



食品饮料行业周报：白酒理性思考 把握机遇 重视长期价值



本周观点：白酒：理性思考，把握机遇，重视长期价值白酒：年前最后一周（12.27 日-12.31 日）中信白酒指数跌 6%，我们认为主要系资金面及信息面等因素所致（前期白酒上涨较多、消费税传闻及茅台提价博弈），展望未来，我们认为应理性回归基本面：1) 春节旺季预期向好，高端酒送礼/商务宴请需求韧性仍足，次高端预计宴席/聚饮用酒等价格升级持续；2) 提价逻辑具备支撑，部分酒企（五粮液/泸州老窖/舍得/口子窖/顺鑫农业等）价格调整陆续落定验证；3) 近期酒鬼酒/山西汾酒/今世缘等经销商大会反馈积极，贵州茅台 21 年顺利完成目标，泸州老窖股东大会通过股权激励及薪酬改革方案，推荐五粮液/泸州老窖/贵州茅台。

子行业观点

1) 调味品：步入提价传导过渡期，重点关注需求恢复情况，优选格局好/品牌力强的龙头；2) 啤酒：结构升级带动价格上升与盈利改善的逻辑仍旧坚实；3) 乳制品：需求旺盛，结构升级，高成长奶酪赛道值得关注。

重点公司及动态

贵州茅台：预计 21 年营收/归母净利约 1090/520 亿，同比 +11.2%/+11.3%。

风险提示：市场需求不达预期；市场竞争激烈程度超预期；食品安全问题。

关键词: 白酒 股权激励 食品安全

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35848

