

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年12月13日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

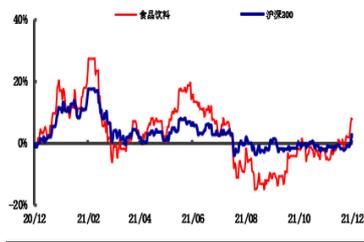
食品饮料行业周报（2021/12/06-2021/12/10）

白酒景气上行，优选优质板块

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5.47%，涨幅在所有申万一级行业指数中位居第二位，跑赢同期沪深300指数约2.33个百分点。细分板块均录得正收益，仅肉制品板块与软饮料板块跑输沪深300指数。其他酒类板块本周共上涨15.85%，板块涨幅位居食品饮料行业第一。
- **本周陆股通净流入情况：**12月6日-12月10日，陆股通共净流入488.34亿元。其中食品饮料、非银金融与银行板块净流入居前，建筑材料、通信与公用事业板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入108.27亿元，净流入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增加、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、白砂糖价格与上周五持平。啤酒板块：本周大麦、玻璃和铝锭价格增加，瓦楞纸价格与上周五持平。乳品板块：生鲜乳价格微降。肉制品板块：本周猪肉价格下降。
- **行业周观点：白酒景气上行，优选优质板块。**
白酒板块：受12月白酒经销商大会预期的催化，本周白酒表现强势。从动销来看，目前白酒动销表现较好，明年一季度开门红概率较大，白酒有望延续上行趋势。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：本周百润股份发布产品提价公告，为应对成本上涨压力，公司决定对主要产品价格上调幅度为4%-10%不等，新价格自2021年12月25日开始按产品调价通知执行。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 多数细分板块跑赢沪深 300 指数	3
1.3 约 80% 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	11
6. 行业周观点	12
7. 风险提示	12

插图目录

图 1: 2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 12 月 6 日-12 月 10 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 12 月 6 日-12 月 10 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: 12 月 6 日-12 月 10 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)	8
图 14: 玻璃现货价 (元/平方米)	8
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

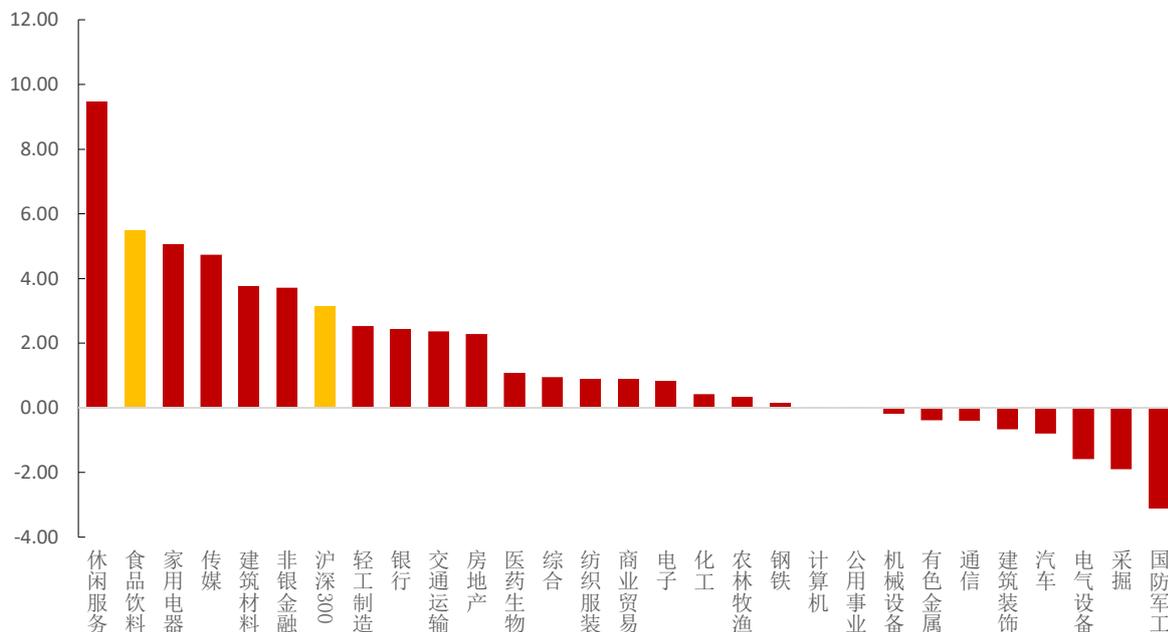
表 1: SW 食品饮料行业子板块估值情况	5
-----------------------------	---

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。12 月 6 日-12 月 10 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 5.47%，涨幅在所有申万一级行业指数中位居第二位，跑赢同期沪深 300 指数约 2.33 个百分点。

图 1：2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日申万一级行业涨幅（%）

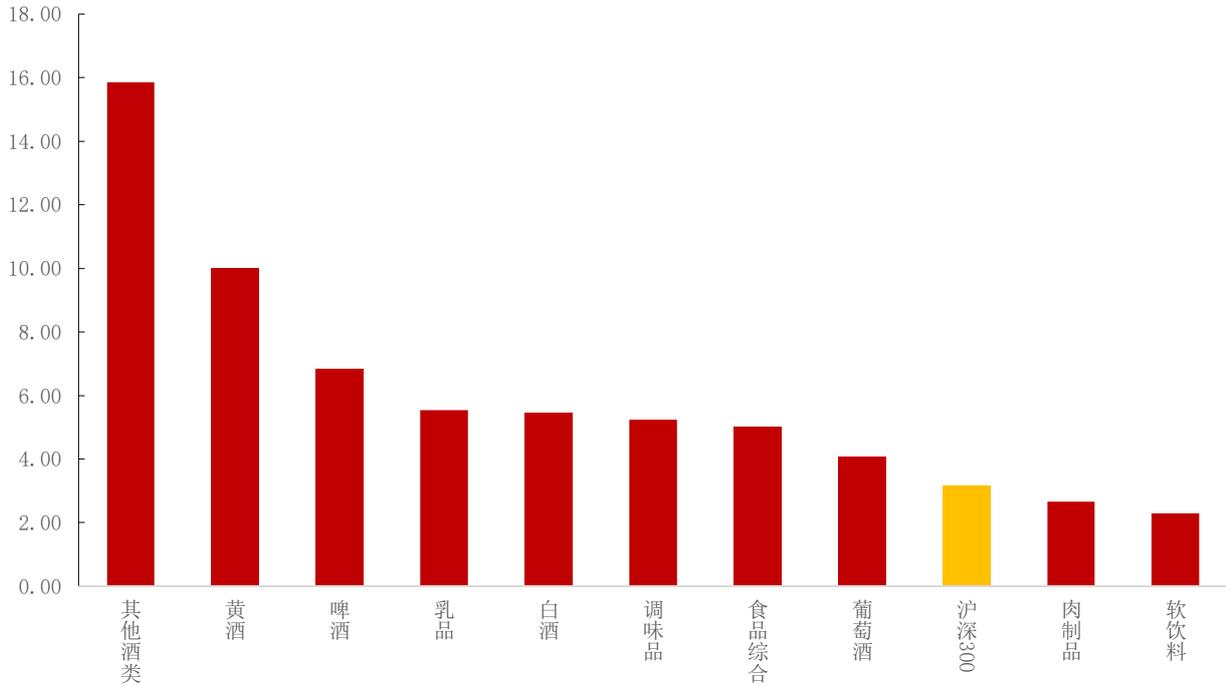


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数

本周细分子板块均录得正收益, 仅肉制品板块与软饮料板块跑输沪深 300 指数。其中, 其他酒类板块本周共上涨 15.85%, 板块涨幅位居食品饮料行业第一。黄酒板块本周共上涨 10.01%, 板块涨幅位居食品饮料行业第二。白酒板块、乳品板块与啤酒板块涨幅位于 5.40%-7.00%之间。肉制品板块与软饮料板块分别上涨 2.66%与 2.29%, 跑输同期沪深 300 指数。

图 2：2021 年 12 月 6 日-12 月 10 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

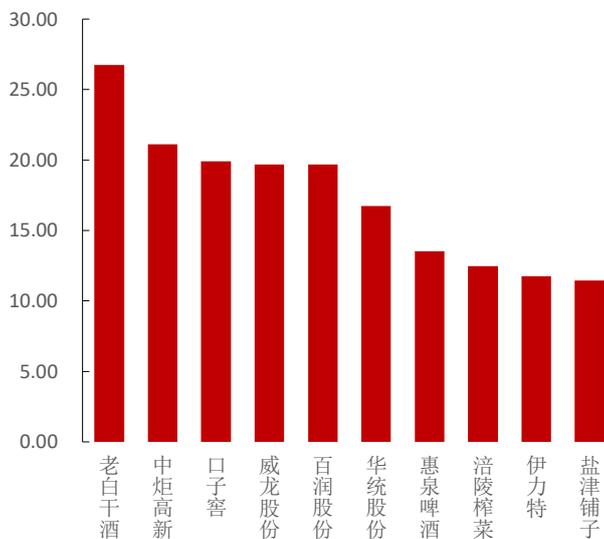


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

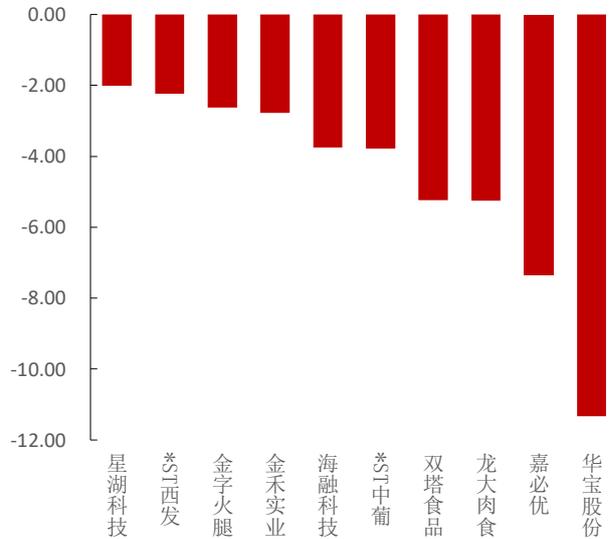
1.3 约 80%的个股录得正收益

本周行业内约 80%的个股录得正收益。12月6日-12月10日, SW 食品饮料行业约有 80%的个股录得正收益, 20%的个股录得负收益。其中, 老白干酒 (+26.72%)、中炬高新 (+21.12%)、口子窖 (+19.90%) 涨幅居前; 华宝股份 (-11.33%)、嘉必优 (-7.34%)、龙大肉食 (-5.25%) 跌幅居前。

图 3: 12月6日-12月10日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 12月6日-12月10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10日，SW食品饮料行业整体PE（TTM，整体法）约48.71倍，高于行业近五年均值水平（36.38倍）；相对沪深300 PE（TTM，整体法）为3.81倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.83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）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

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

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 10 日）	近五年平均值
食品饮料(申万)	48.71	36.38
白酒	50.30	34.79
调味品	74.57	55.20
啤酒	54.76	48.27
乳品	31.98	30.27
肉制品	24.51	22.68
食品综合	36.62	34.99
软饮料	33.83	27.65
葡萄酒	43.59	36.45
黄酒	33.60	42.00
其他酒类	89.18	67.21

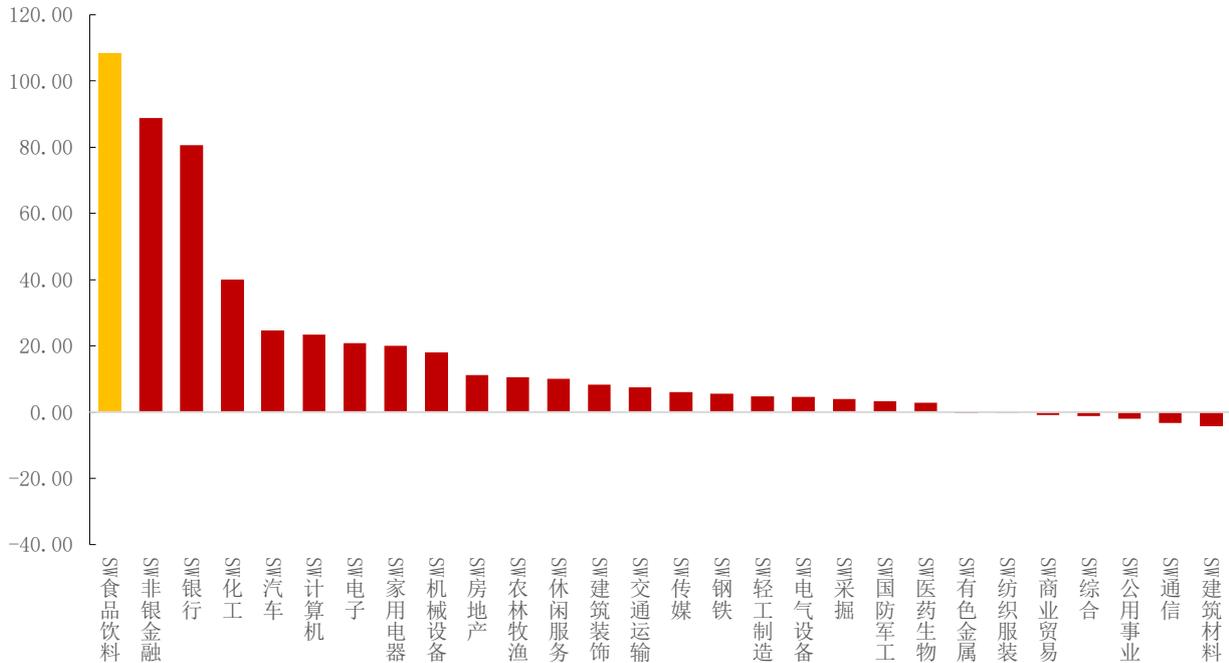
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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入排申万一级行业第一。12月6日-12月10日，陆股通共净流入488.34亿元。其中食品饮料、非银金融与银行板块净流入居前，建筑材

料、通信与公用事业板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入 108.27 亿元，净流入金额位居申万一级行业第一。

图 7：12 月 6 日-12 月 10 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增加、国窖 1573 批价与上周五持平。12 月 10 日，飞天批价为 2780 元/瓶，较上周五增加 100 元/瓶；普五批价为 975 元/瓶，较上周五增加 25 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）

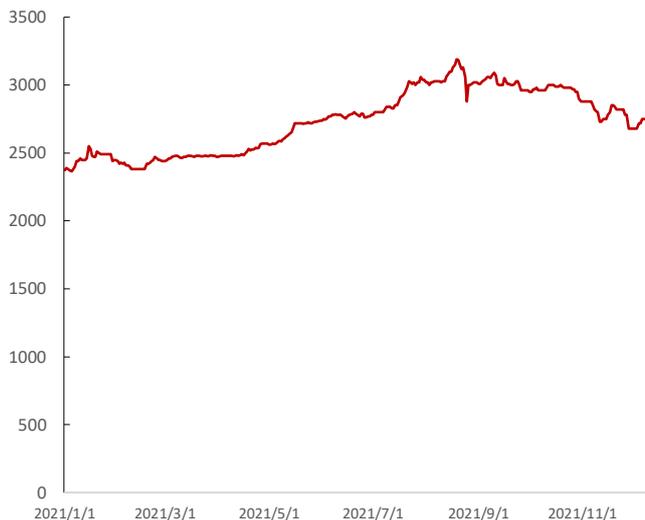
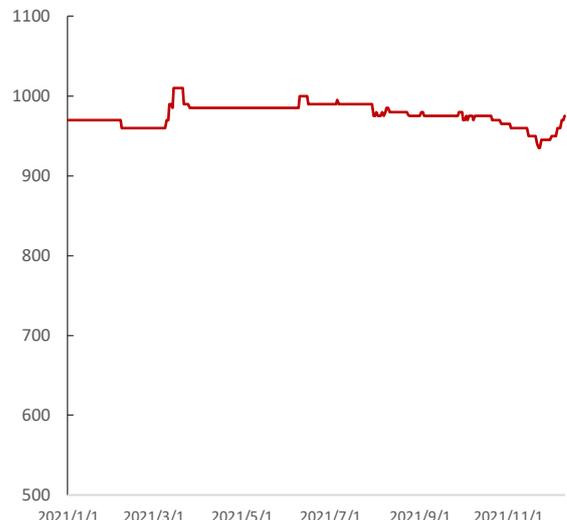


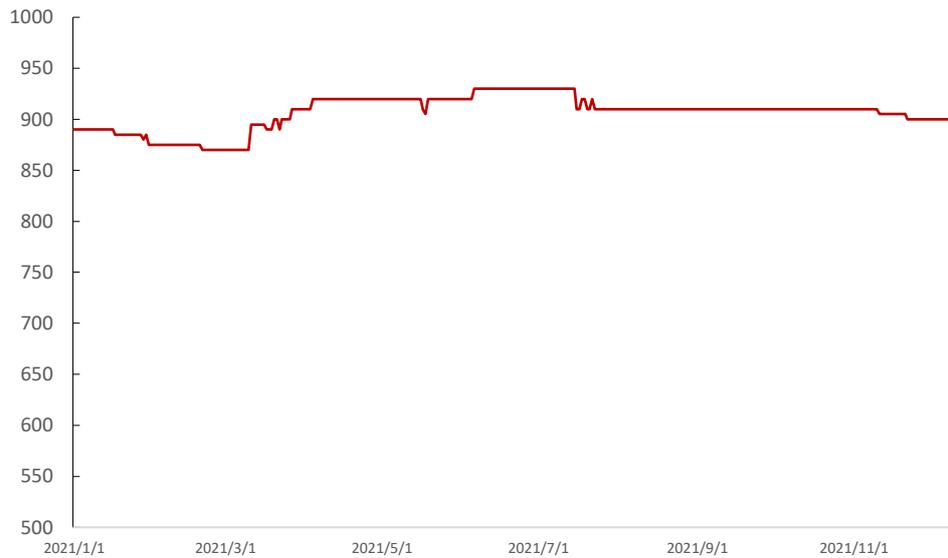
图 9：八代普五批价（元/瓶）



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）

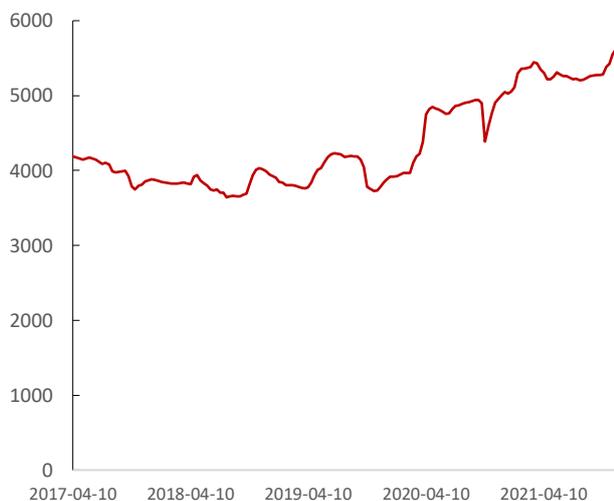


数据来源：茅粉鲁智深，今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块批价

本周豆粕与玻璃价格上涨、白砂糖价格与上周五持平。上游农产品价格中，黄豆 11 月 30 日的价格为 5588.10 元/吨，环比增加 3.03%，同比增加 11.70%。12 月 10 日，豆粕市场价为 3542.00 元/吨，较上周五上涨 58.00 元/吨，环比增加 3.15%，同比增加 11.65%。白砂糖 12 月 10 日的市场价为 5920.00 元/吨，与上周五持平，环比下降 2.15%，同比增加 9.63%。包材价格中，玻璃 12 月 10 日的现货价为 26.09 元/平方米，较上周五上涨 0.66 元/平方米，环比下降 2.36%，同比增加 5.07%。

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）



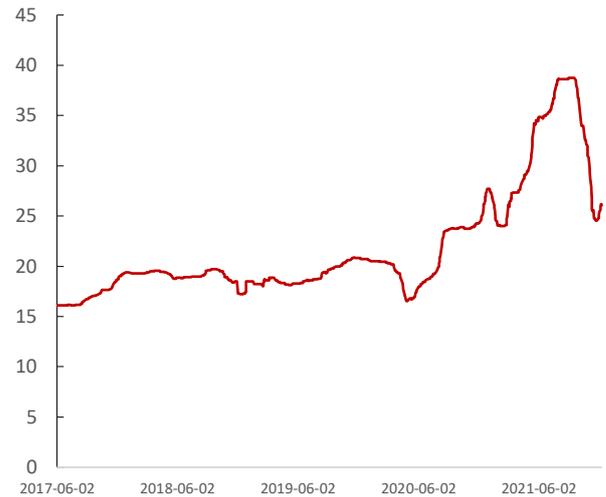
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 13: 白砂糖现货价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 14: 玻璃现货价 (元/平方米)

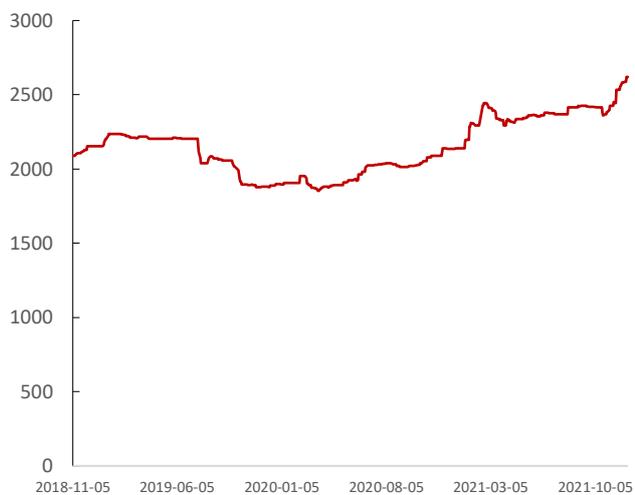


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

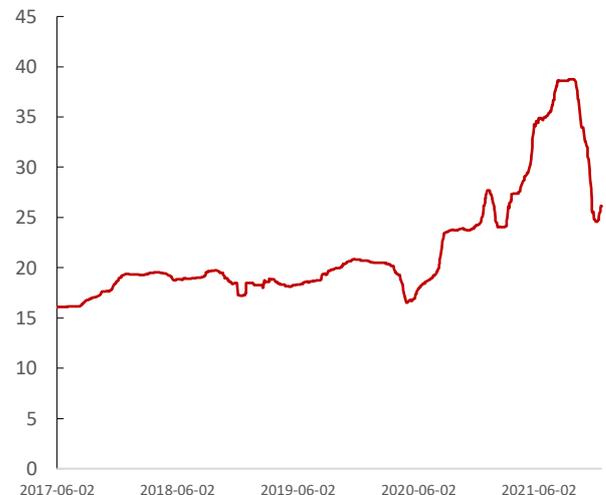
本周大麦、玻璃与铝锭价格增加, 瓦楞纸价格与上周五持平。上游农产品价格中, 12月10日, 大麦均价 2620.50 元/吨, 较上周五增加 32.50 元/吨, 环比增加 7.93%, 同比增加 22.72%。包材价格中, 玻璃 12月10日的现货价为 26.09 元/平方米, 较上周五增加 0.66 元/平方米, 环比下降 2.36%, 同比增加 5.07%。铝锭 12月10日现货均价为 18850.00 元/吨, 较上周五增加 50.00 元/吨, 环比下降 1.13%, 同比增加 13.28%。瓦楞纸 12月10日的出厂价为 4710.00 元/吨, 价格与上周五持平, 环比下降 5.52%, 同比增加 25.77%。

图 15: 大麦现货均价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

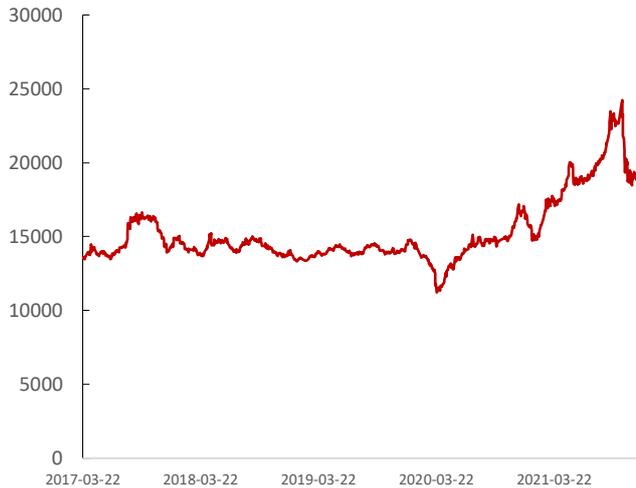
图 16: 玻璃现货价 (元/平方米)



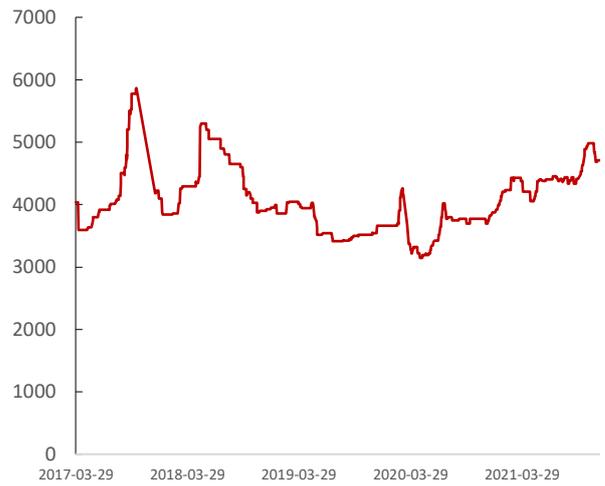
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

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

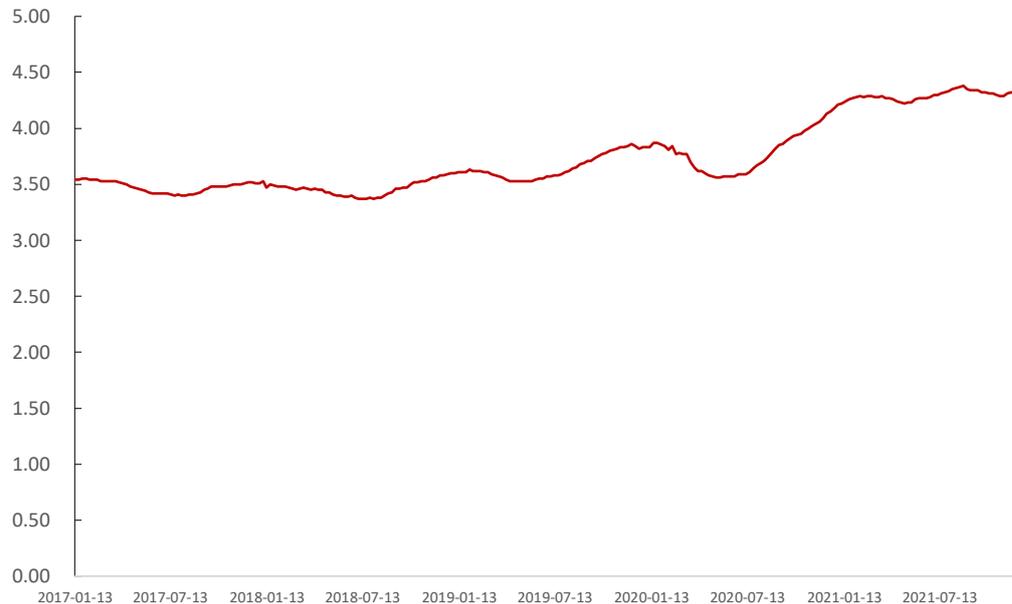


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格微降。12月3日, 生鲜乳均价为4.31元/公斤, 较上周五下降0.01元/公斤, 环比增加0.47%, 同比增加5.38%。

图 19: 生鲜乳均价 (元/公斤)



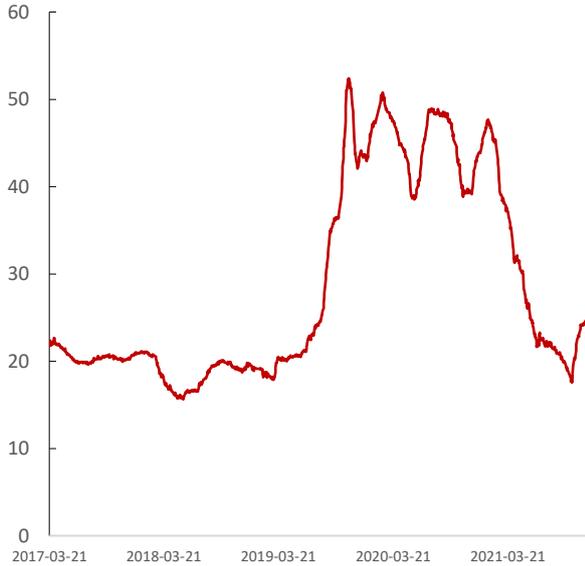
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

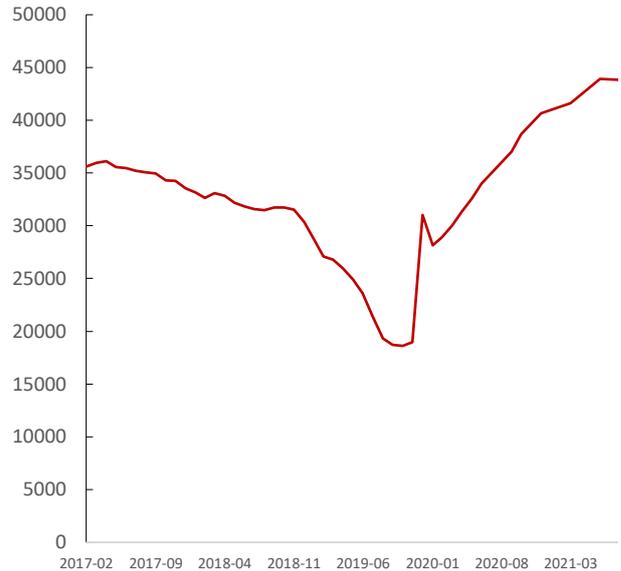
本周猪肉价格下降。12月10日, 猪肉平均批发价为24.46元/公斤, 较上周五下降0.29元/公斤, 环比增加1.66%, 同比下降43.20%。今年三季度末, 我国生猪存栏约4.38亿头, 同比增长18.2%。较6月相比, 生猪存栏量环比有所下降, 下降幅度为0.23%。

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

■ **前10月葡萄酒进口量减少2.8万千升（北京商报，2021/12/06）**

今年1-10月，我国葡萄酒进口数量约为35.8万千升，相比2020年同期减少了约2.8万千升，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%。

■ **胡润中国食品行业百强榜发布（中新经纬，2021/12/06）**

胡润百富发布《2021那香海·胡润中国食品行业百强榜》。榜单显示，贵州茅台以2.1万亿元成为中国食品行业最具价值企业，五粮液以8858亿元位居第二，海天以4718亿元位列第三并成为价值最高的调味品企业。上榜企业总价值达到9.6万亿元。

■ **2021网易·乳制品企业评选结果出炉（网易，2021/12/07）**

2021年12月7日，由网易财经主办的主题为“2021网易·新能量——乳制品行业榜单评选”的评选活动结果正式揭晓。其中，年度最具影响力品牌分别为伊利乳业、蒙牛乳业、光明乳业、三元乳业、君乐宝乳业、健合集团、澳优乳业与新希望乳业。

■ **今年前10月宜宾市白酒收入、利润实现双位数增长（每日经济新闻，2021/12/08）**

2021年1-10月，宜宾市实现白酒产量55.6万千升，实现营业收入1364亿元，同比增长15.4%，实现利润总额290亿元，同比增长22.7%。

■ **1-10月全国规模以上食品工业企业营收同比增12.3%（中新经纬，2021/12/10）**

1-10月，全国规模以上食品工业企业实现营业收入73184.1亿元，同比增长12.3%；利润总额4757.0亿元，同比增长4.0%。其中，食品制造业实现营业收入16960.4亿元，同比增长9.5%，利润总额1275.2亿元，同比下降3.5%；酒、饮料和精制茶制造业实

现营业收入13039.8亿元，同比增长12.7%，利润总额2157.0亿元，同比增长21.2%。

- **1-10月全国规模以上乳制品制造企业乳制品产量同比增长10.1%（上证报，2021/12/10）**

2021年1-10月，全国规模以上乳制品制造企业乳制品产量达到2537.2万吨，同比增长10.1%。其中，10月当月乳制品产量283.4万吨，同比增长8.3%。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

- **山西汾酒：关于公司董事李明强先生因工作调整原因辞职的公告（2021/12/11）**

近日，公司董事会收到董事李明强先生的书面辞职报告，因上级工作安排调整的原因，李明强先生申请辞去公司董事及董事会审计委员会委员职务。辞去上述职务后，李明强先生将不再担任公司任何职务。李明强先生的辞职不会影响公司董事会正常运作，上述辞职报告自送达董事会之日起生效。

（2）调味品板块

- **中炬高新：关于子公司涉及诉讼的公告（2021/12/10）**

公司子公司广东中汇合创房地产有限公司收到广东省中山市第一人民法院发来的《传票》和《参加诉讼通知书》。主要内容为：中山一院受理的中山火炬工业联合有限公司诉公司建设用地使用权转让合同纠纷一案，工业联合于2021年11月16日向中山一院申请追加中汇合创为案件被告参与诉讼，判令中汇合创对该诉讼承担连带责任。2021年12月1日，中山一院经审查后，将中汇合创作为案件的共同被告参加诉讼。

（3）乳品板块

- **妙可蓝多：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告（2021/12/8）**

公司拟以集中竞价交易方式回购公司A股股份500-1000万股，回购期限自2021年11月30日至2022年11月29日。2021年12月7日，公司首次回购A股股份数量为44.34万股，占公司目前股份总数的比例为0.09%，购买的最高价为人民币61.92元/股，最低价为人民币59.84元/股，已支付的总金额为人民币2700.59万元（不含印花税、佣金等交易费用）。本次回购符合有关法律法规、规范性文件和公司回购股份方案的规定。

- **伊利股份：2021年非公开发行A股股票发行情况报告书（2021/12/10）**

截至2021年11月29日，公司已募集资金总额为人民币120.47亿元。本次募集资金的发行价格为37.89元/股，发行股数3.18亿股。本次发行对象最终确定为22名。

（4）软饮料板块

■ 百润股份：关于公司产品价格调整的公告（2021/12/9）

基于主要原辅材料、包材、人工、运输、能源等成本上涨，经公司研究决定，对公司各系列产品出厂价格进行调整，主要产品价格上调幅度为 4%-10%不等，新价格自 2021 年 12 月 25 日开始按产品调价通知执行。

（5）食品综合板块

■ 来伊份：第一期员工持股计划（草案）（2021/12/10）

本次员工持股计划拟募集资金总额上限合计为 1302.80 万元，持股规模不超过 213.57 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额的 0.63%。参与本员工持股计划的员工总人数不超过 50 人，初始设立时持有人总人数为 31 人（不含预留份额），对象包括公司董事、监事、高级管理人员、核心管理（业务）人员。

6. 行业周观点

白酒景气上行，优选优质板块。白酒板块：受 12 月白酒经销商大会预期的催化，本周白酒表现强势。从动销来看，目前白酒动销表现较好，明年一季度开门红概率较大，白酒有望延续上行趋势。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：**本周百润股份发布产品提价公告，为应对成本上涨压力，公司决定对主要产品价格上调幅度为 4%-10%不等，新价格自 2021 年 12 月 25 日开始按产品调价通知执行。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