



# 食品饮料行业周观点：理性看待板块回调 关注提价后的业绩兑现情况



上周(2021年12月27日-2022年01月02日)上证综指上涨0.60%，申万食品饮料指数下跌4.65%，跑输上证综指5.25个百分点，在申万31个一级子行业中排名第31。食品饮料板块大幅回落，各子板块跌多涨少，尤其白酒板块下跌幅度较大。市场传闻白酒消费税，我们认为根本原因是近期食品饮料板块涨多了，估值也不便宜，因此，资金获利了结切换其他板块。接下来，预计市场会重点关注高端和次高端白酒批价上行情况，以及大众品提价后的销售情况，如果批价能如期上涨，大众品提价后业绩增长，预计食品饮料板块还会有所表现。建议关注：1) 白酒：高端白酒确定性较高，次高端白酒成长性较强，看好高端、次高端白酒板块投资机会。2) 啤酒：受制于原材料价格上涨，短期成本压力凸显，消费升级背景下，啤酒高端化长期趋势未改。3) 调味品：作为必需消费品，具备很强的成本转嫁能力，提价后盈利有望改善。4) 乳制品：板块近期回调较多，但长期成长逻辑未变，建议关注板块细分龙头。

#### 投资要点：

白酒每周谈：上周白酒板块下跌5.93%，其中口子窖(-11.56%)、金徽酒(-9.58%)、迎驾贡酒(-8.18%)跌幅前三。贵州茅台：上周茅台酒批价小幅上涨，20年飞天茅台批价在3300元左右，处于高位，飞天散瓶价格小幅下跌，在2770元至2800元左右。茅台2021年预计营收1090亿元。2021年12月31日，贵州茅台酒股份有限公司发布2021年度生产经营情况公告，经初步核算，预计实现营业总收入1090亿元左右(其中

茅台酒营业收入 932 亿元左右, 系列酒营业收入 126 亿元左右), 同比增长 11.2%左右;预计实现归属于上市公司股东的净利润 520 亿元左右, 同比增长 11.3%左右。五粮液: 提名张宇为股份公司副董事长, 聘任刘洋、李健为副总经理。12 月 27 日, 五粮液发布公告称, 公司董事会同意提名张宇为公司第五届董事会董事候选人、副董事长人选, 任期与其他董事一致; 聘任刘洋、李健为公司副总经理, 任期与其他高级管理人员一致。水井坊: 耗资 1.19 亿元累计回购 99.24 万股。

截至 2021 年 12 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 99.24 万股, 已回购股份占公司总股本的比例约为 0.20%, 购买的最高价为 128.50 元/股、最低价为 111.83 元/股, 已支付的总金额为 1.19 亿元。

泸州老窖: 头曲停货、窖龄酒 60 年价格体系调整、股权激励落地。12 月 27 日, 泸州大成浓香酒类销售有限公司发布《关于暂停接收泸州老窖头曲系列产品订单的通知》的文件。文件显示: 经公司研究决定, 自即日起暂停接收泸州老窖头曲系列产品订单。12 月 28 日, 泸州老窖窖龄酒类销售股份有限公司发布通知, 经公司研究决定, 即日起, 百年泸州老窖窖龄酒

团购价调整为 468 元/瓶, 建议零售价调整为 558 元/瓶; 43 度窖龄酒 60 年建议团购价调整为 448 元/瓶, 建议零售价调整为 538 元/瓶; 38 度窖龄酒 60 年建议团购价调整为 428 元/瓶, 建议零售价调整为 518 元/瓶。12 月 29 日, 泸州老窖发布公告, 公司限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就, 同意确定以 2021 年 12 月 29 日为授予日, 按每股 92.71

元的授予价格向符合授予条件的 441 名激励对象授予限制性股票 692.86 万股。按照激励计划，此次激励拟向激励对象授予不超过 883.46 万股限制性股票，约占公司目前总股本 0.6031%。

### 食品饮料其它板块：

调味品：加加食品：力争 3-5 年内将公司打造成特色调味品上市企业。

加加食品在机构调研时表示，公司在早期依靠营销成功带动了公司从区域性品牌逐步走向了全国市场，并不断壮大公司营收规模，具备强大的营销创新和商业模式创新基因。展望未来，公司将围绕主业继续发挥企业的创新优势，力争 3-5 年内将公司打造成特色调味品上市企业。海天味业：拟设立酿造食品公司。12 月 30 日晚间，海天味业发布公告称，海天味业拟出资 5000 万元在广州投资设立全资子公司海天酿造食品有限公司；拟通过全资子公司代代田(武汉)食品集团有限公司受让浙江久晟油茶科技有限公司现有股东部分股权，受让完成后再单方增资浙江久晟油茶科技有限公司，合计金额 4.75 亿元，以持有久晟油茶 67%的股权。

行业机会，左右合口，新工业计划，目前，右机次者左八开五动平

**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\\_35636](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35636)

