



食品饮料行业 2022 年策略： 白酒稳中有进、积极布局食品



从 2021 年三季度报看行业成长

食品饮料行业收入利润增速中庸，全行业排名偏下。按照申万行业分类，2021 年前三季度食品饮料行业实现营业收入 6707.亿元，同比增长 12.02%；归母净利润 1241 亿元，同比增长 12.35%。在申万 28 个一级行业中排名分别为第 25 和第 18 位。

分子板块看，其他酒类、葡萄酒、白酒 2021 前三季度收入增速分别为 43%、23%和 20%，分列板块增长前三；葡萄酒、其他酒类、乳品板块归母净利润增速分别为 135%、124%和 39%，分列板块增长前三。

股价反应确定性溢价，食品饮料今年以来涨幅处于中等以下水平。估值端来看，当前 A 股整体估值 18.9 倍，食品饮料 (申万) PE-TTM 为 43.99 倍，估值有所回落，目前较 A 股溢价率为 120%左右。食品饮料行业过去十年估值的均值为 35.94 倍，当前估值高于过往平均估值。

食品饮料行业基金配置情况：仓位继续下行，超配回到 17 年以来中枢水平。2021Q3 基金持有食品饮料股票市值占基金投资总市值的 14.62%，环比 Q2 下降 1.32pct，同比下降 1.40pct。白酒和大众品合计看均有所减仓，白酒减仓幅度更大，大众品中受提价影响，乳品饮品、调味品环比加仓，其他子行业均有减仓，其中啤酒及其他酒类减仓最大。

2022 年基本判断：

食品饮料板块收入和利润继续稳健增长

白酒优选个股、看好春节开门红

通胀背景+低基数，食品或将呈现较好弹性

风险提示：市场拓展不达预期、销售不达预期

关键词：白酒

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_35735

