



食品饮料行业 2023 年 1 月月报：供需收缩 上游价格下跌 盈利有望改善



投资要点:

2023 年 1 月，“过节效应”导致食品饮料板块普遍回调。但是，白酒、保健品和乳品子板块录得上涨，因相关品类具有“过节属性”，带动了二级市场热度。

拉长时间区间来看，自防疫政策调整后食品饮料各子板块全线上涨，其中白酒、保健品、乳品、烘焙和调味品上涨幅度较大。

截至 2023 年 1 月 20 日，食品饮料的静态估值为 36.57 倍，较 2022 年 10 月的估值低点 26.75 倍上升了 36.71%，但较 2021 年 1 月 53.73 倍的高位仍有 31.94% 的空间，当前板块位于历史中位数以下 9% 的位置。

经历了长时期的行业去产能，以及疫情期间疲弱的企业投资支出，2022 年食品饮料行业的投资完成额同比增长较多，行业投资提振显著。2022 年，从产出来看，肉制品、乳制品、预制食品以及冷冻饮品等民生品类保持常态增长；而白酒、葡萄酒、精制茶、方便面和罐头等品类的产量同比减少，部分品类如白酒、葡萄酒、精制茶、方便面和罐头属于趋势性的长期缩减。此外，从进口数量来看，2022 年国内对于啤酒、葡萄酒、小麦、玉米、大豆、猪肉、原奶、棕榈油、麦芽、坚果、明胶、鱼油等大宗商品的进口数量大幅减少，进口增速位于历史低位。2022 年，国内的消费市场整体以收缩为主。2022 年，食品饮料行业上游要素价格普跌，预计 2023 年上市公司的经营将显著成本下降，盈利有望回升。

春节前后,白酒的价格基本上保持平稳,部分单品节后价格略有下跌。白酒价格印证了社会调查的情形:次高档白酒的需求修复仍需要更多的时间;私人部门的宴请恢复后,市场对300至400元价格带名酒的需求增加;随着春节返乡潮成行,社会消费向下沉淀,带动了100至300元价格带的地产名酒。

投资策略:一季度是重要的投资时点,板块有望急速向价值中枢靠拢,完成价值回归,给予食品饮料行业“强于大市”的投资评级,板块将会呈现系统性行情。一月投资组合中,我们推荐次高档白酒,包括五粮液、泸州老窖、水井坊、山西汾酒;推荐休闲食品板块的洽洽食品;推荐业绩修复空间大、具有反转机会的干禾味业、绝味食品和汤臣倍健;推荐新兴市场标的味知香。

其中,五粮液、泸州老窖、水井坊、山西汾酒和洽洽食品属于基础配置;干禾味业、绝味食品、汤臣倍健和味知香属于弹性配置。

风险提示:居民收入和消费修复不及预期;出口订单持续减少,出口下降超过预期;过往三年中,欧美历经了四次新冠感染高峰,日韩经历了

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_51714

