

百威英博提价，行业结构升级逻辑持续

2021年12月6日

看好/维持

食品饮料

行业报告

据媒体报道，百威英博亚太区近日发布提价函，由于原材料价格、生产、人员、物流、储运等费用持续上涨，导致成本不断提高，公司自2021年12月1日起对部分产品价格进行上调。下半年以来已经有多家啤酒企业进行提价，预期冬季是啤酒企业提价的窗口期，关注提价对啤酒企业明年业绩的贡献。

受大宗商品价格上涨影响，今年年下半年以来，多家啤酒龙头企业都对旗下产品进行了不同程度的价格调整。根据媒体公开报道，9月重庆啤酒调整疆外大乌苏价格每箱价格上涨6元，提价幅度约10%；7月，华润啤酒勇闯天涯系列产品出厂价每箱价格上涨约4元，提价幅度在10%左右。8月16日，青岛纯生山东区域终端供货价上调，提价幅度约5%。

从近几年啤酒企业的提价趋势来看，啤酒企业提价多选择在淡季提价，一方面是因为年底要签订新的采购合同，成本上涨影响较为明显；一方面是淡季提价对市场波动影响较小。今年啤酒企业原材料、包装物等成本上涨较多，预计啤酒提价期窗口开启。如果全行业提价，结构升级和效率改善逻辑得以验证。

国家统计局数据显示，2021年1-10月，中国酿酒行业规模以上企业酿酒总产量4593.85万千升，同比增长3.4%。其中，2021年1-10月啤酒产量3132.65万千升，同比增长4.8%；2021年10月啤酒产量同比增长16.7%，有较好的恢复。

风险提示：

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数上涨0.77%，其中关键公司涨跌幅为：周黑鸭-7.10%，颐海国际-1.45%，中国飞鹤-5.41%，农夫山泉0.97%，蒙牛乳业-2.57%，百威亚太-2.98%。

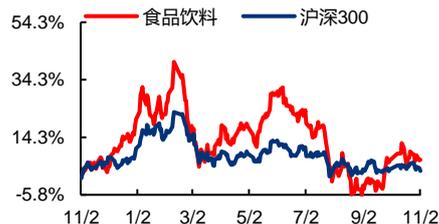
未来3-6个月行业大事：

- 2021/12/06 良品铺子：股东大会召开
- 2021/12/09 双塔食品：股东大会召开
- 2021/12/09 上海梅林：股东大会召开
- 2021/12/10 品渥食品：股东大会召开
- 2021/12/15 绝味食品：股东大会召开

行业基本资料

行业基本资料	占比
股票家数	132 2.65%
行业市值(亿元)	83737.49 5.02%
流通市值(亿元)	75976.83 6.04%
行业平均市盈率	43.59 /

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041 mengssh@dxzq.net.cn
执业证书编号：S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900 wangjt@dxzq.net.cn
执业证书编号：S1480520070003

研究助理：韦香怡

010-66554023 weixy@dxzq.net.cn
执业证书编号：S1480120070032

1. 百威英博提价，行业结构升级逻辑持续

据媒体报道，百威英博亚太区近日发布提价函，由于原材料价格、生产、人员、物流、储运等费用持续上涨，导致成本不断提高，公司自 2021 年 12 月 1 日起对部分产品价格进行上调。下半年以来已经有多家啤酒企业进行提价，预期冬季是啤酒企业提价的窗口期，关注提价对啤酒企业明年业绩的贡献。

受大宗商品价格上涨影响，今年年下半年以来，多家啤酒龙头企业都对旗下产品进行了不同程度的价格调整。根据媒体公开报道，9 月重庆啤酒调整疆外大乌苏价格每箱价格上涨 6 元，提价幅度约 10%；7 月，华润啤酒勇闯天涯系列产品出厂价每箱价格上涨约 4 元，提价幅度在 10% 左右。8 月 16 日，青岛纯生山东区域终端供货价上调，提价幅度约 5%。

从近几年啤酒企业的提价的趋势来看，啤酒企业提价多选择在淡季提价，一方面是因为年底要签订新的采购合同，成本上涨影响较为明显；一方面是淡季提价对市场波动影响较小。今年啤酒企业原材料、包装物等成本上涨较多，预计啤酒提价期窗口开启。如果全行业提价，结构升级和效率改善逻辑得以验证。

国家统计局数据显示，2021 年 1-10 月，中国酿酒行业规模以上企业酿酒总产量 4593.85 万千升，同比增长 3.4%。其中，2021 年 1-10 月啤酒产量 3132.65 万千升，同比增长 4.8%；2021 年 10 月啤酒产量同比增长 16.7%，有较好的恢复。

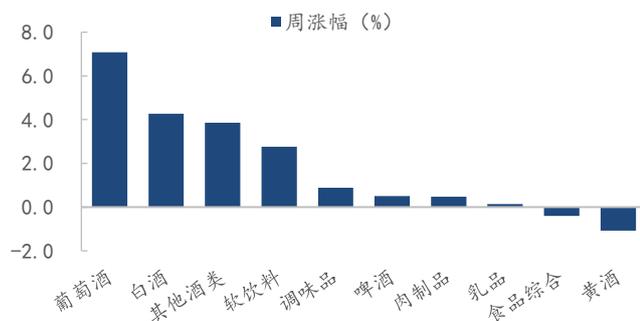
风险提示：

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

2. 市场表现

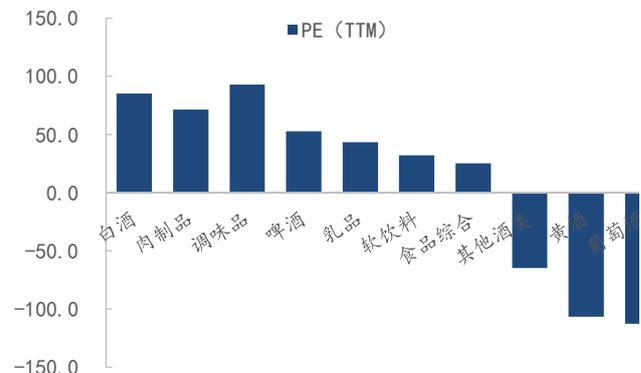
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：葡萄酒 7.07%，白酒 4.27%，其他酒类 3.86%，软饮料 2.76%，调味品 0.89%，啤酒 0.51%，肉制品 0.48%，乳制品 0.14%，食品综合-0.41% 黄酒-1.07%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

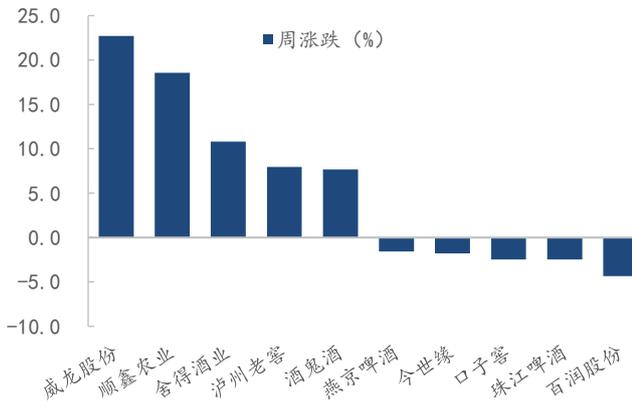
图2：食品饮料子行业市盈率



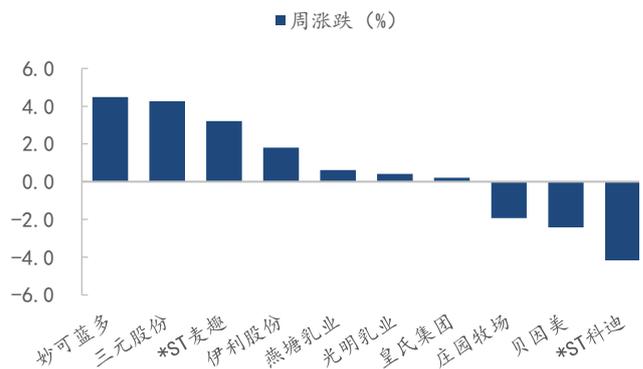
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，表现前五位的公司为：威龙股份 22.71%，顺鑫农业 18.56%，舍得酒业 10.79%，泸州老窖 7.97%，酒鬼酒 7.66%；表现后五位的公司为：燕京啤酒-1.58%，今世缘-1.78%，口子窖-2.45%，珠江啤酒-2.47%，百润股份-4.36%。

乳制品公司表现前五位：妙可蓝多 4.49%，三元股份 4.27%，*ST 麦趣 3.22%，伊利股份 1.81%，燕塘乳业 0.62%；表现后五位的公司为：光明乳业 0.41%，皇氏集团 0.20%，庄园牧场-1.92%，贝因美-2.42%，*ST 科迪-4.17%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司


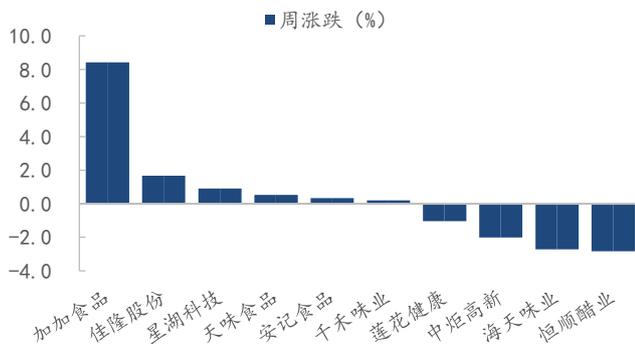
资料来源：Wind、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司


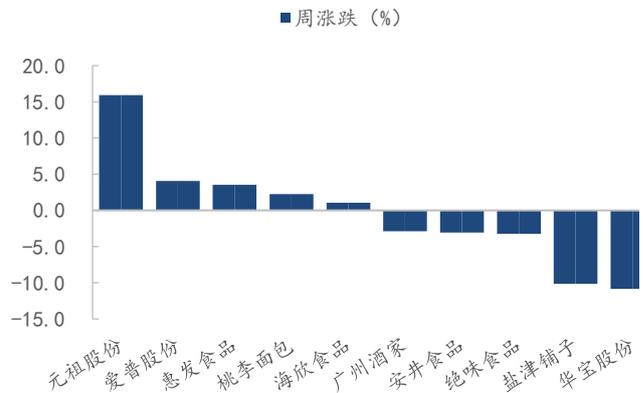
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块涨幅前五的公司为：加加食品 8.43%，佳隆股份 1.67%，星湖科技 0.90%，天味食品 0.53%，安记食品 0.33%；表现后五位的公司为：千禾味业 0.21%，莲花健康-1.03%，中炬高新-2.01%，海天味业-2.71%，恒顺醋业-2.82%。

本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：表现后五位的公司为：元祖股份 15.90%，爱普股份 4.07%，惠发食品 3.52%，桃李面包 2.23%，海欣食品 1.05%；表现后五位的公司为：广州酒家-2.88%，安井食品-3.05%，绝味食品-3.25%，盐津铺子-10.13%，华宝股份-10.86%

图5：调味品板块涨跌前五的公司


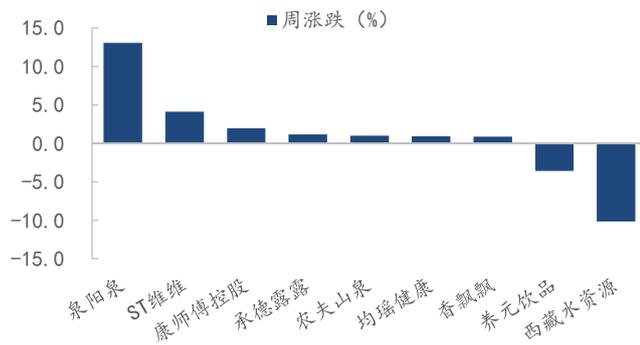
资料来源：Wind、东兴证券研究所

图6：食品板块涨跌前五的公司


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周软饮料子板块涨幅前五的公司为：泉阳泉 13.06%，维维股份 4.11%，康师傅股份 1.96%，承德露露 1.18%，农夫山泉 0.97%，均瑶健康 0.92%；表现后四位的公司为：香飘飘 0.85%，养元饮品-3.58%，西藏水资源-10.17%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

风险提示

宏观经济增速下行，货币政策超预期收紧。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业周观点：继续寻找提价受益个股	2021-11-08
行业普通报告	20211031 东兴食品饮料周报：三季报印证需求回暖，关注明年提价预期	2021-11-02
行业普通报告	食品饮料行业周观点：关于白酒周期波动的几点思考	2021-10-26
行业普通报告	食品饮料行业报告：食品饮料行业周观点：糖酒会反馈积极，白酒景气度不改	2021-10-13
行业深度报告	植物蛋白饮品系列报告（一）：乘风健康消费，空间广阔、赛道革新	2021-09-16
行业普通报告	食品饮料行业周观点：白酒股价 Q4 能否复苏的两个可观察指标	2021-09-13
行业深度报告	食品饮料：以日鉴中，日本消费格局演变观察	2021-08-24
行业普通报告	食品饮料行业周观点：白酒企业被约谈引发市场走低，维稳出发点利好长期行业发展	2021-08-22
行业普通报告	食品饮料行业周观点：关注下半年原奶供需从紧缺转向紧平衡拐点	2021-08-02
行业普通报告	食品饮料行业周观点：华润啤酒半年报报喜，看好啤酒板块长期发展逻辑	2021-07-27
公司普通报告	双汇发展（000895）：看好双汇持续发展，明年盈利继续释放	2020-11-04
公司深度报告	洋河股份（002304）：改革路径渐清晰，复兴之路重启	2021-02-09
公司普通报告	伊利股份（600887）：盈利改善逻辑不断兑现，各细分板块剑指行业第一	2021-10-29
公司普通报告	伊利股份（600887）：盈利改善逻辑持续验证，利润率长期释放可期	2021-09-02
公司普通报告	绝味食品（603517）：毛利率提升，疫情后迎来新一轮增长	2021-04-27

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5年证券研究经验，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

研究助理简介

韦香怡

新加坡南洋理工大学硕士，2020年7月加入东兴证券研究所，主要覆盖啤酒、软饮料、乳制品板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526