

食品饮料行业周报一

年报业绩催化，期待板块回暖

2023年3月27日



行业评级

食品饮料行业 强于大市（维持）

证券分析师

张晋溢 投资咨询资格编号:S1060521030001
电子邮箱:ZHANGJINYI112@PINGAN.COM.CN

王萌 投资咨询资格编号:S1060522030001
电子邮箱:WANGMENG917@PINGAN.COM.CN

研究助理

潘俊汝 一般证券业务:S1060121120048
电子邮箱: PANJUNRU787@PINGAN.COM.CN

食品饮料周报-观点

白酒行业

本周白酒指数（中信）累计涨跌幅+2.65%。涨幅前三的个股为：舍得酒业（+9.02%）、老白干酒（+7.98%）、今世缘（+5.43%）；跌幅前三的个股为：*ST皇台（-1.33%）、口子窖（-0.90%）、伊力特（-0.19%）。

观点：年报季来临，业绩支撑下，白酒板块将迎来复苏。本周白酒板块小幅上涨，部分白酒企业年报业绩披露，略超预期，提振市场信心。我们认为，伴随年报和一季报业绩披露，复苏逻辑逐步得到验证，叠加消费场景恢复和消费信心改善，白酒复苏趋势将延续。4月成都春季糖酒会即将召开，期待对板块产生催化。分价格带来看，高端酒确定性不减，节后持续保持快速动销，终端反馈积极；次高端酒企库存逐步消化，弹性空间充足；地产酒本轮表现较优，恢复节奏快，酒企改革逐步落地，期待后续改革效能兑现；中端及大众酒多款新品上市，关注新品铺货动销情况。我们持续看好整个板块的复苏机会，推荐关注三条主线，一是需求坚挺的高端酒企，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖；二是受益宴席复苏的次高端及区域龙头酒企，推荐舍得酒业、山西汾酒、今世缘，建议关注口子窖，三是受益大众消费、光瓶酒扩容的白酒企业，建议关注金种子酒、顺鑫农业。

食品行业

本周食品指数（中信）累计涨跌幅+0.21%。涨幅前三的个股为：百合股份（+9.04%）、欢乐家（+7.78%）、莲花健康（+6.49%）；跌幅前三的个股为汤臣倍健（-9.30%）、嘉必优（-6.72%）、甘源食品（-5.78%）。

观点：大众品复苏加快，积极布局投资机会。春节以来消费情绪恢复较快，大众品动销明显提速，龙头公司基本面持续改善。大众品在关注需求恢复的同时也应关注成本出现的下降趋势，或将贡献业绩弹性。啤酒高端化趋势延续，叠加前期低基数，随着现饮场景复苏，旺季表现有望超预期。休闲食品预计Q1动销良好，原材料价格下行带来毛利率修复，建议关注渠道不断扩张下沉的零食龙头。我们认为餐饮产业链复苏仍是后续主线，其中速冻食品、啤酒、调味品等板块有望明显受益，推荐安井食品、千味央厨、重庆啤酒和海天味业。

食品饮料周报-白酒个股观点

个股观点

- ◆ **贵州茅台**，本周累计涨跌幅+2.10%。观点：1) 公司非标酒再出新品，生肖系列发布了癸卯兔年产品，包括：53%vol的500ml、375ml×2贵州茅台酒（癸卯兔年），53%vol的500ml茅台王子酒（癸卯兔年）、53%vol的2.5L贵州大曲酒（癸卯兔年），以及三款生肖文化文创产品；2) “i茅台”数字营销平台为公司渠道改革注入新动能。自“i茅台”平台上线以来，截至3月19日累计注册用户达3721万，平均日活496万人，累计销售额202.5亿元，为公司直销打开新的渠道；3) 飞天茅台批价近期表现较为稳定，目前飞天茅台（整箱）批价维持在2950元左右，飞天茅台（散瓶）批价维持在2760元左右。我们看好公司强大的品牌力与业绩增长的确性，维持“推荐”评级。
- ◆ **舍得酒业**，本周累计涨跌幅+9.02%。观点：1) 公司发布2022年年报，全年实现营收60.56亿元，同比+21.86%；实现归母净利润16.85亿元，同比+35.31%，全年顺利收官，业绩超市场预期。2) 春节后，春节后舍得动销环比改善，宴席氛围相比去年有显著提升，费用也有所下降；3) 公司将部分城市设立为特区，管理条线逻辑由产品主导转为区域主导，提升组织目标一致性，完善全国化渠道布局；4) 短期看，舍得作为次高端名酒将充分受益商务宴席复苏，叠加股权激励提振信心；中长期来看，公司库存位于合理区间，动销恢复下终端库存仍在陆续出清，公司韧性十足，未来发展可期，维持“推荐”评级。
- ◆ **五粮液**，本周累计涨跌幅+2.40%。观点：1) 作为高端白酒品牌，公司品牌力坚挺，多地动销明显恢复，经销商信心提振，回款有序推进；2) 公司积极动员经销商，给予现金打款返利政策优惠，增加终端费用支持，改善渠道利润；3) 五粮液在高端白酒中的地位稳固，随着公司动销逐步恢复，叠加八代大单品、系列酒、文创酒多产品发力，渠道利润改善，我们看好公司品牌力提升与业绩改善，维持“推荐”评级。

食品饮料周报-白酒个股观点

个股观点

- ◆ **山西汾酒**，本周累计涨跌幅+2.38%。观点：1) 青花系列继续保持高质量增长，基础版玻汾需求不减，献礼版玻汾新品上市，老白汾、巴拿马稳定发展；2) 公司市场开拓稳步推进，终端布局增加，省外市场延续增长，长江以南市场加速渗透，全国化势头明显；3) 展望未来，公司将持续聚焦高端产品打造、品牌高价值塑造、高端消费者培育，我们看好山西汾酒稳中求进的发展势头，维持“推荐”评级。
- ◆ **古井贡酒**，本周累计涨跌幅+4.87%。观点：1) 公司各价格带产品有序恢复，次高端产品古16、古20受益送礼需求刚性最先恢复，古5、古8随宴席回补，动销逐渐改善；2) 随着疫情影响逐渐消退，宴席、聚饮等消费场景逐步恢复，经销商回款积极；3) 作为徽酒龙头公司优势显著，各个价位带的产品销售均表现良好。公司产品矩阵优化，渠道利润合理，有望延续稳定发展态势，维持“推荐”评级。
- ◆ **洋河股份**，本周累计涨跌幅+2.60%。观点：1) 公司渠道激励改善，嘉奖优质经销商，提升经销商整体经营质量，激发渠道活力；2) 公司注重市场秩序治理，理顺渠道体系，稳定市场价盘，保持渠道长期健康发展；3) 产品市场需求旺盛，渠道回款表现优秀，基公司本面坚挺，维持“推荐”评级。

食品饮料周报-食品个股观点



个股观点

- ◆ **妙可蓝多**：本周累计涨跌幅-2.66%。观点：1) 公司发布2022年年度报告，实现营业收入48.30亿元，较去年同期增长7.84%，实现归属于上市公司股东的净利润1.35亿元，较去年同期下降12.32%。其中奶酪业务实现收入38.59亿元，较上年同期增长16.01%。2) 2022年第四季度实现营业收入10.00亿元，同比-25.01%；实现归母净利润-0.08亿元，同比-174.56%；实现扣非归母净利润-0.21亿元，同比-2.59%。3) 公司第四季度业绩承压，主要系疫情影响下交通物流不畅、原材料价格上涨、竞争加剧、消费疲软等影响；但总体经营业绩保持良好韧性，市场占有率进一步提升，稳居行业第一。维持“推荐”评级。
- ◆ **千味央厨**：本周累计涨跌幅-1.61%。观点：1) 公司拟向不超过35名对象募资5.90亿元，发行价格不低于定价基准日前20个交易日均价80%，不超过发行前总股本的30%，即不超过25,992,730股，本次定增发行股票6个月内不得转让。2) 募集资金中5.10亿元用于产能扩张建设，包括芜湖百福源食品加工建设项目和鹤壁百顺源食品加工建设项目（一期），合计可新增约9.2万吨年标准产能，为公司长期规模增长提供有效支撑；4186.13万元用于收购味宝食品80%股权，从而完成对味宝食品的全资控股，切入茶饮供应链赛道，发挥协同效应，自此千味央厨拥有两家百胜中国T1级供应商资格。3) 公司作为速冻面米制品B端龙头，兼具确定性和成长性，维持“推荐”评级。
- ◆ **安井食品**：本周累计涨跌幅+0.73%。观点：1) 公司发布2022年业绩预告，预计2022年实现营业收入约121.75亿元，同比增长约31.30%；预计实现归属于母公司所有者的净利润为10.60亿元到11.10亿元，同比增长55.43%到62.76%。2) 公司充分利用近年来“销地产”布局的产能优势，各基地协同发展、规模效应逐步显现，加之BC兼顾、均衡发展的产品矩阵共同作用，传统速冻火锅料制品和速冻面米制品营业收入稳步增长，重点布局的预制菜肴板块业务快速上量。3) 公司占据B端速冻食品高成长赛道，优质的管理层、稳定的经销商和不断积累的规模优势共筑龙头壁垒，维持“推荐”评级。
- ◆ **风险提示**：1) 宏观经济疲软的风险；2) 国内疫情反复的风险；3) 重大食品安全事件的风险。

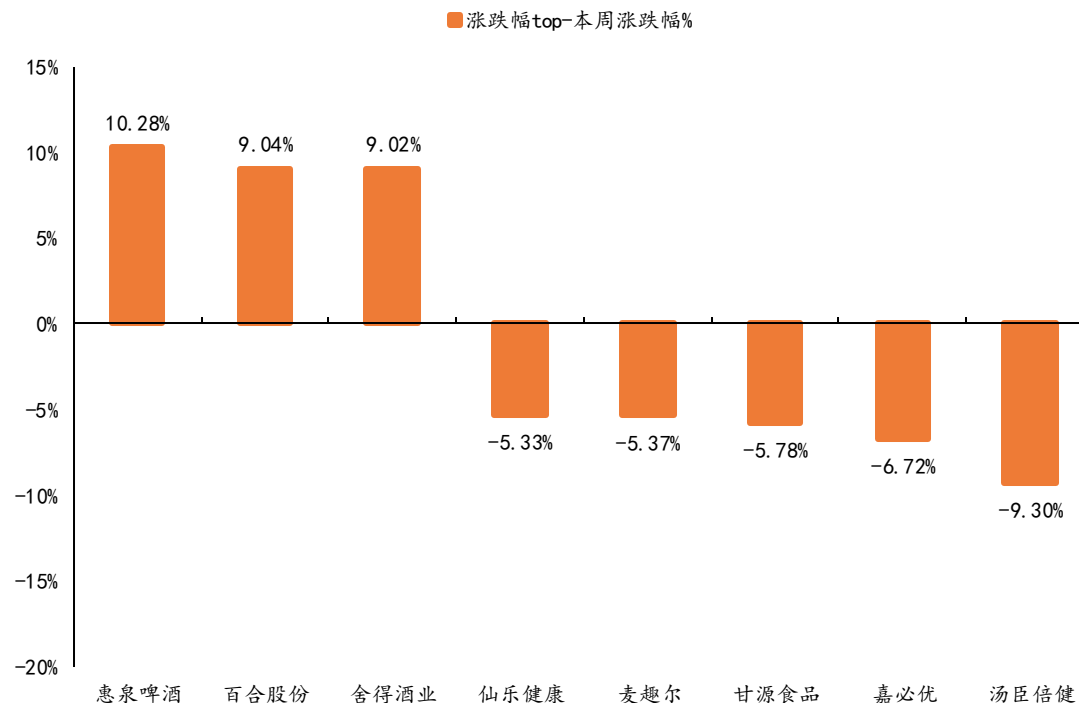
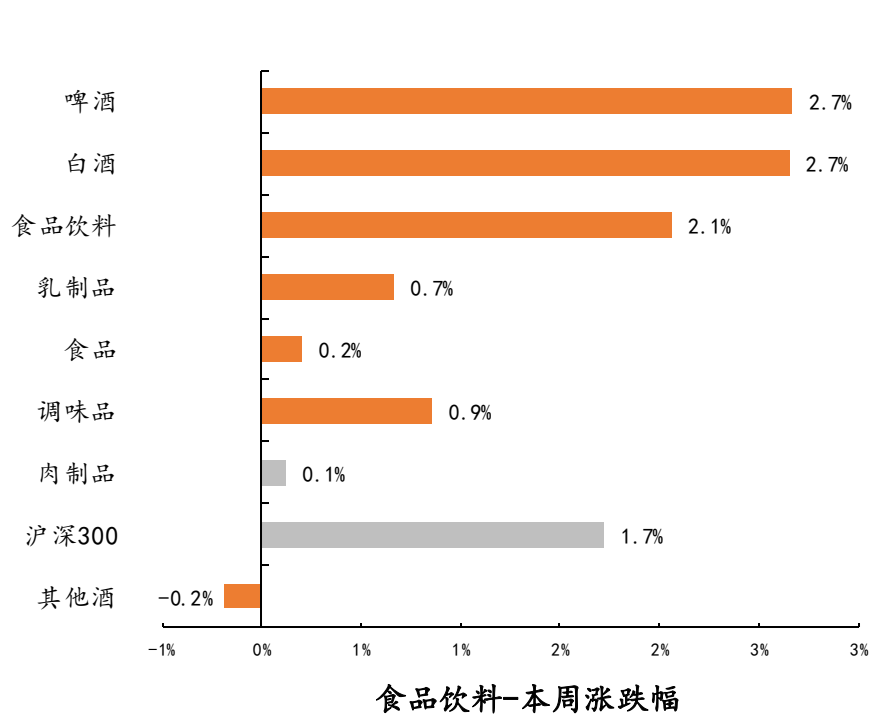
食品饮料周报-涨跌幅数据

本周回顾

本周食品饮料行业累计涨跌幅+2.06%。食品饮料跟踪标的中：

涨幅TOP3：惠泉啤酒 (+10.28%)、百合股份 (+9.04%)、舍得酒业 (+9.02%)。

跌幅TOP5：仙乐健康 (-5.33%)、麦趣尔 (-5.37%)、甘源食品 (-5.78%)、嘉必优 (-6.72%)、汤臣倍健 (-9.30%)。



数据来源: wind, 平安证券研究所

食品饮料周报-公司公告与事件汇总



行业重大事件

- 酒业产量及进出口数据:** 国家统计局发布数据, 1-2月, 中国规上白酒产量112.4万升, 同比降低8.5%; 规上企业啤酒产量524.8万千升, 同比下降1.2%。海关总署发布2023年1-2月酒类进出口量/额统计数据, 1-2月啤酒出口8.39万千升, 合计4.03亿元, 出口额同比增长+29.90%; 1-2月葡萄酒进口4.05万千升, 合计13.46亿元, 进口额同比减少13.10%。(云酒头条)
- 贵州白酒标准化示范试点启动:** 3月22日, 2023年贵州省国家级标准化示范试点项目启动会暨都匀毛尖茶地方标准实物标准样发布会在黔南州举行。贵州省市场监管系统将围绕经济社会发展重点领域, 通过创新标准化工作方式, 做好标准化工作和标准制修订的顶层设计, 在大数据、白酒、特色农产品、冶金、中药材等优势特色领域研制一批国际、国家标准, 通过支持贵州标准走出去增强贵州标准话语权和影响力。(云酒头条)
- 洋河股份成立酿造科技新公司:** 3月22日, 企查查显示, 江苏智博酿造科技有限公司成立, 法定代表人为葛向阳, 注册资本5000万元, 经营范围包含: 人工智能行业应用系统集成服务、市场营销策划、数字创意产品展览展示服务等。根据企查查股权穿透, 该公司由洋河股份(002304.SZ)、亿嘉和(603666.SH)等共同持股。(云酒头条)
- 茅台3万吨技改项目新片区将投用:** 近日, 茅台3万吨酱香系列酒技改工程大地片区施工有序开展, 主要是对原来的9栋老制酒厂房和6栋附属用房进行改造升级, 项目占地10万平方米, 建筑面积5.6万平方米, 总投资4.3亿元。大地片区项目于2022年4月开始进场施工, 所有厂房将于今年9月30日投入使用。该项目属省级重点项目, 建设分别为新寨、柑子坪、大地三大片区, 建设内容包括制酒生产房84栋、制曲生产房8栋、陶坛酒库62栋及相关配套设施, 总投资83.84亿元。项目建成后, 每年可新增3万吨酱香系列酒基酒产量。(云酒头条)

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



- 600702. SH舍得酒业：1. 发布2022年年度报告：**2022年度公司实现营业收入60.56亿元，较上年同期增长21.86%，实现营业利润22.36亿元，较上年同期增长33.52%，实现归属于上市公司股东的净利润16.85亿元，较上年同期增长35.31%。**2. 发布2022年度利润分配方案补充公告：**公司拟以年末股份总数约333.20万股为基数，按每10股派发现金15.00元（含税）向全体股东分配股利499,793,968.50元。
- 60882. SH妙可蓝多发布2022年年度报告：**2022年度公司实现营业收入48.30亿元，较去年同期增长7.84%，其中奶酪业务实现收入38.59亿元，较上年同期增长16.01%。经营业绩保持良好韧性，市场占有率进一步提升，稳居行业第一。但受交通物流不畅、原材料价格上涨、竞争加剧、消费疲软等影响，2022年公司实现归属于上市公司股东的净利润1.35亿元，较去年同期下降12.32%。
- 603919. SH金徽酒发布2022年年度报告：**2022年实现营业收入20.12亿元，较上年同期增长12.49%，归属于上市公司股东的净利润2.80亿元，较上年同期下降13.73%。拟以总股本约507.26万股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币3.00元（含税），共计派发现金股利152,177,999.10元。
- 600600. SH青岛啤酒发布2022年年度报告：**公司累计实现产品销量807.2万千升，同比增长1.8%；实现营业收入人民币321.72亿元，同比增长6.65%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币37.11亿元，同比增长17.59%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润32.09亿元，同比增长45.43%。实现了利润增幅高于收入增幅、收入增幅高于销量增幅的良好发展态势。
- 600872. SH中炬高新发布2022年年度报告：**2022年公司实现营业收入53.41亿元，比2021年增长4.41%；净利润-5.55亿元，同比下降170.72%；归属母公司的净利润-5.92亿元，同比下降179.82%；归属母公司扣非后净利润为5.56亿元，同比下降22.50%。调味品业务实现收入49.55亿元，同比增长7.30%；房地产业务收入2.50亿元，同比下降31.75%。

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



6. **300146. SZ汤臣倍健发布2022年年度报告**: 公司实现营业收入78.61亿元, 较上年同期增长5.79%; 归属于上市公司股东的净利润13.86亿元, 较上年同期下降20.99%。主品牌“汤臣倍健”实现收入44.45亿元, 与去年基本持平; 关节护理品牌“健力多”实现收入12.10亿元, 同比下降14.09%; “Life-Space”国内产品实现收入3.03亿元, 同比增长64.42%。境外业务LSG实现营业收入8.03亿元, 同比增长21.87%。
7. **600597. SH光明乳业发布2022年年度报告**: 2022年公司实现营业总收入282.15亿元, 同比下降3.39%; 实现归属于上市公司股东的净利润3.61亿元, 同比下降39.11%; 实现加权平均净资产收益率4.57%, 同比减少4.78个百分点。
8. **002507. SZ涪陵榨菜发布2022年年度报告**: 2022年公司实现营业收入与42.22亿元, 同比减少7.57%, 实现归属于上市公司股东的净利润8.99亿元, 同比上涨21.14%。
9. **603866. SH桃李面包发布2022年年度报告**: 公司实现营业收入为66.86亿元, 较上年同期增加3.51亿元, 增长了5.54%; 公司营业利润和利润总额分别为8.12亿元和8.16亿元, 分别较上年同期下降16.22%和16.97%。
10. **603719. SH良品铺子发布2022年年度报告**: 公司实现营业收入94.40亿元, 较同期上升1.24%。主营业务收入为93.19亿元, 较同期上升1.91%; 公司主营业务毛利率为27.67%, 较同期上升0.69个百分点, 其中线上渠道毛利率较同期上升0.40个百分点, 线下渠道销售毛利率较同期上升0.57个百分点; 公司实现归属于上市公司股东的净利润3.35亿元, 较同期上升19.16%。
11. **003000. SZ劲仔食品发布2022年年度报告**: 2022年, 公司实现营业收入14.62亿元, 同比增长31.59%, 主要品类鱼制品、豆制品、禽类制品分别增长24.74%、27.53%、87.24%; 实现归属于上市公司股东的净利润1.25亿元, 同比增长46.77%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.13亿元, 同比增长50.54%。

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



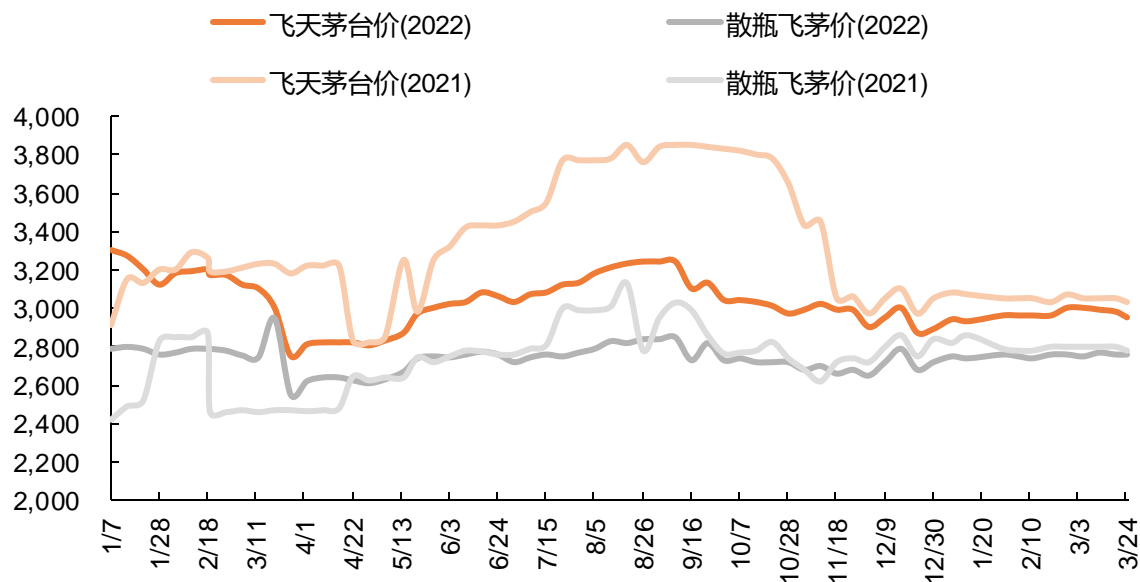
- 12. 000860. SZ顺鑫农业发布2022年年度报告:** 公司实现营业收入116.78亿元,比上年同期减少21.46%,实现归属于上市公司股东的净利润-6.73亿元,比上年同期减少758.08%。白酒和肉食产业营业收入分别占公司整体营业收入的69.44%和23.32%
- 13. 600300. SH维维股份发布2022年年度报告:** 实现营业收入42.22亿元,同比减少7.57%,归属于上市公司股东的净利润为0.95亿元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.13亿元,较去年同期分别减少57.33%和48.36%,主要是因为无形资产摊销增加、计提减值准备所致。其中:固体冲调饮料营业收入增长较多,全年营业收入为19.10亿元,同比增长11.83%;动植物蛋白饮料全年营业收入为4.37亿元,同比减少10.89%;粮食初加工产品全年营业收入为16.70亿元,同比减少21.90%。
- 14. 001215. SZ千味央厨2023年度拟向特定对象发行股票:** 公司拟向不超过35名对象募资5.90亿元,不超过发行前总股本的30%,即不超过25,992,730股(含本数),本次定增发行股票6个月内不得转让。本次募资主要用于芜湖百福源食品加工建设项目、鹤壁百顺源食品加工建设项目(一期)、收购味宝食品80%股权和补充流动资金。

食品饮料周报-酒类数据跟踪

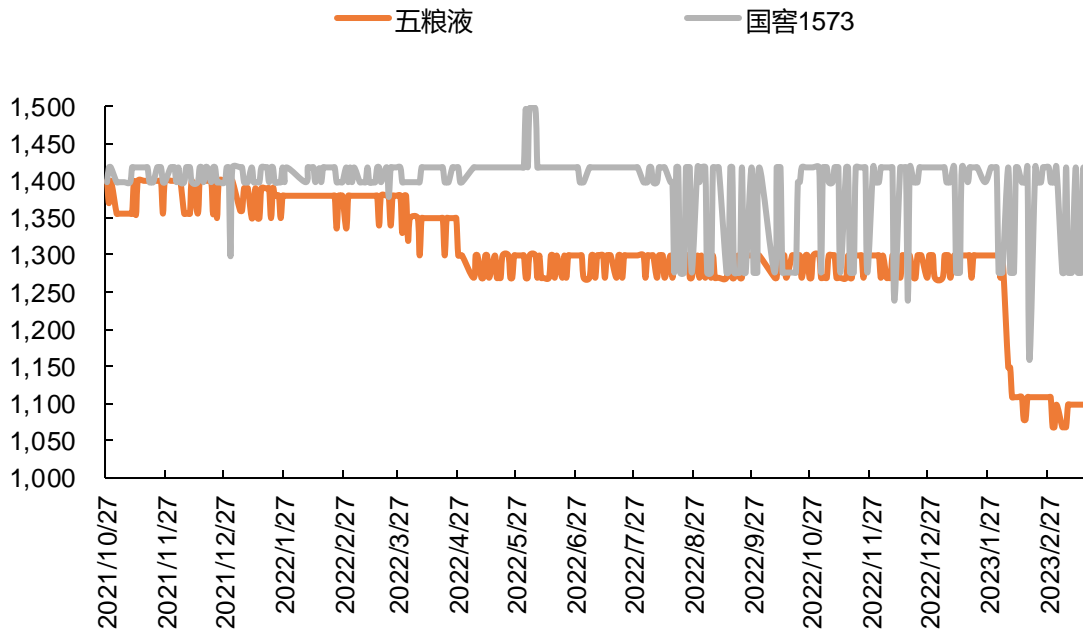
高端白酒批价

截至2023年3月24日，茅台22年整箱批价2950元/瓶，环比上周下降30元/瓶，22年散装批价2760元/瓶，环比上周持平；
截至2023年3月24日，五粮液京东价格1099元/瓶，环比上周持平；国窖1573京东价格1277元/瓶，环比上周下降142元/瓶。

• 飞天茅台（53度）行情价（元/瓶）



• 五粮液（52度）、国窖1573（52度）京东价（元/瓶）

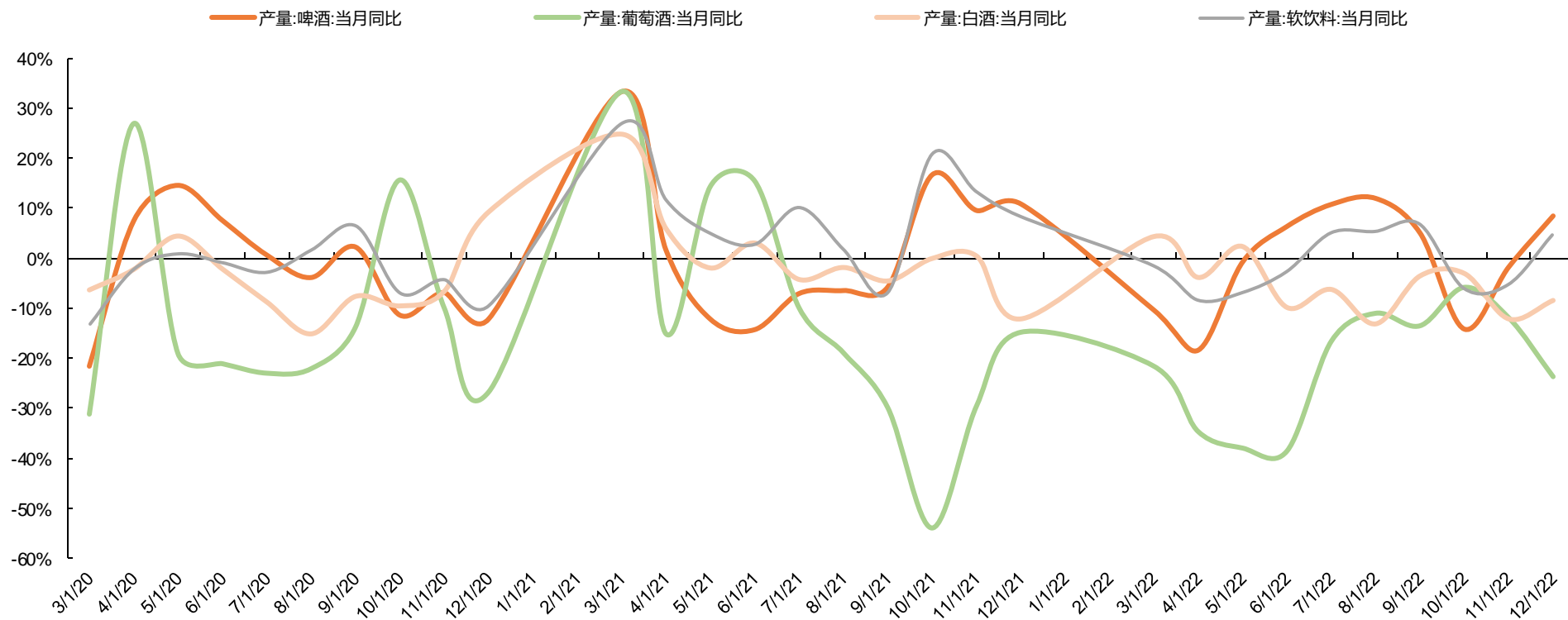


食品饮料周报-产量数据跟踪

酒水饮料产量

2022年12月，我国白酒当月产量为74.1万吨，当月同比-8.6%；啤酒当月产量为254.3万吨，当月同比+8.5%；软饮料当月产量1380.4万吨，当月同比+4.6%；葡萄酒当月产量为3.2万吨，当月同比-23.8%。

- 白酒、啤酒、葡萄酒、软饮料产量当月同比 (%)



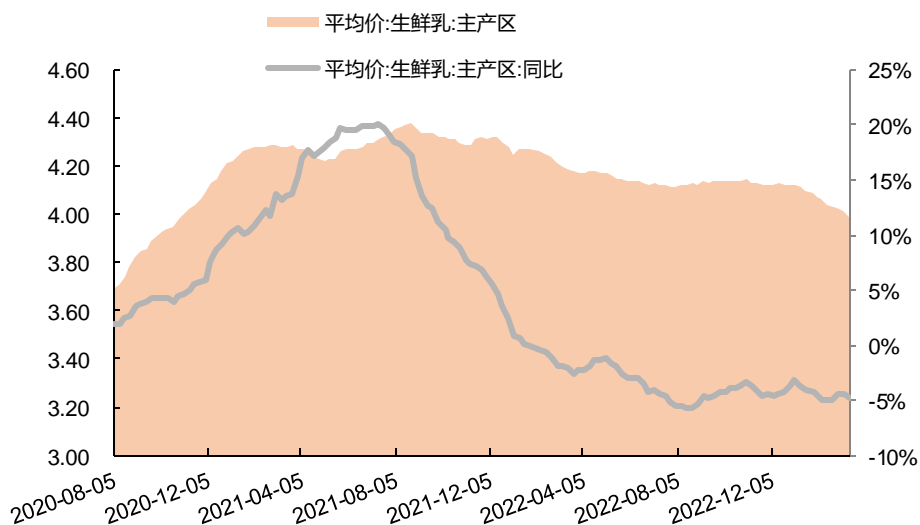
食品饮料周报-原材料数据跟踪

原材料数据跟踪

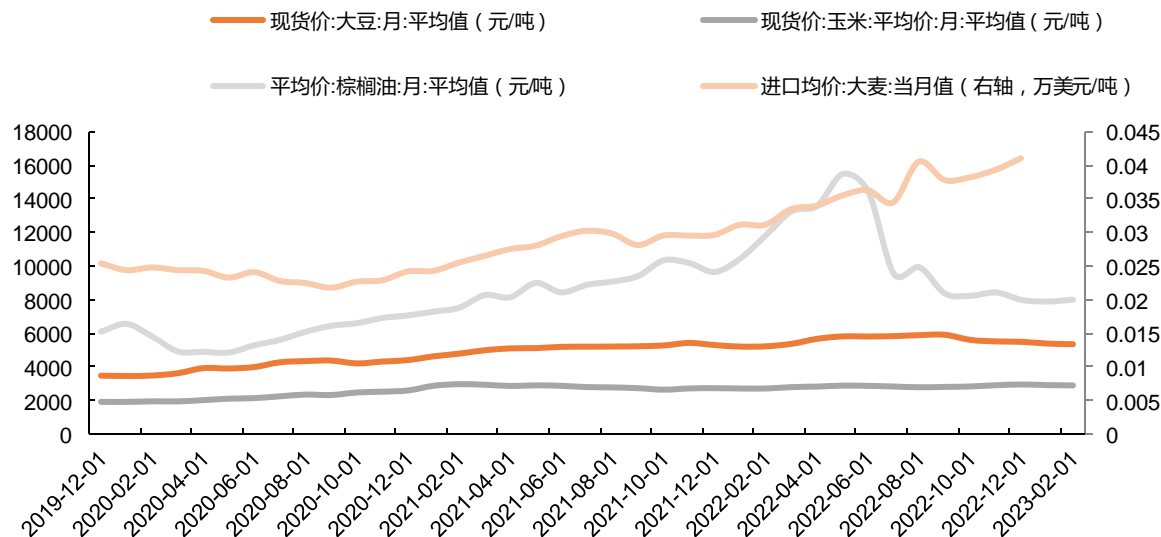
原奶价格：自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。3月15日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为3.99元/公斤，同比-4.8%，环比-0.5%。当前我国原奶价格处于下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。

主要农产品价格：进口大麦价格震荡上行，2022年12月进口大麦平均价为0.04万美元/吨，同比上涨38.05%。2023年2月棕榈油平均价格为8016.33元/吨，环比上涨1.40%；大豆2月平均价格为5339.58元/吨，同比上涨2.29%；玉米2月平均价格为2913.77元/吨，同比上涨6.77%。

我国生鲜乳主产区平均价格及同比增速（元/公斤）



主要农产品价格



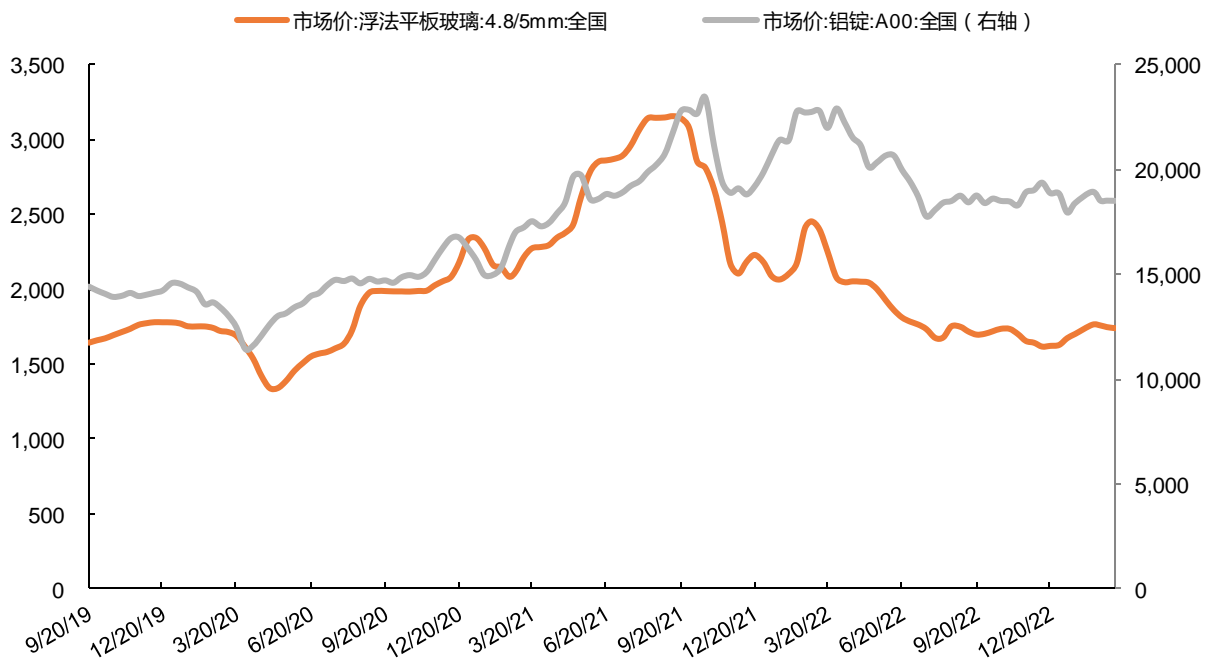
食品饮料周报-原材料数据跟踪

包材数据跟踪

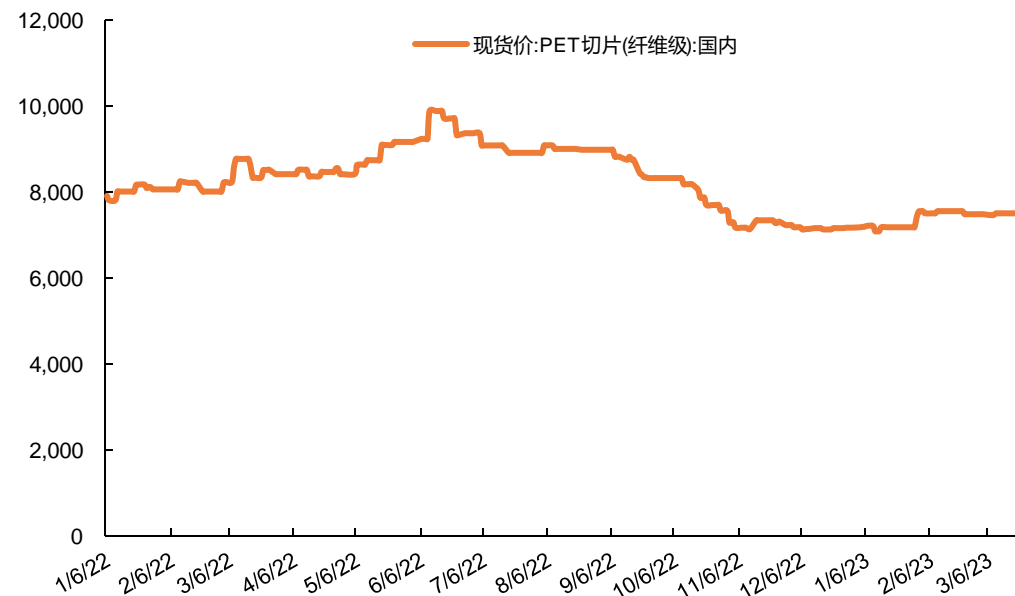


2023年3月10日，我国浮法玻璃市场价为1738.4元/吨，同比下跌27.47%，铝锭价格为18493元/吨，同比下跌18.90%；2023年3月24日，PET价格为7500元/吨，同比下跌11.76%。

- 我国浮法玻璃与铝锭的市场价格（元/吨）



- 我国PET切片（纤维级）的现货价（元/吨）



食品饮料周报-重点公司盈利预测

所属行业	股票名称	最新收盘价 (元)	EPS (元/股)			P/E			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
食品饮料	贵州茅台	1778.62	41.76	50.12	58.28	42.6	35.5	30.5	推荐
	五粮液	193.02	6.02	6.81	7.78	32.1	28.3	24.8	推荐
	古井贡酒	275.70	4.35	5.65	7.24	63.4	48.8	38.1	推荐
	山西汾酒	273.60	4.36	6.12	7.94	62.8	44.7	34.5	推荐
	今世缘	62.15	1.62	1.98	2.46	38.4	31.4	25.3	推荐
	舍得酒业	190.90	3.74	5.06	6.55	51.0	37.7	29.1	推荐
	洋河股份	163.65	4.98	6.39	7.68	32.9	25.6	21.3	推荐
	重庆啤酒	116.39	2.41	2.77	3.46	48.3	42.0	33.6	推荐
	海天味业	74.94	1.44	1.51	1.66	52.0	49.6	45.1	推荐
	泸州老窖	245.65	5.40	6.93	8.60	45.5	35.4	28.6	推荐
金种子酒	27.87	-0.25	-0.05	0.30	-111.5	-557.4	92.9	/	

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。