

行业点评报告

2022年12月02日

東亞前海證券有限公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

防疫优化带来转机，关注左侧布局机会

广州多区优化疫情管控点评

事件

根据疫情处置进展，按照国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组《新型冠状病毒肺炎疫情防控方案（第九版）》《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好防控工作的通知》要求，广州市下辖白云、荔湾、海珠、黄埔、番禺等多区宣布解除疫情防控临时管控区，南沙、增城、天河等发布调整和优化管控区域的通知。

点评

广州疫情防控优化，当地线下消费迎来转机。广州市多区有序放开疫情防控区管理，更加科学精准地划定风险区，以及更为科学和精准地管理病例，顺应11月11日颁布的“二十条”要求，预计将促进线下经济社会活动恢复正常运行。对于广州本地居民而言，饭堂堂食、实体店购物等日常消费活动有望恢复正常，并带动相关行业的收入增长。对于当地及周边的厂商或企业，人员和区域管制的放松有助于物流运输、生产配送、线下动销等活动的顺利运行。春节消费旺季临近，广州疫情防控有序放松，不仅为居民采购物资提供便利，而且有助于商家启动促销和生产等活动，有利于保障春节旺季开门红。

短期内需求有望逐步恢复，厚植华南的饮食公司弹性较强。广州属于华南地区一线城市，其经济、地理重要性显著。当地的优化疫情管理后，势必带动客流量恢复，堂食、即饮、出行等板块有望短期内快速受益。世界杯期间，叠加优化管理后夜场经济的恢复，啤酒、饮料等面向大众的产品需求有望被快速催化，相关标的有区域啤酒龙头珠江啤酒、功能性饮料龙头东鹏特饮等。餐饮场景的恢复，有助于带动餐饮产业链逐步走向繁荣，相关标的有调味品企业海天味业、中炬高新等，食品+餐饮双轮驱动的广州酒家、速冻和烘焙食品企业立高食品等。以及即饮、零售等消费场景恢复下，可能受益的软饮料企业欢乐家和乳制品企业燕塘乳业等。

随疫情管控逐步走向精准化管理，食品饮料板块有望迎来困境反转。2022年年初以来，食品饮料板块面临俄乌冲突、疫情扰动加剧带来的原材料价格上涨、运输配送和销售活动受阻、消费场景缺失等多重不利因素的影响，致使2022年Q1~Q3板块业绩显著承压。截至2022年10月，社会消费品零售总额累计同比增长0.6%，消费大环境较为疲软。白酒板块，高端和次高端白酒，以及古井、洋河等部分区域龙头经受住压力测试，在回款、渠道库存、动销等方面表现较为良好，但下游的白酒经销商出现资金方面压力。啤酒、休闲食品、调味品、乳制品等大众消费品行业，总体需求出现下滑，而且上游成本上涨致使盈利承压，行业市场份额有向抗风险能力强的头部企业转移的趋势。在疫情防控逐步放开的条件下，聚饮、零售等消费场景的恢复，有望带动行业需求和预期双双走高，部分超跌细分龙头值得关注。

投资建议

板块配置：白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；

白酒：相关标的有高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖，及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒，区域白酒龙头洋河股份、古井贡酒；

啤酒：相关标的包括未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒、华南区域龙头珠江啤酒；

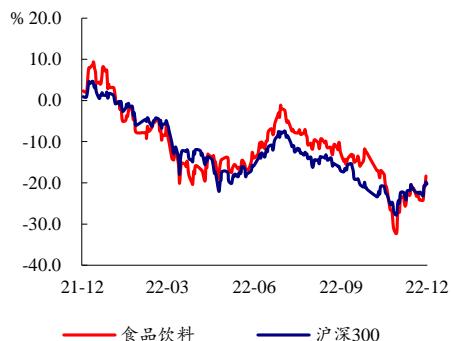
乳制品：相关标的是在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名 汪玲
资格证书 S1710521070001
电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

- 《【食品饮料】利随势动，关注确定性_20221128》2022.11.28
- 《【食品饮料】世界杯到来引亮点，关注盈利修复机会_20221121》2022.11.21
- 《【食品饮料】高端白酒动销向好，期待春节旺季开门红_20221114》2022.11.15
- 《【食品饮料】需求延续向好趋势，期待行业旺季表现_20221114》2022.11.14
- 《【食品饮料】业绩筑底，价值逐步显现_20221107》2022.11.07

风险提示

行业政策收紧风险；国内疫情扩散风险；食品安全问题等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021 年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20% 以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5% 以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座二层 邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道 1788 号陆家嘴金控广场 1 号 27 楼 邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场第一座第 23 层 邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>