

2023年05月22日

## 超配

首席证券分析师:

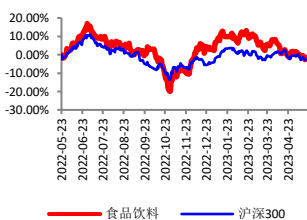
丰毅 S0630522030001

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

## 短期社零复苏仍弱, 板块存分化

### ——食品饮料行业周报 (2023/5/15-2023/5/19)

#### 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0.21%, 较上证综指下跌0.55pct, 较沪深300指数下跌0.38pct, 在31个申万一级板块中排名第15位。(2) **细分板块:** 本周子板块涨跌不一, 啤酒涨幅居前, 上涨1.83%, 调味发酵品跌幅居前, 下跌2.29%。本周各板块PE (TTM) 涨跌不一。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:** 本周涨幅前三名为桂发祥、皇氏集团和威龙股份, 分别上涨11.8%、7.4%和6.8%。跌幅前三为香飘飘、良品铺子和干禾味业, 分别下跌10.1%、8.1%和5.9%。
- 低基数下4月社零同比高增但低于预期。**受去年疫情扰动低基数影响, 4月社零增速创下阶段新高, 但是总体恢复仍然较弱且略低于预期。因去年基数较低, 对比2019CAGR环比上月下滑, 且2019年4月基数不高且环比回落, 说明消费4月动能有限, 我们预计与人均收入提速有限、疫情后消费意愿 (支出持续低于收入增速) 同样较低有关, 且与消费支出占比较高的旅游、服务业明显提升对其他消费挤压有较强关系。不考虑基数因素, 餐饮、体育娱乐表现较好, 渠道方面线上相对较好, 可选略好必选。我们认为, 消费意愿及行业恢复不均挤压为短期因素, 随着恢复步入常态, 人均收入逐步修复, 消费复苏仍具较大空间。**具体来看:** ①**本月社零同比低于预期。**受益疫情政策优化后 消费场景复苏以及去年低基数, 2023年4月社零同比增速为18.4% (环比+7.8pct), 低于市场预期20.21%。②**本月社零相比2019CAGR环比增速放缓。**去除掉基数因素, 4月较2019年同期CAGR达3.5%, 较上月下降1.3pct。③**餐饮消费迎来连续3个月同比正增长, 4月增速大幅上升。**2023年4月社零餐饮服务总额当月同比上涨43.8%, 较上月提升17.5pct。主因低基数效应, 其次为疫后消费场景复苏, 带动线下餐饮服务总额大幅上升, 增速环比持续提升。④**分品类看, 主因低基数, 受汽车高速增长带动, 地产后周期恢复强劲, 可选弹性较强。**去年同期疫情扰动, 受封控影响各品类基数较小, 本月大多数品类同比增幅较大。但是对比2019CAGR本月增速显著弱于上月, 大多数品类实际恢复程度有限。而餐饮类消费恢复相对更快, 线下零售、餐饮类恢复弹性更大, 整体来看消费复苏程度有限, 未来仍存向上空间。**目前整体需求恢复仍弱, 行业内部也因餐饮、旅游等恢复对其他造成一定挤压, 但板块内部分化明显, 白酒短期预期弱但边际改善, 啤酒、零食、速冻板块复苏仍较强, 值得关注。**
- 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, 近两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：短期社零复苏仍弱，板块存分化 .....	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：4月CPI增速回落 .....	9
5. 主要食品饮料价格：茅台批价上涨 .....	12
5.1. 白酒：茅台批价上涨 .....	12
5.2. 乳制品：生鲜乳价格环比下跌 .....	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：多数下滑 .....	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 .....	16
8. 投资建议 .....	17
9. 风险提示 .....	17

## 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.....	16

## 1.本周观点：短期社零复苏仍弱，板块存分化

**低基数下4月社零同比高增但低于预期。**受去年疫情扰动低基数影响，4月社零增速创下阶段新高，但是总体恢复仍然较弱且略低于预期。因去年基数较低，对比2019CAGR环比上月下滑，且2019年4月基数不高且环比回落，说明消费4月动能有限，我们预计与人均收入提速有限、疫情后消费意愿（支出持续低于收入增速）同样较低有关，且与消费支出占比较高的旅游、服务业明显提升对其他消费挤压有较强关系。不考虑基数因素，餐饮、体育娱乐表现较好，渠道方面线上相对较好，可选略好必选。我们认为，消费意愿及行业恢复不均挤压为短期因素，随着恢复步入常态，人均收入逐步修复，消费复苏仍具较大空间。**具体来看：**①**本月社零同比低于预期。**受益疫情政策优化后消费场景复苏以及去年低基数，2023年4月社零同比增速为18.4%（环比+7.8pct），低于市场预期20.21%。②**本月社零相比2019CAGR环比增速放缓。**去除掉基数因素，4月较2019年同期CAGR达3.5%，较上月下降1.3pct。③**餐饮消费迎来连续3个月同比正增长，4月增速大幅上升。**2023年4月社零餐饮服务总额当月同比上涨43.8%，较上月提升17.5pct。主因低基数效应，其次为疫后消费场景复苏，带动线下餐饮服务总额大幅上升，增速环比持续提升。④**分品类看，主因低基数，受汽车高增速带动，地产后周期恢复强劲，可选弹性较强。**去年同期疫情扰动，受封控影响各品类基数较小，本月大多数品类同比增幅较大。但是对比2019CAGR本月增速显著弱于上月，大多数品类实际恢复程度有限。而餐饮类消费恢复相对更快，线下零售、餐饮类恢复弹性更大，整体来看消费复苏程度有限，未来仍存向上空间。目前整体需求恢复仍弱，行业内部也因餐饮、旅游等恢复对其他造成一定挤压，但板块内部分化明显，白酒短期预期弱但边际改善，啤酒、零食、速冻板块复苏仍较强，值得关注。

**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，而中高端、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，近两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	21,349	17%	19%	15%	20%	18%	17%	627	1,043	1,214	34	20	18
五粮液	6,630	12%	15%	14%	14%	17%	15%	267	431	495	25	15	13
泸州老窖	3,138	22%	23%	20%	30%	26%	23%	104	173	213	30	18	15
山西汾酒	2,834	31%	24%	22%	52%	28%	26%	81	141	177	35	20	16
酒鬼酒	341	19%	16%	23%	17%	21%	24%	10	16	21	33	21	16
舍得酒业	539	22%	30%	27%	35%	27%	29%	17	29	37	32	19	15
古井贡酒	1,285	26%	22%	20%	37%	35%	26%	31	60	75	41	21	17
洋河股份	2,140	19%	18%	17%	25%	21%	19%	94	152	181	23	14	12
今世缘	718	23%	27%	24%	23%	26%	25%	25	42	53	29	17	14
口子窖	346	2%	18%	16%	-10%	21%	18%	16	25	30	22	14	12
迎驾贡酒	469	20%	22%	20%	23%	26%	23%	17	29	36	28	16	13
伊利股份	1,910	11%	11%	10%	8%	17%	17%	94	129	151	20	15	13
妙可蓝多	124	8%	31%	26%	-12%	134%	56%	1	5	7	91	26	17
青岛啤酒	1,203	7%	8%	6%	18%	20%	18%	37	60	71	32	20	17
珠江啤酒	198	9%	9%	7%	-2%	20%	16%	6	9	10	33	23	20
华润啤酒	1,577	6%	12%	8%	-5%	25%	21%	43	54	66	36	29	24
百润股份	386	0%	36%	27%	-22%	62%	32%	5	11	14	74	36	27
东鹏饮料	729	22%	24%	22%	21%	32%	27%	14	24	31	51	30	24
海天味业	2,999	2%	10%	12%	-7%	11%	16%	62	81	95	48	37	32
味知香	63	4%	31%	24%	8%	28%	25%	1	2	3	44	32	25
千味央厨	59	17%	29%	24%	15%	44%	33%	1	2	2	58	33	24
安井食品	480	31%	29%	23%	61%	33%	26%	11	18	23	44	26	21

资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

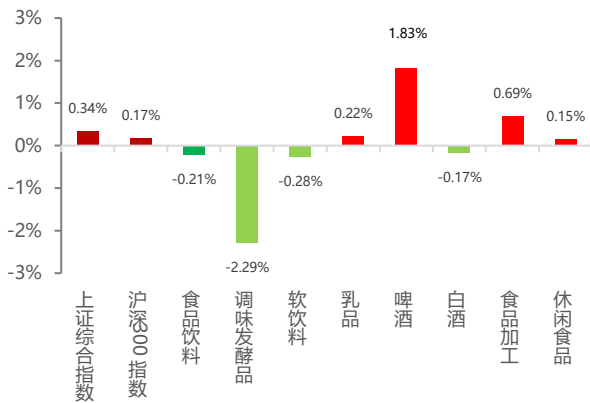
注：数据截至 20230520

### 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 0.21%，较上证综指下跌 0.55pct，较沪深 300 指数下跌 0.38pct，在 31 个申万一级板块中排名第 15 位。

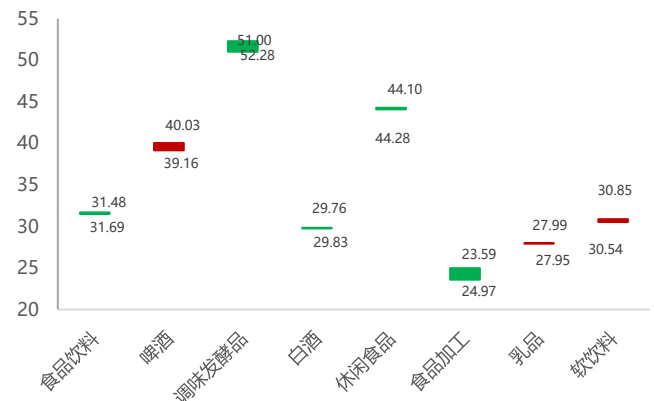
(2) **细分板块**: 本周子板块啤酒、食品加工、乳品、休闲食品上涨，其中啤酒、食品加工涨幅居前，分别上涨 1.83%、0.69%，调味发酵品跌幅较大，下跌 2.29%。本周各板块 PE (TTM) 多数下跌。年初至今，子板块多数下跌，除软饮料板块上涨外，其余均下跌。

图1 本周板块涨跌幅



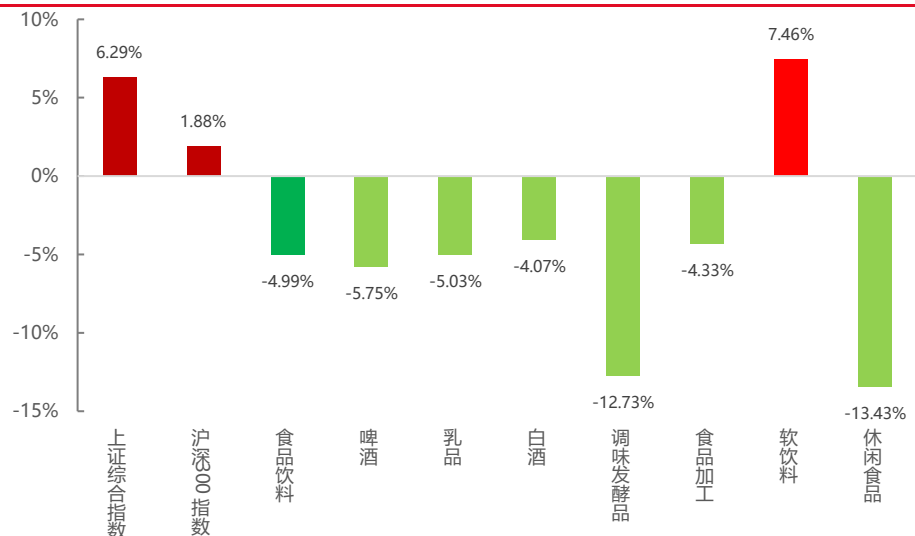
资料来源: ifind, 东海证券研究所

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



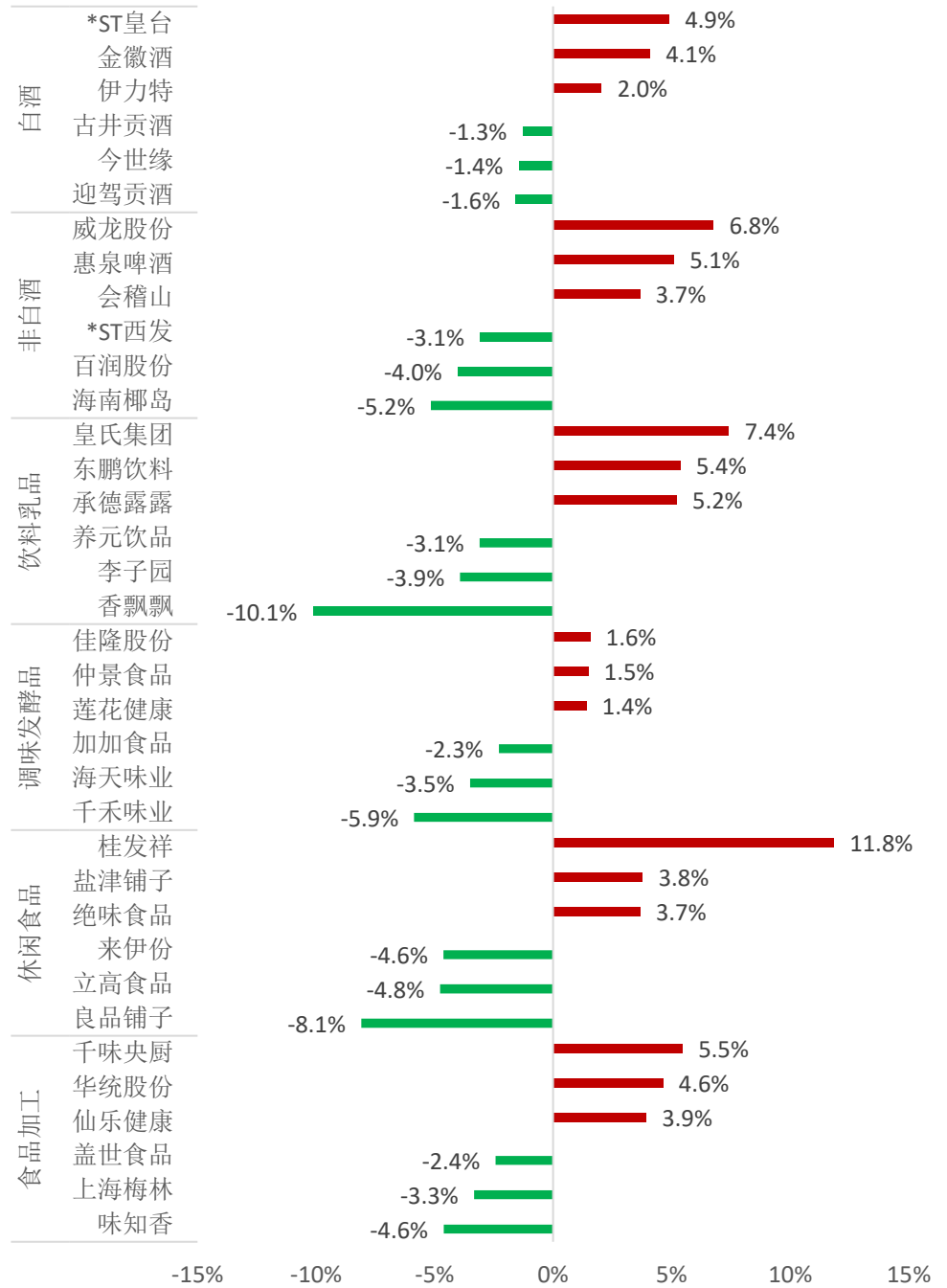
资料来源: ifind, 东海证券研究所

#### (3) 个股方面:

白酒板块\*ST 皇台、金徽酒、伊力特涨幅居前，分别为 4.9%、4.1%、2.0%，迎驾贡酒、今世缘、古井贡酒跌幅居前，为-1.6%、-1.4%、-1.3%。

非白酒板块威龙股份涨幅居前，为 6.8%，海南椰岛跌幅居前，为-5.2%。饮料乳品板块皇氏集团涨幅居前，为 7.4%，香飘飘跌幅居前，为-10.1%。调味发酵品板块佳隆股份涨幅居前，为 1.6%，干禾味业跌幅居前，为-5.9%。休闲食品板块桂发祥涨幅居前，为 11.8%，良品铺子跌幅居前，为-8.1%。食品加工板块干味央厨涨幅居前，为 5.5%，味之香跌幅居前，跌幅为-4.6%。

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4月社零同比增长18.4%，低于市场预期20.21%。城镇乡村增速均提速。城镇社零同比增速为18.6%，较上月环比上涨7.9pct，乡村社零同比增速达17.3%，较上月环比上涨7.3pct。

### (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4月份一线城市百城住宅价格指数环比不变，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1-4月累计同比上涨2.7%。

(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%。

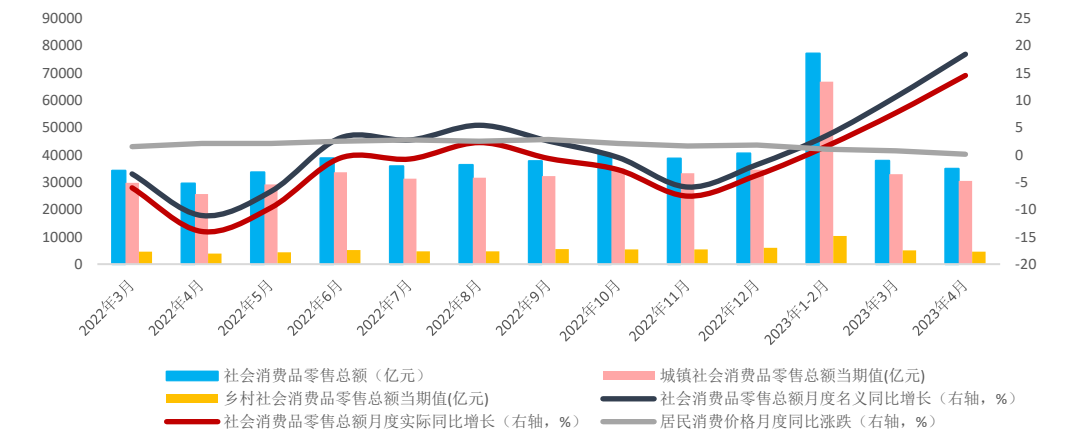
表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	4月同比增速 (%)	3月同比增速 (%)	增速环比改善 (pct)	2023年4月对比2019CAGR (%)	2023年3月对比2019CAGR (%)
必选消费	粮油、食品类	1.0	4.4	-3.4	8.7	11
	饮料类	-3.4	-5.1	1.7	9.0	10.9
	烟酒类	14.9	9	5.9	9.6	11.8
	日用品类	10.1	7.7	2.4	5.8	8.8
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	32.4	17.7	14.7	2.2	3.2
	化妆品类	24.3	9.6	14.7	4.2	6.6
	金银珠宝类	44.7	37.4	7.3	8.4	9.6
	体育、娱乐用品类	25.7	15.8	9.9	10.9	9.1
地产后周期类	汽车类	38.0	11.5	26.5	2.3	5.9
	家用电器和音响器材类	4.7	-1.4	6.1	-1.7	-2
	建筑及装潢材料类	-11.2	-4.7	-6.5	-0.9	4.3
	家具类	3.4	3.5	-0.1	0.6	1
其他类	通讯器材类	14.6	1.8	12.8	3.5	8.4
	石油及制品类	13.5	9.2	4.3	4.8	5.5

中西药品类	3.7	11.7	-8.0	7.0	10.8
文化办公用品类	-4.9	-1.9	-3.0	0.7	8.7

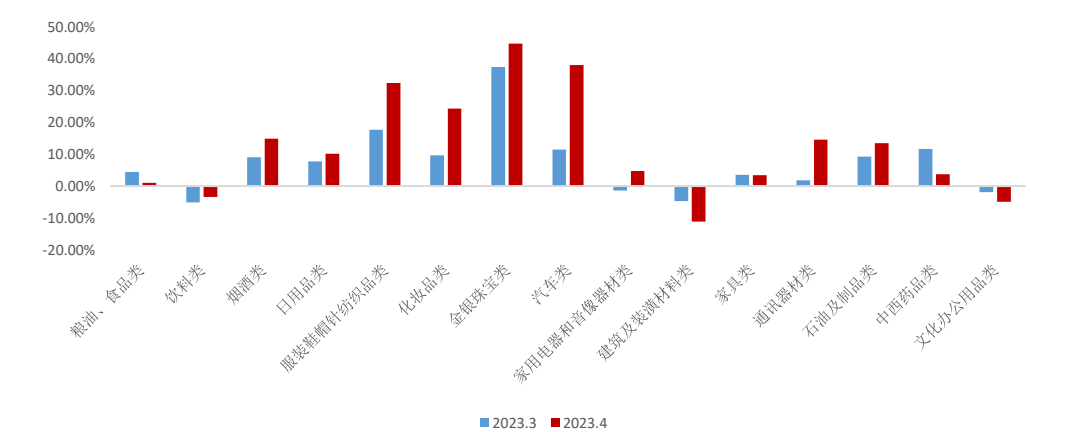
资料来源: wind, 东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



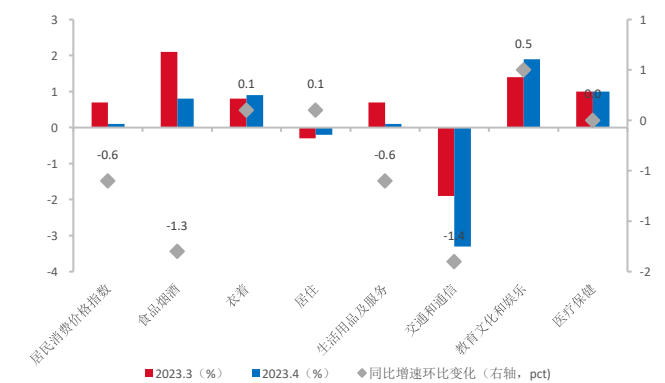
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



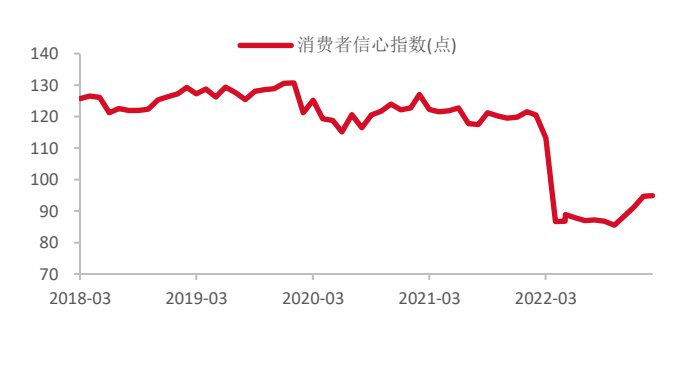
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

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



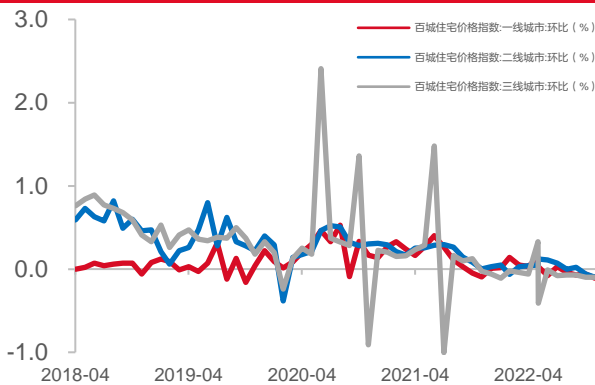
资料来源: wind, 东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



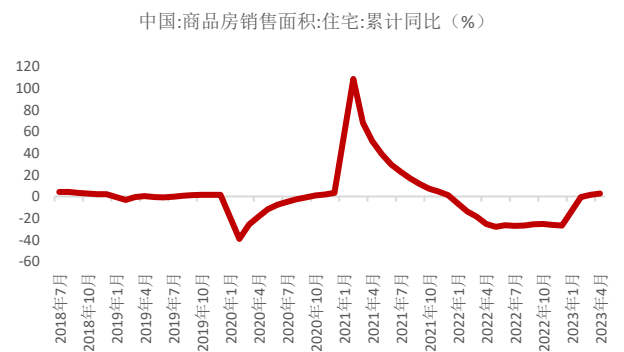
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



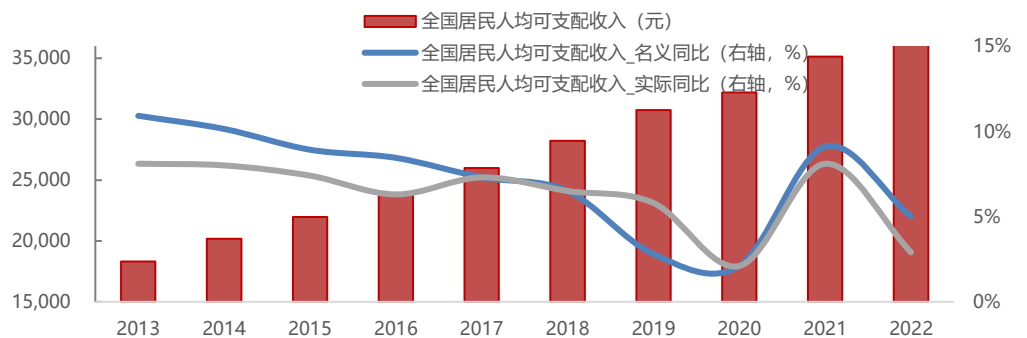
资料来源：wind，东海证券研究所

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：茅台批价上涨

### 5.1.白酒：茅台批价上涨

#### (1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2830 元，周均价 2813 元，较上周环比提升 1.55%，较去年同期上涨 4.29%。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 3.22%。

#### (2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 965 元，周均价 965 元，较上周环比上涨 0.37%，较去年同期下降 1.53%。

#### (3) 泸州老窖：

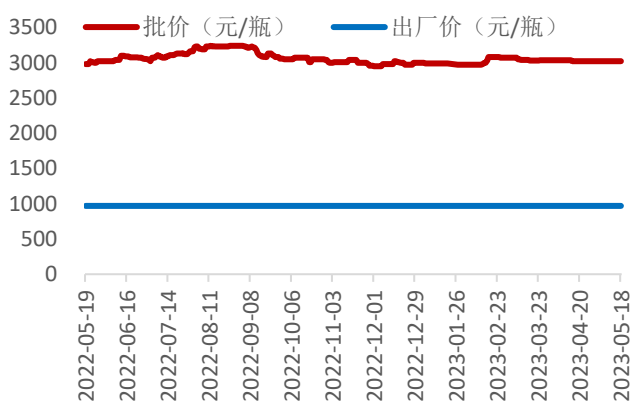
国窖 1573 批价本周最后一日报 905 元，周均价 905 元，较上周环比不变，较去年同期下降 1.09%。

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	2,830	2,813	2,697	4.29%	2,770	1.55%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3020	3,020	2,926	3.22%	3,020	0.00%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	980	-1.53%	961	0.37%
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



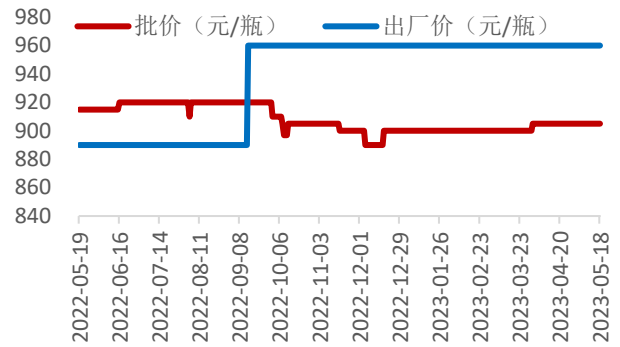
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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 3.88 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.26%，去年同期 4.16 元/公斤，同比下降 6.73%。

(2) 酸奶零售价 16.15 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.12%，去年同期 16.51 元/公斤，同比下跌 2.18%。

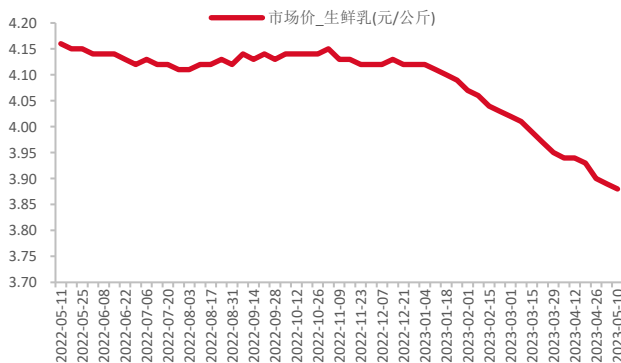
(3) 牛奶零售价 12.51 元/升，价格较上周环比下跌 0.08%，去年同期 12.97 元/升，同比下降 3.55%。

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)	3.88	4.16	-6.73%	3.89	-0.26%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.15	16.51	-2.18%	16.17	-0.12%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.51	12.97	-3.55%	12.52	-0.08%

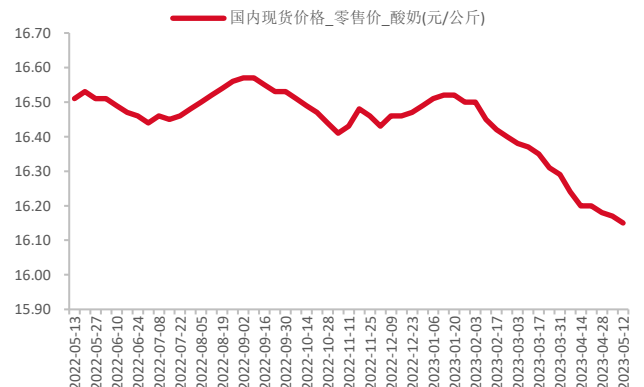
资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



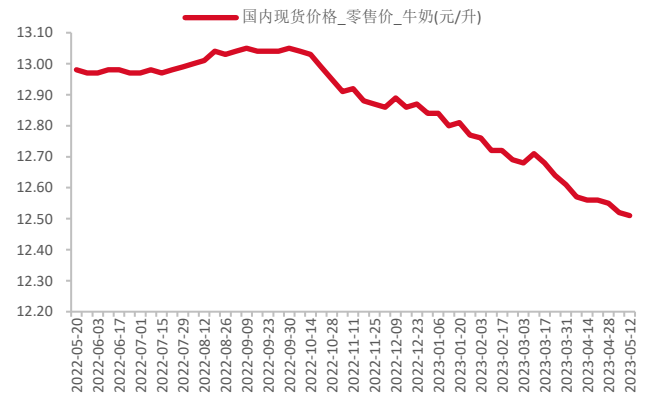
资料来源：wind，东海证券研究所

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：生猪价格环比下降

36个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为15.27元/斤,周均价15.31元/斤,环比下跌0.74%,同比下降1.75%。生猪交易市场成交均价、周均价14.20元/公斤,环比下跌1.25%,同比下跌10.64%。牛肉平均批发价本周最后一日为76.37元/公斤,周均价76.20元/公斤,环比下降0.06%,同比下跌2.08%。白条鸡平均批发价本周最后一日为18.15元/公斤,周均价18.26元/公斤,环比下降1.10%,同比上涨1.40%。

#### (2) 大宗商品方面：同比下跌

大豆本周最后一日4919元/吨,周均价4919元/吨,环比下跌0.08%,同比下跌12.75%。棕榈油期货结算价(活跃合约),本周最后一日6734元/吨,周均价6778元/吨,环比下降4.83%,同比下跌41.57%。豆油期货结算价(活跃),本周最后一日7142元/吨,周均价7211元/吨,环比下降5.06%,同比下跌36.84%。大麦现货全国均价本周最后一日2540元/吨,周均价2551元/吨,环比下跌3.95%,同比下跌15.86%。小麦现货全国均价本周最后一日2692元/吨,周均价2701元/吨,环比下跌2.49%,同比下跌15.87%。

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)	15.27	15.31	15.54	-1.75%	15.38	-0.74%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	14.20	14.20	15.89	-10.64%	14.38	-1.25%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	76.37	76.20	77.99	-2.08%	76.42	-0.06%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.15	18.26	17.90	1.40%	18.35	-1.10%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	4919	4919	5638	-12.75%	4923	-0.08%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	6734	6778	11525	-41.57%	7076	-4.83%

期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	7142	7211	11308	-36.84%	7523	-5.06%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	2540	2551	3019	-15.86%	2645	-3.95%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	2692	2701	3200	-15.87%	2761	-2.49%

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: 多数下滑

### (1) 食品饮料方面: 同比下滑

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 7150 元/吨, 周均价 7150 元/吨, 环比下跌 2.85%, 同比下跌 20.99%。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 1648 元/吨, 周均价 1621 元/吨, 环比下跌 3.06%, 同比下跌 8.23%。

### (2) 物流运费指数方面: 环比下滑

中国公路物流指数, 本周最后一日 1026 点, 环比下降 0.04%, 同比上涨 1.29%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1235 点, 环比下跌 15.15%, 同比下降 62.74%。波罗的海运费指数干散货(BDI), 本周最后一日 1402 点, 环比下降 12.43%, 同比下降 56.19%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 2142 点, 环比下降 15.68%, 同比下跌 48.89%。

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)	18414	18414	21151	-12.94%	18758	-1.84%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7150	7150	9050	-20.99%	7360	-2.85%
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)	1648	1621	1796	-8.23%	1700	-3.06%
中国公路物流运价指数(点)	1026	1026	1013	1.29%	1026	-0.04%
巴拿马型运费指数(BPI)	1235	1279	3315	-62.74%	1456	-15.15%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1402	1442	3200	-56.19%	1601	-12.43%
好望角型运费指数(BCI)	2142	2222	4191	-48.89%	2540	-15.68%

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
5.15	1.【恒顺醋业】公司公布 2021 年度向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书，完成定增募资 11.43 亿元，发行对象最终确定为 14 名，中金公司、国泰君安等获配。 2.【威龙股份】第一大股东仕乾投资减持比例达 1%。
5.16	1.【仲景食品】拟向股东免费赠香菇酱等公司产品。 2.【熊猫乳品】2022 年度权益分派 10 派 2 元， 股权登记日 5 月 23 日。
5.17	1.【好想你】股东杭州浩丞已累计减持 1.00%股份。
5.18	1.【燕塘乳业】全资子公司广东燕塘冷冻食品有限公司注销完成。 2.【贵州茅台】拟出资参与设立两只产业发展基金，分别是茅台招华（贵州）产业发展基金（有限合伙）和茅台金石（贵州）产业发展基金（有限合伙）。
5.19	1.【金达威】公司及公司全资子公司厦门金达威生物科技有限公司近日收到国家知识产权局颁发的“制备改性淀粉的方法、脂质体和制备脂质体的方法”发明专利证书。 2.【伊利股份】公司董事会拟订第十期持股计划，扣除个人所得税后划入持股计划资金账户的资金总额为 1.21 亿元。 3.【贵州茅台】茅台 1935 今年销售目标百亿，目前动销情况好于预期。

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
5.15	1. 中国酒业协会《白酒企业温室气体核算方法及报告标准》《白酒产品碳足迹评价标准》团体标准研讨会在贵州茅台召开，为白酒工业的低碳化建设提供标准支撑。 2. 捷克生啤酒税上调 6%。
5.16	1. 青岛啤酒智慧产业园 120 万千升啤酒扩建项目正式竣工。 2. 4 月份，社会消费品零售总额 34910 亿元，同比增长 18.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额 31290 亿元，增长 16.5%。
5.17	1. “听花酒”的海外产品 Another Half 获得美国食品药品监督管理局(FDA)和美国酒类及烟草税务贸易局(TTB)批准在美国上市。
5.18	1. 2023 年 4 月，中国规模以上企业白酒产量 37.4 万千升，同比下降 28.1%。2023 年 1-4 月，中国规模以上企业白酒产量 158.1 万千升，同比下降 29.6%。 2. 2023 年 4 月，中国规模以上企业啤酒产量 305.9 万千升，同比增长 21.1%。2023 年 1-4 月，中国规模以上企业啤酒产量 1141.5 万千升，同比增长 8.8%。
5.19	1. 2023 年 4 月，中国进口啤酒 4.379 万千升，同比下降 0.1%；中国出口啤酒 4.772 万千升，同比增长 26.3%。

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