



# 食品饮料行业周报：品牌酒企 扩增酱酒产能 优质酱酒释放 未来可期



## 投资要点

### 周专题总结：

酱酒行业：1) 酱香酒行业概览：酱酒具有产能较小，利润较高的特点。

2021 年酱酒产能仅占白酒产能的 8%，利润却占行业的 46%，工艺复杂及核心产区的稀缺限制了优质酱酒的产能。2017-2021 年，酱酒行业收入规模从 905 亿元提升到 1900 亿元，CAGR=21%，实现高速增长。2) 茅台热带动酱酒热，价格增长推动行业高增。消费升级推动下，茅台热也带动酱酒热，酱酒行业中茅台营收占比过半，中小酱酒高速增长。酱酒工艺特点给予消费者高附加值、高质量、高价格的心理预期，酱酒整体产能受限释放较慢，价格实现快速增长，带来行业高增。且由价格持续提升带来高额利润，消费者供不应求，业内外染酱风情绪高涨。3) 酱酒进入竞争下半场，将更聚焦于有品质的品牌酱酒。酱酒持续增长带来渠道乱象，酱酒渠道热面临降温，同时，与白酒整体发展趋势类似，酱酒热潮下半场必将聚焦于消费者体验，并逐步向品牌化集中，随着品牌酒企扩增酱酒产能，优质酱酒释放未来可期。重点推荐贵州茅台，同时建议关注郎酒和国台。

### 白酒观点重申：

近期食品饮料板块受疫情反复和海外局势的影响，调整幅度较大，我们认为，即将进入 3 月份年报&季报季，白酒板块年报和季报业绩确定性高，龙头企业有望实现高质量的增长，行至当前，估值已处于合理区间，

短期资金面的扰动将提供布局良机，当前仍大力推荐白酒板块。

板块思路：高端白酒确定性优先，拥抱开门红确定性强的次高端。关注高端酒的积极变化，比如五粮液人事落定后内部经营的优化、茅台的营销改革进展等，从品牌力、渠道利润、区域消费升级角度遴选次高端个股。重点推荐贵州茅台、山西汾酒，推荐五粮液，建议关注舍得酒业、泸州老窖、酒鬼酒。

本周行情回顾：

本周申万食品饮料指数下跌 3.89%，在 28 个申万一级行业中排名第 24 位。

板块中总统计 112 家公司，其中上涨 21 家，下跌 88 家。从食品饮料子行业来看，本周板块涨幅前三的是零食 (+1.98%)、调味发酵品 (-0.01%)、软饮料 (-0.37%) 板块，跌幅前三的是白酒 (-4.84%)、保健品 (-4.13%)、啤酒 (-4.01%) 板块。

风险提示：宏观经济不及预期、疫情影响反复、食品需求恢复不及预

**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\\_38510](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38510)

