



食品行业周报：建议关注下半年食品板块环比改善



本周观点：建议关注下半年食品板块环比改善

猪价低位运行，屠宰企业鲜肉和冻肉有望实现盈利。2021年，猪价快速下行，屠宰企业虽然鲜肉盈利较好，但之前储存的大量冻肉大幅亏损。随着冻肉的逐渐出清，目前猪价低位运行，屠宰企业鲜肉和冻肉都有望保持较好盈利。建议重点关注双汇发展、龙大肉食。

建议关注下半年食品板块环比改善和提价预期。受原料成本价格上涨及去年疫情高基数影响，休闲零食、速冻食品、米面粮油、调味品等板块中报业绩受到影响。同时，上半年社区团购发展火热，低价产品吸引流量，传统商超、菜场渠道流量下滑，对调味品、休闲零食、速冻食品板块产生了一定影响。随着三四季度天气变冷、节日到来，也陆续迎来休闲零食、速冻食品等板块的消费旺季，建议关注洽洽食品、安井食品、三全食品。展望2021年下半年，疫情基数效应减弱，社区团购价格开始向传统渠道产品价格回归，社区团购火热势头一定程度上减弱，传统渠道流量预计有一定程度的恢复，也将更利于市场价格体系的平衡和竞争格局的优化，调味品、休闲零食、速冻食品等板块也将迎来环比改善。同时，大豆价格自去年下半年开始上涨，下半年大豆价格同比涨幅预计减小，建议关注粮油、豆制品相关板块的环比改善，建议关注祖名股份。同时，在大宗原材料上涨的背景下，建议关注食品板块的提价预期。

建议关注餐饮供应链的发展空间。随着经济增长和居民外出就餐的增加，我国餐饮近年来发展迅速，连锁化程度不断提高。随着店面租金、人

工成本、食材成本的上升，餐饮企业出于成本控制和标准化要求对第三方预制菜产品的需求上升。味知香目前主要为餐饮企业提供牛肉、禽肉、水产品等预制菜品类；干味央厨主要针对餐饮企业提供速冻面米制品，譬如速冻的油条、芝麻球、蛋挞皮、地瓜丸等；此外，三全亦在针对餐饮企业布局早点产品，安井食品亦推出水产品预制菜及其他食材类预制菜。随着餐饮企业连锁化程度的加强，餐饮食品安全的保障，以及预制菜企业的不断成熟和规模扩大，建议关注餐饮供应链相关标的。

安井食品扩产能和扩赛道并进，看好其凭借渠道优势、管理优势带来的业绩弹性；三全食品积极拓展餐饮端业务，布局涮烤食品业务，同时进行C端产品的产品下沉和渠道下沉，看好其环比改善。味知香在产能扩张，B端和C端渠道扩张的背景下，亦看好其长期业绩弹性。随着预制菜在商超、社区店等渠道的铺货展开，消费者教育逐渐成熟，看好预制菜C端渗透率的提高。洽洽作为坚果炒货龙头，葵花子市场龙头地位稳固，下沉渠道拓展百万终端，葵花子增长稳健；打造每日坚果第二曲线，在千亿坚果市场具有先发优势，随着坚果事业部的成立，看好公司每日坚果渗透率的提高；下半年基数效应降低，且陆续进入消费旺季，看好公司业绩的边际改善。

现阶段，结合业绩增长确定性和估值情况，我们重点推荐洽洽食品，味知香，安井食品，三全食品，双汇发展，龙大肉食。同时，鉴于疫情后期消费复苏和经济复苏对食品饮料行业的边际改善，以及长期来看食品饮

料行业受益消费升级而具有的成长性，维持行业评级为“推荐”。

上周市场回顾：食品饮料板块指上涨 2.32%，跑赢上证综指 1.65 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.01 个百分点，板块日均成交额 672.83 亿元。食品饮料板块市盈率（TTM）为 43.02，同期上证综指和沪深 300 市盈率分别为 13.76 和 13.27。

行业重点数据：乳品行业，2021 年 9 月 22 日数据，主产区生鲜乳价格为 4.34 元/公斤，同比增长 12.40%。2021 年 10 月 1 日仔猪、生猪、猪肉的最新价格分别为 25.73/11.03/19.2 元/千克，同比变化 -78.23%/-67.31%/-61.60%，环比变化-1.98%/-9.59%/-4.71%；10 月 1 日猪粮比价为 3.98,环比变化-9.95%。

风险提示：食品安全事故，推荐公司业绩不达预期，宏观经济低迷

关键词：疫情 食品安全

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27519

