



食品饮料行业周报：白酒 跨年行情可期密切关注提 价进展



投资要点:

上市公司重要公告

妙可蓝多：关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
加加食品：关于对外投资设立全资子公司的公告
水井坊：关于调整 2021 年以集中竞价交易方式回购股份方案的公告

行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格高位震荡。截至 2021 年 11 月 24 日，主产区生鲜乳平均价为 4.32 元/公斤，环比微幅上涨，同比上涨 6.90%，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。目前看来，猪肉价格临近低点，近期出现小幅反弹。截至今年 11 月 19 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 28.71 元/千克、17.62 元/千克、25.40 元/千克，分别同比变动-68.61%、-48.08%、-46.48%。

本周市场表现回顾

近五个交易日食品饮料板块上涨 3.11%，沪深 300 指数下跌 1.48%，行业跑赢市场 4.59 个百分点，位列中信 30 个一级行业上游。其中，酒类上涨 4.78%，饮料下跌 0.63%，食品下跌 2.35%。

个股方面，嘉必优、惠发食品及甘化科工涨幅居前，安井食品、仙乐健康以及百润股份跌幅居前。

投资建议

本周，食品饮料板块表现相对平淡。短期来看，水井坊的持续回购以及高端白酒提价预期都对板块有所支撑。我们认为，近期白酒板块仍然有望走出估值切换行情，此外12月还将迎来春节旺季备货及龙头酒企经销商大会，或将形成持续催化。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，而大众品各细分子品类均已开启提价周期，需要密切关注提价后的市场承接情况。板块方面，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，目前来看竞争格局相对更好、压力传导更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，我们给予行业“看好”的投资评级，继续推荐五粮液(000858)、今世缘(603369)、安琪酵母(600298)、重庆啤酒(600132)及伊利股份(600887)。

风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

关键词: 涨价 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_30360

