



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

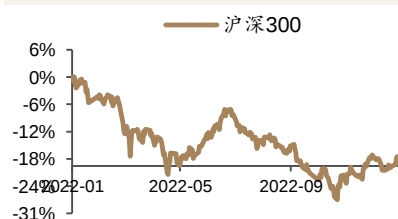
熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《迎驾贡酒（603198.SH）首次覆盖：洞藏系列蹄疾步稳，高质量发展动能澎湃》，2023.1.5
- 2.《食品饮料行业周报 20221226-20221230-渠道信心逐步恢复，关注春节旺季销售》，2023.1.3
- 3.《今世缘（603369.SH）：锁定目标奋进百亿，聚势赋能精准发力》，2022.12.30
- 4.《山西汾酒（600809.SH）：营销改革不断深化，高质量发展持续》，2022.12.26
- 5.《食品饮料行业周报 20221219-20221223-华北消费率先迎来恢复，坚定疫后复苏主线》，2022.12.25

旺季验证持续催化，底部坚定看多

食品饮料行业周报 20230103-20230106

投资要点：

- **白酒：复苏改善略超预期，刚需场景率先恢复。**本周白酒板块上涨 4.26%，主要原因是近期复苏改善略超预期以及基本面向好。白酒板块中地产酒、高端白酒表现较好，迎驾贡酒/古井贡酒/今世缘分别上涨 8.72%/8.21%/7.66%，泸州老窖/五粮液/贵州茅台分别上涨 7.03%/6.55%/4.93%。渠道跟踪来看，12 月放开初期感染人数快速增加，白酒消费下滑较多，元旦期间订单开始回暖，预计春节前后消费将进一步回暖，部分城市有望恢复至正常水平。分场景看，具有刚需属性的礼品和宴席场景率先恢复，高端白酒和地产强势品牌较为受益。22 年公司超额完成年初目标，23 年茅台酒将加大对珍品、珍品、精品系列的市场投入，系列酒力争实现 200 亿元销售规模，成长动能仍然充足。当前四川地区五粮液已经基本发完 22 年以前货，23 年轻装上阵，宏观经济改善以及消费复苏后业绩有望超预期。当前地产酒打款进度较快，安徽外出务工人员较多，防疫政策优化后消费端或继续回暖。我们继续看好 23 年食品饮料行情，白酒板块进入疫后复苏动销验证阶段，首推次高端、高端酒。
- **啤酒：短期销量承压，关注产品结构提升进度、消费场景修复和成本压力演绎。**展望 2023 年，第一关注产品结构升级进度，头部啤酒厂商持续推进高端化进程，8-10 元价格带或将成为各家厂商重点争夺的领域；第二关注疫后复苏，目前全国疫情管控已有序放开，啤酒消费场景逐步得到修复，为啤酒消费创造更加有利的条件，销量有望实现同比正增长；第三关注成本压力，2022 年下半年铝材、PET 等包材价格触顶回落明显，若麦芽、包材等重点原材料价格持续呈现下降趋势，啤酒企业有望迎来更大的利润弹性。
- **软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。**随着疫情管控政策放开，目前疫情传播迅速，但我们预计 23Q1 将逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复。回顾 2022 年，营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价格低位盘旋，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。
- **调味品：行业弱复苏延续，关注后续需求修复和利润弹性。**行业角度来看，疫情管控政策已全面放开，但受疫情多点散发影响，终端需求端依旧疲软，预计首轮感染高峰后 B 端餐饮需求将逐步修复，有望释放业绩弹性；近期成本端大豆等农产品价格成本同比仍处相对高位，但较 2022 年高位价格回落明显，预计 2023 年行业毛利率有望得到边际改善。我们长期看好后续餐饮需求修复和成本压力减轻，龙头有望率先受益。
- **速冻食品：速冻行业延续高景气，B 端需求修复可期。**从行业角度看，疫情蔓延下，居民外出意愿降低，C 端持续渗透，居家消费增加助力速冻市场持续扩容；但我们预期 B 端需求在首轮感染高峰后将得到恢复（或于 23Q1），餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外行业内公司纷纷布局预制菜，贡献新增量，龙头公司安井食品预制菜板块第二增长曲线初见成效，“自产+并购+OEM”策略深化预制菜布局，设立“B 端为主，BC 兼顾”的安井小厨事业部聚焦调理类菜肴，子公司冻品先生和新宏业带来增量，产能布局与规模优势开始体现，我们看好公司火锅料+米面制品+预制菜三大品类“三路并进，全渠发力”的经营策略。
- **冷冻烘焙：疫情影响下经营承压，利润端成本压力有望改善。**疫情影响下经营承压，利润端成本压力有望改善。22 年原材料成本居高不下，主要烘焙企业 22Q1-Q3 利润出现负增长。预期疫情防控优化后首轮感染高峰将在 23Q1 迈过，消费场景将有序复苏；同时利润端棕榈油自 6 月价格呈现下跌趋势，叠加产品提价影响，利润端

表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注成熟企业的疫后修复弹性。

- **休闲食品：行业基本面持续改善，看好明年渠道变革带来的结构性机遇。**（1）渠道端，零食很忙等零食专卖店快速发展，线上流量去中心化趋势延续，为行业带来新变局，中腰部零食品类将有望受益于渠道变革。我们认为能迅速完成渠道拓展、迎合新趋势的公司有望取得领先身位。（2）成本端，棕榈油在印尼放缓出口限制后供需情况明显改善，棕榈油价格开始快速下跌，2023年1月棕榈油价格较2022年高点下跌超50%，成本压力缓解，休闲食品2023年有望迎来业绩拐点。（3）休闲食品短期关注成本压力下利润有明显改善预期的标的，长期推荐成长逻辑清晰、拥有竞争壁垒的公司。推荐洽洽食品、甘源食品、盐津铺子，关注劲仔食品、良品铺子。
- **卤制品：终端消费持续复苏，等待行业经营反转。**2022年疫情冲击国内消费环境，卤制品龙头企业门店经营承压，单店营收同比下滑；大宗商品价格上涨导致鸭农养殖成本提升，鸭农减产带来鸭副原材料价格上升，卤制品企业盈利能力承压。但龙头企业逆势扩张，开店数量基本符合预期，在行业集中度尚低、行业加速出清背景下扩大品牌市占率。目前多地疫情防控政策动态优化，逐步恢复生产生活秩序，若消费场景得到修复，卤制品门店客流将快速恢复。随着疫情形势缓和之后国内消费环境改善，以及鸭副原材料成本高位回落，我们仍旧看好卤制品企业经营情况的持续改善。目前行业经营触底，推荐关注反弹机会，看好龙头公司绝味食品单店创收能力提升以及美食生态布局持续推进。
- **投资建议：白酒板块：**推荐酒鬼酒、五粮液、泸州老窖、贵州茅台，古井贡酒、洋河股份等，建议关注顺鑫农业、金种子酒。**啤酒板块：**建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注渠道产品壁垒深厚、估值回调较为充分的海天味业，建议关注涪陵榨菜/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小B端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品等。**休闲零食板块：**推荐调整转型成效显现、业绩进入快速释放期的盐津铺子以及存在基本面改善预期的甘源食品、洽洽食品，建议关注劲仔食品、良品铺子。**卤制品板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注绝味食品/周黑鸭等。**食品添加剂板块：**重点推荐新国标落地成长确定性强的嘉必优，建议关注成本优势明显的晨光生物。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

内容目录

1. 周度观点	6
2. 行情回顾	8
2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业上涨 2.69%	8
2.2. 个股表现	8
2.3. 估值情况：估值保持稳定	9
2.4. 资金动向：北向资金持续持仓	10
3. 重点数据追踪	10
3.1. 白酒价格数据追踪	10
3.2. 啤酒价格数据追踪	11
3.3. 葡萄酒价格数据追踪	12
3.4. 乳制品价格数据追踪	12
3.5. 肉制品价格数据追踪	13
3.6. 原材料价格追踪	13
4. 公司重要公告	15
5. 下周大事提醒	15
6. 行业要闻	16
7. 风险提示	16

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	8
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅	8
图 3: 截至 1 月 6 日前 10 行业估值水平	9
图 4: 截至 1 月 6 日食品饮料子行业估值水平	9
图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)	9
图 6: 2023 年饮料板块重点个股估值水平	10
图 7: 飞天茅台批价走势	11
图 8: 五粮液批价走势	11
图 9: 白酒产量月度数据	11
图 10: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	11
图 11: 进口啤酒月度量价数据	11
图 12: 啤酒月度产量数据	11
图 13: 葡萄酒当月产量	12
图 14: 葡萄酒当月进口情况	12
图 15: 生鲜乳价格指数	12
图 16: 酸奶&牛奶零售价指数	12
图 17: 婴幼儿奶粉零售价指数	13
图 18: 海外牛奶现货价指数	13
图 19: 国内猪肉价格指数	13
图 20: 生猪养殖利润指数	13
图 21: 豆粕现货价格指数	14
图 22: 全国大豆市场价格指数	14
图 23: 箱板纸价格指数	14
图 24: 瓦楞纸价格指数	14
图 25: OPEC 原油价格指数	14
图 26: 中国塑料价格指数	14
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	8
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	9
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	10
表 4: 本周食品饮料行业重点公告	15

表 5: 食品饮料板块下周大事提醒.....	15
表 6: 本周食品饮料行业要闻	16

1. 周度观点

白酒：复苏改善略超预期，刚需场景率先恢复。本周白酒板块上涨 4.26%，主要原因是近期复苏改善略超预期以及基本面向好。白酒板块中地产酒、高端白酒表现较好，迎驾贡酒/古井贡酒/今世缘分别上涨 8.72%/8.21%/7.66%，泸州老窖/五粮液/贵州茅台分别上涨 7.03%/6.55%/4.93%。渠道跟踪来看，12 月放开初期感染人数快速增加，白酒消费下滑较多，元旦期间订单开始回暖，预计春节前后消费将进一步回暖，部分城市有望恢复至正常水平。分场景看，具有刚需属性的礼品和宴席场景率先恢复，高端白酒和地产强势品牌较为受益。22 年公司超额完成年初目标，23 年茅台酒将加大对珍品、珍品、精品系列的市场投入，系列酒力争实现 200 亿元销售规模，成长动能仍然充足。当前四川地区五粮液已经基本发完 22 年以前货，23 年轻装上阵，宏观经济改善以及消费复苏后业绩有望超预期。当前地产酒打款进度较快，安徽外出务工人员较多，防疫政策优化后消费端或继续回暖。我们继续看好 23 年食品饮料行情，白酒板块进入疫后复苏动销验证阶段，首推次高端、高端酒。

啤酒：短期销量承压，关注产品结构提升进度、消费场景修复和成本压力演绎。展望 2023 年，第一关注产品结构升级进度，头部啤酒厂商持续推进高端化进程，8-10 元价格带或将成为各家厂商重点争夺的领域；第二关注疫后复苏，目前全国疫情管控已有序放开，啤酒消费场景逐步得到修复，为啤酒消费创造更加有利的条件，销量有望实现同比正增长；第三关注成本压力，2022 年下半年铝材、PET 等包材价格触顶回落明显，若麦芽、包材等重点原材料价格持续呈现下降趋势，啤酒企业有望迎来更大的利润弹性。

软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。随着疫情管控政策放开，目前疫情传播迅速，但我们预计 23Q1 将逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复。回顾 2022 年，营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端近期 PET/易拉罐/瓦楞纸价格低位盘旋，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。

调味品：行业弱复苏延续，关注后续需求修复和利润弹性。行业角度来看，疫情管控政策已全面放开，但受疫情多点散发影响，终端需求端依旧疲软，预计首轮感染高峰后 B 端餐饮需求将逐步修复，有望释放业绩弹性；近期成本端大豆等农产品价格成本同比仍处相对高位，但较 2022 年高位价格回落明显，预计 2023 年行业毛利率有望得到边际改善。我们长期看好后续餐饮需求修复和成本压力减轻，龙头企业有望率先受益。

速冻食品：速冻行业延续高景气，B 端需求修复可期。从行业角度看，疫情蔓延下，居民外出意愿降低，C 端持续渗透，居家消费增加助力速冻市场持续扩容；但我们预期 B 端需求在首轮感染高峰后将得到恢复（或于 23Q1），餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外行业内公司纷纷布局预制菜，贡献新增量，龙头公司安井食品预制菜板块第二增长曲线初见成效，“自产+并购+OEM”策略深化预制菜布局，设立“B 端为主，BC 兼顾”的安井小厨事业部聚焦调理类菜肴，子公司冻品先生和新宏业带来增量，产能布局与规模优势开始体现，我们看好公司火锅料+米面制品+预制菜三大品类“三路并进，全渠发力”的经营策略。

冷冻烘焙：疫情影响下经营承压，利润端成本压力有望改善。22 年原材料成本居高不下，主要烘焙企业 22Q1-Q3 利润出现负增长。预期疫情防控优化后首轮感染高峰将在 23Q1 迈过，消费场景将有序复苏；同时利润端棕榈油自 6 月价格呈现下跌趋势，叠加产品提价影响，利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注成熟企业的疫后修复弹性。

休闲食品：行业基本面持续改善，看好明年渠道变革带来的结构性机遇。(1) 渠道端，零食很忙等零食专卖店快速发展，线上流量去中心化趋势延续，为行业带来新变局，中腰部零食品类将有望受益于渠道变革。我们认为能迅速完成渠道拓展、迎合新趋势的公司有望取得领先身位。(2) 成本端，棕榈油在印尼放缓出口限制后供需情况明显改善，棕榈油价格开始快速下跌，2023 年 1 月棕榈油价格较 2022 年高点下跌超 50%，成本压力缓解，休闲食品 2023 年有望迎来业绩拐点。(3) 休闲食品短期关注成本压力下行利润有明显改善预期的标的，长期推荐成长逻辑清晰、拥有竞争壁垒的公司。推荐洽洽食品、甘源食品、盐津铺子，关注劲仔食品、良品铺子。

卤制品：终端消费持续复苏，等待行业经营反转。2022 年疫情冲击国内消费环境，卤制品龙头企业门店经营承压，单店营收同比下滑；大宗商品价格上涨导致鸭农养殖成本提升，鸭农减产带来鸭副原材料价格上升，卤制品企业盈利能力承压。但龙头企业逆势扩张，开店数量基本符合预期，在行业集中度尚低、行业加速出清的背景下扩大品牌市占率。目前多地疫情防控政策动态优化，逐步恢复生产生活秩序，若消费场景得到修复，卤制品门店客流将快速恢复。随着疫情形势缓和之后国内消费环境改善，以及鸭副原材料成本高位回落，我们仍旧看好卤制品企业经营情况的持续改善。目前行业经营触底，推荐关注反弹机会，看好龙头公司绝味食品单店创收能力提升以及美食生态布局持续推进。

投资建议：白酒板块：推荐酒鬼酒、五粮液、泸州老窖、贵州茅台，古井贡酒、洋河股份等，建议关注顺鑫农业、金种子酒。**啤酒板块：**建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**重点关注渠道产品壁垒深厚、估值回调较为充分的海天味业，建议关注涪陵榨菜/千禾味业/中炬高新/恒顺醋业等。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小 B 端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：**人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品等。**休闲零食板块：**推荐调整转型成效显现、业绩进入快速释放期的盐津铺子以及存在基本面改善预期的甘源食品、洽洽食品，建议关注劲仔食品、良品铺子。**卤制品板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注绝味食品/周黑鸭等。**食品添加剂板块：**重点推荐新国标落地下成长确定性强的嘉必优，建议关注成本优势明显的晨光生物。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业上涨 2.69%

本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.13pct。1 月 3 日-1 月 6 日，本周 4 个交易日沪深 300 上涨 2.82%，食品饮料板块上涨 2.69%，位居申万一级行业第 14 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅

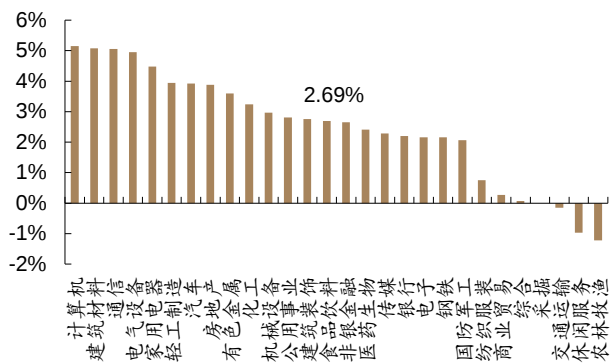


表 2：本周食品板块个股涨跌幅

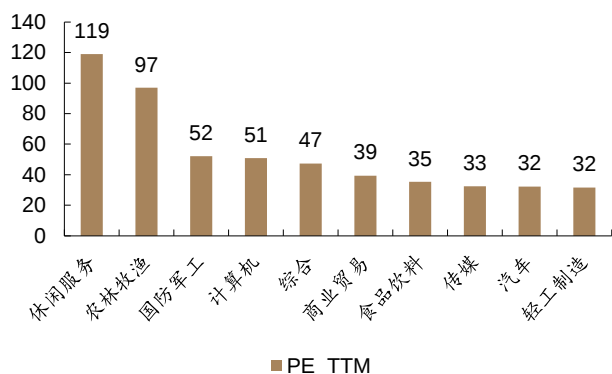
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
000716.SZ	黑芝麻	8.87	10.88%	002719.SZ	*ST 麦趣	13.95	-16.57%
300858.SZ	科拓生物	33.9	9.64%	002582.SZ	好想你	8.19	-13.88%
600866.SH	星湖科技	6.39	7.76%	002910.SZ	庄园牧场	13.18	-13.00%
300146.SZ	汤臣倍健	24.46	7.19%	002732.SZ	燕塘乳业	21.15	-10.98%
688089.SH	嘉必优	48.18	6.31%	002495.SZ	佳隆股份	2.7	-10.89%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 估值情况：估值保持稳定

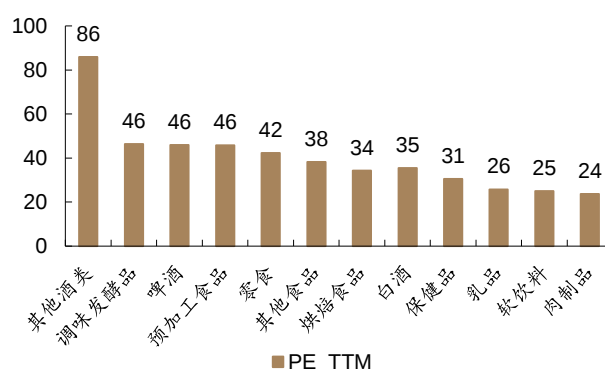
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 1 月 6 日，食品饮料板块整体估值 35.28x，位居申万一级行业第 7 位，远高于沪深 300(11.63x)整体估值。分子行业来看，其他酒类(85.86x)、调味发酵品(46.32x)、啤酒(45.99x)估值相对居前，肉制品(23.70x)、软饮料(24.96x)、乳品(25.66x)估值相对较低。

图 3：截至 1 月 6 日前 10 行业估值水平



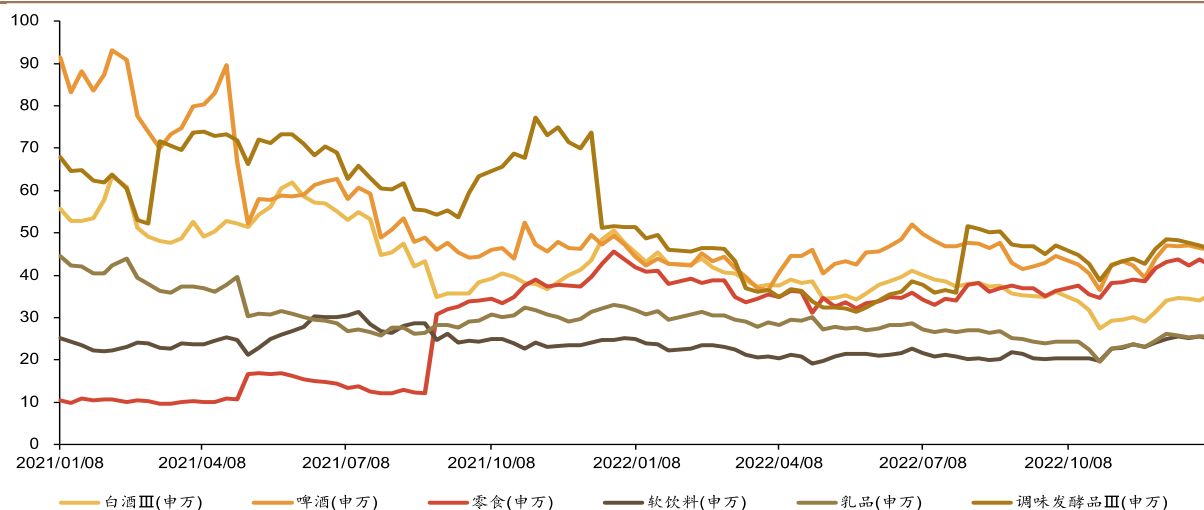
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 1 月 6 日食品饮料子行业估值水平



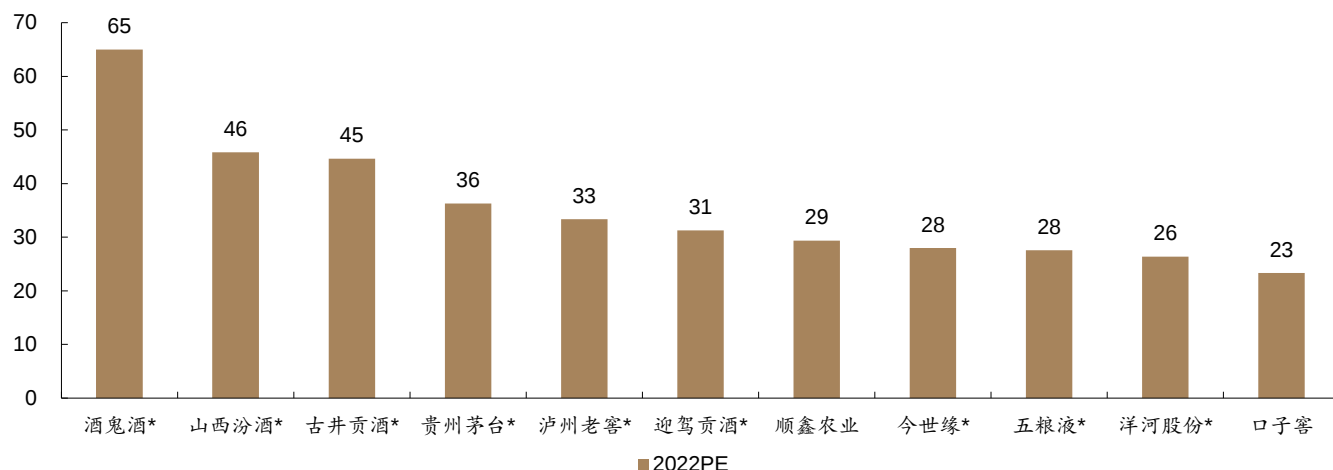
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：2023 年饮料板块重点个股估值水平



资料来源：Wind，德邦研究所

备注：标注*采用德邦研究所预测，其余来自 Wind 一致预期

2.4. 资金动向：北向资金持续持仓

本周北向资金前三大活跃个股中包括五粮液、贵州茅台、泸州老窖，分别成交净买入 19.22/13.60/-3.11 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品 (22.14%)、伊利股份 (17.19%)、重庆啤酒 (8.64%)、涪陵榨菜 (8.63%)、中炬高新 (7.56%) 持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，千禾味业 (+0.98pct) 增持最多，承德露露 (-0.72pct) 减持最多。

表 3：食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前				陆股通持股居后			
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	22.14	-0.38	000716.SZ	黑芝麻	0.00	0.00
600887.SH	伊利股份	17.19	-0.03	000929.SZ	兰州黄河	0.00	0.00
600132.SH	重庆啤酒	8.64	0.11	002330.SZ	得利斯	0.00	0.00
002507.SZ	涪陵榨菜	8.63	-0.29	002495.SZ	佳隆股份	0.00	0.00
600872.SH	中炬高新	7.56	-0.29	002702.SZ	海欣食品	0.00	0.00

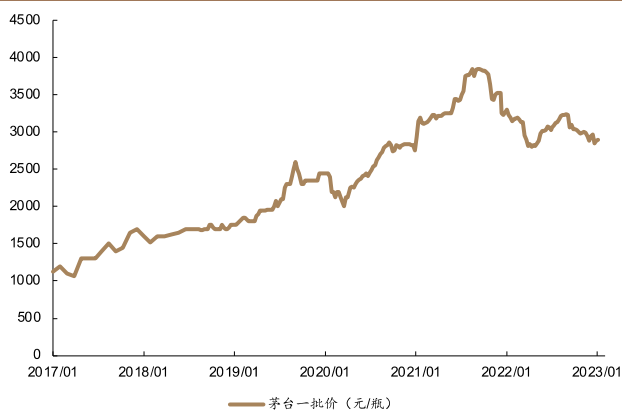
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

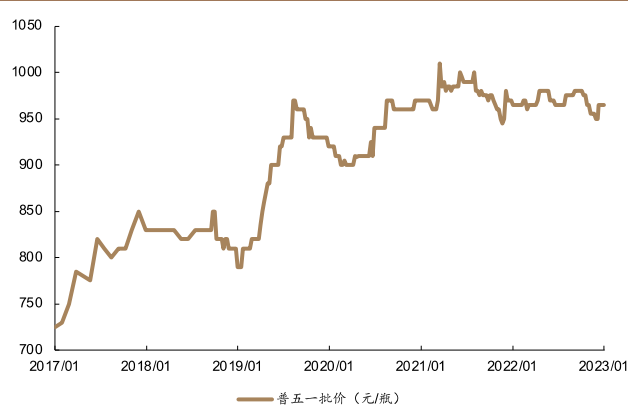
根据今日酒价数据，1月6日飞天茅台一批价 2900 元，较前一周上涨 0.35%；八代普五一批价 965 元，与前一周持平。2022 年 11 月，全国白酒产量 65.20 万千升，同比下降 12.30%；2022 年 11 月全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度高档白酒价格 1285.09 元/瓶，环比 10 月提升 0.61%；全国 36 大中城市 500ml 左右 52 度中低档白酒均价 182.57 元/瓶，环比 10 月下跌 1.12%。

图 7：飞天茅台批价走势



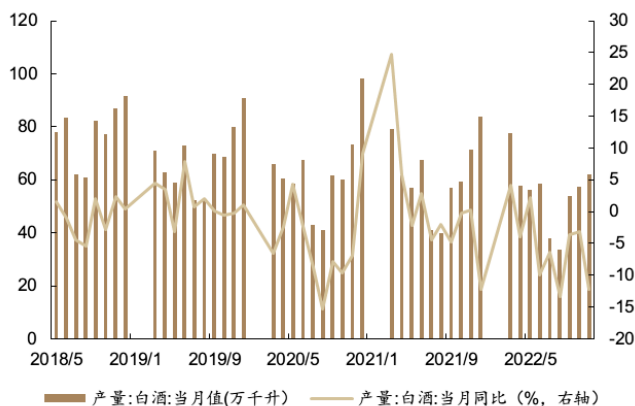
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 8：五粮液批价走势



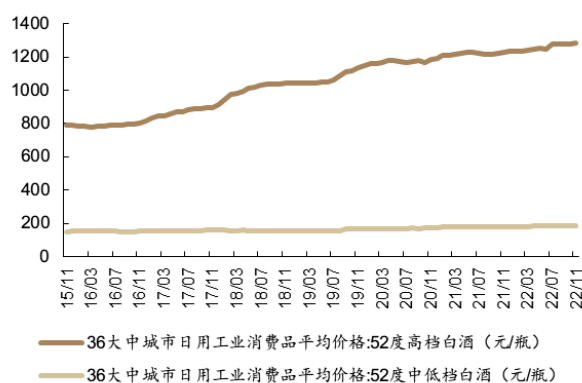
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 9：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

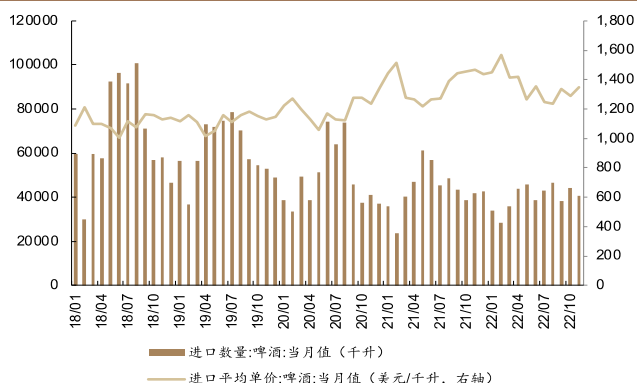


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

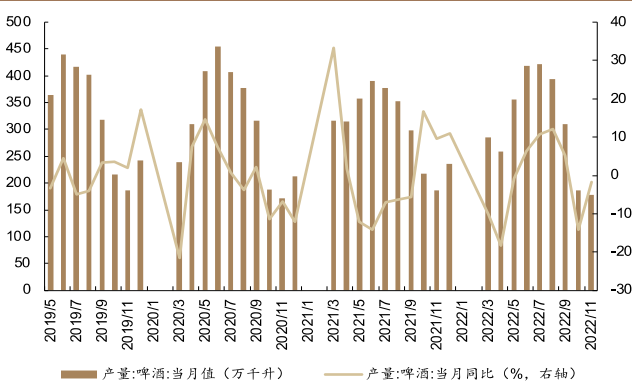
2022 年 11 月，啤酒当月产量 178.60 万千升，同比下降-1.70%。

图 11：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：啤酒月度产量数据

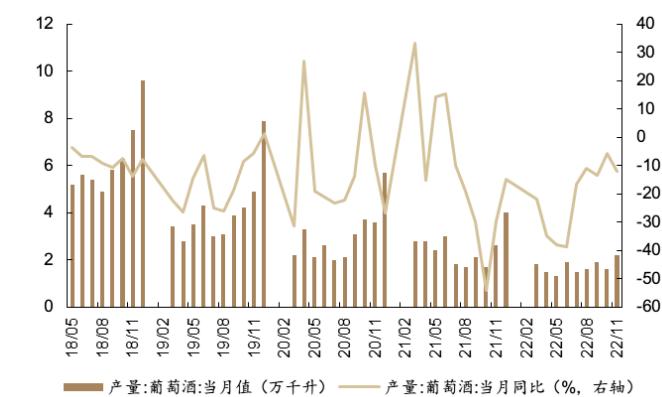


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

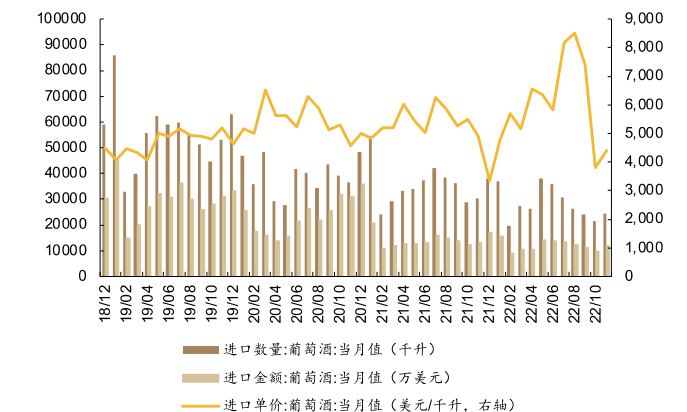
2022 年 11 月，葡萄酒当月产量 2.20 万千升，同比下跌 12.00%。

图 13：葡萄酒当月产量



资料来源：Wind，德邦研究所

图 14：葡萄酒当月进口情况

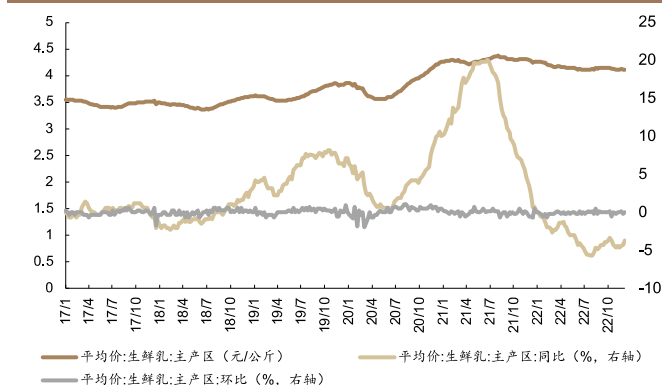


资料来源：Wind，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

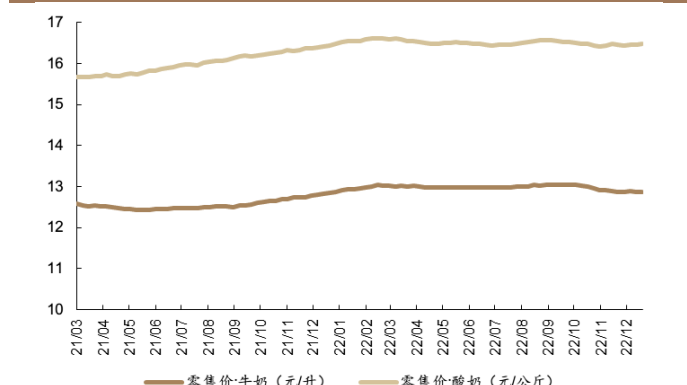
2022 年 12 月 28 日，主产区生鲜乳平均价格 4.12 元/公斤，与 12 月 21 日持平；2022 年 12 月 30 日，牛奶零售价 12.84 元/升，较前一周下降 0.23%；酸奶零售价 16.49 元/公斤，较前一周上升 0.12%。2022 年 12 月 30 日国产婴幼儿奶粉零售均价 220.14 元/公斤，较前一周下跌 0.22%；12 月 30 日，进口婴幼儿奶粉零售均价 267.84 元/公斤，较前一周下跌 0.25%；2022 年 11 月 21 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 142.75 美分/磅，较 11 月 14 日下跌 0.17%。

图 15：生鲜乳价格指数



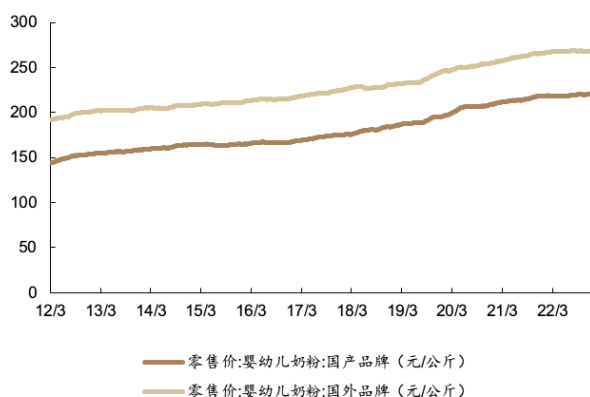
资料来源：Wind，德邦研究所

图 16：酸奶&牛奶零售价指数



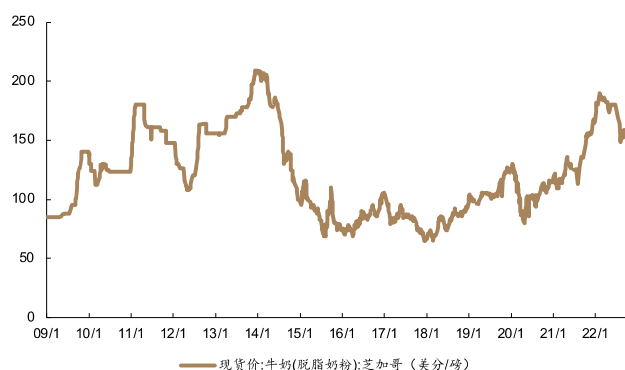
资料来源：Wind，德邦研究所

图 17：婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 18：海外牛奶现货价指数

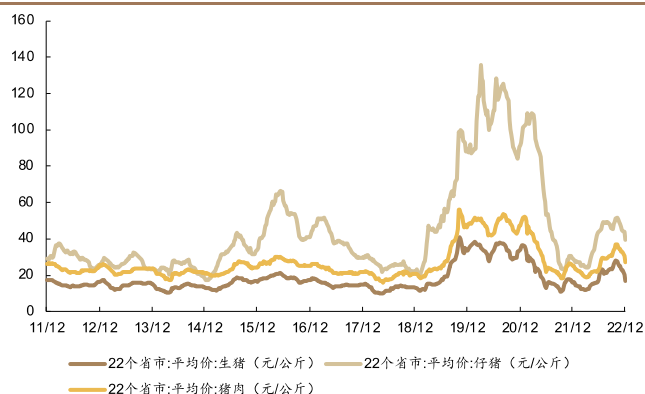


资料来源：Wind，德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

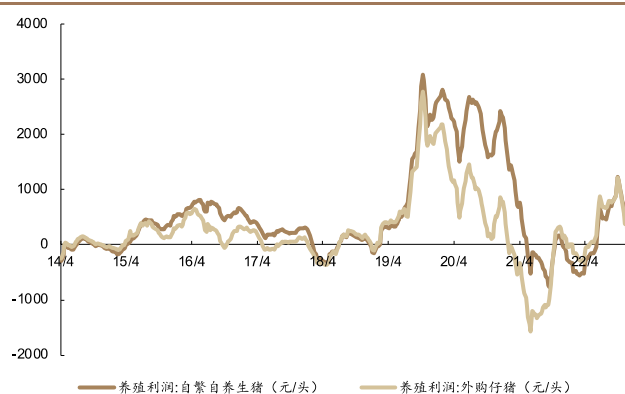
2022 年 12 月 23 日，22 省市生猪平均价格 16.97 元/公斤，较 12 月 16 日下跌 16.16%；22 省市仔猪平均价格 39.52 元/公斤，较 12 月 16 日下跌 9.73%；22 省市猪肉平均价格 27.22 元/公斤，较 12 月 16 日下跌 11.10%。

图 19：国内猪肉价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 20：生猪养殖利润指数

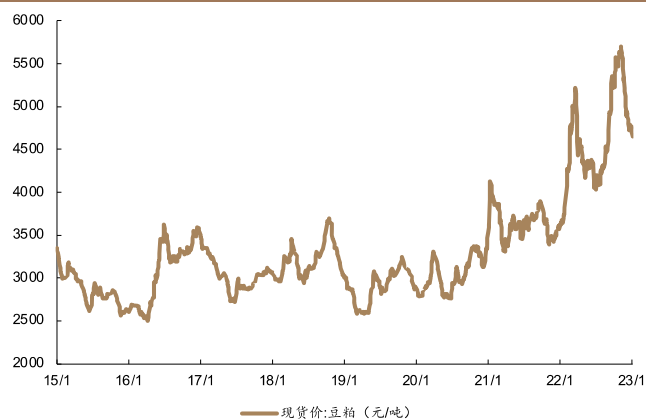


资料来源：Wind，德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

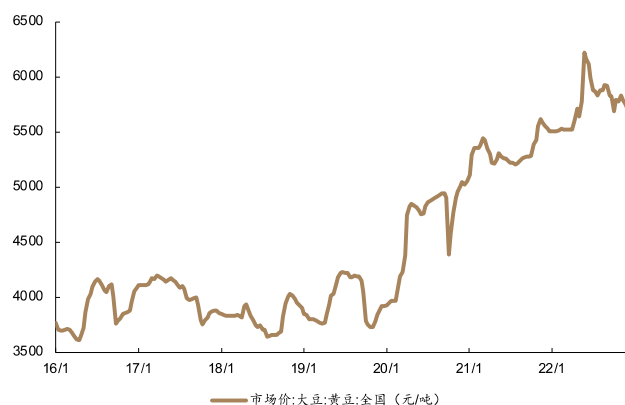
2023 年 1 月 6 日豆粕现货价 4647.43 元/吨，较 12 月 29 日下跌 2.35%；2022 年 12 月 31 日全国大豆市场价 5542.80 元/吨，较 12 月 20 日下跌 1.35%；12 月 23 日天津箱板纸 5150 元/吨，与 12 月 16 日持平；瓦楞纸 3720 元/吨，与 12 月 16 日持平；2023 年 1 月 4 日 OPEC 一揽子原油价 76.90 美元/桶，较 12 月 28 日下跌 6.17%。

图 21: 豆粕现货价格指数



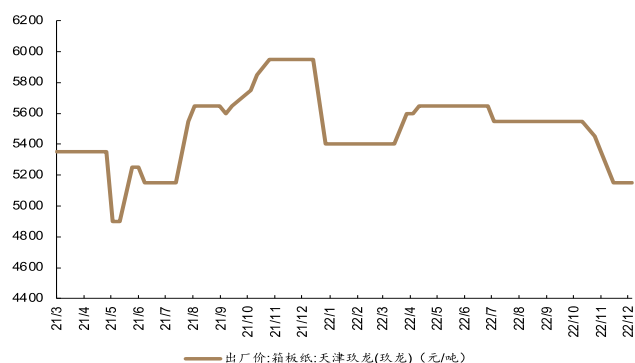
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 全国大豆市场价格指数



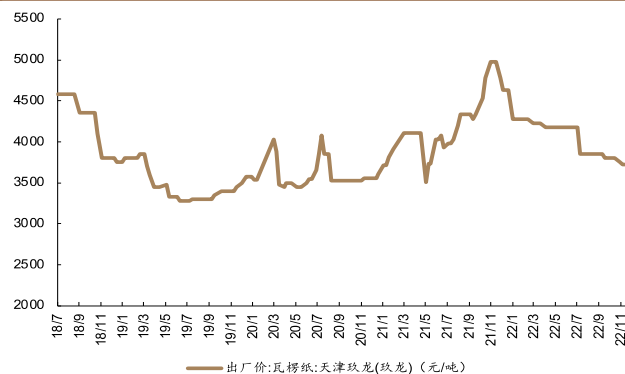
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 箱板纸价格指数



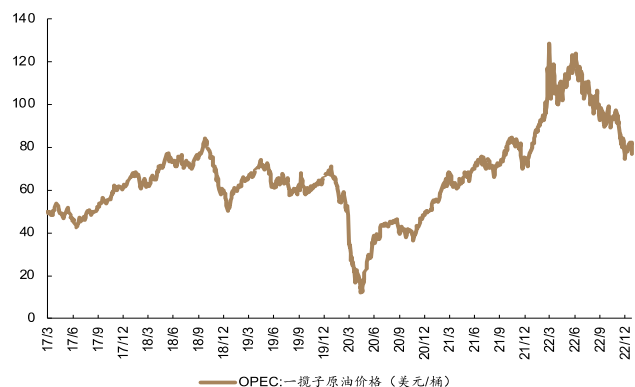
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 24: 瓦楞纸价格指数



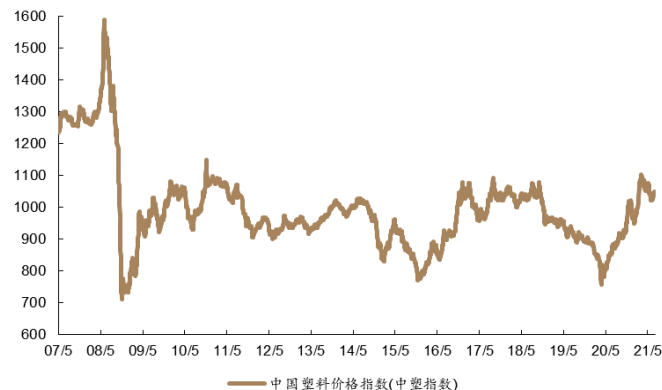
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 25: OPEC 原油价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 26: 中国塑料价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

4. 公司重要公告

表 4：本周食品饮料行业重点公告

公司名称	日期	公司公告内容
立高食品	2023/01/03	股东赵键拟以大宗交易方式减持公司股份不超过 338.68 万股，将在 2023 年 1 月 3 日起三个交易日后的六个月内进行，且在任意连续 90 个自然日内减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。
妙可蓝多	2023/01/04	公司向内蒙古蒙牛非公开发行的 1.01 亿股将于 2023 年 1 月 9 日上市流通。
中炬高新	2023/01/04	公司及子公司从 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，累计收到各类政府补助共计 2934.65 万元。
安井食品	2023/01/04	公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件已经成就，公司对 2 名不再具备资格的激励对象持有的已获授但尚未解除限售的 1.5 万股限制性股票进行回购注销。本次可解除 227 名激励对象获售的 187.8 万股，占公司目前总股本的 0.64%，将于 2023 年 1 月 9 日上市流通。
麦趣尔	2023/01/04	公司持有 5% 以上股份股东昌吉州国投于 2022 年 12 月 30 日至 2023 年 1 月 3 日累计减持 345 万股，占总股本的 1.98%。
海欣食品	2023/01/05	公司实控人之一滕用严解质 360 万股，占总股本的 0.75%，解质后共质押 1440 万股，占总股本的 3%。
盐津铺子	2023/01/05	公司及子公司自 2022 年 1 月 1 日至 2023 年 1 月 5 日，累计收到各类政府补助共计 4316.79 万元，占公司 2021 年归母净利润的 28.64%。
舍得酒业	2023/01/05	因张树平先生辞去公司董事、董事长职务，郝毓鸣女士辞去公司董事职务，经公司控股股东四川沱牌舍得集团有限公司推荐，公司董事会提名委员会资格审查，董事会同意提名倪强先生、周波先生为公司第十届董事会董事候选人。
海欣食品	2023/01/06	公司实控人之一滕用严解质 144 万股，占总股本的 0.30%，解质后共质押 1296 万股，占总股本的 2.7%。
三全食品	2023/01/06	公司近期共收到政府补助 966.80 万元。
安琪酵母	2023/01/06	公司及控股子公司在 2022 年 1 月 1 日至 12 月 31 日期间，累计收到各类政府补助金额 2.61 亿元。

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

5. 下周大事提醒

表 5：食品饮料板块下周大事提醒

公司名称	日期	时间类型
承德露露	2023/1/12	股东大会召开
龙大美食	2023/1/12	股东大会召开
会稽山	2023/1/13	股东大会召开

资料来源：Wind，德邦研究所

6. 行业要闻

表 6：本周食品饮料行业要闻

公司名称	行业动态	具体内容
古井集团	古井集团 2023 目标 200 亿	2022 年 12 月 31 日，古井集团开展系列活动开启 2023 新征程。梁金辉强调，2023 年是古井集团“改革深化提升年”，要进一步落实“做真人、酿美酒、善其身、济天下”企业价值观，抓好“三品工程”，夯实“四梁八柱”，坚定信心、保持定力、守正创新、高质高速、争先进位、勇毅前行，拿下 200 亿。
西凤集团	西凤集团 2022 年销售收入 84.29 亿元	2023 年 1 月 3 日，西凤酒 2023 年营销工作部署动员大会在凤翔区恒源国际酒店召开。会上宣布，2022 年，西凤集团实现整体销售收入 84.29 亿元，同比增长 5%。
古井集团	古井集团股权变更	近日，安徽古井集团有限责任公司股东发生变更，新增安徽古鑫企业管理合伙企业，持股比例为 10%，而上海浦创企业管理咨询有限公司持股比例降低为 30%。据酒说公众号，古鑫企业管理合伙企业（有限合伙）股东构成均为古井集团管理层和员工。这意味着古井集团筹划的中、高层管理合伙持股平台就此成立，也意味着古井集团管理层和员工股权激励正式落地。
贵州茅台	“兔茅”上线发布	2023 年 1 月 5 日晚间，玉兔·瑞盈贵州茅台生肖系列暨巽风数字世界发布会于茅酒之源举行，“巽风”数字世界同步举行线上发布会，癸卯兔年贵州茅台酒将正式亮相。20:00-21:00，i 茅台 app 开启“送虎迎兔”兔茅首场专场，共计投放 29999 瓶 500ml 癸卯兔年贵州茅台酒，凡完成实名认证的 i 茅台用户均可参与申购。1 月 6 日起，癸卯兔年贵州茅台酒将正式上架 i 茅台，开启每日享约·茅台时段开放申购。

资料来源：Wind，各公司官网，酒说，德邦研究所

7. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

熊鹏，德邦证券大消费组组长&食品饮料首席分析师，上海交通大学及挪威科技大学双硕士。全面负责食品饮料行业各板块的研究，6年行业研究经验，2022年卖方分析师水晶球奖公募榜单上榜。曾任职于西部证券、国信证券、安信证券等，2022年12月加入德邦证券研究所。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。