

食品饮料行业：中央经济工作会议提扩大内需战略，食品饮料消费有望提振

2021年12月15日

看好/维持

食品饮料 行业报告

中央经济工作会议在对明年宏观经济规划中明确，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，其中一点指出要实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。我们认为明年稳经济的思路中，可能会出台促进消费的系列政策，消费将成为稳经济的重要支撑和发力点，对食品饮料消费也将形成利好。

本次会议涉及消费的政策有：要正确认识和把握初级产品供给保障。要深化供给侧结构性改革，重在畅通国内大循环，重在突破供给约束堵点，重在打通生产、分配、流通、消费各环节。社会政策要兜住兜牢民生底线。要统筹推进经济发展和民生保障，健全常住地提供基本公共服务制度。推动新的生育政策落地见效，积极应对人口老龄化。

从政策表述来看，明年国家针对消费的支持政策思路会从供应链角度保证基础供应，降低企业成本出发，同时出台类似消费券、税收抵扣等促进终端消费政策。在收入结构上，国家通过转移支付、建立保障体系等调整收入结构，以及刺激居民的消费意愿。我们判断虽然食品饮料（必选消费）弹性弱于可选消费，但是由于今年消费环境整体偏冷，如果明年消费环境有恢复，对食品饮料也将带来提振，首推白酒、调味品和预制菜赛道。

风险提示：

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数上涨 2.69%，其中关键公司涨跌幅为，周黑鸭-3.61%，颐海国际 1.02%，中国飞鹤 10.15%，农夫山泉 1.29%，蒙牛乳业 2.70%，百威亚太 5.64%。

未来 3-6 个月行业大事：

2021/12/21 燕塘乳业：股东大会召开

2021/12/27 三只松鼠：股东大会召开

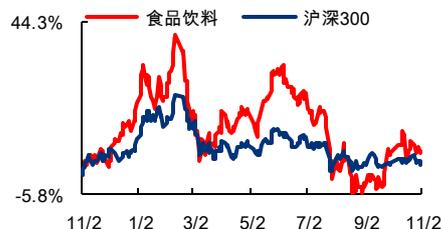
2021/12/27 来伊份：股东大会召开

行业基本资料

占比%

股票家数	132	2.65%
行业市值(亿元)	83737.49	5.02%
流通市值(亿元)	75976.83	6.04%
行业平均市盈率	43.59	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

研究助理：韦香怡

010-66554023

weixy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120070032

1. 中央经济工作会议提扩大内需战略，食品饮料消费有望提振

中央经济工作会议在对明年宏观经济规划中明确，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，其中一点指出要实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。我们认为明年稳经济的思路中，可能会出台促进消费的系列政策，消费将成为稳经济的重要支撑和发力点，对食品饮料消费也将形成利好。

本次会议涉及消费的政策有：要正确认识和把握初级产品供给保障。要深化供给侧结构性改革，重在畅通国内大循环，重在突破供给约束堵点，重在打通生产、分配、流通、消费各环节。社会政策要兜住兜牢民生底线。要统筹推进经济发展和民生保障，健全常住地提供基本公共服务制度。推动新的生育政策落地见效，积极应对人口老龄化。

从政策表述来看，明年国家针对消费的支持政策思路会从供应链角度保证基础供应，降低企业成本出发，同时出台类似消费券、税收抵扣等促进终端消费政策。在收入结构上，国家通过转移支付、建立保障体系等调整收入结构，以及刺激居民的消费意愿。我们判断虽然食品饮料（必选消费）弹性弱于可选消费，但是由于今年消费环境整体偏冷，如果明年消费环境有恢复，对食品饮料也将带来提振，首推白酒、调味品和预制菜赛道。

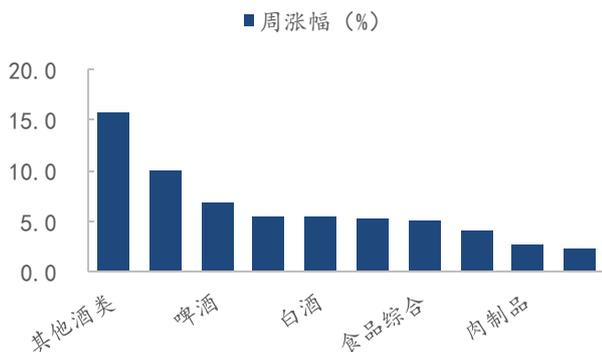
风险提示：

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

2. 市场表现

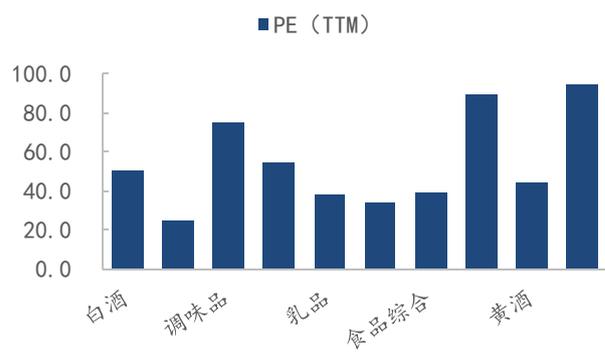
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：其他酒类 15.85%，黄酒 10.01%，啤酒 6.83%，乳品 5.54%，白酒 5.44%，调味品 5.24%，食品综合 5.01%，葡萄酒 4.08%，肉制品 2.66%，软饮料 2.29%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率

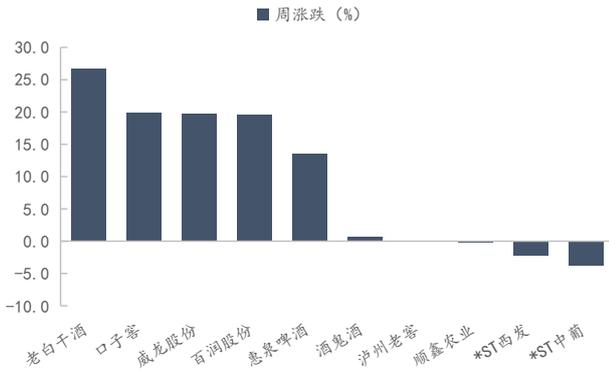


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，表现前五位的公司为：老白干酒 26.72%，口子窖 19.90%，威龙股份 19.69%，百润股份 19.67%，惠泉啤酒 13.51%；表现后五位的公司为：酒鬼酒 0.65%，泸州老窖 -0.05%，顺鑫农业 -0.23%，ST 西发 -2.23%，ST 中葡 -3.77%。

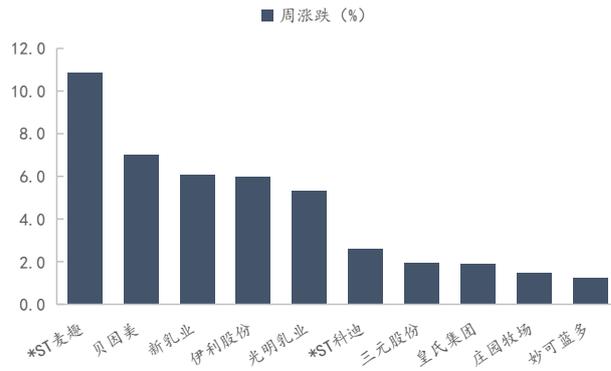
乳制品公司表现前五位：ST 麦趣 10.86%，贝因美 7.04%，新乳业 6.08%，伊利股份 5.99%，光明乳业 5.35%；表现后五位的公司为：ST 科迪 2.61%，三元股份 1.96%，皇氏集团 1.91%，庄园牧场 1.49%，妙可蓝多 1.23%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司

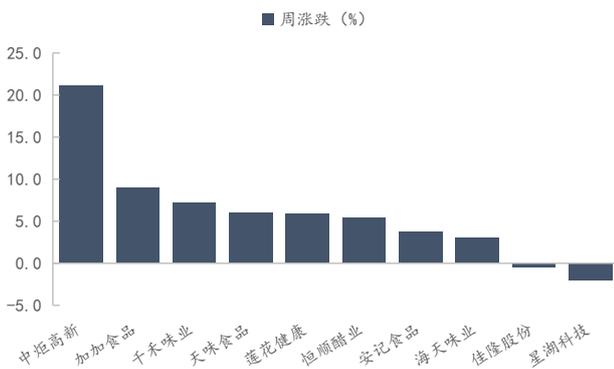


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块涨幅前五的公司为：中炬高新 21.12%，加加食品 8.98%，千禾味业 7.24%，天味食品 5.99%，莲花健康 5.90%；表现后五位的公司为：恒顺醋业 5.42%，安记食品 3.69%，海天味业 3.09%，佳隆股份-0.41%，星湖科技-2.00%。

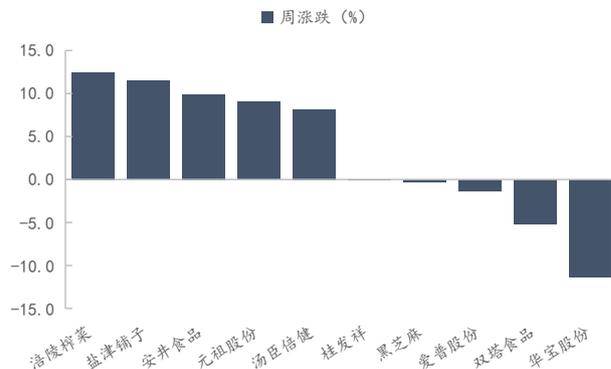
本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：表现后五位的公司为：涪陵榨菜 12.46%，盐津铺子 11.46%，安井食品 9.90%，元祖股份 9.06%，汤臣倍健 8.15%；表现后五位的公司为：桂发祥-0.10%，黑芝麻-0.31%，爱普股份-1.37%，双塔食品-5.23%，华宝股份-11.33%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

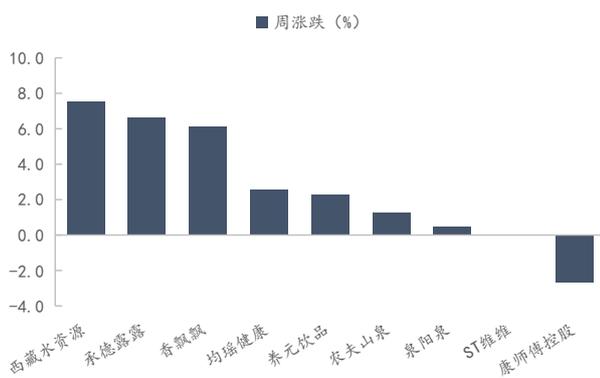
图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**软饮料**子板块涨幅前五的公司为：西藏水资源 7.55%，承德露露 6.61%，香飘飘 6.16%，均瑶健康 2.57%，养元饮品 2.32%；表现后四位的公司为：农夫山泉 1.29%，泉阳泉 0.47%，ST 维维 0.00%，康师傅控股-2.69%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

风险提示

疫情影响加大，对宏观经济影响较大，以及对食品饮料需求影响较大。公司出现重大管理瑕疵等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	调味品行业策略：需求、库存、价格多因子共振，调味品迎来复苏	2021-12-08
行业深度报告	食品饮料 2022 年策略：景气不变，曲折上行	2021-12-07
行业深度报告	食品饮料策略：紧握确定性成长	2021-12-07
行业深度报告	白酒行业策略：乘需求复苏之风 扬改革升级之帆	2021-12-07
行业普通报告	食品饮料行业报告：百威英博提价，行业结构升级逻辑持续	2021-12-06
行业普通报告	食品饮料行业：食饮新消费受资本关注，产业资本布局新方向	2021-11-22
行业普通报告	食品饮料行业：双十一落下帷幕，酒类、休闲零食等板块火爆	2021-11-16
行业普通报告	食品饮料行业周观点：继续寻找提价受益个股	2021-11-08
行业普通报告	20211031 东兴食饮周报：三季报印证需求回暖，关注明年提价预期	2021-11-02
行业普通报告	食品饮料行业周观点：关于白酒周期波动的几点思考	2021-10-26
公司普通报告	双汇发展（000895）：看好双汇持续发展，明年盈利继续释放	2020-11-04
公司深度报告	洋河股份（002304）：改革路径渐清晰，复兴之路重启	2021-02-09
公司普通报告	伊利股份（600887）：盈利改善逻辑不断兑现，各细分板块剑指行业第一	2021-10-29
公司普通报告	伊利股份（600887）：盈利改善逻辑持续验证，利润率长期释放可期	2021-09-02
公司普通报告	绝味食品（603517）：毛利率提升，疫情后迎来新一轮增长	2021-04-27

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6年食品饮料行业研究经验，2020年6月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5年证券研究经验，2020年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

研究助理简介

韦香怡

新加坡南洋理工大学硕士，2020年7月加入东兴证券研究所，主要覆盖啤酒、软饮料、乳制品板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526