大众食品板块 1 月投资策略：拐点已至 布局改善

12 月大众食品超额收益明显，肉制品、速冻食品领涨 12 月食品饮料板块涨 5.9%，板块表现稳健，细分板块均实现正收益。肉制品/速冻食品板块领涨，涨幅分别为 15.3%/9.2%，调味品/啤酒/休闲食品涨幅分别为 9.1%/7.2%/6.4%。从估值来看，截至 2021 年 12 月 31 日，食品饮料板块经过过去 1 个月的上涨，目前估值已修复至 45.5X。

企业经营压力已充分释放，提价有望提振企业业绩弹性①啤酒：行业高端化进程加速，结构优化与常规性提价帮助各品牌吨价持续提高，叠加行业效率改善，龙头企业利润弹性有望快速释放；②乳制品：

2021 年原奶价格持续上涨，乳企毛利率水平承压，头部企业通过产品结构升级和减促控费对冲部分成本压力，双龙头集中度进一步提升，我们预计原奶价格在 2022 年或迎来向下拐点，龙头企业利润有望进一步改善。同时，乳制品龙头进军高成长的奶酪赛道，细分龙头值得重点关注。③调味品：我们认为，压制板块业绩的社区团购、需求疲软、成本压力三大因素均有望在 2022 年迎来改善，同时提价有望提振公司业绩并恢复渠道利润、信心，公司经营已逐步回归正轨，未来需密切关注渠道顺价情况及竞争格局变化；④速冻及休闲食品：由于餐饮端需求恢复受疫情扰动叠加行业竞争有所加剧，速冻食品板块提价传导落地效果未来仍待观察；休闲食品板块龙头正积极调整产品、渠道和费用投放，且当前已进入春节备货期，建议关注渠道备货情况。冷冻烘焙赛道渗透率低、替代力强、发展空间大，未来龙头将通过持续扩张产能的方式抢占市场份额，成长性值得期待。

https://www.yunbaogao.cn

投资建议：大众品拐点已至，战略布局正当时大众食品板块经过去年的调整，板块整体估值已回落至合理水平，提价有望提振相关企业今年的业绩弹性。同时从中长期来看，我们长期看好啤酒高端化的进程及乳制品/调味品/速冻食品/休闲食品等板块的中长期发展机会。在当前阶段下，我们认为，应重视兼具估值性价比、业绩弹性大及中长期成长稳定性的行业龙头，重点推荐青岛啤酒/重庆啤酒/伊利股份/海天味业/中炬高新/千禾味业/涪陵榨菜/立高食品/绝味食品/承德露露等。

风险提示：宏观经济不达预期，需求增长不达预期，食品安全问题。

关键词：疫情 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_35775