



食品饮料行业周观点：白酒 股价 Q4 能否复苏的两个可 观察指标



【东兴食饮】白酒股价 Q4 能否复苏的两个可观察指标近期主流白酒公司股价企稳，关于 2021Q4 白酒股价能否复苏的讨论较多，我们认为股价能否复苏有两个可观察的指标，一是中秋整体的消费情况，一个是观察货币政策能否有降息降准的可能。

从消费来看，目前渠道已经完成中秋的备货，中秋动销即将开启。我们判断今年中秋消费会较去年同期弱冷，主要是因为去年上半年消费整体受到压制，中秋消费有压抑大半年后的报复性消费在其中，今年疫情呈现点多多发的特点，大众消费意愿有降低，预计中秋消费中“报复性消费”比重会减少。但是今年上半年主流酒企在释放业绩上对下半年均有所考虑，预计报表端会较为平稳的趋势。如果中秋动销能够超市场预期，对下半年白酒板块的整体走势将形成利好。

另一个指标是货币政策能否进一步宽松，我们此前在报告中曾讨论过货币政策对白酒估值的影响，认为宽松的货币环境对白酒估值更为友好。从今年 2 月份 M2 增速掉下 10% 增速，目前市场对 M2 增速有企稳预期，在央行“M2 和社融要与名义经济增长匹配”的基调下，预期 Q4M2 增速将会回升，对白酒估值有所提振。

从目前来看，我们对 Q4 白酒板块的走势偏乐观，一方面是我们认为 8 月份 M2 或为全年的最低点，下半年货币环境会向好，对白酒估值有提振，另一方面是需求端，虽然判断今年中秋动销略弱，但保持住稳中有进的趋势没有大问题，不改变行业景气判断。

风险提示:

疫情影响加大,对宏观经济影响较大,以及对食品饮料需求影响较大。
公司出现重大管理瑕疵等。

市场回顾:

本周食品饮料各子行业中,周涨跌幅依次为:软饮料 4.98%,黄酒 4.52%,食品综合 3.99%,啤酒 3.47%,白酒 2.60%,肉制品 2.04%,调味品 1.70%,乳品 0.36%,葡萄酒 0.11%,其他酒类-6.17%。

本周酒类行业公司中,涨幅前五的公司为:酒鬼酒 14.77%,迎驾贡酒 8.49%,山西汾酒 8.45%,皇台酒业 7.13%,水井坊 5.53%。表现后五的公司为:威龙股份-0.83%,*ST 中葡-1.01%,ST 通葡-2.38%,*ST 西发-2.71%,百润股份-9.40%。

关键词: ST 疫情 白酒

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_35095

