

## 白酒跨年行情可期 密切关注提价进展

—— 食品饮料行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年12月01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

妙可蓝多：关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告

加加食品：关于对外投资设立全资子公司的公告

水井坊：关于调整2021年以集中竞价交易方式回购股份方案的公告

## ● 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24日，主产区生鲜乳平均价为4.32元/公斤，环比微幅上涨，同比上涨6.90%，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

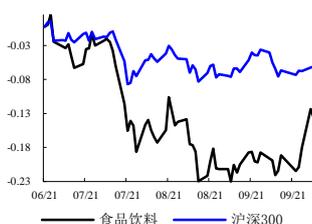
近五个交易日食品饮料板块上涨3.11%，沪深300指数下跌1.48%，行业跑赢市场4.59个百分点，位列中信30个一级行业上游。其中，酒类上涨4.78%，饮料下跌0.63%，食品下跌2.35%。

个股方面，嘉必优、惠发食品及甘化科工涨幅居前，安井食品、仙乐健康以及百润股份跌幅居前。

## ● 投资建议

本周，食品饮料板块表现相对平淡。短期来看，水井坊的持续回购以及高端白酒提价预期都对板块有所支撑。我们认为，近期白酒板块仍然有望走出估值切换行情，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）

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

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 .....	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
600882	妙可蓝多	关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	<p>公司本次回购股份用于实施激励计划，以此构建管理层及核心骨干员工的长期激励与约束机制，为公司长期经营目标的实现提供保障，并促使公司整体价值提升。本次拟回购股份的种类为公司发行的人民币普通股 A 股股票。本次拟通过上海证券交易所（以下简称“上交所”）交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份。本次回购的实施期限为自公司董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内，从 2021 年 11 月 30 日至 2022 年 11 月 29 日。拟回购数量 500-1000 万股，拟回购资金总额不超过人民币 7.939 亿元。本次回购股份的资金来源为公司自有或自筹资金。本次回购不会对公司的日常经营、财务、研发、盈利能力、债务履行能力和未来发展产生重大影响，本次回购方案的实施不会导致公司控制权发生变化，不会导致公司的股权分布不符合上市条件。</p>
002651	加加食品	关于对外投资设立全资子公司的公告	<p>加加食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 11 月 30 日召开第四届董事会 2021 年第十一次会议，审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金人民币 2,000 万元在北京投资设立全资子公司“加加（北京）数字科技有限公司”（暂定名，以工商登记核定为准），公司持有该子公司 100% 股权。根据深圳证券交易所《股票上市规则》和《公司章程》等相关规定，本次对外投资属公司董事会审批权限，无需经过股东大会批准。本次对外投资在北京设立全资子公司，是公司自身的经营发展需要，有利于公司更好的在北京开展经营活动和业务拓展，提升公司综合实力。本次对外投资资金来源为公司自有资金，短期内不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响，不存在损害上市公司及股东利益的情形。</p>
600779	水井坊	关于调整 2021 年以集中竞价交易方式回购股份方案的公告	<p>截至 2021 年 11 月 25 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 992,400 股，已回购股份占公司总股本的比例约为 0.20%，购买的最高价为 128.50 元/股、最低价为 111.83 元/股，已支付的总金额为 118,971,601.68 元（不含交易手续费）。本次调整后内容为在拟回购资金总额不低于人民币 8450 万元（含 8450 万元），且不超过人民币 16900 万元（含 16900 万元），回购股份价格不超过人民币 140 元/股（含）的条件下，按回购金额上限测算，预计本次可回购股份数量约为 1,349,542 股，约占公司目前已发行总股本的 0.28%，按回购金额下限测算，预计本次回购股份数量约为 674,771 股，约占公司目前已发行总股本的 0.14%。具体回购股份的数量以回购期满时或回购完毕实际回购的股份数量为准。拟回购股份全部用于员工持股计划。如公司在回购股份期内实施了派息、送股、资本公积金转增股本、股票拆细、缩股及其他等除权除息事项，自股价除权除息之日起，按照中国证监会及上海证券交易所的相关规定做相应调整。</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 24 日，主产区生鲜乳平均价为 4.32 元/公斤，环比小幅上涨，同比上涨 6.90%，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

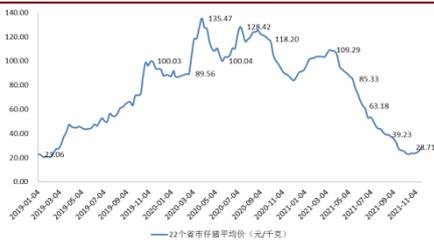
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

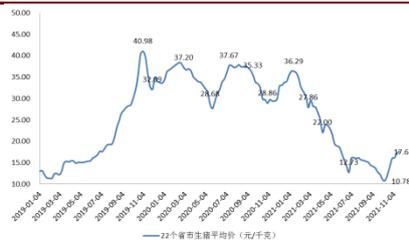
肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格于 2019 年 5 月份开始探底回升并且延续涨价趋势，去年十一前后价格开始出现明显下滑，猪肉价格中期向下趋势确立。目前看来，猪肉价格临近低点，近期出现小幅反弹。截至今年 11 月 19 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 28.71 元/千克、17.62 元/千克、25.40 元/千克，分别同比变动-68.61%、-48.08%、-46.48%。

图 3：22 省仔猪价格及其变动趋势



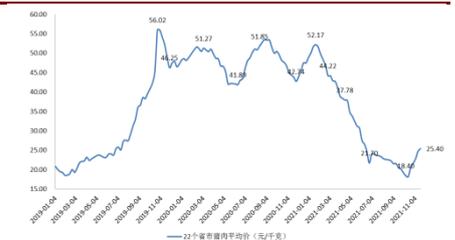
资料来源：Wind，渤海证券

图 4：22 省生猪价格及其变动趋势



资料来源：Wind，渤海证券

图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势

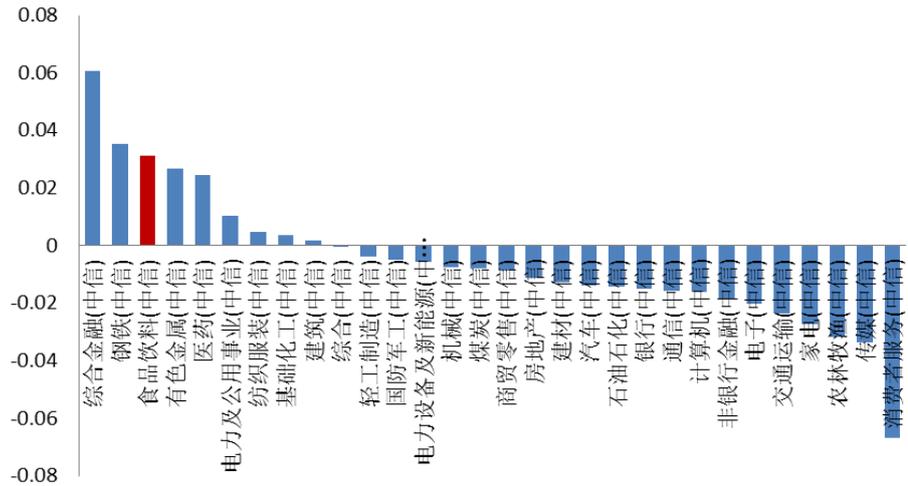


资料来源：Wind，渤海证券

### 3.本周市场表现回顾

近五个交易日食品饮料板块上涨 3.11%，沪深 300 指数下跌 1.48%，行业跑赢市场 4.59 个百分点，位列中信 30 个一级行业上游。其中，酒类上涨 4.78%，饮料下跌 0.63%，食品下跌 2.35%。

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，嘉必优、惠发食品及甘化科工涨幅居前，安井食品、仙乐健康以及百润股份跌幅居前。

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 (%)
嘉必优	29.22%	安井食品	-9.03%
惠发食品	13.40%	仙乐健康	-7.47%
甘化科工	11.33%	百润股份	-6.79%

资料来源: Wind, 渤海证券

## 4.投资建议

本周，食品饮料板块相对平淡。短期来看，水井坊的持续回购以及高端白酒提价预期都对板块有所支撑。我们认为，近期白酒板块仍然有望走出估值切换行情，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)