



食品饮料行业 2023 年一季度策略暨最新观点：长资金定价抬估值 复苏节奏有望好于预期



投资建议更新:把握复苏节奏,重视增量资金

需求时钟是我们年度策略的核心结论,依托时钟轮动情况,一季度迎来主线进攻行情:

1、白酒板块:增量资金成为估值推手,基本面先高端地产,再次高端

估值推手:海外、长线资金、配置型资金推动,一线品种有望抬升估值。

基本面复苏:节前仍有缺口,但元月预计不错。节后有望右侧推动。修复顺序先高端地产酒、再次高端。

2、大众品板块:B 端的 eps 有望上调,看好啤酒、餐饮供应链(包含调味品)、保健品

主线仍是复苏,预计存在 eps 上调的可能性。B 端的 eps 有望上调,看好啤酒、餐饮供应链(包含调味品)、保健品。

成本下降:存在一季报抱团行情。22 年大众品企业提价幅度难以覆盖成本涨幅,年内利润率触底,若明年成本从高位有所回落,相关企业利润弹性较大,关注饮料、调味品、啤酒、烘焙等成本压制的行业。

3、推荐标的:

进攻主线 1 象限(白酒+食品连锁+餐饮供应链板块+保健品)。白酒板块(高端+汾酒洋河+迎驾老白干)+华润啤酒+颐海日辰+HH 国际仙乐。

补充性标的:中炬高新内部治理管理改善;极致性价比+开店:蜜雪、零食折扣店甘源;团餐,天味投资;预制菜,味知香;白马龙头伊利、海天等。

4、风险提示:经济环境扰动,需求不及预期,行业竞争加剧。

关键词: 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_51248

