

食品饮料短期反弹可期

核心观点

【食品饮料短期反弹可期】

1) 行情：昨天“一行一局一会”重磅政策落地，食品饮料板块上涨居前，达到6.73%。

2) 板块反弹可期：

板块需求基本面弱，但超跌也较大，TTM估值分位数近十年不到1%，市场反应较充分，收益更多依赖于外部宏观经济及政策预期和落地。昨日超预期政策落地后，短期我们认为可有一定的估值修复行情，后续若顺利传导到经济改善，板块盈利改善或可提升。

3) 白酒：

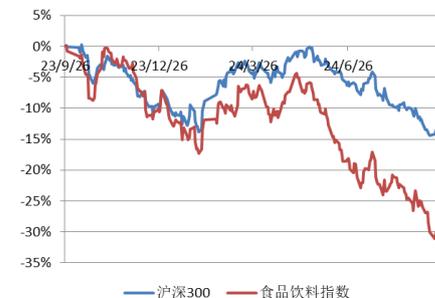
短期，我们认为白酒板块对经济依赖性更强的属性下，同时白酒跌幅也较深，短期反弹确定性和空间或更大，优选业绩确定性，股息率亦具有优势的标的，推荐茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒。

4) 大众品：

基本面改善或相对白酒滞后，优选股息率较高，或中长期具有成长赛道的龙头公司，推荐安井食品、伊利股份、海天味业、天味食品。

风险提示：政策落地不及预期，行业竞争加剧风险，需求恢复低预期等。
资料来源：国都证券，wind

股价走势图



资料来源：国都证券，ifind

研究员 白姣姣

电话：010-84183207

Email: baijiaojiao@guodu.com

执业证书编号：S0940519060001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。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。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上