

2023年07月25日

# 政治局会议提振信心，推荐食品饮料底部布局

## 食品饮料

行业评级：推荐

### 事件概述：

7月24日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议明确提出要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，同时提到“要活跃资本市场，提振投资者信心”。

### 分析与判断：

#### ▶ 着力拉动总需求，强调消费基础性作用

会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。我们认为本次政治局会议为下半年经济工作指明方向，为经济发展与消费复苏注入信心，顺周期板块的重要性进一步提升。

#### ▶ 消费恢复态势向好，未来有望持续

自疫情防控措施优化以来，消费恢复态势持续向好。据国家统计局数据，今年1-6月，我国社会消费品零售总额首次突破20万亿元，同比+8.2%，消费支出对经济增长的贡献率达77.2%，显著高于去年。餐饮行业恢复速度高于消费整体水平。据国家统计局数据，今年1-6月，全国餐饮收入同比+21.4%，增速较同期社会消费品零售总额高13.2个百分点。我们认为随着本次会议定下发挥消费拉动经济增长的基础性作用的基调，下半年扩内需促消费的政策效应有望持续释放，延续良好恢复势头。

#### ▶ 估值磨底，重视政策催化提振信心

本次政治局会议指出“要活跃资本市场，提振投资者信心”。当前沪深300指数PE-TTM约为12倍，位于近五年20%分位数水平以下，估值水平已具备配置价值。食品饮料行业方面，当前中信食品饮料行业指数PE-TTM约为31倍，位于近五年20%分位数水平左右，已调整至阶段性底部。我们认为虽然市场仍在磨底，但优秀公司基本面稳健，资金面流动性预期好转，短期内无实质性利空，本次会议可以类比2018年政治局会议，食品饮料有望在政策催化下走出底部。

### 投资建议：

#### 推荐布局白酒板块和食品各板块龙头：

白酒板块推荐高端白酒、次高端白酒和地产酒龙头，维持贵州茅台、五粮液、山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、今世缘、舍得酒业、酒鬼酒和金种子酒的“买入”评级。

食品方面推荐啤酒、乳制品、调味品、休闲食品、预调酒等子板块龙头，维持华润啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒、伊利股份、蒙牛乳业、新乳业、海天味业、安井食品、绝味食品和百润股份的“买入”评级，维持妙可蓝多、燕京啤酒和万辰生物的“增持”评级。

### 风险提示

政策力度不及预期、经营管理风险、行业竞争加剧风险等

### 盈利预测与估值

重点公司											
股票	股票	收盘价	投资	EPS (元)				P/E			
代码	名称	(元)	评级	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600519.SH	贵州茅台	1,828.55	买入	49.93	58.55	68.02	78.85	37	31	27	23

000858.SZ	五粮液	179.50	买入	6.88	8	9.15	10.44	26	22	20	17
600809.SH	山西汾酒	225.00	买入	6.64	8.64	11.13	13.95	34	26	20	16
002304.SZ	洋河股份	138.64	买入	6.22	7.34	8.5	9.74	22	19	16	14
000596.SZ	古井贡酒	258.80	买入	5.95	8.1	10.3	12.79	43	32	25	20
603369.SH	今世缘	58.96	买入	2	2.5	3.19	3.96	29	24	18	15
600702.SH	舍得酒业	140.45	买入	5.06	6.42	8.15	10.06	28	22	17	14
000799.SZ	酒鬼酒	100.32	买入	3.23	3.6	4.58	5.69	31	28	22	18
600199.SH	金种子酒	27.03	买入	-0.28	0.13	0.39	0.81	-97	208	69	33
0291.HK	华润啤酒	46.48	买入	1.34	1.64	1.91	2.16	35	28	24	22
600600.SH	青岛啤酒	98.95	买入	2.74	3.27	3.75	4.22	36	30	26	23
600132.SH	重庆啤酒	88.38	买入	2.61	3.11	3.49	4.05	34	28	25	22
600887.SH	伊利股份	27.76	买入	1.48	1.7	1.94	2.19	19	16	14	13
2319.HK	蒙牛乳业	25.42	买入	1.34	1.58	1.92	2.19	19	16	13	12
002946.SZ	新乳业	14.64	买入	0.42	0.56	0.74	0.94	35	26	20	16
603288.SH	海天味业	44.88	买入	1.34	1.47	1.66	1.87	33	31	27	24
603345.SH	安井食品	151.78	买入	3.89	5.09	6.42	7.99	39	30	24	19
603517.SH	绝味食品	37.70	买入	0.38	1.12	1.66	2.03	99	34	23	19
002568.SZ	百润股份	35.45	买入	0.5	0.8	1.05	1.35	71	44	34	26
600882.SH	妙可蓝多	21.61	增持	0.27	0.44	0.71	1.09	80	49	30	20
000729.SZ	燕京啤酒	11.16	增持	0.13	0.21	0.29	0.35	86	53	38	32
300972.SZ	万辰生物	41.61	增持	0.31	1.29	1.96	2.91	134	32	21	14

资料来源: wind, 华西证券研究所 (截止 7 月 25 日收盘价)

注: 1 港元=0.9195 元人民币

**分析师: 寇星**

邮箱:

kouxing@hx168.com.cn

SAC NO:

S1120520040004

联系电话:

### 分析师与研究助理简介

**寇星：**华西证券研究所执行所助、食品饮料行业首席分析师，2021 年新浪金麒麟新锐分析师，清华经管 MBA，中科院硕士，曾就职于中粮集团 7 年，团队覆盖食品全行业，擅长结合产业和投资分析。

**任从尧：**11 年白酒行业营销及咨询从业经验，曾服务于汾酒、古井、舍得等多家上市酒企，并曾就职于国窖公司负责渠道管理相关业务工作，擅长产业发展规律研究及酒企发展趋势判断。

**卢周伟：**华西证券食品饮料行业分析师，主要覆盖调味品、啤酒、休闲食品板块；华南理工大学硕士，食品科学+企业管理专业背景，2020 年 7 月加入华西证券食品饮料组。

**王厚：**华西证券食品饮料研究助理，英国利兹大学金融与投资硕士，会计学学士，2020 年加入华西证券研究所。

**吴越：**华西证券食品饮料行业研究助理，伊利诺伊大学香槟分校硕士研究生，2 年苏酒渠道公司销售工作经历，2022 年加入华西证券研究所。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。