

食品饮料行业周报一

关注年报一季报催化，期待五一动销提速

2023年4月24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-0.25%。涨幅前三的个股为：岩石股份（+2.05%）、口子窖（+1.88%）、*ST皇台（+1.40%）；跌幅前三的个股为：酒鬼酒（-4.50%）、水井坊（-3.97%）、天佑德酒（-3.74%）。

观点：年报一季报密集披露，期待五一动销加速。从3月开始，白酒步入消费淡季，3、4、5月为库存消化期，整体动销情况转弱属正常现象，白酒基本面整体仍处于向好区间。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、消费信心改善以及五一/端午动销激励，6月开始行情将显著转好，白酒复苏趋势将延续。分价格带来看，高端酒确定性不减，表现依旧稳健，终端反馈积极；次高端酒企库存逐步消化，环比有所下降，库存低于去年第三季度；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-0.48%。涨幅前三的个股为：好想你（+13.93%）、华宝股份（+11.21%）、益客食品（+10.74%）；跌幅前三的个股为科拓生物（-22.00%）、金达威（-10.73%）、巴比食品（-9.54%）。

观点：餐饮产业链复苏仍是后续主线，看好啤酒阶段性机会。根据国家统计局数据，3月社会消费品零售总额同比增长10.6%；3月社零餐饮收入同比增长26.3%，消费表现超预期，餐饮弹性显著。从五一出行情况看，旅行平台国内酒店、景区门票、机票订单量均超过2019年水平，有望大幅促进大众品消费提速，同时宴席消费也值得期待。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。调味品需求稳定，伴随消费场景复苏、连锁化趋势持续，成长空间较大的复合调味品有望因此受益。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+0.70%。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2940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-2.02%。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-2.04%。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-1.82%。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-1.64%。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+0.01%。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

- ◆ **千味央厨**：本周累计涨跌幅+8.05%。1) 公司发布2022年报，全年实现营业收入14.89亿元，同比增长16.86%；归母净利润1.02亿元，同比增长15.20%；扣非归母净利润0.96亿元，同比增长12.60%。其中2022Q4实现营业收入4.58亿元，同比增长18.77%；归母净利润0.32亿元，同比增长1.13%。2) 公司年报业绩基本符合预期，公司全年实现毛利率23.41%，已逐渐恢复到2019年水平，受股权激励影响，管理费用率上升幅度较大，拖累净利率水平。3) 预制菜销售收入2843.46万元，同比增长101.23%，此外年年有鱼类、蒸煎饺、蛋挞类等核心大单品均实现了较快增长，大单品策略成效显著。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。
- ◆ **妙可蓝多**：本周累计涨跌幅-3.29%。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。
- ◆ **安井食品**：本周累计涨跌幅+4.31%。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。

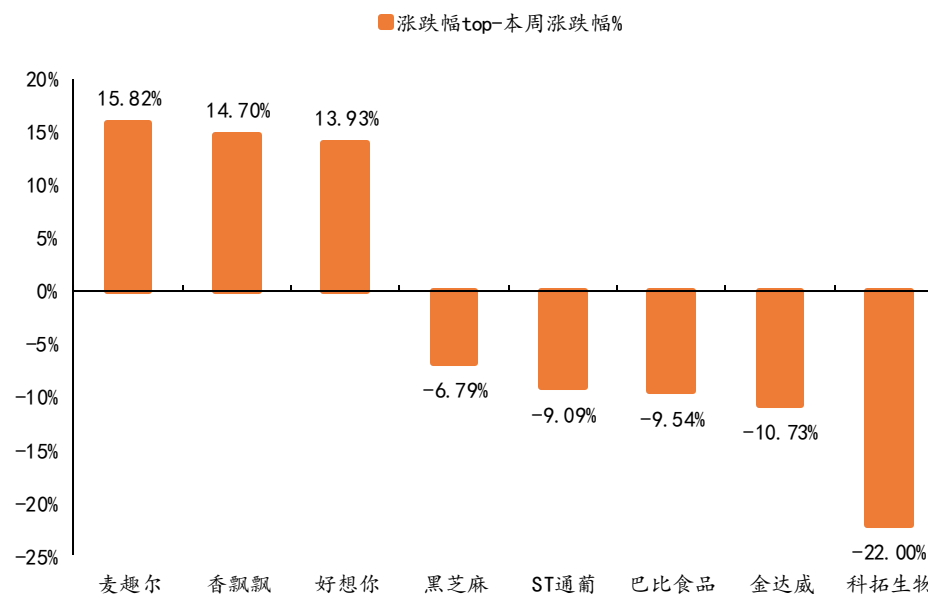
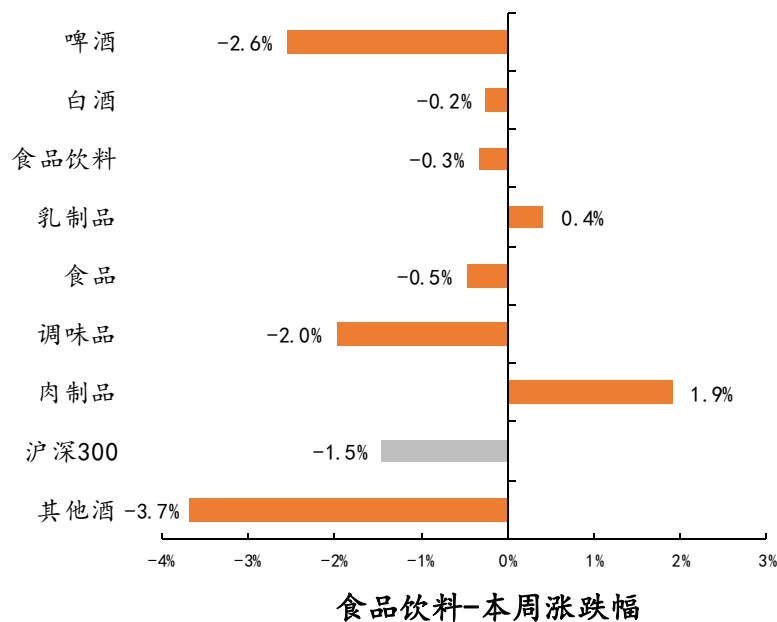
食品饮料周报-涨跌幅数据

本周回顾

本周食品饮料行业累计涨跌幅-0.34%。食品饮料跟踪标的中：

涨幅TOP3：麦趣尔 (+15.82%)、香飘飘 (+14.70%)、好想你 (+13.93%)。

跌幅TOP5：黑芝麻 (-6.79%)、ST通葡 (-9.09%)、巴比食品 (-9.54%)、金达威 (-10.73%)、科拓生物 (-22.00%)。



数据来源: iFind, 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

1. **茅台Q1实现开门红**：4月16日，贵州茅台（600519.SH）发布2023年第一季度主要经营数据公告。报告期内，公司实现营业总收入391.6亿元左右，同比增长18%左右；净利润205.2亿元左右，同比增长19%左右。（云酒头条）
2. **年货节期间洋酒线上成交额增3倍**：4月16日，京东国际联合京东消费及产业发展研究院发布《2023跨境进口消费报告》。报告显示，在饮品领域，“微醺经济”持续升温。2023年货节期间，京东国际跨境进口洋酒成交额同比增长3倍，其中，男性消费者购买跨境进口酒类占比达7成。（云酒头条）
3. **一季度烟酒人均消费增长2.1%**：4月18日，国家统计局数据显示，一季度，全国居民人均可支配收入10870元，同比名义增长5.1%，比上年全年加快0.1%，扣除价格因素实际增长3.8%。其中，全国居民人均食品烟酒消费支出2128元，增长2.1%，占人均消费支出的比重为31.6%。（糖酒快讯）。
4. **一季度烟酒类零售总额1527亿**：4月18日，国家统计局发布数据，1-3月，社会消费品零售总额114922亿元，同比增长5.8%；其中3月，社会消费品零售总额37855亿元，同比增长10.6%。同期，烟酒类零售总额为1527亿元，同比增长6.8%；其中，3月，烟酒类零售总额为430亿元，同比增长9.0%。（云酒头条）
5. **贵州发布3亿元酱酒生产项目**：4月21日，贵州省政府招商引资信息网发布遵义市正安县年产5000吨酱香型白酒生产线项目。该项目占地面积30亩，总投资额3亿元，预计年销售收入5亿元，年利润0.725亿元，投资利润率24.17%。（云酒头条）
6. **帝亚吉欧拟从两家交易所退市**：据外媒消息，帝亚吉欧表示，拟从巴黎和都柏林的泛欧交易所（Euronext Paris）递交退市申请。巴黎泛欧交易所的退市预计将于5月26日生效，都柏林泛欧交易所的退市预计将于5月30日生效。（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



1. **000729. SZ燕京啤酒发布2022年报**：2022实现营收132.02亿元，同比增长10.38%；归属于母公司所有者的净利润3.52亿元，同比增长54.51%。2、发布关于2022年度利润分配预案的公告。公司拟每10股派现金0.8元。
2. **603317. SH天味食品发布2023年一季报**：一季度实现营业收入7.66亿元，同比增长21.79%，实现归属上市股东的净利润1.28亿元，同比增长27.74%。2、发布关于使用部分闲置自有资金进行现金管理到期赎回的公告。公司收回本金1.5亿元，获得收益25.09万元。
3. **603711. SH香飘飘发布2022年年报和2023年一季报**：1、2022实现营收31.28亿元，同比减少9.76%；归属于母公司所有者的净利润2.14亿元，同比减少3.89%。2、23Q1实现营业收入6.79亿元，同比增长37.03%，实现归属上市股东的净利润584.63万元。3、发布关于公司2022年年度利润分配预案的公告。公司拟向全体股东每10股派发现金红利人民币1.60元（含税），不送红股，也不进行资本公积金转增股本。4、发布2023年股票期权激励计划（草案）。拟向39名获授对象授予股票期权1357万份（占总股本3.3%）。
4. **001219. SZ青岛食品发布2022年年度报告**：1、2022实现营收4.94亿元，同比增长13.77%；归属于母公司所有者的净利润9142.95万元，同比增长34.38%。2、发布关于2022年度利润分配及资本公积金转增股本预案的公告。提取法定盈余公积金4.17亿元后，向全体股东每10股派发现金红利3元（含税），同时以资本公积金向全体股东每10股转增3股。
5. **603866. SH桃李面包发布2023年第一季度报告**：1、一季度实现营业收入14.76亿元，同比增长1.66%，实现归属上市股东的净利润1.39亿元，同比减少12.15%。2、发布关于使用闲置自有资金进行委托理财产品到期赎回的公告。公司赎回共计7000万元对公结构性存款，获得收益105.74万元。
6. **600573. SH惠泉啤酒发布2023年第一季度报告**：一季度实现营业收入1.37亿元，同比增长7.04%，实现归属上市股东的净利润89.81万元，同比增长152.38%。

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



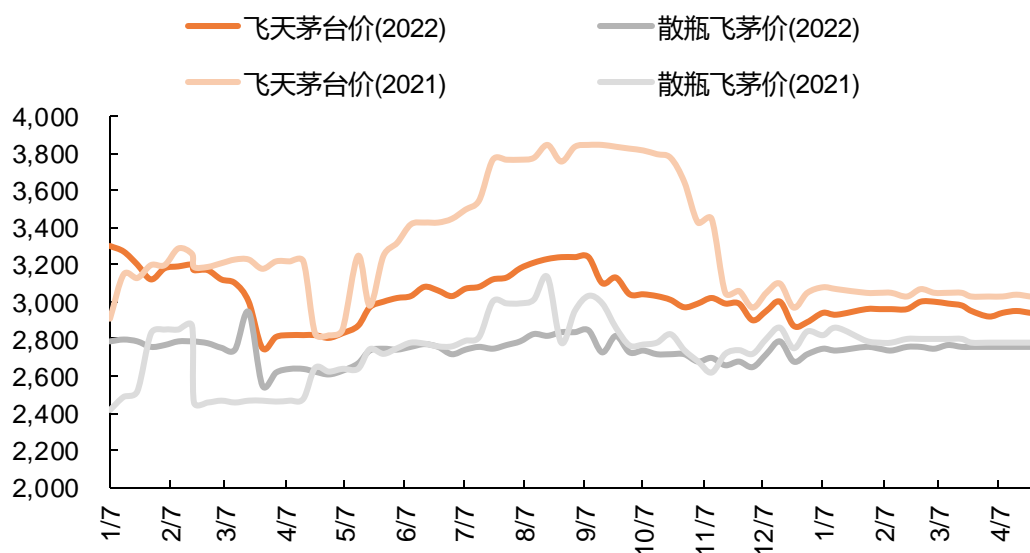
7. **000848. SZ承德露露发布2022年年度报告**: 1、2022实现营收26.92亿元, 同比增长6.66%; 归属于母公司所有者的净利润6.02亿元, 同比增长5.69%。2、发布关于2022年度利润分配预案的公告。公司拟向全体股东每10股派发现金红利3元(含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。
8. **002330. SZ得利斯发布2022年年度报告**: 1、2022实现营收30.75亿元, 同比减少1.76%; 归属于母公司所有者的净利润3163.93万元, 同比减少27.67%。2、发布关于回购注销部分股权激励限制性股票的公告, 公司拟回购注销限制性股票74.5万股(占总股本0.11%)。
9. **002626. SZ金达威发布2022年年度报告**: 1、2022实现营收30.1亿元, 同比减少16.78%; 归属于母公司所有者的净利润2.57亿元, 同比减少67.44%。2、发布关于2022年度利润分配预案的公告。公司拟向全体股东每10股派发现金红利2元(含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。
10. **300892. SZ品渥食品发布2022年年度报告**: 1、2022实现营收15.39亿元, 同比减少6.78%; 归属于母公司所有者的净利润1120.38万元, 同比减少88.26%。2、发布关于2022年度拟不进行利润分配的专项说明。为保证公司2023年资金需求, 拟不进行利润分配。
11. **603536. SH惠发食品发布2022年年度报告**: 1、2022实现营收15.81亿元, 同比减少4.27%; 归属于母公司所有者的净亏损1.2亿元, 减亏1800万元。2、发布关于2022年度拟不进行利润分配的公告。由于2022年净利润为负, 拟不进行利润分配。
12. **605499. SH东鹏饮料发布2022年年报和2023年第一季报**: 1、2022实现营收85.05亿元, 同比增长21.89%; 归属于母公司所有者的净利润14.41亿元, 同比增长20.75%。2、23Q1实现营业收入24.91亿元, 同比增长24.14%, 实现归属上市股东的净利润4.97亿元, 同比增长44.28%。3、发布关于2022年年度利润分配方案的公告。公司拟向全体股东每10股派发现金红利20元(含税)。

食品饮料周报-酒类数据跟踪

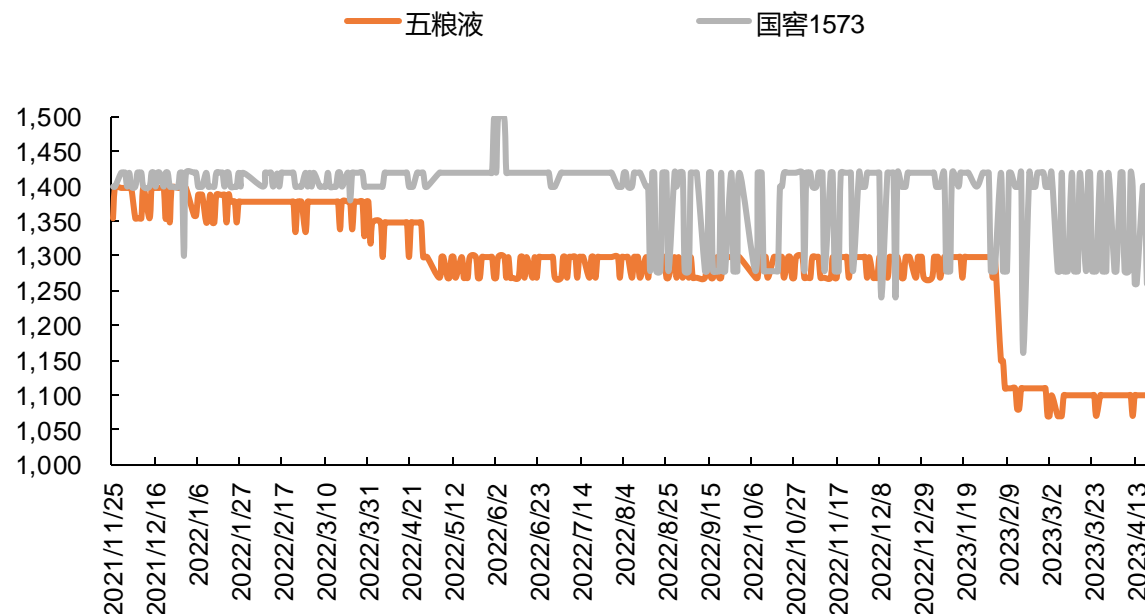
高端白酒批价

截至2023年4月23日，茅台22年整箱批价2940元/瓶，环比上周下降10元/瓶，22年散装批价2760元/瓶，环比上周持平；截至2023年4月21日，五粮液京东价格1099元/瓶，环比上周持平；国窖1573京东价格1259元/瓶，环比上周持平。

• 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）



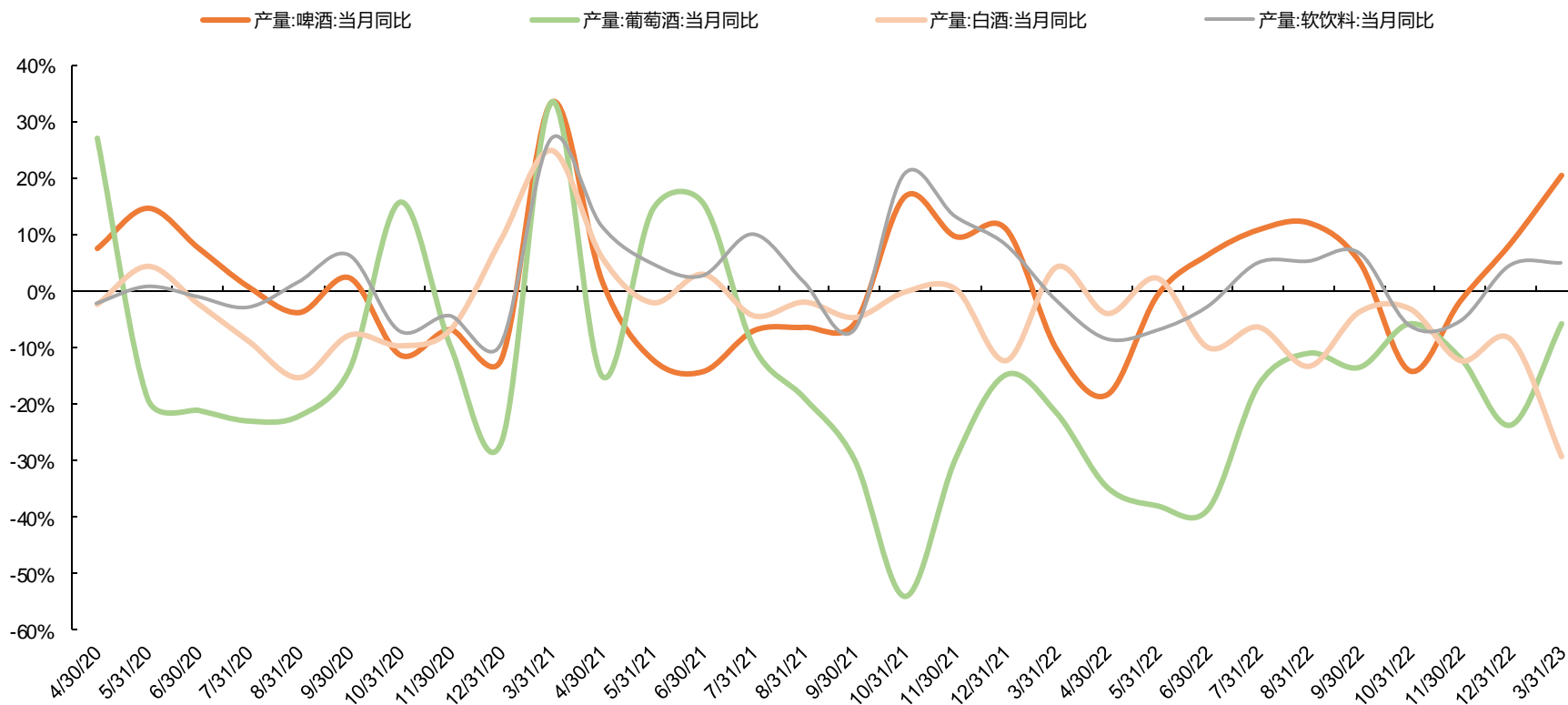
食品饮料周报-产量数据跟踪

酒水饮料产量



2023年3月，我国白酒产量为49.8万千升，同比下降29.2%；啤酒产量为343.3万千升，同比上升20.4%；软饮料产量1769.29万吨，同比上升5.0%；葡萄酒产量为1.6万千升，同比下降5.9%。

• 白酒、啤酒、葡萄酒、软饮料产量当月同比 (%)



数据来源: iFind, 平安证券研究所 (注: 由于统计指标中1-2月产量合并计算, 产量月度同比增速数据只包含3-12月数据)

食品饮料周报-原材料数据跟踪

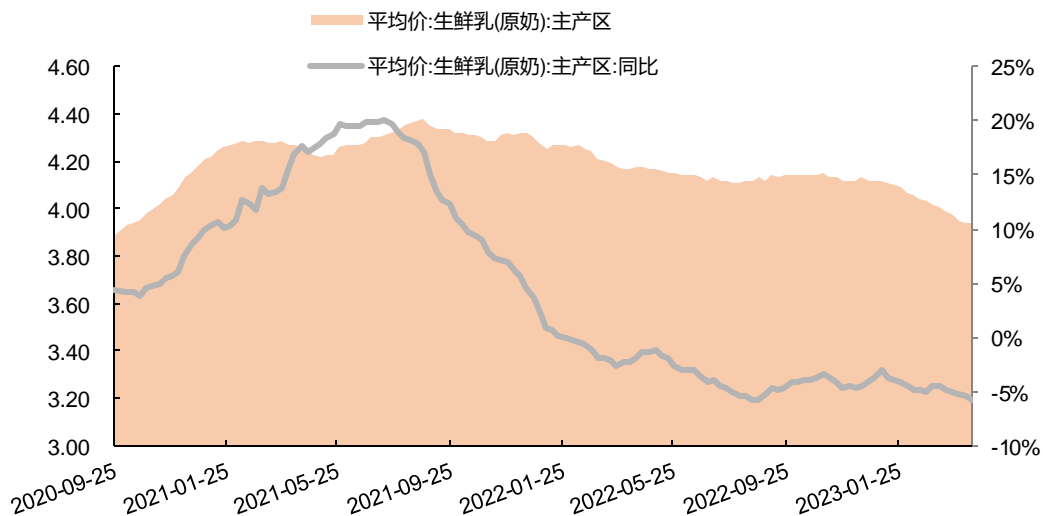
原材料数据跟踪



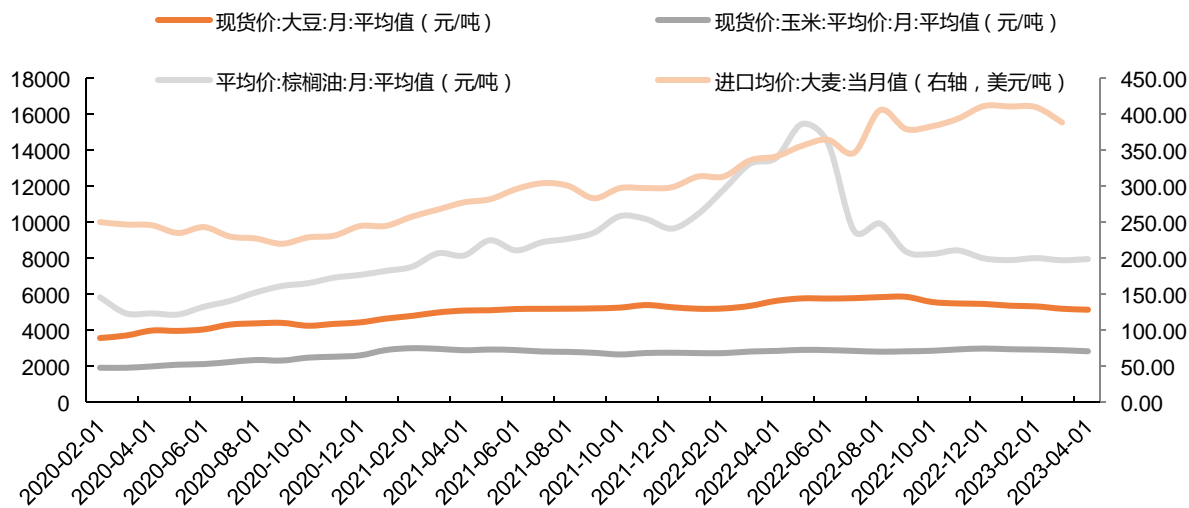
原奶价格：自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。4月14日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为3.94元/公斤，同比下降5.70%，环比持平。当前我国原奶价格处于下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。

主要农产品价格：进口大麦价格震荡上行，2023年3月进口大麦平均价为387.57美元/吨，同比上涨15.77%。2023年4月棕榈油平均价格为7961.45元/吨，同比下跌41.48%，环比上涨0.82%；大豆4月平均价格为5146.67元/吨，同比下跌8.98%，环比下跌1.05%；玉米4月平均价格为2827.19元/吨，同比下跌0.60%，环比下跌1.86%。

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



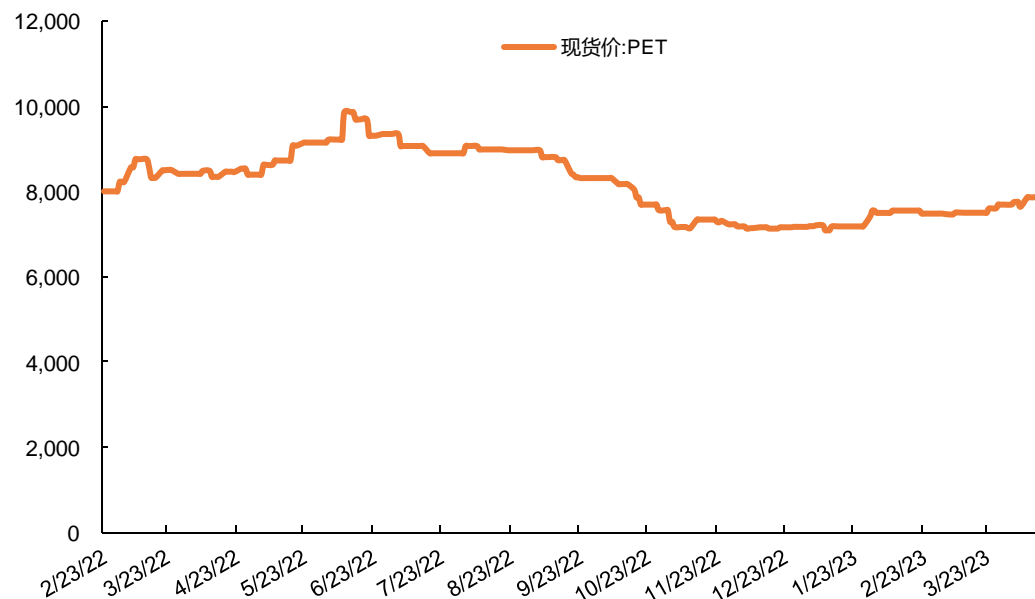
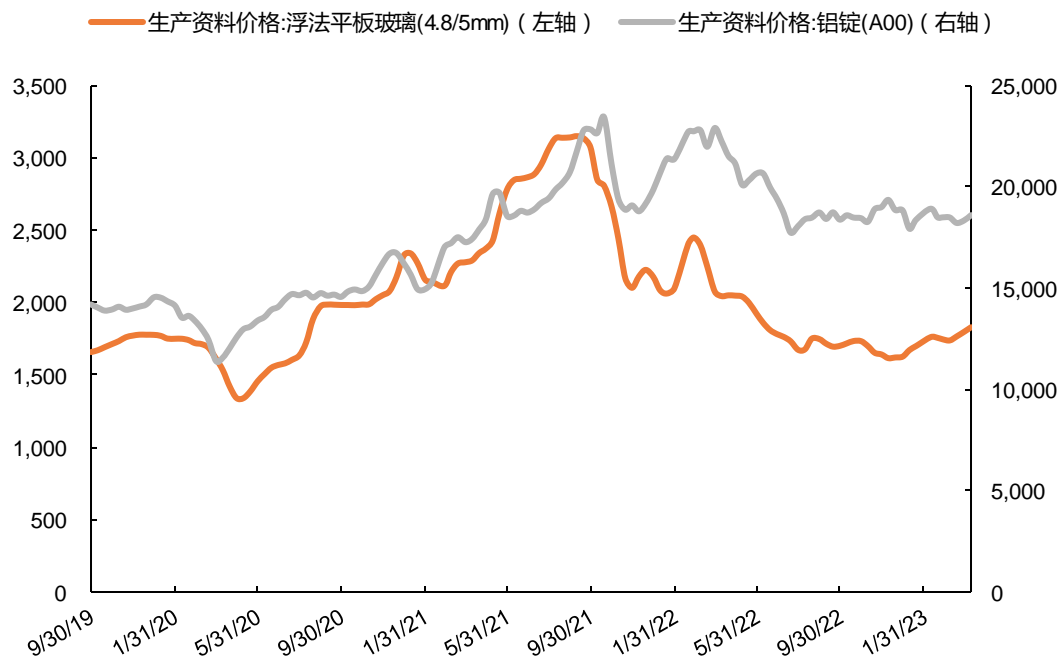
食品饮料周报-原材料数据跟踪

包材数据跟踪

最新数据截至2023年4月10日，我国浮法玻璃市场价为1829.60元/吨，同比下跌10.53%，铝锭价格为18608.00元/吨，同比下跌16.38%；最新数据截至2023年4月21日，PET价格为7896元/吨，同比下跌6.67%。

- 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	1725.47	41.76	49.93	58.15	34.6	29.7	25.7	推荐
	五粮液	172.00	6.02	6.81	7.78	28.6	25.3	22.1	推荐
	古井贡酒	272.73	4.35	5.65	7.24	62.7	48.3	37.7	推荐
	山西汾酒	238.87	4.36	6.12	7.94	54.8	39.0	30.1	推荐
	今世缘	59.35	1.62	1.98	2.46	36.6	30.0	24.1	推荐
	舍得酒业	177.90	3.74	5.06	6.55	47.6	35.2	27.2	推荐
	洋河股份	149.96	4.98	6.39	7.68	30.1	23.5	19.5	推荐
	重庆啤酒	107.16	2.41	2.77	3.46	44.5	38.7	31.0	推荐
	海天味业	71.19	1.44	1.51	1.66	49.4	47.1	42.9	推荐
	泸州老窖	229.12	5.40	6.93	8.60	42.4	33.1	26.6	推荐
	金种子酒	24.77	-0.25	-0.05	0.30	-99.1	-495.4	82.6	/

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2022版权所有。保留一切权利。