



# 食品饮料行业周报：春节 旺季消费平稳 高端白酒 行情依存



节前一周行情回顾：

节前一周(2022.01.24-2022.01.28)食品饮料板块(申万)下跌 6.37%，上证综指下跌 4.57%，深证成指下跌 5.00%，沪深 300 下跌 4.51%，食品饮料板块节前一周跑输上证综指 1.80 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 27 位。子板块全部下跌，白酒板块下跌 6.28%。

核心观点：春节旺季消费平稳，高端白酒行情依存白酒板块：春节旺季白酒消费平稳，高端白酒行情依存。根据中国酒业协会信息，2022 年春节旺季白酒市场消费平稳，2021 年原箱和散装飞天茅台批发价格稳定在 3170 元左右/瓶和 2750 元左右/瓶；五粮液普五（八代）的批发价格稳定在 965 元/瓶；国窖 1573 批发价格稳定在 920 元/瓶。一方面，在消费升级的趋势下，白酒消费者趋于理性化，以往“多喝酒”的趋势转变为“喝好酒”，整体销量趋于平稳；另一方面，即便在疫情反复短期扰动下，行业消费升级和价格提升的逻辑不变，看好结构优化带来的厂商盈利能力提升。

白酒行业整体延续分化趋势。目前国内经济发展稳中有进，消费升级的趋势延续，居民人均可支配收入和高净值人群稳步增加，白酒尤其是高端、次高端白酒的需求具有确定性。在此背景下，白酒行业分化显著，高端白酒通过提价提高其品牌力和业绩，而次高端白酒享受高端白酒提价后的空白价格带，次高端白酒产品结构升级下具有量价齐升的增长空间。次高端白酒在产品结构化升级、销售全国化的战略推动下，行业持续向好。

啤酒板块：2022 年华润啤酒业绩有望维持高增，啤酒行业产品结构升级延续。春节前夕，华润啤酒发布 2021 年业绩预告，预计 2021 年实现归母净利润 44-47 亿元，同比增长 110%-124%，业绩增长符合市场预期。公司全年业绩高增长的原因有三点：1) 土地转让税后收益约人民币 13 亿元；2) 产品售价上升促进毛利率的增加；3) 固定资产减值亏损、一次性确认员工补偿与安置费用下降促使行政及其他费用减少，以抵消销售及分销费用的上升。在 2021 年成本承压下，公司选择提价覆盖成本端的压力，2022 年在提价利润弹性释放下公司业绩有望维持高增长。在消费升级高端化、多样化的趋势下，啤酒厂商将不断推出高端产品并且对原有产品提价，2022 年啤酒行业产品结构性升级的趋势有望延续。

### 投资建议

板块配置：白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；白酒：建议关注高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖及次高端酒企中发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒；啤酒：建议关注未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒；乳制品：建议关注在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

### 风险提示：

白酒提价落地不及预期、终端需求回落、食品安全问题等。

关键词: 疫情 白酒 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\\_37020](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37020)

