



食品饮料行业：站在新一轮 复苏的起点



本报告导读：

春节消费复苏强劲，感染后消费力释放及消费场景恢复，春节消费如火如荼。白酒至暗时刻已过，有望充分受益于经济和消费复苏、实现触底回升。

摘要：

投资建议：春节消费复苏强劲，感染后消费力快速释放及实体消费场景恢复，消费呈现出多年未见火爆场景。白酒高端和地产酒确定性较强，次高端弹性有望逐步恢复。增持低估值及确定性标的：五粮液、迎驾贡酒、洋河股份、今世缘、贵州茅台、古井贡酒、泸州老窖、山西汾酒等；逐步布局次高端：舍得酒业、酒鬼酒等。受益标的：老白干酒。啤酒和大众品边际改善，啤酒将迎来旺季，动销加快+成本下行，毛销差显著改善，增持：青岛啤酒、燕京啤酒，港股：华润啤酒；大众品重点布局餐饮供应链：宝立食品、干味央厨、味知香、安井食品、中炬高新及疫后场景复苏：绝味食品、紫燕食品等。

春节消费旺盛，服务业显著改善。2023年春节呈现多年未见火爆场景，服务业在疫情优化后显著改善，实物消费精彩纷呈。国家税务总局数据显示2023年春节消费行业收入同比增长12.2%，较2019年同期增12.4%，另美团数据显示服务业假期前6天日均消费同比2019年增长66%，压抑消费需求释放叠加春节旺季，消费出现快速复苏趋势。春节期间客流显著回升，预计2023年春节有望实现近翻倍增长达到21亿人次，其中国内出

游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年 88.6%，社会活跃度显著提升。春节聚餐及观影人群大幅增加，均呈现较明显恢复趋势。旅游、酒店等出行产业假期火爆，热点景区房价大幅上升，一房难求。实物消费精彩纷呈，反应消费健康化、便捷化趋势，预制菜、礼盒、珠宝、健康产品、冰雪产品热销。

经济有望逐步复苏，消费优先地位得以巩固。宏观政策定调稳增长、扩内需，将内需和消费市场提升至国家战略高度，提出要全面促进消费、加快消费提质升级，释放内需潜能。我们认为多层次政策从居民收入、消费信心、场景打造等全方位促进消费恢复。同时地产融资端放松，将带动产业链崛起，制造业及投资端持续发力，经济复苏可期。压抑消费需求释放后，经济有望接力驱动消费复苏。

白酒至暗时刻已过，春节动销良好。白酒与宏观经济及消费场景均具有较强关联性，将充分受益于政策拉动和经济复苏。受宏观经济影响，以及长期疫情对消费场景冲击，白酒艰难度过三年调整期，随着经济逐步回升以及消费场景恢复，白酒有望实现量价齐升。从酒企层面看对 23 年定调

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_51613

