

# 食品饮料行业周报一

## 春糖催化，看好白酒投资机会

2023年4月3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

# 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+2.39%。涨幅前三的个股为：顺鑫农业（+15.04%）、古井贡酒（+7.36%）、老白干酒（+4.57%）；跌幅前三的个股为：\*ST皇台（-1.58%）、金徽酒（-0.94%）、水井坊（-0.79%）。

**观点：多家酒企年报业绩超预期，板块复苏持续。**本周白酒板块继续小幅上涨，白酒龙头贵州茅台年报业绩披露，超额完成既定目标，提振市场信心。我们认为，伴随更多白酒企业年报和一季报业绩披露，复苏逻辑将逐步得到验证，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+2.17%。涨幅前三的个股为：华统股份（+14.56%）、盐津铺子（+11.25%）、劲仔食品（+8.93%）；跌幅前三的个股为元组股份（-9.03%）、嘉必优（-6.32%）、良品铺子（-4.95%）。

**观点：大众品势能向好，积极布局投资机会。**1-2月消费情绪恢复较快，大众品动销明显提速，3月复苏斜率有所放缓，表明消费力的恢复仍需时间。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，零食专营店等渠道不断扩张下沉带来渠道红利。此外，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+2.33%。观点：1) 公司发布2022年年报，2022年公司实现营业总收入1275.54亿元，同比+16.53%；实现归母净利润627.16亿元，同比+19.55%，公司超额完成增长15%的目标；2) 渠道改革成效显著，直营占比提升，主要受益于公司22年i茅台数字营销平台的上线，截至2022年末其注册用户超3000万，实现销售收入118.83亿元；3) 3月淡季，飞天茅台批价略有下滑，整体仍保持稳定，目前飞天茅台（整箱）批价在2920元左右，飞天茅台（散瓶）批价维持在2760元左右。我们认为，茅台作为高端白酒代表将充分受益经济复苏，技改项目大幅提升了茅台酒的产能为公司长足发展提供了坚实的基础，同时系列酒有望持续放量并成长出新的大单品，我们看好公司的长期竞争力，维持“推荐”评级。
- ◆ **舍得酒业**，本周累计涨跌幅+3.20%。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+2.06%。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-0.44%。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+7.36%。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+1.11%。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-1.35%。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+6.55%。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+1.82%。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。

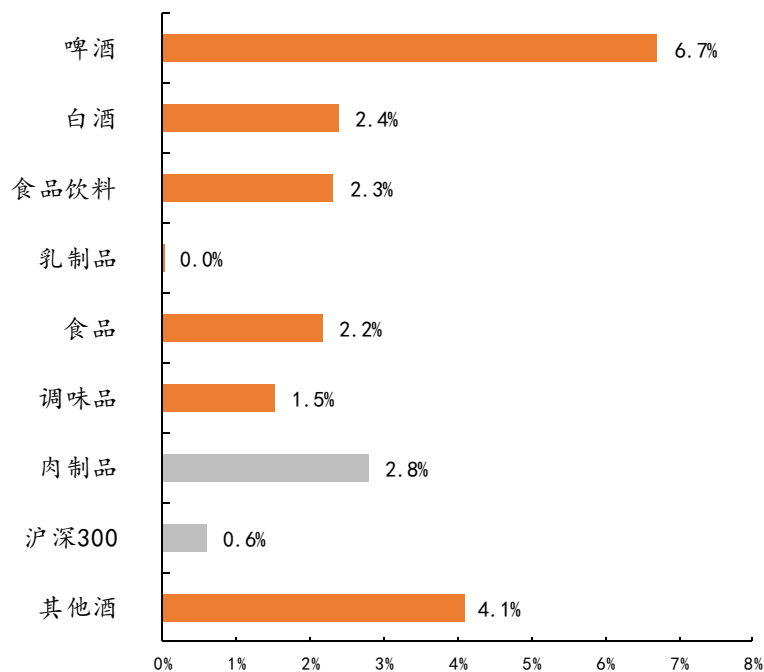
# 食品饮料周报-涨跌幅数据

## 本周回顾

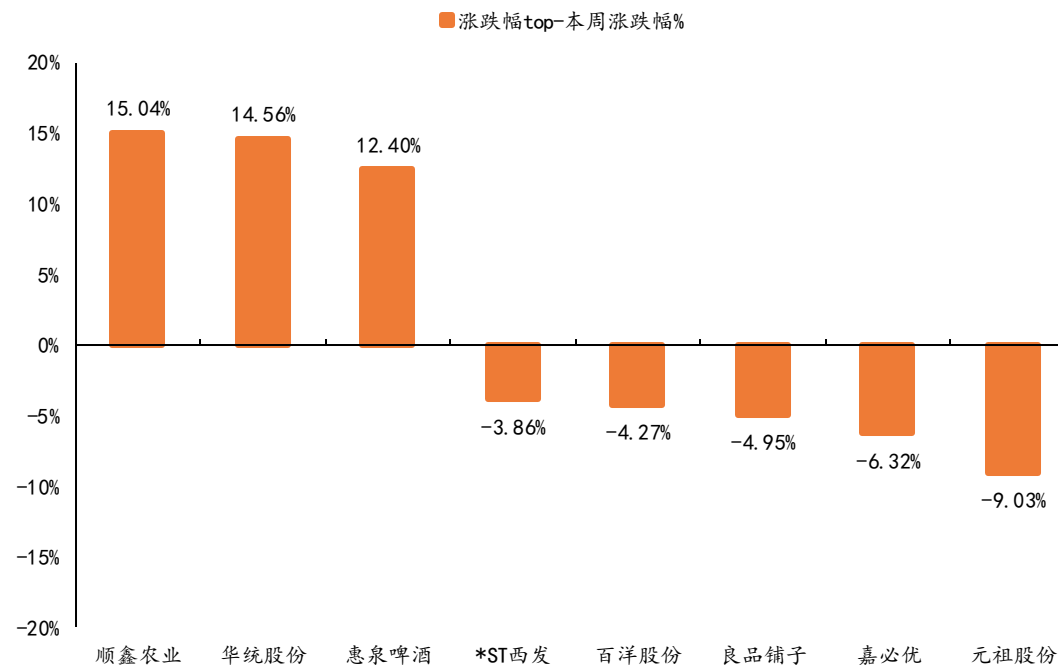
本周食品饮料行业累计涨跌幅+2.32%。食品饮料跟踪标的中：

涨幅TOP3：顺鑫农业 (+15.04%)、华统股份 (+14.56%)、惠泉啤酒 (+12.40%)。

跌幅TOP5：\*ST西发 (-3.86%)、百洋股份 (-4.27%)、良品铺子 (-4.95%)、嘉必优 (-6.32%)、元祖股份 (-9.03%)。



食品饮料-本周涨跌幅



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

- 3月全国白酒批发价格情况：**根据泸州市酒业促进局发的最新数据显示，从定基指数看，2023年2月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为110.32，上涨10.32%。其中，名酒定基价格指数为113.85，上涨13.85%；地方酒定基价格指数为105.62，上涨5.62%；基酒定基价格指数为108.09，上涨8.09%。从月环比指数看，2023年3月全国白酒环比价格总指数为99.94，下跌0.06%。其中，名酒环比价格指数为99.78，下跌0.22%；地方酒环比价格指数为100.21，上涨0.21%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。  
(泸州市酒业促进局)
- 中国酒业新文化建设指导意见发布：**近日，中国酒业协会相关部门印发《关于加强中国酒业新文化建设的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出，当前中国酒业新文化的核心任务是，从“企业文化时代”迈向“产业文化时代”。《意见》提出了重点任务：制定企业文化战略，加强企业文化建设，加强工匠精神传承，加强文化人才培养，加强文化智库建设，加强文化标准体系建设，加强历史文化研究，加强文化遗产保护利用，加强企业博物馆建设，加强中国酒本身的文化研究，鼓励酒文化文艺创作，加强品牌文化构建与推广，加强文化IP打造，加强文创品牌打造，加强媒体融合传播，加强品饮文化建设，践行和谐共生的生产方式、生活方式，加强中外酒文化交流，设立“中国酒文化月”等，并制定了组织实施和保障措施。（云酒头条）
- 2023秋糖落户深圳：**3月27日，全国糖酒商品交易会官微消息，第109届全国糖酒会推介会（深圳）将于4月13日上午在中国西部国际博览城举行。上述消息显示，第109届全国糖酒会将在深圳举办。（云酒头条）
- 顺鑫农业回应白酒业绩相关提问：**3月31日，顺鑫农业（000860.SZ）举行投资者关系活动，围绕白酒业务产品、渠道营销及其它业务板块进行了回应。白酒业务方面，2022年度公司白酒营业收入81.09亿元，同比变动下降20.70%；营业成本45.25亿元，同比下降28.96%，营业成本的下降幅度大于营业收入的下降幅度，最终在毛利率上体现为提高了6.48个百分点，达到44.20%。其原因一是受前期提价的影响；二是公司加大成本控制力度，通过精细化管理等方式提质增效；三是产品结构优化的影响。（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



- 603886. SH元祖股份发布2022年年度报告:** 2022年度公司实现营业收入25.87亿元, 同比增加+0.11%; 实现归母净利润2.66亿元, 同比下降21.62%。营业成本10.31亿, 同比增加5.35%。报告期内, 公司大力推广蛋糕产品, 精简升级时令品项, 营造消费场景, 借助内容宣传多渠道推广, 向线上引流, 完成销售闭环, 保持业绩稳定。
- 300138. SZ晨光生物发布2022年年度报告:** 2022年公司实现营业收入62.96亿元, 同比增长+29.18%; 实现归母净利润4.34亿元, 同比增长+23.48%。
- 002461. SZ珠江啤酒发布2022年年度报告:** 2022年公司实现营业收入49.28亿元, 同比增长+8.60%; 实现归母净利润5.98亿元, 同比下滑-2.11%。2022年, 公司实现啤酒销量133.85万吨, 同比增长+4.87%。
- 002695. SZ煌上煌发布2022年年度报告:** 2022年公司实现营业收入19.54亿元, 同比下滑-16.46%; 实现归母净利润0.31亿元, 同比下滑-78.69%。截至2022年末, 公司肉制品加工业拥有3,925家专卖店, 其中直营门店247家、加盟店3,678家, 销售网络覆盖了全国28省226市。
- 603697. SH有友食品发布2022年年度报告:** 2022年公司实现营业收入 10.24 亿元, 同比下滑16.01%; 实现归母净利润 1.54 亿元, 同比下滑 30.13%。2022年营业成本7.04亿元, 同比下降15.13%。



# 食品饮料周报-公司公告与事件汇总

## 重要个股公告



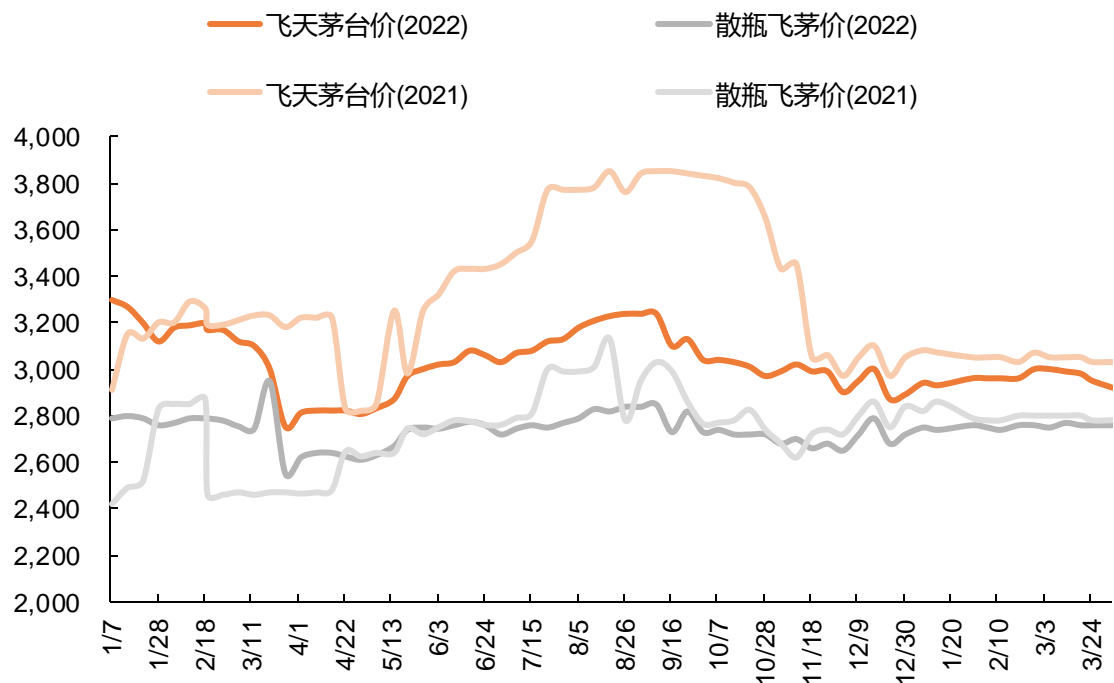
6. **600419. SH天润乳业发布2022年年度报告:** 2022年公司实现营业收入24.10亿元,同比增长+14.25%;实现归母净利润1.97亿元,同比增长+31.33%。2022年公司动态调整疆外市场管理架构,做好渠道渗透下沉,成立专卖店项目组,并对重点商超渠道行销布局,疆外销售实现新突破,占营业收入总额比例达到43.04%。2022年,公司实现乳制品销量26.79万吨,较上年同期增长+10.11%。
7. **002732. SZ燕塘乳业发布2022年年度报告:** 2022年公司实现营业8.75亿元,同比减少5.52%;实现归母净利润9936.15万元,同比减少37.01%。
8. **600519. SH贵州茅台发布2022年年度报告:** 公司发布2022年业绩报告,2022年公司实现营业总收入1275.54亿元,同比+16.53%;归母净利润627.16亿元,同比增长19.55%,其中,2022Q4实现营业收入369.40亿元,同比增长17.09%;归母净利润183.17亿元,同比增长20.55%。拟每10股派发现金红利259.11元(含税),共分配约325.49亿元。2023年公司计划营业总收入目标增速15%,完成基本建设投资71.09亿元。
9. **600298. SH安琪酵母发布2022年年度报告:** 2022年实现营业收入128.43亿元,同比增长+20.31%;实现归母净利润13.21亿元,同比增长-0.97%。其中,国内市场实现主营业务收入88.68亿元,同比增长+13.92%;国际市场实现主营业务收入折算人民币39.23亿元,同比增长+39.02%。2022年公司实现发酵总产量32.75万吨,同比增加+3.75%。
10. **600616. SH金枫酒业发布2022年年度报告:** 2022年实现营业收入6.62亿元,同比增长+1.88%;实现归母净利润517.19万元,实现扭亏。根据中国酒业协会统计数据,2022年1-12月,规模以上黄酒企业累计完成销售收入101.63亿元,与上年同比下降20.09%;累计实现利润总额12.66亿元,与上年同期相比下降24.27%。

# 食品饮料周报-酒类数据跟踪

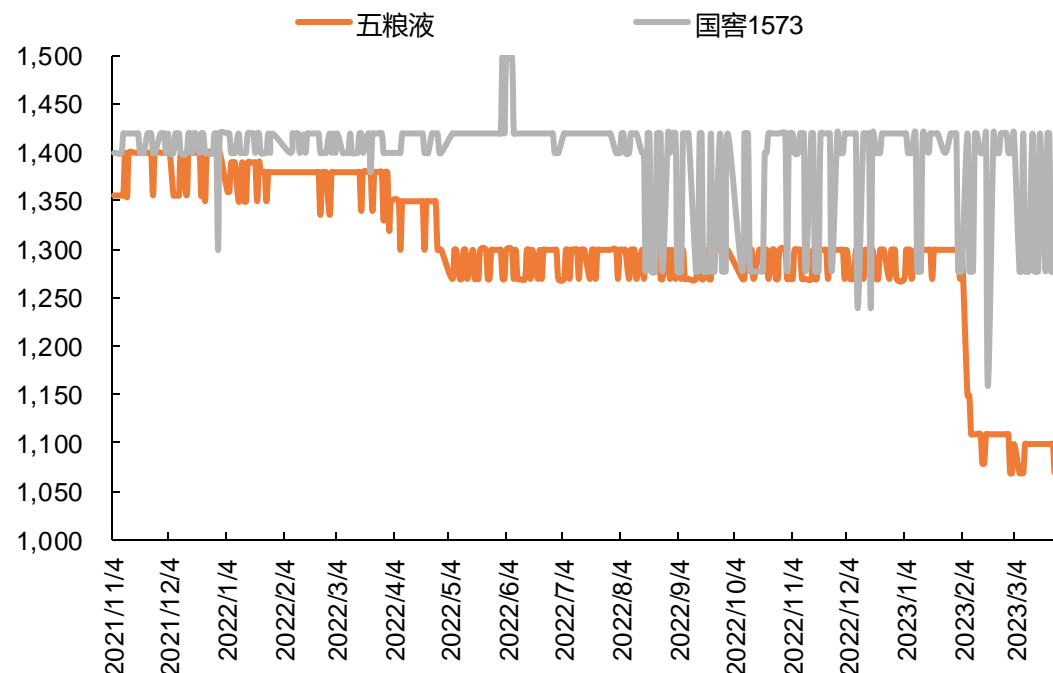
## 高端白酒批价

截至2023年4月2日，茅台22年整箱批价2920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4月2日，五粮液京东价格1099元/瓶，环比上周持平；国窖1573京东价格1419元/瓶，环比上周上涨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）

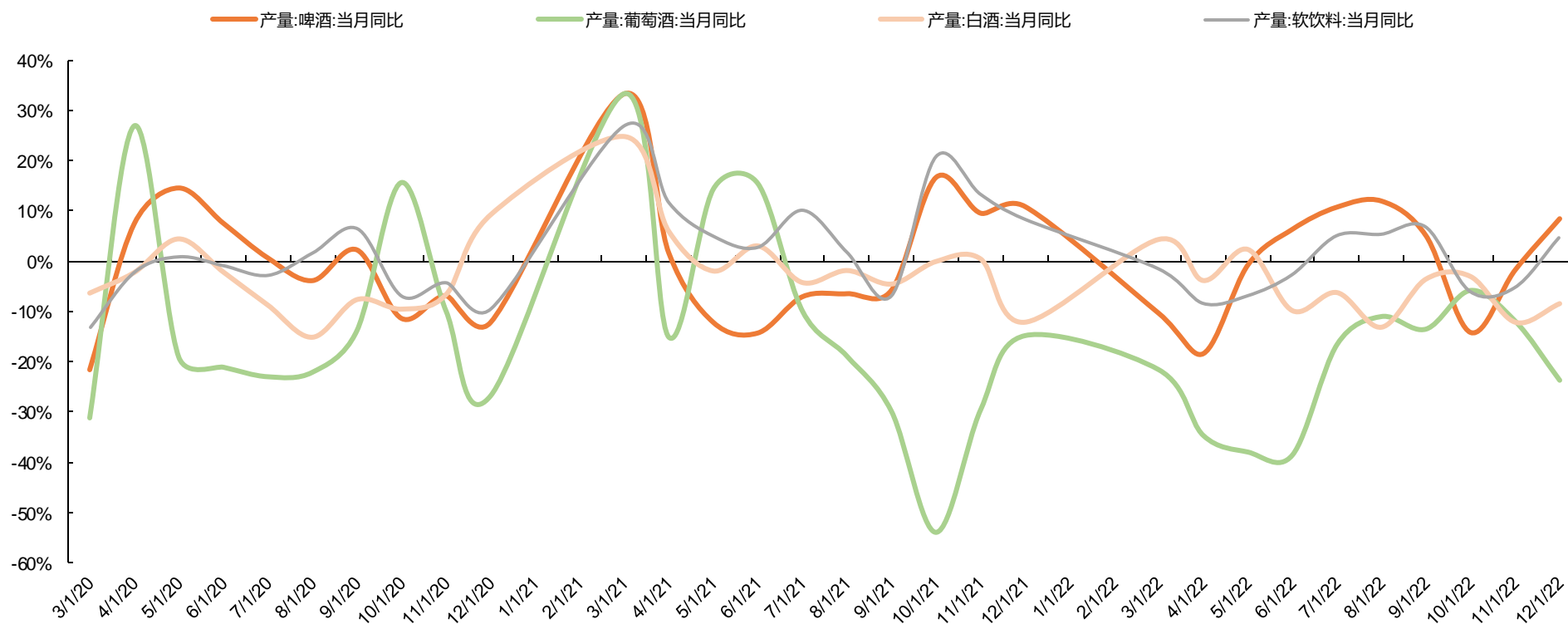


# 食品饮料周报-产量数据跟踪

## 酒水饮料产量

2023年1-2月，我国白酒产量为112.4万千升，同比-11.2%；啤酒产量为524.8万千升，同比-1.2%；软饮料产量2688.4万吨，同比-0.5%；葡萄酒产量为2.1万千升，同比-36.4%。

- 白酒、啤酒、葡萄酒、软饮料产量当月同比 (%)



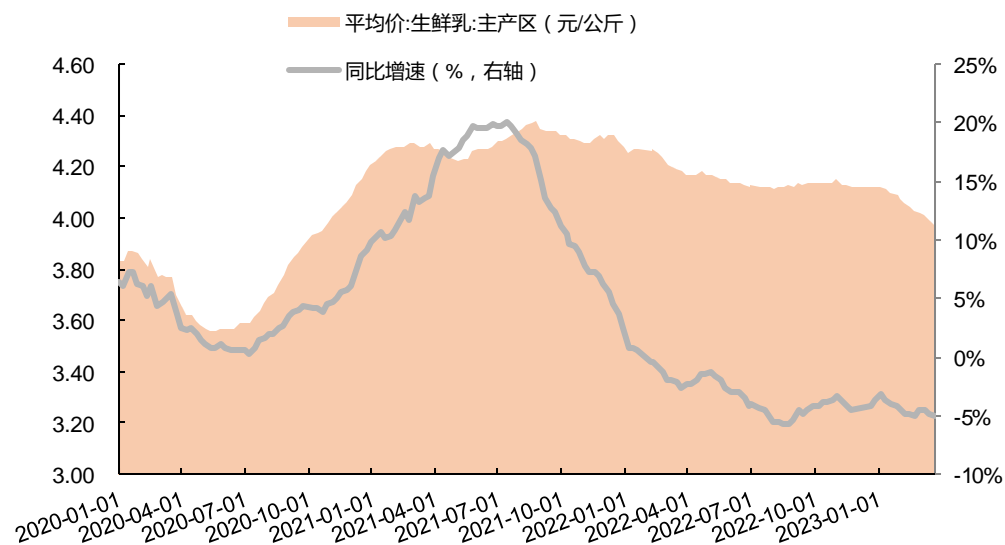
# 食品饮料周报-原材料数据跟踪

## 原材料数据跟踪

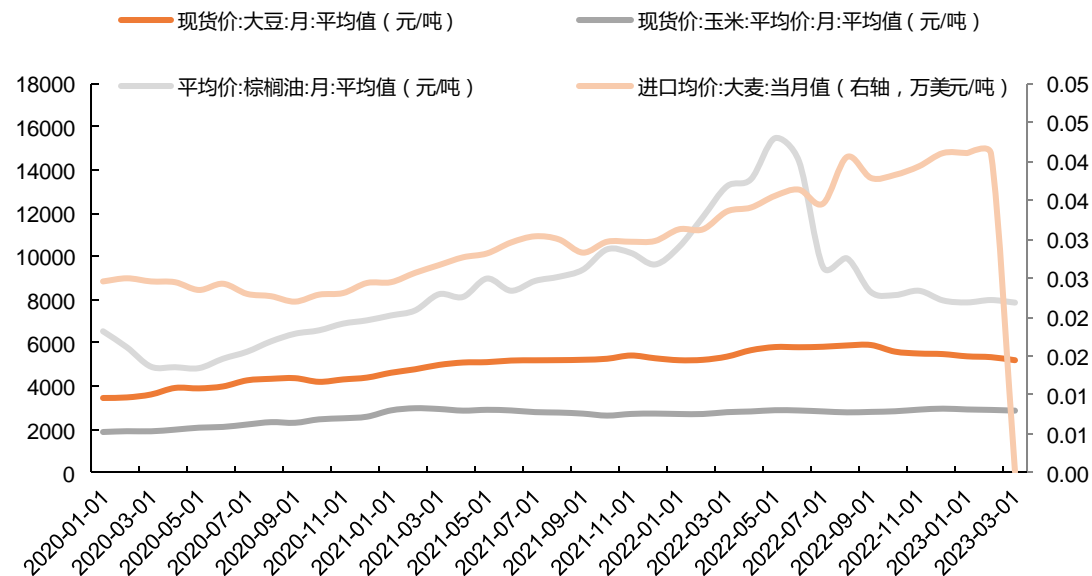
**原奶价格：**自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。3月22日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为3.97元/公斤，同比-5.0%，环比-0.5%。当前我国原奶价格处于下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。

**主要农产品价格：**进口大麦价格震荡上行，2023年2月进口大麦平均价为0.04万美元/吨，同比上涨31.09%。2023年3月棕榈油平均价格为7897.03元/吨，同比下跌40.53%，环比下跌-1.49%；大豆3月平均价格为5201.30元/吨，同比下跌-3.07%，环比下跌-2.59%；玉米3月平均价格为2880.73元/吨，同比上涨2.44%，环比下跌-1.13%。

### 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



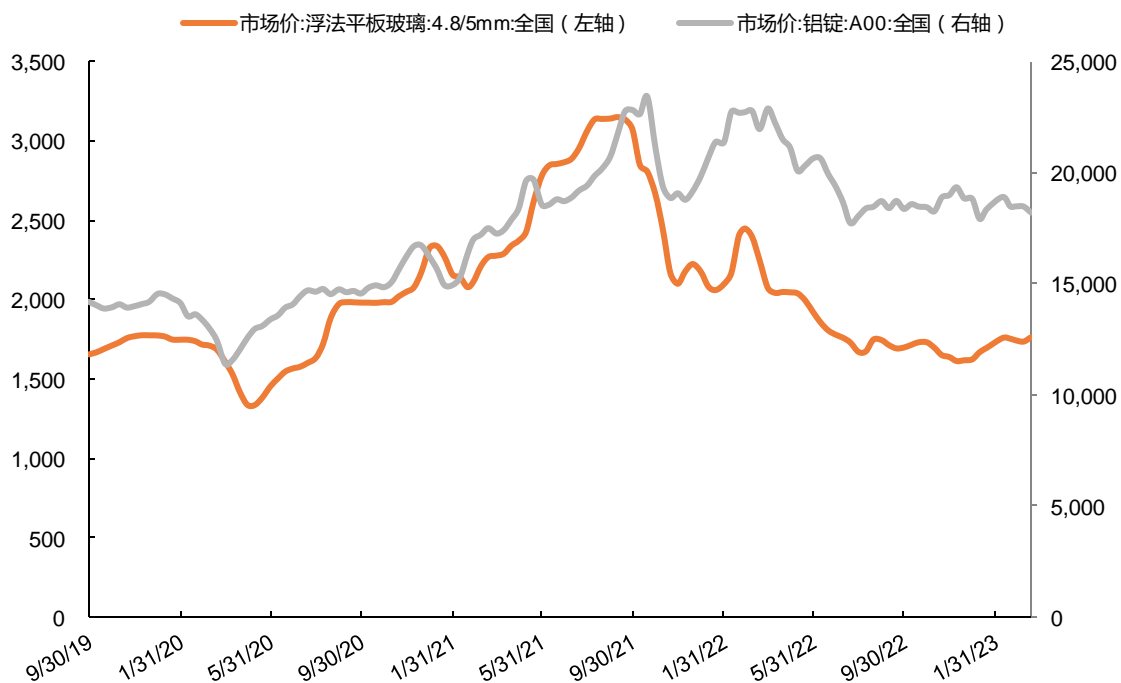


# 食品饮料周报-原材料数据跟踪

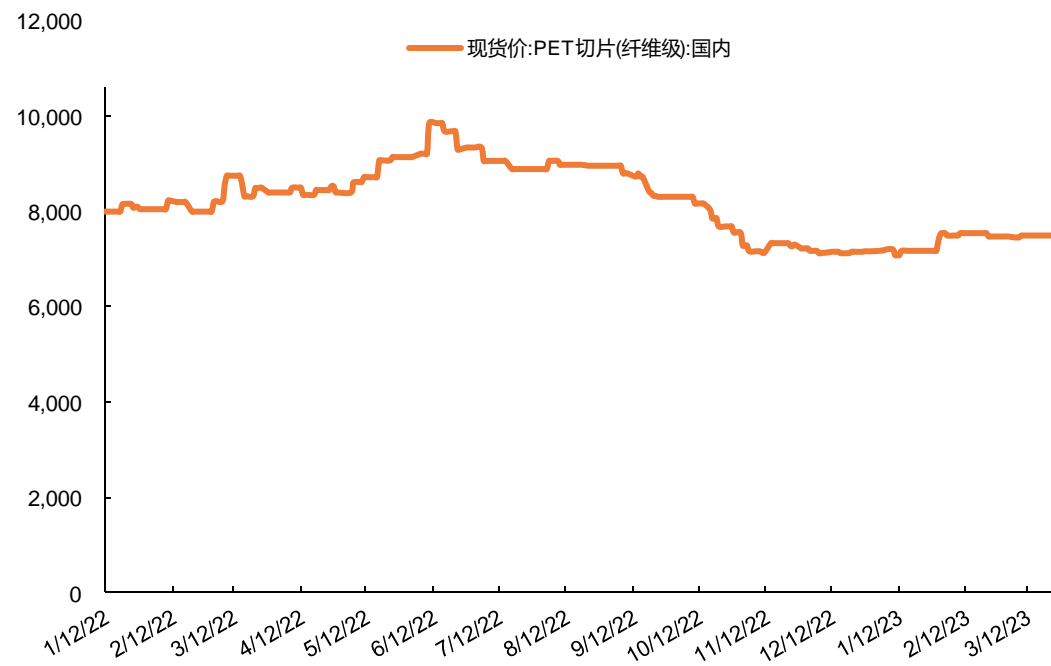
## 包材数据跟踪

2023年3月20日，我国浮法玻璃市场价为1765.7元/吨，同比下跌-21.51%，铝锭价格为18221.7元/吨，同比下跌-17.12%；2023年3月30日，PET价格为7590元/吨，同比下跌-8.45%。

- 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	1802.07	41.76	49.93	58.15	43.2	36.1	31.0	推荐
	五粮液	195.19	6.02	6.81	7.78	32.4	28.7	25.1	推荐
	古井贡酒	293.16	4.35	5.65	7.24	67.4	51.9	40.5	推荐
	山西汾酒	267.82	4.36	6.12	7.94	61.4	43.8	33.7	推荐
	今世缘	65.17	1.62	1.98	2.46	40.2	32.9	26.5	推荐
	舍得酒业	195.92	3.74	5.06	6.55	52.4	38.7	29.9	推荐
	洋河股份	166.60	4.98	6.39	7.68	33.5	26.1	21.7	推荐
	重庆啤酒	123.57	2.41	2.77	3.46	51.3	44.6	35.7	推荐
	海天味业	77.20	1.44	1.51	1.66	53.6	51.1	46.5	推荐
	泸州老窖	254.29	5.40	6.93	8.60	47.1	36.7	29.6	推荐
	金种子酒	27.82	-0.25	-0.05	0.30	-111.3	-556.4	92.7	/

## 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。