



食品饮料行业周报：速冻 行业提价持续 看好嘉必 优成长性



三全食品提价对冲成本,嘉必优 SA 自主研发趋势向好 11 月 15 日-11 月 19 日,食品饮料指数涨幅为 3.2%,一级子行业排名第 1,跑赢沪深 300 约 3.1pct。子行业中啤酒 (4.8%)、白酒 (4.3%)、调味发酵品 (2.4%) 表现相对领先。本周食品饮料板块反弹较多,应是与存量资金博弈背景下板块轮动有关,也是行业基本面稳健向上的积极反应。本周三全食品公告提价,幅度 3%-13%不等。我们观测到受食用油、淡水鱼浆等成本上涨影响,安井食品于 11 月份已经启动提价,三全食品紧跟龙头提价应属预期内动作。从提价幅度上来看,提价幅度与安井食品基本一致,提价后有望适当对冲部分成本压力,相对来看预计高价原料库存水平不高,预计压力或相对较小。行业迫于成本上涨,格局有望逐渐趋缓,同时社团冲击边际放缓,商超人流逐渐改善,预计消费信心回升。

我们持续看好嘉必优的成长性。公司 SA (燕窝酸) 产品拥有自主研发的菌种、发酵和分离技术专利,公司也是国内第一家实现燕窝酸产业化的企业。公司旗下中科光谷在菌种选育上拥有很强的研发实力,SA 菌种是通过离子束诱变技术定向筛选得来。而且奶粉行业监管严格,我们认为公司在食品安全上的底线很高,坚守高质量标准。继续看好公司成长性与确定性。继续关注嘉必优 2022 年新国标订单和国际市场进展,公司在 ARA、DHA 领域具有全球竞争力,产品品质、工艺、成本以及质量管控体系具有领先优势,公司有望充分受益。

推荐组合:贵州茅台、五粮液、山西汾酒与海天味业 (1) 贵州茅台双

节期间投放量增加，配合开箱等政策导致短期市场供给增加，价格适度回落，更有利于茅台酒长期持续发展。2021年规划营收增10.5%的目标大概率完成，公司在量价方面都有从容腾挪空间，未来量价齐升逻辑顺畅。(2) 五粮液双节供给增加，批价稳定在960-980元，渠道库存低位，动销良好。考虑经典五粮液的推广，预计2021年大概率完成双位数增长。(3) 山西汾酒高速增长显示公司基本面强劲，2021年超预期点将来自于高端产品进展，展望未来三年公司仍处于全国化和产品结构升级带来的收入、业绩快速增长阶段。(4) 海天味业公告提价，对于成本以及渠道利润都有积极影响。三季报业绩也体现出公司复苏趋势，复苏曲线相对平缓。建议布局并长期持有。

板块行情回顾：食品饮料跑赢大盘

11月15日-11月19日，食品饮料指数涨幅为3.2%，一级子行业排名第1，跑赢沪深300约3.1pct。子行业中啤酒(4.8%)、白酒(4.3%)、调味发酵品(2.4%)表现相对领先。个股方面，金字火腿、迎驾贡酒、古井贡酒等涨幅领先；均瑶健康、嘉必优等跌幅居前。

风险提示：经济下行、食品安全、原料价格波动、消费需求复苏低于预期等。

关键词：AR 白酒 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_29822

