食品饮料行业周观点：大众品迎来涨价潮 坚定看好高端酒龙头

上周上证综指上涨 1.36%，申万食品饮料指数下跌 3.66%，跑输上证综指 5.02 个百分点，在申万 28 个一级子行业中排名最末。各子板块中除葡萄酒（+1.09%）略有上涨，其它子板块均下跌。本周食品饮料板块表现弱于市场，或因市场对板块短期业绩表现存在一定担忧，但长期逻辑不变。大众品板块近期迎来涨价潮，洽洽食品、海天味业、安井食品、恒顺醋业等多家公司相继发布提价公告。成本上行是本轮提价的主要驱动理由，我们认为应当理性看待涨价背景下净利率的改善空间，各细分板块的优质龙头企业凭借品牌力和渠道优势有望得到较好的市场表现。白酒方面，近期茅台批价合理回调，未来白酒价格或将逐步回归市场定价，行业走向良性健康发展。中长期来看，市场供需关系决定了高端白酒仍有较强确定性，次高端和区域酒龙头有望受益产品结构升级和需求增长，维持弹性增长。白酒长期仍是规模扩容，龙头壁垒高企的优选赛道，我们重点推荐高端白酒板块的配置，建议关注食品及调味品基本面改善。

投资要点：

白酒每周谈：上周白酒板块下跌 3.48%，其中老白干酒（+2.09%）、舍得酒业（+0.06%）两家实现正涨幅。贵州茅台下跌 2.54%，五粮液下跌 3.07%。贵州茅台：10 月 21 日起，茅台酒开箱政策变动，除普茅外的开箱政策已全部取消。上周茅台酒批价总体延续小幅回落，20 年飞天茅台批价在 3450 元左右，较 10 月最高位回落近 400 元，飞天散瓶价格在 2700 元左右。未来茅台价格或将回归市场定价，有利于长期发展。

洋河股份：张联东阐释洋河“四大主义”。洋河股份党委书记、董事长张联东系统性阐释洋河品质主义、长期主义、利他主义、价值主义的“四大主义”，表示这“四大主义”将是未来指导洋河股份发展的主要原则思想，定调洋河股份当前的现状和未来的发展规划。

大众品迎来涨价潮：由于原材料成本上涨，近期安琪酵母、洽洽瓜子、海天味业、安井食品、恒顺醋业等多家公司相继发布提价公告，分别提价3%-10%、5%-15%、8%-18%不等。成本上行是本轮提价的主要驱动理由，商品的日常必需消费属性以及行业良好的竞争格局，使得价格能够有效传导，有望后续助力企业的业绩增长、提高渠道利润。大众食品板块企业的盈利能力或逐步改善，基本面有望向好。

部分企业开展股权激励：2021 年部分企业计划开展员工激励，三全食品、泸州老窖、熊猫乳品等已公告股票激励或股权激励方案；中炬高新、恒顺醋业、双塔食品等开展回购股份拟用于股权激励。受经济不确定性影响，当前行业仍处于较低迷阶段，适时采取股权激励可以提升员工积极性，有效降低激励成本，向市场释放积极信号。

风险因素：1.政策风险 2.食品安全风险 3.疫情风险 4.经济增速不及预期风险

关键词：涨价 疫情 白酒 股权激励 食品安全

https://www.yunbaogao.cn

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_29604