



食品饮料行业月报：负面情绪充分释放把握行业配置机会



投资要点:

高端酒批价低位徘徊，大众品成本仍存压力

2022 年 3 月数据显示，高端白酒批价继续回落，大众品原材料价格出现上涨迹象。其中，飞天茅台 53 度(500ML)高端白酒一批价格去年春节之前价格最高点达 3300 元，节后小幅回落之后高位震荡，去年国庆节前价格持续新高达 3880 元后持续下行，近期受到取消拆箱销售政策影响，原箱一批价进一步走低，春节过后价格继续小幅回落，目前价格带在 2830 元。啤酒及葡萄酒价格未有明显波动出现，但是由于疫情影响 3 月啤酒产量回落明显。成本环境方面，猪肉价格已经接近相对底部，短期在小幅反弹后二次寻底，生鲜乳价环比持平，农产品价高位震荡，但是近期受到地缘政治因素影响或将加速上行，包装材料价格小幅波动，目前来看成本环境仍然面临一定压力有待观察。

投资建议

今年第一季度，食品饮料板块整体延续下跌趋势。随着美元加息周期开启以及地缘政治因素，由北向资金造成的流动性扰动对板块形成压制。此外，疫情反复以及消费复苏趋势缓慢导致消费投资情绪有所波动，行业整体仍然面临成本上行压力。步入 4 月，随着板块持续调整，部分细分领域龙头估值已接近十年来低点，投资价值显现，叠加疫情催化下的速冻食品及预制菜需求上升，使得板块开启短期修复行情。当前时点，我们认为各细分子行业已经具有配置价值，建议持续关注。板块方面，仍然推荐确

定性更强的高端白酒。

而大众品方面，建议优选年内成本确定下行的乳制品行业以及目前竞争格局相对更好、压力传导更顺利的啤酒板块。啤酒板块将持续受益于疫情后消费场景的逐渐恢复，叠加提价以及产品高端化的积极影响，高成长性可期。综上，我们暂给予行业“中性”的投资评级，推荐贵州茅台(600519)、安琪酵母(600298)、涪陵榨菜(002507)、重庆啤酒(600132)以及伊利股份(600887)。

风险提示

宏观经济下行风险，重大食品安全风险，疫情防控不及预期。

关键词：农产品 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_40691

