

2023年04月10日

超配

首席证券分析师:

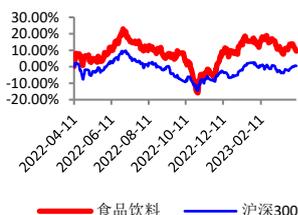
丰毅 S0630522030001

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

春糖催化,趋势向上

——食品饮料行业周报(2023/4/3-2023/4/7)

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下跌1.91%,较上证综指下跌3.58pct,较沪深300指数下跌3.7pct,在31个申万一级板块中排名第29位。(2) **细分板块:** 本周子板块多数下跌,啤酒涨幅居前,上涨为0.25%,软饮料、白酒和休闲食品跌幅居前,分别下跌2.59%、2.47%和0.95%。本周各板块PE(TTM)多数下跌。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:** 本周涨幅前三名为汤臣倍健、华统股份和顺鑫农业,分别上涨7.8%、6.9%和6.4%。跌幅前三为李子园、味知香和日辰股份,分别下跌9.3%、8.7%和8.6%。
- **白酒:趋势向上。春糖开始,**春糖会主要活动于4月12-14日正式举行,参展公司将达6500家,相比去年5000家左右,提升约30%,参展面积32万平方米,将刷新记录。但目前春糖会相关配套活动已于一周前展开,氛围热度都明显好于疫情前,有望在估值低位对行业进一步催化。**从行业看,**Q1业绩相对谨慎,且已打入预期。度过春节后淡季后,因前期春节去库存、近期控货挺价,量价已经逐步回暖。在春糖会、劳动节、端午节小旺季催化下,有望延续良好复苏表现。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)。**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)、餐饮企业宣传需求(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;政策影响;竞争加剧的影响。

正文目录

1. 本周观点：春糖催化，趋势向上.....	4
2. 重点公司盈利预测.....	5
3. 本周消费行业：子板块多数下跌.....	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.....	15
8. 投资建议.....	15
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.....	15

1.本周观点：春糖催化，趋势向上

白酒：趋势向上。春糖开始，春糖会主要活动于4月12-14日正式举行，参展公司将达6500家，相比去年5000家左右，提升约30%，参展面积32万平方米，将刷新记录。但目前春糖会相关配套活动已于一周前展开，氛围热度都明显好于疫情前，有望在估值低位对行业进一步催化。**从行业看**，Q1业绩相对谨慎，且已打入预期。度过春节后淡季后，因前期春节去库存、近期控货挺价，量价已经逐步回暖。在春糖会、劳动节、端午节小旺季催化下，有望延续良好复苏表现。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）。**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	22,498	12%	16%	16%	12%	19%	18%	525	625	736	43	36	31
五粮液	7,339	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	269	312	37	27	24
泸州老窖	3,665	24%	22%	21%	32%	28%	25%	80	102	127	47	36	29
山西汾酒	3,079	43%	34%	27%	73%	47%	30%	53	78	102	73	39	30
酒鬼酒	407	87%	41%	30%	82%	32%	28%	9	12	15	77	34	27
舍得酒业	644	84%	40%	31%	114%	24%	38%	12	15	21	61	42	30
古井贡酒	1,334	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	39	56	44	35
洋河股份	2,391	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	25	21
今世缘	817	25%	24%	22%	30%	23%	25%	20	25	31	34	33	26
口子窖	403	25%	18%	17%	35%	0%	17%	17	17	20	25	23	20
迎驾贡酒	521	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	30	24
伊利股份	1,865	14%	16%	12%	23%	8%	18%	87	94	110	30	20	17
妙可蓝多	153	57%	46%	32%	161%	57%	38%	2	2	3	187	63	46
青岛啤酒	1,354	9%	9%	8%	43%	11%	24%	32	35	44	43	39	31
珠江啤酒	209	7%	8%	7%	7%	0%	17%	6	6	7	33	34	29
华润啤酒	1,842	6%	10%	8%	119%	-8%	28%	46	42	54	37	43	34
百润股份	443	35%	26%	25%	24%	-29%	51%	7	5	7	67	93	62
东鹏饮料	738	41%	25%	24%	47%	19%	30%	12	14	18	61	52	40
海天味业	3,552	10%	12%	14%	4%	1%	18%	67	67	80	66	53	45
味知香	68	23%	22%	24%	6%	12%	31%	1	1	2	72	46	35
千味央厨	62	35%	25%	25%	16%	14%	40%	1	1	1	57	61	44
安井食品	458	33%	27%	24%	13%	57%	27%	7	11	14	61	43	34

资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

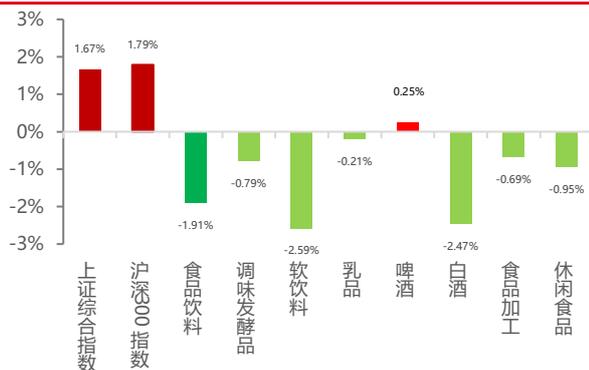
注：数据截至 20230409

3.本周消费行业：子板块多数下跌

(1)食品饮料板块:本周食品饮料板块较上周收盘下跌 1.91%，较上证综指下跌 3.58pct，较沪深 300 指数下跌 3.70pct，在 31 个申万一级板块中排名第 29 位。

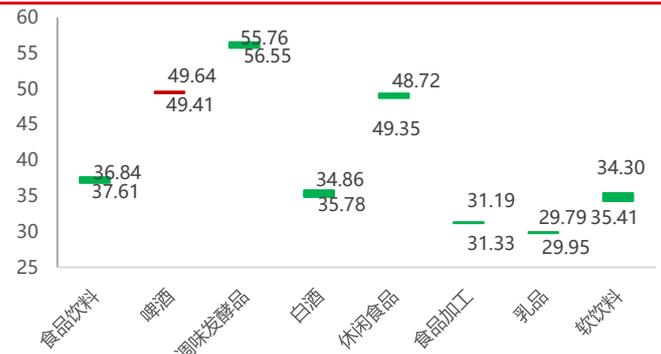
(2)细分板块:本周子板块多数下跌，啤酒涨幅居前，上涨为 0.25%，软饮料、白酒和休闲食品跌幅居前，分别下跌 2.59%、2.47%和 0.95%。本周各板块 PE (TTM) 多数下跌。年初至今，子板块涨跌不一，啤酒、白酒和软饮料板块上涨，其余均下跌。

图1 本周板块涨跌幅



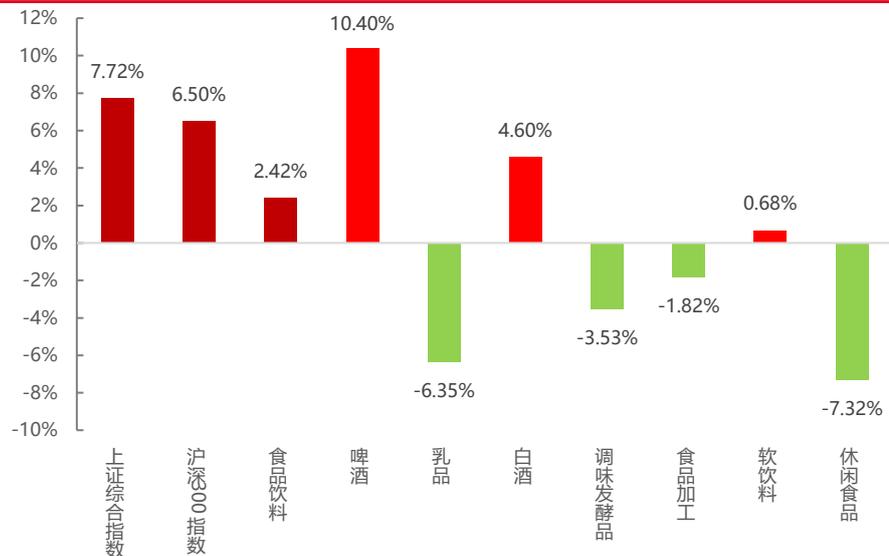
资料来源：ifind，东海证券研究所

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



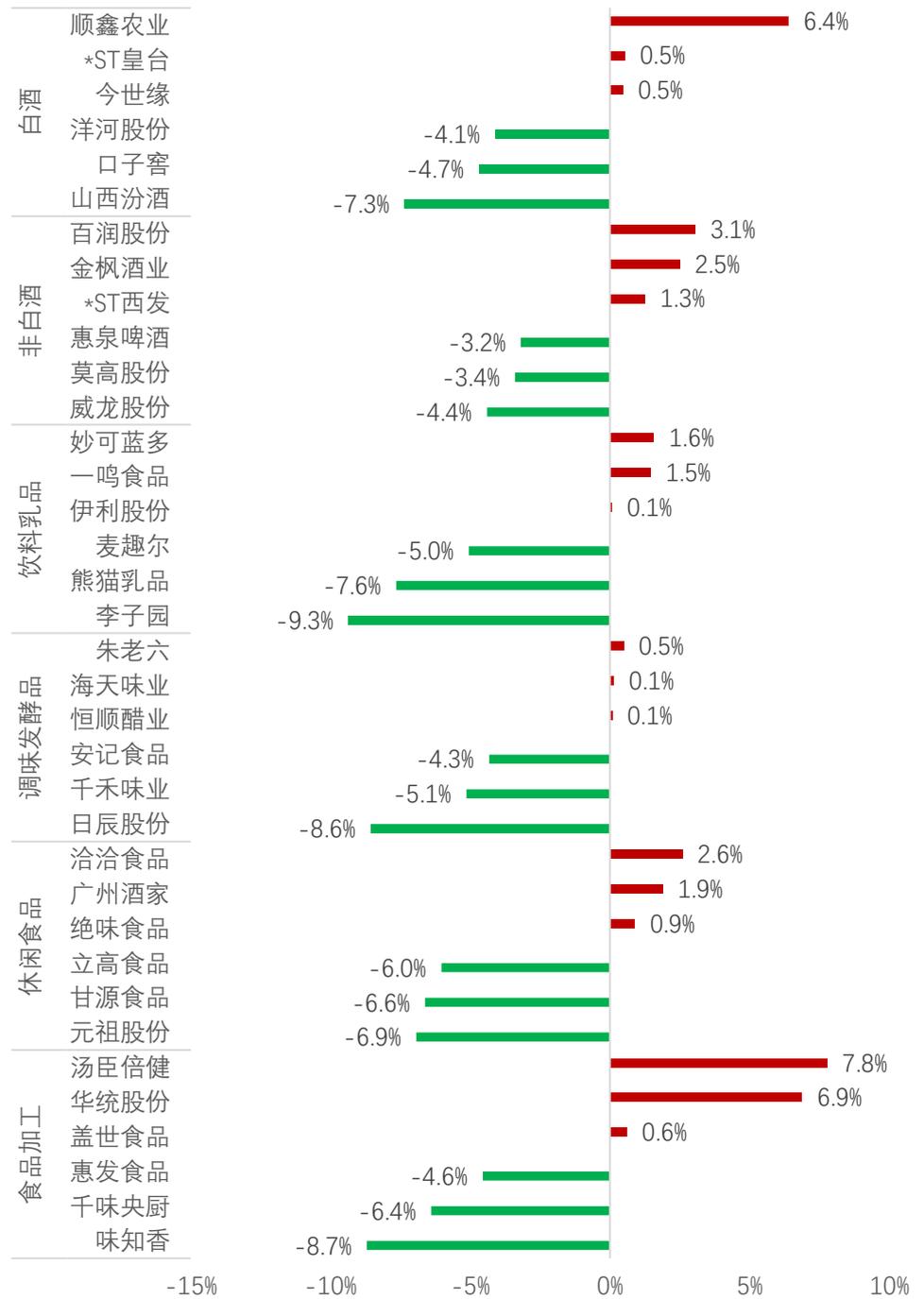
资料来源：ifind，东海证券研究所

(3) 个股方面:

白酒板块顺鑫农业、*ST 皇台和今世缘涨幅居前，为 6.4%、0.5%和 0.5%，山西汾酒、口子窖和洋河股份跌幅居前，为-7.3%、-4.7%和-4.1%。

非白酒板块百润股份涨幅居前，为 3.1%，威龙股份跌幅居前，为-4.4%。饮料乳品板块妙可蓝多涨幅居前，为 1.6%，李子园跌幅居前，为-9.3%。调味发酵品板块朱老六涨幅居前，为 0.5%，日辰股份跌幅居前，为-8.6%。休闲食品板块洽洽食品涨幅居前，为 2.6%，元祖股份跌幅居前，为-6.9%。食品加工板块汤臣倍健涨幅居前，为 7.8%，味知香跌幅居前，跌幅为-8.7%。

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

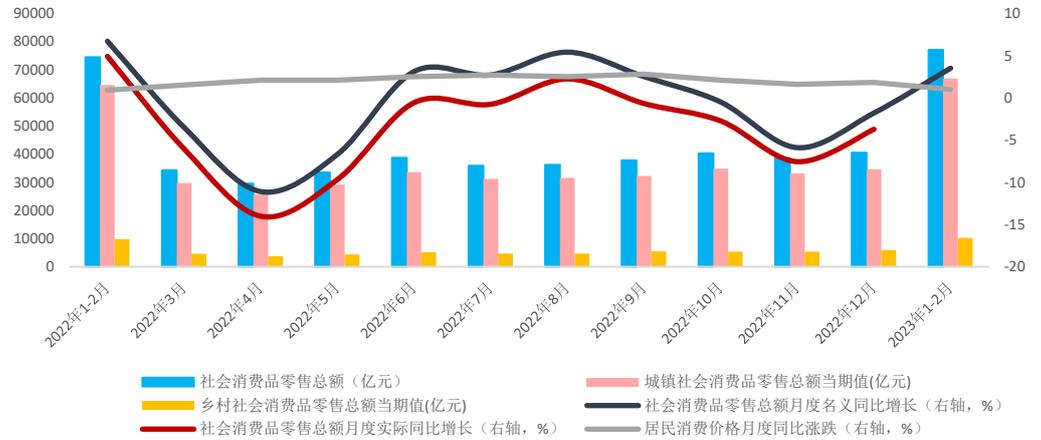
-0.8

8.5

5.5

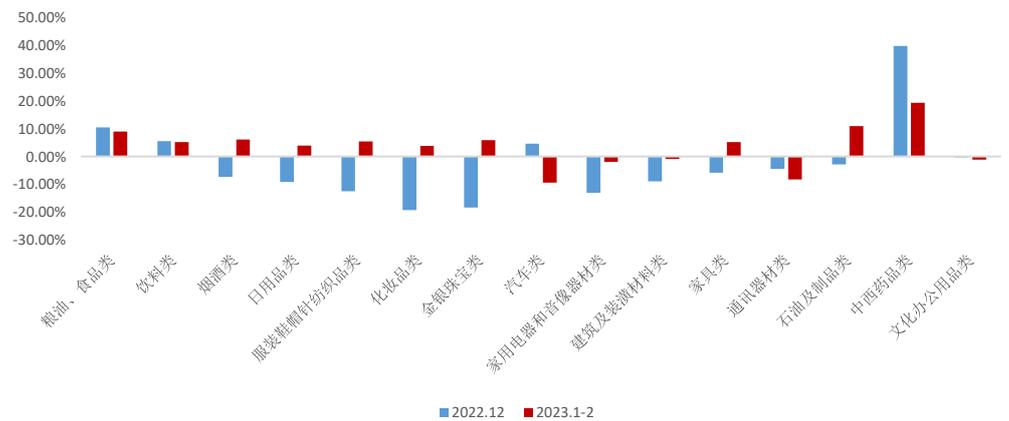
资料来源: wind, 东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



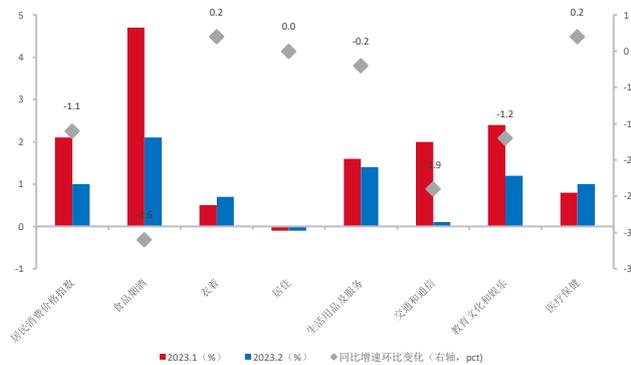
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

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



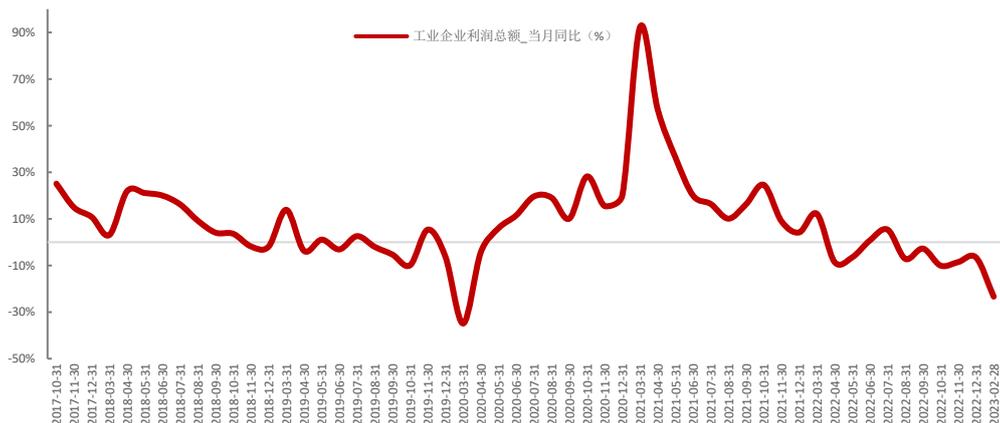
资料来源: wind, 东海证券研究所

图8 消费者信心指数



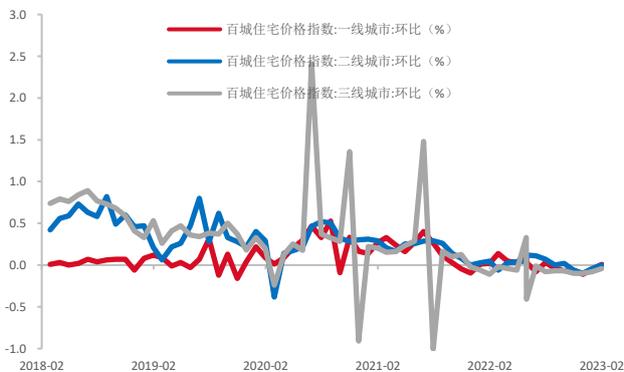
资料来源: wind, 东海证券研究所

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 4.36%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3035 元，周均价 3035 元，较上周环比不变，较去年同期上涨 6.25%。

(2) 五粮液：

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

(3) 泸州老窖：

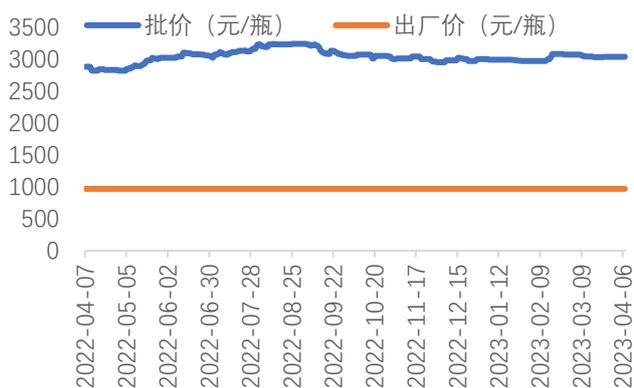
国窖 1573 批价本周最后一日报 905 元，周均价 905 元，较上周环比上涨 0.56%，较去年同期下降 1.63%。

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	2654	4.36%	2,770	0.00%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3035	3035	2856	6.25%	3,035	0.00%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	965	0.00%	965	0.00%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	905	905	920	-1.63%	900	0.56%

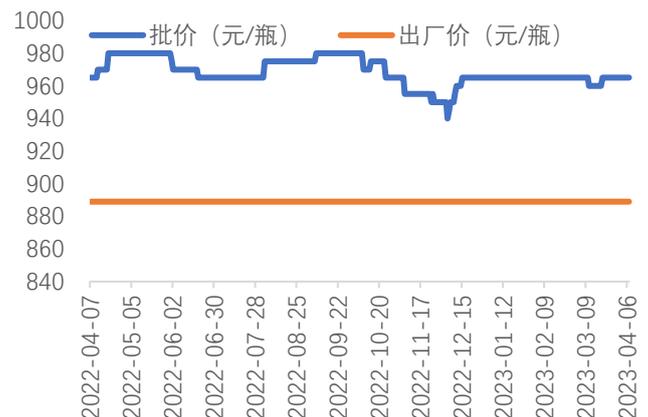
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



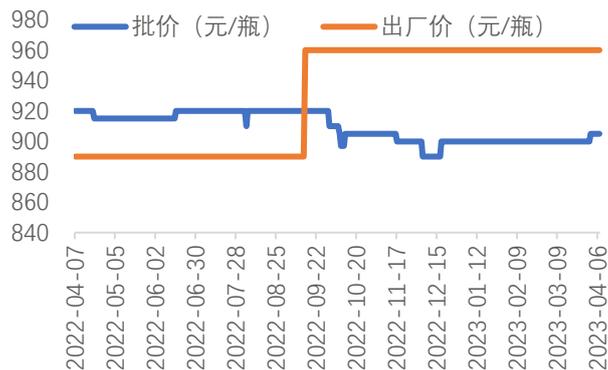
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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 3.95 元/公斤，价格较上周下跌 0.50%，去年同期 4.17 元/公斤，同比下降 5.28%。

(2) 酸奶零售价 16.29 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.12%，去年同期 16.54 元/公斤，同比下降 1.51%。

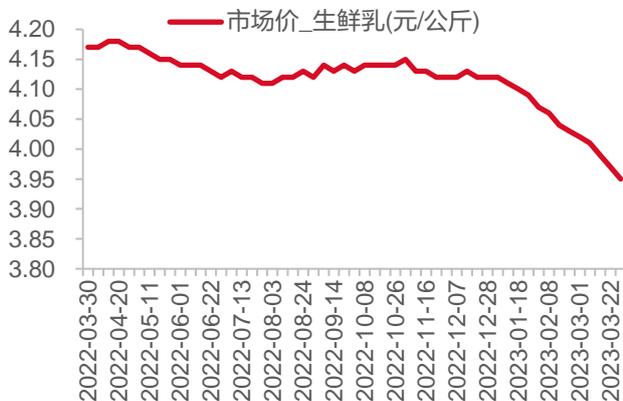
(3) 牛奶零售价 12.61 元/升，价格较上周环比下跌 0.24%，去年同期 13.02 元/升，同比下降 3.15%。

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)	3.95	4.17	-5.28%	3.97	-0.50%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.29	16.54	-1.51%	16.31	-0.12%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.61	13.02	-3.15%	12.64	-0.24%

资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



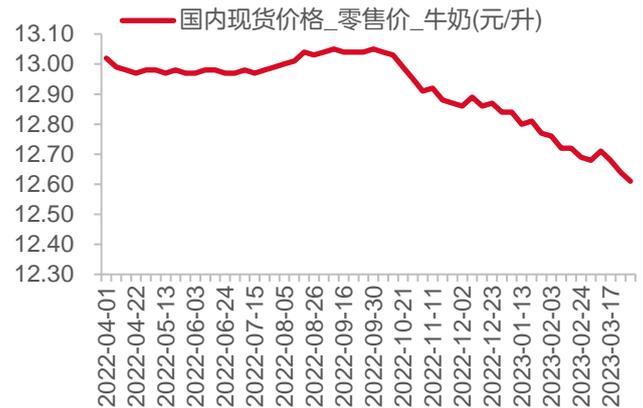
资料来源：wind，东海证券研究所

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15.94元/斤，周均价16.01元/斤，环比下跌1.74%，同比上涨8.36%。生猪交易市场成交均价、周均价14.59元/公斤，环比下跌1.62%，同比上涨16.44%。牛肉平均批发价本周最后一日为76.73元/公斤，周均价76.34元/公斤，环比下跌0.46%，同比下跌1.48%。白条鸡平均批发价本周最后一日为17.93元/公斤，周均价17.97元/公斤，环比下跌1.73%，同比上涨0.99%。

(2) 大宗商品方面：涨跌不一

大豆本周最后一日5157元/吨，周均价5157元/吨，环比下跌2.64%，同比下跌6.58%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日7822元/吨，周均价7798元/吨，环比上涨4.59%，同比下跌23.08%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日8358元/吨，周均价8333元/吨，环比上涨4.35%，同比下跌19.11%。大麦现货全国均价本周最后一日2808元/吨，周均价2815元/吨，环比下跌0.74%，同比下跌5.55%。小麦现货全国均价本周最后一日2876元/吨，周均价2876元/吨，环比下跌3.73%，同比下跌8.41%。

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)	15.94	16.01	14.71	8.36%	16.22	-1.74%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	14.59	14.59	12.53	16.44%	14.83	-1.62%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	76.73	76.34	77.88	-1.48%	77.08	-0.46%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	17.93	17.97	17.75	0.99%	18.25	-1.73%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5157	5157	5520	-6.58%	5297	-2.64%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7822	7798	10169	-23.08%	7479	4.59%

期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	8358	8333	10332	-19.11%	8009	4.35%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	2808	2815	2973	-5.55%	2829	-0.74%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	2876	2876	3139	-8.41%	2987	-3.73%

资料来源: ifind, 萝卜投资, 东海证券研究所

6.2. 食品饮料包材及运费: 涨跌不一

(1) 食品饮料包材方面: 环比上涨

铝锭市场价 18350 元/吨, 周均价 18350 元/吨, 环比上涨 0.70%, 同比下跌 19.93%。PET 出厂价最后一日 8050 元/吨, 周均价 8058 元/吨, 环比上涨 0.63%, 同比下跌 5.29%。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 1672 元/吨, 周均价 1653 元/吨, 环比上涨 0.74%, 同比下跌 18.28%。

(2) 物流运费指数方面: 涨跌不一

中国公路物流指数, 本周最后一日 1025 点, 环比下跌 0.08%, 同比上涨 2.37%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1851, 环比上涨 15.92%, 同比下降 35.68%。波罗的海运费指数干散货(BDI), 本周最后一日 1560 点, 环比上涨 10.53%, 同比下降 27.54%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 2041 点, 环比上涨 20.86%, 同比上涨 31.32%。

表6 主要食品饮料包材及运费本周价格

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)	18350	18350	22916	-19.93%	18222	0.70%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	8050	8088	8500	-5.29%	8000	0.63%
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)	1672	1653	2046	-18.28%	1660	0.74%
中国公路物流运价指数(点)	1025	1025	1002	2.37%	1026	-0.08%
巴拿马型运费指数(BPI)	1851	1763	2878	-35.68%	1597	15.92%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1560	1493	2153	-27.54%	1411	10.53%
好望角型运费指数(BCI)	2041	1897	1554	31.32%	1689	20.86%

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
4.3	1.【汤臣倍健】预计 2023 年第一季度归属于上市公司股东的净利润约 8.95 亿元-10.28 亿元，同比增长 35%-55%。 2.【龙大美食】截至 3 月底已回购约 876 万股，占公司总股本比例 0.81%。 3.【加加食品】已收回东鹏饮料项目投资本金 1489.36 万元。 4.【贝因美】截至 3 月底累计回购约 2013 万股，占公司总股本比例 1.86%。 5.【伊利股份】截至 3 月底累计回购约 2260 万股，占公司总股本比 0.3531%。 6.【海欣食品】拟受让东鸥食品 51%股权。
4.4	1.【莲花健康】截至 3 月底公司累计回购 1938.14 万股，占公司总股本比例 1.08%。
4.6	1.【口子窖】拟授予激励对象的限制性股票数量为 313.42 万股，占总股本的 0.52%，激励对象共包含 58 人，授予价格为 35.16 元/股。 2.【泸州老窖】2023 年度日常关联交易预计 6.5 亿元。 3.【巴比食品】2022 年公司实现营业收入 15.25 亿元，同比增长 10.88%；归母净利润 2.22 亿元，同比下降 29.19%。 4.【百合股份】2022 年公司实现营业收入 7.25 亿元，同比增长 9.59%；净利润 1.38 亿元，同比下降 6.89%。2023 年第一季度实现营业收入 2.32 亿元，同比增长 58.73%，净利润 4478.32 万元，同比增长 43.99%。
4.7	1.【干禾味业】2022 年实现营业收入 24.36 亿元，同比增长 26.55%；归属于上市公司股东的净利润 3.44 亿元，同比增长 55.35%。

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
4.3	1. 2022 胡润品牌榜发布，贵州茅台连续第五次排名第一。
4.4	1. 2023 贵州白酒企业发展圆桌会在茅台国际大酒店举行。 2. 广药集团推出首款草本精酿啤酒“凌爽”。
4.6	1. 济南天桥区签约三方战略合作，打造济南特色啤酒品牌。
4.7	1. 古井贡酒在安徽亳州投资成立古奇酒业公司。 2. 青岛啤酒百万千升级高端特色啤酒生产基地项目落子崂山。

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