



食品饮料行业点评：提价逻辑演绎 关注传导情况



成本驱动，大众品提价潮持续。

2021 年以来，随着大宗原料价格的上涨，大众品主要原材料（21Q3 大豆同增 6.83%、原奶同增 16.4%、大麦同增 17.89%）、包材（21Q3 玻璃同增 69.26%、PVC 同增 59.85%、纸箱同增 13.27%）、运输费用（21Q3 石油价格同增 67.30%）轮番涨价，叠加上年疫情高基数的影响，板块三季报业绩持续承压。当前成本压力正在向下游传导，以 10 月 12 日调味品龙头海天味业发布提价公告为起点，大众品板块恒顺醋业、加加食品、洽洽食品、安井食品、海欣食品、涪陵榨菜、克明食品等纷纷发布涨价公告，行业新一轮提价周期持续。

建议关注提价传导情况，龙头有望更加受益。

我们认为此轮成本驱动的提价易于被消费者接受，且覆盖成本压力的同时有望带来一定的利润弹性。本轮成本上行周期加快行业出清，部分行业的集中度有望提升，预计龙头有望进一步占据市场份额。我们认为目前由提价预期催化的行情或将接近尾声，接下来应当关注 1-2 个季度后的业绩改善情况，关键在于提价能否顺利传导至消费者。此时拥有规模效应，品牌力强、竞争格局好的龙头企业价格传导将更加通畅，业绩释放与股价或形成正向循环。

2022 年进入业绩兑现期，板块有望迎戴维斯双击。

我们预计明年 PPI-CPI 剪刀差明显收窄，下游受到的压制将大幅缓解。

行业提价潮不但可以提振当期板块盈利能力，随着后续原材料进入下行周期，更可充分享受价格与成本间的剪刀差，提价利润弹性有望进一步释放，明年有望看到多数公司的业绩改善。另外从估值角度看，食品饮料板块估值已步入合理区间，估值泡沫逐步消化，配置价值凸显，明年进入业绩兑现期后，盈利与估值提升有望实现戴维斯双击。

投资建议：

建议关注当前提价已落地的海天味业、涪陵榨菜、安井食品、洽洽食品等细分领域龙头的提价传导情况，以及仍有跟价预期的中炬高新、立高食品。

风险提示：

疫情局部反复、原材料上涨幅度超预期、食品安全问题。

关键词: PVC 涨价 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_29611

