



食品饮料行业周报：拨云见日 消费迎向阳新生



行情回顾

2023 年 1 月 9 日-1 月 13 日，食品饮料板块（申万）上涨 4.05%，上证综指上涨 1.19%，深证成指上涨 2.06%，沪深 300 上涨 2.35%，食品饮料板块跑赢上证综指 2.86 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 2 位。

核心观点

白酒：春节临近，白酒板块行情持续向好。价格方面，上周名酒价格整体保持坚挺，1 月 13 日飞天茅台整箱批价为 2930 元/瓶，环比提升约 30 元/箱，批价稳中微升。价格指数方面，1 月上旬全国白酒价格指数环比上涨 0.11%，其中名酒环比上涨 0.14%，地方酒环比上涨 0.12%。重点公司方面，1 月 9 日贵州茅台举行 2022 年第三季度及近期生产经营情况业绩说明会，会议指出公司超额完成 2022 年营收增长 15% 的年度目标任务，同时对三季度经营性现金流下降做出说明，主要系习酒剥离与参与定期存款，公司主营业务经营正常。同时，部分省市对 2023 年 GDP 增长目标做出指示，在消费对 GDP 的重要拉动作用下，白酒作为重要消费板块，伴随消费复苏，看好产品体系完善、品牌力充足、渠道体系良性发展的全国性及区域性高端和次高端龙头，相关标的包括贵州茅台、五粮液、泸州老窖及山西汾酒、洋河股份、古井贡酒等。

啤酒：华润正式入主金沙酒业，京东酒世界签约多家酒厂，啤酒销量有望加速恢复。1 月 10 日，华润啤酒公告完成收购贵州金沙酒业 55.19%

股权，成为其控股股东，标志着华润啤酒在白酒行业布局进一步深化，利于巩固公司多元化业务布局，强化增长势能。1月11日，京东酒世界与青岛啤酒电子商务有限公司、嘉士伯集团等9家啤酒厂商达成战略合作，涉及国内外知名啤酒品牌产品（青岛啤酒、瓦伦丁、1664、奥丁格、督威等）的开发投放、营销推广及数字赋能。截至2022年底，京东酒世界已形成全国千店布局，实现线上线下全渠道推广。线下消费回暖复苏下，啤酒销量有望加速恢复。

调味品：成本趋势改善叠加餐饮需求回暖，行业景气度有望持续上升。上周大豆市场价格基本持平，豆粕期货收盘价涨幅约2.5%，价格走向回归上涨。整体来看，2022年下半年起大宗原料与主要粮食价格呈下降趋势，其中大豆降幅约10.1%，调味品PPI同比增速亦呈现高位回落。同时，调味品企业本身通过稳定采购渠道、增加库存、资本对冲等方式，对成本端压力有所化解。伴随成本端趋势性改善及餐饮市场回暖，行业景气度有望持续上升。

投资建议

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_51326

