



# 日常消费周思考：白酒春节回款进展顺利 春节需求上行有望推动大众品提价传导



## 行业近况

行情回顾：本周一级行业中，食品饮料跌幅为-3.78%，跑输沪深 300 指数 (-2.39%) 1.39 个百分点；食品饮料涨幅前三个股为佳禾食品 (11.70%)、惠发食品 (10.41%)、南侨食品 (9.42%)。

## 评论

白酒：多数上市公司春节回款进展顺利，疫情对业绩影响有限，当前板块布局价值较高。我们认为此次疫情点状爆发对白酒行业影响有限，短期看，目前多数上市公司春节回款进度较为顺利，一季度业绩开门红可大概率实现；中长期看，白酒优秀的商业模式下，酒企预收款可对业绩形成缓冲，白酒公司账面现金充足，抗风险能力强，在外部不确定因素下，板块布局价值凸显。本周茅台酱香系列酒召开 2021 年度全国经销商大会，2021 年茅台王子酒/汉酱/贵州大曲分别实现销售额 54/17/14 亿元。茅台董事长丁雄军提出要打造层次清晰的系列酒产品矩阵，其中，千元级高端产品将重点打造茅台 1935, 500-1000 元次高端将重点打造汉酱, 200-500 元价格带将重点打造茅台王子酒。另外，本周茅台系列酒出厂价有所上调，幅度在 20 元左右，其中汉酱出厂价提升 40 元左右。1 月 7 日，山西汾酒召开临时股东大会以及董事会会议，已上任汾酒集团董事长的袁清茂被选举为股份公司董事长，公司人事落地后将有序推进 2022 年计划制定以及高质量发展。目前白酒渠道整体运行平稳，高端白酒库存良性，“茅五泸”分别交易于 2022 年 40.1x/30.1x/37.4x 市盈率，建议重点关注高端白酒；

同时建议关注有股改赋能且 1Q22 有望开门红的个股，如酒鬼酒、舍得、洋河、汾酒等。

大众品：我们认为提价事件及后续传导仍是当前大众品主线逻辑，龙头率先提价行业整体跟随，临近春节需求上行有望促进提价传导。啤酒：当前啤酒龙头提价仍在不断落地，且幅度基本都在双位数。调味品：关注需求复苏和提价顺价进程。肉制品：由于成本压力较小，我们预计 4Q 肉制品行业盈利能力延续 3Q 向好趋势。乳制品：近期动销稳健，看好竞争趋缓下龙头乳企利润率提升趋势。休闲零食：1 月进入年货集中备货期，12 月零食阿里系平台销售仍承压。软饮料：原材料价格仍高企，密切关注行业提价态势。

### 估值与建议

下周建议关注标的：酒类：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河、重庆啤酒、青啤；大众品：伊利、洽洽、安井、立高、涪陵榨菜、安琪酵母；H 股：青啤 H 股、华润啤酒、蒙牛、百威亚太。

同企

**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\\_36182](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36182)

