



深度*行业*食品饮料行业 3 季度业绩前瞻：消费场景逐步 恢复 需求端和成本端有所改 善



白酒，随着餐饮恢复，3 季度需求略有回升，高端酒维持稳健增长，次高端和地产酒有所改善，分化较大。食品，3 季度需求端和成本端均有改善。

白酒，随着餐饮恢复，3 季度需求略有回升。(1) 3 季度疫情出现反复，但随着各地找到合适的防控模式，对宴席的负面影响将持续减弱。

宴席和商务需求有较强的刚性，疫情缓解后需求出现回补。另外，疫情背景下，由于消费频次降低，反而推动了结构快速升级，降频升档趋势明显。(2) 7-8 月餐饮增速由负转正，烟酒类增速小幅回升。根据国家统计局数据，1Q22、2Q22、7-8 月餐饮消费累计同比增速分别为+0.5%、-15.6%、+3.3%，烟酒类 1Q22、2Q22、7-8 月累计同比增速分别为+11.8%、+6.7%、+10.7%。(3) 我们预计 3 季度白酒上市公司整体营收增速 15% 左右，略好于 2 季度。高端酒维持稳健增长，次高端和地产酒有所改善。高端酒的消费场景受冲击相对较小，渠道吸纳能力较强，因此 3Q22 可继续维持稳健增长。2 季度疫情对宴席冲击较大，3 季度逐步回归正常，同时部分需求回补，我们判断次高端和地产酒有所改善，不过由于各地受疫情影响程度不同，个股分化较大。(4) 我们看好山西汾酒、五粮液、今世缘、贵州茅台、水井坊。

白酒 3 季度营收和归母净利同比增速预测如下：贵州茅台(16%、16%)、五粮液 (11%、12%)、泸州老窖 (24%、29%)、洋河股份 (18%、28%)、山西汾酒 (32%、44%)、金徽酒 (-10%、-12%)、水井坊 (7%、10%)、

今世缘 (26%、27%)、口子窖 (-10%、-10%)。(贵州茅台、泸州老窖、洋河股份、山西汾酒、水井坊、今世缘已披露季报或预告) 其它酒。啤酒高端化趋势延续, 3 季度受益于高温天气, 销量有望实现较快增长。葡萄酒、黄酒容易受疫情和白酒冲击, 3 季度仍面临一定的压力。

其他酒 3 季度营收和归母净利同比增速预测如下: 张裕 (3%、2%)、青岛啤酒 (19%、30%)。

食品, 3 季度需求端和成本端均有改善。(1) 乳业, 低温白奶需求处于上升期, 高端白奶需求恢复。(2) 调味品, 成本压力受基数影响有所缓解, B 端需求恢复, 不过渠道还需消化前期库存。(3) 速冻, 火锅料需求改善, 面米制品与预制菜受疫情催化在 C 端表现依然突出, 龙头企业维持较快增速。(4) 休闲零食恢复正常增长, 休闲卤制品消费场景仍未回归正常。(5) 软饮料, 疫情对植物蛋白饮料仍有冲击。

我们看好绝味食品、安井食品、新乳业、广州酒家、承德露露、盐津铺子、洽洽食品。

食品 3 季度营收和归母净利同比增速预测如下: 绝味食品 (120%、100%)

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_47516

