

雪球访谈

涨价魔盒开启！食品饮料板块如何布局？

2021年11月04日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



Peter投资



滇南王



黑貔貅俱乐部 V 雪球星计划热门作者奖得主

访谈简介

受原材料价格上涨等因素影响，部分必选消费领域已有提价现象。近期，洽洽食品、海天味业、好丽友等多家食品类上市公司宣布上调产品价格以应对成本上升。食品饮料板块前期调整较为充分，近日在提价因素的同步影响下，板块涨幅超前。

除原料成本价格提升外，能源限制也带来产能缩减与成本提升，有券商指出，提价品种可能由必选消费扩散至可选消费。

食品饮料板块如何布局？本期我们邀请到@Peter投资@滇南王@黑貔貅俱乐部做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：海天味业(SH603288),洽洽食品(SZ002557),安井食品(SH603345),恒顺醋业(SH600305)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 老萨利:

对 [@Peter投资](#)，[@滇南王](#)，[@黑貔貅俱乐部](#) 说：收入不涨、物价涨，我不觉的会利好消费，几位怎么看？

[答] Peter投资:

这是好问题啊，实际上本轮涨价确实是由成本驱动，而不是需求带动。我们可以看到，大豆的价格从19年初的4000元，涨到6200元一吨。再比如最常用的食品添加剂三氯蔗糖从8月份的20万一吨涨价到目前的45万一吨。白糖的价格最近一年也是一路上涨。所以大家看到的提价，也是由于PPI开始传导到CPI的过程。消费品涨价肯定是利好消费，不然的话成本一路上涨，会一直压缩毛利率，这也是今年春节后消费品股票萎靡不振的原因之一。

涨价肯定利好消费股，也说明行业的毛利率拐点出现了，但具体股票还得具体分析，有些能完全传导到消费者，有些只能部分传导。但总体而言，虽然本次涨价是成本驱动的，但也是利好消费股的。

[问] GreeD1994:

对[@Peter投资](#) [@滇南王](#) [@黑貔貅俱乐部](#) 说：各位觉得现在消费品行业，比如酱油，醋，油之类的现在市值是不是高估了？我看这些消费品都是80-100pe，明年后年得增长3倍到5倍才能消化这些估值，是明年真能这样还是我太浅薄了？看pe方法有问题，消费品就是这么值钱，就应该这么值钱？或者这些在周期低端将来潜力很大

[答] Peter投资:

消费品行业其实门类很广，有些估值靠近100PE，有些确实非常低估，所以估值有很多市场的因素在里面。比如有酱油龙头目前80多PE，但实际在9月初的时候，估值也就60PE上下。再比如洽洽食品，8月底估值也就20多PE，所以我认为合理的估值是根据市场环境，公司的商业模式和竞争优势一起评估的。所以消费品高不高估，还是要看具体股票，但从行业来看，经过大半年的估值消化，我个人还是极度看

好，也提前布局了。

[问] GreeD1994:

对@Peter投资 @滇南王 @黑貔貅俱乐部 说：各位觉得现在消费品行业，比如酱油，醋，油之类的现在市值是不是高估了？我看这些消费品都是80-100pe，明年后年得增长3倍到5倍才能消化这些估值，是明年真能这样还是我太浅薄了？看pe方法有问题，消费品就是这么值钱，就应该这么值钱？或者这些在周期低端将来潜力很大

[答] 滇南王:

消费品，要辨别的看，有高估的，自然就有低估，而我们就应该在好的赛道中选低估的，就像酱油，目前我也无法下手，但是食品又不止酱油，牛奶和白酒也有不少低估的，30多倍市盈率的白酒也有，何别非要去追高那些高估呢？投资最重要的就是安心！前面我25附近布局的双汇，市盈率不足20倍，所以关键要去研究和挖掘！\$双汇发展(SZ000895)\$ \$伊利股份(SH600887)\$ \$海天味业(SH603288)\$

[问] 解封余额:

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说：食品涨价概念，算开启了吗？

[答] Peter投资:

实际消费品股票大部分都在8月份和9月初就开始上涨了。这里面可能有前期行业拐点临近导致股价上涨作为第一阶段，也有9月底到目前，多家公司发布实际涨价的公告作为第二阶段，股价走势还是非常强劲。

[问] 解封余额:

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说：食品涨价概念，算开启了吗？

[答] 滇南王:

其实投资就是找有话语权的股份，就是找那些能提价的股份，食品涨几毛涨几元大家

就很敏感，但是白酒涨几十和涨几百有多少人敏感，回顾过去十多年，涨价的不仅仅的食品，房子等为代表的都涨，其实社会的发展就是一个通货膨胀的过程，在这个过程中找到有话语权的企业才是关键！[\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#) [\\$金龙鱼\(SZ300999\)\\$](#)
[\\$五粮液\(SZ000858\)\\$](#)

[问] 学习_接受不确定性：

对[@Peter投资](#) [@滇南王](#) [@黑貔貅俱乐部](#) 说：这轮现在涨价的主要原因有哪些？哪些个股可能最受益？

[答] Peter投资：

此轮涨价原因和前面一个回复说的差不多，可以参考前面的答案，其主要原因是成本驱动。我看到一份涨价的公告统计，实际基本上大部分消费品都涨价了，从瓜子，酱油，冷冻食品等等。所以你可以参考涨价的公告，计算一下涨价的幅度和成本上升幅度及估值综合考虑个股选择。

[问] 于之是：

对[@Peter投资](#)，[@滇南王](#)，[@黑貔貅俱乐部](#) 说：仲景食品等调味品股后续涨价预期如何？

[答] 滇南王：

涨价，是好事，但是关键要看毛利率能不能提高，有的涨价是成本上涨被迫的选择，其次就是看业绩，如果因为涨价，产品销售上不去，最终无法体现在利润上，这种未必就是好事，这个时候很多竞争对手就会乘隙而入，仲景食品年利润不足2亿，在众多调味品中还是属于规模比较小的，选择企业，关键还是要选有实力的企业，这样产品可以多元化发展！[\\$涪陵榨菜\(SZ002507\)\\$](#) [\\$安琪酵母\(SH600298\)\\$](#) [\\$仲景食品\(SZ300908\)\\$](#)

[问] GreeD1994：

对[@Peter投资](#) [@滇南王](#) [@黑貔貅俱乐部](#) 说：各位觉得现在消费品行业，比

如酱油，醋，油之类的现在市值是不是高估了？我看这些消费品都是80-100pe，明年后年得增长3倍到5倍才能消化这些估值，是明年真能这样还是我太浅薄了？看pe方法有问题，消费品就是这么值钱，就应该这么值钱？或者这些在周期低端将来潜力很大

[答] 黑貔貅俱乐部：

伊利股份到过20倍，双汇食品我记得也差不多，你看着贵啊，如果这次提价效果比较好，明年业绩可能大双位数增速，再说也没你说的都是80-100倍的，再则这次估值高是有原因的成本涨太快，转嫁以后没有这么贵

[问] 于之是：

对 @Peter投资，@滇南王，@黑貔貅俱乐部 说：仲景食品等调味品股后续涨价预期如何？

[答] 黑貔貅俱乐部：

公司不了解，我瞎猜的，他相对偏可选，后面也会大概率提价，可能一下没有这么快。历史上食品基本都会在这种环境中提价的

[问] 老萨利：

对 @Peter投资，@滇南王，@黑貔貅俱乐部 说：收入不涨、物价涨，我不觉的会利好消费，几位怎么看？

[答] 黑貔貅俱乐部：

居民收入滞后名义GDP，中国的GDP名义以7%的速度增长，所以你所说的收入不增加，不成立。只要GDP起来，收入就会增加

[问] 老萨利：

对 @Peter投资，@滇南王，@黑貔貅俱乐部 说：收入不涨、物价涨，我不觉的会利好消费，几位怎么看？

[答] 滇南王：

收入不涨，物价涨，这种情况一般出现在经济困难的时候，原因就是产品的供给减少了，但是需求不变的情况下，或者成本增加的情况下，最终选择了涨价，但是不管经济好还是不好，我们都需要吃喝，这才是永恒的投资赛道！所以消费股古今中外都是牛股最多的行业！\$中炬高新(SH600872)\$ \$格力电器(SZ000651)\$ \$海康威视(SZ002415)\$

[问] 知即行：

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说：Peter老师，为啥选了恰恰食品，做休闲食品的公司好多的，恰恰有什么特别的吗？

[答] Peter投资：

我综合考虑了几个消费股，才最后选择了洽洽食品。主要原因是：

- 1，洽洽食品的瓜子品类，市占率达到50%左右，所以龙头地位稳固。这样导致洽洽食品瓜子的提价完全能覆盖成本的上升，毛利率也会相应的提升，当然我买入的时候，只是预估未来两年内会提价，也不是确定10月份。
- 2，洽洽食品的坚果类，在17年推出小黄袋后，短短五年做到了线下第一，增长非常迅速。所以坚果的品类做位第二增长曲线，可以推高其业绩增长。
- 3，洽洽食品的估值非常低。20多PE是历史的极低估值，也看中其戴维斯双击的机会。
- 4，洽洽食品的管理层非常优秀，分红率一直在50%左右。个人非常信赖其管理层。但确实没有想到股价上涨这么迅速，也没来得及把其他仓位移过来。

[问] 长牧遥：

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说：靠需求驱动是不是中期没戏了？所谓消费升级应该咋看啊 Peter大

[答] Peter投资：

此次大部分涨价是成本驱动的，业绩释放幅度会慢一点，但成本是有周期性的，然后需求也会随着时间而慢慢旺盛起来。我认为涨价是非常利好消费股的。

[问] 学习_接受不确定性：

对@Peter投资 @滇南王 @黑貔貅俱乐部 说：这轮现在涨价的主要原因有哪些？哪些个股可能最受益？

[答] 滇南王：

食品涨价，其实都是涨的最晚的，为什么呢？石油为什么涨价？煤炭为什么涨价，基本所以生产成本都涨价了，食品涨价也很正常的，但是食品涨价和其他周期不一样，涨上来了就很少回去，以前面条几元一碗，现在都十几元！\$中国石化(SH600028)\$ \$中国神华(SH601088)\$ \$中国石油(SH601857)\$

[问] 价值光芒：

对@Peter投资，@滇南王，@黑貔貅俱乐部 说：高端白酒行业持续性怎么看，现在适合布局吗？

[答] Peter投资：

高端白酒我非常看好，如果是长期配置，我认为在合理估值的时候就应该买一部分。

目前白酒有几个传闻，比如消费税，但这些不会长期影响高端白酒的价值。

我个人的习惯是合理估值的时候，就配置一部分，如果遇到极限的机会，就会重仓。

我目前有持有其他股票，还没有配置高端白酒股，所以只能供你参考。

[问] Bruce_Lin：

对@Peter投资，@滇南王，@黑貔貅俱乐部 说：养元饮品个股，可以分析下吗？

[答] 滇南王：

养元饮品这企业食品中非常不错的企业，成本低利润高，是我的重仓且长期持有的个股，目前我的持仓成本年股息已经超过10%，所以依然计划长期持有，并且继续挖掘

下一个类似养元的企业，只可惜这种企业可遇不可求！\$养元饮品(SH603156)\$ \$东鹏饮料(SH605499)\$ \$承德露露(SZ000848)\$

[问] 老萨利：

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说：收入不涨、物价涨，我不觉的会利好消费，几位怎么看？

[答] 黑貔貅俱乐部：

回复@忘掉地平线H: 这个话题难道没讨论过么，中国共同富裕，目标是6亿中产阶级//@忘掉地平线H:回复@黑貔貅俱乐部:收入增长不均衡，大多数人感受不到收入增长，未来是消费分层，有的升级有的降级，看新消费细分类目，大众消费不看好。

[问] 于之是：

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说：仲景食品等调味品股后续涨价预期如何？

[答] Peter投资：

不熟悉这公司，就不回答了。

[问] Sokl：

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说：食品板块明天还会继续走高吗？

[答] Peter投资：

不知道哈，短期涨幅也不少了。

[问] 达芬奇egg：

对@Peter投资 @滇南王 @黑貔貅俱乐部 说：茅台大概何时提价？

[答] 滇南王：

茅台什么时候提价，我也不知道，这个应该问董事长，当然，董事长也未必能做主，茅台是食品行业的方向标，背后的博弈比较大，茅台提价，不仅仅对茅台好，对其他白酒企业也好，耐心等待就行！[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$泸州老窖\(SZ000568\)\\$](#)
[\\$五粮液\(SZ000858\)\\$](#)

[问] 价值光芒：

对 [@Peter投资](#)，[@滇南王](#)，[@黑貔貅俱乐部](#) 说：高端白酒行业持续性怎么看，现在适合布局吗？

[答] 滇南王：

高端白酒，经过最近几年上涨后，其实现在大部分都出现泡沫，我们更应该关注的是高端白酒提高后对低端白酒溢价影响，迎驾贡酒推出新品就是一个从低端走向中端的成功例子！[\\$迎驾贡酒\(SH603198\)\\$](#) [\\$顺鑫农业\(SZ000860\)\\$](#) [\\$口子窖\(SH603589\)\\$](#)

[问] createlife77：

对 [@Peter投资](#)，[@滇南王](#)，[@黑貔貅俱乐部](#) 说：请问几位大哥，小米是否看好。请用您们的逻辑讲一下，谢谢！

[答] Peter投资：

不算食品板块啊。

[问] createlife77：

对 [@Peter投资](#)，[@滇南王](#)，[@黑貔貅俱乐部](#) 说：请问几位大哥，小米是否看好。请用您们的逻辑讲一下，谢谢！

[答] 滇南王：

小米这企业是一家非常优秀的企业，至少在雷军的带领下会一直健康的发展，只是没有在A股上市，对其了解的很少，小米最厉害的就是进军家电和汽车行业，希望能造出一个神话！[\\$小米集团-W\(01810\)\\$](#) [\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$美的集](#)

团(SZ000333)\$

[问] 攒点股权给闺女：

对@Peter投资 @滇南王 @黑貔貅俱乐部 说：食品类的企业受益涨价影响，白酒行业特别是高端白酒一是涨价相对困难，二是增速相对放缓，是否会被这次行情落下？老师们怎么看？谢谢

[答] 黑貔貅俱乐部：

不懂酒，但是我认为，酒会提价，尤其是低端的，可能比大家预期的好。

[问] 攒点股权给闺女：

对@Peter投资 @滇南王 @黑貔貅俱乐部 说：食品类的企业受益涨价影响，白酒行业特别是高端白酒一是涨价相对困难，二是增速相对放缓，是否会被这次行情落下？老师们怎么看？谢谢

[答] 滇南王：

这个问题，要反着思考，你怎么就知道这次食品涨价食品企业就受益呢？你去看看食品个股，很多其实去年就涨很大，今年高位震荡而已，搞不好还高位筑顶，另外一个就是你怎么就知道白酒会落后呢？如果从利润看，宁德时代不如五粮液，但是市值依然比五粮液大，投资这事很复杂，搞我们自己明白的就行了！\$宁德时代(SZ300750)\$ \$海天味业(SH603288)\$ \$五粮液(SZ000858)\$

[问] 攒点股权给闺女：

对@Peter投资 @滇南王 @黑貔貅俱乐部 说：食品类的企业受益涨价影响，白酒行业特别是高端白酒一是涨价相对困难，二是增速相对放缓，是否会被这次行情落下？老师们怎么看？谢谢

[答] Peter投资：

高端白酒涨价困难这一说法应该指的是贵州茅台。五粮液和泸州老窖其实每年都小步快走的涨价。贵州茅台新管理层上任，涨价传闻也是不绝于耳。此轮行情是

否会被落下，我觉得还是要单个股票分析，业绩好转预期或者业绩持续增长的，肯定还是非常有机会。

[问] 空空缺钱：

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说：奶酪市场发展空间如何

[答] 滇南王：

中国的奶酪市场，2020年不足100亿市场，而且行业前四都是国外的，妙可蓝多虽然是国产老大，市占率不足5%，而且还有伊利也有奶酪，这个产品市场不大但是竞争比较激烈，需要等着业绩慢慢释放！\$伊利股份(SH600887)\$ \$妙可蓝多(SH600882)\$ \$蒙牛乳业(02319)\$

[问] 老萨利：

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说：收入不涨、物价涨，我不觉的会利好消费，几位怎么看？

[答] 黑貔貅俱乐部：

回复@4DDDD: 医药降价可能是趋势，但是有些东西降不下去的，因为人的劳动力成本在那。现在去工地搬砖一天都400-500，其他的必需品只能涨啊，钱毛的太快了//@4DDDD:回复@黑貔貅俱乐部:@黑貔貅俱乐部 我是学医的 医疗服务价格一直在降 老百姓认为的看病贵问题是因为新的技术出现 我也是农村出来的 回老家总有人一边说医院不好 贵 一边说我哪里不舒服 哪天找你去看看 其实老家的亲戚朋友收入一直在涨 早餐从四五块涨到十块十几块 他们也没有觉得贵 是因为十几块的早餐对相对低收入群体没有压力 而医院看个病要以百为单位 所以他们觉得贵 当然医院的事情不是几句话能说的清楚 总体来讲大家收入都在提高 豫北地区 很普通的村子 也有几十台车的

[问] 佐藤卡兹玛：

对@Peter投资 说：您好为什么您觉得消费品一定会涨价？

[答] Peter投资：

各个品类已经在涨价了（酱油，醋，速冻食品，瓜子，酵母）。然后实际把我们放到企业管理者的角度来看，随着成本上升，也肯定是想涨价了，只是找市场能接受的时机吧，同时考虑企业的短期利益和长期利益做最佳的选择。

[问] 长牧遥：

对 @Peter投资，@滇南王，@黑貔貅俱乐部 说：如果按食品饮料行业细分领域来看，Peter大怎么排优先顺序？顺带请举几个票的例子，谢谢

[答] Peter投资：

其实最好的方法是对比一下涨价的幅度和成本上升的幅度，如果涨价刚刚覆盖成本上升的，可能业绩出来，会被短期证伪，但长期也不会有问题。我个人就不给排名了，但是看好的细分行业，平常也会说。

[问] Sokl：

对 @Peter投资，@滇南王，@黑貔貅俱乐部 说：食品板块明天还会继续走高吗？

[答] Peter投资：

回复@Sokl: 肯定会有非常正面的影响，毕竟估值也调整非常充分了。//@Sokl:

回复@Peter投资:相对于来说恒顺醋业起到了一个5%到15%的一个调价，是否代表对后期走势有直接性影响

[问] 佐藤卡兹玛：

对@Peter投资 说：您好为什么您觉得消费品一定会涨价？

[答] Peter投资：

回复@佐藤卡兹玛: 没有刻意去找涨价的机会，但熟悉公司的话，都会发现，有定

价权的消费品公司会随着CPI的上升，每隔几年会涨价一次。

所以考虑的方面是：需求，成本和历史涨价的频率。比如有些公司是三年涨价一次的，那么你在第二年或者第三年可以评估一下涨价的机会。另外也看整体消费品是否有龙头公司起示范作用。

涨价其实只是动作，前提是需要定价权。//@佐藤卡兹玛:回复@Peter投资:我的意思是您如何在涨价前捕捉到要涨价的呢？

[问] 嘟嘟dudududu:

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说: 提问, 发改委如何应对必需消费品涨价?

[答] Peter投资:

消费品其实分成很多种, 有些是直接影响民生的, 会一直管理 (比如收储) 和采取对应的措施平抑物价, 但通常都会是市场化的方式来运作。有些是消费品虽然是必选, 但其实价格的波动影响也不会很影响民生, 这种基本就没有什么应对, 比如酱油, 酵母, 速冻食品, 瓜子, 啤酒。

[问] 投资伊甸园:

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说: 这轮食品行业的涨价, 影响到老百姓的日常支出了, 几位觉得发改委介入吗? 或者采取某种行政手段?

[答] Peter投资:

参考上一个的回复。

[问] 投资伊甸园:

对 @Peter投资, @滇南王, @黑貔貅俱乐部 说: 几位大哥怎么看\$涪陵榨菜\$这家公司? 他们管理层坚持今年不涨价

[答] Peter投资:

涪陵榨菜我持有过一段时间，从17年到18年中旬。管理层坚持不涨价的话，可以对比一下同类产品的价格，我记得涪陵榨菜的价格是同类的30%以上。通常每个公司的管理层都想涨价，如果不涨价，说明整个行业的涨价条件不具备。

[问] 投资伊甸园：

对 @Peter投资，@滇南王，@黑貔貅俱乐部 说：这轮食品行业的涨价，影响到老百姓的日常支出了，几位觉得发改委会介入吗？或者采取某种行政手段？

[答] 黑貔貅俱乐部：

米面没涨多少，油没涨多少，调味料，一家三口五口的，一个月涨价3-5块钱，还够抽几根烟的，影响啥了

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里