



食品饮料周度跟踪：内外环 比改善 布局当下正当时



中美关系缓和，外部环境有望改善。9月30日美国国务卿布林肯在美国国务院网站上发表对中国的国庆贺电，对比去年新增了寻求中美合作的内容。10月4日美国贸易代表戴琪表示，美计划与中方就中美第一阶段经贸协议落实情况、产业政策等问题展开坦率对话，美方无意“激化”与中国的贸易紧张局势，拜登政府将寻求以“全新、全面和务实”的方式处理对华经贸关系。10月6日中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪同美国总统国家安全事务助理沙利文在瑞士苏黎世举行会晤。双方同意采取行动，落实9月10日两国元首通话精神，加强战略沟通，妥善管控分歧，避免冲突对抗，寻求互利共赢，共同努力推动中美关系重回健康稳定发展的正确轨道。近期中美关系持续释放升温的信号，有利于中国的经济发展。

短期疫情仍有扰动，但消费信心逐步恢复。根据交通运输部，2021年10月1-6日全国铁路、公路、水路、民航发送旅客总量为3.41亿人次，同比下降8.4%，对比2019年同期下降34.3%。出行人数下降，一方面是由于疫情反复扰动，另一方面系今年中秋国庆双节出行分散。根据灯塔专业版数据，截至10月7日13点，2021年国庆档实时总票房(含预售)超过41亿元，超越2020年的39.67亿元，并有望超过历史最高值即2019年的44.66亿元，消费意愿恢复良好。我们认为尽管疫情对消费仍有一定影响，但随着9月疫情管控趋于平稳后，餐饮等行业环比7-8月有明显改善，后续消费信心有望持续回暖。

禁止资金投机茅台，利好产业健康发展。银保监会发布通知，严防银行保险资金影响商品市场正常秩序。其中提到严禁挪用各种贷款包括经营贷、消费贷投机茅台酒等高端消费品。此举短期将清理茅台等高端白酒的投机行为，强化茅台的消费属性，有助于推动产业中长期的健康发展。

投资建议：由于 7-8 月疫情反复，食品饮料三季度业绩预计承压，前期股价表现较疲软。

我们认为应积极关注食品饮料板块的边际变化，一方面中美关系的升温推动外部环境边际改善，有利于国内经济发展、消费回暖；另一方面，9 月以来疫情管控趋于稳定，国庆假期尽管仍受到部分疫情反复的冲击，但消费意愿环比恢复。公司层面，根据渠道调研反馈，调味品、酵母、白酒等细分领域龙头有望上调产品价格，以缓解公司的业绩压力，侧面反映出竞争格局优于之前的市场预期。市场前期对食品饮料信心不足，随着内外环比改善，板块信心有望提振。从宏观、中观、微观层面看，我们坚定食品饮料板块中长期稳中向好的趋势，建议积极关注板块边际改善。

风险提示事件：食品安全风险；全球疫情反复及全球经济增速放缓的

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_27367

