

2023年05月15日

超配

首席证券分析师:

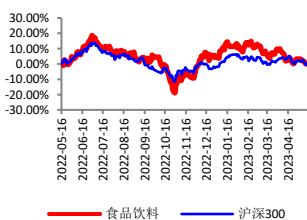
丰毅 S0630522030001

fengyi@longone.com.cn

证券分析师:

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 劲仔食品 (003000): 大包装战略深化, Q1高势能开局——公司简评报告

2. 干味央厨 (001215): 开局稳健, 业绩存弹性——公司简评报告

3. 味知香 (605089): B端恢复好于C端, 关注边际改善——公司简评报告

复苏方向未变, 零食关注度持续提升

——食品饮料行业周报 (2023/5/8-2023/5/12)

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2.93%, 较上证综指下跌1.07pct, 较沪深300指数下跌0.96pct, 在31个申万一级板块中排名第25位。(2) **细分板块:** 本周子板块悉数下跌, 啤酒、调味发酵品和白酒跌幅居前, 分别下跌6.22%、3.21%和3.14%。本周各板块PE (TTM) 悉数下跌。年初至今, 子板块多数下跌, 除软饮料板块上涨外, 其余均下跌。(3) **个股方面:** 本周涨幅前三名为*ST西发、佳禾食品和威龙股份, 分别上涨6.9%、6.7%和6.4%。跌幅前三为百润股份、欢乐家和舍得酒业, 分别下跌10.4%、10.1%和9.4%。
- **行业复苏方向未变, 整体呈现弱复苏且行业分化加剧, 零食赛道关注度提升。** 行业整体弱复苏持续, 旅游、服务业先行, 同时对其他行业产生一定挤压。核心板块白酒目前预期底部, 批价、库存均逐步呈现边际改善, 铺货期企业库存仍高, 高端及地产名酒集中度预计提升。而其他板块方面, 零食赛道关注度提升明显, 制造型企业龙头纷纷改革并配以股权激励, 用以迎接行业渠道变革红利, 零食专营、线上、高端会员店表现最好, 流通及现代渠道呈现复苏, 今年以来表现持续优秀。
- **白酒: 名酒与新品牌差距预计将拉开。** 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。** 科拓生物短期受非益生菌品类 (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、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：复苏方向未变，零食关注度持续提升	4
2. 重点公司盈利预测	5
3. 本周消费行业：子板块涨跌不一	6
4. 消费趋势及相关数据：4月CPI增速回落	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：复苏方向未变，零食关注度持续提升

行业复苏方向未变，整体呈现弱复苏且行业分化加剧，零食赛道关注度提升。行业整体弱复苏持续，旅游、服务业先行，同时对其他行业产生一定挤压。核心板块白酒目前预期底部，批价、库存均逐步呈现边际改善，铺货期企业库存仍高，高端及地产名酒集中度预计提升。而其他板块方面，零食赛道关注度提升明显，制造型企业龙头纷纷改革并配以股权激励，用以迎接行业渠道变革红利，零食专营、线上、高端会员店表现最好，流通及现代渠道呈现复苏，今年以来表现持续优秀。

白酒：名酒与新品牌差距预计将拉开。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。科拓生物短期受非益生菌品类（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		
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
贵州茅台	21,436	17%	19%	15%	20%	18%	17%	627	1,043	1,214	34	21	18
五粮液	6,574	12%	15%	14%	14%	16%	15%	267	430	495	25	15	13
泸州老窖	3,147	22%	23%	20%	30%	26%	23%	104	173	212	30	18	15
山西汾酒	2,852	31%	24%	22%	52%	28%	26%	81	141	177	35	20	16
酒鬼酒	342	19%	17%	23%	17%	22%	23%	10	17	21	33	21	16
舍得酒业	533	22%	30%	27%	35%	27%	29%	17	29	37	32	19	14
古井贡酒	1,300	26%	22%	20%	37%	34%	27%	31	60	75	41	22	17
洋河股份	2,160	19%	18%	17%	25%	21%	19%	94	152	181	23	14	12
今世缘	728	23%	27%	24%	23%	26%	25%	25	42	53	29	17	14
口子窖	340	2%	18%	16%	-10%	22%	17%	16	25	30	22	13	11
迎驾贡酒	477	20%	22%	20%	23%	26%	23%	17	29	36	28	16	13
伊利股份	1,905	11%	11%	10%	8%	18%	17%	94	130	152	20	15	13
妙可蓝多	127	8%	31%	26%	-12%	134%	56%	1	5	7	94	27	17
青岛啤酒	1,167	7%	8%	6%	18%	20%	18%	37	60	71	31	19	16
珠江啤酒	197	9%	9%	7%	-2%	20%	16%	6	9	10	33	23	20
华润啤酒	1,554	6%	12%	8%	-5%	22%	24%	43	53	66	36	29	24
百润股份	402	0%	36%	27%	-22%	63%	31%	5	11	14	77	37	28
东鹏饮料	692	22%	24%	22%	21%	32%	27%	14	24	31	48	29	23
海天味业	3,107	2%	10%	12%	-7%	11%	16%	62	81	95	50	38	33
味知香	67	4%	31%	25%	8%	28%	25%	1	2	3	46	33	26
千味央厨	56	17%	29%	24%	15%	44%	33%	1	2	2	55	31	23
安井食品	466	31%	29%	23%	61%	32%	26%	11	18	23	42	26	20

资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

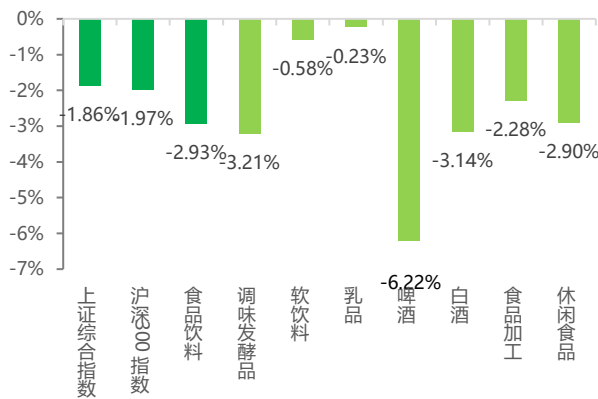
注：数据截至 20230513

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 2.93%，较上证综指下跌 1.07pct，较沪深 300 指数上涨 0.96pct，在 31 个申万一级板块中排名第 25 位。

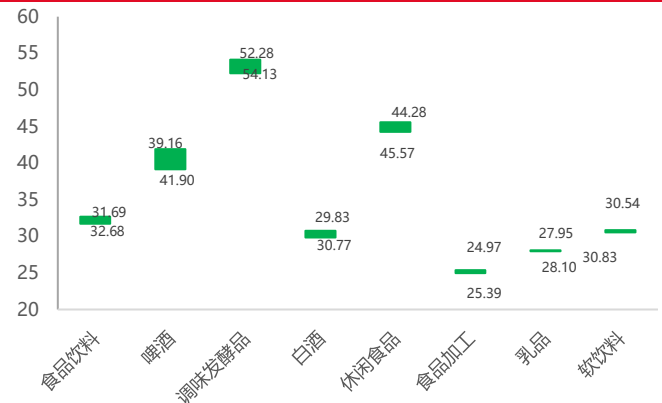
(2) **细分板块**: 本周子板块均下跌，其中乳品、软饮料跌幅较小，分别下跌 0.23%、0.58%。本周各板块 PE (TTM) 多数下跌。年初至今，子板块多数下跌，除软饮料板块上涨外，其余均下跌。

图1 本周板块涨跌幅



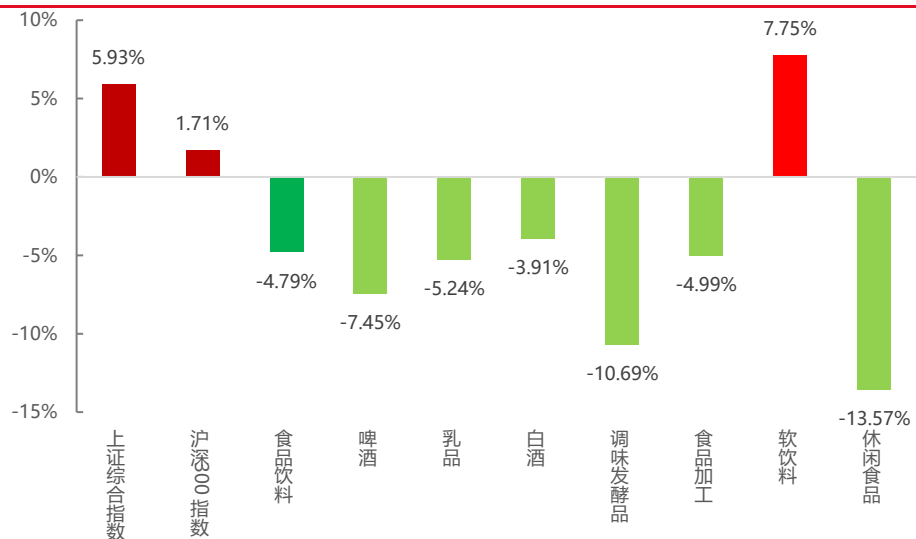
资料来源: ifind, 东海证券研究所

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



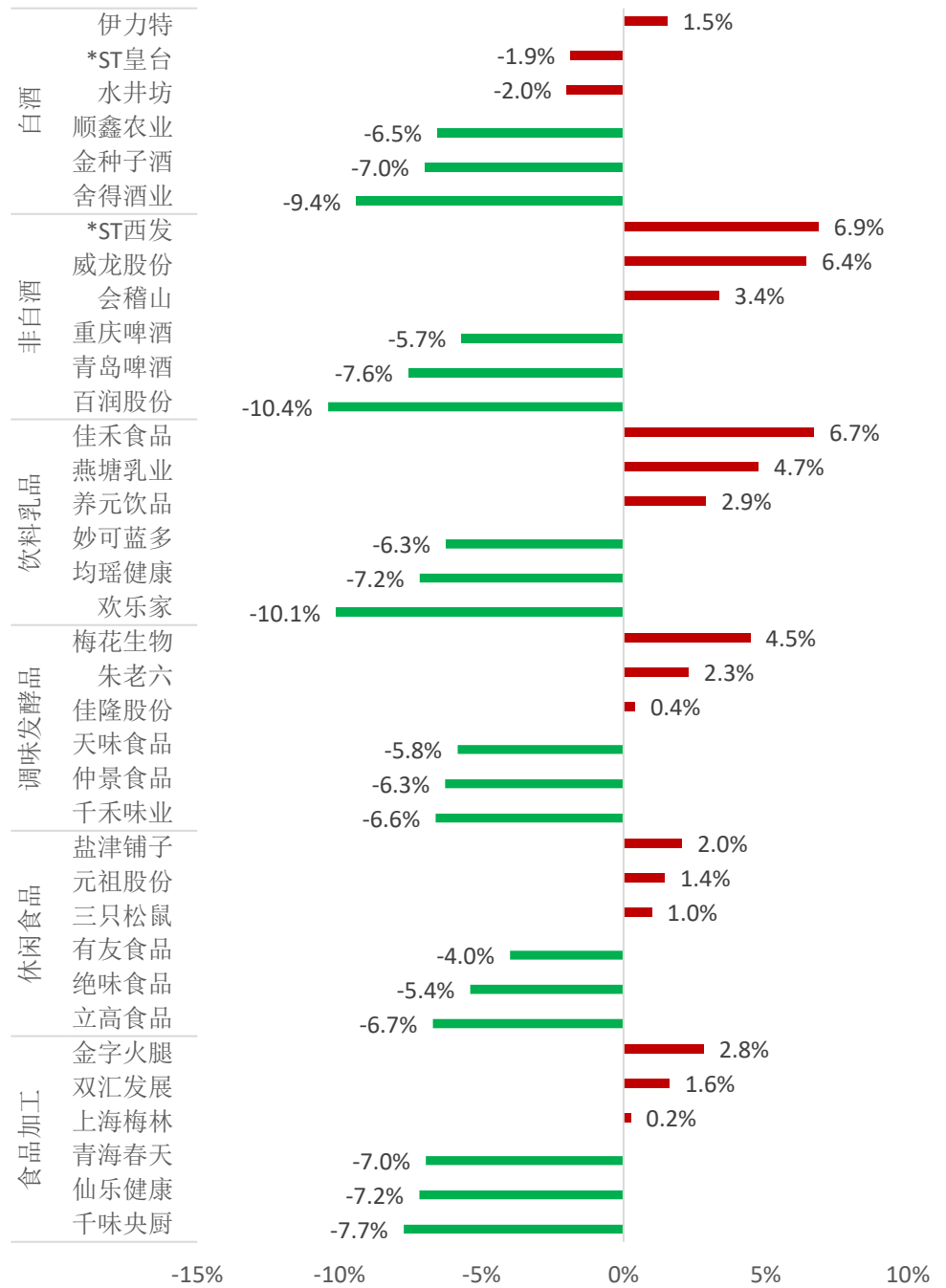
资料来源: ifind, 东海证券研究所

(3) 个股方面:

白酒板块伊力特、*ST 皇台、水井坊居前，分别为 1.5%、-1.9%、-2.0%， 舍得酒业、金种子酒、顺鑫农业跌幅居前，为 -9.4%、-7.0%、-6.5%。

非白酒板块*ST 西发涨幅居前，为 6.9%，百润股份跌幅居前，为 -10.4%。饮料乳品板块佳禾食品涨幅居前，为 6.7%，欢乐家跌幅居前，为 -10.1%。调味发酵品板块梅花生物涨幅居前，为 4.5%，干味味业跌幅居前，为 -6.6%。休闲食品板块盐津铺子涨幅居前，为 2.0%，立高食品跌幅居前，为 -6.7%。食品加工板块金字火腿涨幅居前，为 2.8%，干味央厨跌幅居前，跌幅为 -7.7%。

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：4月CPI增速回落

(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4月份整体居民消费价格指数同比上升0.1%，同比增速环比下降0.6pcts。各分项价格指数中，教育文化和娱乐环比上升0.5pcts，衣着、居住环比上升0.1pcts，医疗保健环比不变，生活用品及服务环比下跌0.6pcts，食品烟酒环比下跌1.3pcts，交通和通信环比下跌1.4pcts。

(3) 消费者信心指数：2023年3月份消费者信心指数94.90，较2023年2月小幅上涨0.20pct。

(4) 工业企业利润总额：2023年1-3月份工业企业利润总额15167.40亿元，同比下跌21.40%。

(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1-3月累计同比上涨1.40%，较2月上涨2.00pct。

(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%。

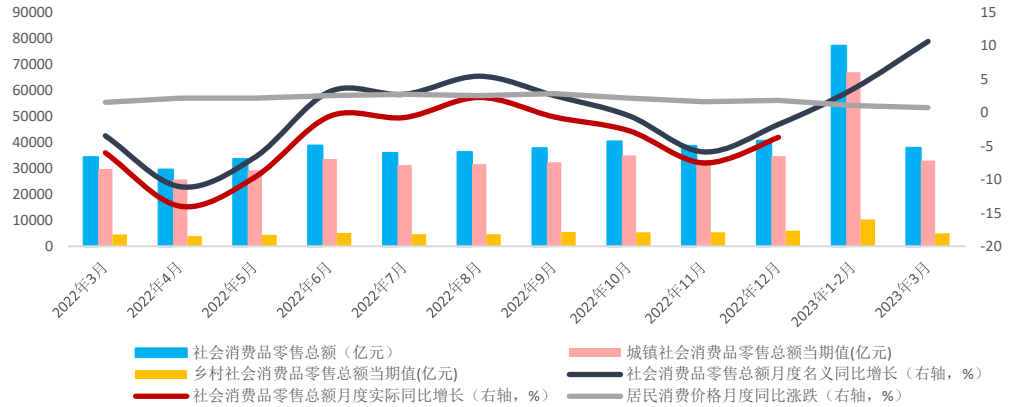
表2 社零数据细分小类增速比较

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



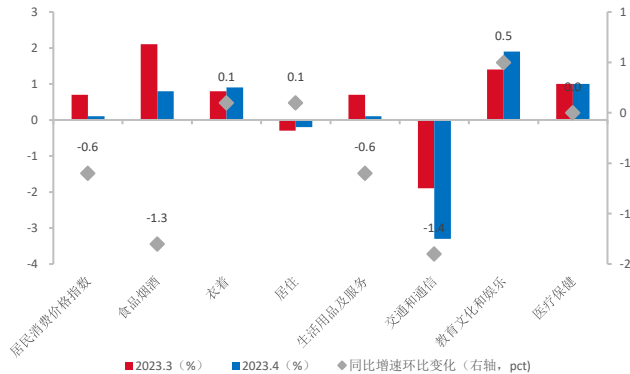
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



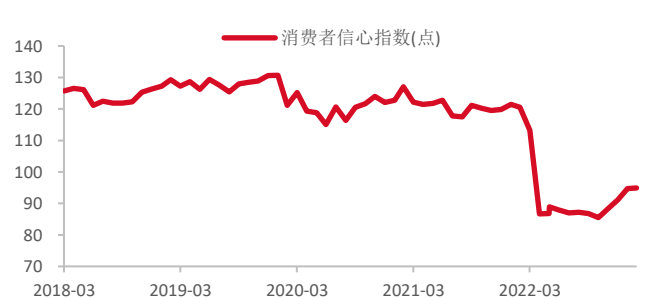
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

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



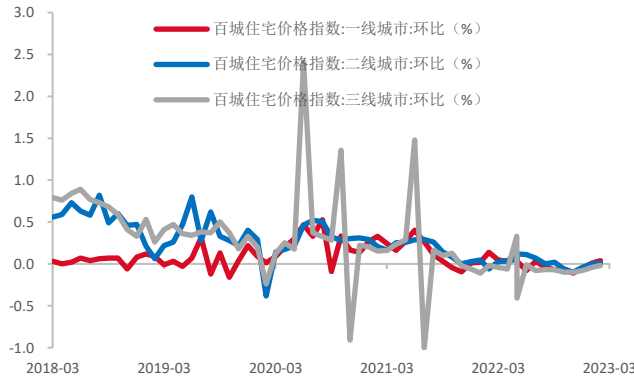
资料来源: wind, 东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



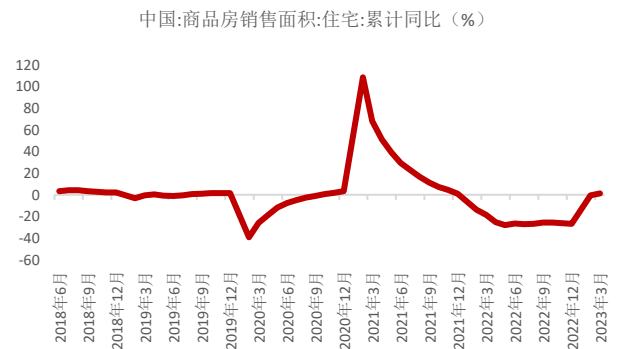
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



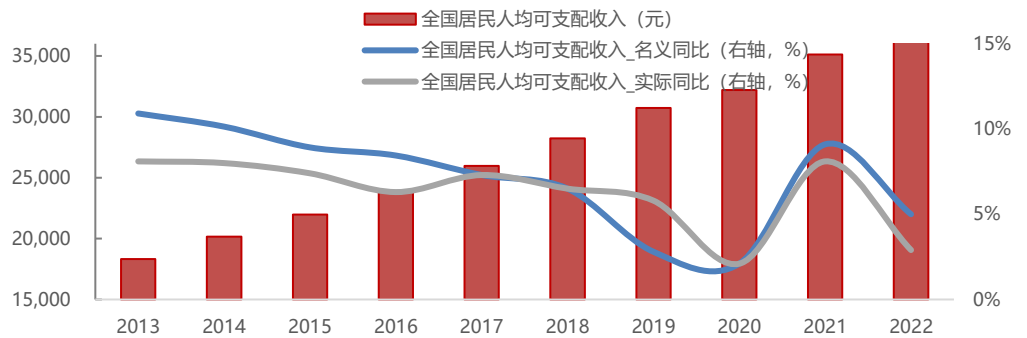
资料来源：wind，东海证券研究所

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 3.91%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3020 元，周均价 3020 元，较上周环比不变，较去年同期上涨 5.02%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 965 元，周均价 961 元，较上周环比上涨 0.60%，较去年同期下降 1.90%。

(3) 泸州老窖：

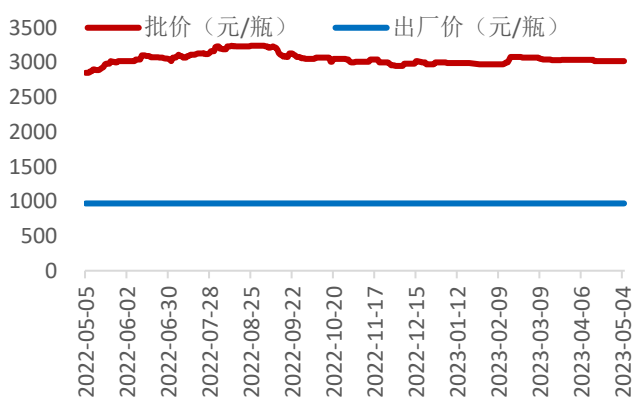
国窖 1573 批价本周最后一日报 905 元，周均价 905 元，较上周环比不变，较去年同期下降 1.09%。

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	2666	3.91%	2,770	0.00%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3020	3020	2876	5.02%	3,020	0.00%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	961	980	-1.90%	956	0.60%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	905	905	915	-1.09%	905	0.00%

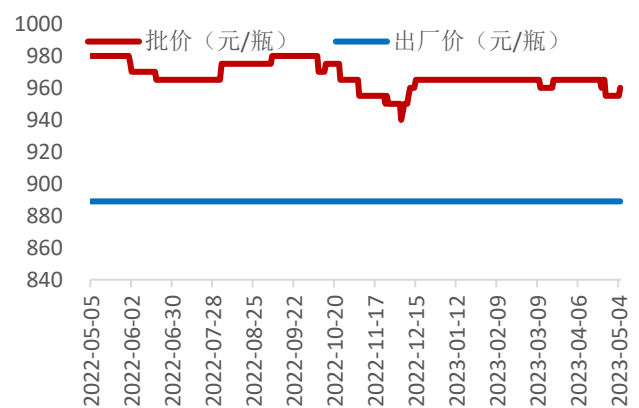
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



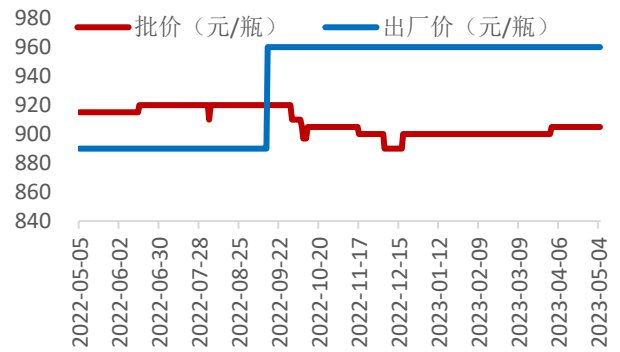
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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：生鲜乳价格环比下跌

本周生鲜乳价格环比下跌。

(1) 生鲜乳市场价 3.89 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.26%，去年同期 4.17 元/公斤，同比下降 6.71%。

(2) 酸奶零售价 16.17 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.06%，去年同期 16.50 元/公斤，同比下跌 2.00%。

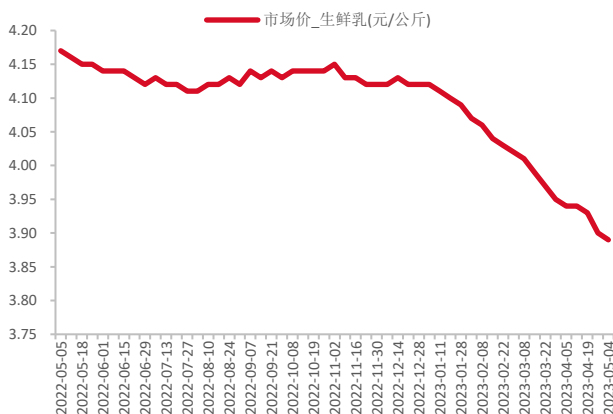
(3) 牛奶零售价 12.52 元/升，价格较上周环比下跌 0.24%，去年同期 12.98 元/升，同比下降 3.47%。

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)	3.89	4.17	-6.71%	3.90	-0.26%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.17	16.50	-2.00%	16.18	-0.06%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.52	12.98	-3.47%	12.55	-0.24%

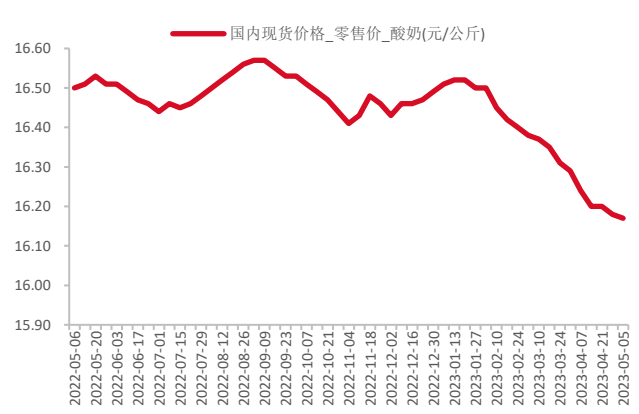
资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



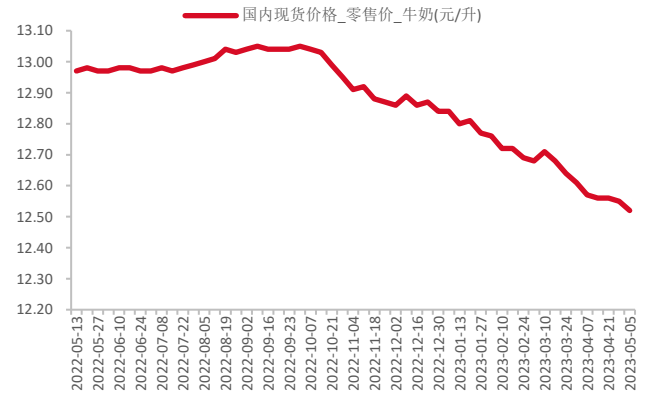
资料来源：wind，东海证券研究所

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：生猪价格环比下降

36个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为15.36元/斤，周均价15.38元/斤，环比下跌0.58%，同比下降0.26%。生猪交易市场成交均价、周均价14.38元/公斤，环比下跌0.83%，同比下跌6.93%。牛肉平均批发价本周最后一日为76.23元/公斤，周均价76.42元/公斤，环比上涨0.20%，同比下跌1.47%。白条鸡平均批发价本周最后一日为18.56元/公斤，周均价18.35元/公斤，环比上涨2.65%，同比上涨3.57%。

(2) 大宗商品方面：同比下跌

大豆本周最后一日4923元/吨，周均价4923元/吨，环比下跌2.96%，同比下跌13.86%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日7008元/吨，周均价7076元/吨，环比上涨1.33%，同比下跌39.28%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日7442元/吨，周均价7523元/吨，环比下降1.09%，同比下跌32.81%。大麦现货全国均价本周最后一日2603元/吨，周均价2645元/吨，环比下跌2.07%，同比下跌14.36%。小麦现货全国均价本周最后一日2714元/吨，周均价2761元/吨，环比下跌3.80%，同比下跌16.09%。

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)	15.36	15.38	15.40	-0.26%	15.45	-0.58%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	14.38	14.38	15.45	-6.93%	14.50	-0.83%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	76.23	76.42	77.37	-1.47%	76.08	0.20%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.56	18.35	17.92	3.57%	18.08	2.65%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	4923	4923	5715	-13.86%	5073	-2.96%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7008	7076	11542	-39.28%	6916	1.33%

期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	7442	7523	11076	-32.81%	7524	-1.09%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	2603	2645	3039	-14.36%	2658	-2.07%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	2714	2761	3235	-16.09%	2822	-3.80%

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: 环比涨跌不一

铝锭市场价 18414 元/吨, 周均价 18414 元/吨, 环比下降 1.84%, 同比下跌 12.94%。PET 出厂价最后一日 7300 元/吨, 周均价 7360 元/吨, 环比下跌 2.01%, 同比下跌 17.98%。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 1690 元/吨, 周均价 1700 元/吨, 环比下跌 3.48%, 同比下跌 5.90%。

(2) 物流运费指数方面: 环比涨跌不一

中国公路物流指数, 本周最后一日 1026 点, 环比上涨 0.08%, 同比下跌 1.25%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1445 点, 环比下跌 5.52%, 同比下降 56.00%。波罗的海运费指数干散货(BDI), 本周最后一日 1608 点, 环比上涨 3.52%, 同比下降 46.55%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 2566 点, 环比上涨 10.34%, 同比下跌 29.94%。

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)	18414	18414	21151	-12.94%	18758	-1.84%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7300	7360	8900	-17.98%	7450	-2.01%
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)	1690	1700	1796	-5.90%	1751	-3.48%
中国公路物流运价指数(点)	1026	1026	1039	-1.25%	1026	0.08%
巴拿马型运费指数(BPI)	1445	1456	3284	-56.00%	1530	-5.52%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1608	1601	3009	-46.55%	1553	3.52%
好望角型运费指数(BCI)	2566	2540	3663	-29.94%	2326	10.34%

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
5.08	1.【克明食品】控股子公司兴疆牧歌 2023 年 4 月份销售生猪 4.57 万头，销量环比下降 34.63%，同比增长 11.42%；销售收入 5838.13 万元，销售收入环比下降 24.45%，同比增长 5.08%。 2.【金达威】公司近日收到“一种两亲聚合物和脂溶性营养素纳米颗粒及其制备方法专利号”专利证书。
5.09	1.【安井食品】控股股东国力民生因自身资金需要实施减持计划，导致其持有安井食品股份的比例从 31.77% 下降至 26.77%，累计权益变动达到 5%。
5.10	1.【盐津铺子】2022 年度权益分派 10 转 5 派 15 元，股权登记日 5 月 17 日。 2.【上海梅林】董事长吴坚辞职，李俊龙接任。
5.11	1.【光明乳业】聘任贲敏为公司总经理。 2.【会稽山】控股股东中建信（浙江）创业投资有限公司累计质押股数约为 1.19 亿股，占其所持股份比例为 79.98%。
5.12	1.【华统股份】2023 年 4 月份，公司生猪销售收入 3.02 亿元，环比变动-7.58%，同比变动 82.49%。

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
5.08	1.《河南省预制菜产业高质量发展路径研究》项目启动会在河南牧业经济学院举行。
5.09	1.盒马牵头成立预制菜生态联盟，首批 13 家成员加入，包括企业、高校，涵盖安井食品、顶甄食品、干味央厨、泰森、翼倍、广州酒家、上海海洋大学、老板电器等。 2.第四届中国国际名酒博览会（春季）暨 2023 首届长沙国际酒业博览会在湖南国际会展中心（芒果馆）举行。
5.10	1.青岛啤酒入选“中国品牌全球传播力”TOP5 榜单。
5.11	1.第五届中国国际茶叶博览会将于 5 月 20 日-24 日在杭州举行。
5.12	1.京东 1 号会员店首发 8 类 0 添加食品标准：优选无抗生素生鲜、无反式脂肪酸零食等食品。 2.5 月 19 日-21 日，CNFE2023 第十七届全国食品博览会将在山东济南·山东国际会展中心举办。

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