



食品饮料行业 2022 年上半年 投资策略：坚守价值主线 关注 边际拐点



2021年1-11月食品饮料行业市场走势:2021年1-11月份(截至2021年11月30日),SW食品饮料行业指数整体下跌9.60%,跌幅在所有申万一级行业指数中居第七,跑输同期沪深300指数约2.32个百分点。细分板块中,软饮料、啤酒、葡萄酒与白酒板块跑赢同期沪深300指数,其余板块跑输沪深300指数。年初至今,行业估值回落。截至2021年11月30日,SW食品饮料行业整体PE约45.05倍,高于行业近五年均值水平。细分板块中,乳品与黄酒板块的估值低于对应板块近五年的均值水平,其余板块的估值均高于对应板块近五年的均值水平。

行业投资策略:维持对行业的推荐评级。白酒板块:估值有望修复,把握业绩弹性较大的个股。今年以来,受部分地区疫情反复、政策监管趋严、消费税等因素扰动,白酒股价出现波动,估值有所回调。近期,市场对白酒的悲观情绪逐步释放,12月白酒的经销商大会值得期待。展望2022年上半年,在消费回暖的背景下,白酒板块明年有望迎来开门红,进而对业绩产生催化。于投资而言,可重点关注几方面:(1)预计高端白酒依旧延续高景气,确定性最高。(2)次高端白酒增速或有所放缓,产品结构优化升级是其发展主要逻辑,价格带有望加速扩容。(3)部分区域性龙头需求复苏回暖,业绩呈现良好态势,有望实现弹性增长。标的方面,建议关注高端白酒贵州茅台(600519)、五粮液(000858)与泸州老窖(000568);次高端酒中,可重点关注山西汾酒(600809)、酒鬼酒(000799)等;同时,建议重点关注复苏弹性较大的区域酒龙头,如古井贡酒(000596)、口子窖(603589)、今世缘(603369)等。大众品板块:关注提价对板块业绩的提振,把握边际拐点。受成本上涨、需求疲软等因素影响,

大众品板块今年表现整体较为低迷。在成本上涨的压力下,大众品板块近期迎来涨价潮,短期对股价有一定的提振作用。展望 2022 年上半年,可重点关注以下投资主线:(1)目前市场需求仍有乏力,成本压力犹存。可重点关注景气板块,把握需求与成本拐点。(2)在提价的大环境下,大众品板块存在边际改善机会,盈利能力或逐步提升,基本面有望向好。考虑到产品提价传导至业绩需要一定的时间,可重点选择产品提价传导顺畅、确定性高的板块公司。标的方面,建议关注海天味业(603288)、中炬高新(600872)、青岛啤酒(600600)、重庆啤酒(600132)、伊利股份(600887)、洽洽食品(002557)、安井食品(603345)等。

风险提示:原材料价格波动,产品提价不及预期,渠道开展不及预期,行业竞争加剧,食品安全风险,宏观经济下行风险等。

关键词: 涨价 疫情 白酒 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_30381

