

智通财经APP获悉，2月13日，啤酒股集体上涨。截至收盘，华润啤酒(00291)涨4.91%，青岛啤酒股份(00168)、百威亚太(01876)跟涨。德邦证券指出，2月在补库存需求与发货逐步正常化下存在数据好转的可能性，同时夜场、餐饮等场景环比持续改善，带动啤酒消费。

3月起行业销量进入低基数阶段，场景恢复+低基础高增长有望带动啤酒行业实现淡季不淡。

相关概念股：华润啤酒(00291)、青岛啤酒股份(00168)、百威亚太(01876)。

去年年末开始，国内防疫政策大幅度优化，消费行业明显直接受益于后疫情时代的正式到来。据商务部统计，春节期间全国重点零售和餐饮企业销售额与2022年春节相比增长6.8%，实现“开门红”。其中餐饮消费表现抢眼，有关平台数据显示，春节假期餐饮堂食消费同比增长15.4%，店均消费增长10.8%。

而随着餐饮、夜场等渠道的恢复，啤酒自然也会受益于本轮消费复苏行情。中泰证券认为，从全年角度来看，自上而下政策加码鼓励消费;食品饮料产业层面经历了2-3年的调整，问题出清;随着人流的起来，消费场景以及消费信心有望持续修复，投资机会可观。据头豹研究院预计，到2026年中国啤酒行业市场规模可达4178.6亿元，未来五年复合年化增长率为3.9%。

原材料上，压力有望同比改善。浦银国际证券指出，虽然大麦成本(约占啤酒成本10-12%)同比攀升的幅度可能高于2022年(主要由于2022年大麦锁价期限结束，各大啤酒企业需要在2023年初重新制定采购价格)，但其他原材料价格(包括铝、玻璃、包装纸等)都将有所回落。各大啤酒企业也从2022年末就开始调整部分产品价格，来抵消原材料价格带来的压力。

此外，近年来，随着我国啤酒产业的发展进程稳步推进，国内各大啤酒厂商加快对啤酒高端产品的布局和建设;同时积极布局海外市场，啤酒产品纷纷出海销售，出口量和出口均价也在持续提升，国产啤酒在国际上的知名度和影响力也在不断增长。据智研咨询，2017-2021年期间，我国啤酒出口数量总体上呈现出稳定增长的态势

2022年前11个月我国啤酒出口量共计43454万吨，较2021年同期增长了12.51%。

方正证券表示，过去三年啤酒厂商在非现饮渠道积累了丰富的高端化经验，当前现饮场景随着餐饮的复苏得到修复，2023年啤酒行业的高端化将会双轮驱动，有望超预期。此外，2022年3、4、5月啤酒行业产量基数较低，铝罐成本较高，2023年同期有望表现出较大的利润弹性。再次强调看好的是全年啤酒板块的快速升级，以及场景复苏发动的投资机会。

申港证券表示，重申看好啤酒行业23年业绩表现。该行认为，啤酒行业在22年面临

的疫情压制、成本上行等压力，在23年将得到解决或明显缓解，而啤酒企业改革后的强大动能即将释放出来。

开源证券则表示，受益于现饮渠道复苏，啤酒行业2023年整体销量预计个位数增长，其中夜场渠道受益更加明显，高端弹性更大。价格展望，一方面原料仍有压力，企业可能持续提价;另一方面行业仍在高端化趋势当中，大概率表现为：高档酒结构升级，中低档酒直接提价。产品升级仍是啤酒行业主要方向。

相关概念股：

华润啤酒(00291)：预计华润2022年全年收入同比中单位数增长，主要由单价驱动，而销量全年基本持平。次高端及以上产品销量预计全年同比增长低双位数(喜力增长30%左右，但次高端产品增速大幅放缓至单位数)。

青岛啤酒股份(00168)：前三季度，青岛啤酒实现营收291.1亿元(人民币，下同)，同比增长8.73%;归属于上市公司股东的净利润42.67亿元，同比增长18.17%。此外，前三季度，公司累计实现产品销量727.9万千升，同比增长2.8%。其中，主品牌青岛啤酒实现产品销量同比增长4.5%;中高档及以上产品销量同比增长8.2%。

百威亚太(01876)：公司韩国市场量价齐升势头正劲，抢夺份额见成效，预计22Q4销量同增9%，基本延续前几个月销量增长势头。同时去年初全线产品提价7.7%依然完全反映在单季度报表端，估计22Q4的ASP同增约8%，带来收入端同增近20%

。