



大众食品板块中报总结暨 9 月 投资策略：中报释放担忧情绪 关注环比改善



中报业绩落地释放市场担忧情绪，板块估值呈现震荡走势 8 月食品饮料板块整体呈现震荡走势，下跌 4.68% (振幅近 16%)，落后大盘约 9pcts。大众食品板块 8 月底动态 PE 回落至 28X，为近一年低位，已具备一定的防御属性。从酒水饮料的终端情况来看，由于中秋与国庆传统节日临近，啤酒及饮料整体销量继续保持环比增长态势；啤酒、牛奶、酸奶零售价格基本持平，婴幼儿奶粉价格小幅上涨。

21Q2 高基数、高成本下业绩承压，各板块中报业绩分化①啤酒：中报业绩持续验证行业高端化进程正在加速，结构优化与常规性提价帮助各品牌持续提升吨价并释放业绩弹性，且趋势有望延续。②乳制品：今年上半年我国生鲜乳平均价上涨幅度超预期 (+8%)，乳制品企业毛利率水平承压。头部企业通过产品结构升级和减促控费对冲部分成本压力，双龙头集中度进一步提升。③调味品：渠道库存环比下滑，旺季将至，库存有望进一步改善。此外，主要厂商加速社区团购布局，通过指定经销商、直接与社区团购合作等方式严控价盘，社区团购有望成为新营收增长点。④速冻食品：21Q2 净利润受成本端和费用端双重影响，增速放缓；龙头公司凭借精细化管理等综合优势，经营韧性较强经营表现较板块更好。⑤休闲食品：商超流量下滑、线下消费重提等新消费趋势下，龙头企业不断优化经营策略、精耕渠道、集中资源主推核心产品，经营势头良好，可关注环比的持续改善情况。

投资建议：龙头通过经营调整致胜韧性更强，关注环比改善二季度受

成本上涨、消费习惯改变及高基数等综合影响，大众食品板块业绩承压，中报业绩落地后市场对二季度业绩增速下滑的担忧预期已通过估值波动初步释放，其中龙头企业经营韧性更强，在当前估值下已具备安全垫，长期发展逻辑有望通过业绩的逐季向好持续得到验证。我们建议关注高壁垒、高确定性细分龙头，重点推荐青岛啤酒、伊利股份、妙可蓝多、海天味业、中炬高新、千禾味业、安井食品、立高食品、三只松鼠、绝味食品等。

风险提示：宏观经济不达预期，需求增长不达预期，食品安全问题。

关键词：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_34921

