



食品饮料行业周报：渠道信心恢复 继续全面看多



本周我们走访多地紧密跟踪,整体反馈较为积极乐观,渠道信心明显恢复。五粮液控货挺价、批价有望继续走强,老白干动销加速,次高端缺口有望在 2-3 月快速回补。当前市场对白酒持续性仍有分歧,我们认为白酒基本面将领先经济复苏,无需等待,继续全面看多。大众品受益于餐饮持续复苏以及节后补库需求上升,调研反馈中炬动销持续改善,干味/味知香/安井等企业渠道库存低于正常水平。投资建议:继续全面推荐白酒(2023 年全面看多)、啤酒、餐饮供应链、调味品。白酒标的:推荐高端(五粮液老窖茅台),汾酒洋河迎驾老白干。大众品标的:餐饮链条(华润/青岛/重啤、日辰/颐海/干味、海天/中炬)。非餐饮(伊利/甘源/仙乐/味知香)。

渠道调研周周鲜:散飞批价略有上行,五粮液国窖维持稳定。散瓶飞天批价 2725 元,环周上涨 10 元,整箱飞天批价 2950 元,环周下降 10 元。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:舍得老白干动销加速,大众品补库需求上升

舍得酒业:库存消化状况较好,规划费用集中于终端和消费者。春节期间品味舍得表现突出,终端库存低,预计 2-3 月补货会增加。

老白干酒:老白干酒春节动销加速,武陵酒加速全国化进程。老白干酒年后至今经销商出货及终端动销良好。河南、山东等省份武陵酒招商顺利。

中炬高新:动销持续改善,23 年利润率有望进一步修复。1 月以来公司动销持续改善,对餐饮渠道增加返利政策。23 年成本下降有望改善利润。

安井食品:节后复产进度良好,渠道灵活调整+产品升级。渠道调研反馈,春节旺季动销良好,公司加大新零售、特通渠道开发,灵活调整渠道策略。

味知香:C端单店模型优化,B端餐饮渠道弹性可期。C端长三角传统农贸+街边店是今年主要开店方向,B端重点发力团餐与乡厨、小餐饮渠道。

宝立食品:B端延续强势复苏,C端强化品牌优势。B端大客户订单量有所增加,复调业务1月仍实现正增长,23年强化品牌优势,布局线下渠道。

百润股份:春节动销超预期,全年利润端弹性大。1月份及春节动销超预期,年初预调酒23年销售目标上调,渠道备货积极,成本有望回落。

汤臣倍健:目标稳健,竞争策略优化。疫情后免疫相关品类目前增速逐步放缓,提升线上占比,健力多成立独立事业部,提升市占率扩大收入增长。

投资建议:渠道信心恢复,继续全面看多。维持全年先 β 后 α 的判断,继续全面推荐白酒(2023年全面看多,战略性买入高端,战术性加配次高端)、啤酒、餐饮供应链、调味品。白酒标的:推荐高端(五粮液老窖茅台),汾酒洋河,迎驾老白干。大众品标的:餐饮链条(华润/青岛/重啤、日辰/颐海/千味、海

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_52323

