



超配

首席证券分析师:

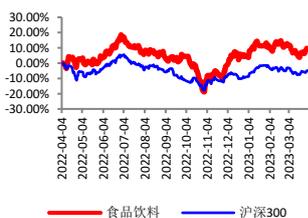
丰毅 S0630522030001

fengyi@longone.com.cn

证券分析师:

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1.健康持续，持续关注白酒、零食、益生菌——食品饮料行业周报（2023/3/20-2023/3/24）

2.公司简评：干味央厨（001215）：拟定增5.9亿，收购味宝，扩增产能

3.公司简评：劲仔食品（003000）：大包装战略初见成效，鹌鹑蛋快速成长

情绪回暖，春糖催化

——食品饮料行业周报（2023/3/27-2023/3/31）

投资要点:

- **市场表现:** (1) **食品饮料板块:** 本周食品饮料板块较上周收盘上涨2.33%，较上证综指上涨2.11pct，较沪深300指数上涨1.74pct，在31个申万一级板块中排名第6位。(2) **细分板块:** 本周子板块多数上涨，啤酒、食品加工和白酒涨幅居前，分别上涨为6.74%、3.04%和2.40%，乳品跌幅居前，下跌0.03%。本周各板块PE（TTM）多数上涨。年初至今，子板块涨跌不一，啤酒、白酒和软饮料板块上涨，其余均下跌。(3) **个股方面:** 本周涨幅前三名为顺鑫农业、华统股份和惠泉啤酒，分别上涨15.0%、14.6%和12.4%。跌幅前三为元祖股份、良品铺子和*ST西发，分别下跌9.0%、5.0%和3.9%。
- 因淡季影响、线上社零恢复有限、部分白酒批价保持不变的情况下，3月以来消费震荡筑底。短期随着消费场景持续修复、龙头业绩逐步兑现，消费情绪持续回暖。我们认为，消费场景复苏仍存空间、向上方向未变前提下，行情从估值逐步走向基本面，热度向部分细分板块和个股集中。休闲零食、啤酒、次高端等行业贝塔显著（零食龙头盐津铺子本周继续上涨11.2%，啤酒龙头本周上行5%左右或更高，次高端整体向上），益生菌等行业龙头阿尔法鲜明（科拓生物连续两周持续向上）。在4月春糖催化下、Q2低基数效应下，推荐继续关注。
- **白酒：茅台业绩稳健，春糖望继续催化。从行业看，** Q1业绩相对谨慎，在估值相对合理的情况下，4月春糖会或成板块催化剂，基本面也将继续从两端（高端宴请送礼、低端自饮场景）向中端（次高端宴席场景）演绎，从量增转向价驱（控货挺价）。**从公司看，** 茅台公布年报，业绩符合预期，茅台酒、系列酒均主要靠价驱，i茅台贡献收入增量的近7成，在2023年可供销量充足、系列酒持续投产、直营化加速、新品持续推出的背景下持续看好。其他方面，继续关注Q1业绩较好的个股（五粮液、口子窖、古井贡酒、洋河股份等）。**建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、口子窖、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。**
- **非白酒食品饮料观点：关注零食、益生菌、速冻及预制菜。(1) 零食贝塔明确，逻辑持续验证，继续关注。** 短线来看，零食专营店迅速扩张成为核心预期，但十年来消费渠道变革导致的白牌及渠道型龙头崛起带来的替代空间（类似于海外的生产型龙头对渠道型龙头、白牌产品替代）才是零食长线逻辑的核心。在此背景下，大单品型生产型龙头替代、集中度提升逻辑鲜明（劲仔食品、洽洽食品、卫龙），多品类型生产型龙头未来空间巨大（甘源食品、盐津铺子、劲仔食品）。(2) **关注益生菌渗透率提升机遇。** 基于国内健康需求（需求侧）、食饮企业宣传需求（供给侧），海内外人菌群不同等原因，C端、B端益生菌长期渗透趋势明确，行业快速增长。基于较强研发优势、新兴消费场景空间较大，关注科拓生物。(3) **关注速冻及预制菜长期趋势。** 因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。
- **投资建议：** 重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒、口子窖等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、科拓生物、安井食品、味知香、干味央厨等。
- **风险提示：** 疫情影响；原材料价格的影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

正文目录

1. 本周观点：情绪回暖，春糖催化.....	4
2. 重点公司盈利预测.....	5
3. 本周消费行业：子板块多数上涨.....	6
4. 消费趋势及相关数据：2月CPI回升.....	8
5. 主要食品饮料价格：白酒价格稳定.....	11
5.1. 白酒：价格稳定.....	11
5.2. 乳制品：生鲜乳价格环比下跌.....	12
6. 食饮原材料及包材运费：涨跌不一.....	13
6.1. 食饮原材料：同比涨跌不一.....	13
6.2. 食饮包材及运费：涨跌不一.....	14
7. 核心行业及公司动态.....	15
7.1. 核心公司动态.....	15
7.2. 行业动态.....	16
8. 投资建议.....	16
9. 风险提示.....	16

图表目录

图 1 本周板块涨跌幅.....	6
图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势.....	6
图 3 2023 年内至今涨跌幅.....	6
图 4 本周涨跌幅居前股票.....	7
图 5 近期整体社会消费品零售总额.....	9
图 6 近两个月分行业社零同比增速对比.....	9
图 7 居民消费价格指数同比变化.....	9
图 8 消费者信心指数.....	9
图 9 工业企业利润总额同比变化趋势.....	10
图 10 百城住宅价格指数.....	10
图 11 商品房销售面积 (住宅).....	10
图 12 居民人均可支配收入.....	10
图 13 原箱飞天茅台出厂价及批价.....	11
图 14 普五出厂价及批价.....	11
图 15 国窖 1573 出厂价及批价.....	12
图 16 生鲜乳市场价变化趋势.....	12
图 17 酸奶零售价变化趋势.....	12
图 18 牛奶零售价变化趋势.....	13
表 1 重点公司盈利预测.....	5
表 2 社零数据细分小类增速比较.....	8
表 3 本周白酒价格.....	11
表 4 本周乳制品价格.....	12
表 5 主要食饮原材料本周价格.....	13
表 6 主要食饮包材及运费本周价格.....	14
表 7 核心公司动态.....	15
表 8 行业核心动态.....	16

1.本周观点：情绪回暖，春糖催化

因淡季影响、线上社零恢复有限、部分白酒批价保持不变的情况下，3月以来消费震荡筑底。短期随着消费场景持续修复、龙头业绩逐步兑现，消费情绪持续回暖。我们认为，消费场景复苏仍存空间、向上方向未变前提下，行情从估值逐步走向基本面，热度向部分细分板块和个股集中。休闲零食、啤酒、次高端等行业贝塔显著（零食龙头盐津铺子本周继续上涨11.2%，啤酒龙头本周上行5%左右或更高，次高端整体向上），益生菌等行业龙头阿尔法鲜明（科拓生物连续两周持续向上）。在4月春糖催化下、Q2低基数效应下，推荐继续关注。

白酒：茅台业绩稳健，春糖望继续催化。从行业看，Q1业绩相对谨慎，在估值相对合理的情况下，4月春糖会或成板块催化剂，基本面也将继续从两端（高端宴请送礼、低端自饮场景）向中端（次高端宴席场景）演绎，从量增转向价驱（控货挺价）。从公司看，茅台公布年报，业绩符合预期，茅台酒、系列酒均主要靠价驱，i茅台贡献收入增量的近七成，在2023年可供销量充足、系列酒持续投产、直营化加速、新品持续推出的背景下持续看好。其他方面，继续关注Q1业绩较好的个股（五粮液、口子窖、古井贡酒、洋河股份等）。**建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、口子窖、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。**

非白酒食饮：关注零食、益生菌、速冻及预制菜。（1）**零食贝塔明确，逻辑持续验证，继续关注。**短线来看，零食专营店迅速扩张成为核心预期，但十年来消费渠道变革导致的白牌及渠道型龙头崛起带来的替代空间（类似于海外的生产型龙头对渠道型龙头、白牌产品替代）才是零食长线逻辑的核心。在此背景下，大单品型生产型龙头替代、集中度提升逻辑鲜明（劲仔食品、洽洽食品、卫龙），多品类型生产型龙头未来空间巨大（甘源食品、盐津铺子、劲仔食品）。（2）**关注益生菌渗透率提升机遇。**基于国内健康需求（需求侧）、食饮企业宣传需求（供给侧），海内外人种菌群不同等原因，C端、B端益生菌长期渗透趋势明确，行业快速增长。基于较强研发优势、新兴消费场景空间较大，关注科拓生物。（3）**关注速冻及预制菜长期趋势。**因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。

2.重点公司盈利预测

表1 重点公司盈利预测

证券简称	总市值(亿元)	营收增速			归母净利润增速			归母净利润(亿元)			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
贵州茅台	22,863	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	625	734	44	37	31
五粮液	7,647	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	269	312	37	28	25
泸州老窖	3,750	24%	22%	21%	32%	28%	25%	80	102	127	47	37	30
山西汾酒	3,323	43%	34%	27%	73%	47%	30%	53	78	102	73	43	33
酒鬼酒	420	87%	41%	30%	82%	32%	28%	9	12	15	77	36	28
舍得酒业	656	84%	40%	31%	114%	24%	38%	12	15	21	61	42	31
古井贡酒	1,357	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	38	56	45	35
洋河股份	2,493	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	26	22
今世缘	814	25%	24%	22%	30%	23%	25%	20	25	31	34	33	26
口子窖	422	25%	18%	17%	35%	0%	17%	17	17	20	25	24	21
迎驾贡酒	533	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	30	25
伊利股份	1,863	14%	16%	12%	23%	8%	18%	87	94	110	30	20	17
妙可蓝多	151	57%	46%	32%	161%	57%	38%	2	2	3	187	62	45
青岛啤酒	1,347	9%	9%	8%	43%	11%	24%	32	35	44	43	38	31
珠江啤酒	210	7%	8%	7%	7%	0%	17%	6	6	7	33	34	29
华润啤酒	1,789	6%	10%	8%	119%	-8%	28%	46	42	54	37	42	33
百润股份	430	35%	26%	25%	24%	-29%	51%	7	5	7	67	91	60
东鹏饮料	770	41%	25%	24%	47%	19%	30%	12	14	18	61	54	42
海天味业	3,547	10%	12%	14%	4%	1%	18%	67	67	80	66	53	45
味知香	75	23%	22%	24%	6%	12%	31%	1	1	2	72	50	38
千味央厨	66	35%	25%	25%	16%	14%	40%	1	1	1	57	65	47
安井食品	480	33%	27%	24%	13%	57%	27%	7	11	14	61	45	35

资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

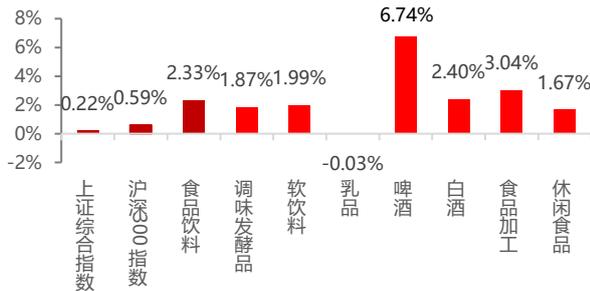
注：数据截至 20230402

3.本周消费行业：子板块多数上涨

(1)食品饮料板块:本周食品饮料板块较上周收盘上涨 2.33%，较上证综指上涨 2.11pct，较沪深 300 指数上涨 1.74pct，在 31 个申万一级板块中排名第 6 位。

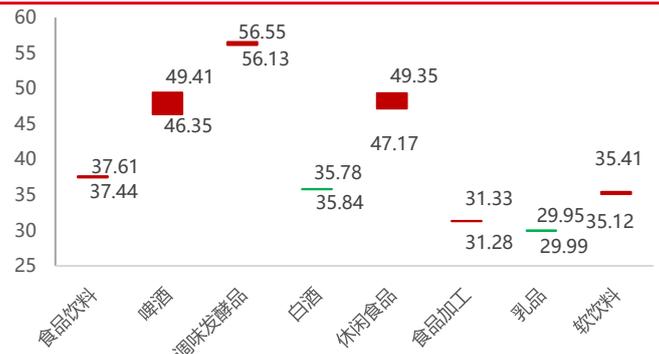
(2)细分板块:本周子板块多数上涨，啤酒、食品加工和白酒涨幅居前，分别上涨为 6.74%、3.04%和 2.40%，乳品跌幅居前，下跌 0.03%。本周各板块 PE (TTM)多数上涨。年初至今，子板块涨跌不一，啤酒、白酒和软饮料板块上涨，其余均下跌。

图1 本周板块涨跌幅



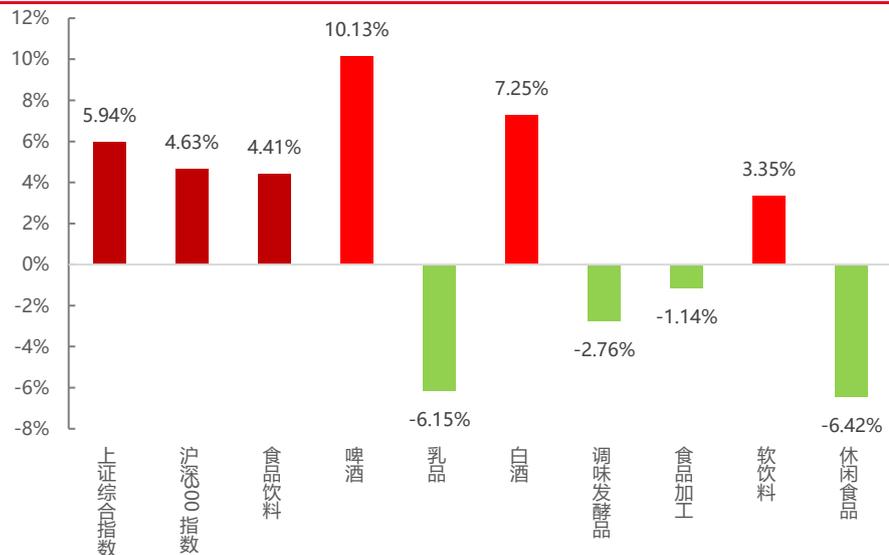
资料来源：ifind，东海证券研究所

图2 本周板块 PE (TTM)变化趋势



资料来源：ifind，东海证券研究所

图3 2023 年内至今涨跌幅



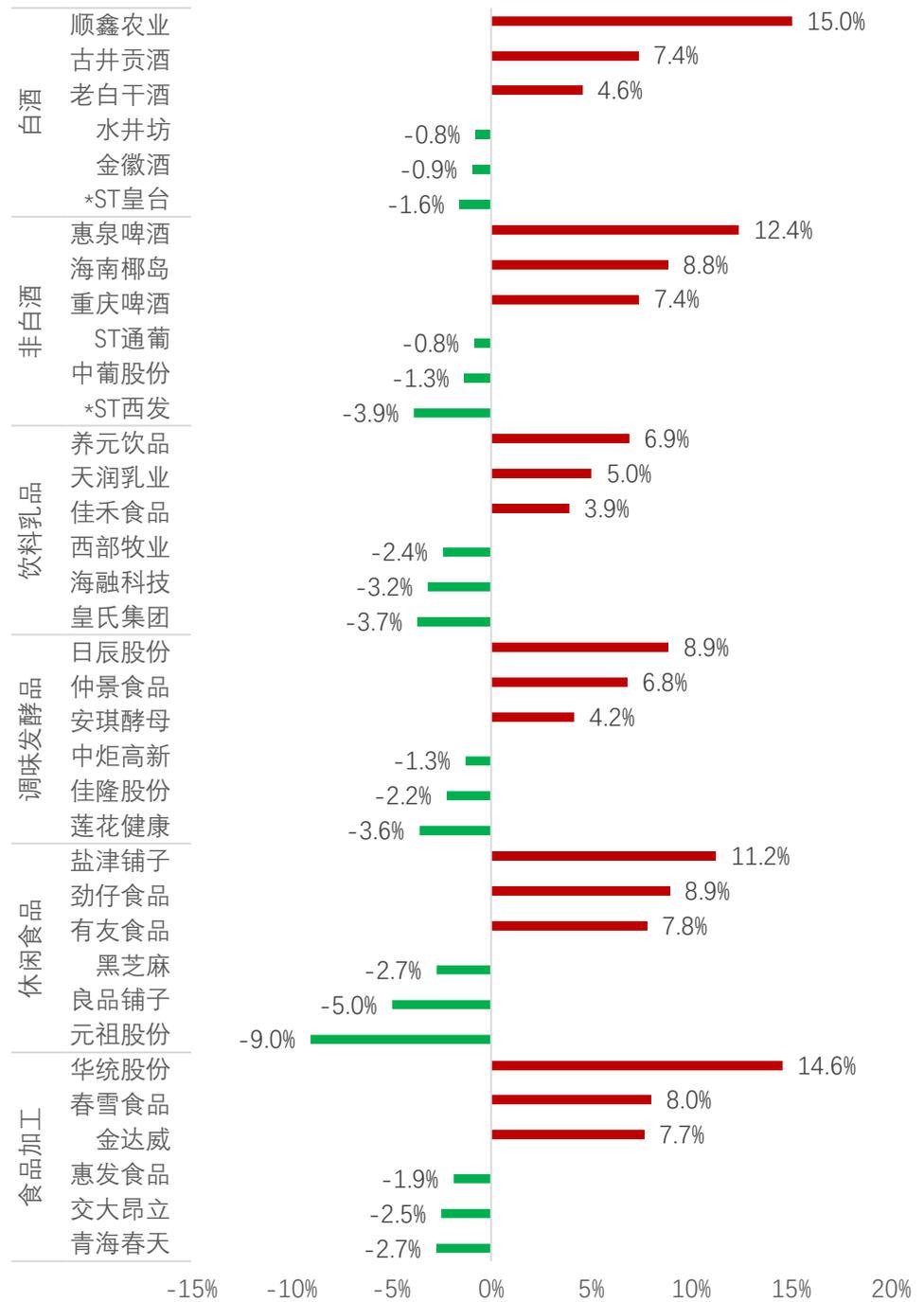
资料来源：ifind，东海证券研究所

(3) 个股方面:

白酒板块顺鑫农业、古井贡酒和老白干酒涨幅居前，为 15.0%、7.4%和 4.6%，*ST 皇台、金徽酒和水井坊跌幅居前，为-1.6%、-0.9%和-0.8%。

非白酒板块惠泉啤酒涨幅居前，为 12.4%，*ST 西发跌幅居前，为-3.9%。饮料乳品板块养元饮品涨幅居前，为 6.9%，皇氏集团跌幅居前，为-3.7%。调味发酵品板块日辰股份涨幅居前，为 8.9%，莲花健康跌幅居前，为-3.6%。休闲食品板块盐津铺子涨幅居前，为 11.2%，元祖股份跌幅居前，为-9.0%。食品加工板块华统股份涨幅居前，为 14.6%，青海春天跌幅居前，跌幅为-2.7%。

图4 本周涨跌幅居前股票



资料来源: ifind, 东海证券研究所

4.消费趋势及相关数据：2月CPI回升

(1) 社会消费品零售总额

2023年1-2月社零同比增长3.5%（环比上涨5.3pct），强于市场预期2.9%。城镇乡村增速均大幅上升。城镇社零同比增速为3.4%，较上月环比上涨5.2pct，乡村社零同比增速达4.5%，较上月环比上涨5.8pct。

(2) 居民消费价格指数：

2023年2月份整体居民消费价格指数同比上升1.0%，同比增速环比下降1.1pct。各分项价格指数中，衣着、医疗保健环比上升0.2pct，居住环比不变，生活用品及服务下跌0.2pct，教育文化和娱乐下跌1.2pct，交通和通信环比下跌1.9pct，食品烟酒环比下跌2.6pct。

(3) 消费者信心指数：2023年2月份消费者信心指数94.7，较2023年1月小幅上涨3.5pct。

(4) 工业企业利润总额：2023年2月份工业企业利润总额8872.1亿元，同比下跌23.36%。

(5) 百城住宅价格指数：2023年2月份一线城市百城住宅价格指数环比上涨0.01%，二线城市百城住宅价格指数环比不变，三线城市百城住宅价格指数环比下跌0.04%。

(6) 住宅商品房销售面积：2023年2月累计同比下降0.6%，降幅收窄26.2pct。

(7) 人均可支配收入：2022年全国居民人均可支配收入36883元，同比名义增长5%，扣除价格因素，实际增长2.9%。

表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	1-2月同比增速 (%)	12月同比增速 (%)	增速环比改善 (pct)	2023年1-2月对比2019CAGR (%)	2022年12月对比2019CAGR (%)
必选消费	粮油、食品类	9	10.5	-1.5	9.4	10.0
	饮料类	5.2	5.5	-0.3	13.4	11.6
	烟酒类	6.1	-7.3	13.4	10	6.2
	日用品类	3.9	-9.2	13.1	9.7	5.2
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	5.4	-12.5	17.9	3	-3.9
	化妆品类	3.8	-19.3	23.1	7.6	-3.4
	金银珠宝类	5.9	-18.4	24.3	10.3	-3.1
	体育、娱乐用品类	-	-	-	-	-
地产后周期类	汽车类	-9.4	4.6	-14.0	1.3	1.0
	家用电器和音响器材类	-1.9	-13.1	11.2	2.6	-3.2
	建筑及装潢材料类	-0.9	-8.9	8.0	2.8	3.4
	家具类	5.2	-5.8	11.0	1.1	-2.9
其他类	通讯器材类	-8.2	-4.5	-3.7	7.7	5.0
	石油及制品类	10.9	-2.9	13.8	5.8	2.9
	中西药品类	19.3	39.8	-20.5	10.7	19.7

文化办公用品
类

-1.1

-0.3

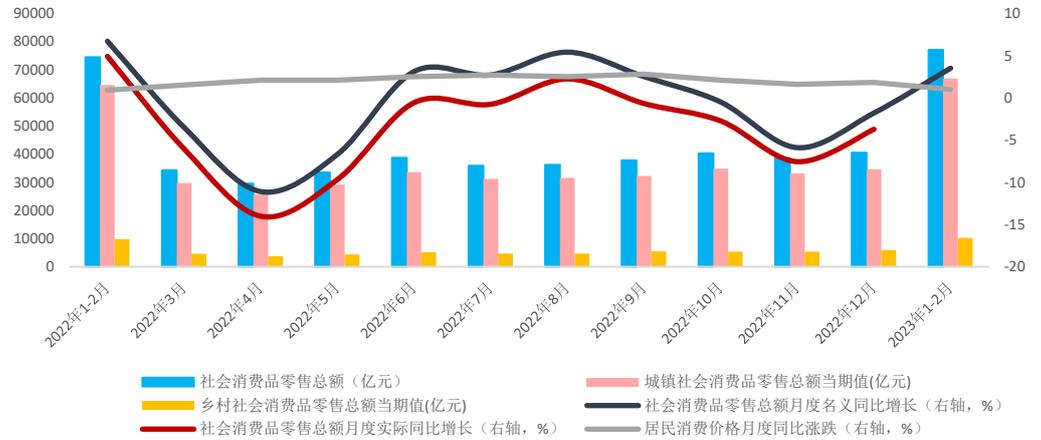
-0.8

8.5

5.5

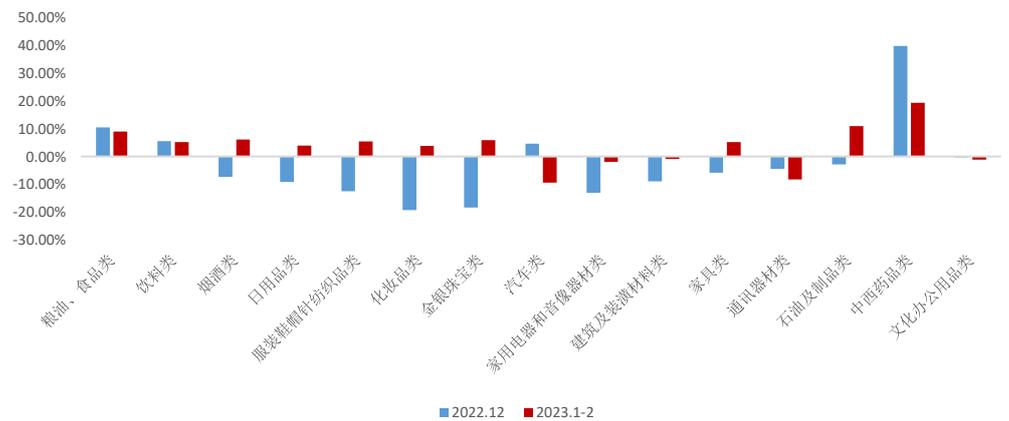
资料来源: wind, 东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



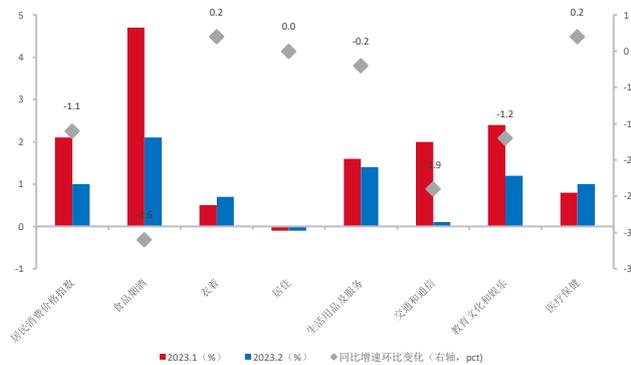
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图7 居民消费价格指数同比变化



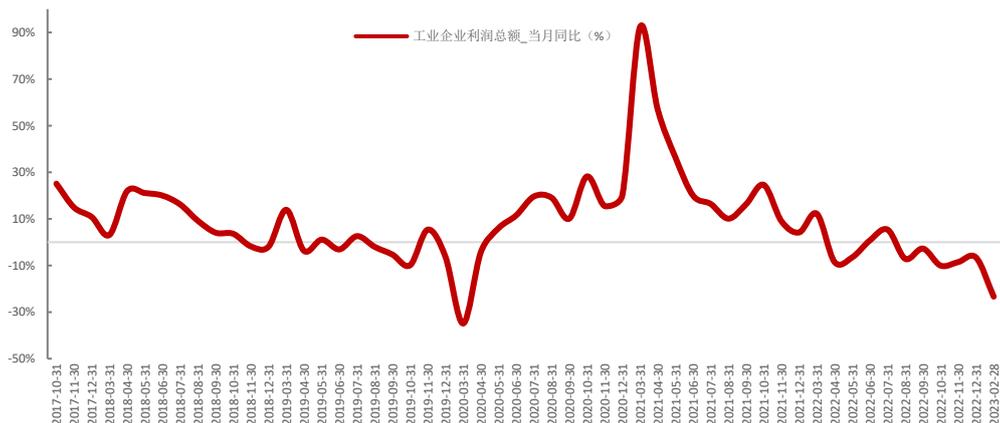
资料来源: wind, 东海证券研究所

图8 消费者信心指数



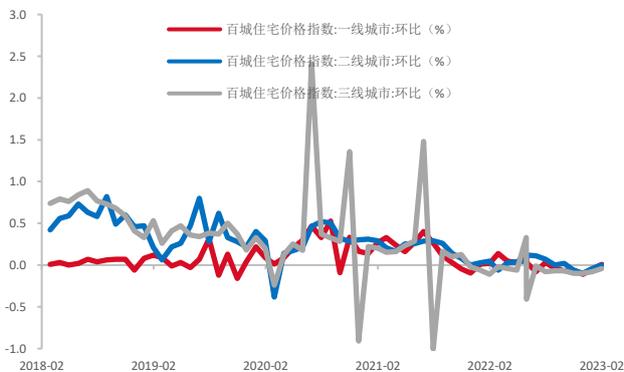
资料来源: wind, 东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



资料来源：wind，东海证券研究所

图11 商品房销售面积（住宅）



资料来源：wind，东海证券研究所

图12 居民人均可支配收入



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

5.主要食品饮料价格：白酒价格稳定

5.1.白酒：价格稳定

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2770 元，周均价 2770 元，较上周环比不变，较去年同期上涨 6.36%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3035 元，周均价 3035 元，较上周环比上涨 0.14%，较去年同期上涨 7.73%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 965 元，周均价 965 元，较上周环比上涨 0.15%，较去年同期不变。

(3) 泸州老窖：

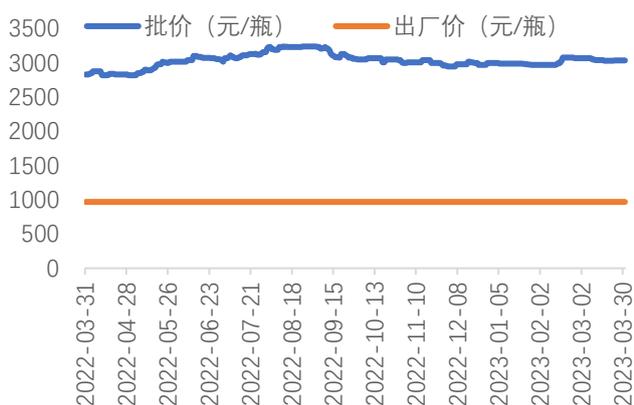
国窖 1573 批价本周最后一日报 900 元，周均价 900 元，较上周环比不变，较去年同期下降 2.17%。

表3 本周白酒价格

商品名称	本周最后一日 价格(元)	周均价 (元)	去年同期价格 (元)	同比增速	上周均价 (元)	环比增 速
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_散瓶	2770	2770	2604	6.36%	2,770	0.00%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3035	3035	2817	7.73%	3,031	0.14%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	965	0.00%	964	0.15%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	900	900	920	-2.17%	900	0.00%

资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



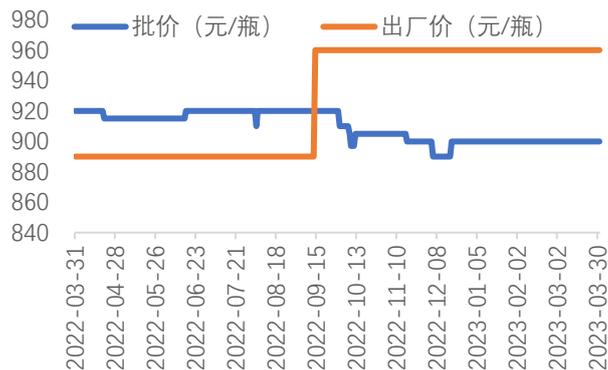
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图14 普五出厂价及批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图15 国窖 1573 出厂价及批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

5.2.乳制品：生鲜乳价格环比下跌

本周生鲜乳价格环比下跌。

(1) 生鲜乳市场价 3.97 元/公斤，价格较上周下跌 0.50%，去年同期 4.18 元/公斤，同比下降 5.02%。

(2) 酸奶零售价 16.31 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.24%，去年同期 16.55 元/公斤，同比下降 1.45%。

(3) 牛奶零售价 12.64 元/升，价格较上周环比下跌 0.32%，去年同期 12.99 元/升，同比下降 2.69%。

表4 本周乳制品价格

	本周最后一日	去年同期	同比	上周	环比
市场价_生鲜乳(元/公斤)	3.97	4.18	-5.02%	3.99	-0.50%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.31	16.55	-1.45%	16.35	-0.24%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.64	12.99	-2.69%	12.68	-0.32%

资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



资料来源：wind，东海证券研究所

图17 酸奶零售价变化趋势



资料来源：wind，东海证券研究所

图18 牛奶零售价变化趋势



资料来源: wind, 东海证券研究所

6. 食品饮料原材料及包材运费：涨跌不一

6.1. 食品饮料原材料：同比涨跌不一

(1) 肉类原材料方面：生猪价格环比下跌

36个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为16.17元/斤，周均价16.22元/斤，环比下跌1.06%，同比上涨10.13%。生猪交易市场成交均价、周均价14.83元/公斤，环比下跌2.37%，同比上涨18.26%。牛肉平均批发价本周最后一日为77.08元/公斤，周均价77.08元/公斤，环比上涨0.08%，同比下跌0.88%。白条鸡平均批发价本周最后一日为18.08元/公斤，周均价18.25元/公斤，环比下跌2.06%，同比上涨1.57%。

(2) 大宗商品方面：涨跌不一

大豆本周最后一日5297元/吨，周均价5297元/吨，环比下跌1.02%，同比下跌4.04%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日7618元/吨，周均价7479元/吨，环比上涨2.02%，同比下跌33.46%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日8174元/吨，周均价8009元/吨，环比上涨2.26%，同比下跌18.89%。大麦现货全国均价本周最后一日2818元/吨，周均价2829元/吨，环比下跌1.83%，同比下跌4.97%。小麦现货全国均价本周最后一日2921元/吨，周均价2987元/吨，环比下跌4.43%，同比下跌9.03%。

表5 主要食品饮料原材料本周价格

指标名称	本周最后一日价	周均价	去年同期价格	同比	上周	环比
36个城市平均零售价:猪肉(元/500g)	16.17	16.22	14.68	10.13%	16.34	-1.06%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	14.83	14.83	12.54	18.26%	15.19	-2.37%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	77.08	77.08	77.76	-0.88%	77.02	0.08%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.08	18.25	17.80	1.57%	18.46	-2.06%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5297	5297	5520	-4.04%	5352	-1.02%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7618	7479	11449	-33.46%	7467	2.02%

期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	8174	8009	10078	-18.89%	7993	2.26%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	2818	2829	2965	-4.97%	2870	-1.83%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	2921	2987	3211	-9.03%	3056	-4.43%

资料来源: ifind, 萝卜投资, 东海证券研究所

6.2. 食品饮料及运费: 涨跌不一

(1) 食品饮料方面: 环比涨跌不一

铝锭市场价 18222 元/吨, 周均价 18222 元/吨, 环比下跌 1.47%, 同比下跌 17.12%。PET 出厂价最后一日 8000 元/吨, 周均价 8000 元/吨, 环比上涨 2.96%, 同比下跌 6.71%。瓦楞纸出厂均价最后一日 3860 元/吨, 周均价 3860 元/吨, 环比不变, 同比下跌 10.02%。玻璃期货结算价(活跃合约)最后一日 1658 元/吨, 周均价 1660 元/吨, 环比上涨 4.43%, 同比下跌 20.56%。

(2) 物流运费指数方面: 多数下跌

中国公路物流指数, 本周最后一日 1026 点, 环比上涨 0.01%, 同比上涨 2.31%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1635, 环比上涨 0.71%, 同比下降 49.55%。波罗的海运费指数干散货(BDI), 本周最后一日 1389 点, 环比下降 7.19%, 同比下降 42.05%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 1665 点, 环比下降 10.64%, 同比下降 3.68%。

表6 主要食品饮料及运费本周价格

指标名称	本周最后一日	周均值	去年同期	同比	上周	环比
市场价:铝锭:A00:全国(元/吨)	18222	18222	21987	-17.12%	18493	-1.47%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	8000	8000	8575	-6.71%	7770	2.96%
出厂均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	3860	3860	4290	-10.02%	3860	0.00%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1658	1660	2087	-20.56%	1588	4.43%
中国公路物流运价指数(点)	1026	1026	1003	2.31%	1026	0.01%
巴拿马型运费指数(BPI)	1635	1597	3241	-49.55%	1623	0.71%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1389	1411	2397	-42.05%	1497	-7.19%
好望角型运费指数(BCI)	1665	1689	1729	-3.68%	1863	-10.64%

资料来源: ifind, 东海证券研究所

7.核心行业及公司动态

7.1.核心公司动态

表7 核心公司动态

日期	公司新闻
3.27	1.【涪陵榨菜】中国榨菜城项目工程总体完工并开始投产的预计时间为 2025 年。 2.【莲花健康】拟收购杭州金羚羊企业管理咨询不低于 20% 股权，预计交易对价 3 亿元-6 亿元。 3.【元祖股份】2022 年公司实现营业收入 25.87 亿元，同比增长 0.11%；归属于上市公司股东的净利润 2.66 亿元，同比下降 21.62%。
3.28	1.【双汇发展】2022 年营业收入约 625.76 亿元，同比减少 6.16%；归属于上市公司股东的净利润约 56.21 亿元，同比增加 15.51%。 2.【盐津铺子】公司《2022 年年度报告》及其摘要延期至 2023 年 4 月 15 日披露。
3.29	1.【养元饮品】公司获得高新技术企业证书。 2.【上海梅林】2022 年公司营业收入约 249.87 亿元，同比增加 5.8%；归属于上市公司股东的净利润约 5.03 亿元，同比增加 66.05%。 3.【会稽山】2022 年公司实现营业收入 12.27 亿元，同比下降 1.85%；归属于上市公司股东的净利润 1.45 亿元，同比下降 48.98%。 4.【珠江啤酒】2022 年营业收入约 49.28 亿元，同比增加 8.6%；归属于上市公司股东的净利润约 5.98 亿元，同比减少 2.11%。 5.【广州酒家】2022 年营业收入 41.12 亿元，同比增长 5.72%，实现净利润 5.20 亿元，同比下降 6.68%。 6.【蒙牛乳业】2022 年公司实现营业收入 925.93 亿元，同比增长 5.1%，经营利润为 54.23 亿元，同比增长 11.6%。
3.30	1.【煌上煌】2022 年公司实现营业收入 19.54 亿元，同比下降 16.46%；归属于上市公司股东的净利润 3081.62 万元，同比下降 78.69%。 2.【贵州茅台】公司 2022 年实现营业收入 1241 亿元，同比增长 16.87%；净利润 627.16 亿元，同比增长 19.55%。 3.【颐海国际】2022 年实现营业总收入 61.5 亿元，同比增长 3.4%；公司拥有人应占净利润为人民币 7.42 亿元，同比减少 3.2%。 4.【安琪酵母】2022 年公司实现营业收入 128.43 亿元，同比增长 20.31%；归属于上市公司股东的净利润 13.21 亿元，同比增长 0.97%。 5.【燕塘乳业】2022 年公司实现营业收入 18.8 亿元，同比减少 5.52%，归母净利润 9936.15 万元，同比减少 37.01%。 6.【天润乳业】2022 年公司实现营业收入 24.10 亿元，同比增长 14.25%；归属于上市公司股东的净利润 1.97 亿元，同比增长 31.33%。 7.【莲花健康】2022 年公司实现营业收入约 16.91 亿元，同比减少 6.83%；归属于上市公司股东的净利润约 4617 万元，同比增加 4.06%。 8.【有友食品】2022 年公司营业收入约 10.24 亿元，同比减少 16.01%；归属于上市公司股东的净利润约 1.54 亿元，同比减少 30.13%。
3.31	1.【金枫酒业】2022 年公司营业收入约 6.62 亿元，同比增加 1.88%；归属于上市公司股东的净利润约 517 万元。 2.【承德露露】截至 3 月底公司已累计回购 2.22% 股份。 3.【劲仔食品】拟向 27 名激励对象授予 371 万股限制性股票，首次授予限制性股票的授予价格为每股 7.58 元。

资料来源：ifind，东海证券研究所

7.2.行业动态

表8 行业核心动态

日期	行业新闻
3.27	1. 五粮液多款产品入选国家第九批《升级和创新消费品指南》。 2. 2022年，全国酿酒产业规模以上企业完成酿酒总产量5427.5万千升，同比增长0.8%。
3.28	1. 茅台集团董事长丁雄军调研山东和辽宁市场。 2. 北控集团董事长田振清到燕京啤酒开展实地调研。
3.29	1. 茅台首推百元价格带新品—台源酒。 2. 华润雪花“西湖啤酒·醉西湖”上市发布会举行。 3. 工信部等十一部门联合印发《关于培育传统优势食品产区和地方特色食品产业的指导意见》，提出到2025年培育5个以上年营收超1000亿元的传统优势食品产区。
3.30	1. 汾酒国际成为中国女足国家队澳新地区官方合作品牌。 2. 第十八届中国国际酒业博览会将于4月13日至16日在泸州举行。 3. 五粮液参加博鳌亚洲论坛2023年理事会会议。
3.31	1. 特斯拉在欧洲市场推出了一款受Cybertruck启发的皮尔斯纳风格啤酒GigaBier，售价89欧元。 2. 千岛湖啤酒将亮相2023全国糖酒会。

资料来源：ifind，东海证券研究所

8.投资建议

重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒、口子窖等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、科拓生物、安井食品、味知香、干味央厨等。

9.风险提示

(1) 疫情影响：目前餐饮等主要消费场景虽恢复明显，甲流等其他疫情因素仍有可能对部分市场产生影响，积极关注。

(2) 政策影响：目前政策方向整体积极，以“扩内需”为重点，如果政策变化，仍有可能对整体消费产生系统性影响。

(3) 竞争加剧的影响：去年以疫情以来，白酒、食品等部分行业受到需求减少影响，部分品牌竞争有所加剧，集中度有所提升，如果竞争进一步剧烈，可能对部分公司业绩产生实际影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8621) 20333619
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089