



食品饮料行业周报：中报披露接近尾声 共同富裕利好大众消费



核心观点：三季度趋势向好，大众品长期逻辑持续 8 月 23 日-8 月 27 日，食品饮料指数涨幅为 2.0%，一级子行业排名第 16，跑赢沪深 300 约 0.7pct。本周中报披露已接近尾声，整体来看白酒业绩多数向好，一线白酒以稳为主，部分次高端白酒以及地产酒实现较快增长，一方面源于同期白酒去库存导致报表基数偏低；另一方面部分酒企提价及渠道扩张实现量价齐升。

二季度大众品业绩增速普遍回落，应是受到同期基数偏高、大众消费力较弱，以及社区团购等新零售渠道扰动所致。往三季度展望，预计疫情对白酒中秋动销影响不大，中秋节日需求应较为平稳；大众品随着基数效应消失、渠道扰动减弱，预计企业报表端应有恢复性增长。

中央财经委提出共同富裕的发展战略，旨在通过收入分配的制度安排，扩大中等收入群体数量。我们认为政策利好中产阶级，当前疫情导致大众消费力偏弱，在中等收入群体扩容的背景下，大众消费可能迎来改善性机会。而消费者意愿转变（愿意为品质消费支付溢价）、消费能力提升（中产阶级扩容且收入增加）、消费环境变化（渠道的精耕与物流的发展使得消费者与商品的触达率增加）等因素将共同推动消费持续升级，龙头企业具有品牌背书与渠道网络优势，应可持续享受升级红利。长期来看，大众消费品具备稳健增长与持续升级的逻辑，核心资产具有成长空间与较深护城河，仍是布局的首选标的。

推荐组合：贵州茅台、五粮液、山西汾酒与海天味业（1）贵州茅台直

销渠道春节期间集中投放明显，2021Q1 收入增速略高于全年指引。2021 年规划营收增 10.5% 的目标偏保守，公司在量价方面都有从容腾挪空间，有超预期完成概率。(2) 五粮液持续推进营销改革，加大渠道管控，配额管理推动批价持续上行，考虑到团购增量提价以及经典五粮液的推广，预计 2021 年大概率完成双位数增长。(3) 山西汾酒一季度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) 海天味业动销良性发展，按节奏完成目标。新品招商工作进展良好，持续成长的确定性进一步加强。

板块行情回顾：食品饮料跑赢大盘

8 月 23 日-8 月 27 日，食品饮料指数涨幅为 2.0%，一级子行业排名第 16，跑赢沪深 300 约 0.7pct。子行业中葡萄酒 (4.6%)、白酒 (3.0%)、啤酒 (2.3%) 表现相对领先。个股方面，迎驾贡酒、*ST 中葡、元祖股份等涨幅领先；日辰股份、仲景食品、仙乐健康等跌幅居前。

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_34670

