



食品行业糖酒会见闻：否极泰来 或蓄力明年



总体感受：糖酒会气氛降温，辩证来看或蓄力明年。我们跳出现象思考背后本质，每年两次糖酒会，春糖、秋糖承担的角色是不同的，春节糖酒会是春节旺季之后企业进行新品布局、经销商选品的盛会，秋季糖酒会是中秋旺季之后企业为完成任务再冲一波、经销商来看趋势的省会，一般来说秋糖热度会逊于春糖。今年秋季糖酒会更加冷清，一方面是各地疫情防控政策下出差更方便，再一方面是今年前三个季度大部分公司年度任务完成量一般，战略上出现放弃今年目标的感觉。

白酒：各大酒企聚焦消费端，推动营销数字化。1) 行业专家:本次白酒行业调整主要由于需求下滑，白酒行业复苏动力较弱，未来倾向于 W 型震荡调整。未来看好低端、中高端酒，认为大众酒会更有持续性，酱香酒恢复速度更快。2) 五粮液:实施营销数字化改革，贯彻“三个贴近”，全面加强终端和消费者建设；3) 泸州老窖:以数字化方式赋能大众品，关注市场反馈，提升产品力；4) 舍得酒业:

聚焦终端消费者回馈，整体思路决战消费端而非渠道端。渠道端开始布局企业团购、电商零售等新渠道以赋能消费端。各大酒厂保持库存良性，积极备战春节开门红。

食品：龙大大力发展预制菜业务，天味不断推出大单品：龙大美食大力发展预制菜业务，以大 B 端为重点，稳步开拓中小 B 端。上游养殖、屠宰板块利润稳定，叠加公司供应链优势，预制菜板块有望带来毛利提升与长期业绩稳增。复调行业集中度将进一步提升，原材料成本未来依然承压。

天味食品致力于打造区域化、全国化的大单品, 专注打磨标准化业务流程, 提升企业竞争实力, 未来有望凭借基础能力建设、品牌投放等不断提升市占率。

投资建议: 白酒推荐具有稳健性的高端和地产酒, 重点关注贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份; 大众品中期看好速冻, 长期建议左侧布局连锁和调味品, 重点关注安井食品、立高食品、绝味食品、巴比食品、海天味业、千禾味业, 此外建议重点关注独立个股百润股份。

风险提示: 宏观经济不景气, 销售环境恶化, 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_48904

