

分析师：刘冉
登记编码：S0730516010001
liuran@ccnew.com 021-50586281

政策趋于积极，驱动板块上涨

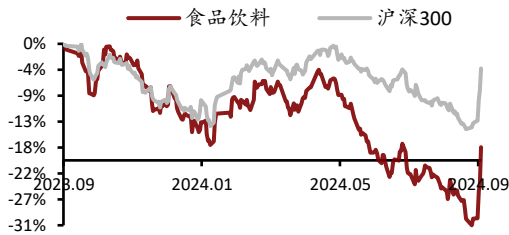
——食品饮料行业点评报告

证券研究报告-行业点评报告

同步大市(维持)

食品饮料相对沪深300指数表现

发布日期：2024年09月27日



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《食品饮料行业月报：板块跌幅收窄，上涨个股数量增多》 2024-08-14

《食品饮料行业月报：行业产量低增或负增，要素价格再次走弱》 2024-07-26

《食品饮料行业月报：行业投资提振，多数商品价格企稳》 2024-06-04

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- **事件：**2024年9月24日至9月26日，三个交易日期间食品饮料板块累计上涨17.57%，24、25、26日分别上涨6.82%、1.07%和8.81%。其中，白酒板块累计上涨19.68%，涨幅超过其它子板块。我们认为，此轮包括食品饮料在内的大消费板块的上涨，主要由近日积极的货币和财政政策所驱动。
- **9月24日国新办新闻发布会发布了一系列货币政策内容，新出台的货币政策成为本轮板块上涨的主要动力。**9月24日发布的货币政策包括：1，近期将下调存款准备金率0.5个百分点，未来仍会择机下调存款准备金率0.25至0.5个百分点。2，向金融市场提供长期流动性约1万亿元。3，下调7日逆回购利率0.2个百分点至1.5%，同时带动贷款市场报价利率下调。4，对存量房贷利率进行批量调整，将其调降至新发放贷款利率附近。5，统一将房贷首付比例调至15%，将房企存量融资展期至2026年12月31日，鼓励银行通过贷款支持企业收购房企土地。6，支持金融机构通过互换便利工具从中央银行融入资金，并将资金投资股票市场，首期互换便利规模约5000亿元。9月24日的货币宽松组合政策涵盖了降准、降息、提供流动性等方面。其中，调降存量房利率减少了房贷家庭的利息负担，可有效释放居民的消费潜力；通过扶持房地产企业及其所涉及的产业链，可稳定所涉家庭的就业状态和收入预期；向金融机构提供流动性并指定投向，则对股票市场形成直接的、正面的支持合力。
- **9月26日政治局会议强化了经济的重要性，关于经济政策的表述更趋积极。**包括：直面“当前经济运行出现一些新的情况和问题”，“有效落实存量政策，加力推出增量政策”，“发行超长期特别国债和地方政府专用债”，“促进房地产市场止跌回稳”，“降低存款准备金率，实施有力度的降息，降低存量房贷利率”，等等。继9.24日货币政策之后，财政政策大概率也会跟进。财政政策对于“保基本民生、保工资、保运转”有着至关重要的意义，更加触及“促

消费”的核心和本质。

- **9.24 至 9.26 日期间，包括食品饮料在内的大消费板块普遍大幅上涨，均是对此番组合政策的积极反响。**9.24、9.26 的政策表述更趋积极，政策“组合拳”也相当有力，相信未来围绕“三保”将会陆续有政策出台。9.24 至 9.26 日期间，包括食品饮料在内的大消费板块普遍大幅上涨，均是对组合政策的积极反响。白酒与经济的联动性较大，是经济动向的先行指标，9.24 至 9.26 期间白酒板块上涨达到 19.68%，涨幅超过其它板块，也是市场对于经济和消费企稳上行的积极预期的反映。
- **预计四季度将会有货币和财政政策相继推出，政策环境正在趋于宽松。**货币政策趋于宽松，除美联储开启降息后央行的操作空间打开，还有认知层面的改变正在发生。鉴于食品饮料板块目前处于历史低位，节后板块有望持续回涨，估值中枢有回归的内在需求。根据 IFIND 的数据统计，截至 9 月 23 日，食品饮料板块的估值 15 倍，板块估值持续下沉，基本创下 2014 年以来的十年新低。截至 9 月 23 日，在 31 个一级行业中，食品饮料的估值高于 13 个行业，位于中下游；板块估值向银行、证券、石油石化和煤炭等周期板块靠拢。
- **投资建议：**2024 年，基于新兴品类的市场创新活力，我们推荐关注板块：保健品、软饮料、烘焙、零食及其它酒；此外，受益于糖蜜价格持续下跌，酵母加工利润将大幅修复，推荐关注酵母板块；关注由降息预期主导的白酒板块反弹；最后，关注猪价反弹带来的肉制品基本面改善。零食板块推荐劲仔食品；预制菜推荐千味央厨；烘焙推荐立高食品；酵母板块推荐安琪酵母；保健品推荐仙乐健康；复调板块推荐仲景食品；白酒板块推荐今世缘。

风险提示：政策出台不及预期。从政策落实到消费复苏，之间存在较长的链条，期间的不确定性较大。宏观政策产生良好的效果，仍需要有市场主体的积极配合和参与。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。