



食品饮料行业周报：提价延续 关注估值切换布局窗口



上周行情回顾：

上周（11.22-11.26）食品饮料板块（申万）上涨 2.50%，上证综指上涨 0.10%，深证成指上涨 0.17%，沪深 300 下跌 0.61%，食品饮料板块上周跑赢上证综指 2.39 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 3 位。子板块涨跌不一，白酒板块上涨 4.75%。

核心观点：货币宽松预期升温，中高端白酒成为主要受益标的白酒板块：货币宽松预期之下，中高端白酒成为主要受益标的。2021 年 11 月 19 日晚，中国人民银行发布《2021 年三季度货币政策执行报告》，三季度报告对于货币政策描述依然为中性，但删去了第二季度的“坚决不搞‘大水漫灌’”、“管好货币总闸门”和“坚持实施正常的货币政策”等表述，宽货币政策预期再起。随着宽货币政策预期的再次升温，我们认为中高端白酒将最为受益，核心逻辑为（1）宽货币政策下经济增速得到较强的支撑，白酒企业的基本面也将有更高的确定性，而中高端白酒由于有渠道更为健全、品牌力更强、抗通胀能力更强等优势，其基本面将明显改善；（2）当前白酒的估值处于合理水平，宽松的货币政策将拉动其估值水平上升，白酒板块整体表现将改善。双重作用下中高端白酒将明显受益。

短期来看仍需重点关注跨年切换行情对于中高端白酒的影响。当前白酒板块整体的市盈率处于合理水平，随着今年底明年初的估值切换以及资金回笼消费板块，白酒板块的估值水平将会有所提升，由此我们建议关注高端白酒龙头标的以及估值较低的次高端白酒品牌。高端白酒由于具有较

强的议价能力、较高的消费者认可度等优势，其业绩稳定性较强，是值得长期布局的核心资产。对于估值较低的次高端品牌来说，由于当前国内次高端白酒品牌不断进行渠道建设以及品牌文化建设，其业绩稳定性也在不断加强，在估值切换行情下估值较低的次高端白酒品牌的市场表现将会明显改善。

调味品板块：今年调味品行业受多方面影响，基本面有所承压。近期调味品提价有望改善当前调味品板块上游原材料涨价带来的成本压力，提高企业盈利能力。同时梳理市场各环节价格体系，增厚渠道利润，提升经销商积极性。展望四季度和明年全年，调味品板块伴随终端数据回暖，行业有望迎来拐点行情。随着基本面的改善以及行业内主要企业提价落地，板块有望迎来中期配置机会，建议密切关注需求复苏及提价速度。

投资建议

板块配置：白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；白酒：建议关注高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖，以及次高端发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒；啤酒：建议关注青岛啤酒未来业绩高速增长预期；乳制品：建议关注伊利股份在产能、渠道、产品三方齐发力。

风险提示：

白酒提价落地不及预期、终端需求回落、食品安全问题等。

关键词: 涨价 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_30371

