



# 食品饮料 2023 年年度策略报 告：蛰伏调整筑内功 春暖花开 焕新颜



平安观点：

展望 2023 年，消费回补下行业景气度有望将迎来回升，我们建议关注需求修复+成本下行两条主线，维持食品饮料“强于大市”评级。

白酒：关注边际变化，坚守需求韧性的价值主线。尽管在对疫情和宏观经济的双重担忧下，经销商及产业端情绪较为悲观，但白酒企业信心犹存，回款发货均在有序进行。未来随着白酒消费场景的恢复，基本面有望迎来边际修复。我们认为白酒具备穿越周期的能力，建议立足长期战略布局，推荐关注三条主线，一是需求坚挺的高端及次高端酒企，推荐贵州茅台、五粮液、舍得酒业、山西汾酒；二是受疫情冲击较小的苏皖区域龙头酒企，推荐古井贡酒、洋河股份，三是受益大众消费、光瓶酒扩容的白酒企业，建议关注金种子酒、顺鑫农业。

啤酒：高端化逻辑持续验证，有望实现量价齐升。展望 2023 年，疫情影响环比改善和成本下行趋势确立，啤酒行业有望迎来盈利明显提速。中长期在消费升级背景下，啤酒高端化趋势仍将延续，啤酒企业自身产品结构的改善和行业性提价行为能够有效抵消成本上涨对企业盈利能力的影响，行业盈利能力有望得到持续改善。看好板块性机会，推荐高端化+全国化的重庆啤酒，建议关注改革进程加速的燕京啤酒。

餐饮供应链：静待餐饮产业链复苏，业绩弹性可期。后续消费场景修复和成本压力缓解是大概率事件，而行业龙头能够通过产品结构优化和精细化费用管理改善盈利能力。结合同期低基数，业绩弹性较大。推荐菜肴

领域渐入佳境的安井食品、直营客户有望加速恢复的干味央厨、门店持续拓展的绝味食品；建议关注高成长的冷冻烘焙行业龙头立高食品。

调味品：需求及成本压力犹存，期待餐饮渠道修复。我们预计明年大豆、豆粕价格有望回落，PET 等包材成本价格有望随原油价格下行，成本压力将相对缓解。另外，近期舆论风波长期来看有望帮助提升消费者健康意识，加速零添加调味品赛道扩容，带动整个行业的产品结构提升。当前虽需求回暖和成本回落的程度不及预期，待行业复苏后龙头有望率先获益，推荐海天味业。

乳制品：结构升级受阻，看好未来盈利能力的提升。随着原奶价格持续回落，成本压力将持续释放；随着行业竞争趋缓，企业费用投放有望继续趋于理性，支撑行业盈利能力持续提升。尤其是具有规模优势的龙头乳企有望充分受益，挤压小企业份额，实现市占率的进一步提升。推荐基本盘稳固，业务多元化推进的乳业龙头伊利股份、成长性较高的奶酪龙头妙可蓝多。

风险提示：1) 宏观经济波动影响：白酒等子行业受宏观经济影响较大，

**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\\_49839](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49839)

