



食品饮料行业月报：成本下 行为主关注需求改善



高端酒批价继续回落，大众品成本边际改善

2022年1月数据显示，高端白酒批价继续回落，大众品原材料价格上涨有所缓解。其中，飞天茅台53度（500ML）高端白酒一批价格去年春节之前价格最高点达3300元，节后小幅回落之后高位震荡，去年国庆节前价格持续新高达3880元后持续下行，近期受到取消拆箱销售政策影响，原箱一批价进一步走低，春节过后价格继续小幅回落，目前价格带在3190元。啤酒及葡萄酒价格未有明显波动出现，截止12月啤酒产量累计同比2019年小幅下滑。

成本环境方面，猪肉价格已经接近相对底部，短期在小幅反弹后二次寻底，生鲜乳价环比继续小幅回落，农产品价高位震荡，包装材料价格开始松动，目前来看成本环境仍然面临一定压力但已度过最困难的阶段，各细分子品类均已开始通过调整产品结构以及提价加以应对。

投资建议

上月，食品饮料板块跟随大盘大幅下挫，板块整体表现欠佳。开年以来，板块出现调整主要围绕以下原因：其一，持续受到消费税传闻的影响；其二，龙头酒企提价预期落空；其三，受到疫情扰动，市场担忧白酒旺季动销；其四，拉长时间周期来看，板块估值并未明显消化。从春节整体情况看，白酒表现分化，在返乡客流量同比明显增长的情况下，徽酒、苏酒整体表现较好，而大众品提价基本顺利过渡。从月度数据看，行业并未发生实质性的改变，上游成本压力已有缓和迹象。站在当前时点建议优选估

值合理且具有自身成长属性的个股。板块方面，仍然建议关注确定性更强的高端白酒，以时间换空间，此外关注市场持续扩容的次高端。而大众品方面，优选目前竞争格局相对更好、压力传导更顺利的啤酒板块，其次为乳制品。乳制品上游原奶价格与去年同期已经持平，在需求向好及前期提价的基础上，业绩有望加速释放，建议积极关注。综上，我们给予行业“看好”的投资评级，继续推荐五粮液（000858）、今世缘（603369）、安琪酵母（600298）、重庆啤酒（600132）及伊利股份（600887）。

风险提示

宏观经济下行风险，重大食品安全风险，疫情防控不及预期。

关键词：农产品 疫情 白酒 食品安全

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_37469

