

食品饮料行业：核心资产业绩稳定增长 市场情绪进一步稳定

2022年3月14日

看好/维持

食品饮料 行业报告

近期食品饮料企业发布 2021 年业绩快报以及 1-2 月经营情况公告，发布公告的企业均在报告期内实现较快的增长，显示出核心资产经营的稳定性。在核心资产业绩的促进下，市场情绪逐渐稳定，主流公司股价也逐渐稳住。

具体来看，五粮液 2021Q4 预计实现营业收入 165 亿元左右，同比增长 11% 左右，实现归母净利润 60 亿元左右，同比增长 11% 左右。古井贡酒 2021Q4 实现营业收入 31.69 亿元，同比+42.58%，实现归母净利润 3.22 亿元，同比+1.66%。酒鬼酒 1-2 月预计实现营收约 14 亿同增约 120%；预计实现净利约 4.65 亿同增约 130%。伊利股份 2022 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 215 亿元左右，同比增长 15% 以上；利润总额 33 亿元左右，同比增速超过 20% 以上。

从 1-2 月的经营情况来看，发布公告的公司普遍取得了较好的成绩，我们分析主要是因为 1 今年主流酒企进一步提前了回款比例。2 是春节假期前正值周末，很多人周末前就进入假期，使得春节假期较长，利好消费。

近期大盘的回调反应了市场对于国际局势不确定性的担忧，在大盘波动较大的市场环境下，我们认为核心资产业绩的确定性显示出配置价值，建议关注食品饮料业绩确定性较强的龙头企业：贵州茅台、五粮液、伊利股份等。

风险提示：

疫情导致消费需求不及预期；公司经营不及市场预期等。

港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数涨跌幅为-10.12%，其中关键公司涨跌幅为，百威亚太-12.55%，农夫山泉-13.18%，中国旺旺-6.61%，康师傅控股 -11.99%，中国飞鹤 0.83%，周黑鸭 -14.85%，颐海国际 -19.73%，华润啤酒-16.28%。

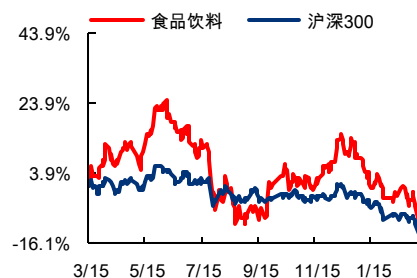
未来 3-6 个月行业大事：

2022/3/18 舍得酒业：年报预计披露

2022/3/21 东鹏饮料：股东大会召开

行业基本资料	占比%
股票家数	137 2.65%
行业市值(亿元)	66620.57 6.79%
流通市值(亿元)	61528.61 8.4%
行业平均市盈率	42.9 /

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

研究助理：韦香怡

010-66554023

weixy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120070032

1. 核心资产业绩稳定增长 市场情绪进一步稳定

近期食品饮料企业发布 2021 年业绩快报以及 1-2 月经营情况公告，发布公告的企业均在报告期内实现较快的增长，显示出核心资产经营的稳定性。在核心资产业绩的促进下，市场情绪逐渐稳定，主流公司股价也逐渐稳住。

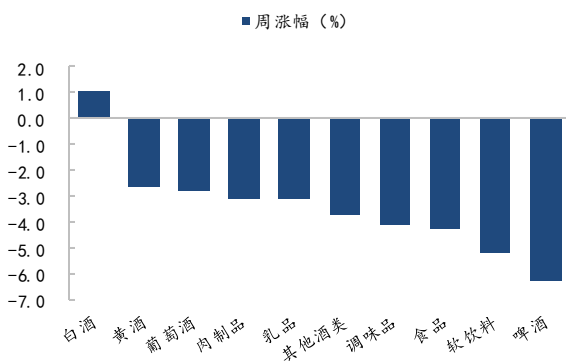
具体来看，五粮液 2021Q4 预计实现营业收入 165 亿元左右，同比增长 11% 左右，实现归母净利润 60 亿元左右，同比增长 11% 左右。古井贡酒 2021Q4 实现营业收入 31.69 亿元，同比+42.58%，实现归母净利润 3.22 亿元，同比+1.66%。酒鬼酒 1-2 月预计实现营收约 14 亿同增约 120%；预计实现净利约 4.65 亿同增约 130%。伊利股份 2022 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 215 亿元左右，同比增长 15% 以上；利润总额 33 亿元左右，同比增速超过 20% 以上。

从 1-2 月的经营情况来看，发布公告的公司普遍取得了较好的成绩，我们分析主要是因为 1 今年主流酒企进一步提前了回款比例。2 是春节假期前正值周末，很多人周末前就进入假期，使得春节假期较长，利好消费。近期大盘的回调反应了市场对于国际局势不确定性的担忧，在大盘波动较大的市场环境下，我们认为核心资产业绩的确定性显示出配置价值，建议关注食品饮料业绩确定性较强的龙头企业：贵州茅台、五粮液、伊利股份等。

2. 市场表现

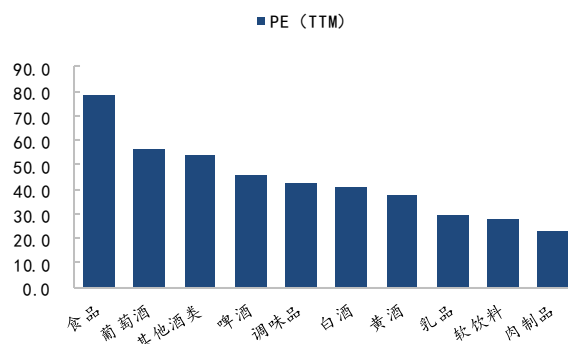
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：白酒 1.03%，黄酒 -2.65%，葡萄酒-2.77%，肉制品 -3.08%，乳品 -3.11%，其他酒类 -3.76%，调味品 -4.14%，食品 -4.28%，软饮料 -5.24%，啤酒 -6.29%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

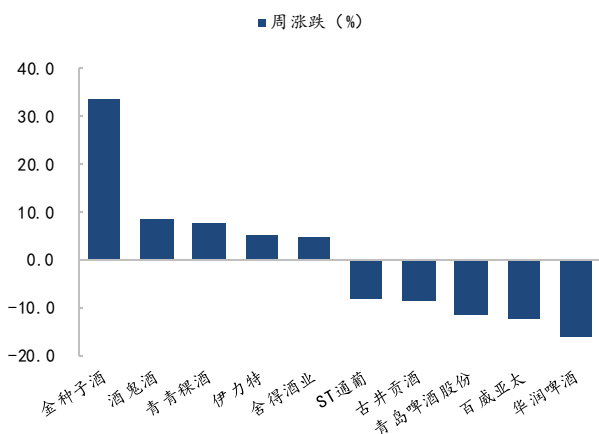
图2：食品饮料子行业市盈率



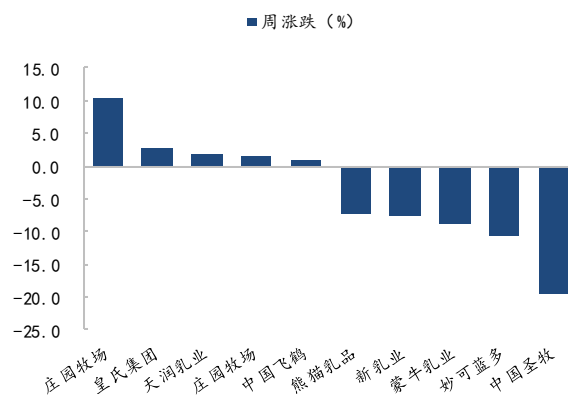
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周酒类行业中，表现前五位的公司为：金种子酒 33.83%，酒鬼酒 8.43%，青青稞酒 7.84%，伊力特 5.08%，舍得酒业 4.71%；表现后五位的公司为：ST 通葡 -8.20%，古井贡酒 -8.73%，青岛啤酒股份 -11.49%，百威亚太 -12.55%，华润啤酒 -16.28%。

乳制品公司表现前五位：庄园牧场 10.32%，皇氏乳业 2.63%，天润乳业 1.99%，庄园牧场 HK 1.51%，中国飞鹤 0.83%；表现后五位的公司为：熊猫乳品 -7.37%，新乳业 -7.73%，蒙牛乳业 -8.77%，妙可蓝多 -10.60%，中国圣牧 -19.39%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司


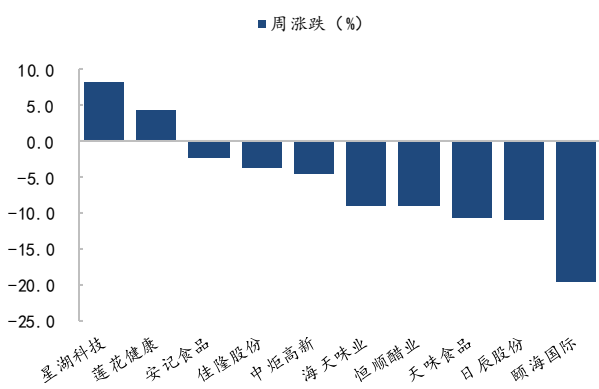
资料来源：Wind、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司


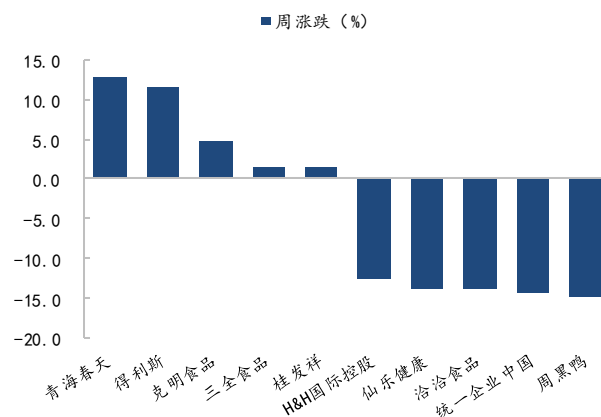
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块涨幅前五的公司为：星湖科技 8.32%，莲花健康 4.51%，安记食品 -2.31%，佳隆股份-3.78%，中炬高新 -4.46%；表现后五位的公司为：海天味业-8.98%，恒顺醋业-8.99%，天味食品-10.73%，日辰股份-11.03%，颐海国际 -19.73%。

本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：青海春天 12.8%，得利斯 11.51%，克明食品 4.79%，三全食品 1.6%，桂发祥 1.52%；表现后五位的公司为：H&H 国际控股-12.68%，仙乐健康-13.87%，洽洽食品-13.88%，统一企业中国-14.36%，周黑鸭-14.85%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司


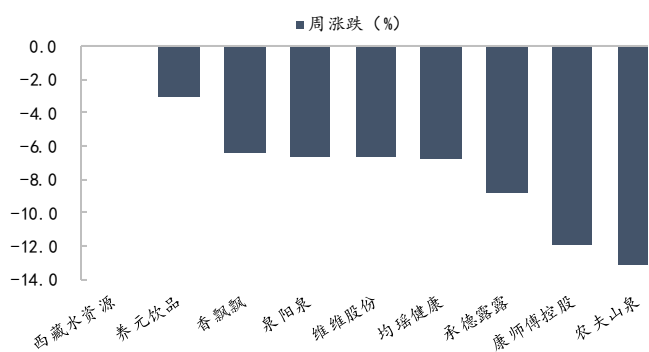
资料来源：Wind、东兴证券研究所

图6：食品板块涨跌前五的公司


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周软饮料子板块涨幅前五的公司为：西藏水资源 0%，养元饮品 -3.04%，香飘飘 -6.37%，泉阳泉-6.64%，维维股份-6.68%；表现后四位的公司为：均瑶健康 -6.75%，承德露露-8.76%，康师傅控股 -11.99%，农夫山泉-13.18%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

风险提示

疫情导致消费需求不及预期；公司经营不及市场预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业：经济“稳增长”政策下，食品饮料迎景气转机	2022-03-11
行业普通报告	食品饮料行业报告：“稳增长”再强调坚定实施扩大内需战略	2022-03-07
行业普通报告	食品饮料行业：啤酒企业吨利提升逻辑持续	2022-02-28
行业普通报告	乳制品行业：供给趋紧、需求温和提升，国际原奶价格持续上涨	2022-02-28
行业普通报告	食品饮料行业报告：五粮液新领导班子组建，执行力有望进一步提升	2022-02-21
行业普通报告	食品饮料行业：原奶价格或见拐点，乳制品企业成本压力有望减轻	2022-02-16
行业普通报告	食品饮料行业：春节消费平稳，静待白酒信心恢复	2022-02-14
行业深度报告	食品饮料行业：春节消费见闻	2022-02-09
行业普通报告	食品饮料行业报告：货币政策转向，利好白酒市场信心	2022-01-25
行业普通报告	食品饮料行业：消费税调整传闻又起，白酒板块整体回落	2022-01-18
公司深度报告	千味央厨系列报告之一：双轮齐增长，央厨供四方	2022-02-17
公司深度报告	洋河股份（002304）：改革路径渐清晰，复兴之路重启	2021-02-09
公司普通报告	伊利股份（600887）：盈利改善逻辑不断兑现，各细分板块剑指行业第一	2021-10-29
公司普通报告	伊利股份（600887）：盈利改善逻辑持续验证，利润率长期释放可期	2021-09-02
公司普通报告	绝味食品（603517）：毛利率提升，疫情后迎来新一轮增长	2021-04-27

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5 年证券研究经验，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

研究助理简介

韦香怡

新加坡南洋理工大学硕士，2020 年 7 月加入东兴证券研究所，主要覆盖啤酒、软饮料、乳制品板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526