



日常消费周报：白酒双节 旺季消费平稳 估值布局 性价比高



行业动态

行业近况

行情回顾：过去两周食品饮料涨幅为 8.05%，跑赢沪深 300 指数 (1.66%) 7.44 个百分点；其他酒类涨幅，涨幅居前；食品饮料涨幅前三个股为泸州老窖 (20.89%)、五粮液 (13.81%)、顺鑫农业 (13.19%)。

评论

白酒：疫情影响弱化，双节旺季消费平稳，白酒估值布局性价比高。

“双节”假期基本结束，白酒消费整体平稳，“十一”是宴席消费重要假期，目前疫情进入常态化阶段，除少数区域受点状疫情影响外（福建、黑龙江等），其他各地宴席市场正常举行，分价位看，次高端价位白酒，尤其是 300-500 元，定位中高档宴席市场，受益于消费升级，十一期间开瓶消费增速快，如青花汾酒、剑南春、臻酿八号等；高端白酒消费场景以礼品、高档商务宴请为主，增速平稳。大众消费价位，如 80-150 元县乡级宴席价位表现一般，销量呈下滑趋势。节前白酒板块（申万）受茅台股东大会和老窖股权激励等事件催化，上涨超过 9%，目前高端白酒茅五泸 22 年 P/E 分别为 36.7x/30.5x/35.6x，估值上仍有一定性价比，建议重点关注。

大众品：乳制品：草根调研显示乳品中秋与国庆需求较为旺盛，旺季动销顺利，渠道库存较为健康，我们预计 3Q 伊利、蒙牛等乳企收入增速在疫情、高基数等背景下或将维持个位数水平。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。调味品：我们预计三季度公司收入或将实现大个位数增长。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。软饮料：7-8 月板块景气度延续，建议关注具备综合实力的农夫山泉。休闲食品：中秋及国庆双节催化，休闲食品行业需求旺盛，3Q20 基数压力较低，我们预计 3Q21 行业有望恢复增长，建议关注洽洽食品和绝味食品。速冻食品：三季度行业景气度继续恢复，速冻企业表现有所分化，行业龙头立高、安井、千味央厨收入延续高增长，回调建议关注安井、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：安井、伊利、洽洽食品、立高食品、海天味业、安琪酵母；H 股：周黑鸭、蒙牛乳业、农夫山泉、华润啤酒。

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_28390

