



日常消费周思考：白酒三季度报 业绩催化或将提前 大众品关 注需求恢复及成本改善公司



行业近况

行情回顾：过去一周一级行业中，食品饮料涨幅为-0.76%，跑赢沪深300 指数（-1.95%）1.19 个百分点。食品饮料涨幅榜前三个股为百润股份（29.38%）、燕京啤酒（9.61%）、绝味食品（5.41%）。

评论

白酒：国庆备货稳步推进，三季报业绩催化或将提前，建议布局三季报业绩高增和有超预期可能的酒企。国庆旺季即将来临，目前酒企国庆备货稳步推进，多数酒企全年回款接近完成；我们认为国庆返乡人口有望环比增加，宴席需求将迎来回补，动销有望环比改善。本周美联储宣布加息75 个基点，符合市场预期，中金宏观组认为，点阵图显示利率还会进一步抬升，且将在较长时间内维持高位，美国经济或于 2023 年初进入衰退；我们认为，白酒主要依赖内需和经济内循环，抗风险能力较强。三季度即将结束，部分酒企或将在国庆后披露三季报预告，业绩催化或将提前，我们建议布局三季报业绩高增或有超预期可能的酒企，如茅台、汾酒、老窖、古井、迎驾贡、今世缘；目前板块估值逐步切换至 2023 年，龙头估值性价比，建议关注抗风险能力较强、所在区域经济内生增长能力强的公司，如苏酒和徽酒；以及长期竞争壁垒（组织、品牌等）变化不大，但短期估值偏低的公司，如洋河、五粮液等。

大众品：近期区域疫情反复且上游原材料价格出现分化，建议关注需求恢复及成本改善的公司。啤酒：我们预计下半年旺季销量恢复势头良好，

成本回落迭加高端化有望改善行业利润端表现。乳制品：短期疫情对动销或有所扰动，估值处于历史较低水平。速冻食品：冷冻烘焙餐饮渠道尚处蓝海，立高顺势加速布局。调味品：疫情放缓+大豆成本开始下滑带动行业基本面走向拐点，关注下半年和 2023 年业绩可能改善的标的。休闲零食：建议关注中秋旺季动销情况及成本端改善。软饮料：1H22 头部饮料公司仍展现收入韧性，盈利表现有所分化，近月旺季动销可期待。

估值与建议

下周建议关注标的：酒类：贵州茅台、洋河、泸州老窖、山西汾酒、青岛啤酒、重庆啤酒、百润股份、五粮液；大众品：安井、洽洽、安琪酵母、伊利、干味、立高；H 股：青岛啤酒股份、华润啤酒、百威亚太、蒙牛、农夫山泉。

风险

需求疲弱、原材料价格波动、食品安全风险、疫情反复。

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_48590

