

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年12月6日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

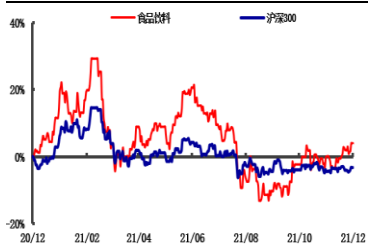
食品饮料行业周报（2021/11/29-2021/12/03）

关注白酒经销商大会与大众品提价进程

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2.00%，涨幅在所有申万一级行业指数中位居第九位，跑赢同期沪深300指数约1.16个百分点。细分板块中，葡萄酒板块、白酒板块、乳品板块和肉食品板块录得正收益且跑赢同期沪深300指数，其中，葡萄酒板块本周共上涨4.08%，板块涨幅位居食品饮料行业第一。
- **本周陆股通净流入情况：**11月29日-12月3日，陆股通共净流入151.17亿元。其中电子、电气设备与化工板块净流入居前，食品饮料、交通运输与通信板块净流出居前。本周食品饮料板块净流出32.89亿元，净流出金额位居申万一级行业第一。
- **行业重要数据跟踪：**白酒板块：飞天、普五批价较上周五有所下降、国窖1573批价与上周五持平。调味品板块：本周豆粕与玻璃价格上涨、白砂糖价格下降。啤酒板块：本周大麦、玻璃和瓦楞纸价格增加，铝锭价格下降。乳品板块：生鲜乳价格略增。肉制品板块：本周猪肉价格微涨。
- **行业周观点：关注白酒经销商大会与大众品提价进程。**
白酒板块：本周白酒市场表现较好，市场对12月白酒的经销商大会期待度较高。目前在白酒层级中，高端白酒确定性强，次高端白酒受益于产品结构升级，未来仍有弹性空间。与此同时，部分区域酒龙头需求复苏回暖，增长弹性较大，可适当关注。标的方面，建议持续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，可关注山西汾酒（600809）、酒鬼酒（000799）等；区域酒可以重点关注古井贡酒（000596）、口子窖（603589）、今世缘（603369）等复苏弹性较大的公司。
大众品板块：近期，大众品板块迎来涨价潮。本周千味央厨发布产品提价公告，对部分速冻米面制品的产品促销政策进行缩减或经销价进行上调，调价幅度为2%-10%不等。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。后续可持续关注大众品提价进程，把握边际拐点。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、中炬高新（600872）、千禾味业（603027）、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；食品安全风险；宏观经济下行风险。

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

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 多数细分板块跑输沪深 300 指数	3
1.3 约 60% 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 调味品板块批价	7
3.3 啤酒板块	8
3.4 乳品板块	9
3.5 肉制品板块	9
4. 行业重要新闻	10
5. 上市公司重要公告	10
6. 行业周观点	12
7. 风险提示	12

插图目录

图 1: 2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 11 月 29 日-12 月 3 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 11 月 29 日-12 月 3 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 29 日-12 月 3 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)	6
图 9: 八代普五批价 (元/瓶)	6
图 10: 国窖 1573 批价 (元/瓶)	7
图 11: 全国黄豆市场价 (元/吨)	7
图 12: 全国豆粕市场价 (元/吨)	7
图 13: 白砂糖现货价 (元/吨)	7
图 14: 玻璃现货价 (元/平方米)	7
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)	8
图 18: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)	8
图 19: 生鲜乳均价 (元/公斤)	9
图 20: 猪肉平均批发价 (元/公斤)	9
图 21: 生猪存栏量 (万头)	9

表格目录

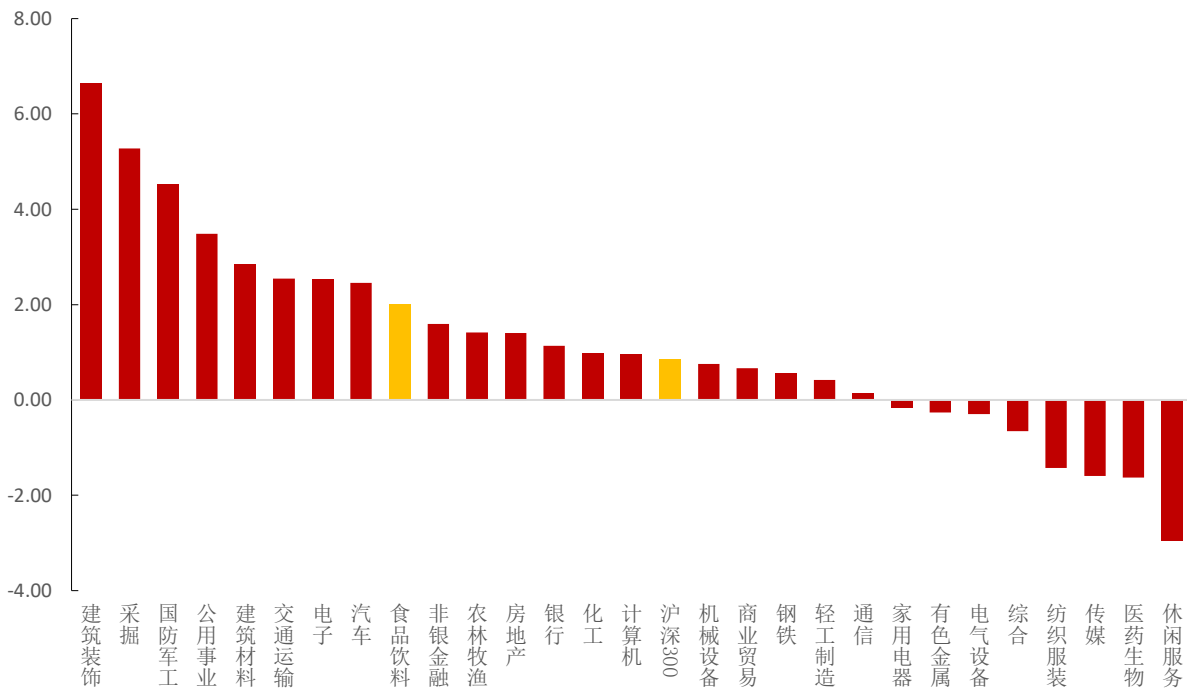
表 1: SW 食品饮料行业子板块估值情况	5
-----------------------------	---

1. 本周行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数

SW 食品饮料行业本周跑赢沪深 300 指数。11 月 29 日-12 月 3 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 2.00%，涨幅在所有申万一级行业指数中位居第九位，跑赢同期沪深 300 指数约 1.16 个百分点。

图 1：2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日申万一级行业涨幅（%）

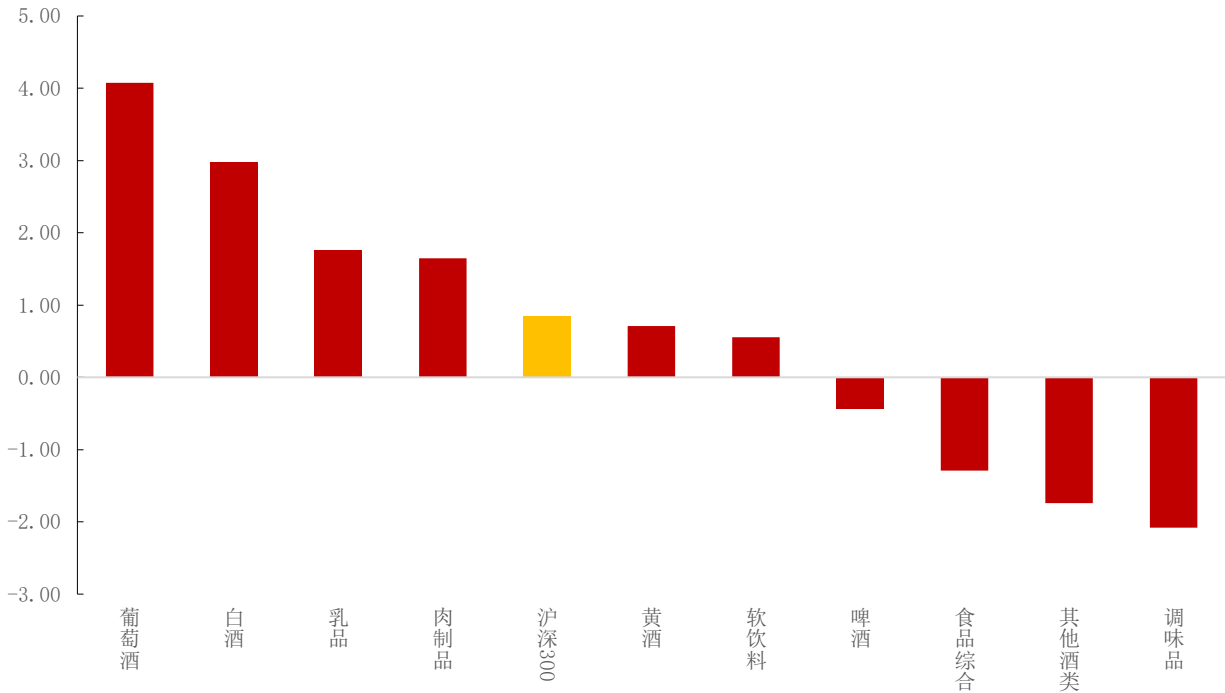


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数

本周多数细分板块跑输沪深 300 指数。本周葡萄酒板块、白酒板块、乳品板块和肉食品板块录得正收益且跑赢同期沪深 300 指数，其中，葡萄酒板块本周共上涨 4.08%，板块涨幅位居食品饮料行业第一。白酒板块本周共上涨 2.97%，板块涨幅位居食品饮料行业第二。肉制品板块、乳品板块涨幅位于 1.65%-1.76%之间。啤酒板块（-0.44%）、食品综合板块（-1.29%）、其他酒类板块（-1.74%）与调味品板块（-2.08%）均录得负收益且跑输同期沪深 300 指数。

图 2：2021 年 11 月 29 日-12 月 3 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

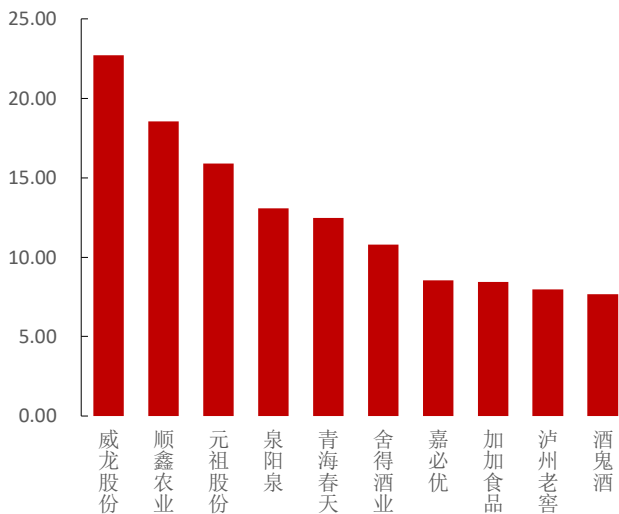


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

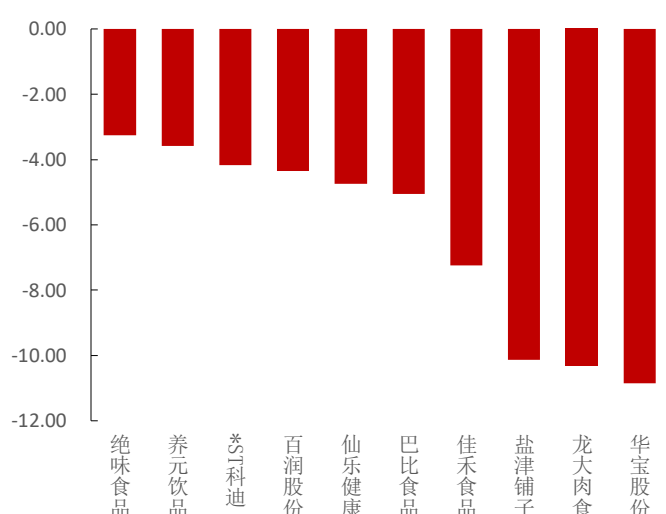
1.3 约 60%的个股录得正收益

本周行业内约 60%的个股录得正收益。11 月 29 日-12 月 3 日，SW 食品饮料行业约有 60% 的个股录得正收益，40%的个股录得负收益。其中，威龙股份（+22.71%）、顺鑫农业（+18.56%）、元祖股份（+15.90%）涨幅居前；华宝股份（-10.86%）、龙大肉食（-10.32%）、盐津铺子（-10.13%）跌幅居前。

图 3：11 月 29 日-12 月 3 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%) 图 4:11 月 29 日-12 月 3 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

本周行业估值有所回升，高于近五年估值中枢。截至2021年12月3日，SW食品饮料行业整体PE（TTM，整体法）约46.32倍，高于行业近五年均值水平（36.31倍）；相对沪深300PE（TTM，整体法）为3.72倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.82倍）。细分板块中，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 12 月 3 日）	近五年平均值
食品饮料(申万)	46.32	36.31
白酒	47.74	34.68
调味品	71.50	55.05
啤酒	51.57	48.23
乳品	30.38	30.24
肉制品	23.75	22.67
食品综合	35.22	35.02
软饮料	33.40	27.68
葡萄酒	41.78	36.47
黄酒	30.66	42.13
其他酒类	76.82	67.05

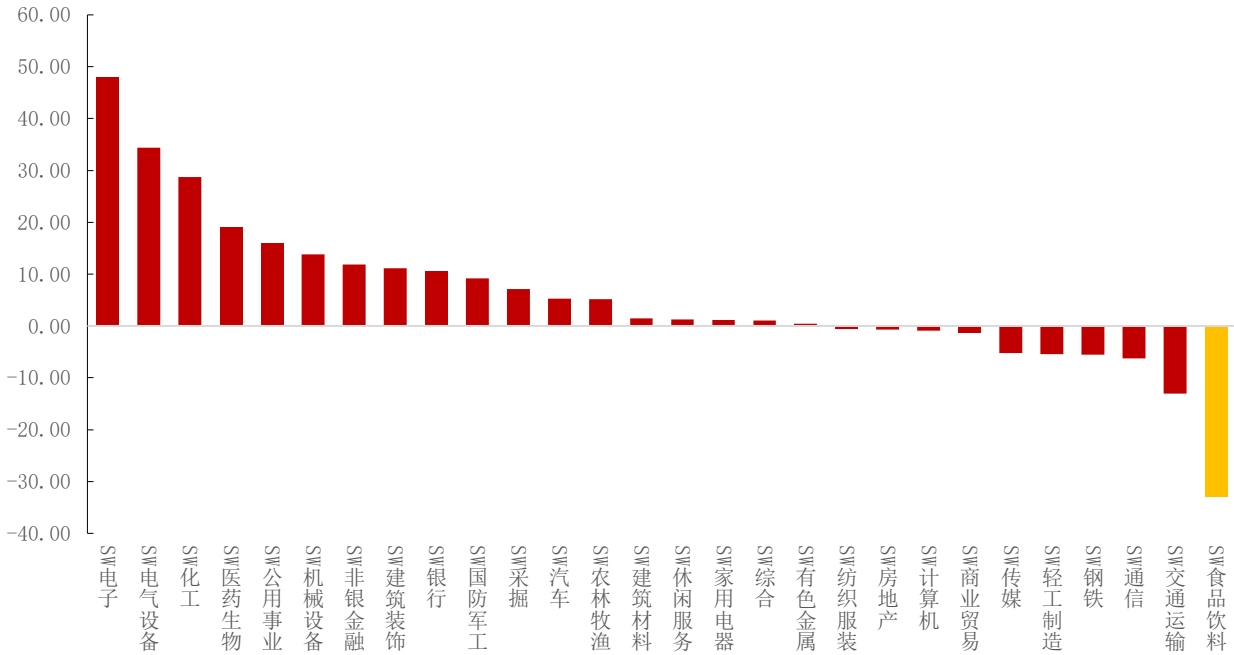
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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出排申万一级行业第一。11月29日-12月3日，陆股通共净流入151.17亿元。其中电子、电气设备与化工板块净流入居前，食品饮料、交

通运输与通信板块净流出居前。本周食品饮料板块净流出 32.89 亿元，净流出金额位居申万一级行业第一。

图 7：11 月 29 日-12 月 3 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

3. 本周行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

飞天、普五批价较上周五有所下降、国窖 1573 批价与上周五持平。12 月 3 日，飞天批价为 2680 元/瓶，较上周五下降 100 元/瓶；普五批价为 950 元/瓶，较上周五下降 5 元/瓶；国窖 1573 的批价为 900 元/瓶，与上周五持平。

图 8：飞天茅台批价（元/瓶）

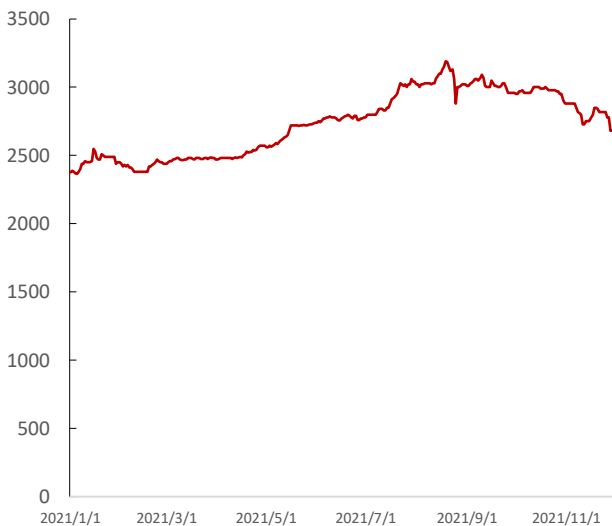
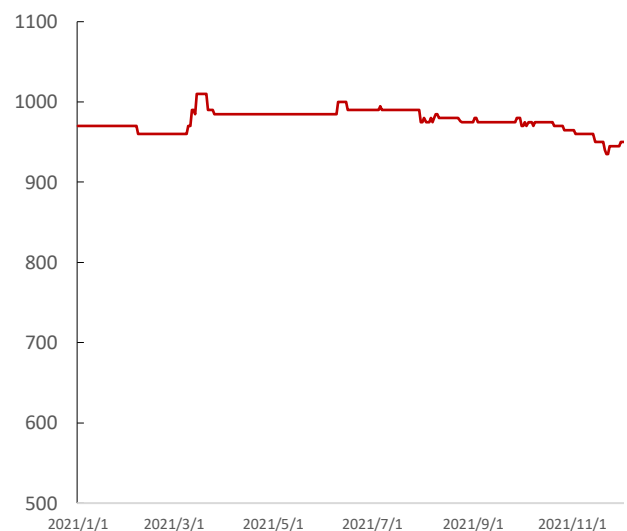


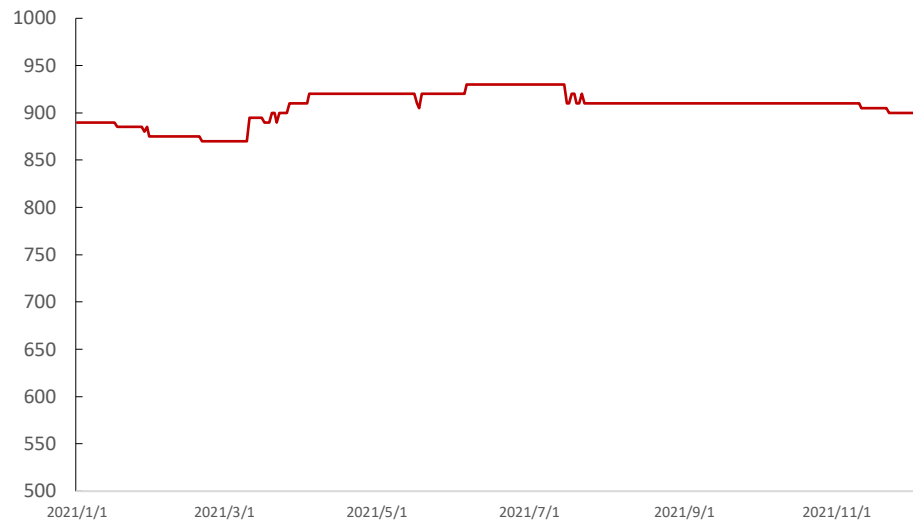
图 9：八代普五批价（元/瓶）



数据来源：茅粉鲁智深，今日酒价，东莞证券研究所

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）

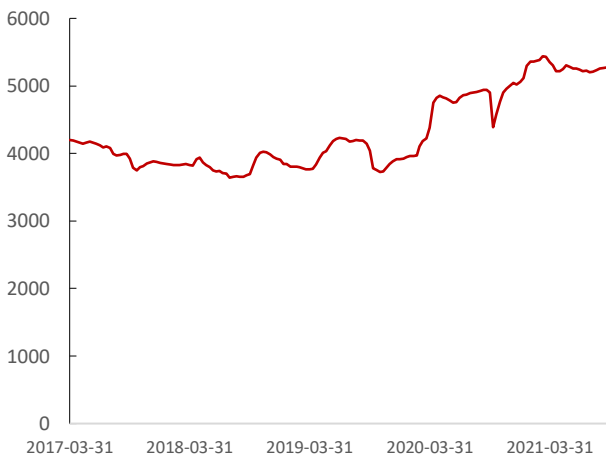


数据来源：茅粉鲁智深，今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块批价

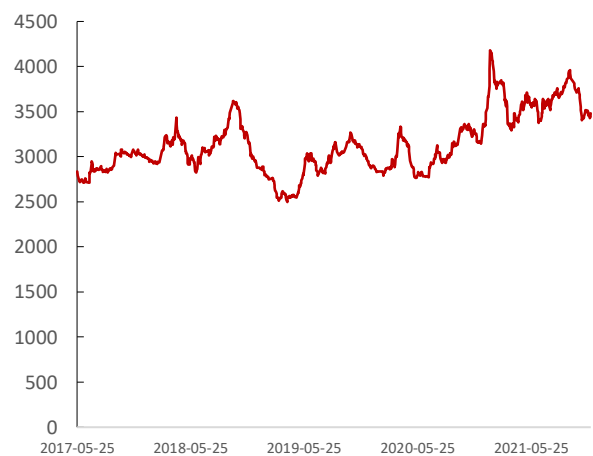
本周豆粕与玻璃价格上涨、白砂糖价格下降。上游农产品价格中，黄豆 11 月 20 日的价格为 5615.70 元/吨，环比增加 4.31%，同比增加 13.31%。12 月 3 日，豆粕市场价为 3484.00 元/吨，较上周五上涨 24.00 元/吨，环比增加 0.06%，同比增加 10.08%。白砂糖 12 月 3 日的市场价为 5920.00 元/吨，较上周五下降 80 元/吨，环比下降 0.50%，同比增加 6.67%。包材价格中，玻璃 12 月 3 日的现货价为 25.43 元/平方米，较上周五上涨 0.86 元/平方米，环比下降 14.41%，同比增加 4.56%。

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

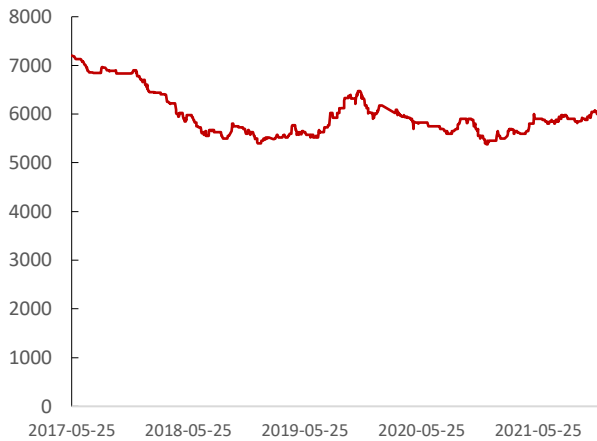
图 12：全国豆粕市场价（元/吨）



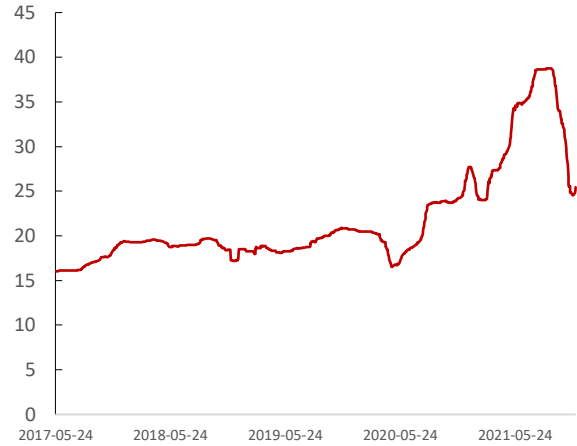
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 13：白砂糖现货价（元/吨）

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

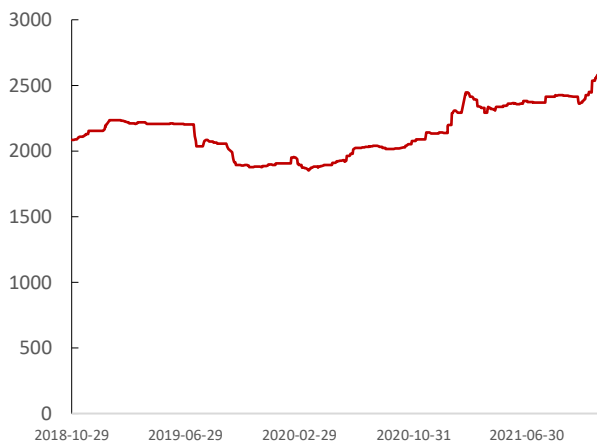


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

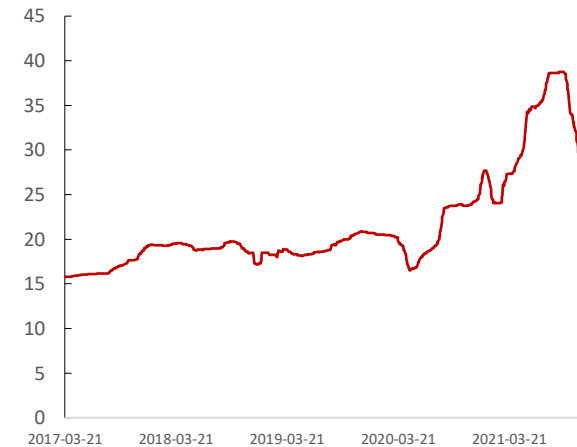
本周大麦、玻璃和瓦楞纸价格增加, 铝锭价格下降。上游农产品价格中, 12月3日, 大麦均价 2587.50 元/吨, 较上周五增加 30 元/吨, 环比增加 7.92%, 同比增加 20.91%。包材价格中, 玻璃 12月3日的现货价为 25.43 元/平方米, 较上周五增加 0.86 元/平方米, 环比下降 14.41%, 同比增加 4.56%。铝锭价格本周降幅较大, 12月3日, 铝锭现货均价为 18800.00 元/吨, 较上周五下降 520.00 元/吨, 环比下降 5.43%, 同比增加 11.11%; 瓦楞纸 12月3日的出厂价为 4710.00 元/吨, 价格较上周五增加 25.00 元/吨, 环比下降 5.52%, 同比增加 27.47%。

图 15: 大麦现货均价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

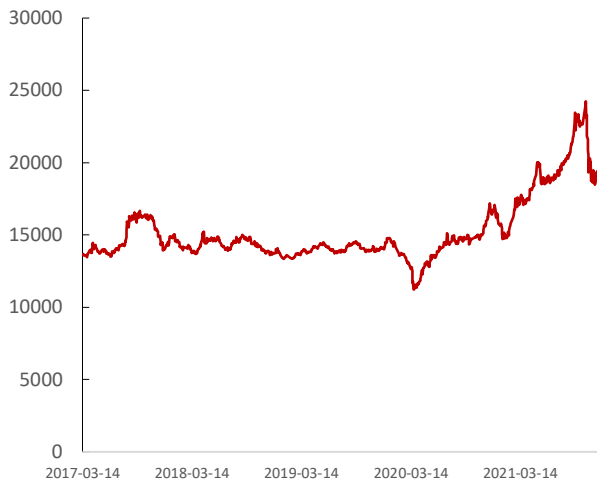
图 16: 玻璃现货价 (元/平方米)



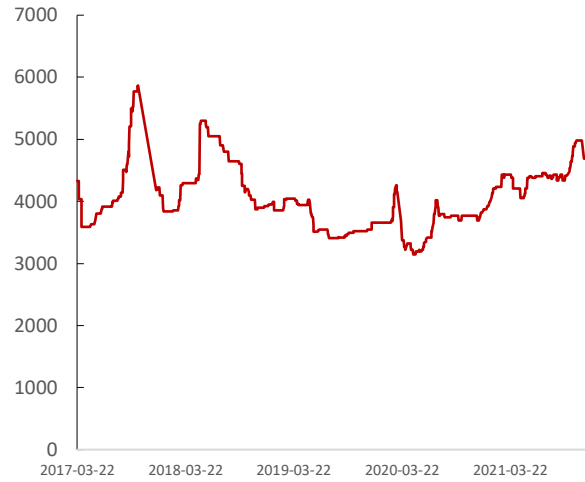
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 17: 铝锭现货均价 (元/吨)

图 18: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

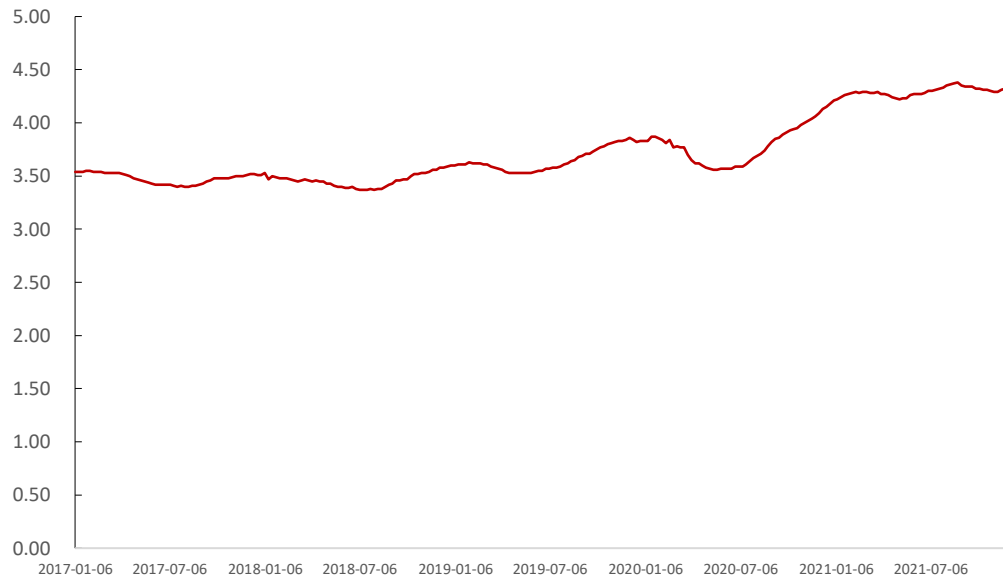


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格略增。11月26日, 生鲜乳均价为4.32元/公斤, 较上周五增加0.01元/公斤, 环比增加0.47%, 同比增加6.40%。

图 19: 生鲜乳均价 (元/公斤)



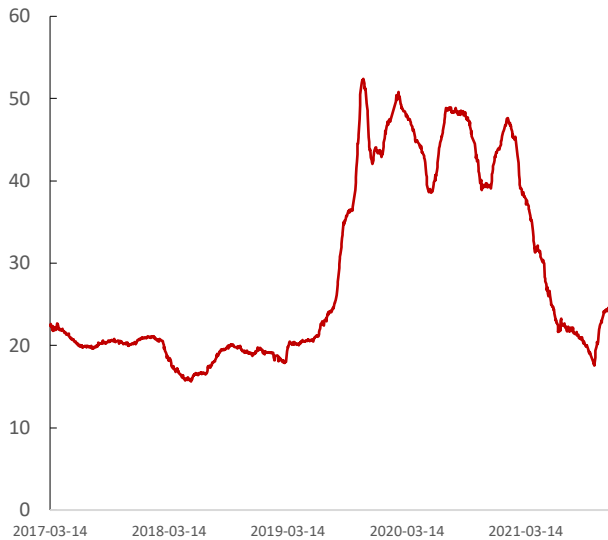
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

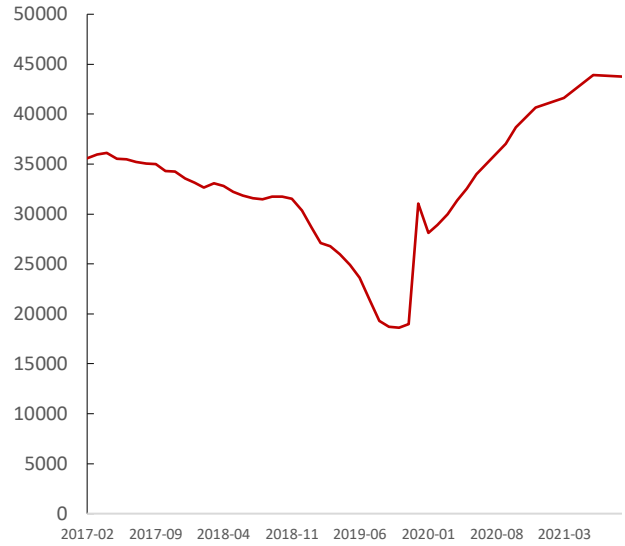
本周猪肉价格微涨。近期, 猪肉价格回暖。12月3日, 猪肉平均批发价为24.75元/公斤, 较上周五增加0.06元/公斤, 环比增加8.55%, 同比下降40.23%。今年三季度末, 我国生猪存栏约4.38亿头, 同比增长18.2%。较6月相比, 生猪存栏量环比有所下降, 下降幅度为0.23%。

图 20: 猪肉平均批发价 (元/公斤)

图 21: 生猪存栏量 (万头)



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

4. 行业重要新闻

■ 1-10月葡萄酒进口量同比下降7.3%（产经新闻，2021/11/29）

2021年1-10月，我国葡萄酒进口数量为35841万升，相比2020年同期减少了2792万升，同比下降0.1%；进口金额为139415.7万美元，相比2020年同期减少了76588.3万美元，同比下降7.3%。2021年1-10月中国葡萄酒进口均价为3.89万美元/万升。

■ 广东将实现生猪生产跨周期调控（广州日报，2021/12/01）

广东稳定生猪生产工作成效明显，今年前三季度生猪出栏2516.62万头，同比增长36.2%，全省生猪价格已进入下行周期。接下来，广东将建立生猪生产跨周期调控机制，并发展家禽、牛羊等猪肉替代产品，保障群众菜篮子。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 水井坊：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告（2021/12/1）

截至2021年11月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份99.24万股，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1.19亿元（不含交易手续费）。

■ 顺鑫农业：关于预挂牌转让全资子公司股权的提示性公告（2021/12/2）

为聚焦主营业务，公司拟通过产权交易所公开挂牌转让持有的北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司100%股权。为标的股权公开转让交易的启动所需，公司本次通过产权交易所操作本次预挂牌以征集意向受让信息。

（2）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（2021/12/2）

截止 2021 年 11 月 30 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 1126.12 万股，约占公司总股本的 1.41%，最高成交价为 38.05 元/股，最低成交价为 27.23 元/股，成交总金额 3.84 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：关于收购控股子公司山西恒顺老陈醋有限公司少数股东股权暨关联交易的公告（2021/12/3）

公司拟收购欣鑫（香港）有限公司和镇江砚耘农产品有限公司合计持有的控股子公司山西恒顺老陈醋有限公司 35%的股权，收购价为 1916.98 万元。

（3）乳品板块

■ 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（2021/12/1）

公司本次拟回购 500-1000 万股公司发行的人民币普通股 A 股股票，用于实施股权激励计划或员工持股计划。回购价格不超过人民币 79.39 元/股，回购期限自董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。

（4）啤酒板块

■ 重庆啤酒：关于设立嘉士伯啤酒（佛山）有限公司并投资新建产能的公告（2021/12/2）

公司控股子公司嘉士伯重庆啤酒有限公司拟设立全资控股的嘉士伯啤酒（佛山）有限公司；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》，投资约 10.3 亿元人民币购买土地厂房和设备，建设年产 50 万千升啤酒产能的生产基地。

（5）食品综合板块

■ 洽洽食品：关于首次回购公司股份的公告（2021/11/30）

11 月 26 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式首次回购公司股份 6.26 万股，占公司目前总股本的 0.012%，最高成交价为 53.57 元/股，最低成交价为 53.20 元/股，成交总金额为 334.09 万元（不含交易费用）。其中，因相关人员误操作，在收盘前半小时内成交 7500 股，成交金额 40.10 万元，成交均价 53.47 元/股。除了上述由于相关人员误操作，在收盘前半小时内成交外，本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

■ 洽洽食品：关于股份回购进展情况的公告（2021/12/2）

截至 2021 年 11 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 12.35 万股（因相关人员误操作，在收盘前半小时内成交 7500 股，成交金额 40.10 万元，成交均价 53.47 元/股），占公司目前总股本的 0.024%，最高成交价为

53.57 元/股，最低成交价为 52.08 元/股，成交总金额为 653.33 万元（不含交易费用）。除了上述由于相关人员误操作，在收盘前半小时内成交 7500 股外，本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

■ 良品铺子：关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告（2021/12/02）

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购不低于人民币 7500 万元且不超过人民币 1.50 亿元，回购价格不超过人民币 69.85 元/股（含 69.85 元/股），回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月以内。

■ 千味央厨：关于部分产品价格调整的公告（2021/12/02）

鉴于各原材料、人工、运输、能源等成本持续上涨，为更好地向客户、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的产品促销政策进行缩减或经销价进行上调，调价幅度为 2%-10% 不等，新价格自 2021 年 12 月 25 日起按各产品调价通知执行。

6. 行业周观点

维持对行业的推荐评级，关注白酒经销商大会与大众品提价进程。
白酒板块：本周白酒市场表现较好，市场对 12 月白酒的经销商大会期待度较高。目前在白酒层级中，高端白酒确定性较强，次高端白酒受益于产品结构升级，未来仍有弹性空间。与此同时，部分区域酒龙头需求复苏回暖，增长弹性较大，可适当关注。标的方面，建议持续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，可关注山西汾酒（600809）、酒鬼酒（000799）等；区域酒可以重点关注古井贡酒（000596）、口子窖（603589）、今世缘（603369）等复苏弹性较大的公司。
大众品板块：近期，大众品板块迎来涨价潮。本周千味央厨发布产品提价公告，对部分速冻米面制品的产品促销政策进行缩减或经销价进行上调，调价幅度为 2%-10% 不等。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。后续可持续关注大众品提价进程，把握边际拐点。标的方面，可重点关注海天味业（603288）、中炬高新（600872）、千禾味业（603027）、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