



食品饮料行业：现阶段消费品投资的三个阶段



本报告导读：

近期板块预期和基本面背离严重，参考预期和基本面走势，我们认为消费品投资分为三个阶段。

摘要：

投资建议：近期在贯彻落实第九版防控方案和二十条优化措施的大背景下进一步优化落实防控措施，多地宣布调整疫情防控措施、进一步优化管控形式。我们认为，疫情防控持续优化、保持动态灵活，总体动态优化节奏比预期要快，股价博弈也更加强烈，预期和基本面背离严重，参考预期和基本面走势，我们认为消费品投资分为三个阶段：

1) 第一阶段预期修复角度建议增持：绝味食品、周黑鸭等；2) 第二阶段经济相关度低的成长股为主，建议增持：青岛啤酒 A 股+H 股、燕京啤酒、宝立食品、干味央厨、百润股份等；3) 第三阶段超跌价值股从预期向基本面修复切换，建议增持：五粮液、舍得酒业、迎驾贡酒等。

第一阶段：以跌幅足够深的服务业为主。餐饮、品牌连锁、出行链等，例如卤味连锁板块的绝味食品、周黑鸭等，以及其他与餐饮及出行链相关性较大的标的，此前这类板块疫情受损明显、悲观预期在股价中的反映较为充分，目前这一阶段从预期修复角度我们认为已经接近中后期。

第二阶段：成长股陆续登场。在疫情优化预期反映较充分与基本面恢复之前的空白期，事件驱动和成长股这类与经济相关度较低的方向将成为

重点，例如啤酒板块，青岛啤酒、燕京啤酒等，食品及低度酒板块中自身具有渗透率提升等成长逻辑的标的如宝立食品、干味央厨、百润股份等。

第三阶段：超跌价值股为主，需要从预期驱动到基本面驱动切换才将迎来最大机会，价值股大部分本身处在与宏观经济相关度较高的 β 性板块，需要一定基本面配合，短期主要修复估值差，基本面修复时实现估值扩张，例如白酒板块，五粮液、舍得酒业、迎驾贡酒等。

风险提示：宏观经济波动；疫情反复；食品安全问题等。

关键词：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_49588

