

东海证券：食品饮料行业周报

2021.11.15-2021.11.21

分析日期 2021年11月22日

行业评级： 标配(40)

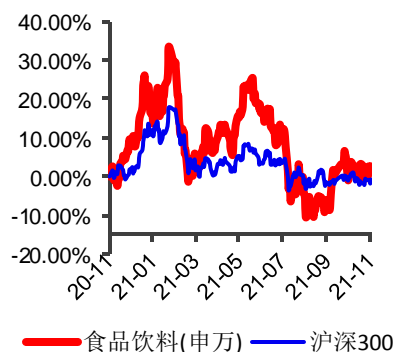
证券分析师：赵从栋

执业证书编号：S0630520020001

电话：021-20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

□ 投资要点：

◆ **上周食品饮料行业整体点评：**上周沪深 300 环比上涨 0.03%；食品饮料行业上涨 3.15%，在 28 个行业中排名第一。其中十个三级子板块中白酒、啤酒、调味发酵品、肉制品、黄酒、食品综合、软饮料和葡萄酒分别上涨 4.80%、4.29%、2.44%、2.32%、2.28%、1.88%、0.65%和 0.09%，仅有两个子板块下跌，其中其他酒类和乳品分别下跌 0.39%和 2.14%。

◆ **二级市场表现：**个股方面，食品饮料（申万）行业一共包含 122 支个股，上周上涨的个股为 85 支（占比 69.67%），下跌的个股 37 支（占比 30.33%）。涨幅前五的个股（去除新股）金字火腿（+13.57%）、迎驾贡酒（+12.25%）、古井贡酒（+12.12%）、今世缘（+11.09%）、海南椰岛（+10.07%）；跌幅居前的个股为三只松鼠（-4.55%）、千味央厨（-4.68%）、得利斯（-4.86%）、嘉必优（-5.11%）、均瑶健康（-5.96%）。

◆ **行业观点和重点推荐：**截止至 11 月 21 日，飞天散瓶一批价大约为 2680，环比上周上涨 60 元；飞天原箱一批价大约为 3450，环比上周上涨 20 元。近期由于茅台拆箱令政策变动，飞天散瓶和原箱一批价变动幅度较大，预计后续会逐步平稳。由于茅台批价回落影响渠道情绪、淡季需求回落和临近年末经销商存在清理库存回笼资金的需要，普五和国窖 1573 批价也略有回落，但回落幅度不大。

自十月末以来，各大厂商提价公告不断，我们认为当前成本的压力正在向下游传导，整个行业提价的过程仍在进行。海天味业、恒顺醋业、洽洽食品、海欣食品、安井食品、涪陵榨菜等企业都官宣调整价格，行业已经形成新一轮提价潮。后续重点观察提价的具体落地情况，以及提价后的业绩表现。

白酒板块三季报整体符合市场预期，近期因淡季渠道价格有所下降但行业整体表现平稳，龙头估值回落至合理偏低水平，推荐业绩确定性较强的高端白酒和全国化势头较好的次高端白酒龙头。重点推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖和山西汾酒，建议关注酒鬼酒、舍得酒业和水井坊。

◆ **风险因素：**1、疫情持续影响 2、需求持续疲软 3、原材料价格大涨

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 上市公司重点公告	5
4. 行业新闻	5
风险因素	6

图表目录

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2020/10-2021/10).....	3
图 2 食品饮料子版块指数走势图(2020/10-2021/10).....	4
图 3 上周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)	4
图 4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况(%, 剔除新股)	4

1. 投资要点

行业观点和重点推荐。

截止至 11 月 21 日，飞天散瓶一批价大约为 2680，环比上周上涨 60 元；飞天原箱一批价大约为 3450，环比上周上涨 20 元。近期由于茅台拆箱令政策变动，飞天散瓶和原箱一批价变动幅度较大，预计后续会逐步平稳。由于茅台批价回落影响渠道情绪、淡季需求回落和临近年末经销商存在清理库存回笼资金的需要，普五和国窖 1573 批价也略有回落，但回落幅度不大。

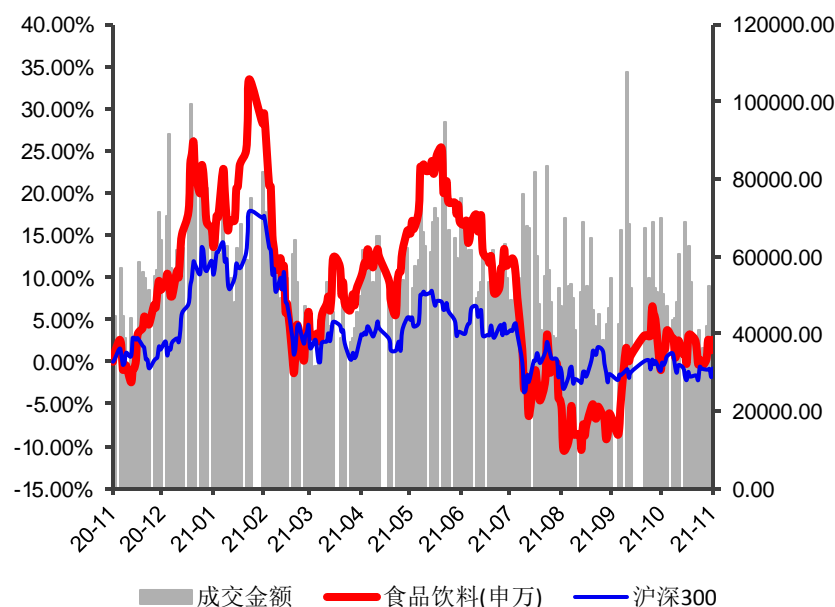
自十月末以来，各大厂商提价公告不断，我们认为当前成本的压力正在向下游传导，整个行业提价的过程仍在进行。海天味业、恒顺醋业、洽洽食品、海欣食品、安井食品、涪陵榨菜等企业都官宣调整价格，行业已经形成新一轮提价潮。后续重点观察提价的具体落地情况，以及提价后的业绩表现。

白酒板块三季报整体符合市场预期，近期因淡季渠道价格有所下降但行业整体表现平稳，龙头估值回落至合理偏低水平，推荐业绩确定性较强的高端白酒和全国化势头较好的次高端白酒龙头。重点推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖和山西汾酒，建议关注酒鬼酒、舍得酒业和水井坊。

2. 二级市场表现

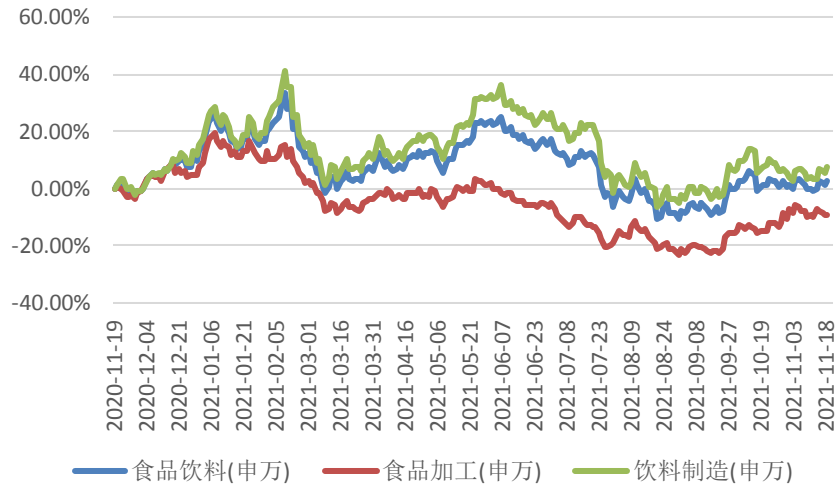
上周沪深 300 环比上涨 0.03%；食品饮料行业上涨 3.15%，在 28 个行业中排名第一。其中十个三级子板块中白酒、啤酒、调味发酵品、肉制品、黄酒、食品综合、软饮料和葡萄酒分别上涨 4.80%、4.29%、2.44%、2.32%、2.28%、1.88%、0.65%和 0.09%，仅有两个子版块下跌，其他酒类和乳品分别下跌 0.39%和 2.14%。

图 1 指数走势图—食品饮料行业和沪深 300 指数(2020/11-2021/11)



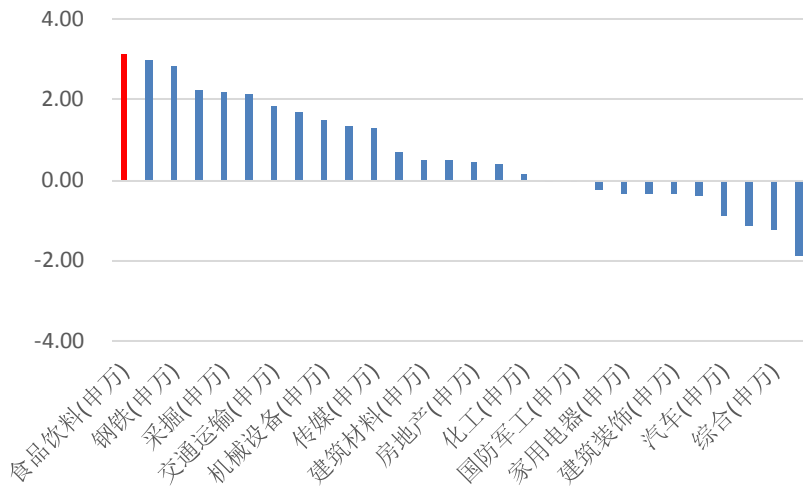
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 食品饮料子版块指数走势图(2020/11-2021/11)



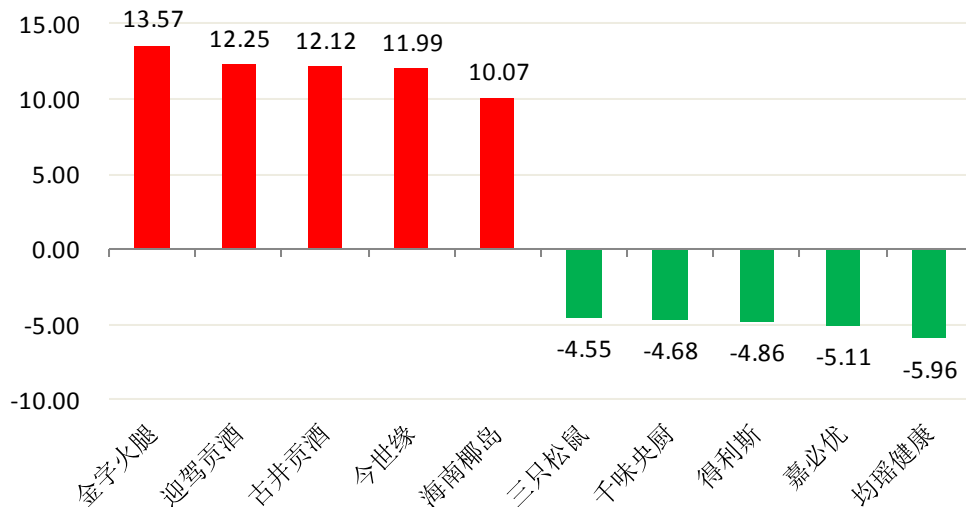
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图3 上周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind, 东海证券研究所

图4 食品饮料行业个股上周涨跌幅前五情况(%, 剔除新股)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面，食品饮料（申万）行业一共包含 122 支个股，上周上涨的个股为 85 支（占比 69.67%），下跌的个股 37 支（占比 30.33%）。涨幅前五的个股（去除新股）金字火腿（+13.57%）、迎驾贡酒（+12.25%）、古井贡酒（+12.12%）、今世缘（+11.09%）、海南椰岛（+10.07%）；跌幅居前的个股为三只松鼠（-4.55%）、千味央厨（-4.68%）、得利斯（-4.86%）、嘉必优（-5.11%）、均瑶健康（-5.96%）。

3.上市公司重点公告

【洽洽食品】公司控股股东华泰集团与中民生银行进行股票质押，本次质押数量为 1000 万股，占其所持股份比例 4.71%。

【三全食品】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。

【绝味食品】公司第四届董事会、监事会任期将于 2021 年 12 月 24 日届满，公司拟开展相关换届选举工作。

【桃李面包】公司控股股东及实际控制人盛雅莉女士通过大宗交易的方式减持其所持有的公司股份数量合计 18,511,300 股，占公司股份总数的 1.94%。本次减持计划的减持时间区间届满，减持计划实施完毕。

【重庆啤酒】公司控股子公司嘉士伯重啤计划于广东省佛山市三水区投资建设啤酒生产基地项目（以下简称“本项目”）。本项目固定资产投资不低于 10.3 亿元，设计啤酒产能 50 万千升/年，预计 2024 年投产。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。

【双塔食品】公司于近日收到由美国商务部专利及商标局颁发的一项《发明专利证书》。专利为公司自主研发，并应用于公司白蛋白的产品线中。上述发明专利的取得不会对公司近期生产经营产生重大影响，但有利于发挥公司自主知识产权技术优势，完善知识产权保护体系，从而增强公司核心竞争力。

【三全食品】计划拟授予的股票期权数量 1873.25 万份，占公司股本总额 87918.4048 万股的 2.13%。首次授予股票期权的行权价格为 19.79 元/份，预留部分股票期权行权价格与首次授予一致。第一个行权期的考核要求为 2022 年营业收入不低于 76 亿元。

【百润股份】公司决定选举刘晓东担任公司董事长，聘任刘晓东担任公司总经理，聘任马良、林丽莺担任公司副总经理，聘任马良担任公司财务负责人等。

4.行业新闻

1 至 10 月贵州白酒产量增长 35.8%

1-10月，贵州工业、消费、财政收入、存贷款、进出口等主要经济指标持续增长，物价水平总体平稳，经济效益稳中有升。其中，酒、饮料和精制茶制造业增加值增长32.0%，白酒产量增长35.8%。。（摘自 wind）

农夫山泉申请“农夫三拳”商标被驳回

近日，农夫山泉股份有限公司申请注册的多个“农夫三拳”商标流程状态变更为“驳回通知发文”，以上商标申请注册于2021年7月，国际分类涉及啤酒饮料、方便食品等。（摘自 wind）

京东超市：高端白酒线上消费趋势明显 800元及以上产品占比达70%

近日，京东超市发布《Z世代酒饮消费报告》（简称《报告》）。《报告》显示，高端白酒线上消费趋势明显，800元及以上产品占比为70%；26-35岁的年轻人成为线上买酒的主要人群，占比高达42.2%。（摘自 wind）

嘉吉 CEO：劳动力短缺可能导致全球食品价格维持高位

农产品贸易行嘉吉的首席执行官 David MacLennan 表示，食品价格 2022 年有可能维持高位，因为全球供应链的中断料将持续，并强调劳动力短缺是该行业面临的最大风险之一。（摘自 wind）

风险因素

风险因素：1、宏观经济波动 2、需求持续疲软 3、原材料价格波动

分析师简介:

赵从栋, 食品科学与工程专业, 2017年加入东海证券。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089