



食品饮料行业周报：泸州老窖 提价预期落地 高端白酒价格 带持续上移



上周行情回顾：

上周（12.13-12.17）食品饮料板块（申万）下跌 3.35%，上证综指下跌 0.93%，深证成指下跌 1.61%，沪深 300 下跌 1.99%，食品饮料板块上周跑输上证综指 2.42 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 27 位。子板块多数下跌，白酒板块下跌 3.28%。

核心观点：量减价增趋势不改，白酒龙头高景气确定性强白酒板块：高端白酒量稳价升趋势延续，高景气确定性强。当前消费升级大背景下，高端白酒呈现出量稳价升的发展趋势。从量来说，由于工艺原因限制了高端白酒的产能，在当前旺季需求较强的情况下，高端白酒整体销量较为稳定；从价来说，高端白酒由于有着较强的品牌力以及消费者认可度，在消费升级趋势之下其价格有望不断提升。上周泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司中南、西南大区发布《关于调整 52 度国窖经典装终端渠道价格体系的通知》，通知表示，建议 52 度国窖 1573 经典装（500ml*6）终端渠道计划内配额供货价上调 70 元/瓶，随着泸州老窖提价的落地，五粮液以及茅台的提价预期有望逐步落地，高端白酒景气度确定性较高。

次高端白酒市场空间不断扩容，拥有较强渠道力以及品牌力的次高端品牌成长性有望进一步增加。随着高端白酒价格带的不断上移，次高端白酒的天花板也不断上移，且随着高净值人群的不断增长以及消费升级的持续，次高端白酒市场空间也不断打开。在此背景下拥有较强品牌力以及渠道力的次高端白酒企业将会在更大程度上享受到行业扩容红利，当前节点

需重点关注区域次高端白酒龙头全国化扩张进度。

调味品板块：复盘历史提价给我们带来什么启示？根据历史提价情况，除公司自身经营因素扰动，提价驱动下各公司业绩表现均较好。首先提价可以对冲成本压力，其次，由涨价引起的提价后续成本一旦回落，公司业绩有望迎来二次释放。提价将梳理市场各环节价格体系，丰厚渠道利润驱动良性发展。刚需属性决定，提价对于调味品销量影响较小。

在涨价信息发布后，在估值上涨推动下，调味品企业股价在一个季度内会有迅速的反映。如提价顺利，报表端将在 1-2 季度后体现利润增厚。

估值与业绩共振实现板块戴维斯双击，相关公司均具有明显的超额收益。

投资建议

板块配置：白酒>啤酒>乳制品>休闲食品>调味品；白酒：建议关注高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖，以及次高端发展潜力大的山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒；啤酒：建议关注未来业绩具备高增长预期的青岛啤酒；乳制品：建议关注在产能、渠道、产品三方齐发力的伊利股份。

风险提示：

白酒提价落地不及预期、终端需求回落、食品安全问题等。

关键词: 涨价 白酒 食品安全

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_31718

