



食品饮料行业周报：紧密把握复苏节奏 重视增量资金定价



近期我们对标杆城市复苏节奏紧密跟踪,北京元旦后地铁交通、客运出行基本恢复正常状态,临近春节,餐饮、商超人流及消费复苏比较乐观,23 年大众品 B 端 EPS 有望上调。徽酒草根调研反馈,安徽市场白酒需求恢复超过 9 成,古井和迎驾在次高端价格带的份额有望进一步提升。资金层面,海外、长线资金等增量资金推动,一线品种有望抬升估值。依托需求时钟,一季度迎来主线进攻行情,推荐 1 象限白酒(高端+汾酒洋河+迎驾老白干)、啤酒(华润啤酒)、大众餐饮供应链(颐海国际、日辰股份)和保健品(H&H 国际、仙乐健康),同时推荐中炬高新(内部治理管理改善)、甘源(零食折扣店)、天味食品(投资团餐)、味知香(预制菜)以及白马龙头(伊利、海天)。

渠道调研周周鲜:高端批价稳定,动销逐步转好。茅台散瓶飞天批价 2740 元,环周下降 10 元,整箱飞天批价 2950 元,与上周持平。五粮液批价 960-965 元,与上周持平。国窖批价维持 900 元。

核心公司跟踪:安徽白酒消费逐渐恢复,餐饮供应链复苏向好?安徽白酒调研:需求恢复良好,次高端份额有望提升。安徽白酒总需求恢复超过 9 成,古井和迎驾调整政策快速感知市场,次高端份额有望提升。

老白干酒:多重压力业绩仍超预期,势能持续向上。老白干次高端以上产品出货表现良好;武陵库存低于去年同期,回款进度良好,渠道价格刚性。

伊利股份:基本面拐点向上,长资金有望抬升估值。公司逐季复苏趋势基本确立,增量长资金抬升估值,Q2 低基数下恢复弹性有超预期可能。

金达威:辅酶 Q10 走强,经营拐点已至。疫情短期催生辅酶 Q10 需求增加,中长期带动消费者认知度加速提升。原料价格企稳后,利润加速释放。

颐海国际:H2 延续上半年增长,23 年利润率有望修复。受产品结构、成本改善和消费复苏影响,23 年需求仍客观,利润率预计有显著改善。

千味央厨:乡厨宴席场景率先恢复,小 B 渠道弹性明显。渠道调研反馈,元旦后乡厨宴席爆发,复苏预期强烈,预计小 B 渠道增速 30%以上。

立高食品:冷冻烘焙龙头,收入加速可期。餐饮、烘焙渠道逐步恢复,商超渠道山姆新品反馈良好,渠道反馈 12 月备货积极性上升,成长性可期。

投资建议:把握复苏节奏,重视增量资金。依托需求时钟的轮动情况,一季度迎来主线进攻行情。白酒板块受益于增量资金推动,估值有望抬升;从复苏节奏来看,修复顺序先高端地产酒、再次高端。大众品板块延续复苏主线,若 23 年成本从高位回落,相关企业利润弹性较大。标的上,主推进攻主线 1 象限的品种(白酒+食品连锁+餐饮供应链板块+保健品),其中白酒板块(高端+汾酒洋河+迎驾老白干)、啤酒板块(华润啤酒)、大众餐饮供应链(颐海国际、千味央厨)和食品连锁(立高食品)同时推荐由低到高(中

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_51414

