

板块微幅反弹，行情呈上下拉锯状

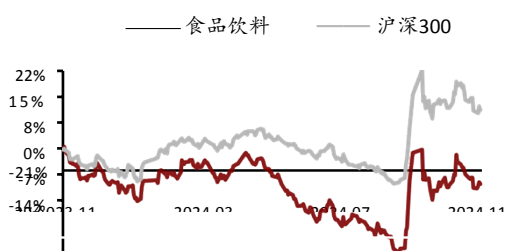
——食品饮料行业 11 月月报

证券研究报告-行业月报

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 12 月 2 日



资料来源: 中原证券

相关报告

《食品饮料行业年度策略：行业中枢下沉，寻找相对高增的资产》 2024-11-27

《食品饮料行业分析报告：收入增长回落，业绩表现进一步分化》 2024-11-15

《食品饮料行业月报：重拾跌势，反弹证伪，估值回落》 2024-10-31

联系人: 李智

电话: 0371-65585753

地址: 郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址: 上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

投资要点:

- 2024 年 11 月，食品饮料板块上涨 1.17%，板块经历了短暂的反弹。2024 年 1 至 11 月，食品饮料板块累计下跌 3.75%。其中，软饮料、啤酒、乳品、零食和调味品上涨，期间分别上涨 33.67%、4.3%、9.1%、18.59%和 10.82%。其余各子板块悉数下跌：1 至 11 月，肉制品、预加工食品、保健品、白酒、烘焙、熟食分别下跌 6.56%、15.65%、7.55%、8.52%、11.58%、22.6%。同期，沪深 300 累计上涨 13.03%，食品饮料板块跑输大盘。2024 年以来，食品饮料板块以下跌为主，跌多涨少。尽管 11 月板块经历了短暂反弹，但是反弹行情能否延续仍存疑。
- 食品饮料板块的估值环比略有升高。根据 IFIND 的数据统计，截至 11 月 28 日，食品饮料板块的估值 20.32 倍，较 2020 年高点下降 60.29%，环比 10 月末上升 0.93%。板块估值经过 9 月的短暂抬升，10 月再次掉头回落，11 月则再次反弹，估值显现出上下拉锯的特征。截至 11 月 28 日，在 31 个一级行业中，食品饮料板块的估值低于 17 个行业，高于 13 个行业，位次从底部升至中游位置。
- 2024 年 11 月，板块个股较多上涨，最大涨幅达到 146.32%。根据 IFIND 的数据，在 127 个上市公司中，录得上涨的个股有 104 个，录得下跌个股 23 个；个股的上涨比例 81.89%，下跌比例达到 18.11%。11 月板块中个股上涨面积扩大。
- 2024 年以来，食品饮料制造业投资增速持续提振。根据 WIND，2024 年 1 至 10 月，国内食品制造业的固定资产投资额累计同比增 23.5%，同比上升 14.6 个百分点；同期，酒、饮料和茶制造业的固定资产投资增长 19.9%，同比上升 13 个百分点。
- 2024 年 1 至 11 月，冷鲜肉、葡萄酒、啤酒、乳制品产量延续负增长，白酒、食用油产量维持低增长。2024 年以来，玉米、小麦、食用油等大宗商品的进口数量增幅回落，维持较低水平；坚果与鱼油的进口数量增长相对较大，鱼油进口转正。大豆进口增幅扩大。价格方面，易拉罐价格继续反弹，食用油价格上涨；原奶、面粉等价格延续下跌势头；坚果、猪肉价格掉头向下。
- 投资建议：2025 年，我们推荐关注预制菜、烘焙、预调酒、保健品、零食和酵母等板块的投资机会。对应上述板块，2024 年 12 月份股票投资组合包括千味央厨、安井食品、立高食品、百润股份、仙乐健康、劲仔食品和安琪酵母。

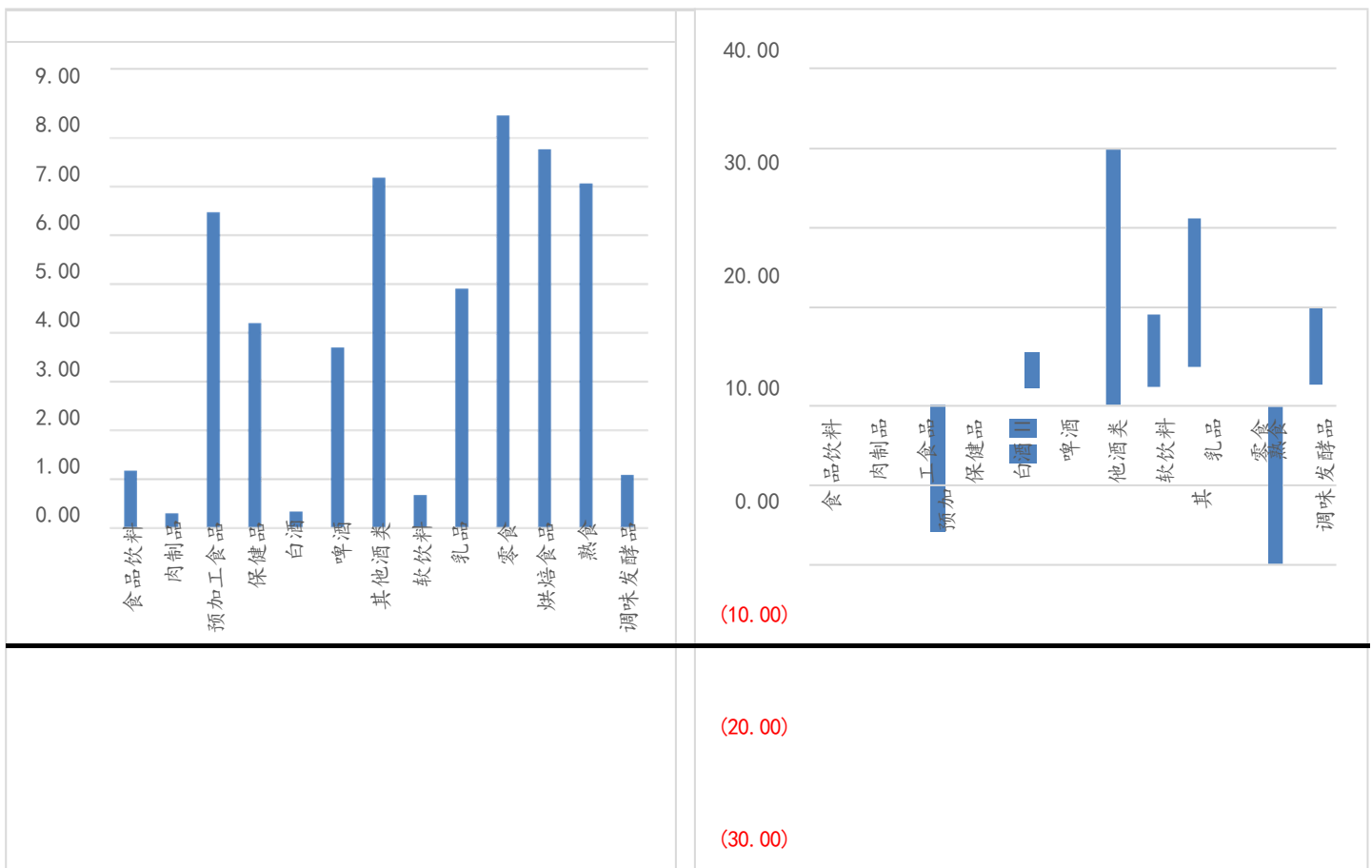
- 风险提示：居民收入和国内市场消费修复不及预期，国内消费市场持续低迷；海外市场面临政策调整的风险，出口关税的不确定性较大；部分上游原料面临价格上涨的风险。

1. 食品饮料板块市场表现

2024年11月，食品饮料板块上涨1.17%，板块经历了短暂的反弹。11月，各子板块悉数上涨：白酒、啤酒、软饮料、调味品、保健品、烘焙食品、预制食品、零食等子板块分别上涨0.34%、3.7%、0.67%、1.09%、4.2%、7.76%、6.48%、8.46%。其中，烘焙食品、预制食品和零食的涨幅相对较大。同期，沪深300上涨0%，食品饮料板块跑赢大盘。

2024年1至11月，食品饮料板块累计下跌3.75%。其中，软饮料、啤酒、乳品、零食和调味品上涨，期间分别上涨33.67%、4.3%、9.1%、18.59%和10.82%。其余各子板块悉数下跌：1至11月，肉制品、预加工食品、保健品、白酒、烘焙、熟食分别下跌6.56%、15.65%、7.55%、8.52%、11.58%、22.6%。同期，沪深300累计上涨13.03%，食品饮料板块跑输大盘。

图表 1：2024 年 11 月（左图）及 1-11 月（右图）食品饮料板块涨跌幅（%）



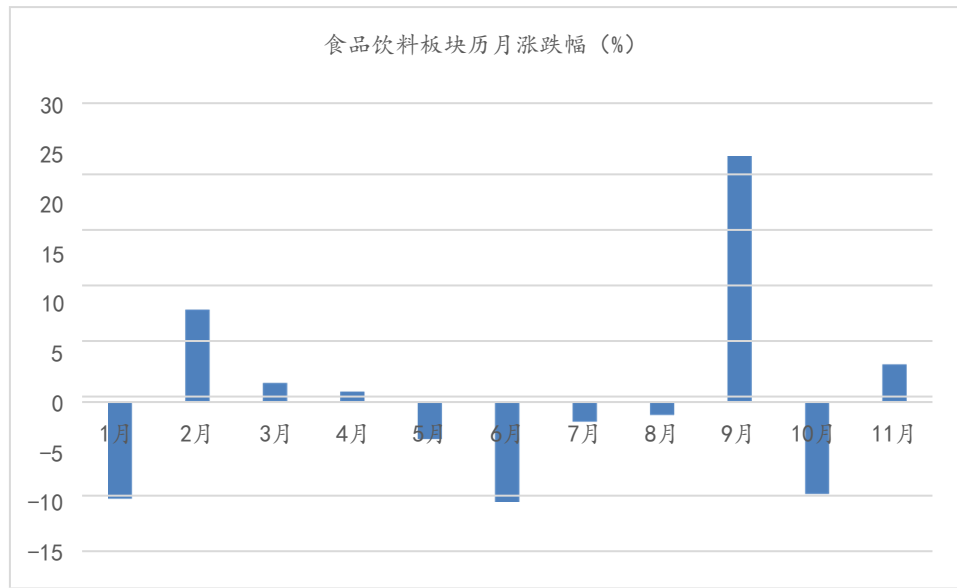
资料来源：中原证券研究所 IFIND

注：板块涨跌幅由流通市值加权平均口径计算，下同。

2024年以来，食品饮料板块以下跌为主，跌多涨少。尽管11月板块经历了短暂反弹，但是反弹行情能否延续仍然存疑。其中，1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11月份分别上涨-9.71%、

9.27%、1.90%、1.04%、-3.73%、-10%、-2%、-1.3%、24.62%、-9.22%和 3.75%。2 月板 块反弹主要是对 1 月超跌的补偿，之后 3 月和 4 月呈震荡之势，6 月份在茅台批价下跌 的拖累 下再次大幅走弱，7 月份延续弱势但跌幅收窄，8 月份跌势进一步趋缓，9 月份在对货 币和财政 政策的强烈预期下跟随市场展开反弹，10 月份板块再次掉头向下。尽管 11 月板块 经历了短暂 反弹，但是反弹行情能否延续仍然存疑。

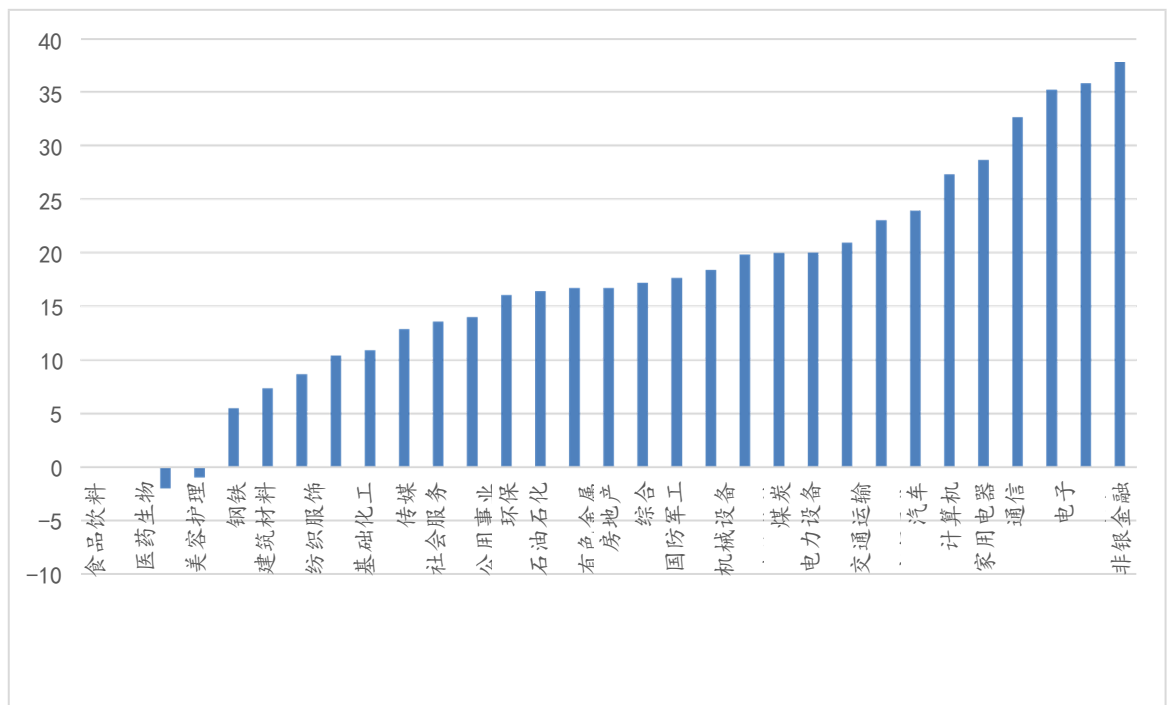
图表 2：食品饮料板块 2024 年各月份涨跌（涨跌幅：%）



资料来源：中原证券研究所 IFIND

2024 年 1 至 11 月，除食品饮料、医药生物、美容护理和农林牧渔外，各一级行业在二级市场均录得正收益。消费领域中，家电、汽车、商贸零售、社会服务、传媒等一级行业分别上涨 28.67%、23.93%、23.03%、13.58%和 12.88%，表现相对较好。此外，非银金融、银行、电子、通信、计算机、交运、电力、煤炭等一级行业涨幅居前。

图表 3：2024 年 1 至 11 月一级行业市场涨跌幅 (%)



||

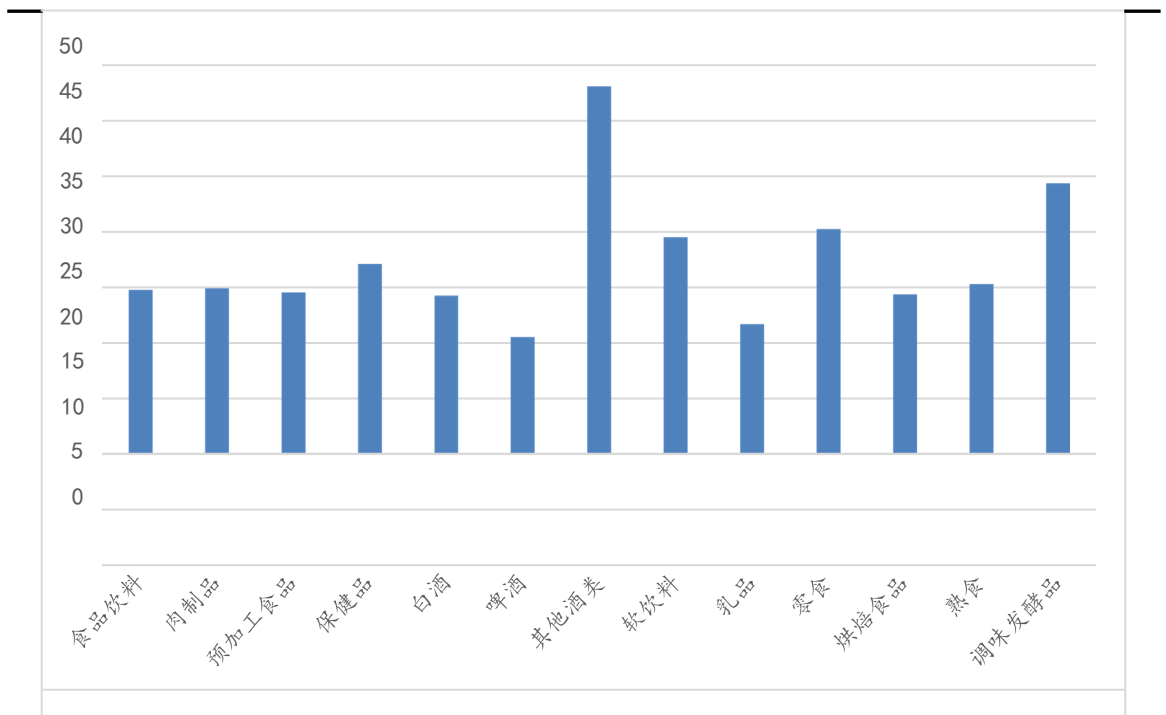
资料来源：中原证券研究所 IFIND

2. 食品饮料板块估值

食品饮料板块的估值环比略有升高。根据 IFIND 的数据统计，截至 11 月 28 日，食品饮料板块的估值 20.32 倍，较 2020 年高点下降 60.29%，环比 10 月末上升 0.93%。板块估值经过 9 月的短暂抬升，10 月再次掉头回落，11 月则再次反弹，估值显现出上下拉锯的特征。

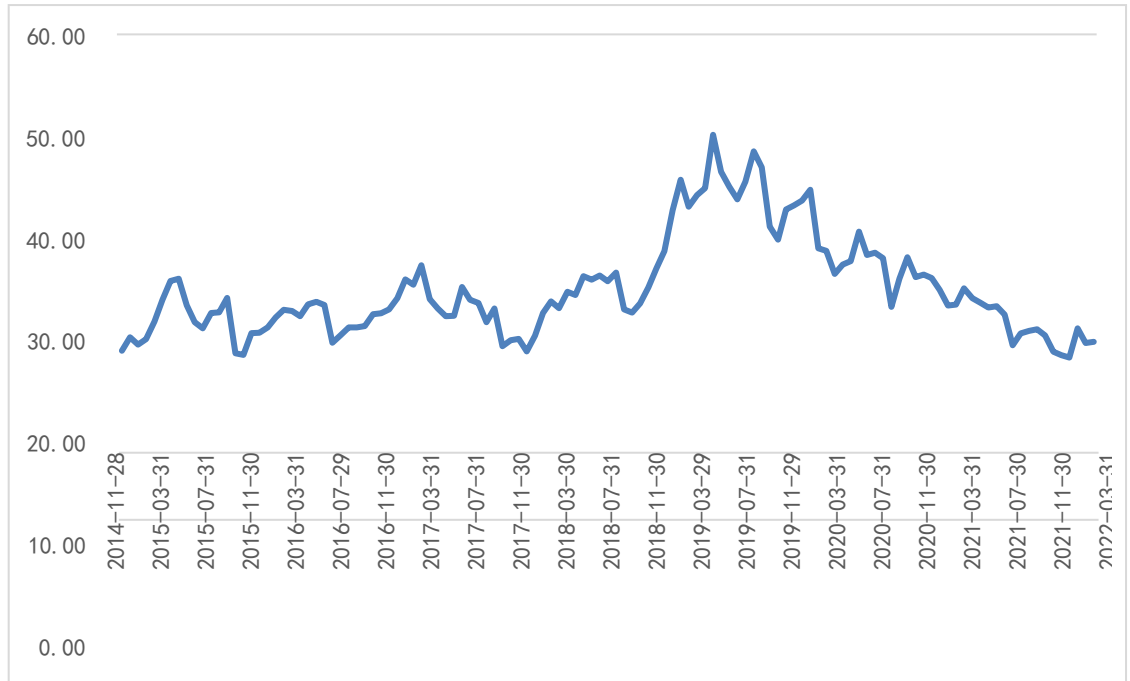
截至 11 月 28 日，在 31 个一级行业中，食品饮料板块的估值低于 17 个行业，高于 13 个行业，位次从 31 个行业的底部升至中游位置。

图表 4：食品饮料板块的估值（倍；截至 2024 年 11 月 28 日）



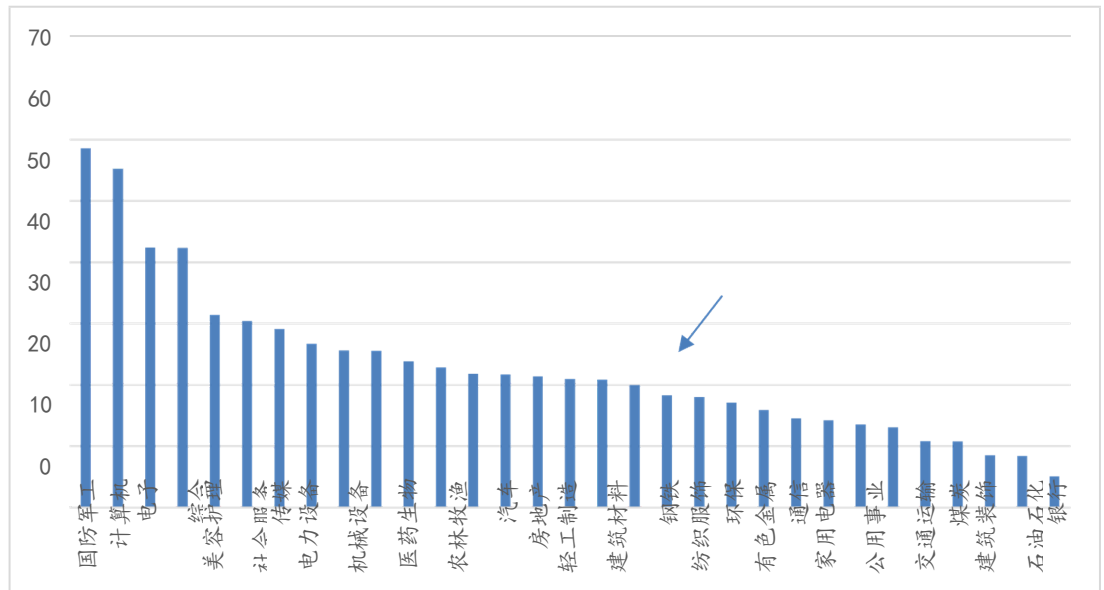
资料来源：中原证券研究所 IFIND

图表 5：食品饮料板块的时间序列估值（倍）



资料来源：中原证券研究所 IFIND

图表 6：市场一级行业估值比较（截至 2024 年 11 月 28 日）



资料来源：中原证券研究所 IFIND

3. 食品饮料板块的个股表现

2024 年 11 月，板块个股较多上涨，最大涨幅达到 146.32%。根据 IFIND 的数据，在 127 个上市公司中，录得上涨的个股有 104 个，录得下跌个股 23 个；个股的上涨比例 81.89%，下跌比例达到 18.11%。11 月板块中个股上涨面积扩大。

图表 8：食品饮料个股涨跌表现（涨跌幅%；2024.11.01—11.28）



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/616212225214011004>