



食品饮料行业周报：备货将启 遇到疫情反复 短期市场博弈 增加 继续看长做长



外部环境多变，短期市场博弈情绪提升。在前期周观点中我们提到短期外部环境的两个矛盾，即“场景恢复和短期新增病例增加、整体管控优化和各地方执行上的偏差”。适逢流行病爆发的冬季，中高风险地区增加、新增病例人数快速攀升，各地方进一步强化对疫情的管控，使得复苏兑现较为曲折。近期白酒企业即将开启春节备货，在封控趋严、动销停滞的背景下厂商之间打款博弈也随之加强。市场也因外部环境变化调整预期、更加博弈。

头部品牌回款无忧，但需要加强对于价盘的管控，中小品牌或存分化。

名优品牌能够收到回款的主要原因在于：（1）经过春节以及国庆之后经销商能够实现资金周转、库存不算高，从我们跟踪的渠道来看，库存较去年同期略增 1 个月左右；（2）经销商已经充分认知到名酒经销权的重要性，因为经历过 2012-2015 年行业的调整以及这两年酱酒热快速退潮，经销商认识到名酒是经销商稳定利润的来源，在逆境中经销商会与名酒企业共进退确保名酒经销权；（3）中小品牌的退出为市场腾出空间。

当下动销差、预期更差，此时需要加强对库存管理和价盘管控，引导经销商对盈利和稳价格的预期对于行业理性发展尤为重要。

投资策略方面，继续看长做长，积极寻找机会。短期复苏进程曲折演绎，市场博弈氛围加强，而我们认为复苏终将到来，行业明后年乃至中长期增长预期将修复调整，对于能够穿越周期的白酒、啤酒，能够享受集中度提升的大众品龙头，从中长期维度看都是好的配置机会。重点推荐：（1）

白酒，业绩扎实但估值较低标的，如今世缘、山西汾酒、五粮液、洋河股份、泸州老窖、贵州茅台等，同时，机构持仓低、调整较多标的，如舍得酒业、金种子酒、伊力特、酒鬼酒、顺鑫农业、水井坊等重点关注；(2) 啤酒，高端化逻辑仍在延续，板块具有强阿尔法，推荐燕京啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒、华润啤酒；(3) 大众品困境反转逻辑正在演绎，重点推荐供给端出清、复苏弹性大的餐饮供应链标的，如重点推荐绝味食品、天润乳业、千味央厨、立高食品、海天味业、千禾味业、盐津铺子等，建议关注甘源食品、劲仔食品。

风险提示：疫情影响可能反复；需求恢复不够强劲；食品安全问题等。

关键词：疫情 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_49520

