



食品饮料行业：成本推动提 价预期 白酒持续稳健



最新观点

1) 11 月，多点散发本土疫情对部分地区消费市场产生一定影响，社会消费品零售总额增速明显下降，但随着年底销售旺季的到来，消费会快速恢复，市场销售有望恢复增长态势。上游原材料方面，生鲜乳均价有所反弹，牛奶价格处于相对稳定的状态。此外，猪肉价格大幅下行，2021 年 11 月，猪肉价格止跌，22 个省市的猪肉平均价为 28.71 元/斤，猪肉价格的下行对肉制品行业的影响持续。

2) 根据近期的表现，在收入端，高端白酒收入增速持续稳定，次高端疫情后呈现快速增长。由于鲜奶价格的向上，乳制品龙头企业的净利率明显提升，调味品行业处在调整之中，恢复缓慢，食品综合板块的企业分化明显。

3) 食品饮料板块 11 月市场排名第 16 位。2021 年 11 月，食品饮料板块上涨 2.64%，在 28 个一级行业中排名第 16 位；2021 年初以来，食品饮料板块累计下跌 1.75%，排名 25。

投资建议

2021 年 11 月食品饮料相对 A 股溢价率 131.07%，同时相较 2 月高点有 44.14%回撤。消费有序稳步恢复支持板块长期价值。从基本面角度，我们看好白酒赛道一线白酒价值，改善明显的成长性个股。

风险提示

食品安全的风险、下游需求走弱的风险、行业政策的风险等。

关键词: 疫情 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_30809

