



食品饮料行业周报：季报持续披露整体符合预期



投资要点:

上市公司重要公告

光明乳业：关于收购青海小西牛生物乳业股份有限公司 60%股权的公告
汤臣倍健：2021 年第三季度报告

洽洽食品：关于公司产品提价的公告

行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格维持不变。截至 2021 年 10 月 22 日，主产区生鲜乳平均价为 4.31 元/公斤，环比持平，同比上涨 9.40%，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。截至今年 10 月 15 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 23.06 元/千克、12.03 元/千克、18.17 元/千克，分别同比变动 -73.75%、-59.07%、-58.53%。

本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 0.24%，食品饮料板块下跌 0.74%，行业跑输市场 0.50 个百分点，位列中信 30 个一级行业中游。其中，酒类下跌 1.54%，饮料上涨 3.44%，食品上涨 0.52%。个股方面，青岛啤酒、

洽洽食品以及三全食品涨幅居前，味知香、双塔食品及熊猫乳业跌幅居前。

投资建议

本周，食品饮料板块上市公司第三季度业绩报告逐渐披露，整体表现符合市场预期，使得本周板块整体表现平淡。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，而大众品尽管仍然面临成本及费用的挑战，但也即将迎来业绩拐点，需要密切关注提价后的市场承接情况。在细分子品类方面，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，上游成本压力在四季度或会有所缓解，目前来看压力传导最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，我们上调行业至“看好”

的投资评级，继续推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、安琪酵母（600298）、青岛啤酒（600600）以及伊利股份（600887）。

风险提示

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_28379

