点：茅台今年产能达到 5.5 万吨，成品酒供应有望逐渐提升	2021-06-14
行业普通报告	20210607 东兴食品饮料周报：东鹏特饮上市受追捧，关注能量饮料赛道	2021-06-08
行业普通报告	食品饮料行业报告：酒企逐步完善员工激励，奠定长期增长基石	2021-05-31
行业普通报告	食品饮料行业报告：食品饮料行业周观点：一季报后白酒未明显回调，估值中枢企稳	2021-05-17
行业普通报告	食品饮料行业报告：食品饮料行业周观点：糖酒会反馈积极次高端领涨，看好淡季酒企批价上行	2021-04-19
行业普通报告	食品饮料行业周观点：糖酒会反馈积极，白酒景气度不改	2021-04-12
行业普通报告	食品饮料行业周观点：成本上涨下，关注成本可传导行业	2021-03-30
行业普通报告	20210322 东兴食品饮料周报：消费逐渐回暖，餐饮恢复利好调味品、酒类消费	2021-03-22
行业普通报告	食品饮料行业周观点：Q1 业绩预期不断上修，基本面信心较强	2021-03-16
公司普通报告	双汇发展（000895）：看好双汇持续发展，明年盈利继续释放	2020-11-04
公司深度报告	洋河股份（002304）：改革路径渐清晰，复兴之路重启	2021-02-09
公司普通报告	伊利股份（600887）：原奶价格上涨催化盈利改善，龙头空间可期	2021-01-14
公司普通报告	绝味食品（603517）：毛利率提升，疫情后迎来新一轮增长	2021-04-27
公司普通报告	中宠股份（002891）：主粮销售翻倍增长，自有品牌建设卓有成效	2021-03-31
公司普通报告	中宠股份（002891）：营收高增盈利翻倍，持续发力自有品牌建设	2020-10-28

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5年证券研究经验，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

研究助理简介

韦香怡

新加坡南洋理工大学硕士，2020年7月加入东兴证券研究所，主要覆盖啤酒、速冻及软饮料、乳制品板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526