



# 食品饮料行业月报：中期 报告披露结束 关注啤酒 及乳制品



投资要点:

高端白酒景气依旧，大众品仍面临压力

2021 年 8 月数据显示，高端白酒批价温和上涨，大众品上游成本仍位于高位。

其中，飞天茅台 53 度(500ML)高端白酒一批价格节后回调幅度有限，今年春节之前价格最高点达 3300 元，节后小幅回落目前价格屡创新高达到 3830 元。啤酒及葡萄酒价格未有明显波动出现，截止 7 月啤酒产量累计同比 2019 年小幅下滑。成本环境方面，猪肉价格中期拐点确立，生鲜乳价淡季持续走高，农产品价高位震荡，包装材料价格高位震荡，目前来看成本环境仍然面临一定压力，部分品类通过调整产品结构以及提价加以应对。

板块整体继续回调

2021 年 8 月，食品饮料板块整体下跌 4.68%，沪深 300 指数下跌 0.12%，行业跑输沪深 300 指数 4.56 个百分点，位列中信 30 个一级行业下游。子板块中，酒类下跌 4.61%，饮料上涨 4.33%，食品下跌 10.24%。个股方面，甘化科工、承德露露以及妙可蓝多涨幅居前，千禾味业、仙乐健康以及日辰股份跌幅居前。截至 2021 年 8 月 31 日，食品饮料板块绝对 PE 和 PB 分别为 38.57/7.91，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.99/4.94。板块近 10 年 PE 中位数为 30.25，PB 中位数为 4.93，目前板块整体估值

仍然高于历史均值，估值溢价仍存但是明显收敛。上月，北向资金对陆股通标的增仓幅度较大的为迎驾贡酒，增持数量占流通股比例达 2.53%，其次为桃李面包及双汇发展；减持幅度较大的为三只松鼠，减持数量占流通股比例达 4.33%。

## 投资建议

八月食品饮料板块整体继续展开明显调整，估值溢价明显收敛，板块整体估值水平趋于合理。我们认为市场表现始终是与估值及基本面紧密相关。从基本面角度来看，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，而大众品目前仍然面临成本及费用的压力。在细分子品类方面，仍然建议关注估值趋向于合理的高端白酒，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，目前来看压力传导最顺利的或为啤酒板块，其次为乳制品。啤酒在竞争格局驱缓的当下，伴随直接提价以及产品结构升级，高端化的趋势不减，建议积极关注。此外，随着中报落地，建议关注中报业绩超预期且环比持续性改善的优质标的。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，推荐五粮液（000858）、洋河股份（002304）、百润股份（002568）、青岛啤酒（600600）及伊利股份（600887）。

## 风险提示

宏观经济下行风险，重大食品安全风险，疫情防控不及预期

关键词: 农产品 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\\_34752](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34752)

