

# 摒除扰动 坚定布局

—— 食品饮料行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年12月22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

加加食品：关于回购公司股份方案的公告

山西汾酒：关于李秋喜董事长到龄退休辞职的公告

安记食品：股东及董监高集中竞价减持股份计划公告

### ● 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12月15日，主产区生鲜乳平均价为4.32元/公斤，环比持平，同比上涨4.60%，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12月10日，全国22省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到30.41元/千克、17.42元/千克、26.07元/千克，分别同比变动-69.98%、-52.00%、-49.52%。

### ● 本周市场表现回顾

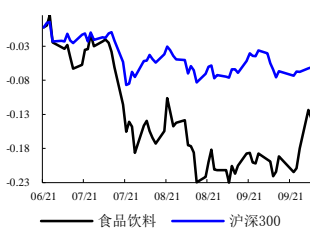
近五个交易日食品饮料板块下跌3.41%，沪深300指数下跌1.83%，行业跑输市场1.58个百分点，位列中信30个一级行业下游。其中，酒类下跌4.35%，饮料下跌0.08%，食品下跌0.62%。

个股方面，佳隆股份、燕京啤酒及李子园涨幅居前，山西汾酒、皇台酒业以及海南椰岛跌幅居前。

### ● 投资建议

本周，食品饮料板块震荡下行，板块情绪短期受到山西汾酒换帅以及高端白酒提价预期尚不明朗有关。当前，我们认为应当摒除短期信息扰动，看长做多把握当前布局时点。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，上游成本压力在明年中或会有所缓解，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）。

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

● 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
002650	加加食品	关于回购公司股份方案的公告	<p>公司基于对未来发展的信心及对自身价值的高度认可，为促进公司健康稳定长远发展，维护广大股东利益，增强投资者对公司的信心，同时为建立和完善公司长效激励机制，充分调动公司管理层及核心骨干人员积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益相结合，公司综合考虑当前经营情况、财务状况及未来的发展前景，决定拟使用自有资金通过集中竞价回购公司部分社会公众股份，作为后期实施员工持股计划或者股权激励的股份来源。本次回购资金总额不低于人民币 20,000 万元（含本数），且不超过人民币 30,000 万元（含本数），回购价格不超过 8.45 元/股（含本数）。按回购资金总额上限人民币 30,000 万元和回购股份价格上限 8.45 元/股测算，预计回购股份数量约为 35,502,959 股，约占目前公司总股本的 3.08%；按回购总金额下限人民币 20,000 万元和回购股份价格上限 8.45 元/股测算，预计回购股份数量约为 23,668,639 股，约占目前公司总股本的 2.05%。</p>
600809	山西汾酒	关于李秋喜董事长到龄退休辞职的公告	<p>本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。2021 年 12 月 17 日，公司董事会收到董事长李秋喜先生的书面辞职报告，因到龄退休，李秋喜先生申请辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会主任委员、提名委员会委员职务。辞去上述职务后，李秋喜先生将不再担任公司任何职务。上述辞职报告自送达董事会之日起生效，公司将按照《公司法》、《公司章程》的规定，尽快完成董事长补选工作。李秋喜先生在任职期间恪尽职守、勤勉尽责，为公司规范运作和健康发展发挥了积极作用，在公司治理、战略规划、市场建设、品牌塑造等方面作出了重要贡献。公司及董事会对李秋喜先生在任职期间所做出的贡献表示衷心的感谢！特此公告。</p>
603696	安记食品	股东及董监高集中竞价减持股份计划公告	<p>因自身资金需求，股东林肖芳先生、东方联合、翔宇管理在自本公告日起 15 交易日后的 6 个月内：在任意连续 90 日内通过以大宗交易方式减持其持有的公司无限售流通股股份的总数合计不超过公司总股本的 2%（即 4,704,000 股）；在任意连续 90 日内通过证券交易所以集中竞价方式减持其持有的公司无限售流通股股份的总数合计不超过公司总股本的 1%（即 2,352,000 股）；股东林肖芳先生、东方联合、翔宇管理作为一致行动人，减持数量将合并计算。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定且不低于公司股票发行价（上市后发生除权除息等事项的，应作相应调整）。自本公告日起至减持股份计划实施期间，公司若发生送红股、增发新股或配股、转增股本、股份回购等事项导致股东持股数量或公司股份总数发生变更的，减持股份数量及减持价格将进行相应的调整。在窗口期以及有关法律、行政法规、规范性文件规定的其他不得减持期间内不减持股份。</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 12 月 15 日，主产区生鲜乳平均价为 4.32 元/公斤，环比持平，同比上涨 4.60%，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

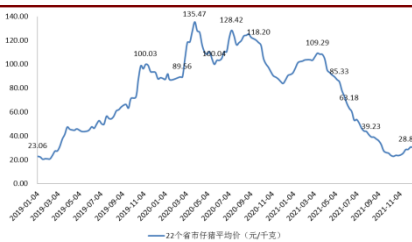
图 2：主产区生鲜乳价格变动趋势



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 12 月 10 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 30.41 元/千克、17.42 元/千克、26.07 元/千克，分别同比变动-69.98%、-52.00%、-49.52%。

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

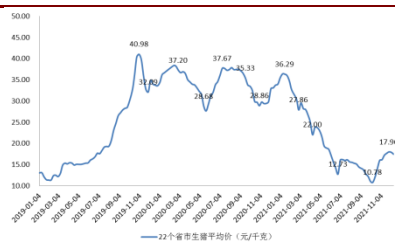


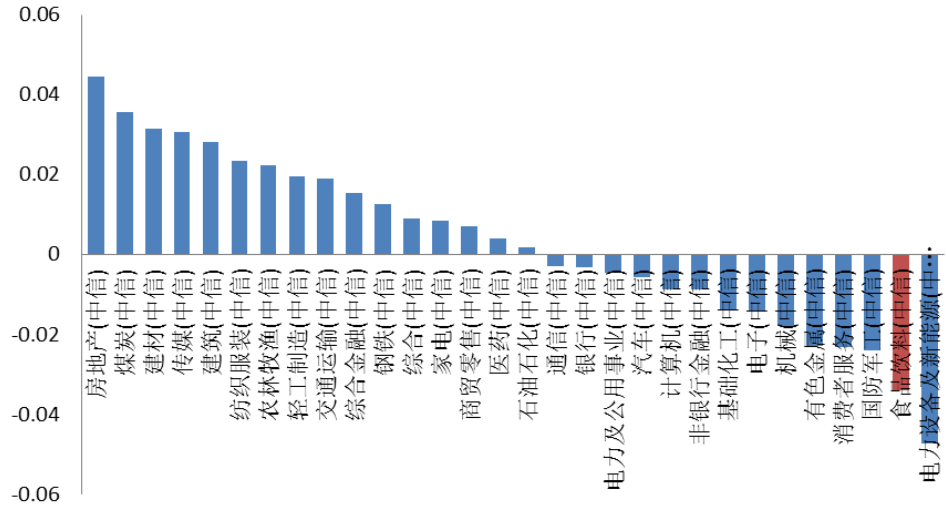
图 5：22 省猪肉价格及其变动趋势



### 3.本周市场表现回顾

近五个交易日食品饮料板块下跌 3.41%，沪深 300 指数下跌 1.83%，行业跑输市场 1.58 个百分点，位列中信 30 个一级行业下游。其中，酒类下跌 4.35%，饮料下跌 0.08%，食品下跌 0.62%。

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，佳隆股份、燕京啤酒及李子园涨幅居前，山西汾酒、皇台酒业以及海南椰岛跌幅居前。

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 (%)
佳隆股份	26.61%	山西汾酒	-10.74%
燕京啤酒	14.17%	皇台酒业	-8.48%
李子园	12.13%	海南椰岛	-8.26%

资料来源: Wind, 渤海证券

## 4.投资建议

本周，食品饮料板块震荡下行，板块情绪短期受到山西汾酒换帅以及高端白酒提价预期尚不明朗有关。当前，我们认为应当摒除短期信息扰动，看长做多把握当前布局时点。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，上游成本压力在明年中或会有所缓解，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)