



食品饮料行业周报：从动销 破冰到春潮涌动



核心观点：白酒价格回暖，市场信心恢复

2月13日-2月17日，食品饮料指数涨幅为1.6%，一级子行业排名第1，跑赢沪深300约3.3pct，子行业中预加工食品(+6.1%)、啤酒(+4.4%)、其他酒类(+3.3%)表现相对领先。节后市场消费热情不减，宴席商务消费火爆，节后旺季持续时间更长。场景恢复后大众消费韧性凸现，餐饮消费热度持续攀升。同时出于对未来经济的乐观判断，企业找寻更多外部机会，商务消费逐步升温。白酒库存明显去化的背景下，随着节后需求进一步回暖，标杆白酒市场价格恢复提速，预计高端白酒批价可能逐步上行。次高端供需格局临近反转，恢复弹性较大。次高端白酒受疫情影响，节前库存累积情况较为突出，春节期间次高端场景恢复尚不明显，恢复节奏较高端酒与大众酒略慢。随着商务需求提速，我们判断次高端白酒业绩二季度开始企稳上行概率较大，上半年或重现高成长性。白酒投资行至半途，居民消费场景已经恢复，大部分主流白酒估值已至合理区间，但随着商务场景复苏以及经济逐步上行，白酒行业进入正循环，上市公司业绩有超预期可能。考虑到行业成长的确性和空间更大，我们建议在市场波动阶段加仓配置。更看好高端和次高端白酒的未来空间，受益标的为五粮液，贵州茅台，舍得酒业，酒鬼酒、山西汾酒等。

推荐组合：贵州茅台、山西汾酒、中炬高新、嘉必优（1）贵州茅台：2022年业绩预告符合预期，公司以i茅台作为营销体制、价格体系和产品体系改革的枢纽，未来将深化改革进程，公司此轮周期积蓄的潜力进入释

放期。(2) 山西汾酒：全年营销工作以稳为主，回款顺畅，库存低位，预计下半年营收环比提速，全年目标不变。(3) 中炬高新：公司在疫情背景下调整渠道秩序，一方面保证渠道合理库存；另一方面持续进行渠道精耕，预计 2023 年外部环境转暖后大概率实现双位数增长，股权结构改善后将对股价起到催化作用，目前具有较高布局性价比。(4) 嘉必优：积极关注新国标配方获批催化剂和订单进展，展望后续国际市场开发确定性高，化妆品市场可能取得突破，合成生物学相应产品有望量产，持续看好。

市场表现：食品饮料跑赢大盘

2 月 13 日-2 月 17 日，食品饮料指数涨幅为 1.6%，一级子行业排名第 1，跑赢沪深 300 约 3.3pct，子行业中预加工食品 (+6.1%)、啤酒 (+4.4%)、其他酒类 (+3.3%) 表现相对领先。个股方面，*ST 西发、老白干酒、广州酒家涨幅领先；味知香、绝味食品、*ST 中葡跌幅居前。

酒业数据新闻：泸州老窖 1952 将实施配额制并上调结算价 2 月 17 日泸州老窖实行泸州老窖 1952 产品配额制，2023 年上半年各经销客户配额投放量限定为签订配额总量的 50%以内，52 度 500ml 计划外配额在计

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_52407

