



食品饮料行业周报：线下场景全面恢复 关注消费能力回升



本周市场表现：

本周食品饮料板块指数上涨 2.72%，在申万一级子行业排名第 1，跑赢沪深 300 指数-1.75%，PE-TTM 为 37.22。子行业整体上涨，啤酒 (5.31%)、其他酒类 (3.87%)、白酒 (3.27%)、保健品 (3.24%)、软饮料 (3.01%) 涨幅靠前。

个股方面，西藏发展 (19.61%)、老白干酒 (15.11%)、广州酒家 (12.08%)、酒鬼酒 (9.70%)、广泽股份 (9.26%) 分列涨幅前五。

近期上市公司交流亮点：

承德露露：公司旺季备货早，疫情防控放开并未影响春节销售。新品推广采取小步快跑方式，考虑投入产出比，新市场、新品今年希望达到盈亏平衡或略亏。50 万吨新项目一期 30 万吨计划 24 年 6 月投产，替代旧厂 20 万吨产能。

国联水产：公司 23 年计划扩大国内、国际市场开拓力度，单餐饮渠道有望实现翻倍以上增长；通过管理优化、生产加强综合利用、信息化水平、采购能力挖掘等多种措施提升利润率。结合近期动销恢复积极，公司 2023 年盈利水平有望显著恢复。

佳禾食品：受过年影响，1 月动销同比有 20%左右下降，但年前 1 个月与年后 1 个月同比增幅大。22 年营收预计突破 2 亿，23 年有望维持翻倍增长。

23 年将开拓更多经销商渠道客户，主要覆盖餐饮、健康饮品。

巴比食品：团餐和门店双轮驱动，门店业务拓展全国化布局，计划 2023 年推出四代店，更佳均衡早中晚餐比例。

年度投资观点：先抑后扬，三阶段把握复苏节奏中长期来看，对于食品饮料行业的整体复苏节奏，我们预判是“先抑后扬”三个阶段，一季度优选白酒等高弹性品种，二季度布局食品及啤酒等必选板块，预制菜等高成长性板块有望贯穿全年。

细分板块投资建议：

白酒：鉴于高端酒的稳健性、确定性以及估值水平，建议整体布局，推荐量价均超预期且估值相对更低的五粮液；苏皖产区，推荐增速稳定且利润率拔高、厂商生态理解和落实到位的低估值标的洋河，渠道力十足确保稳健高增、产品结构向 V 系上行的今世缘，绝对品牌力充分受益安徽次高端升级、省外拓展卓有成效的古井，华润主导下改革基本完成、新品亟待亮相的稀有 α 标的金种子；次高端推荐组织活力焕发、渠道变革深入

始入洋 今世

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_52408

