



食品饮料行业周报：底部回升明显 关注疫情变量及确定性机遇



投资要点:

市场表现: (1) 食品饮料板块: 本周食品饮料板块较上周收盘上升 11.18%, 较上证综指高 5.87pct, 较沪深 300 高 4.8pct, 在 31 个申万一级板块中排名第 2。PE (TTM) 31.65 倍 (2) 细分板块: 各细分板块悉数上涨, 啤酒, 休闲食品和调味发酵品板块涨幅居前, 分别为 19.70%、14.06% 和 11.87%。所有子板块 PE (TTM) 均上升。(3) 个股方面: 涨幅前二名为顺鑫农业和百润股份, 分别为 33.5% 和 29.9%, 重庆啤酒和甘源食品并列第三, 涨幅为 24.5%。跌幅前二为迎驾贡酒和贝因美, 分别下跌 2.4% 和 1.0%。

白酒观点: 仍处底部性价比区间, 关注疫情核心变量及确定性机遇。整体来看, 我们于上周周报提升板块进入到高性价比区间, 虽然一周以来估值有所回升, 但相比于历史均值, 仍处于底部区间。一方面, 我们认为疫情影响、禁酒令传闻相关影响以打入估值, 另一方面, 行业龙头基本面向上趋势不改, 且多数龙头酒企已完成本年回款任务。具体来看, 茅台批价在节后出现下行, 泸州老窖、五粮液低位震荡, 主要跟双节集中发货有关, 目前三大高端基本完成全年任务基础上, 叠加泸州老窖、五粮液价格达到成本价附近, 结合短期控货及 12 月逐步进入春节前旺季来看, 批价长期上行路线确定性仍较强。

此外, 古井贡、洋河等地产名酒确定性较强, 具备较强向上动能, 持续关注。

非白酒餐饮观点：关注零食、预制菜行业。本周龙头股价表现向上动能较足。相比白酒部分食品龙头、细分板块存在较为确定性向上机遇，且仍存较大预期差，在白酒仍受市场传闻影响的背景下，我们继续看好零食、预制菜等确定性板块。（1）零食龙头迎变革持续看好。目前零食赛道因近十年消费渠道持续变革，导致白牌以及渠道型龙头占尽先机，行业集中度持续下降。目前正在进入生产型龙头逐步替代渠道型龙头的过程中，我们预计该过程可能持续 3-5 年。行业核心龙头盐津铺子以及劲仔食品均通过一年左右的产品改革，逐步打开渠道空间，持续看好。（2）关注预制菜长期趋势。短期受益疫情修复，餐饮 B 端渠道逐步恢复，同时点状疫情同样利好 C 端表现；长期来看因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B 端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C 端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。

投资建议：重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡、洋河、迎驾贡等。重点关注非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、安井食品、味

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_48474

