

2023年05月29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

## 复苏空间在, 改善持续, 分化明显

——食品饮料行业周报 (2023/5/22-2023/5/26)

## 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1.13%, 较上证综指上涨1.03pct, 较沪深300指数上涨1.24pct, 在31个申万一级板块中排名第14位。(2) **细分板块:** 本周子板块均下跌, 啤酒跌幅较大, 下跌4.76%。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。(3) **个股方面:** 本周涨幅前三名为金种子酒、盖世食品和绝味食品, 分别上涨5.4%、5.4%和4.7%。跌幅前三为惠泉啤酒、威龙股份和老白干酒, 分别下跌8.4%、8.3%和7.9%。
- **整体观点: 需求弱复苏, 分化明显。** 整体看, 基于此前收入复苏有限, 消费意愿 (支出小于收入增速) 提升有限以及高消费行业的挤压效应 (旅游、服务等恢复较快), 白酒等行业同样因此前疫情遗留问题, 目前整体复苏有限。从当下情况来看, 一方面, 行业需求恢复仍在继续, 白酒高端、次高端复苏分化已成预期, 但股价调整到位, 同时结合部分低线成熟区域名酒库存、动销优秀, 已进入布局区间。其他板块方面, 零食、啤酒龙头、速冻预制菜动销依然较优, 向上超预期空间仍存, 继续关注。
- **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、金徽酒、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、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、洋河、金徽酒、迎驾贡、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; 原材料价格的影响; 竞争加剧的影响; 消费需求的影响。

## 正文目录

1. 本周观点：复苏空间在，改善持续，分化明显 .....	4
2. 重点公司盈利预测 .....	4
3. 本周消费行业：子板块均下跌 .....	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：茅台批价涨跌不一 .....	11
5.1. 白酒：茅台批价散瓶上涨，原箱下跌 .....	11
5.2. 乳制品：生鲜乳价格环比持平 .....	12
6. 食饮原材料及包材运费：多数下跌 .....	13
6.1. 食饮原材料：同比多数下跌 .....	13
6.2. 食饮包材及运费：多数下滑 .....	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 .....	16
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：复苏空间在，改善持续，分化明显

**整体观点：需求弱复苏，分化明显。**整体看，基于此前收入复苏有限，消费意愿（支出小于收入增速）提升有限以及高消费行业的挤压效应（旅游、服务等恢复较快），白酒等行业同样因此前疫情遗留问题，目前整体复苏有限。从当下情况来看，一方面，行业需求恢复仍在继续，白酒高端、次高端复苏分化已成预期，但股价调整到位，同时结合部分低线成熟区域名酒库存、动销优秀，已进入布局区间。其他板块方面，零食、啤酒龙头、速冻预制菜动销依然较优，向上超预期空间仍存，继续关注。

**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、金徽酒、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、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		
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
贵州茅台	21,237	17%	19%	15%	20%	18%	17%	627	1,043	1,214	34	20	17
五粮液	6,603	12%	15%	14%	14%	16%	15%	267	430	495	25	15	13
泸州老窖	3,152	22%	23%	20%	30%	26%	23%	104	173	213	30	18	15
山西汾酒	2,652	31%	24%	22%	52%	28%	26%	81	141	177	33	19	15
酒鬼酒	329	19%	15%	23%	17%	19%	24%	10	16	20	31	20	16
舍得酒业	544	22%	29%	27%	35%	26%	29%	17	28	37	32	19	15
古井贡酒	1,225	26%	22%	20%	37%	35%	26%	31	60	75	39	21	16
洋河股份	2,090	19%	18%	17%	25%	21%	19%	94	152	181	22	14	12
今世缘	733	23%	27%	24%	23%	26%	25%	25	42	53	29	17	14
口子窖	337	2%	18%	16%	-10%	21%	18%	16	25	30	22	13	11
迎驾贡酒	473	20%	22%	20%	23%	26%	23%	17	29	36	28	16	13
伊利股份	1,886	11%	11%	10%	8%	17%	17%	94	129	151	20	15	12
妙可蓝多	122	8%	31%	26%	-12%	134%	56%	1	5	7	90	26	17
青岛啤酒	1,125	7%	8%	6%	18%	20%	18%	37	60	71	30	19	16
珠江啤酒	195	9%	9%	7%	-2%	20%	16%	6	9	10	33	23	20
华润啤酒	1,477	6%	12%	8%	-5%	25%	21%	43	54	66	34	27	22
百润股份	378	0%	36%	27%	-22%	62%	32%	5	11	14	73	35	27
东鹏饮料	692	22%	24%	22%	21%	32%	27%	14	24	31	48	29	23
海天味业	2,971	2%	10%	12%	-7%	11%	16%	62	81	95	48	37	31
味知香	62	4%	31%	24%	8%	28%	25%	1	2	3	43	31	25
千味央厨	58	17%	29%	24%	15%	44%	33%	1	2	2	57	32	24
安井食品	468	31%	29%	23%	61%	33%	26%	11	18	23	42	26	20

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

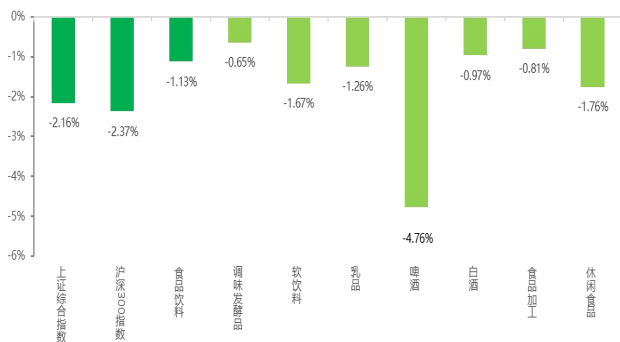
注: 数据截至 20230527

### 3.本周消费行业：子板块均下跌

(1)食品饮料板块:本周食品饮料板块较上周收盘下跌 1.13%,较上证综指上涨 1.03pct,较沪深 300 指数上涨 1.24pct, 在 31 个申万一级板块中排名第 14 位。

(2)细分板块:本周子板块均下跌,啤酒跌幅较大,下跌 4.76%。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



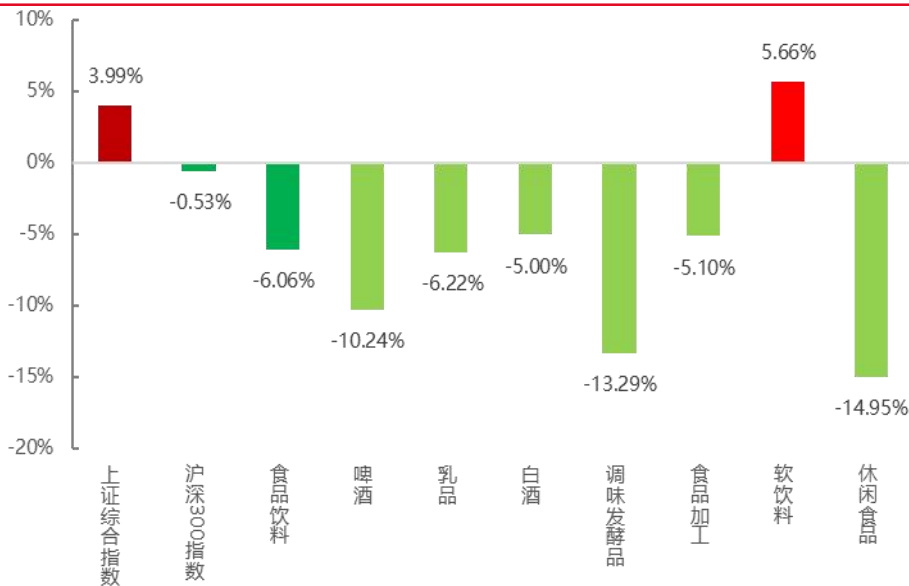
资料来源: ifind, 东海证券研究所

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



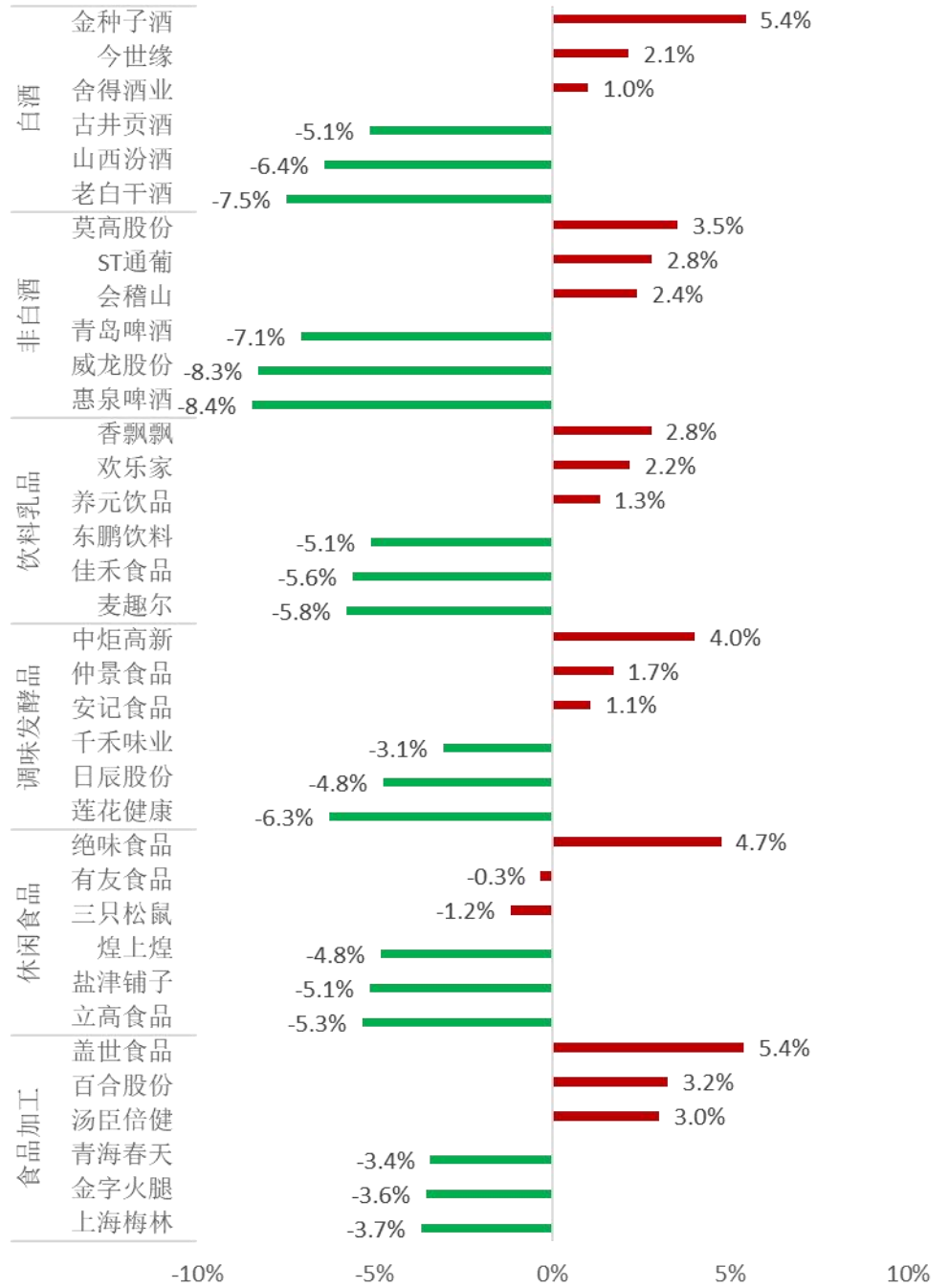
资料来源: ifind, 东海证券研究所

#### (3) 个股方面:

白酒板块金种子酒、今世缘、舍得酒业涨幅居前,分别为 5.4%、2.1%、1.0%,老白干酒、山西汾酒、古井贡酒跌幅居前,为-7.5%、-6.4%、-5.1%。

非白酒板块莫高股份涨幅居前,为 3.5%,惠泉啤酒跌幅居前,为-8.4%。饮料乳品板块香飘飘涨幅居前,为 2.8%,麦趣尔跌幅居前,为-5.8%。调味发酵品板块中炬高新涨幅居前,为 4.0%,莲花健康跌幅居前,为-6.3%。休闲食品板块绝味食品涨幅居前,为 4.7%,立高食品跌幅居前,为-5.3%。食品加工板块盖世食品涨幅居前,为 5.4%,上海梅林跌幅居前,跌幅为-3.7%。

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1-4月份工业企业利润总额20328.80亿元，同比下跌20.60%。

(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**

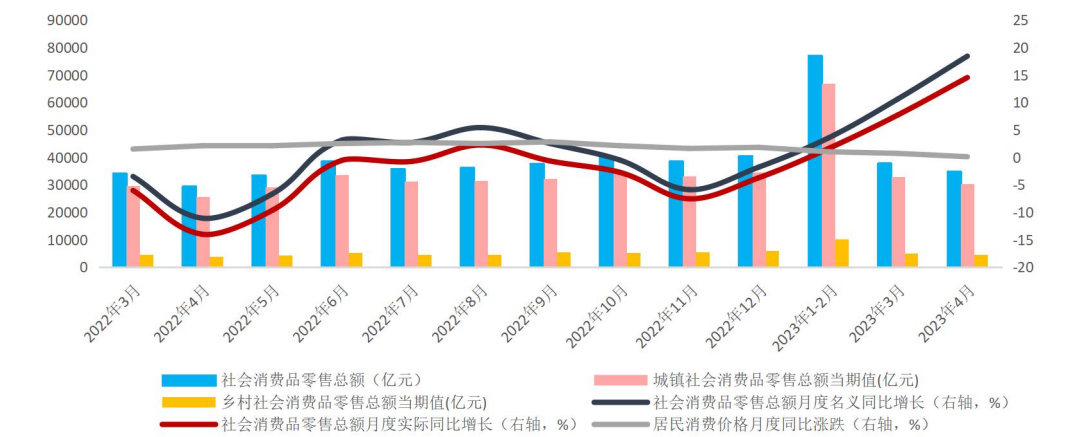
大类	小类	4月同比增速(%)	3月同比增速(%)	增速环比改善(pct)	2023年4月对比 2019CAGR(%)	2023年3月对比 2019CAGR(%)
必选消费	粮油、食品类	1.0	4.4	-3.4	8.7	11
	饮料类	-3.4	-5.1	1.7	9.0	10.9
	烟酒类	14.9	9	5.9	9.6	11.8
	日用品类	10.1	7.7	2.4	5.8	8.8
可选消费	服装鞋帽、针、 纺织品类	32.4	17.7	14.7	2.2	3.2
	化妆品类	24.3	9.6	14.7	4.2	6.6
	金银珠宝类	44.7	37.4	7.3	8.4	9.6
	体育、娱乐用品 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

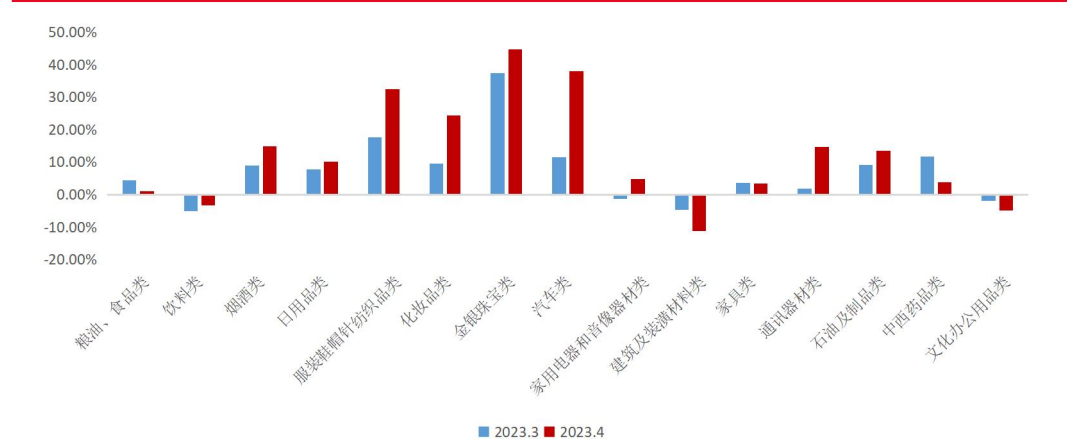
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 5 近期整体社会消费品零售总额



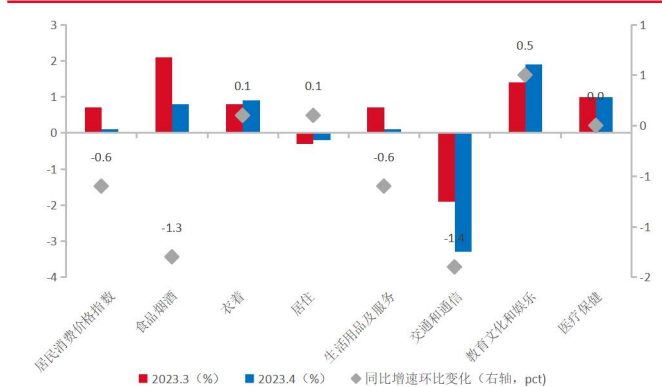
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 6 近两个月分行业社零同比增速对比



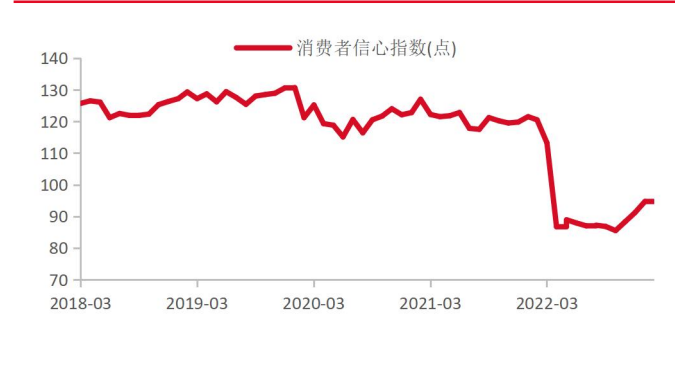
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 7 居民消费价格指数同比变化



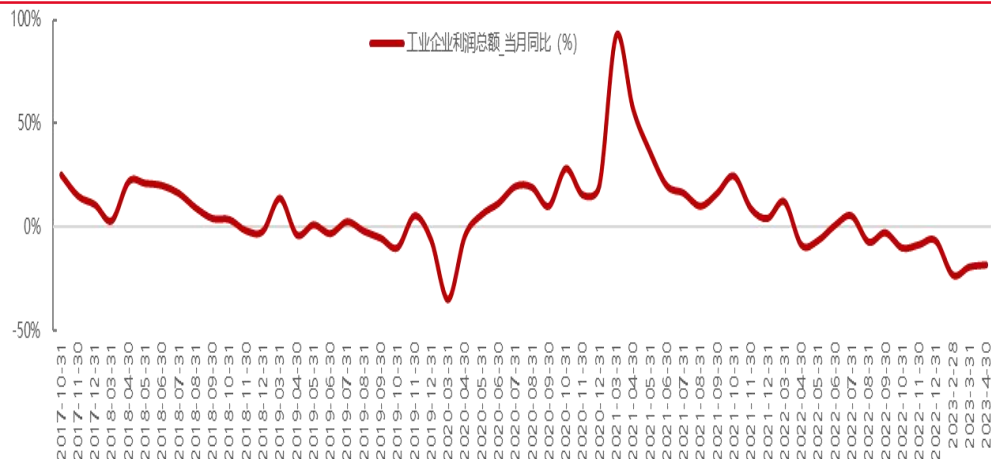
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 8 消费者信心指数



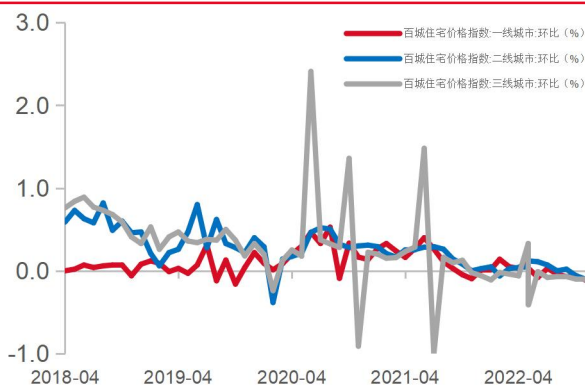
资料来源: wind, 东海证券研究所

图 9 工业企业利润总额同比变化趋势



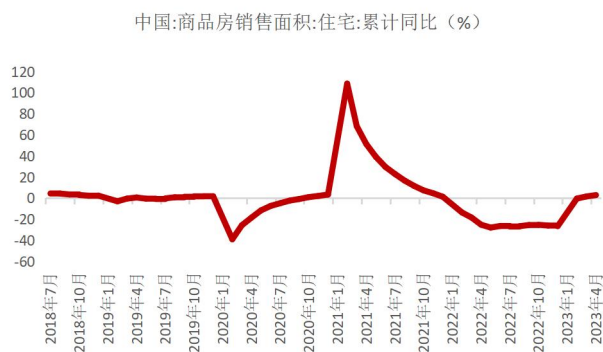
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 10 百城住宅价格指数



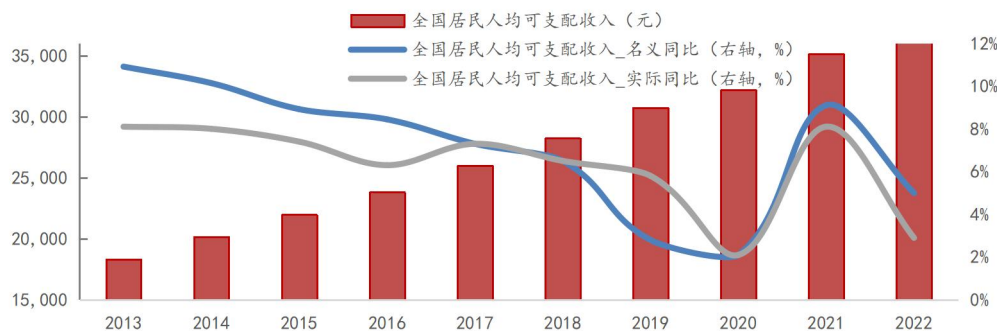
资料来源：wind，东海证券研究所

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：茅台批价涨跌不一

### 5.1.白酒：茅台批价散瓶上涨，原箱下跌

#### (1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2830 元，周均价 2830 元，较上周环比提升 0.61%，较去年同期下跌 5.58%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3000 元，周均价 2999 元，较上周环比下跌 0.71%，较去年同期上涨 9.07%。

#### (2) 五粮液：

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

#### (3) 泸州老窖：

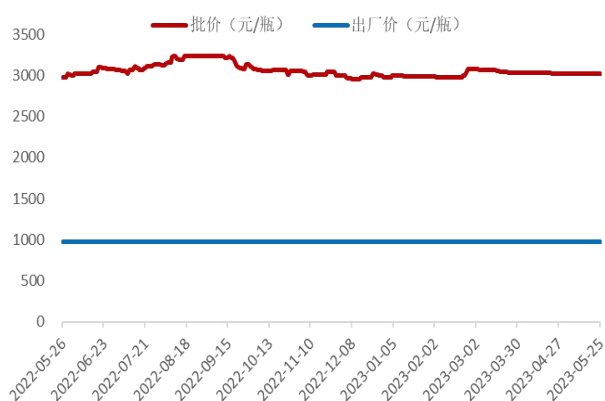
国窖 1573 批价本周最后一日报 905 元，周均价 905 元，较上周环比不变，较去年同期下降 1.09%。

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	2,830	2,997	-5.58%	2,813	0.61%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3000	2,999	2,749	9.07%	3,020	-0.71%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	980	-1.53%	965	0.00%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	905	905	915	-1.09%	905	0.00%

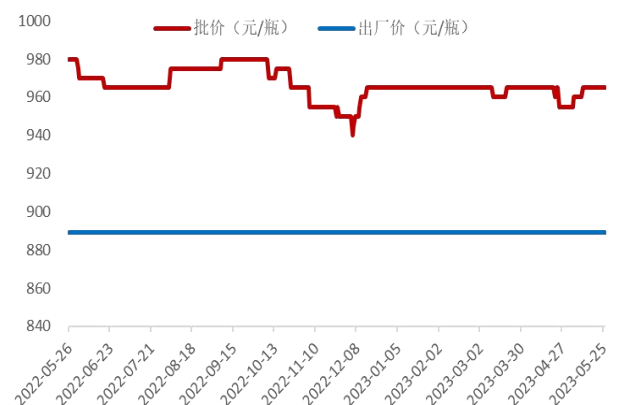
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图 13 原箱飞天茅台出厂价及批价



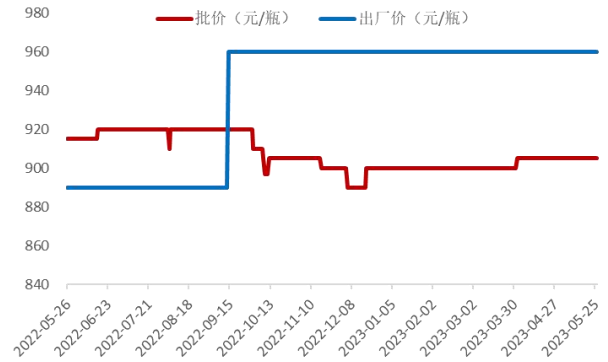
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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：生鲜乳价格环比持平

本周生鲜乳价格环比下跌。

(1) 生鲜乳市场价 3.88 元/公斤，价格较上周环比持平，去年同期 4.15 元/公斤，同比下降 6.51%。

(2) 酸奶零售价 16.13 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.12%，去年同期 16.53 元/公斤，同比下跌 2.42%。

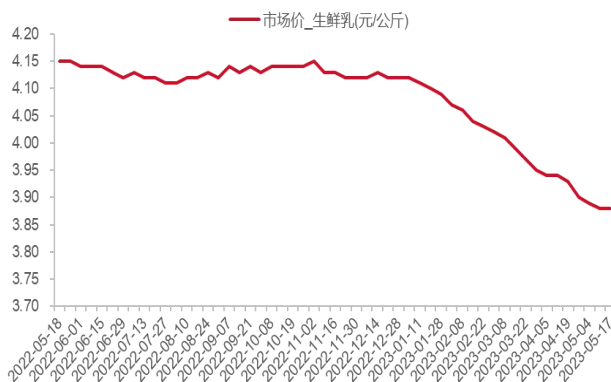
(3) 牛奶零售价 12.50 元/升，价格较上周环比下跌 0.08%，去年同期 12.98 元/升，同比下降 3.70%。

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	4.15	-6.51%	3.88	0.00%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.13	16.53	-2.42%	16.15	-0.12%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.50	12.98	-3.70%	12.51	-0.08%

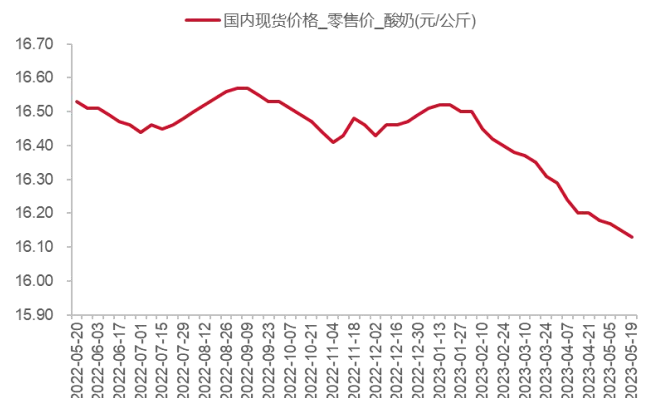
资料来源：ifind，东海证券研究所

图 16 生鲜乳市场价变化趋势



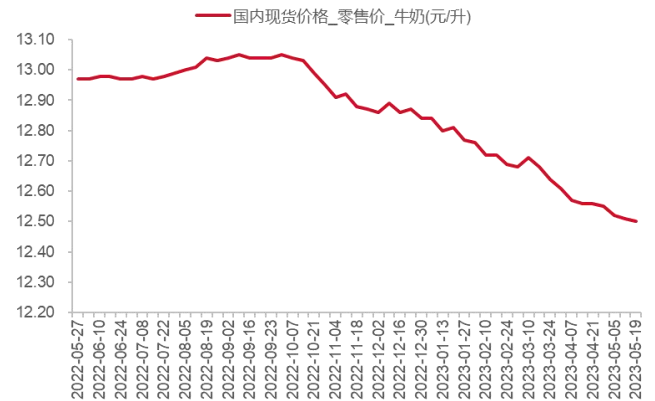
资料来源：wind，东海证券研究所

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：多数下跌

### 6.1. 食品饮料原材料：同比多数下跌

#### (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 15.15 元/斤, 周均价 15.20 元/斤, 环比下跌 0.73%, 同比下降 2.55%。生猪交易市场成交均价、周均价 14.20 元/公斤, 环比持平, 同比下跌 10.64%。牛肉平均批发价本周最后一日为 75.79 元/公斤, 周均价 75.89 元/公斤, 环比下降 0.41%, 同比下跌 2.42%。白条鸡平均批发价本周最后一日为 18.06 元/公斤, 周均价 18.03 元/公斤, 环比下降 1.27%, 同比上涨 2.18%。

#### (2) 大宗商品方面：同比均下跌

大豆本周最后一日 4962 元/吨, 周均价 4962 元/吨, 环比上涨 0.88%, 同比下跌 14.15%。棕榈油期货结算价(活跃合约), 本周最后一日 6784 元/吨, 周均价 6701 元/吨, 环比下降 1.13%, 同比下跌 43.18%。豆油期货结算价(活跃), 本周最后一日 7008 元/吨, 周均价 7078 元/吨, 环比下降 1.84%, 同比下跌 38.37%。大麦现货全国均价本周最后一日 2503 元/吨, 周均价 2500 元/吨, 环比下跌 1.96%, 同比下跌 19.15%。小麦现货全国均价本周最后一日 2722 元/吨, 周均价 2716 元/吨, 环比上涨 0.53%, 同比下跌 16.30%。

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)	15.15	15.20	15.60	-2.55%	15.31	-0.73%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	14.20	14.20	15.89	-10.64%	14.20	0.00%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	75.79	75.89	77.77	-2.42%	76.20	-0.41%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.06	18.03	17.64	2.18%	18.26	-1.27%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	4962	4962	5780	-14.15%	4919	0.88%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	6784	6701	11794	-43.18%	6778	-1.13%
期货结算价(活跃):豆	7008	7078	11485	-38.37%	7211	-1.84%

油 (元/吨)						
现货价:大麦:全国均 价(元/吨)	2503	2500	3093	-19.15%	2551	-1.96%
现货价:小麦:全国均 价(元/吨)	2722	2716	3244	-16.30%	2701	0.53%

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: 多数下滑

### (1) 食品饮料包材方面: 同比均下滑

铝锭市场价 18140 元/吨, 周均价 18205 元/吨, 环比下降 1.14%, 同比下跌 11.85%。PET 出厂价最后一日 7100 元/吨, 周均价 7116 元/吨, 环比下跌 0.48%, 同比下跌 20.93%。瓦楞纸出厂平均价最后一日 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 1485 元/吨, 周均价 1490 元/吨, 环比下跌 8.12%, 同比下跌 15.85%。

### (2) 物流运费指数方面: 同比多数下滑

中国公路物流指数, 本周最后一日 1026 点, 环比持平, 同比上涨 0.07%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1119 点, 环比下跌 8.14%, 同比下降 64.00%。波罗的海运费指数干散货(BDI), 本周最后一日 1215 点, 环比下降 11.29%, 同比下降 59.66%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 1683 点, 环比下降 14.72%, 同比下跌 53.65%。

**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)	18140	18205	20653	-11.85%	18414	-1.14%
出厂价:PET(PET 瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7100	7116	9000	-20.93%	7150	-0.48%
出厂平均价: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)	1485	1490	1771	-15.85%	1621	-8.12%
中国公路物流运价指数(点)	1026	1026	1025	0.07%	1026	0.00%
巴拿马型运费指数(BPI)	1119	1175	3264	-64.00%	1279	-8.14%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1215	1279	3171	-59.66%	1442	-11.29%
好望角型运费指数(BCI)	1683	1895	4089	-53.65%	2222	-14.72%

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
5.22	1.【广州酒家】2023 年 1-4 月，公司实现营业收入 11.52 亿元，同比增 24.2%；归属于上市公司股东的净利润 7108.48 万元，同比增长 63.4%。 2.【日辰股份】青岛博亚和晨星致远拟合计转让 5.05%股份给张华君。 3.【金种子酒】部分董事及高管拟在 6 个月内合计增持 320 万元-420 万元公司股份。
5.23	1.【伊利股份】公司在低温牛奶领域取得较快增长，未来会继续在该领域进行积极但不失理性的投入。 2.【好想你】，拟向激励对象授予限制性股票总计不超过 1002.83 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.26%，授予价格为 4.03 元/股，激励对象共计 177 人。
5.24	1.【香飘飘】公司控股股东、实际控制人蒋建琪及其一致行动人于 2023 年 3 月 9 日至 2023 年 5 月 23 日合计减持了公司 578.17 万股股份，占公司总股本的 1.41%。 2.【海欣食品】公司收购福建东鸥食品有限公司 51%股权已完成工商变更手续。 3.【劲仔食品】股东佳沃（青岛）现代农业有限公司将其所持有的 578.5 万股股份解除质押，占总股本的 1.28%。 4.【迎驾贡酒】公司在安徽省内白酒销量“天花板”约 100 亿。
5.25	1.【安琪酵母】在第 25 届中国国际焙烤展览会上发布适合预制烘焙产品的半干酵母等五大新品及七类技术解决方案。
5.26	1.【西麦食品】股东张志雄拟减持公司股份不超过 0.36 万股。 2.【天佑德酒】控股股东天佑德集团解除质押 7029 万股，占总股本 14.87%。 3.【舍得酒业】独董宋之杰先生任期满六年辞职。

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
5.22	1. 泰山啤酒已完成新一次融资，由泰山啤酒老股东信金资本独家投资。
5.23	1. 首届中国百强预制菜企业(大同)峰会 23 日在山西大同开幕。 2. 百威英博将独立精酿啤酒厂阿巴拉契亚山啤酒厂出售给其创始人。
5.24	1. 第十三届烟台国际葡萄酒博览会 6 月 16 日启幕。 2. 华润雪花啤酒与美团闪购正式达成 2023 年度战略合作。
5.25	1. 啤酒 4 月进口量为 4379 万升，同比降低 0.1%，进口金额为 40226 万元，同比增长 2.5%；1-4 月进口数量为 15150 万升，同比增长 6.8%，进口金额为 142784 万元，同比增长 8.4%。 2. 茅台集团党委书记、董事长丁雄军在茅台国际大酒店会见希腊特里波利斯市市长一行。
5.26	1. 中国白酒国际化创新与发展论坛在西安举办。 2. 2023 烟台预制菜产业展洽会 6 月 2 日启幕。

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、洋河、金徽酒、迎驾贡、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，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) 原材料价格影响：**疫情情况可能对用工、开工情况产生影响进而进一步影响部分原材料市场价格

**(4) 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。。

**(5) 消费需求的影响：**疫情对部分人群消费力产生了明显影响，仍有可能进一步对未来消费产生继续影响。



## 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