



食品饮料行业周报：经济会议定调积极 板块投资机会显著



经济会议刺激消费，看好白酒开门红及大众品年中行情 12月6日-12月10日，食品饮料指数涨幅为5.5%，一级子行业排名第2，跑赢沪深300约2.4pct。子行业中其他酒类（15.9%）、黄酒（10.0%）、啤酒（6.8%）表现相对领先。本周受益于提价预期升温、开门红的乐观展望等，食品饮料板块表现强劲。根据“国酒时空”报告，飞天茅台取消拆箱令，散装茅台酒的供给量向原箱茅台酒转移，预计二者的价差将进一步缩小，也有利于市场健康发展。周末中央经济会议召开，强调经济稳中求进，同时也论述了细分行业的政策部署，我们认为对于食品饮料行业有着积极意义：一方面针对需求收缩，中央提出扩大内需，包括畅通国内循环、适当超前开展基建投资，以及乡村振兴等，均有助于消费需求释放；二是针对供给冲击要保证供给，主要针对初级产品如能源、粮食等，预计行业成本压力将有所缓解，利于企业利润释放。同时我们还看到中央对于“共同富裕”的决心与信心，全国收入水平提升后，大众品需求释放可能更加显著。我们提出2022年行业投资策略思路，包括消费升级、提价主题、乡村振兴等，也与本次会议精神相符。近期食品饮料板块升温，已有部分资金开始布局。我们仍看好食品饮料板块的投资机会，短期看好白酒春节开门红，中期看好大众品低基数背景下的业绩修复以及提价带来的业绩弹性。

推荐组合：贵州茅台、五粮液、山西汾酒与海天味业（1）贵州茅台取消飞天茅台酒拆箱政策，原箱与散瓶价差预期缩小，有助于市场化发展。茅台酒提价预期升温，考虑到基酒供给，预计2022年规划营收目标大概率加速。公司在量价方面都有从容腾挪空间，未来量价齐升逻辑顺畅。（2）

五粮液近期批价回升，渠道库存低位，出货较前期稳定。考虑计划内外配额的增加，以及经典五粮液的推广，预计 2022 年大概率完成双位数增长。

(3) 山西汾酒高速增长显示公司基本面强劲，2021 年超预期点将来自于高端产品进展，展望未来三年公司仍处于全国化和产品结构升级带来的收入、业绩快速增长阶段。(4) 海天味业提价后对于成本以及渠道利润都有积极影响。调味品行业缓慢修复，公司也呈现出复苏趋势，考虑到提价因素，预计 2022 年可能重新回到正常增长水平。建议布局并长期持有。

板块行情回顾：食品饮料跑赢大盘

12 月 6 日-12 月 10 日，食品饮料指数涨幅为 5.5%，一级子行业排名第 2，跑赢沪深 300 约 2.4pct。子行业中其他酒类(15.9%)、黄酒(10.0%)、啤酒 (6.8%) 表现相对领先。个股方面，老白干酒、中炬高新、口子窖等涨幅领先；华宝股份、嘉必优、龙大肉食等跌幅居前。

风险提示：经济下行、食品安全、原料价格波动、消费需求复苏低于预期等。

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_31125

