



食品饮料行业研究周报：啤酒 长期逻辑依旧强势 大众食品 需待数据支持



行情回顾：食品饮料整体下跌

上周 SW 食品饮料下跌 3.63%，沪深 300 上涨 0.05%，板块整体下跌。分子行业看，上周肉制品行业下跌 5.77%，食品综合行业下跌 5.48%，调味发酵品行业下跌 4.29%，白酒行业下跌 3.09%，乳品行业下跌 2.94%，啤酒行业下跌 2.30%。

上周观点：啤酒长期逻辑依旧强势，大众食品需待数据支持白酒：次高端白酒板块出现一定程度回调，周四、周五波动明显。下半年依然以次高端作为推荐主线，预计在中秋国庆期间进入考察动销、兑现逻辑阶段。水井坊 21H1 营收同比+128.44%，归母净利同比+266.01%，上半年净利略低于预期，主要源于高端化战略费用投入较大。下半年将组建水井坊高端产品销售公司，此举有利于长期实现品牌力和渠道力稳步增强。高端白酒板块各股均有回调，回撤幅度不大。中长期五粮液普五量价齐升可期，同时公司依托经典五粮液产品体系战略布局更高价格带，继续坚定看好。

啤酒行业：中报关注价格表现，把握结构升级主线逻辑。行业二季度因去年高基数影响，销量有所承压，但今年在聚饮场景恢复和两大赛事的背景下，吨价有望加速提升，若中报价格表现亮眼，则全年利润预期有望上调。本周华润啤酒披露中报业绩预告，预计 21H1 净利润同比增长至少 100%。公司近年来高端化节奏持续加快，叠加近年产能优化带来的利润释放，公司利润端仍有望维持快速增长。

乳制品方面：本周中国奶业 20 强（D20）峰会发布《2021 中国奶业

质量报告》，在原奶价格上涨周期，我们持续看好原奶龙头及乳制品龙头公司。

我们认为乳制品行业格局稳定，双寡头规模优势明显。伊利将依托自身的品牌知名度、渠道广度、资金实力利用规模优势布局高附加值业务，看好新乳业收购的扩张模式以及精细化管理能力。低温赛道景气度高，认可新乳业低温赛道的并购布局模式。中国飞鹤收购国产羊奶粉企业小羊妙可，我们认为婴配粉超高端化趋势不断加强、整合速度加快。

餐饮产业链（五环）：调味品成本压力显现，千味央厨上市力争多维度进化。本周安琪酵母披露半年报，其中收入维持稳健增长，主因提价效应和衍生品业务的亮眼表现，而单二季度利润表现承压，我们认为与糖蜜的成本价格上涨和公司产品结构变动有关。对于调味品板块，我们建议等待中报落地，结合渠道数据，静待时机。

软饮料：自下而上精选公司基本面变化和弹性标的，持续推荐承德露露。

公司渠道改革逐步推进，基本面持续向好，短期交易层面因素影响较大，我们认为应聚焦基本面变化带来的机会，静待公司改革落地。下半年公司基本面将迎来三阶段，一是二季度收入业绩有望高增，二是公司内部改革有望逐渐落地，三是新品落地的回款和动销观察。

核心推荐：舍得酒业，洋河股份，口子窖，今世缘，酒鬼酒，水井坊，

五粮液，华润啤酒，伊利股份，新乳业，中国飞鹤，承德露露数据跟踪：

白酒：高端白酒基本面仍然景气，茅台批价继续上涨，五粮液批价持平，国窖批价持平

啤酒：产量下降，进口大麦价格继续上涨，玻璃价格小幅上涨，瓦楞纸价格略有上涨

乳制品：生鲜乳均价略有上涨，全脂奶粉价格、脱脂奶粉价格继续下跌，豆粕价格上涨、玉米进口价涨幅扩大

卤制品：毛鸭价格持平

风险提示：疫情导致的消费场景受限、终端动销不达预期，高端化进程受阻，食品安全问题，等等。

关键词：疫情 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_32660

