



食品饮料行业周报：板块短期震荡 向好趋势明确



本期投资提示：

投资分析意见：白酒进入淡季，重点关注渠道库存去化以及价格表现。短期是信息真空期，情绪及资金因素仍是影响板块走势的重要因素，由于预期仍然向好，预计板块有望维持强势表现。一季报是业绩验证的重要窗口期，预计基本面会产生分化，股价最终随着基本面分化而分化。全年来看，我们坚定看好白酒全年复苏，头部品牌基本面确定性更强，二三线品牌弹性更大，重点推荐：泸州老窖、洋河股份、迎驾贡酒、山西汾酒、五粮液、贵州茅台、顺鑫农业、伊力特、今世缘。大众品，2023 年大众品的核心驱动因素是消费场景的全面恢复和业绩弹性的逐步释放，上半年注重疫后场景的边际变化，预期驱动；下半年注重利润弹性的释放，业绩驱动。中长期看好调味品、预制菜的成长空间，看好啤酒阶段性机会。重点推荐：安井食品、中炬高新、燕京啤酒、重庆啤酒、伊利股份、青岛啤酒、绝味食品；港股推荐华润啤酒，关注海天味业、宝立食品。

白酒板块：当前白酒进入消费淡季，主要关注库存及价格情况。春节后出行人流密集，商务活动活跃，市场对白酒消费进一步回暖保持乐观预期。我们认为，尽管近期板块有所调整，但由于，1、短期消费复苏持续，全年趋势明确；2、重点个股估值仍在相对合理水平，因此板块在淡季不会有大幅度调整。展望全年，需求改善和行业复苏的趋势延续，接下来将逐步进入报表端兑现阶段，不同品牌会产生基本面分化，高端率先复苏，次高端分化复苏。顺鑫农业，本周我们发布点评《新周期，新起点》。

牛栏山过去通过成功打造“陈酿”大单品实现了收入百亿、销量 70 万吨和全国化布局，积累了深厚的渠道和品牌基础。过去三年外部环境限制了公司产品结构迭代升级的脚步，随着今年消费场景的全面恢复，以及公司的重点投入，一方面，陈酿有望快速恢复，另一方面，金标有望打开中长期成长空间。公司白酒业务将重回良性增长通道，公司也重新站到了新一轮发展的起点之上。地产业务尽管难以盈利且可能继续亏损，但仅为存量消化，阵痛期 1-2 年，公司的长期价值主要由白酒决定。看好公司“陈酿”+“金标”双轮驱动下，23 年重回良性增长通道，买入评级。口子窖，本周二举行兼香系列新品发布会，新品兼 10、兼 20、兼 30 分别定为 300、500、1000 元三个价格带，布局次高端及高端，即是对老产品的升级，也是公司近年来一系列调整和布局未来增长点的一部分，建议 2-3 季度持续关注公司渠道调整和新品推广情况。酒鬼酒，本周召开馥郁大会，2023 年公司在销售模式和改革上，将更多围绕消费者培育和终端动销拉动，在管理上，重点在于价格和渠道利润维护，同时专卖店和文创新品将作为销售端的重要补充。

食品板块·继续看好受益消费边际复苏且具备长期成长/改善空间的标

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_52613

