

2023年04月24日

超配

首席证券分析师:

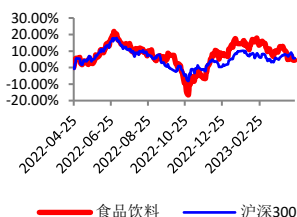
丰毅 S0630522030001

fengyi@longone.com.cn

证券分析师:

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 春糖催化，趋势向上——食品饮料行业周报（2023/4/3-2023/4/7）
2. 情绪回暖，春糖催化——食品饮料行业周报（2023/3/27-2023/3/31）
3. 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）

行业复苏稳健，从贝塔走向阿尔法

——食品饮料行业周报（2023/4/17-2023/4/21）

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0.38%，较上证综指上涨0.73pct，较沪深300指数上涨1.07pct，在31个申万一级板块中排名第5位。(2) **细分板块:** 本周子板块涨跌不一，软饮料、食品加工和乳品涨幅居前，分别上涨1.83%、0.98%和0.41%。啤酒、调味发酵品和休闲食品跌幅居前，分别下跌2.48%、1.74%和0.49%。本周各板块PE（TTM）多数下跌。年初至今，子板块多数下跌，除啤酒和软饮料板块上涨外，其余均下跌。(3) **个股方面:** 本周涨幅前三名为麦趣尔、香飘飘和好想你，分别上涨15.8%、14.7%和13.9%。跌幅前三为金达威、巴比食品和ST通葡，分别下跌10.7%、9.5%和9.1%。
- **低基数及持续复苏，社零超预期。** 受益疫情政策优化后消费场景复苏以及去年低基数，2023年3月社零同比增速为10.6%（环比+7.1pct），高于市场预期 7.27%。同样，受去年疫情封控因素影响，社零环比提速且可选明显好于必选（去年可选基数较低），餐饮提速明显，且渠道均表现为环比提速。一方面，较快的社零增长在Q2低基数下有望延续热度，社服、餐饮以及跟餐饮相关的食饮行业数据有望继续转暖；另一方面，结合糖酒会反馈，我们认为部分行业在中小品牌库存较高的背景下，行业恢复红利更多被龙头品牌抢占，今年马太效应将更加明显，行业正在从贝塔（复苏）正在走向阿尔法（龙头集中度提升）。
- **白酒：名酒与新品差距预计将拉开。** 近期糖酒会热度明显好于往年，但招商成功率预计弱于整体热度，预计核心原因在于名酒已完成去库存，而新品库存更高，而次高端、酱酒等品类今年主题将主要在去库存，这将进一步拉开新品与名酒的差距。此外，经过疫情后，名酒目前已逐步开始趋势性全价位带布局，从动销到招商将进一步对中小品牌产生干扰和影响，不同于地方性小品牌，春节后名酒库存恢复常态，茅台、五粮液等主要名酒价格逐步企稳回升，5、6月小长假的行业主题，对于非名酒、名酒可能分别为去库存和中秋旺季提价跳板，我们预计2023年白酒行业发展特征主要为集中度提升。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) **关注益生菌赛道。** 科拓生物2022年报符合预期，而2023Q1主要受非益生菌品类（复配添加剂）低于预期影响，业绩下滑，益生菌品类仍然维持接近翻倍增长。基于较强的益生菌研发优势、高盈利以及产能、订单快速提升，预计Q3、Q4公司业绩在新客户持续推进、产能逐步落地的背景下仍有望加速，持续关注科拓生物。(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、千味央厨、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：行业复苏稳健，从贝塔走向阿尔法.....	5
2. 重点公司盈利预测	6
3. 本周消费行业：子板块涨跌不一.....	7
4. 消费趋势及相关数据：3月CPI增速小幅回落.....	9
5. 主要食品饮料价格：白酒价格稳定.....	12
5.1. 白酒：价格稳定	12
5.2. 乳制品：生鲜乳价格环比不变	13
6. 食饮原材料及包材运费：涨跌不一	14
6.1. 食饮原材料：同比涨跌不一.....	14
6.2. 食饮包材及运费：涨跌不一.....	15
7. 核心行业及公司动态	16
7.1. 核心公司动态.....	16
7.2. 行业动态.....	17
8. 投资建议	18
9. 风险提示	18

图表目录

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

1.本周观点：行业复苏稳健，从贝塔走向阿尔法

低基数及持续复苏，社零超预期。受益疫情政策优化后消费场景复苏以及去年低基数，2023年3月社零同比增速为10.6%（环比+7.1pct），高于市场预期7.27%。同样，受去年疫情封控因素影响，社零环比提速且可选明显好于必选（去年可选基数较低），餐饮提速明显，且渠道均表现为环比提速。一方面，较快的社零增长在Q2低基数下有望延续热度，社服、餐饮以及跟餐饮相关的食饮行业数据有望继续转暖；另一方面，结合糖酒会反馈，我们认为部分行业在中小品牌库存较高的背景下，行业恢复红利更多被龙头品牌抢占，今年马太效应将更加明显，行业正在从贝塔（复苏）正在走向阿尔法（龙头集中度提升）。

白酒：名酒与新品牌差距预计将拉开。近期糖酒会热度明显好于往年，但招商成功率预计弱于整体热度，预计核心原因在于名酒已完成去库存，而新品牌库存更高，而次高端、酱酒等品类今年主题将主要在去库存，这将进一步拉开新品牌与名酒的差距。此外，经过疫情后，名酒目前已逐步开始趋势性全价位带布局，从动销到招商将进一步对中小品牌产生干扰和影响，不同于地方性小品牌，春节后名酒库存恢复常态，茅台、五粮液等主要名酒价格逐步企稳回升，5、6月小长假的行业主题，对于非名酒、名酒可能分别为去库存和中秋旺季提价跳板，我们预计2023年白酒行业发展特征主要为集中度提升。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）关注益生菌赛道。科拓生物2022年报符合预期，而2023Q1主要受非益生菌品类（复配添加剂）低于预期影响，业绩下滑，益生菌品类仍然维持接近翻倍增长。基于较强的益生菌研发优势、高盈利以及产能、订单快速提升，预计Q3、Q4公司业绩在新客户持续推进、产能逐步落地的背景下仍有望加速，持续关注科拓生物。（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、千味央厨、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	21,675	12%	16%	16%	12%	19%	18%	525	625	737	41	35	29
五粮液	6,676	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	269	312	37	25	21
泸州老窖	3,373	24%	22%	21%	32%	28%	25%	80	102	127	47	33	27
山西汾酒	2,914	43%	34%	27%	73%	47%	30%	53	78	102	73	37	29
酒鬼酒	369	87%	41%	30%	82%	32%	28%	9	12	15	77	31	24
舍得酒业	593	84%	40%	31%	114%	25%	38%	12	16	21	61	38	28
古井贡酒	1,260	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	39	56	42	33
洋河股份	2,260	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	24	19
今世缘	745	25%	24%	22%	30%	23%	25%	20	25	31	34	30	24
口子窖	358	25%	18%	17%	35%	0%	17%	17	17	20	25	21	18
迎驾贡酒	481	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	27	22
伊利股份	1,792	14%	16%	12%	23%	8%	18%	87	94	110	30	19	16
妙可蓝多	138	57%	46%	32%	161%	55%	38%	2	2	3	187	58	42
青岛啤酒	1,283	9%	9%	8%	43%	11%	24%	32	35	44	43	36	29
珠江啤酒	205	7%	8%	7%	7%	0%	17%	6	6	7	33	34	29
华润啤酒	1,739	6%	10%	8%	119%	-8%	28%	46	42	54	37	41	32
百润股份	411	35%	26%	25%	24%	-29%	51%	7	5	7	67	87	57
东鹏饮料	701	41%	25%	24%	47%	19%	31%	12	14	18	61	50	38
海天味业	3,299	10%	12%	14%	4%	1%	18%	67	67	80	66	49	41
味知香	67	23%	22%	24%	6%	12%	31%	1	1	2	72	45	34
千味央厨	61	35%	25%	25%	16%	14%	43%	1	1	1	57	61	42
安井食品	447	33%	27%	24%	13%	57%	27%	7	11	14	61	42	33

资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

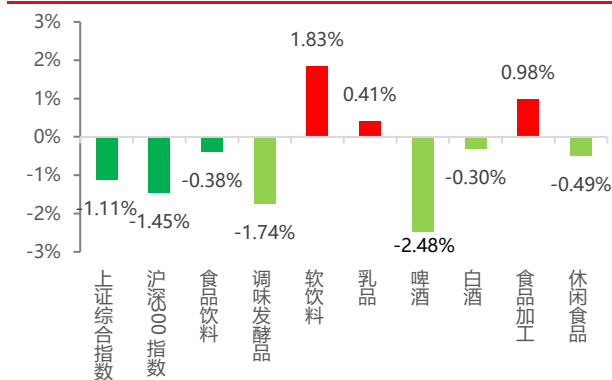
注：数据截至 202304023

3.本周消费行业：子板块涨跌不一

(1)食品饮料板块:本周食品饮料板块较上周收盘下跌 0.38%，较上证综指上涨 0.73pct，较沪深 300 指数上涨 1.07pct，在 31 个申万一级板块中排名第 5 位。

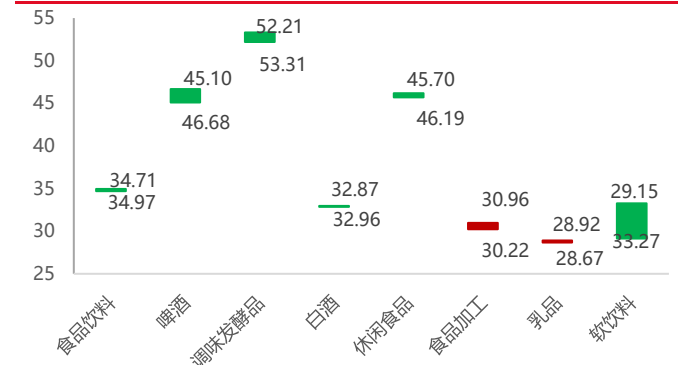
(2) 细分板块:本周子板块涨跌不一，软饮料、食品加工和乳品涨幅居前，分别上涨 1.83%、0.98%和 0.41%。啤酒、调味发酵品和休闲食品跌幅居前，分别下跌 2.48%、1.74%和 0.49%。本周各板块 PE (TTM) 多数下跌。年初至今，子板块多数下跌，除啤酒和软饮料板块上涨外，其余均下跌。

图1 本周板块涨跌幅



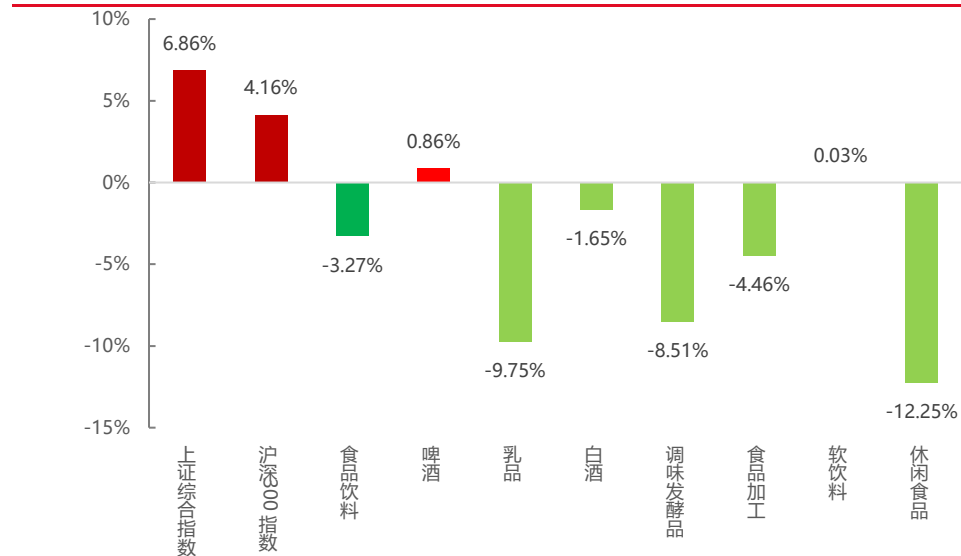
资料来源：ifind，东海证券研究所

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



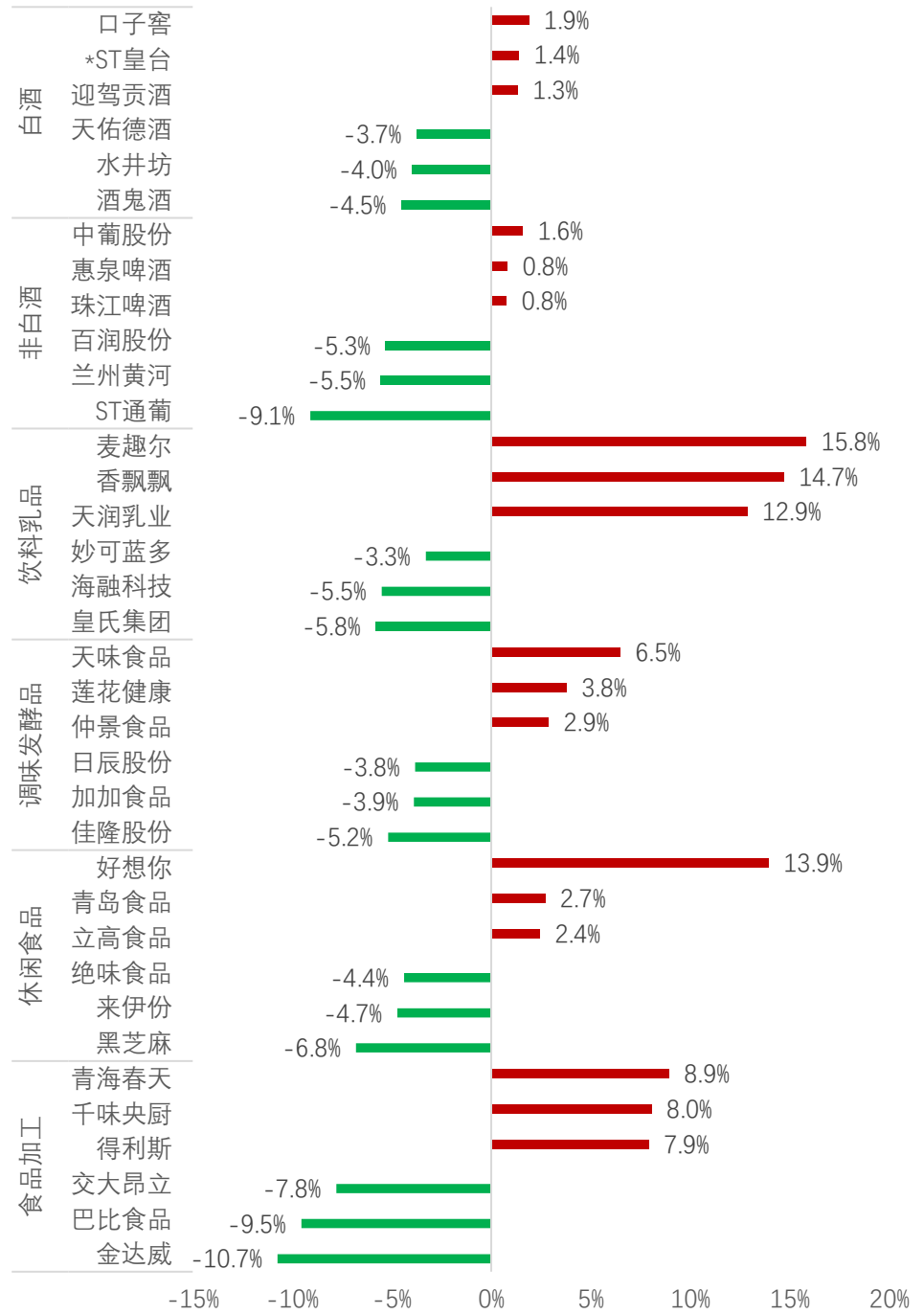
资料来源：ifind，东海证券研究所

(3) 个股方面:

白酒板块口子窖、*ST 皇台和迎驾贡酒涨幅居前，分别为 1.9%、1.4%和 1.3%，酒鬼酒、水井坊和天佑德酒跌幅居前，为-4.5%、-4.0%和-3.7%。

非白酒板块中葡股份涨幅居前，为 1.6%，ST 通葡跌幅居前，为-9.1%。饮料乳品板块麦趣尔涨幅居前，为 15.8%，皇氏集团跌幅居前，为-5.8%。调味发酵品板块天味食品涨幅居前，为 6.5%，佳隆股份跌幅居前，为-5.2%。休闲食品板块好想你涨幅居前，为 13.9%，黑芝麻跌幅居前，为-6.8%。食品加工板块青海春天涨幅居前，为 8.9%，金达威跌幅居前，跌幅为-10.7%。

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：3月CPI增速小幅回落

(1) 社会消费品零售总额

2023年3月社零同比增长10.6%（环比上涨7.1pct），强于市场预期7.27%。城镇乡村增速均提速。城镇社零同比增速为10.7%，较上月环比上涨7.3pct，乡村社零同比增速达10%，较上月环比上涨5.5pct。

(2) 居民消费价格指数：

2023年3月份整体居民消费价格指数同比上升0.7%，同比增速环比下降0.3pct。各分项价格指数中，教育文化和娱乐环比上升0.2pct，衣着环比上升0.1pct，食品烟酒、医疗保健环比不变，居住环比下跌0.2pct，生活用品及服务环比下跌0.7pct，交通和通信环比下跌2.0pct。

(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3月份一线城市百城住宅价格指数环比上涨0.04%，二线城市百城住宅价格指数环比上涨0.01%，三线城市百城住宅价格指数环比下跌0.02%。

(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%。

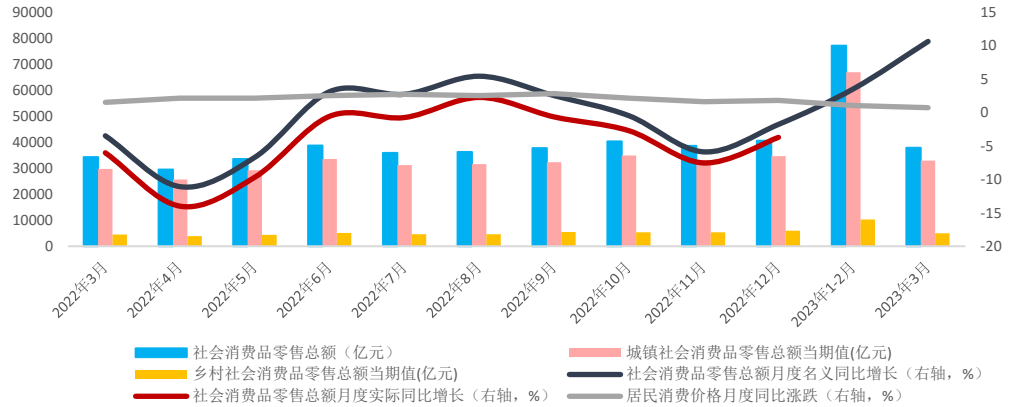
表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	3月同比增速 (%)	1-2月同比增速 (%)	增速环比改善 (pct)	2023年3月对比2019CAGR (%)	2023年1-2月对比2019CAGR (%)
必选消费	粮油、食品类	4.4	9.0	-4.6	11	9.4
	饮料类	-5.1	5.2	-10.3	10.9	13.4
	烟酒类	9	6.1	2.9	11.8	10
	日用品类	7.7	3.9	3.8	8.8	9.7
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	17.7	5.4	12.3	3.2	3.0
	化妆品类	9.6	3.8	5.8	6.6	7.6
	金银珠宝类	37.4	5.9	31.5	9.6	10.3
	体育、娱乐用品类	15.8	1	14.8	9.1	-
地产后周期类	汽车类	11.5	-9.4	20.9	5.9	1.3
	家用电器和音响器材类	-1.4	-1.9	0.5	-2	2.6
	建筑及装潢材料类	-4.7	-0.9	-3.8	4.3	2.8
	家具类	3.5	5.2	-1.7	1	1.1
其他类	通讯器材类	1.8	-8.2	10	8.4	7.7
	石油及制品类	9.2	10.9	-1.7	5.5	5.8

中西药品类	11.7	19.3	-7.6	10.8	10.7
文化办公用品类	-1.9	-1.1	-0.8	8.7	8.5

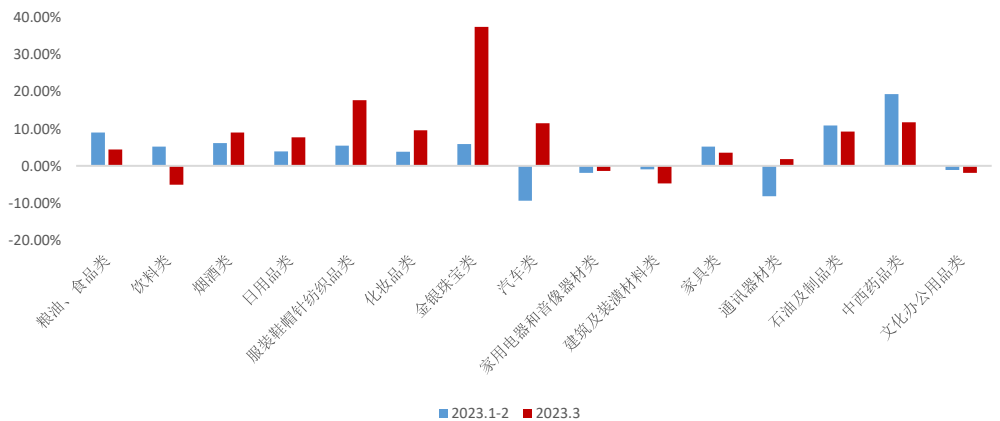
资料来源: wind, 东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



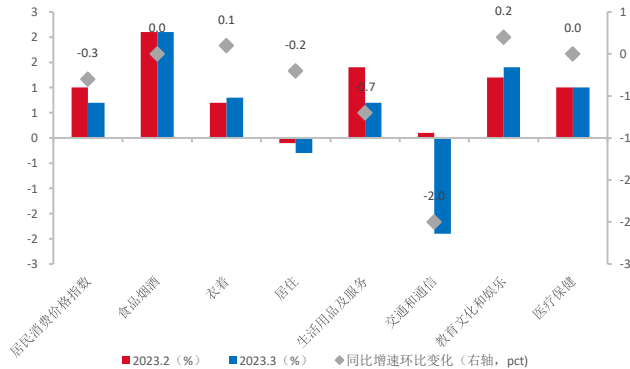
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



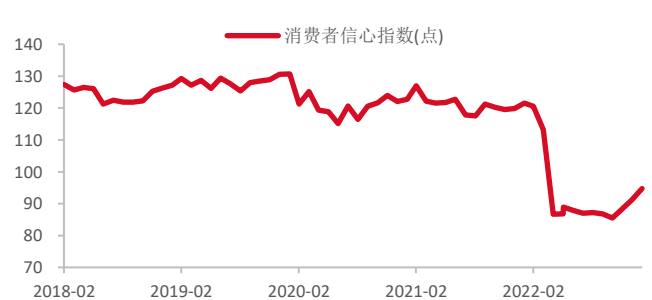
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图7 居民消费价格指数同比变化



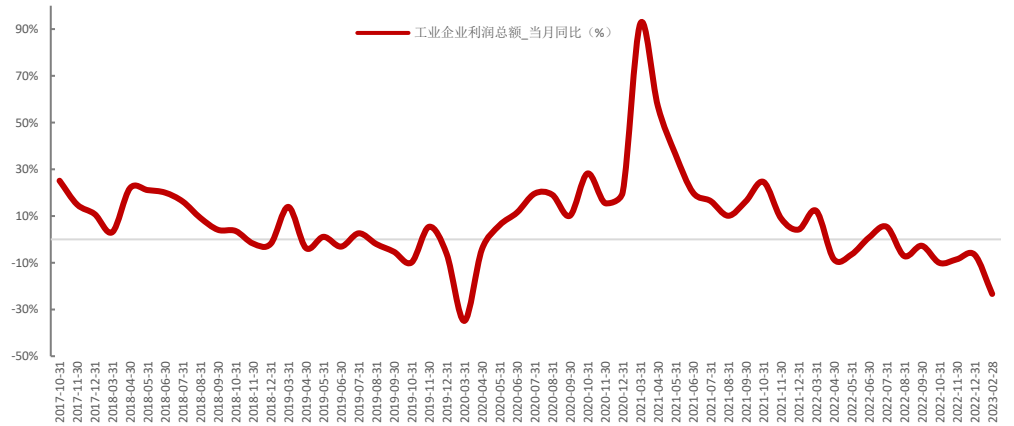
资料来源: wind, 东海证券研究所

图8 消费者信心指数



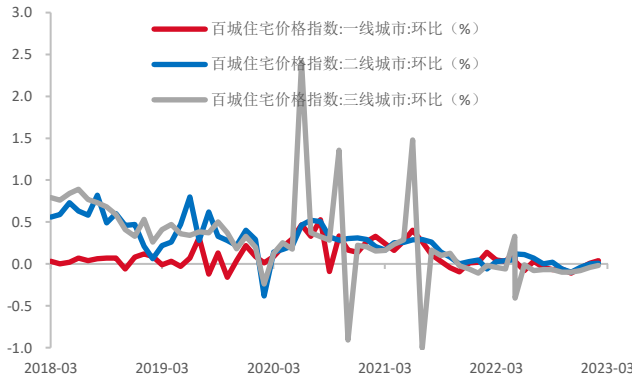
资料来源: wind, 东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



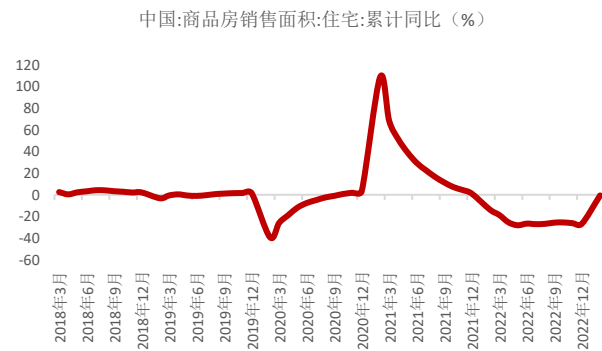
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



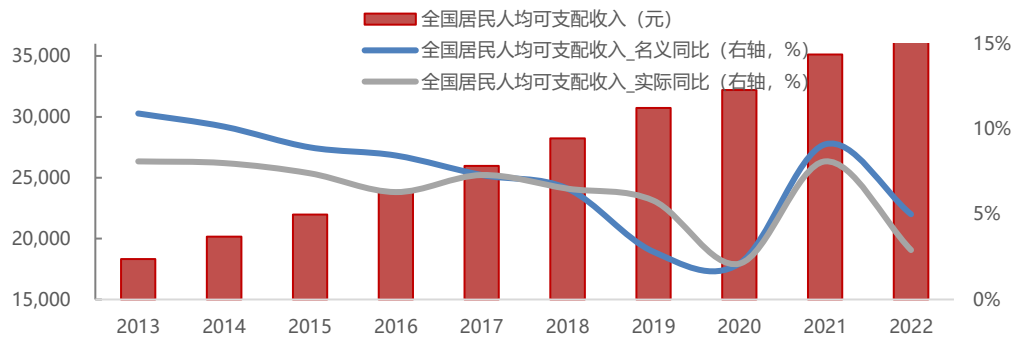
资料来源：wind，东海证券研究所

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 4.70%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3020 元，周均价 3020 元，较上周环比下降 0.49%，较去年同期上涨 6.55%。

(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，较去年同期下降 0.95%。

(3) 泸州老窖：

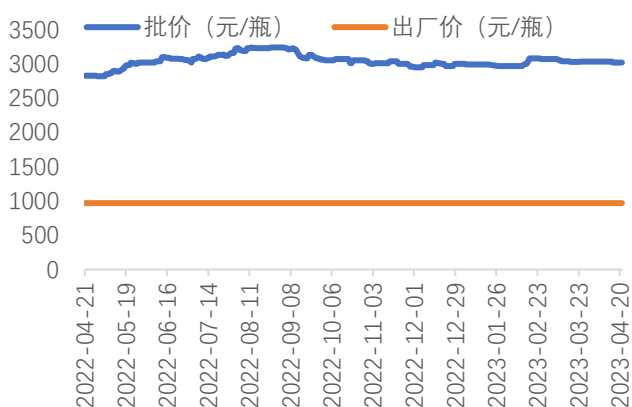
国窖 1573 批价本周最后一日报 905 元，周均价 905 元，较上周环比不变，较去年同期下降 1.48%。

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	2646	4.70%	2,770	0.00%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3020	3020	2834	6.55%	3,035	-0.49%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	974	-0.95%	965	0.00%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	905	905	919	-1.48%	905	0.00%

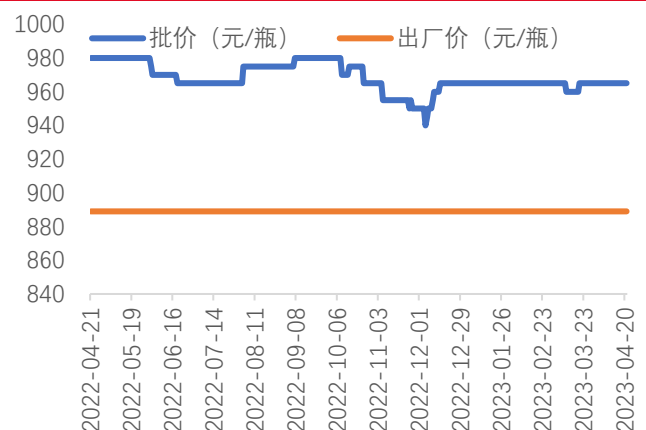
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



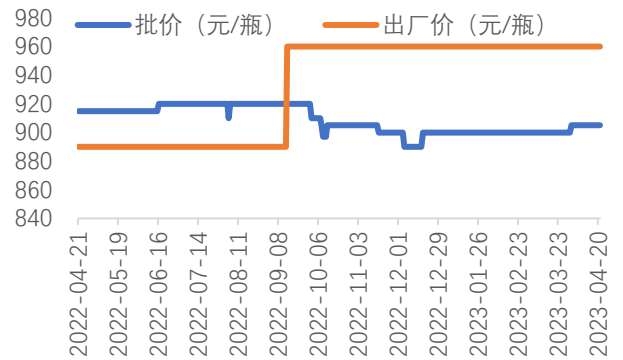
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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：生鲜乳价格环比不变

本周生鲜乳价格环比不变。

(1) 生鲜乳市场价 3.94 元/公斤，价格较上周环比不变，去年同期 4.18 元/公斤，同比下降 5.74%。

(2) 酸奶零售价 16.20 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.25%，去年同期 16.50 元/公斤，同比下跌 1.82%。

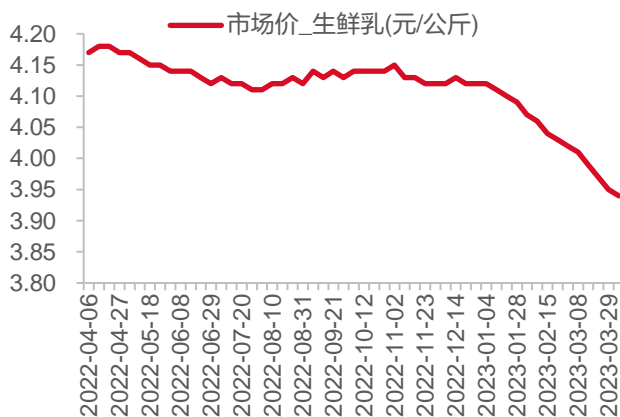
(3) 牛奶零售价 12.56 元/升，价格较上周环比下跌 0.08%，去年同期 12.98 元/升，同比下降 3.24%。

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)	3.94	4.18	-5.74%	3.94	0.00%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.20	16.50	-1.82%	16.24	-0.25%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.56	12.98	-3.24%	12.57	-0.08%

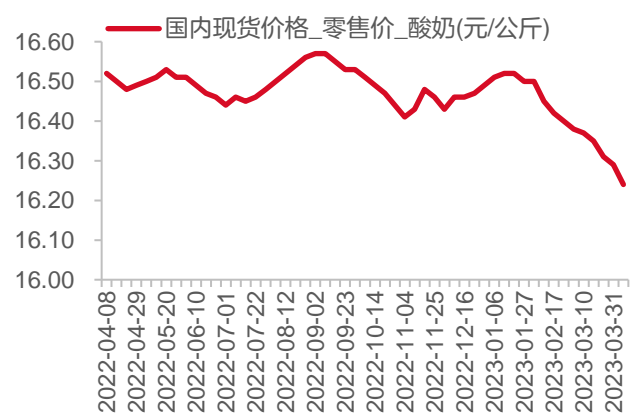
资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



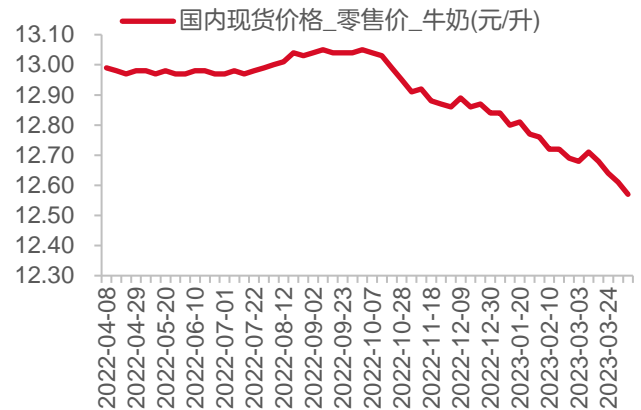
资料来源：wind，东海证券研究所

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：生猪价格环比上涨

36个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为15.59元/斤，周均价15.64元/斤，环比下跌1.23%，同比上涨6.11%。生猪交易市场成交均价、周均价14.33元/公斤，环比上涨0.84%，同比下跌0.14%。牛肉平均批发价本周最后一日为76.57元/公斤，周均价76.75元/公斤，环比下跌0.13%，同比下跌0.11%。白条鸡平均批发价本周最后一日为18.18元/公斤，周均价18.26元/公斤，环比下跌0.58%，同比下跌0.41%。

(2) 大宗商品方面：多数下跌

大豆本周最后一日5192元/吨，周均价5192元/吨，环比不变，同比下跌7.42%。棕榈油期货结算价(活跃合约)，本周最后一日7154元/吨，周均价7346元/吨，环比下跌7.61%，同比下跌36.59%。豆油期货结算价(活跃)，本周最后一日7650元/吨，周均价7882元/吨，环比下跌6.74%，同比下跌30.48%。大麦现货全国均价本周最后一日2755元/吨，周均价2774元/吨，环比下跌1.41%，同比下跌9.06%。小麦现货全国均价本周最后一日2899元/吨，周均价2904元/吨，环比下跌0.26%，同比下跌11.53%。

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)	15.59	15.64	14.69	6.11%	15.78	-1.23%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	14.33	14.33	14.35	-0.14%	14.21	0.84%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	76.57	76.75	76.66	-0.11%	76.67	-0.13%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.18	18.26	18.25	-0.41%	18.29	-0.58%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5192	5192	5608	-7.42%	5192	0.00%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7154	7346	11282	-36.59%	7743	-7.61%

期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	7650	7882	11005	-30.48%	8203	-6.74%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	2755	2774	3030	-9.06%	2795	-1.41%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	2899	2904	3277	-11.53%	2907	-0.26%

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 18608 元/吨, 周均价 18608 元/吨, 环比不变, 同比下跌 13.58%。PET 出厂价最后一日 7950 元/吨, 周均价 8020 元/吨, 环比下跌 0.62%, 同比下跌 6.47%。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 1851 元/吨, 周均价 1787 元/吨, 环比上涨 11.72%, 同比下跌 9.99%。

(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, 环比下跌 1.28%, 同比上涨 1.07%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1692, 环比下跌 4.85%, 同比下降 44.60%。波罗的海运费指数干散货(BDI), 本周最后一日 1504 点, 环比上涨 2.52%, 同比下降 31.66%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 1962 点, 环比上涨 5.05%, 同比上涨 26.87%。

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)	18608	18608	21531	-13.58%	18608	0.00%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7950	8020	8500	-6.47%	8000	-0.62%
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)	1851	1787	2056	-9.99%	1657	11.72%
中国公路物流运价指数(点)	1026	1026	1015	1.07%	1039	-1.28%
巴拿马型运费指数(BPI)	1692	1669	3054	-44.60%	1778	-4.85%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1504	1418	2201	-31.66%	1467	2.52%
好望角型运费指数(BCI)	1962	1772	1547	26.87%	1868	5.05%

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
4.17	1.【天味食品】2023年一季度公司营业收入7.66亿元，同比增长21.79%；归属于上市公司股东的净利润1.28亿元，同比增长27.74%。 2.【金字火腿】施延军及其一致行动人施雄飏、薛长煌计划合计减持不超过2%的公司股份。 3.【燕京啤酒】2022年公司营业收入约132.02亿元，同比增加10.38%；归属于上市公司股东的净利润约3.52亿元，同比增加54.51%。 4.【香飘飘】2022年公司实现营业收入31.28亿元，同比下滑9.76%；归母净利润2.14亿元，同比下滑3.89%。 5.【青岛食品】2022年公司实现营业收入4.94亿元，同比增长13.77%；实现归属于上市公司股东的净利润9142.95万元，同比增长34.38%。
4.18	1.【桃李面包】2023年一季度公司实现营业收入14.76亿元，同比增长1.66%；归属于上市公司股东的净利润1.39亿元，同比下降12.15%。 2.【五粮液】目前集团在考察新能源领域，主要是光伏、储能方面，并于今日成立四川五粮液新能源投资有限责任公司。 3.【惠泉啤酒】2023年一季度公司实现营业收入1.37亿元，同比增长7.04%；净利润89.81万元，同比扭亏为盈。 4.【干味央厨】2022年公司营业收入约14.89亿元，同比增加16.86%；归属于上市公司股东的净利润约1.02亿元，同比增加15.2%。 5.【科拓生物】2022年公司营收3.69亿元，同比增长1.25%；归母净利1.10亿元，同比增长0.32%。2023年一季度营收7214.78万元，同比下降16.17%；归母净利润2005.15万元，同比下降14.48%。 6.【品渥食品】2022年实现营业收入15.39亿元，同比下降6.78%；归属于上市公司股东的净利润为1120.38万元，同比下降88.26%。 7.【得利斯】2022年实现营业收入约30.75亿元，同比下滑1.76%；归属于上市公司股东的净利润约3163.93万元，同比下滑27.67%。
4.19	1.【海南椰岛】董事雷雨田辞职。 2.【惠发食品】2022年公司实现营收15.81亿元，同比下降4.26%；净利润-1.24亿元，同比增长11.31%。 3.【巴比食品】2023年一季度营收为3.2亿元，同比增长3.24%；净利润为4103.2万元，同比增长2724.36%。 4.【金达威】2022年实现营收30.09亿元，同比下降16.78%；净利润2.45亿元，同比下降68.72%。 5.【承德露露】拟在杭州淳安设立全资子公司，投建年产15万吨露露系列饮料的生产基地。2022年营业收入约26.92亿元，同比增加6.66%；归属于上市公司股东的净利润约6.02亿元，同比增加5.69%。 6.【熊猫乳品】2022年营业收入约8.92亿元，同比增加4.05%；归属于上市公司股东的净利润约5341万元，同比减少30.95%。
4.20	1.【海欣食品】2022年公司实现营业收入16.21亿元，同比增长4.59%；归属于上市公司股东的净利润6321.57万元，同比扭亏为盈。 2.【盐津铺子】2023年第一季度实现营业收入8.93亿元，同比增长55.37%；净利润1.12亿元，同比增长81.67%。

- 3.【燕京啤酒】2023 年第一季度营收约 35.26 亿元，同比增加 13.74%；归属于上市公司股东的净利润约 6456 万元，同比增加 7373.28%。
- 4.【桂发祥】聘任陈金龙先生为公司副总经理。
- 5.【天润乳业】拟 3.26 亿元收购新农乳业 100%股权。
2023 年一季度公司营业收入 6.31 亿元，同比增长 16.26%；归母净利润 5497.95 万元，同比增长 55.58%。
- 6.【庄园牧场】2022 年公司实现营业收入 10.5 亿元，同比增长 2.78%；归属于上市公司股东的净利润 6094.87 万元，同比增长 13.85%。
- 7.【安记食品】2022 年公司实现营业收入 5.57 亿元，同比微增 1.5%；实现净利润 1383.91 万元，同比下降 69.51%。
- 8.【洽洽食品】2022 年公司营业收入 68.83 亿元，同比增长 15.01%；归母净利润 9.76 亿元，同比增长 5.1%。拟 3.5 亿元投建包头洽洽坚果休闲食品扩建项目。
- 9.【仙乐健康】2022 年公司实现营收 25.07 亿元，同比增长 5.83%；净利润 2.12 亿元，同比下降 8.43%。

- 1.【有友食品】2023 年一季度实现营业收入 2.33 亿元，同比下滑 12.49%；归母净利润 4745.12 万元，同比上涨 121.37%。
- 2.【金徽酒】2023 年一季度公司实现营业收入 8.93 亿元，同比增长 26.61%，净利润 1.82 亿元，同比增长 10.41%。
- 3.【紫燕食品】2022 年公司实现营业收入 36.03 亿元，同比增长 16.51%；归属于上市公司股东的净利润 2.22 亿元，同比下降 32.28%。全国门店总数 5695 家，同比增长 10%。
- 4.【养元饮品】2022 年公司实现营业收入约 59.23 亿元，同比下滑 14.24%；归属于上市公司股东的净利润约 14.74 亿元，同比下滑 30.16%。2023 年一季度公司实现营业收入 22.29 亿元，同比上涨 8.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.33 亿元，同比上升 39.92%。
- 5.【东鹏饮料】2022 年公司实现营业收入 85.05 亿元，同比增长 21.89%；实现归母净利润 14.41 亿元，同比增长 20.75%。

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
4.17	1. 漓泉啤酒推出 2023 年开年力作——漓泉加料 1998 小度加料啤酒。 2. 燕京啤酒荣获“2022 年度‘青酌奖’酒类新品”称号。
4.18	1. 帝亚吉欧拟从巴黎和都柏林的泛欧交易所退市。 2. 2023 年 3 月份社会消费品零售总额 37855 亿元，同比增长 10.6%，1-3 月社会消费品零售总额 114922 亿元，同比增长 5.8%。
4.19	1. 发改委：正在抓紧研究起草关于恢复和扩大消费的政策文件，主要是围绕稳定大宗消费、提升服务消费、拓展农村消费等重点领域，根据不同收入群体、不同消费品类的需求制定有针对性的政策举措，推动消费平稳增长。
4.20	1. 2023 年 3 月，中国出口啤酒 4.68 万千升，同比增长 20.5%；金额为 2.22 亿元人民币，同比增长 30.9%；中国进口啤酒 4.038 万千升，同比增长 13.1%；金额为 3.75 亿元人民币，同比增长 15.5%。
4.21	1. 2023 年 3 月，中国规模以上企业啤酒产量 343.3 万千升，同比增长 20.4%。 2023 年 1-3 月，中国规模以上企业啤酒产量 852.7 万千升，同比增长 4.5%。 2. 2023 年 3 月，中国规模以上企业白酒产量 49.8 万千升，同比下降 29.2%。 2023 年 1-3 月，中国规模以上企业白酒产量 148.3 万千升，同比下降 19.0%。

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、千味央厨等。

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