



食品饮料行业周报：疫情 管控持续优化 市场情绪 被点燃



投资要点:

1、防疫优化催化板块行情，进入“强预期，弱复苏”阶段。本周食品饮料涨幅 7.22%，跑赢上证综指 (+1.61%) 5.61 个百分点，涨幅居一级子行业第一。本周防疫新十条发布，各地明确发布公告放松防疫管控。受外部因素利好催化，食品饮料板块大幅反弹。我们认为当前是“强预期、弱复苏”阶段，市场预期先行，悲观情绪和预期被迅速修复，催化板块上涨，基本面恢复速度慢于情绪面。

但未来随着利好政策持续推出，疫情结束，生产生活完全恢复正常，基本面修复趋势确定，最差时点已过。整体来看，各细分行业中白酒Ⅲ涨幅最大，上涨 8.31%，其次涨幅较大的是啤酒和烘焙食品，涨幅分别为 7.22% 和 6.86%。个股方面，本周市值较小，机构关注度较低的公司涨幅明显，*ST 西发 (+24.74%)、青岛食品 (+23.57%)、仙乐健康 (+18.95%)、海南椰岛 (+18.02%)、迎驾贡酒 (+16.78%) 等领涨。

2、预期催化板块行情，当前位置继续看好白酒整体性反弹。白酒板块处于春节旺季之前的空档期，本周新十条发布，各地防疫措施均有明显放松，催化板块上涨 8.31%，前期受损较大、估值性价比突出的标的如迎驾贡酒、口子窖、酒鬼酒等涨幅居前。前期强调的“白酒板块涨跌主要受外部因素影响，后续利好落地将充分催化板块反弹”的逻辑加速兑现。我们认为第一波反弹主要是管控放松导致市场情绪和情绪修复，预期催化板块上涨，与基本面无关；第二波行情将会是在政策刺激的催化下，经济复苏

驱动的基本面带动的趋势性行情；白酒经营韧性强，当前消费场景和人员流动逐渐恢复，行业基本面触底反弹，春节基本面将会好于此前预期；当前是预期先行，看好板块的整体性反弹机会。中长期继续看好行业向上发展的趋势，继续把握贵州茅台+区域次高端龙头。

3、关注后疫情消费的修复弹性，自下而上优选食品成长个股。后疫情时代，大众品业绩弹性会更大，例如休闲卤味、调味品、乳制品、烘焙食品等子行业。而整体来看，整体消费需求都会走向复苏，新板块估值水位有望整体提升。从子板块预期修复和基本面修复的节奏来看：1) 首先修复的是“出行链”直接相关，消费场景直接受损的子行业，如休闲卤味等，包括绝味食品、周黑鸭、煌上煌、紫燕食品等；2) 其次修复的是相对间接的餐饮供应链板块，如调味品、速冻食品、冷冻烘焙等，包括海天味业、中炬高新、立高食品、干味央厨、日辰股份、宝立食品等个股；3) 再次修复的是虽然消费场景受影响有限，但是宏观消费需求疲软的子板块，如乳制品、预调酒等，包括伊利股份、光明乳业、百润股份、安琪酵母等个股。虽然整体需求疲软，但是也有公司积极拥抱创新，即有新产品或者新渠道增长点，如百润股份、甘源食品、科拓生物、国联水产等。此外，前期外资持股比例较高的伊利股份、洽洽食品等，也有望迎来估值修复。

4、行业及公司更新：

(1) 科拓生物：股价波动非基本面因素，关注公司中长期益生菌板块的竞争力。公司股价于2022年12月8日收盘集合竞价阶段下跌20%，

以 23.87 元/股的价格成交约 9.42 万股，成交额 225 万元，占当日成交额的约 5%，占 2022 年 12 月以来成交额的约 0.8%，与公司正常交易的成交额比起来有较大差距，以较小的成交量造成公司跌停，我们认为股价波动非基本面因素。公司益生菌板块业务保持高增势头，2017 年至 2021 年，公司食用益生菌制品业务的复合增长率达到 122%，2022 年 9 月以来，公司食用益生菌产品基本保持了满销满产，预计 2022 年依然可以保持高速增长，随着公司向特定对象发行股票募投项目的逐步实施投产，公司在益生菌这一领域的产能将得到大幅扩充，对公司中长期业绩起到良好支撑作用。我们预计明年公司益生菌板块相关业务预计占比超过 60%，随着高盈利高增长的益生菌板块占比的提升，公司收入业绩有望释放弹性。

(2) 速冻食品：进入新一轮提价潮，关注餐饮需求回暖。据冷冻食品报道，11 月中下旬以来，由于鸡肉等原材料价格上涨，导致产品成本大幅增加，三全、安井、思念、海欣等大型冻品企业纷纷发布调价函，正式官宣涨价。目前全国多个因为疫情而关停的冻品批发市场正逐步恢复正常营业，包括武汉白沙洲市场、郑州中原四季水产物流港等。叠加今年春节时占较早，预计在疫后餐饮复苏、行业集体提价以及春节备货的催化下 R

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_50160

