



食品饮料行业消费大组专题报告-后疫情时代：供需两侧把握 当下消费行业投资机会



本报告导读：

消费行业已度过至暗时刻，进入后疫情时代，2022 下半年重点把握供给侧深度出清以及需求侧稳步复苏的带来投资机会。

摘要：

疫情对消费行业的冲击正在边际弱化，随着消费场景的逐步复苏和促消费政策的大规模落地，消费行业已经走出“至暗时刻”，进入企稳复苏的后疫情时代。2022 年 Q2 消费板块经历最悲观的预期阶段，疫情反复导致消费需求与人均可支配收入下降，消费复苏斜率与进度存在不确定性，板块过往基于稳定现金流预期的估值体系发生变化，板块波动加剧。2022 年 6 月 1 日上海正式解封，复工复产持续推进，居民生活逐步回归正常，叠加促消费政策的大规模落地，消费行业逐步进入企稳复苏的后疫情时代。我们判断整体呈现震荡复苏趋势。

在需求侧，建议重点把握消费场景复苏带来更大盈利弹性和股价弹性的企业。2020 年至今的两轮疫情叠加冲击下，接触性聚集性消费行业受影响最大，社会服务、商贸零售、汽车、轻工等行业营收下滑最严重；展望 2022 下半年，常态化疫情防控之下，居民日常生活逐步回归正轨，前期受损最严重的社会服务、商贸零售、汽车、轻工等行业消费场景逐步恢复，建议投资者重点关注过去两年需求短暂收缩但有望在未来场景修复过程中带来更大盈利弹性的公司。

在供给侧，建议重点关注行业出清过程中市场份额逆势提升的龙头企业。我们发现消费行业供给侧大规模出清现象具有共性，普遍存在于酒店、餐饮、旅游及休闲、一般零售、专营连锁、品牌服饰、品牌连锁等行业，龙头和中小公司业绩增速与现金流质量差距持续扩大，龙头企业利用自身的资源禀赋快速抢占中小企业市场份额，行业出清后龙头企业明显受益，马太效应明显。

基于远期盈利预期，当前大部分消费细分行业龙头公司的估值性价比凸显。展望未来，我们对 2022 下半年的消费行业并不悲观，若以 2023 年净利润作为基准考虑消费细分行业龙头的估值水平，当前已有不少优质公司性价比优于疫情之前。随着各种压制因素逐步缓解，居民收入和消费意愿有望边际改善，消费悲观预期将逐步改善，迎来量价修复、估值提升。建议投资者从“需求修复+供给出清”两条主线把握投资机会。重点配置：业绩确定性改善的食品饮料行业（白酒、啤酒、卤味等）、供给出清猪价预期改善的养殖行业、消费场景恢复及供给出清的社会服务&零售行业（尤其是酒店、餐饮、珠宝等）、购置税减免提振的汽车行业（零配件及整车）、逐步复苏的品牌服饰。

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_42729

