



食品饮料行业周报：啤酒高端化趋势不改大众品拐点预期渐近



投资要点:

上市公司重要公告

干禾味业: 2022 年非公开发行 A 股股票预案

涪陵榨菜: 2021 年度业绩快报, 归母净利润同比下降 4.53%东鹏饮

料: 2021 年年度报告, 归母净利润同比增长 46.90%

行业重点数据跟踪

乳制品方面, 生鲜乳价格小幅下滑。截至 2022 年 2 月 23 日, 主产区生鲜乳平均价为 4.24 元/公斤, 环比下降, 同比下降。

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, 猪肉价格处于底部阶段。截至 2022 年 2 月 25 日, 全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 25.23 元/千克、12.45 元/千克、21.15 元/千克, 分别同比变动-75.85%、-50.18%、-45.63%。

投资建议

本周, 食品饮料板块出现反弹, 其中啤酒表现更为强势, 主要是百威亚太的业绩披露以及近期行业整体销量预期同比向好有关。从月度数据看, 各自分子行业并未发生实质性的改变, 上游成本压力已有缓和迹象。站在当前时点建议优选估值合理且具有自身成长属性的个股。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，此外关注市场持续扩容的次高端。而大众品方面，仍然建议优选年内成本确定下行或者目前竞争格局相对更好、压力传导更顺利的啤酒板块，其次为乳制品。啤酒板块今年将持续受益于疫情后消费场景的恢复，叠加提价以及产品高端化的积极影响，高成长性可期。

综上，我们给予行业“看好”的投资评级，推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、涪陵榨菜（002507）、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 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_39028

