日常消费周思考：白酒发展长逻辑未变 大众品关注近期需求表现及成本拐点

行业近况

行情回顾：过去一周一级行业中，食品饮料涨幅为-11.97%，跑输沪深 300 指数（-5.39%）6.58 个百分点。食饮涨幅榜前三分别为天味食品（10.86%）、会稽山（10.19%）、千味央厨（4.33%）。

评论

白酒：多家龙头酒企三季报业绩超预期，板块发展长期逻辑未变，重点推荐品牌基础好且悲观假设下业绩下修风险小的公司。受恐慌情绪影响，本周白酒板块下跌 13.46%，我们认为回调主要系市场担忧国内疫情、经济增长前景等外部因素，甚至对白酒行业长期投资逻辑产生分歧。本周多家白酒公司公布三季报业绩，五粮液老窖汾酒洋河舍得等龙头酒企均超市场预期，再次体现白酒企业的抗风险能力和增长韧性。我们认为疫情下各地赠礼、家宴、婚宴等场景对白酒的需求受影响较小，龙头业绩彰显白酒行业韧性。品牌、组织力强的龙头，可通过拓展直销及团购、渠道下沉、拓宽品类等，对业绩形成保障；目前主流品牌渠道库存仍在合理水平，行业基本面健康。我们对白酒长期发展仍有信心，历史证明白酒行业具备强韧性，结构性繁荣逻辑未变。历史上，经济、疫情等扰动因素只能影响白酒行业发展的节奏，而不改行业价位升级和集中分化的趋势。白酒板块经过近两年的调整以及近期的快速回调，目前估值处于预期底部，具备长期配置价值，重点推荐品牌、组织力强，或所在区域经济内生性强的公司，如茅台五粮液洋河汾酒老窖古井等。

https://www.yunbaogao.cn

大众品：近期区域疫情反复有所扰动，建议关注 3 季报表现较好公司及成本下降拐点逐渐明晰标的。啤酒：三季报整体平稳落地，成本回落迭加高端化有望改善行业利润表现。乳制品：3Q22 表现低于预期，基本面有望逐步回暖。速冻食品：安井主业收入、利润超预期，千味央厨 B 端恢复明显。调味品：关注需求场景恢复和成本走势。休闲零食：3Q22 季报表现有所分化，居家休闲食品收入韧性比较高，门店类模式经营仍有承压。软饮料：三季度行业动销环比改善，原材料价格或逐步迎接拐点。

估值与建议

下周建议关注标的：酒类：贵州茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖、古井贡酒、山西汾酒、青岛啤酒、重庆啤酒、百润股份；大众品：安井食品、洽洽食品、安琪酵母、千味央厨、立高食品、伊利股份；H 股：青岛啤酒股份、华润啤酒、百威亚太、农夫山泉、周黑鸭、颐海国际。

风险

需求疲弱、原材料价格波动、食品安全风险、疫情反复。

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_48677