



日常消费行业周报：3Q 酒企 延续稳健增长 大众品提价 陆续落地



行业近况

行情回顾：过去一周食品饮料跌幅为，跑输沪深指数（）个百分点；调味品涨幅，涨幅居前；食品饮料涨幅前三个股为甘源食品（）、三只松鼠（）、中炬高新（）。

评论

白酒：三季报逐渐落地，酒企延续稳健增长。本周受消费税等政策预期影响，白酒板块快速回调后，逐步回升至上周五水平；关于消费税多种可能调整方案和改革路径，我们认为或将加速行业进一步集中，对龙头酒企，尤其是高端白酒企业影响不大。分价位跟踪，基本面变化不大，高端稳健，次高端延续扩容。茅台 3Q21 收入、利润分别增长 9.9%和 12.4%，虽业绩略不及市场预期，但公司积极应对问题、平抑价格，我们认为业务有边际改善预期，因此我们继续看好公司明后年量价策略和业绩。展望明年，高端白酒量价工具储备充足，目前高端白酒企业 22 年 PE 交易在 35X，估值仍在布局区间，建议重点关注。

大众品：继海天公告提价后，本周洽洽发布提价公告，对瓜子多系列产品提价，各品类提价幅度为 8%-18%不等。目前大众品板块整体面临原材料、包材等成本压力，部分行业龙头陆续通过提价对冲成本压力；展望 4Q 与明年，我们建议关注有定价权的细分板块龙头提价进程。休闲食品：3Q 在中秋及国庆双节催化下休闲食品行业需求回暖，且 3Q 送礼市场需求旺盛；建议关注洽洽食品。乳制品：本周伊利组织投资人调研，公司希望

未来 3-5 年净利率每年提升 0.5ppt 至 9-10%，亦希望在各品类上均实现行业第一；我们认为当前伊利、蒙牛基本面稳健，估值具备吸引力，建议积极关注。调味品：我们预计三季度业绩环比改善，提价长期有望带动盈利能力。建议关注调味品中具备定价权、应变能力较强的海天味业，竞争格局稳定、具备定价权、估值合理的安琪酵母。啤酒：当前市场对于三季度业绩较为悲观，但我们认为股价已经基本反映悲观预期，建议关注提价落地和大单品持续放量的重庆啤酒和华润啤酒，以及费效提升的青岛啤酒。速冻食品：9 月下游需求不振导致销售有所承压，但龙头企业达成仍优于行业整体；建议三季报发布后关注安井、立高。

估值与建议

本周建议关注标的：酒类：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份、青岛啤酒、重庆啤酒；大众品：洽洽食品、伊利、安井、海天味业、安琪酵母；H 股：周黑鸭、蒙牛乳业、农夫山泉、青岛啤酒股份、华润啤酒。

风险

需求疲软 原材料价格波动 食品安全风险

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_28262

