



食品饮料行业周报：复苏在途坚定信心



投资要点:

上市公司重要公告

天味食品：关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书水井坊：关于与邛崃市政府签订《水井坊邛崃全产业链基地项目第二期投资意向书》的公告

桃李面包：关于投资成立全资子公司佛山桃李面包有限公司的公告行业重点数据跟踪

乳制品方面，生鲜乳价格小幅下滑。截至 2022 年 05 月 04 日，主产区生鲜乳平均价为 4.17 元/公斤，环比持平，同比下降达 1.20%。

肉制品方面，仔猪、生猪、猪肉价格于 2019 年 5 月份开始探底回升并且延续涨价趋势，去年十一前后价格开始出现明显下滑，猪肉价格中期向下趋势确立。目前看来，猪肉价格已经筑底，短期开启小幅反弹。截至 2022 年 04 月 29 日，全国 22 省仔猪、生猪、猪肉价格分别达到 31.24 元/千克、14.99 元/千克、21.88 元/千克，分别同比变动-53.65%、-12.49%、-20.49%。

投资建议

本周，食品饮料板块先抑后扬，整体仍然处于筑底阶段。从已经结束的季报披露情况来看，尽管行业内部有所分化，但是整体表现依然稳健。其中，压力传导更顺利的白酒、啤酒及乳制品表现较好，而需求端疲弱同

时又受制于成本上涨的调味品板块表现欠佳。自二季度以来，随着板块持续调整，负面因素充分释放，部分细分领域龙头估值以极具吸引力，投资价值显现，使得板块开启修复行情。当前时点，我们认为各细分子行业已经具有配置价值，建议持续关注。行业方面，仍然推荐确定性更强的高端白酒。而大众品方面，仍然建议优选年内成本确定下行的乳制品行业以及目前竞争格局相对更好、压力传导更顺利的啤酒板块。啤酒板块将持续受益于疫情后消费场景的逐渐恢复，叠加提价以及产品高端化的积极影响，高成长性可期。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，推荐贵州茅台(600519)、安琪酵母(600298)、涪陵榨菜(002507)、重庆啤酒(600132)以及伊利股份(600887)。

风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

关键词：涨价 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_41698

