



食品饮料行业研究周报：短期事件冲击不会影响优秀公司的长期价值



投资摘要：

每周一谈：短期事件冲击不会影响优秀公司的长期价值海天产品符合国家标准，不会对身体造成危害。目前舆论关注焦点在于海天酱油中使用的苯甲酸钠，在国家标准范围内添加苯甲酸钠不会对用户身体产生危害。中国食品安全标准并不低于国际水平。食品添加剂广泛应用于各国的食品制造行业，无论美国、欧盟、日本等发达国家无一例外，各国均对食品添加剂有明确规定，这些标准本身并无高低之分，只是各国根据自身情况制定。

海天的品控标准大多数高于国家标准。海天产品在国内和海外市场均有销售，为符合各地法规要求，基本上按照“一国一标”的方式来执行生产标准，这是全世界食品制造行业的通行惯例。

回顾历史，短期事件冲击对基本面优秀的头部公司，往往是长期利好。因此，如果舆论事件对于上市公司股价造成短期冲击，或将带来布局的机会。

相较短期冲击，建议更加关注公司的发展动能：

关注经销商数量减少对下半年业绩带来的压力。2019-2022 年间的半年度数据，海天经销商数量分别为 5369 家、6433 家、7407 家和 7147 家。

海天味业 ROE 仍全面领先调味发酵品行业。2022H1 海天 ROE28.4%，

大幅领先行业水平（调味发酵品行业为 11.1%）。按照杜邦拆分，海天味业的 3 项均领先，其中，销售净利率领先最多，海天味业为 25.6%，行业为 12.3%；总资产周转率海天为 0.9，行业为 0.64；权益乘数海天为 1.33，行业为 1.22。

关注企业自由现金流的变化趋势：公司在 2015-2018 年取得自由现金流的较高增长，分别为 15 亿元、20.4 亿元、20.6 亿元和 56.9 亿元，随后增速放缓，2019-2021 年间的自由现金流分别为 62 亿元、61.8 亿元和 56.2 亿元。2022 年上半年自由现金流为 23.8 亿元。

市场回顾

最近一周食品饮料指数涨幅+3.23%，在申万 31 个行业中排名第 3，跑赢沪深 300 指数 4.55pct，子行业中烘焙食品（+4.8%）涨幅最大。

个股涨幅前 5 名：日辰股份、立高食品、盐津铺子、千禾味业、良品铺子

个股跌幅前 5 名：皇氏集团、ST 西发、海南椰岛、盖世食品、黑芝麻

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_47172

