

提价仍为主要催化 优选格局行稳致远

—— 食品饮料行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年11月17日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

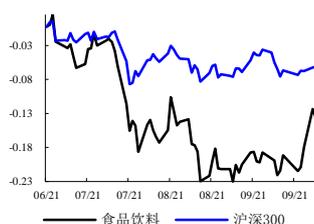
子行业评级

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
重庆啤酒	增持
伊利股份	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 上市公司重要公告

涪陵榨菜：关于部分产品提价的公告

恒顺醋业：2021年度非公开发行A股股票预案

重庆啤酒：关于控股子公司新增产能的投资意向性公告

● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格环比继续微幅下行。截至2021年11月10日，主产区生鲜乳平均价为4.29元/公斤，环比持平，同比上涨7.30%，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11月12日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到25.76元/千克、17.15元/千克、24.66元/千克，分别同比变动-71.60%、-49.11%、-48.07%。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日食品饮料板块上涨2.19%，沪深300指数上涨0.80%，行业跑赢市场1.39个百分点，位列中信30个一级行业中游。其中，酒类上涨0.33%，饮料上涨1.24%，食品上涨2.27%。个股方面，华宝股份、德利股份以及高食品涨幅居前，金种子酒、盐津铺子以及三只松鼠跌幅居前。

● 投资建议

本周，食品饮料板块表现相对良好，其中大众品在涪陵榨菜提价的催化下表现更优。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致的高端白酒景气周期或将延长，而大众品各细分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，推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、安琪酵母（600298）、重庆啤酒（600132）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。

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
002507	涪陵榨菜	关于部分产品提价的公告	<p>重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司（以下简称“公司”）基于主要原料、包材、辅材、能源等成本持续上涨,及公司优化升级产品带来的成本上升,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,经公司研究并审慎考虑后决定,对部分产品出厂价格进行调整,各品类上调幅度为 3%-19%不等,价格执行于 2021 年 11 月 12 日 17:00 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,调价对公司未来业绩产生的影响存在不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。特此公告。</p>
600305	恒顺醋业	2021 年度非公开发行 A 股股票预案	<p>本次非公开发行的股票为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。本次发行采取向特定对象非公开发行股票的方式，公司将在获得中国证监会核准后，在核准文件有效期内择机向不超过 35 名特定对象发行。本次非公开发行股票采取询价发行方式，定价基准日为本次非公开发行的发行期首日，发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，且不低于本次发行前公司最近一期经审计的归属于上市公司普通股股东的每股净资产。本次非公开发行股票采取询价发行方式，特定对象均采用现金认购方式参与股票认购。本次非公开发行的股票数量按照本次非公开发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出，且不超过 130,000,000 股。本次非公开发行股票计划募集资金总额不超过 200,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额计划投资于以下项目：恒顺香醋扩产续建工程项目（二期）；年产 3 万吨酿造食醋扩产项目；10 万吨黄酒、料酒建设项目（扩建）；徐州恒顺万通食品酿造有限公司年产 4.5 万吨原酿酱油醋智能化产线项目；年产 10 万吨调味品智能化生产项目；年产 10 万吨复合调味料建设项目；智能立体库建设项目；补充流动资金。</p>
600132	重庆啤酒	关于控股子公司新增产能的投资意向性公告	<p>为支持公司在华南地区的业务拓展,优化全国供应链布局,满足公司日益增长的市场需求,同时发挥全国供应链协同效应、降低物流成本,公司控股子公司嘉士伯重啤与佛山市三水区西南街道办事处签订《啤酒生产基地项目投资意向书》,在广东省佛山市三水区投资新建 50 万千升/年产能的生产基地,固定资产投资不低于 10.3 亿元。项目方案和投资协议的具体内容尚需本公司董事会、股东大会审批。本项目投产后,预计能有效填补公司在华南地区的产能缺口,优化供应链网络。上述投资项目不会对公司 2021 年度经营业绩造成重大影响。本项目尚需履行相关备案审批手续,且需提交嘉士伯重啤董事会、股东会,本公司董事会、股东大会审批,可能存在审批不通过的风险。本项目后续进展请以公司在上海证券交易所网站及指定信息披露媒体刊登的公告为准。</p>

资料来源:公司公告,渤海证券

2 行业重点数据跟踪

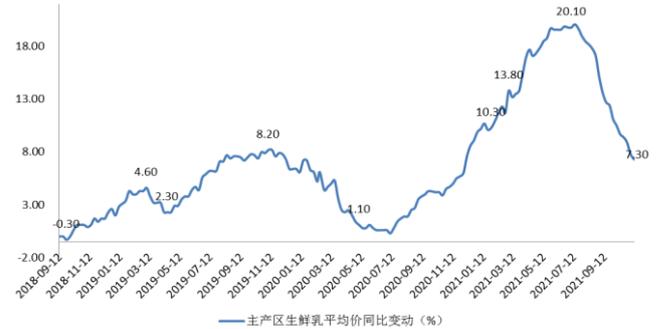
乳制品方面，生鲜乳价格环比继续微幅下行。截至 2021 年 11 月 10 日，主产区生鲜乳平均价为 4.29 元/公斤，环比持平，同比上涨 7.30%，同比增速继续放缓。

图 1：主产区生鲜乳平均价



资料来源：Wind，渤海证券

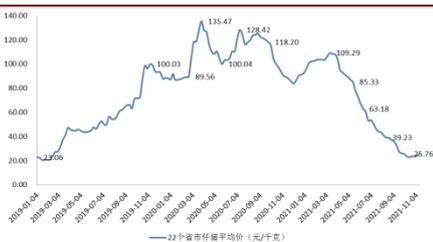
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

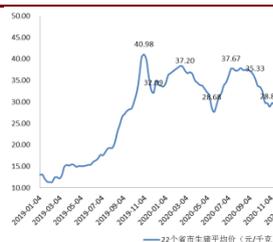
肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格于 2019 年 5 月份开始探底回升并且延续涨价趋势，去年十一前后价格开始出现明显下滑，猪肉价格中期向下趋势确立。目前看来，猪肉价格临近低点，近期出现小幅反弹。截至今年 11 月 12 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 25.76 元/千克、17.15 元/千克、24.66 元/千克，分别同比变动-71.60%、-49.11%、-48.07%。

图 3：22 省仔猪价格及其变动趋势



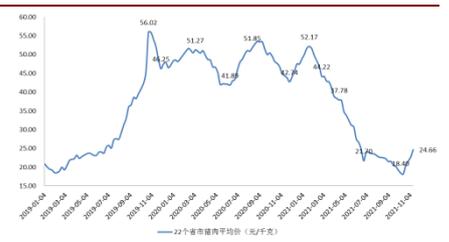
资料来源：Wind，渤海证券

图 4：22 省生猪价格及其变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

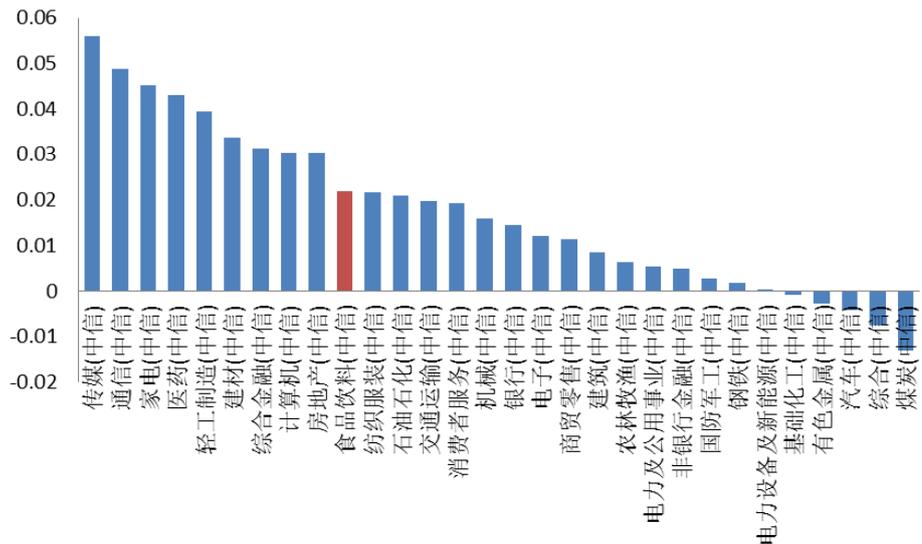


资料来源：Wind，渤海证券

3.本周市场表现回顾

近五个交易日食品饮料板块上涨 2.19%，沪深 300 指数上涨 0.80%，行业跑赢市场 1.39 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游。其中，酒类上涨 0.33%，饮料上涨 1.24%，食品上涨 2.27%。

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，华宝股份、德利股份以及立高食品涨幅居前，金种子酒、盐津铺子以及三只松鼠跌幅居前。

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 (%)
华宝股份	31.76%	金种子酒	-5.63%
德利股份	22.95%	盐津铺子	-5.21%
立高食品	12.31%	三只松鼠	-4.90%

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周，食品饮料板块表现相对良好，其中大众品在涪陵榨菜提价的催化下表现更优。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，推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、安琪酵母（600298）、重庆啤酒（600132）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