

# 东兴食品饮料：市场预期进入新阶段，关注业绩确定性高的标的

2022年8月8日

看好/维持

食品饮料

行业报告

在全国疫情逐渐稳定、国家持续出台稳定经济政策的大背景下，市场对下半年消费持乐观态度，从预期角度来说，市场从预期消费复苏进入到预期消费企业利润释放的新阶段，业绩确定性高的标的，在下半年或更受到市场的追捧。

5月份以来，疫情逐渐稳定、全国管控逐渐放松，食品饮料板块在消费复苏预期的大背景下，形成了一波预期复苏的上涨走势。进入7月份之后，市场预期逐渐稳定，目前市场预期逐渐进入到期待“业绩兑现”的阶段，对业绩有实际性好转的企业更为关注。

从中报预期来看，食品饮料在经济中的必选消费刚性需求支撑的行业特点比较显现，虽然企业受到疫情不同程度的影响，行业整体业绩呈现稳定性。譬如乳制品、休闲食品、肉制品等行业，业绩整体较为稳定。受餐饮影响，白酒、啤酒、调味品等餐饮产业链上下游的板块受影响更为明显，且业绩分化更强，龙头普遍有强确定性。

我们延续此前的判断，认为疫情对经济的影响需要进一步观察，复苏仍是食品饮料下半年的投资主线，随着市场预期的变化，下一阶段我们建议关注业绩确定性强的标的，继续推荐贵州茅台、古井贡酒、千味央厨、安井食品等标的。

**风险提示：**疫情导致消费需求不及预期；公司经营不及市场预期等。

## 港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数下降1.20%，其中关键公司涨跌幅为：百威亚太5.29%，华润啤酒0.83%，周黑鸭0.25%，中国旺旺-0.16%，中国飞鹤-0.29%，农夫山泉-0.74%，颐海国际-1.95%，康师傅控股-2.01%。

## 未来3-6个月行业大事：

2022/8/11 巴比食品：中报预计披露日期

2022/8/11 安琪酵母：中报预计披露日期

2022/8/11 甘源食品：中报预计披露日期

2022/8/13 香飘飘：中报预计披露日期

2022/8/16 承德露露：中报预计披露日期

2022/8/16 盐津铺子：中报预计披露日期

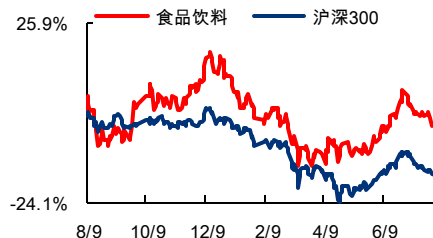
2022/8/16 东鹏饮料：中报预计披露日期

## 行业基本资料

占比%

|          |          |       |
|----------|----------|-------|
| 股票家数     | 126      | 2.63% |
| 行业市值(亿元) | 63749.03 | 7.09% |
| 流通市值(亿元) | 59630.3  | 8.75% |
| 行业平均市盈率  | 37.93    | /     |

## 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

## 1. 市场预期进入新阶段，关注业绩确定性高的标的

在全国疫情逐渐稳定、国家持续出台稳定经济政策的大背景下，市场对下半年消费持乐观态度，从预期角度来说，市场从预期消费复苏进入到预期消费企业利润释放的新阶段，业绩确定性高的标的，在下半年或更受到市场的追捧。

5月份以来，疫情逐渐稳定、全国管控逐渐放松，食品饮料板块在消费复苏预期的大背景下，形成了一波预期复苏的上涨走势。进入7月份之后，市场预期逐渐稳定，目前市场预期逐渐进入到期待“业绩兑现”的阶段，对业绩有实际性好转的企业更为关注。

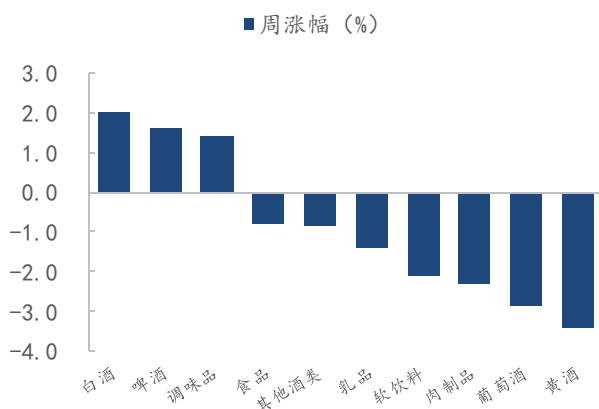
从中报预期来看，食品饮料在经济中的必选消费刚性需求支撑的行业特点比较显现，虽然企业受到疫情不同程度的影响，行业整体业绩呈现稳定性。譬如乳制品、休闲食品、肉制品等行业，业绩整体较为稳定。受餐饮影响，白酒、啤酒、调味品等餐饮产业链上下游的板块受影响更为明显，且业绩分化更强，龙头普遍有强确定性。

我们延续此前的判断，认为疫情对经济的影响需要进一步观察，复苏仍是食品饮料下半年的投资主线，随着市场预期的变化，下一阶段我们建议关注业绩确定性强的标的，继续推荐贵州茅台、古井贡酒、千味央厨、安井食品等标的。

## 2. 市场表现

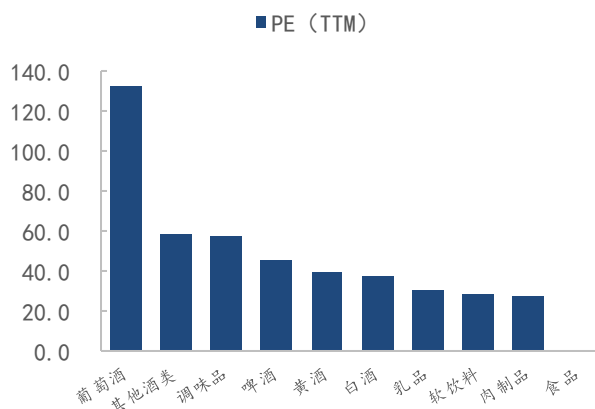
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：白酒 2.02%，啤酒 1.64%，调味品 1.43%，食品 -0.78%，其他酒类 -0.87%，乳品 -1.42%，软饮料 -2.11%，肉制品 -2.32%，葡萄酒 -2.86%，黄酒 -3.42%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

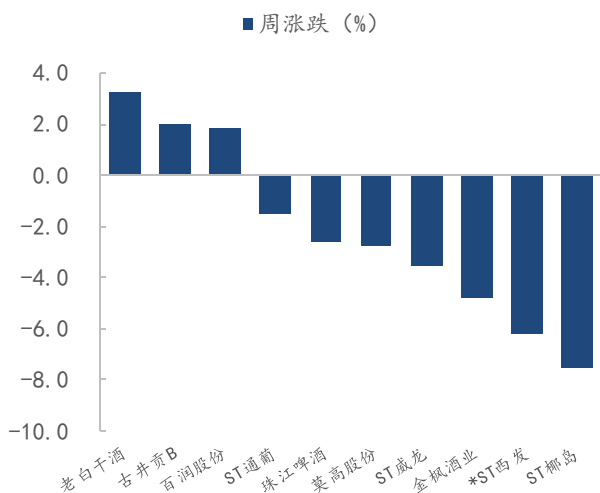
图2：食品饮料子行业市盈率



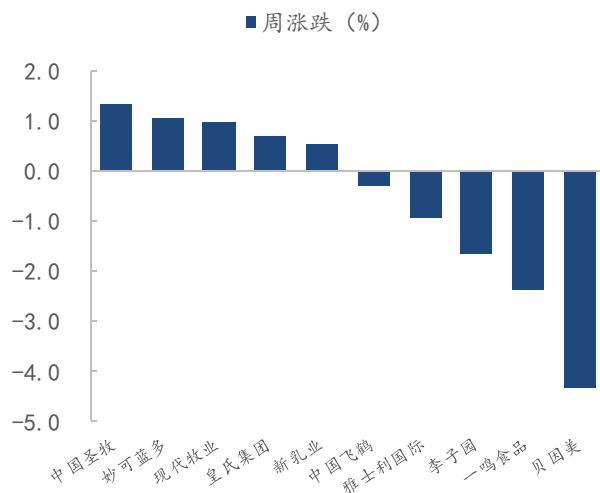
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周酒类行业公司中，表现前五位的公司为：老白干酒 3.27%，古井贡 B 1.98%，百润股份 1.81%，ST 通葡 -1.47%，珠江啤酒 -2.57%；表现后五位的公司为：莫高股份 -2.76%，ST 威龙 -3.51%，金枫酒业 -4.78%，\*ST 西发 -6.18%，ST 椰岛 -7.53%。

**乳制品**公司表现前五位：中国圣牧 1.33%，妙可蓝多 1.06%，现代牧业 0.97%，皇氏集团 0.71%，新乳业 0.54%；表现后五位的公司为：中国飞鹤 -0.29%，雅士利国际 -0.92%，李子园 -1.67%，一鸣食品 -2.37%，贝因美 -4.34%。

**图3：酒类板块涨跌前五的公司**


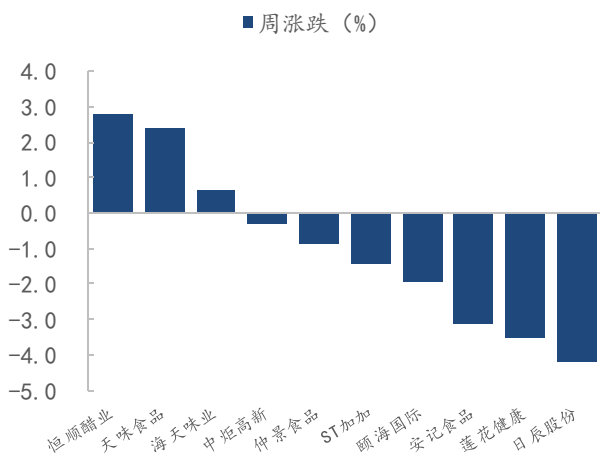
资料来源：Wind、东兴证券研究所

**图4：乳制品板块涨跌前五的公司**


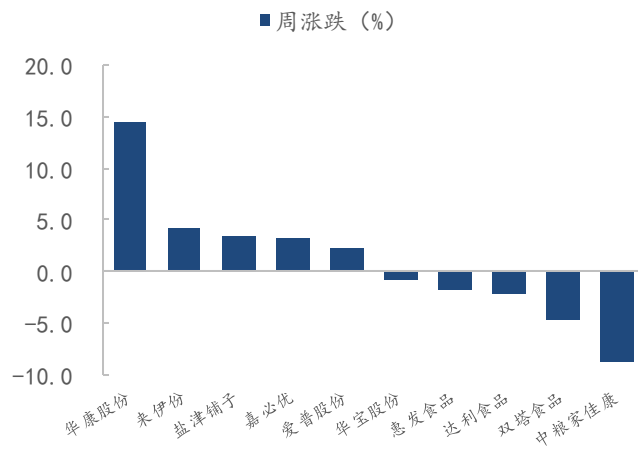
资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块涨幅前五的公司为：恒顺醋业 2.77%，天味食品 2.41%，海天味业 0.64%，中炬高新 -0.29%，仲景食品 -0.87%；表现后五位的公司为：ST 加加 -1.46%，颐海国际 -1.95%，安记食品 -3.14%，莲花健康 -3.53%，日辰股份 -4.20%。

本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：华康股份 14.47%，来伊份 4.30%，盐津铺子 3.36%，嘉必优 3.33%，爱普股份 2.35%；表现后五位的公司为：华宝股份 -0.77%，惠发食品 -1.88%，达利食品 -2.14%，双塔食品 -4.72%，中粮家佳康 -8.82%。

**图5：调味品板块涨跌前五的公司**


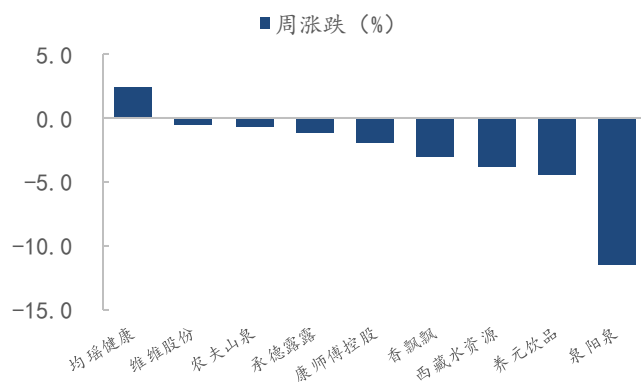
资料来源：Wind、东兴证券研究所

**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：均瑶健康 2.41%，维维股份 -0.61%，农夫山泉 -0.74%，承德露露 -1.20%，康师傅控股 -2.01%；表现后四位的公司为：香飘飘 -3.03%，西藏水资源 -3.85%，养元饮品 -4.46%，泉阳泉 -11.51%。

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

疫情导致消费需求不及预期；公司经营不及市场预期等。

## 相关报告汇总

| 报告类型   | 标题                                 | 日期         |
|--------|------------------------------------|------------|
| 行业普通报告 | 食品饮料行业报告：贵州茅台业绩基本符合预期，白酒中报业绩或分化    | 2022-07-25 |
| 行业普通报告 | 食品饮料行业报告：大宗商品价格持续回落，食品企业下半年有望迎毛利改善 | 2022-07-11 |
| 行业普通报告 | 食品饮料行业报告：市场担忧中报业绩，复苏仍是下半年投资主线      | 2022-07-04 |
| 行业普通报告 | 食品饮料行业报告：中外奶价表现趋于平稳，均存在较强支撑        | 2022-06-30 |
| 行业普通报告 | 食品饮料行业报告：疫情修复行情持续，餐饮产业链迎布局机会       | 2022-06-27 |
| 行业普通报告 | 食品饮料行业报告：复苏预期引爆板块投资热情，需求有望进一步提振    | 2022-06-13 |
| 行业深度报告 | 食品饮料：基本面进入磨底期，下半年有望迎来复苏            | 2022-06-01 |
| 行业深度报告 | 食品饮料行业中期策略：基本面进入磨底期，下半年有望迎来复苏      | 2022-05-29 |
| 行业深度报告 | 食品饮料行业：见底了吗？                       | 2022-05-16 |
| 行业普通报告 | 食品饮料行业：进入基本面磨底期                    | 2022-05-10 |
| 公司深度报告 | 千味央厨（001215）：系列报告之二：三大优势助力腾飞       | 2022-06-22 |
| 公司深度报告 | 千味央厨系列报告之一：双轮齐增长，央厨供四方             | 2022-02-17 |
| 公司普通报告 | 涪陵榨菜（002507）：下半年高增确定性强，产品多元化初现成效   | 2022-08-02 |
| 公司普通报告 | 涪陵榨菜（002507）：业绩弹性逐步释放，量价提升推动业绩长期增长 | 2022-03-21 |

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。

## 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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

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（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

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