



食品饮料行业假日观察：春节 白酒动销符合市场预期 走亲 访友及宴席场景有所恢复



投资要点

白酒：春节白酒动销整体符合市场预期，消费场景有所恢复。

高端酒动销稳定，送礼场景刚性；次高端动销平稳，价稳库存低，宴席场景恢复对于次高端需求亦有正面影响。此外受益于消费场景的恢复，也会推动消费升级加速。地产酒的消费氛围优于 2021 年，徽酒、苏酒的消费升级及春节动销表现较为突出。

大众品：走亲访友的场景有所恢复，居家消费仍然强势。

多用于礼赠的高端白奶、零食礼盒装、用于居家及居家招待的速冻、预制菜等产品在春节销售较好，调味品方面是龙头的整体销售表现较好。

投资建议：坚守确定性，关注食品的拐点。

白酒方面，长期消费升级仍将持续推动白酒行业结构分化，向高端化产品和向名牌产品集中，消费场景的恢复会有一定的带动作用，我们认为全年坚守高端白酒的确定性以及择时积极拥抱次高端和区域酒的弹性，当前重点推荐贵州茅台、山西汾酒，关注舍得酒业、五粮液、泸州老窖、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒。

大众品方面，由于过去疫情受损品类在 2021 年经营步入底部后，随着提价、经营环境的改善、疫情影响边际减弱等基本面陆续修复，2022 年有望在低基数下实现恢复性的高增，建议积极关注消费场景恢复受益品类的表现，是否能够成为大众品陆续回暖的风向标有待观察。推荐优先关注

具备较高弹性的啤酒和乳制品板块机会，关注有清晰长逻辑且经营底部逐步坐实的个股：推荐青岛啤酒、伊利股份、绝味食品、安井食品，关注华润啤酒、重庆啤酒等。

风险提示：需求复苏不及预期、宏观经济恢复不及预期、草根调研的片面性风险。

关键词：疫情 白酒

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_37253

