



2023 年食品饮料行业投资 策略报告：扬帆但信风



行业核心观点：

回顾 2022 年，新冠疫情接连在多个一线城市集中爆发，国内消费者信心受到较大打击，消费市场疲弱，社零数据走低。在这个背景下，食品饮料板块依然展现了较强的韧性，粮油食品类、饮料类社零同比稳健增长，白酒、啤酒、速冻食品、调味品等主要子板块实现营收利润双增。

展望 2023 年，随着政府防控政策逐渐放松以及居民对于新冠病毒的了解日益增加，疫情对市场的扰动已边际减弱，消费场景逐步恢复，消费者信心重新构建。前期由投资者恐慌情绪主导的估值杀跌已经结束，市场逐渐回归理性，具备业绩稳定性的食饮细分龙头以及具备成长高弹性的新兴消费企业将更受青睐。建议关注：1) 基本面长期向好，业绩稳定性与成长性兼具的白酒龙头；2) 生产成本缓解、全产业链扩张布局的乳制品龙头；3) 高端化趋势延续、盈利空间逐步释放的啤酒龙头；4) 受益于餐饮供应链逐渐恢复、业绩成长性高的速冻食品企业；5) 受益于疫情防控边际放松、B 端需求回暖的调味品企业。

投资要点：

白酒板块：高端白酒的需求刚性使其短期受经济周期和疫情状况的影响较小，预期未来高端白酒依旧维持稳定的高增速，高端价格带提价为次高端市场打开价格空间，次高端白酒增长速度快。消费升级驱动行业结构性繁荣，白酒行业寡头垄断格局较为稳固，业绩稳健性强。

乳制品板块：随着国民健康意识的不断提升，乳制品人均消费量有待提升，市场空间广阔。后疫情时代乳制品需求较为稳定，乳制品企业能够较好地将成本转移给消费者，乳企后续有望打开盈利空间。

啤酒板块：啤酒板块在疫情反复期间展现出强劲的韧性。近年来，啤酒头部企业积极采取并购等方式抢占国内优质市场，啤酒行业集中度高，市场进入寡头竞争时代。行业总产能持续下降，啤酒进入存量竞争时代，国内高端啤酒未来消费量占比将持续提升。

速冻食品板块：疫情催化下板块 2022 年前三季度业绩亮眼，利润成长性高。B 端餐饮业对速冻食品的依赖性显著提升，上游速冻食品重要性凸显；疫情加速消费者市场培育，社会结构变化将对 C 端市场形成有力支撑，长期需求不改。

调味品板块：预计随着疫情防控边际优化，年内餐饮渠道需求回暖具有较高确定性，调味品行业将受益于 B 端需求复苏。复合调味品切中 B/C 端多种痛点，市场增速高于行业增速。调味品复合化是行业发展重要趋势，国内复调渗透率有待持续提升。

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_51553

