



食品饮料行业：调味品走过至暗时刻 白酒旺季备货值得期待



行情回顾：食品饮料略有回升

上周 SW 食品饮料上涨 0.64%，沪深 300 上涨 0.95%，板块整体略有回升。

分子行业看，上周肉制品行业上涨 2.70%，食品(综合)行业下跌 0.80%，调味发酵品行业下跌 12.49%，乳品行业上涨 4.85%，啤酒行业下跌 3.53%，白酒行业上涨 2.42%。

上周观点：调味品走过至暗时刻，白酒旺季备货值得期待白酒：本周高端白酒板块整体继续上涨。白酒的核心逻辑为在消费升级的背景下，公司依托高品牌壁垒进行提价及产品结构升级，消费者短期消费能力的恢复不及预期只是外在影响因素，白酒企业提价及产品结构升级的能力没有出现本质变化。我们认为五粮液在短期里超预期可能性较大，下半年五粮液批价或可站稳千元，同时经典五粮液政策全面推广，公司将依托经典五粮液产品体系战略布局更高价格带，未来产品结构进一步拉升，季度间增速也有持续环比提升的可能性，继续推荐。高端提价将进一步打开次高端价格带，叠加次高端企业重视产品结构升级以及拓展营销渠道，我们预计下半年次高端酒企业绩仍有弹性。因此建议关注中秋国庆动销情况以及下半年次高端酒企的业绩表现。

餐饮产业链（五环）：调味品中报风险落地，密切关注渠道动销反馈。本周海天味业、中炬高新和天味食品披露中报，二季度基本面承压。目前调味品基本面风险已释放，但仍需等待渠道数据的反馈。当下我们看好餐

饮产业链 B 端公司，随着餐饮连锁化率的提升，B 端公司能够表现出更好的稳定性，关注新股干味央厨上市机会。

软饮料：东鹏基本面强劲，露露基本面改善值得期待。东鹏饮料近期回调较大，我们预计公司三四季度有望持续加速，未来几年有望实现快速全国化扩张，建议积极关注。植物蛋白饮料方面，近期承德露露股价波动较大，我们认为与资金博弈有关，和基本面关系不大，未来随着公司人才、激励和新品的落地，公司基本面有望迎来持续改善，建议积极关注。

乳制品：当前的市场集中度趋势与高端、超高端趋势没有改变。2021 年上半年飞鹤销售成本为 30.87 亿元，同比增长 22%。随着 Z 世代对国货偏好的增强，叠加奶粉行业强监管下市场出清的加速，未来中国婴幼儿配方奶粉市场将进入高质量发展阶段。低温奶赛道是乳制品景气细分赛道，我们继续看好新乳业在低温奶赛道的扩张布局能力、收购的扩张模式以及精细化管理能力。

啤酒：高端化趋势加速，结构升级逻辑持续兑现。啤酒企业半年报披露结束，各啤酒企业中高端产品销售高增助推结构优化，主力产品表现亮眼，吨价稳步提升，高端化趋势加速推进。此外，今年整体原材料压力下，行业存在整体性提价预期。预期下半年行业存在提价催化，各啤酒企业将陆续调整产品价格，进一步拉升啤酒消费价格带，建议积极关注。

当前重点推荐：五粮液，东鹏饮料，承德露露，中国飞鹤，新乳业建议关注：青岛啤酒，华润啤酒，干味央厨

数据跟踪:

白酒行业: 高端白酒基本面仍然景气, 茅台及五粮液批价略有上涨, 国窖批价持平

啤酒行业: 产量持续下降, 进口大麦价格上涨, 玻璃价格略有上涨, 瓦楞纸价格有所上涨

乳制品行业: 生鲜乳均价略有上涨, 全脂奶粉价格持续下跌、脱脂奶粉价格有所上涨, 豆粕价格小幅上涨、玉米进口价小幅下跌

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_34919

