



食品饮料行业：从香港疫后 消费复苏看国内消费复苏



我们对香港疫情之后消费变化做了研究，在弱化外部变量对消费的影响后，发现香港疫情后呈现两个阶段，消费快速复苏和消费震荡两个阶段。假设新冠病毒未来继续变异并会重复感染，国内消费或也会经历这样的变化，看好 2023 年消费整体复苏行情。

香港疫情发生后（2020-2022 年）消费分成两个阶段，第一个阶段是 2020 年 2 月-2021 年 1 月，为疫情发生后的消费复苏阶段，第二个阶段是 2021 年 1 月之后，随着确诊人数的变化消费呈现反向波动。

第一个阶段，零售业销货价值指数从 2020 年 1 月的 135 点，跌到 2020 年 2 月的 81 点，随后缓慢复苏，至 2021 年 1 月，指数恢复到 116 点。消费在 2 月份的快速下跌，或与香港通关政策变化有关，但是在其后的几个月，消费呈现复苏的趋势。

第二个阶段，消费变化与确诊人数呈现反向波动，零售业销货价值指数在 96-120 之间波动。香港确诊人数在 2022 年 3 月达到最高值，零售业销货价值指数降至 85 点，随后慢慢反弹，至 10 月份，零售指数达到 114 点。

弱化外部变量对香港消费的影响，我们认为国内消费正处于第一阶段，即消费随着第一波疫情冲击之后正逐渐恢复。延续此前观点，我们建议关注业绩确定性强的标的，同时看好宴席市场复苏带来的次高端酒的复苏，以及预制食品和调味品行业的复苏。继续推荐贵州茅台、五粮液、古井贡酒、安井食品、海天味业等。

市场回顾:

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：乳品 2.73%、其他食品 1.46%、调味发酵品 0.45%、软饮料-0.65%、白酒-1.8%、其他酒类-2.28%、啤酒-2.57%、肉制品-4.36%、黄酒-4.9%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：海南椰岛 9.53%、迎驾贡酒 4.08%、古井贡 B3.11%、青岛啤酒 1.75%、华润啤酒 1.36%；表现后五的公司为：金徽酒-5.2%、燕京啤酒-5.38%、天佑德酒-5.76%、莫高股份-7.77%、会稽山-8.91%。

港股市场回顾:

本周港股必需性消费指数上涨 0.78%，其中关键公司涨跌幅为：周黑鸭 4.49%、颐海国际 3.54%、华润啤酒 1.36%、百威亚太 1.21%、农夫山泉 0.23%、中国飞鹤-0.60%、中国旺旺-1.33%。

风险提示：疫情导致消费需求不及预期；公司经营不及市场预期等。

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_50680

