



食品饮料行业周报：板块 随市场回调 小食品个股 迎来关注



投资要点:

1、板块随市场回调,小食品领涨。板块在连续上涨 4 周后,本周随市场调整。食品饮料本周下跌 3.35%,跑输上证综指(-0.93%)2.42 个百分点,细分板块看,除零食板块上涨 1.25%外,其他各细分行业本周均有下跌,其中其他酒类、啤酒、调味品分别下跌 7.07%、4.58%、4.21%。个股方面,本周以甘源食品(+29.75%)为代表的前期关注度较低的小食品领涨,后依次为来伊份(+13.21%)、青海春天(+9.50%)、香飘飘(+9.40%)、加加食品(+9.19%)。

2、白酒:岁末行情需后续利好支撑,2022 年仍是结构性机会。白酒板块当前仍处业绩真空期,在连续上涨 4 周后,本周受山西汾酒董事长换届等事件影响,叠加年末部分资金兑现收益而回调,本周板块下跌 3.28%,除口子窖(+3.41%)、老白干酒(+3.00%)外其他标的均表现一般。我们此前强调,近期的岁末行情主要受茅台放量、取消拆箱政策+部分龙头年末提价(此前五粮液普五综合打款价提至 969 元;品味舍得和智慧舍得的藏品版提价。本周泸州老窖 38 度和 52 度 1573 经典装计划内供货价和计划外配额价均有上调;剑南春 52 度水晶剑等终端供货价上调 20 元/瓶)+稳增长、鼓励消费政策出台等利好事件共同催化。站在当下,我们预计岁末板块行情仍将延续,但需密切跟踪龙头后续的提价落地情况,以及经销商大会、春节旺季动销的具体反馈。我们本周发布 2022 年策略报告,当前白酒行业正由第一成长阶段向第二成长阶段转型,2021 年行业基本面继续稳健向好,2022 年板块向

上趋势更明朗,但依然是结构性机会。其中高端价位未来仍有稳健增长,可作长期配置,重点看好茅台;建议重点把握次高端大趋势,持续看好根基扎实、不断升级的区域次高端龙头。(详见《2022 年食品饮料年度策略:乘势而上,复苏在途》)

3、大众品:需求仍未恢复,小食品个股迎来市场关注。大众品板块整体需求仍疲软,11 月社零餐饮数据同比转负,相比 19 年恢复也低于预期。临近年末,市场开始偏好此前关注度较低的小食品个股。本周甘源食品、来伊份、有友食品等均进入周涨跌幅前十,多为此前遭遇发展瓶颈、关注度低的小体量公司。1)甘源食品产品力较强,与大客户合作代工带来新收入增量,新品也预计推出,收入有望出现弹性增长。2)来伊份出台员工持股计划,目标 22 年营收同比增超 25%,利润转正,对业绩有一定指引。3)佳禾食品大客户粘性较强,提价预计传导较为顺利,叠加油脂价格企稳,盈利有望迎来边际改善。4)有友食品立足西南、华东推进全国化,推广猪皮晶产品,助力实现营收 21-23 年 CAGR15.7%的激励目标。这些小食品企业市值均在 100 亿以内,当前估值在 20-35 倍之间,股价在近年低位,机构关注度低,存在修复空间。中长期看,继续建议关注行业格局优化、业绩边际改善且估值合理的龙头企业,如安琪酵母、伊利股份等。以及行业空间大、渗透率低的子行业,重点关注百润股份、重庆啤酒、安井食品、立高食品等。

4、行业和公司观点更新:1)五粮液:2021 圆满收官,2022 稳中求进。本周公司召开 2021 年 1218 经销商年度大会,公司 2021 年围绕以高质量市

场份额提升为核心的营销方针,营销业绩实现稳步提升。2022 年公司将继续坚持稳中求进的总基调,坚持以高质量市场份额提升为核心,加快构建共生共荣的新型厂商关系,突出文化建设和消费者培育。强化供应链建设稳定、渠道转型、市场预期等,实现稳中有进。近期公司价格调整,普五均价提升至 969 元,倒逼批价提升。考虑到多年增长带来的高业绩基数,未来应适当降低对公司业绩的弹性预期。目前公司需求良性,在 1000 元价格带持续放量,看好 2022 年春节开门红表现,未来将延续稳健成长。

5、推荐个股:整体来看白酒行业稳健向好的趋势不变,次高端逻辑持续兑现;大众品至暗时刻已过,提价带来板块业绩边际改善,可以择优布局,基于此我们维持食品饮料行业评级为“推荐”。白酒:贵州茅台、今世缘、口子窖、泸州老窖、洋河股份、古井贡酒、五粮液、山西汾酒、水井坊、迎驾贡酒、金徽酒。大众品:百润股份、安琪酵母、伊利股份、安井食品、立高食品、海天味业、重庆啤酒、洽洽食品等。

短期建议关注:贵州茅台、口子窖、今世缘等。

6、风险提示:1)疫情影响餐饮渠道恢复低于预期;2)宏观经济波动导致

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_31553

