



食品饮料行业报告：汇率贬值 加大企业成本压力 建议关注 成本压力有望减轻的细分行业



近期人民币被动对美元贬值，进一步增加企业大宗商品购买成本，对于食品饮料公司来说，2022Q1 面临着疫情封锁带来的需求影响，以及成本上升的双重压力，企业毛利空间面临着下游需求不足提价较为困难、上游成本不断上涨的双挤压。从配置角度来看，我们建议关注受成本影响较小的白酒板块，以及部分原材料有下行空间的乳制品和榨菜细分板块。

4 月 22 日晚间，在岸、离岸人民币双双跌破 6.5 大关。离岸人民币一度跌破 6.54，创一年来新低，在岸人民币跌破 6.50，为去年 8 月以来首次。我们认为人民币被动贬值，会进一步抬升企业大宗商品购买成本，食品饮料企业在棕榈油、豆油等大宗商品购买上成本或进一步提升。

今年年初以来，受全球疫情和供给影响，国际大宗商品有较大的上涨。一季度成本端已经有较明显的上涨，虽然很多企业在年初做了价格锁定，但是一是年初锁价的价格较去年有提升，另一方面油脂类锁价期多为 3 个月，即将到来的二季度采购价格仍然面临较高的成本压力。

不考虑疫情对销售的影响，从成本角度来看，白酒企业由于毛利率较高，成本上涨对酒企影响整体偏弱。乳制品虽然运费、包材等成本上涨较多，但是原奶成本有所下降，预计成本端整体可控。榨菜行业今年青菜头采购均价从去年的 1100 元每吨下降到 800 元每吨，成本有较大的下降。建议关注受成本上升影响较小及成本下降的板块龙头企业，我们继续推荐贵州茅台、伊利股份。

风险提示：疫情导致消费需求不及预期；公司经营不及市场预期等。

港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数下降 0.51%，其中关键公司涨跌幅为，颐海国际 3.59%，中国旺旺 1.63%，百威亚太 0.74%，周黑鸭 0.70%，农夫山泉 0.12%，康师傅控股-0.27%，华润啤酒-2.05%，中国飞鹤-3.01%。

关键词：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_40852

