



消费行业快评报告：稳增长政策加码加快推出 消费蓝筹有望迎来估值修复



行业核心观点

1月20日，消费板块普涨，表现比较好的家用电器、农林牧渔、食品饮料行业分别上涨 1.86%/1.59%/1.58%，跑赢上证指数 1.95/1.68/1.67 个 pct。其中，近期持续下调的白酒板块上涨 2.18%，跑赢上证指数 2.27 个 pct。

投资要点：

经济不振的大背景下，稳增长政策有望加码加快推出：近期统计局公布了我国各项宏观经济数据，均显示经济面临较强的下行压力。

2021年四季度我国 GDP 同比增速仅为 4.0%，增速逐季下降。2021年 12 月我国社会消费品零售总额 41269 亿元，同比+1.70%，较 11 月回落 2.20 个 pct，扣除价格因素，实际同比-0.49%，低于市场预期。

在经济不振背景下，稳增长政策有望加码加快推出。货币宽松政策密集推出：2021年 12 月，央行全面降准 0.5 个百分点；1月20日，贷款市场报价利率（LPR）迎来双降：1年期 LPR 为 3.7%，下调 10BP，5 年期以上 LPR 为 4.6%，下调 5BP。财政补贴政策也同步推出：2021年 12 月 8 日，发改委提出，推动农村居民消费梯次升级，实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡。预计接下来还会有其他宽松政策逐步出台。

消费增长驱动经济作用凸显，将受益于宽松政策下的经济复苏。消费经济增长“三驾马车”中，得益于我国疫情防控成效显著，2021年出口数

据表现亮眼。但随着国外逐步放开疫情管控，出口拉动经济效果减弱，消费增长驱动作用凸显。今年政策导向以稳增长、促发展为主要目标，提高经济增速、恢复民众信心是近期政策的首要任务，经济有望复苏，各项促进消费的相关政策有望逐步落地，去年压制消费行业的一些监管政策也有望松绑。且随着国内疫情逐渐平稳，以及疫苗普及率不断上升，消费行业有望加快复苏节奏。

消费蓝筹估值性价比显现，业绩好转预期下有望迎来估值修复：

2021年由于业绩增速下滑、监管政策打压等因素，消费板块经历持续调整，除轻工制造、纺织服装小幅上涨，其余的消费板块如食品饮料、家用电器、农林牧渔、休闲服务等均下跌，消费蓝筹在历经跌宕后估值性价比显现。2021年4季度开始，大众消费品开始陆续涨价转嫁上游成本压力，高端、次高端白酒提价也逐步落地，涨价叠加稳增长背景下的需求复苏，2022年消费蓝筹业绩有望好转，估值有望迎来修复。

投资建议：2022年随着稳增长政策发力，以及疫情的边际影响减弱，必需品提价转嫁成本能力强，而高端、次高端白酒提价消息亦逐步落地，未来消费蓝筹估值有望迎来进一步修复，建议关注高端白酒、调味品、休闲零食、乳制品、卤制品行业龙头；②旅游：基于我们对疫情影响将逐步减弱的预判，受疫情牵制最大的相关行业有望迎来修复，建议关注酒店、景区、免税行业龙头；③美容护理：颜值时代下，医美化妆品市场广阔，高景气度持续。尽管近期行业监管趋严，政策频发，短期来看迎来阵痛，

但行业洗牌中长期利好合规龙头企业，建议关注医美、化妆品行业龙头；
④地产后周期：稳增长政策下，基建、地产有望发力，且发改委推出家具家装下乡补贴政策有望逐步显效，建议关注地产后周期的家电、家居板块龙头。⑤生猪养殖：本轮猪周期自 2021 年 2 月开始进入下跌周期，预计本轮猪周期有望在今年下半年结束，并开启新一轮的上涨周期，建议关注生猪养殖行业龙头；⑥纺织制造：进入 2022 年，上市公司纷纷发布业绩预告，多数纺织制造企业业绩表现良好，前期估值较低，建议关注纺织制造龙头。

风险因素：疫情反复风险、政策力度不及预期风险、消费复苏不及预期风险。

关键词：涨价 疫情 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_36431

