

## 白酒强势反弹 关注跨年行情

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年11月24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

## 投资要点:

## ● 上市公司重要公告

三全食品：关于部分产品价格调整的公告

天味食品：关于股权激励限制性股票回购注销实施公告

东鹏饮料：关于拟签署《投资协议书》并设立全资子公司的公告

## ● 行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格高位震荡。截至2021年11月17日，主产区生鲜乳平均价为4.31元/公斤，环比微幅上涨，同比上涨7.20%，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19日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到28.71元/千克、17.62元/千克、25.40元/千克，分别同比变动-68.61%、-48.08%、-46.48%。

## ● 本周市场表现回顾

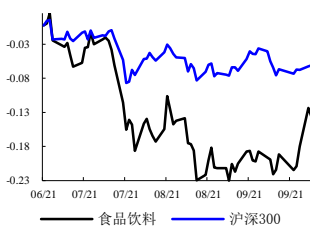
近五个交易日食品饮料板块上涨4.25%，沪深300指数上涨0.63%，行业跑赢市场3.62个百分点，位列中信30个一级行业上游。其中，酒类上涨6.48%，饮料下跌2.38%，食品下跌1.52%。

个股方面，华宝股份、舍得酒业以及迎驾贡酒涨幅居前，立高食品、千禾味业以及三全食品跌幅居前。

## ● 投资建议

本周，食品饮料板块在白酒带动下表现突出。我们认为，近期白酒板块上涨主要与年底的估值切换有关，此外12月还将迎来春节旺季备货及龙头酒企经销商大会，或将形成持续催化。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）、重庆啤酒（600132）及伊利股份（600887）。

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

● 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.....	5
2.行业重点数据跟踪.....	6
3.本周市场表现回顾.....	7
4.投资建议.....	8
5.风险提示.....	8

## 图 目 录

图 1: 主产区生鲜乳平均价 .....	6
图 2: 主产区生鲜乳价格变动趋势 .....	6
图 3: 22 省仔猪价格及其变动趋势 .....	6
图 4: 22 省生猪价格及其变动趋势 .....	6
图 5: 22 省猪肉价格及其变动趋势 .....	6
图 6: 行业指数周涨跌幅排行 .....	7

## 表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总 .....	5
表 2: CS 食品饮料行业内个股涨跌幅 .....	7

## 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
002216	三全食品	关于部分产品价格调整的公告	<p>三全食品股份有限公司（以下简称“公司”）鉴于各原材料、人工、运输、能源等成本持续上涨，为更好地向经销商、消费者提供优质产品和服务，促进市场及行业可持续发展，经公司研究决定，对部分速冻米面制品及速冻鱼糜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 12 月 1 日起按各产品调价通知执行。本次部分产品调价可能对市场销售造成一定影响，调价对公司未来业绩的影响具有不确定性，请广大投资者注意投资风险。特此公告。</p>
603317	天味食品	关于股权激励限制性股票回购注销实施公告	<p>回购注销原因：四川天味食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）2020 年股票期权与限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）已终止实施，68 名激励对象已获授但尚未解除限售的 177.3 万股限制性股票由公司回购注销；10 名首次授予限制性股票的激励对象和 2 名预留授予限制性股票的激励对象因个人原因离职，其已获授但尚未解除限售的 23.1 万股限制性股票由公司回购注销。公司董事会说明：本次回购注销限制性股票事项涉及的决策程序、信息披露符合法律法规、《上市公司股权激励管理办法》的规定和公司本次股权激励计划的安排，不存在损害激励对象合法权益及债权人利益的情形。公司承诺：已核实并保证本次回购注销限制性股票涉及的对象、股份数量、注销日期等信息真实、准确、完整，已充分告知相关激励对象本次回购注销事宜，且相关激励对象未就回购注销事宜表示异议。如因本次回购注销与有关激励对象产生纠纷，公司将自行承担由此产生的相关法律责任。</p>
605499	东鹏饮料	关于拟签署《投资协议书》并设立全资子公司的公告	<p>根据公司整体经营发展战略规划，东鹏饮料（集团）股份有限公司（以下称“公司”）拟与衢州智造新城管理委员会签订《投资协议书》，投资项目名称为“东鹏饮料浙江生产基地项目”（以下简称“项目”）。为此，公司拟在浙江省衢州市注册设立浙江东鹏维他命饮料有限公司（暂定，最终以工商注册为准，以下简称“浙江公司”），注册资本为 10,000 万元人民币，专项负责推进、实施所投资项目。项目总投资约 6.25 亿元，其中固定资产总投资约 5.93 亿元。本项目计划于 2022 年 5 月底前开工建设，于 2024 年 5 月底前投产。由于该全资子公司未来负责实施的项目建设尚需较长的时间周期，同时考虑到项目建成后的市场开拓、生产线达产等诸多因素的影响，短期内本事项涉及的项目不会对公司经营业绩构成实质的影响，预计对公司本年度以及 2022 年度的经营业绩不会构成重大影响。公司本次拟投资设立的子公司事项符合公司业务发展的需要，不会影响公司经营活动的正常运作，不会导致公司的主营业务发生重大变化，不存在损害公司和全体股东利益的情形。子公司成立后，将纳入公司合并报表范围。</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，生鲜乳价格高位震荡。截至 2021 年 11 月 17 日，主产区生鲜乳平均价为 4.31 元/公斤，环比微幅上涨，同比上涨 7.20%，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 19 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 28.71 元/千克、17.62 元/千克、25.40 元/千克，分别同比变动-68.61%、-48.08%、-46.48%。

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

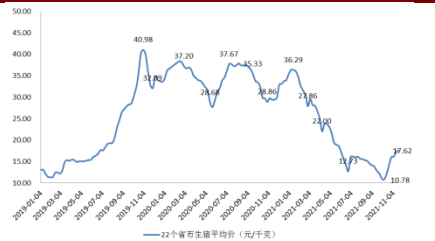
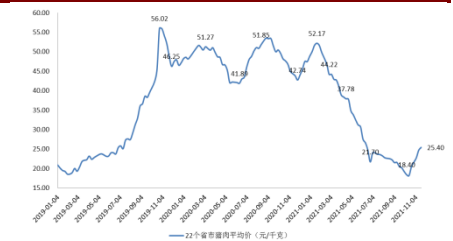


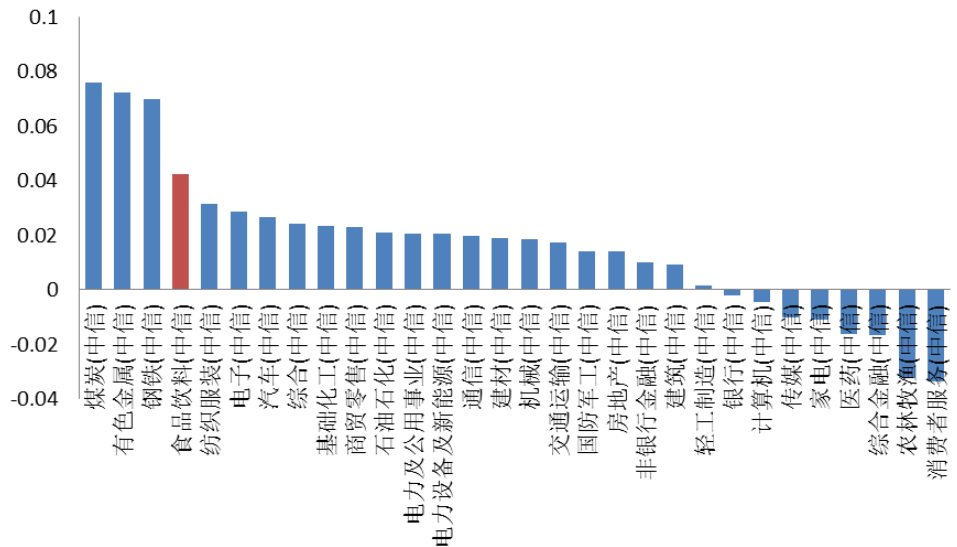
图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势



### 3.本周市场表现回顾

近五个交易日食品饮料板块上涨 4.25%，沪深 300 指数上涨 0.63%，行业跑赢市场 3.62 个百分点，位列中信 30 个一级行业上游。其中，酒类上涨 6.48%，饮料下跌 2.38%，食品下跌 1.52%。

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、舍得酒业以及迎驾贡酒涨幅居前，立高食品、千禾味业以及三全食品跌幅居前。

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	31.01%	立高食品	-8.97%
舍得酒业	18.09%	千禾味业	-7.69%
迎驾贡酒	15.81%	三全食品	-6.54%

资料来源: Wind, 渤海证券

## 4.投资建议

本周，食品饮料板块在白酒带动下表现突出。我们认为，近期白酒板块上涨主要与年底的估值切换有关，此外12月还将迎来春节旺季备货及龙头酒企经销商大会，或将形成持续催化。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）、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](http://www.ewww.com.cn)