食品饮料行业 2023 年度策略：承压开局逐步改善 疫后复苏是最强主线

承压开局逐步改善，2023 年食品饮料板块预期先抑后扬。2022 年受疫情压制及经济环境影响，食品饮料板块业绩和估值均继续回落。食品饮料指数年初以来下跌 26.53%，位居 31 个一级行业第 29 位，整体估值也回落至中位数以下。四季度以来，外部两大压制因素仍在，食品饮料行业真实需求、库存水平、价格表现、业绩基数等各方面均弱于去年同期，白酒及大众品 2023 年春节开门红料将承受一定的压力。但可喜的是，随着防疫政策更加精准有效，叠加房地产等稳增长政策持续落地，2023 年较大概率呈现疫后需求复苏和经济向好的趋势，幅度仍有不确定性但方向较为明确，同时今年低基数的业绩和估值也为明年恢复打下良好的基础，整体节奏上预期板块先抑后扬，二季度开始迎来基本面反转。

底部坚定乐观，疫后复苏是 2023 年最强投资主线。经过 2 年多的估值与业绩双杀，食品饮料板块横向比较看处于历史较为底部区间，而从过往历史验证看，外部需求环境最差的时点普遍为食品饮料板块股价最低点。展望 2023 年，预计疫情防控及宏观经济将保持稳定增长态势，当前在底部区域建议坚定乐观，重视疫后复苏最强主线：1）基本面看，板块真实需求核心变量取决于疫情，有望在不久后顺利渡过基本面最差时期并逐步转好；2）资金面看，北向资金持续净流出到底部阶段，核心资产较低的估值水位也有望吸引增量资金回流；3）宏观环境看，疫情防控改善，地产等行业相关政策出台，经济改善恢复的预期进一步加强。

食品饮料各子板块排序上，我们建议白酒>啤酒饮料>餐饮产业链=调

https://www.yunbaogao.cn

味品>休闲食品>乳制品>肉制品。近期市场情绪及预期较为悲观，受疫情影响较大持仓偏重的板块估值受损严重，向后展望，我们看好疫后复苏方向，从恢复的维度看预计消费场景率先恢复，而后消费信心以及消费力进一步得到恢复。白酒、啤酒饮料、餐饮产业链及调味品中的龙头企业近两年已经持续验证需求及业绩的确定性和弹性（即使疫情明年仍有反复，白酒啤酒板块当前估值合理偏低，龙头公司业绩也仍有相对其他板块较强的确定性），同时疫后复苏也较为直接受益，建议优先关注。

投资建议：当前板块处于底部区间，建议长线乐观布局，2023 年疫后复苏是最强投资主线。1）稳健确定性组合：核心资产价值龙头，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、青岛啤酒、伊利股份、海天味业、安井食品；2）弹性复苏品种：疫后复苏弹性，推荐舍得酒业、古井贡酒、重庆啤酒、千禾味业、绝味食品；3）个股改革 α 品种：个股自身改革逻辑，推荐顺鑫农业、燕京啤酒。

风险提示：疫情反复、原材料成本上涨、行业竞争加剧

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_49542