

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年11月8日

魏红梅

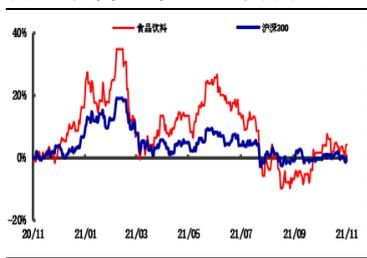
SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

食品饮料行业周报（2021/11/01-2021/11/05）

大众食品板块迎来涨价潮，关注边际改善机会

投资要点：

- 本周行情回顾：**本周SW食品饮料行业指数整体上涨0.71%，涨幅在所有申万一级行业指数中居第十二位，跑赢同期沪深300指数约2.06个百分点。细分板块中，全部细分板块跑赢沪深300指数。其中，软饮料板块共上涨5.95%，板块涨幅位居食品饮料行业第一，调味品板块上涨5.85%，涨幅位居行业第二。白酒板块本周表现相对较弱，跌0.38%，但仍跑赢沪深300指数。个股方面，本周行业内约77%的个股录得正收益。其中，盐津铺子（+35.19%）、佳禾食品（+20.56%）、加加食品（+19.26%）涨幅居前，三元股份（-9.13%）、金种子酒（-6.47%）、青岛啤酒（-6.35%）跌幅居前。
- 本周陆股通净流入情况：**本周陆股通共净流入46.85亿元。食品饮料本周净流入12.50亿元，净流入金额位居申万一级行业第五。个股中，净流入前三的个股分别是海天味业、伊利股份与水井坊；净流出前三的个股分别是五粮液、青岛啤酒与泸州老窖。
- 行业重要数据跟踪：**白酒板块：本周飞天、普五批价较上周五下降，国窖1573批价未发生变化；调味品板块：本周豆粕、白砂糖、玻璃价格下降；啤酒板块：本周大麦、瓦楞纸价格增加，玻璃、铝锭价格有所下降；乳品板块：生鲜乳价格生鲜乳价格微幅下降；肉制品板块：本周猪肉价格增加。
- 行业周观点：大众食品板块迎来涨价潮，关注边际改善机会。白酒板块：**在白酒层级中，高端白酒依旧维持高景气，次高端白酒受益于产品结构升级，有望维持弹性增长。与此同时，部分区域酒龙头需求复苏回暖，可以适当关注。标的方面，建议关注高端白酒贵州茅台（600519）、五粮液（000858）与泸州老窖（000568）；次高端酒中，可重点关注山西汾酒（600809）、酒鬼酒（000799）以及目前渠道逐步顺理的洋河股份（002304）等；区域酒可以关注古井贡酒（000596）等复苏弹性较大的公司。**大众板块：**在成本上涨的压力下，10月以来，安琪酵母、海天味业、洽洽食品、安井食品、恒顺醋业等多家公司相继发布提价公告，大众食品板块迎来涨价潮。在提价的大环境下，大众食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；产品提价不及预期；渠道开展不及预期；行业竞争加剧等；食品安全风险；宏观经济下行风险。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 全部细分板块跑赢沪深 300 指数，仅白酒板块录得负收益	3
1.3 约 77% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	5
2. 本周陆股通净流入情况	5
3. 本周行业重要数据跟踪	6
3.1 白酒板块	6
3.2 调味品板块	7
3.3 啤酒板块	8
3.4 乳品板块	9
3.5 肉制品板块	10
4. 行业重要新闻	10
5. 上市公司重要公告	11
6. 行业周观点	12
7. 风险提示	12

插图目录

图 1：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：11 月 1 日-11 月 5 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：11 月 1 日-11 月 5 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：11 月 1 日-11 月 5 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）	6
图 8：飞天茅台批价（元/瓶）	7
图 9：八代普五批价（元/瓶）	7
图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）	7
图 11：全国黄豆市场价（元/吨）	8
图 12：全国豆粕市场价（元/吨）	8
图 13：白砂糖现货价（元/吨）	8
图 14：玻璃现货价（元/平方米）	8
图 15：大麦现货均价（元/吨）	8
图 16：玻璃现货价（元/平方米）	8
图 17：铝锭现货均价（元/吨）	9
图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨）	9
图 19：生鲜乳均价（元/公斤）	9
图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）	10
图 21：生猪存栏量（万头）	10

表格目录

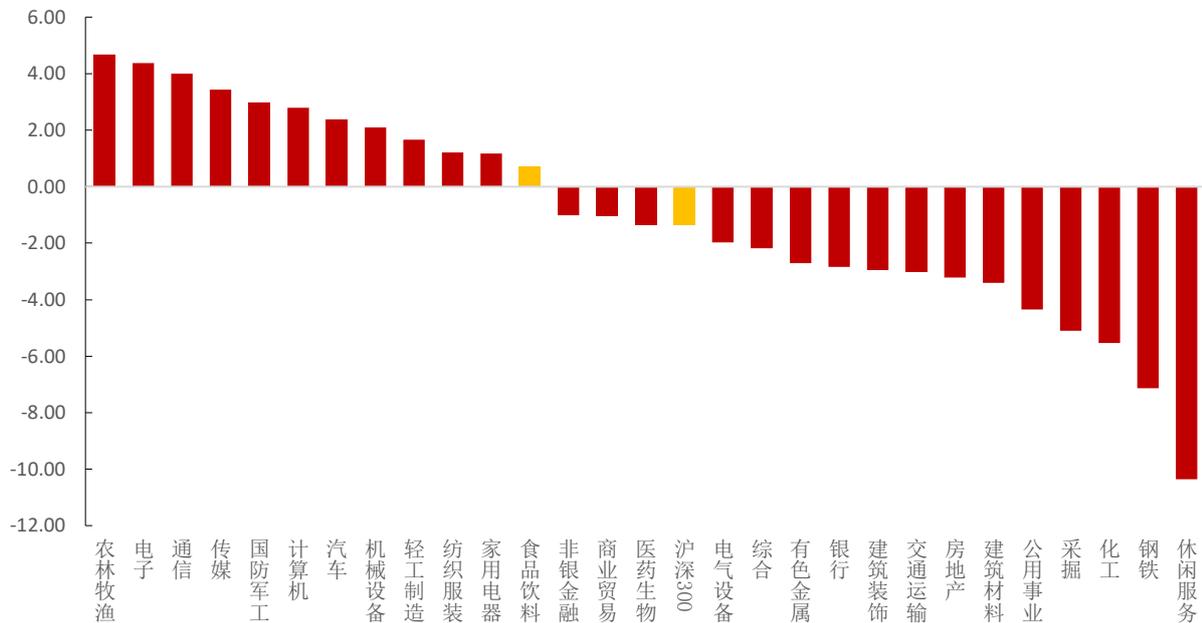
表 1：SW 食品饮料行业子板块估值情况	5
表 2：11 月 1 日-11 月 5 日 SW 食品饮料行业净流入与净流出较多的个股	6

1. 本周行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数

行业本周跑赢沪深 300 指数。11 月 1 日-11 月 5 日，SW 食品饮料行业指数整体增加 0.71%，涨幅在所有申万一级行业指数中位居第十二位，跑赢同期沪深 300 指数约 2.06 个百分点。

图 1：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日申万一级行业涨幅（%）

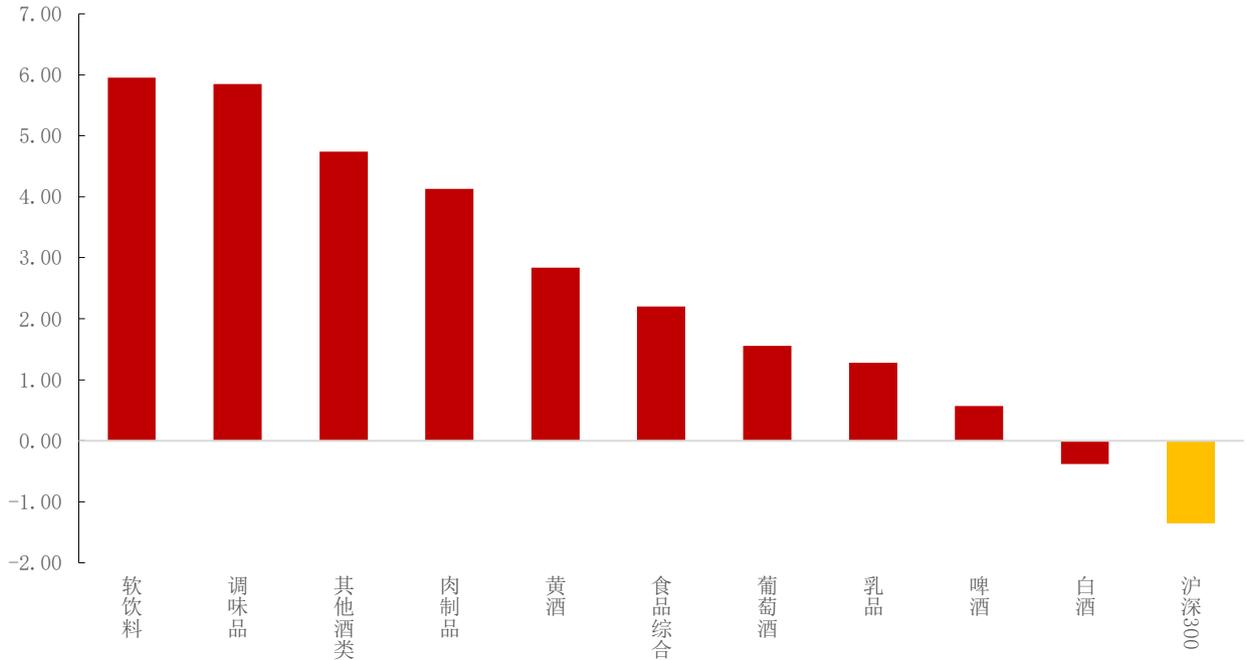


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 全部细分板块跑赢沪深 300 指数，仅白酒板块录得负收益

本周全部细分板块跑赢沪深 300 指数，仅白酒板块录得负收益。11 月 1 日-11 月 5 日，SW 食品饮料行业细分板块中的 10 个子板块均跑赢沪深 300 指数。其中，软饮料板块共上涨 5.95%，板块涨幅位居食品饮料行业第一。调味品板块上涨 5.85%，涨幅位居行业第二。啤酒板块、乳品板块与食品综合板块涨幅位于 0.50%-2.50%之间。白酒板块本周表现相对较弱，录得负收益，跌 0.38%，但仍跑赢沪深 300 指数。

图 2：2021 年 11 月 1 日-11 月 5 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）



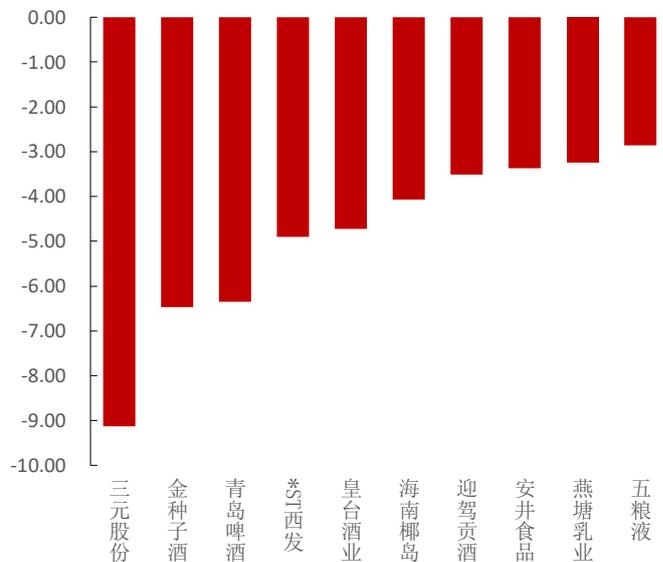
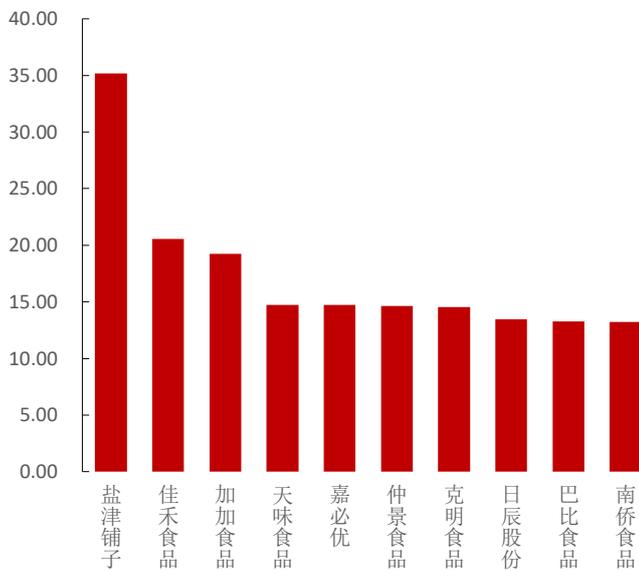
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 77%的个股录得正收益

本周行业内约 77%的个股录得正收益。11 月 1 日-11 月 5 日，SW 食品饮料行业约有 77% 的个股录得正收益，23%的个股录得负收益。其中，盐津铺子（+35.19%）、佳禾食品（+20.56%）、加加食品（+19.26%）涨幅居前，三元股份（-9.13%）、金种子酒（-6.47%）、青岛啤酒（-6.35%）跌幅居前。

图 3：11 月 1 日-11 月 5 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)

图 4:11 月 1 日-11 月 5 日 sw 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

资料来源：同花顺，东莞证券研究所

1.4 行业估值

本周行业估值有所上升，高于近五年估值中枢。截至2021年11月5日，SW食品饮料行业整体PE（TTM，整体法）约44.52倍，高于行业近五年均值水平（36倍）；相对沪深300 PE（TTM，整体法）为3.63倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.80倍）。细分板块中，仅黄酒板块的估值低于对应板块近五年的均值水平，其余板块的估值均高于对应板块近五年的均值水平。

图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

资料来源：同花顺，东莞证券研究所

表 1：SW 食品饮料行业子板块估值情况

板块名称	当日估值（截至 2021 年 11 月 5 日）	近五年平均值
食品饮料(申万)	44.52	36.08
白酒	44.11	34.34
调味品	79.07	54.41
啤酒	52.03	48.11
乳品	32.26	30.17
肉制品	23.99	22.68
食品综合	36.10	35.15
软饮料	33.70	27.84
葡萄酒	42.67	36.56
黄酒	30.47	42.67
其他酒类	85.69	66.53

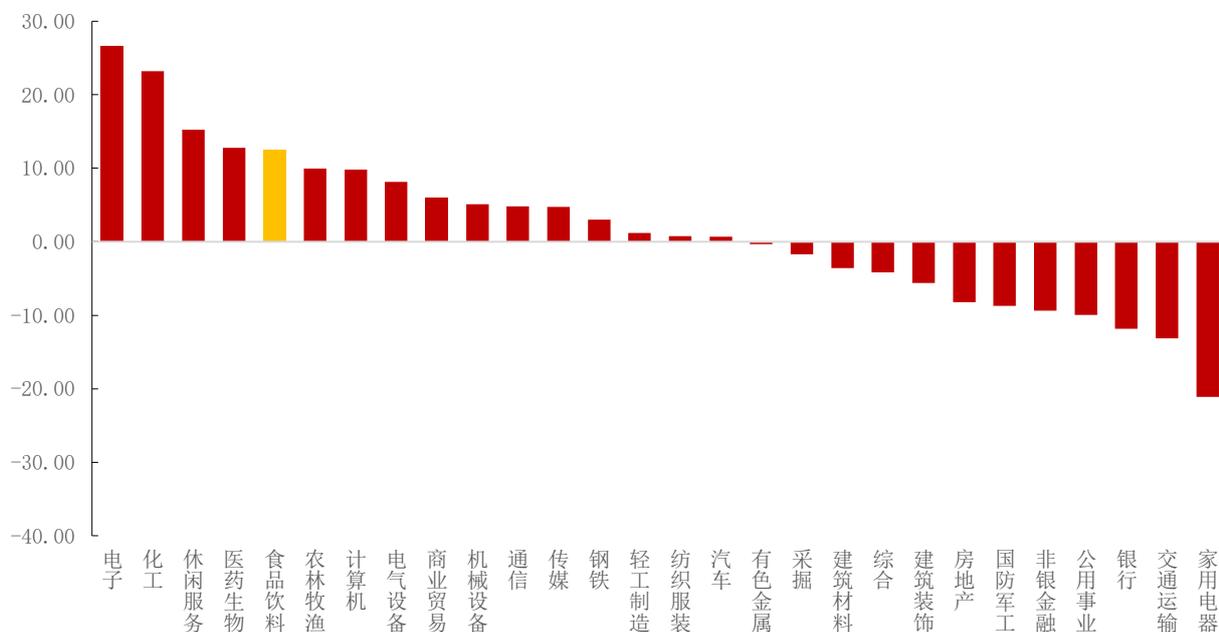
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周食品饮料行业陆股通资金净流入排申万一级行业第五。11月1日-11月5日，陆股通共净流入46.85亿元。其中电子、化工与休闲服务板块净流入居前，家用电器、交通

运输与银行板块净流出居前。本周食品饮料净流入 12.50 亿元，净流入金额位居申万一级行业第五。个股中，净流入前三的个股分别是海天味业、伊利股份与水井坊，分别净流入 20.18 亿元、8.77 亿元与 7.26 亿元；净流出前三的个股分别是五粮液、青岛啤酒与泸州老窖，分别净流出 19.18 亿元、4.07 亿元与 4.02 亿元。

图 7：11 月 1 日-11 月 5 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 2：11 月 1 日-11 月 5 日 SW 食品饮料行业净流入与净流出较多的个股

本周北上资金净流入前五		本周北上资金净流出前五	
名称	净流入金额	名称	净流入金额
海天味业	20.18	五粮液	-19.18
伊利股份	8.77	青岛啤酒	-4.07
水井坊	7.26	泸州老窖	-4.02
重庆啤酒	5.22	酒鬼酒	-1.80
绝味食品	3.20	汤臣倍健	-1.48

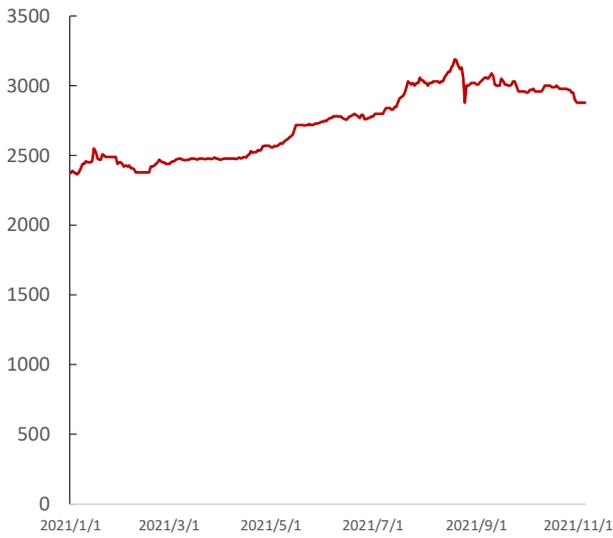
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3. 本周行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

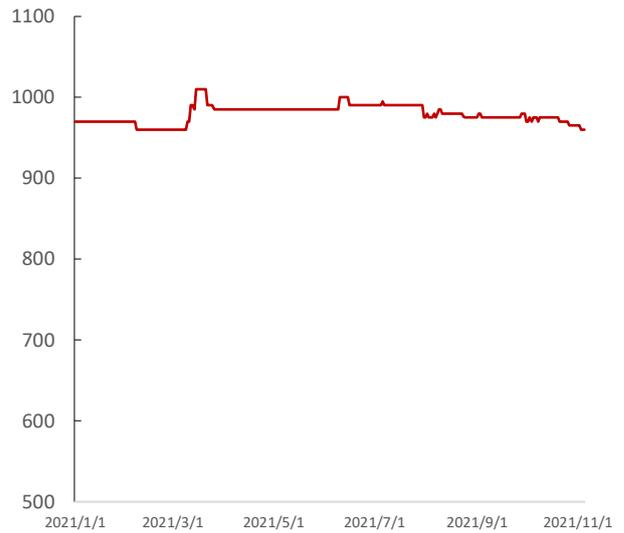
本周飞天、普五批价较上周五有所下降，国窖 1573 批价未发生变化。11 月 5 日，飞天批价为 2880 元/瓶，较上周五下降 150 元/瓶。飞天本周下降幅度较大主要系近期市场流传消息称茅台将被允许整箱出售。普五批价为 960 元/瓶，较上周五下降 5 元/瓶；国窖 1573 的批价为 910 元/瓶，与上周五价格保持一致。

图 8：飞天茅台批价（元/瓶）



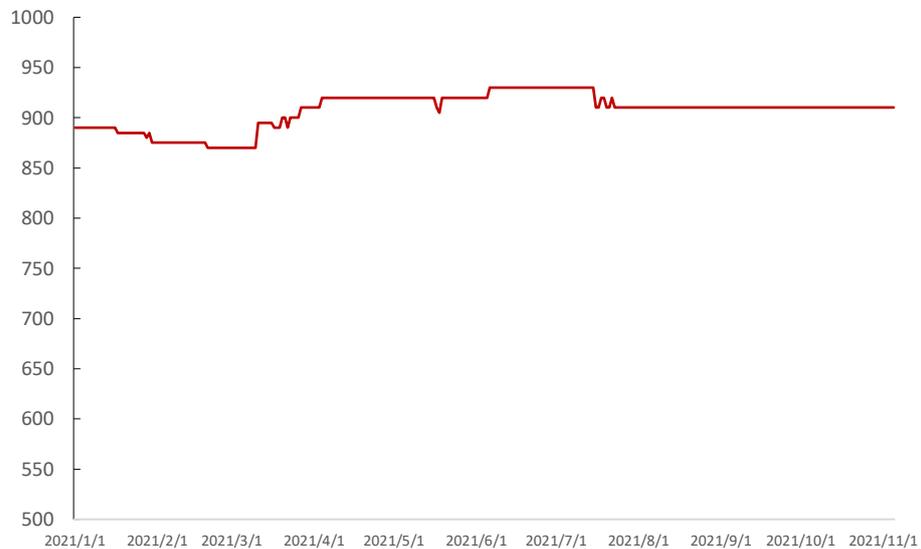
数据来源：茅粉鲁智深，今日酒价，东莞证券研究所

图 9：八代普五批价（元/瓶）



数据来源：茅粉鲁智深，今日酒价，东莞证券研究所

图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）

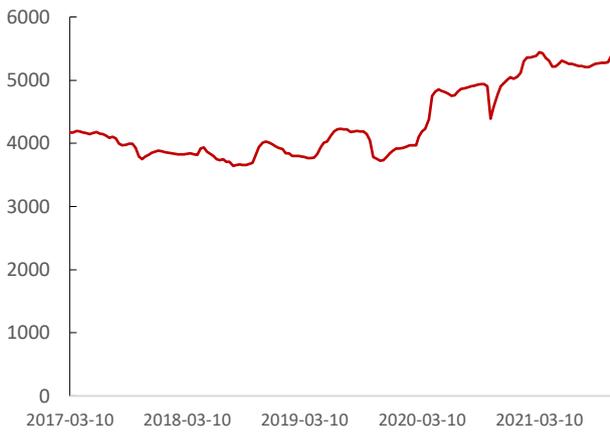


数据来源：茅粉鲁智深，今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

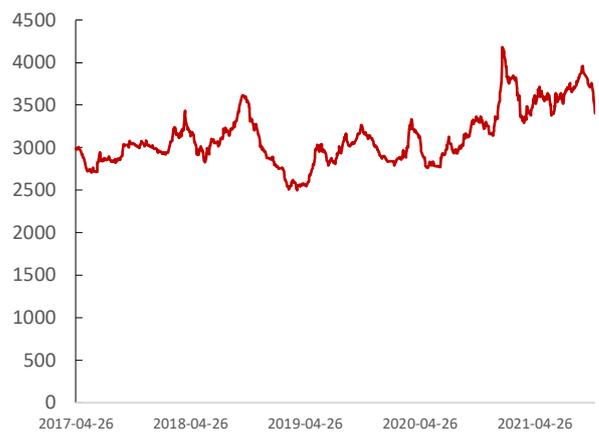
本周豆粕、白砂糖、玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 10 月 31 日的价格为 5423.80 元/吨，环比增加 2.85%，同比增加 13.71%。本周豆粕价格下降。11 月 5 日，豆粕市场价为 3402.00 元/吨，较上周五下降 250 元/吨，环比下降 11.22%，同比增加 1.10%；白砂糖 11 月 5 日的市场价为 5920.00 元/吨，较上周五下降 30 元/吨，环比增加 1.02%，同比增加 2.96%。包材价格中，玻璃 11 月 5 日的现货价为 28.69 元/平方米，较上周五下降 2.32 元/平方米，环比下降 21.97%，同比增加 20.95%。总体来看，调味品主要原材料成本上涨压力趋缓。

图 11: 全国黄豆市场价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 12: 全国豆粕市场价 (元/吨)



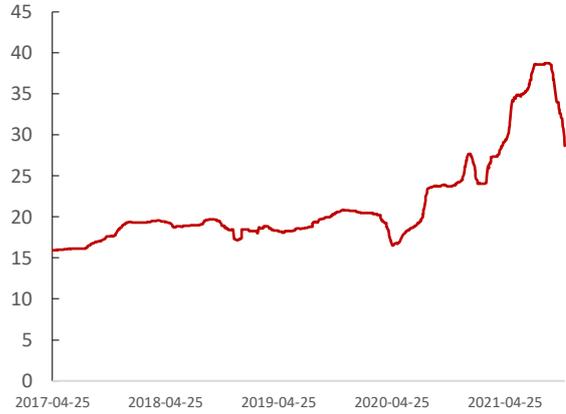
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 13: 白砂糖现货价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 14: 玻璃现货价 (元/平方米)



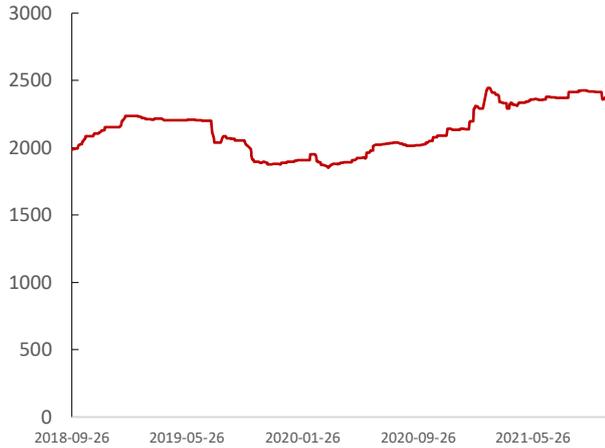
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

本周大麦、瓦楞纸价格增加, 玻璃、铝锭价格有所下降。上游农产品价格中, 11月5日, 大麦均价 2425 元/吨, 较上周五增加 42.50 元/吨, 环比增加 0.41%, 同比增加 16.03%。包材价格中, 玻璃现货价为 28.69 元/平方米, 较上周五下降 2.32 元/平方米, 环比下降 16.16%, 同比增加 20.95%; 铝锭降幅较大, 11月5日, 铝锭现货均价为 18730.00 元/吨, 较上周五下降 1480.00 元/吨, 环比下降 17.31%, 同比增加 25.12%; 瓦楞纸本周价格上升, 11月5日, 出厂价为 4985.00 元/吨, 较上周五增加 50 元/吨, 环比增加 11.15%, 同比增加 32.23%。

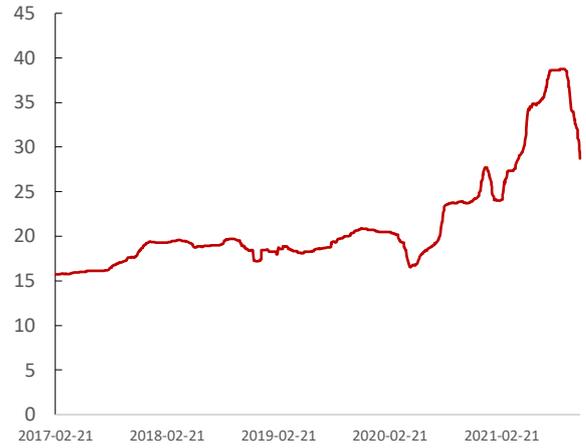
图 15: 大麦现货均价 (元/吨)

图 16: 玻璃现货价 (元/平方米)



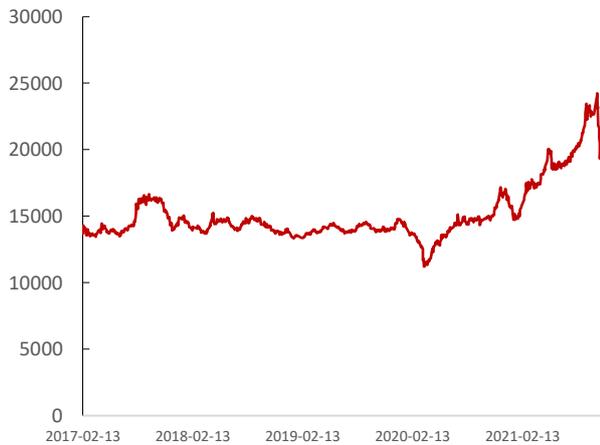
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 17: 铝锭现货均价 (元/吨)

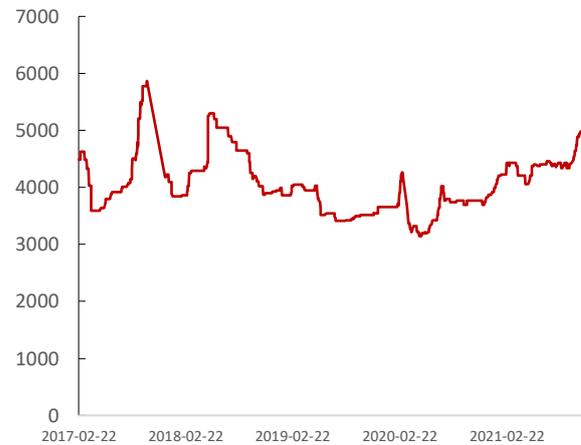


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 18: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

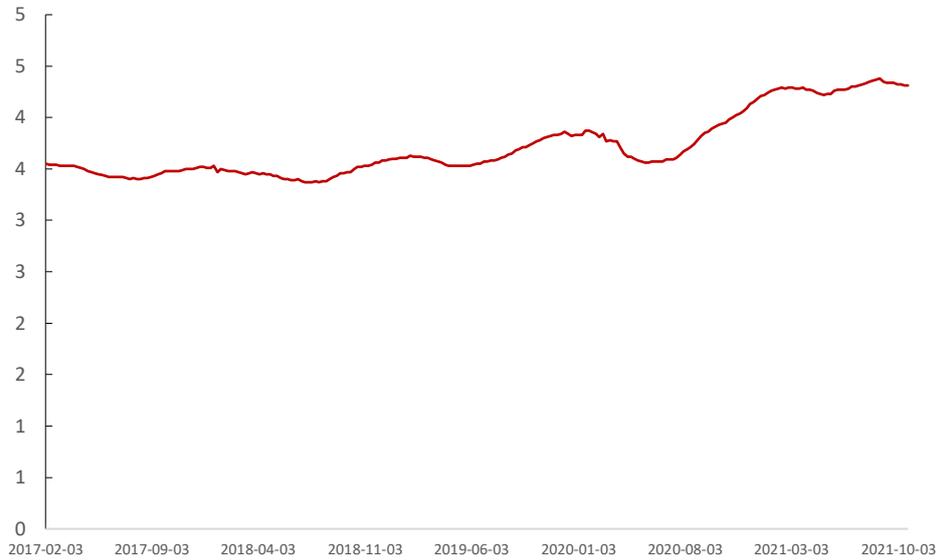


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格小幅下降。10月29日, 生鲜乳均价为4.30元/公斤, 比上周五下降0.01元/公斤, 环比下降0.92%, 同比增加7.75%。生鲜乳价格处于近五年高位。

图 19: 生鲜乳均价 (元/公斤)

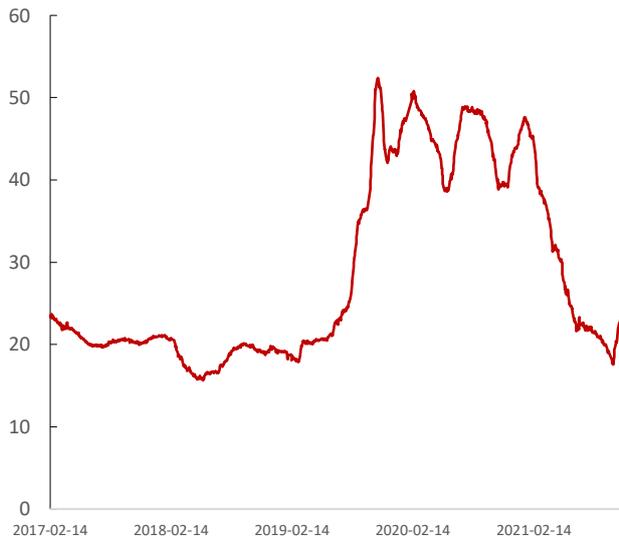


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

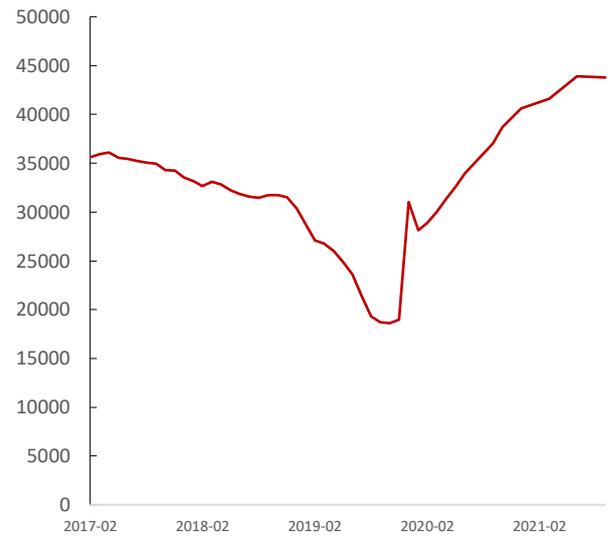
本周猪肉价格增加。近期,猪肉价格回暖。11月5日,猪肉平均批发价为23.25元/公斤,较上周五增加0.72元/公斤,环比增加28.88%,同比下降40.66%。今年三季度末,我国生猪存栏约4.38亿头,同比增长18.2%。较6月相比,生猪存栏量环比有所下降,下降幅度为0.23%。

图 20: 猪肉平均批发价 (元/公斤)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 21: 生猪存栏量 (万头)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

4. 行业重要新闻

- 可口可乐支付56亿美元完成公司史上最大规模收购 (证券时报网, 2021/11/3)

可口可乐称已获取了运动饮料制造商BodyArmor的全部股权,成为该公司成立129年

以来的最大规模的品牌收购。可口可乐在2018年首次收购了BodyArmor15%的股份，本次通过支付56亿美元现金收购了剩余85%的股份。

■ **10月FAO食品价格指数攀升至自2011年7月以来的顶点（广东华南粮食交易中心，2021/11/5）**

2021年10月，粮农组织食品价格指数平均为133.2点，环比和同比分别上升3.9点和31.8点。连续三个月的上涨使得该指数在10月达到自2011年7月以来的最高水平。最新的月度环比增长主要是源于植物油和谷物世界价格的持续走强。

■ **北京将启动第二轮政府猪肉临时储备收储（北京日报，2021/11/6）**

近日，《北京市完善政府猪肉储备调节机制，做好猪肉市场保供稳价工作预案》正式印发。北京市将于近期启动第二轮政府猪肉临时储备收储，促进生猪价格水平回归合理区间，促进生猪市场长期平稳运行。据悉，修订后的生猪调控预案，增加了精瘦肉平均零售价格作为预警指标，更加贴合百姓生活。

5. 上市公司重要公告

（1）调味品板块

■ **中炬高新：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购进展公告（2021/11/3）**

截止2021年10月31日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式实施回购股份，累计回购股份数量合计1126万股，约占公司总股本的1.41%，成交总金额3.83亿元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案的要求。

■ **恒顺醋业：关于部分产品价格调整的公告（2021/11/3）**

鉴于原辅材料、运输等成本大幅上涨，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。

■ **加加食品：关于部分产品价格调整的公告（2021/11/4）**

鉴于各主要原材料、运输、能源等成本持续上涨，经公司研究并审慎考虑后决定，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，新价格于2021年11月16日00:00正式执行。

（2）食品综合板块

■ **安井食品：关于部分产品价格调整的公告（2021/11/2）**

鉴于各原材料、人工、运输、能源等成本持续上涨，经公司研究决定，对部分速冻鱼糜制品、速冻菜肴及速冻米面制品的促销政策进行缩减或对经销价进行上调，调价幅度为3%-10%不等，新价格自2021年11月1日起按各产品调价通知执行。

（3）休闲零食板块

■ **良品铺子：关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告（2021/11/3）**

截至 2021 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 301.66 万股，占公司总股本的比例为 0.75%，已支付的总金额为 9983.44 亿元（不含交易费用）。

6. 行业周观点

大众食品板块迎来涨价潮，关注边际改善机会。**白酒板块：**在白酒层级中，高端白酒依旧维持高景气，次高端白酒受益于产品结构升级，有望维持弹性增长。与此同时，部分区域酒龙头需求复苏回暖，可以适当关注。标的方面，建议关注高端白酒贵州茅台（600519）、五粮液（000858）与泸州老窖（000568）；次高端酒中，可重点关注山西汾酒（600809）、酒鬼酒（000799）以及目前渠道逐步顺理的洋河股份（002304）等；区域酒可以关注古井贡酒（000596）等复苏弹性较大的公司。**大众板块：**在成本上涨的压力下，10 月以来，安琪酵母、海天味业、洽洽食品、安井食品、恒顺醋业等多家公司相继发布提价公告，大众食品板块迎来涨价潮。在提价的大环境下，大众食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。

7. 风险提示

- （1）原材料价格波动。
- （2）产品提价不及预期。
- （3）渠道开展不及预期。
- （4）行业竞争加剧。
- （5）食品安全风险。
- （6）宏观经济下行风险。

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。本报告清晰准确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