



食品饮料行业周报：春节消费平稳 静待白酒信心恢复



开年第一周白酒指数先跌后扬，全周涨幅 1.92%，市场对于白酒板块始终比较谨慎。抛开市场风格来看，主要是春节期间高频数据反馈使得市场对于春节消费不乐观。我们认为春节期间消费数据反馈主要反应一二线城市的情况，三四线城市、农村市场消费没有统计在内。今年返乡人数比去年增加，相当于是消费下沉的，实际消费仍在恢复中。判断随着实际消费情况反馈出来，市场信心会有所恢复。

今年春节白酒消费比往年有一些变化：1、打款节奏继续靠前。21 年白酒行业的回款就整体偏靠前，往年 Q1 回款占全年任务比重在 35%左右，21 年大部分酒企回款达到 40%。今年更加提前，各大酒企也都是要求经销商打款的进度提前，部分酒企回款比例达到 45%。2、从消费结构来看，今年送礼需求是弱于 21 年，20 年疫情对生活影响比较大，21 年春节礼赠的需求相当于是是一年的情感补偿需求。今年送礼需求回归，由于返乡政策放松，三四线城市宴席市场带动比较明显，所以今年次高端酒整体表现是好于去年的。3、酱酒消费氛围下降。一二线酱酒比如习酒、钓鱼台、郎酒这些表现还是不错的，但是三四线酱酒明显消费氛围在下降。

从全年来看，我们认为上市白酒企业业绩稳定增长确定性比较高。1 是随着疫情管控经验提升，封锁这样的措施会越来越少，聚会、宴席这类需求有望进一步复苏。2 是今年国家货币政策和财政政策比较，经济刺激下消费需求是被提振的，利好白酒需求。重点推荐贵州茅台、五粮液。

风险提示：

疫情影响加大,对宏观经济影响较大,以及对食品饮料需求影响较大。
公司出现重大管理瑕疵等。

港股市场回顾:

本周港股必需性消费指数上涨 0.34%, 其中关键公司涨跌幅为, 统一企业中国 11.35%, 颐海国际 7.83%, 百威亚太 6.02%, 蒙牛乳业 2.77%, 农夫山泉-2.15%, 华润啤酒-2.95%, 雅士利国际-7.27%。

关键词: 疫情 白酒

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_37534

