



# 食品饮料行业周报：短期低预期 白酒进入去库存阶段



## 投资要点:

市场表现: (1) 食品饮料板块: 本周食品饮料板块较上周收盘下跌 4.73%, 涨幅较上证综指低 6.31pct, 较沪深 300 低 5.72pct, 在 31 个申万一级板块中排名第 31 位, PE(TTM)为 37.06 倍。(2) 细分板块: 各主要细分板块涨跌不一, 食品加工、休闲食品、乳品涨幅居前, 分别上涨 3.08%、1.54%、0.44%; 白酒、啤酒、调味发酵品跌幅居前, 分别下跌 6.38%、4.88%和 4.72%。(3) 个股方面: 涨幅前三为黑芝麻, 皇氏集团, 华统股份, 分别上涨 21.7%、19.4%和 17.9%, 跌幅前三为重庆啤酒, 海天味业, 山西汾酒, 分别下跌 11.3%、9.6%和 8.2%。

白酒观点: 短期低预期, 白酒进入去库存阶段。短期受双节消费平淡、以及“禁酒令”

传闻影响板块估值, 预期相对较低。(1) 行业方面, 一方面, 国庆区域存在分化, 江苏、安徽表现较优, 宴席回补明显, 龙头表现较优, 除部分疫情影响较重区域, 整体库存并未增加, 保持合理; 另一方面, 国内多数上市龙头酒企全年打款任务已完成或接近完成, 业绩压力可控, 龙头无虞, Q4 市场进入去库存阶段, 去库存效果对春节表现、2023 年酒价影响直接, 望成为 Q4 股价核心动因。(2) 公司方面, Q3 业绩预告陆续发布, 茅台环比上季回落但仍稳健, 收入利润仍维持 15%+, 泸州老窖业绩预告, 次高端略超预期, 今世缘业绩超预期, 山西汾酒延续高增长, 古井贡利润略低于预期。整体看, 已公布上市酒企 Q3 业绩整体符合预期, 地产酒表

现稳健，继续关注确定性较高的高端白酒及地产酒龙头。

非白酒食饮观点：关注零食、预制菜、乳制品行业（1）零食龙头迎变革，Q3 业绩上修。盐津铺子 Q3 预计实现归母净利润 0.77~0.91 亿元（+169%~216%），较此前预告 0.72~0.86 亿元进一步上修。公司经过一年改革，大单品叠加全渠道战略成效显著，三四线经销商、夫妻老婆店，以及低线城市零食连锁渠道、线上实现低成本快速扩张，盈利、规模双改善，此外定量装、中岛模式打开 KA 卖力，效益稳定，公司整体结构优化，进入新的上升通道，持续关注。（2）关注预制菜长期趋势。短期受益疫情修复，餐饮 B 端渠道逐步恢复，同时点状疫情同样利好 C 端表现；长期来看因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B 端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C 端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。关注安井食品、绝味食品、味知香、千味央厨、立高食品、日辰股份等。（3）乳制品需求呈现弱复苏。8 月中秋订货会直接带动乳制品消费，中秋期间动销保持平稳，整体呈现弱复苏。

同时疫情催化健康饮食的消费需求 年内确定性较强 成本端看 二季度

**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\\_47425](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47425)

