

# 食品饮料行业周报— 市场情绪或已见底，把握底部布局机遇

2023年5月29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-0.95%。涨幅前三的个股为：金种子酒（+5.44%）、今世缘（+2.13%）、舍得酒业（+1.00%）；跌幅前三的个股为：古井贡酒（-5.14%）、山西汾酒（-6.42%）、老白干酒（-7.48%）。

**观点：市场底部或现，坚守白酒配置价值。**宏观经济呈现弱复苏状态，伴随Q2白酒进入消费淡季库存消化期，动销减缓，市场信心不足，白酒板块继续回调。但白酒基本面处于向好区间，在库存消化后，叠加消费场景全面复苏和端午备货，白酒或将释放业绩弹性。当前白酒板块估值较低，消费复苏和动销加速有望提供持续的业绩支撑，建议重视当前布局窗口期。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；地产酒本轮表现较优，立足于优势地区，推进全国化布局，改革效能正逐步兑现；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-0.83%。涨幅前三的个股为：绝味食品（+4.74%）、中炬高新（+4.00%）、华宝股份（+3.68%）；跌幅前三的个股为立高食品（-5.35%）、佳禾食品（-5.61%）、莲花健康（-6.27%）。

**观点：成本压力缓解，大众品盈利能力修复在途。**受益于玉米、棕榈油、大麦、大豆、包材等成本项进入下行通道，食品饮料生产企业成本压力将得到缓解，同时4月社零数据展现出需求恢复的态势，成本下降和需求改善共同作用下，企业盈利能力或将得到改善，建议逢低布局相关细分行业。啤酒高端化趋势延续，叠加前期低基数，随着现饮场景复苏，以及全球高温预期，啤酒旺季表现有望超预期；休闲食品动销良好，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、重庆啤酒和宝立食品，建议关注青岛啤酒。

# 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-0.53%。观点：1) 直销占比持续提升，公司渠道结构改革效果明显。主要受益于公司22年i茅台数字营销平台的上线，2023年Q1“i茅台”实现酒类不含税收入49.03亿元。2) 自3月开始进入消费淡季，飞天茅台批价整体保持稳定，根据国酒财经数据，5月29日飞天茅台（整箱）批价在2960元左右，飞天茅台（散瓶）批价维持在2810元左右，呈小幅回升态势。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，伴随库存消化，或可在端午迎来动销小高峰。我们看好公司业绩持续稳步增长，维持“推荐”评级。
- ◆ **五粮液**，本周累计涨跌幅-0.41%。观点：1) 核心大单品第八代五粮液批价稳中有升，动销增速表现强劲，经销商库存相对良性；公司向中高价位产品聚焦，五粮春、五粮醇、五粮特头曲、尖庄等全国性战略大单品和区域性重点品牌影响力持续增强。2) 渠道方面，公司将持续升级经销商渠道，积极推进直营渠道建设，培养消费者习惯，强化品牌影响力。3) 在商务宴席场景复苏、公司改革持续推进、产品结构渠道结构优化、品牌力坚挺背景下，五粮液作为高端白酒龙头，有望实现价稳量升。我们看好五粮液长期竞争力，维持“推荐”评级。
- ◆ **泸州老窖**，本周累计涨跌幅+0.46%。观点：公司产品结构完善，高档国窖品牌力不可撼动，中档特曲卡位次高端价格带，低档头曲二曲定位大众消费；渠道精耕细作，品牌专营模式增强终端掌控力；管理层经验丰富，致力于消费者培育。我们看好泸州老窖的长期竞争力，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-6.42%。观点：1) 省内消费场景复苏加快拉动23Q1省内营收快速增长。环山西、华东以及华南市场持续拓展，全国化势头不减。2) 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，我们看好山西汾酒持续改革驱动的发展能力，维持“推荐”评级。
- ◆ **洋河股份**，本周累计涨跌幅-2.37%。观点：1) 公司全国化进程稳步推进，公司优化经销商结构和深入全国化布局。2) 公司推出梦之蓝手工班（大师），升级海之蓝等产品，巩固梦六+战略主体地位，加强水晶版梦之蓝消费者培育，不断做大海之蓝规模，产品矩阵进一步优化。3) 随着消费场景的复苏、江苏白酒消费持续升级以及洋河全国化战略布局深入，公司进入了改革势能持续释放的阶段，我们看好洋河的长期竞争力。维持“推荐”评级。
- ◆ **舍得酒业**，本周累计涨跌幅+1.00%。观点：1) 春节后，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；2) 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；3) 舍得作为次高端名酒将充分受益消费场景复苏，终端库存持续出清，叠加五一、端午动销活动，短期内公司业绩具备向上弹性；同时公司持续优化产品结构、设立特区改善渠道结构，我们看好公司的长期竞争力。维持“推荐”评级。
- ◆ **今世缘**，本周累计涨跌幅+2.13%。观点：1) 江苏消费升级趋势全国领先，省内市场主流价位带产品已达到300元以上，今世缘国缘四开、对开牢牢卡位省内300-500次高端价位带，将受益于苏酒扩容红利。2) 公司作为苏酒双雄之一，近年来通过产品、营销、组织架构等一系列调整，向百亿目标砥砺前行。我们看好公司组织架构变革后的长期竞争力，维持“推荐”评级。



# 食品饮料周报-食品个股观点



## 个股观点

- ◆ **安井食品**：本周累计涨跌幅-2.43%。观点：1) 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。2) 随着餐饮企业降本增效和消费者对便捷食品的需求快速增加，市场对于预制菜肴的接受度不断提升，公司菜肴制品业务随着行业的快速成长实现高速放量，维持“推荐”评级。
- ◆ **重庆啤酒**：本周累计涨跌幅-3.08%。1) 公司2022年在疫情影响下，啤酒消费场景缺失，叠加公司渠道优化阵痛期，销量增速有所放缓，但仍然实现稳步增长，实现扬帆22战略的圆满收官，彰显公司强大经营韧性。2) 公司产品结构持续优化，在产品提价及消费场景承压下，销量仍实现正向增长，预计在高端品牌引领下，伴随即饮场景全面复苏，叠加啤酒旺季到来，动销在产品力及渠道加持下有望加速，同时消费升级逻辑下，重庆啤酒在中高端市场独具优势，2023年有望实现量价齐升，维持“推荐”评级。
- ◆ **东鹏饮料**：本周累计涨跌幅-5.11%。1) 公司能量饮料大单品保持持续增长，积极打造第二增长曲线。公司未来持续加强产品研发投入，构建“东鹏能量+”产品矩阵，围绕能量饮料进行创新升级。同时塑造“东鹏大咖”品牌，以“东鹏补水啦”入局高成长的电解质饮料赛道，通过孵化新品，积极培育第二曲线产品，不断培育新的增长极。2) 公司所处的功能饮料赛道景气度高，行业头部格局正在重塑，期待公司凭借优势大单品和全渠道精耕推动市占率不断提升，维持“推荐”评级。
- ◆ **风险提示**：1) 宏观经济疲软的风险；2) 行业竞争加剧风险；3) 重大食品安全事件的风险。

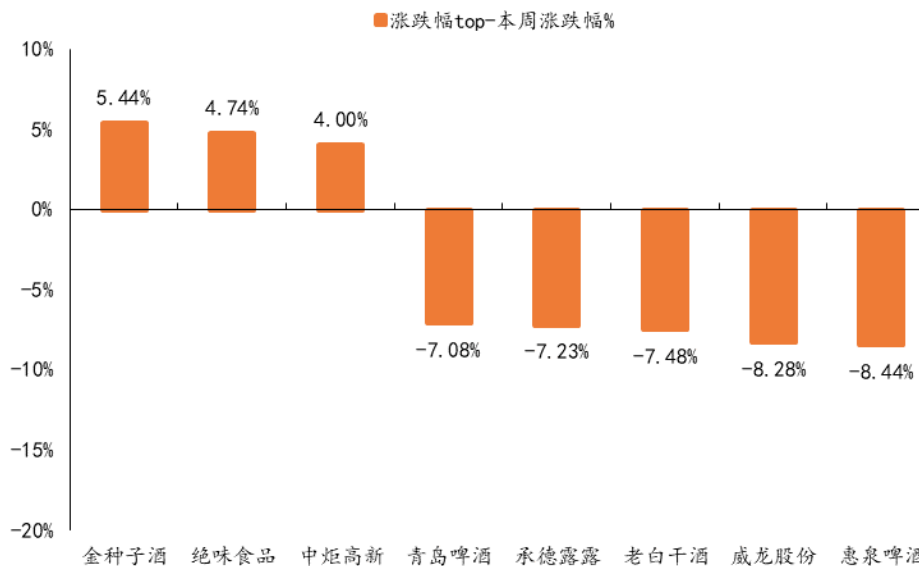
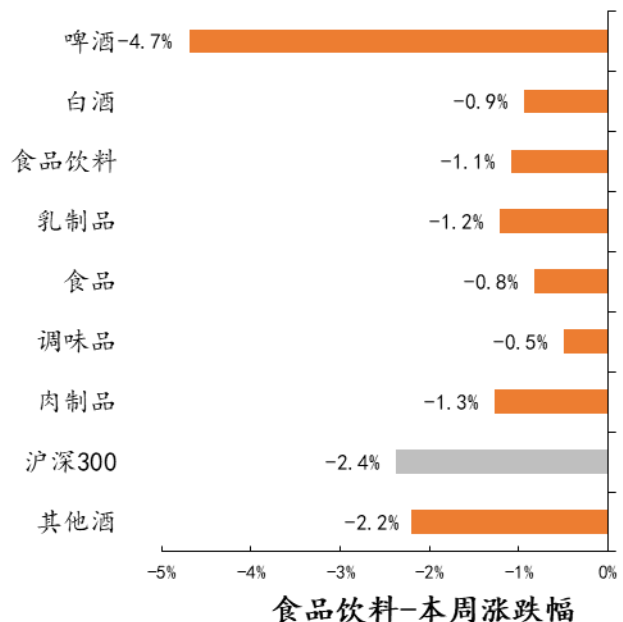
# 食品饮料周报-涨跌幅数据

## 本周回顾

本周食品饮料行业累计涨跌幅-1.08%。食品饮料跟踪标的中：

涨幅TOP3：金种子酒（+5.44%）、绝味食品（+4.74%）、中炬高新（+4.00%）。

跌幅TOP5：青岛啤酒（-7.08%）、承德露露（-7.23%）、老白干酒（-7.48%）、威龙股份（-8.28%）、惠泉啤酒（-8.44%）。



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



- 2022贵州饮料酒产量下降8.9%:** 5月17日, 贵州省统计局发布贵州省2022年国民经济和社会发展统计公报。2022年, 居民食品烟酒消费价格同比增长1.0%; 酒、饮料和精制茶制造业行业增加值同比增长32.6%, 固定资产投资同比增长35.3%; 饮料酒产量97.28万千升, 同比下降8.9%; 烟酒类限额以上法人企业(单位)商品零售额同比下降10.1%。(云酒头条)
- 古井贡酒全国化率已超70%:** 5月23日, 古井贡酒(000596.SZ)召开2022年度网上业绩说明会。古井贡酒方面透露, 当前, 公司回款、发货、动销正常, 价格稳定。在产品方面, 公司重点培育以古20为主的次高端产品, 同时推出以年份原浆·年三十为代表的高端形象产品。在全国化方面, 公司坚持“全国化、次高端”战略, 以“三通工程”为操作指引, 深化市场建设, 聚焦苏鲁豫浙冀等市场, 逐步向全国其他市场进行辐射。主推产品线为古20、古16、古8。目前全国化覆盖率达到70%以上, 省内、省外结构比为6:4。(云酒头条)
- 麒麟与朝日将提高商用啤酒价格:** 日本麒麟啤酒公司宣布, 从10月1日起提高商用啤酒和家用低麦芽含量啤酒(happoshu)的价格。麒麟控股预计, 由于原材料和物流成本飙升, 截至今年12月的财年成本将比上一财年增加500亿至550亿日元(约合人民币25.34亿-27.87亿元)。为应对高昂的原料价格, 朝日啤酒也宣布将从10月起提高商用啤酒的价格。(日本经济新闻)
- 两项涉酒新国标发布:** 据国家标准委官网消息, 国家市场监督管理总局(国家标准化管理委员会)批准发布《液压传动连接 试验方法 第3部分: 软管总成》等535项推荐性国家标准和2项国家标准修改单。其中《取水定额 第6部分: 啤酒》(GB/T 18916.6-2012)、《取水定额 第7部分: 酒精》(取水定额 第7部分: 酒精)将于2023年9月1日起实行。(云酒头条)
- 500亿四川酒产业占比出炉:** 5月26日, 2023全国主流酒企在川销售品牌省区经理座谈会在四川成都召开。会议透露, 四川500亿白酒消费市场中, 浓香约占40万千升, 零售额360亿元; 清香6万千升, 零售额25亿元; 酱酒0.7万千升, 零售额115亿元。其它酒类消费约300亿元, 其中啤酒240亿、葡萄酒40亿、保健酒20亿元、黄酒0.5亿元。(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



- 600199.SH金种子酒**: 发布关于公司董事及高级管理人员增持股份计划的公告。公司部分董事及高级管理人员拟于2023年5月23日起6个月内, 通过集中竞价交易方式增持公司股份, 合计增持金额不低于320万元且不超过420万元。
- 603589.SH口子窖**: 发布关于调整2022年年度利润分配现金分红总额的公告。公司以总股本6亿股, 扣除回购专用账户上的股份0股, 向全体股东每10股派发现金红利人民币15元合计派发现金红利9亿元。
- 002646.SZ天佑德酒**: 发布关于控股股东部分股份解除质押的公告。天佑德集团将持有的公司部分股份办理了解除质押业务, 本次解除质押7029万股, 占其所持股份比例35.16%, 占公司总股本比例14.87%。
- 603288.SH海天味业**: 发布2022年年度权益分派实施公告。公司以总股本46.34亿股为基数, 向全体股东每股派发现金红利0.70元, 每股派送红股0.20股, 共计派发现金红利32.44亿元, 派送红股9.27亿股, 本次分配后总股本为55.61亿股。
- 300973.SZ立高食品**: 发布关于股东减持计划实施完成的公告。2023年4月7日至2023年5月25日, 公司股东赵键以集中竞价方式减持公司股份169.34万股, 占公司总股本的1%。本次减持后持有股份193.37万股, 占公司总股本1.14%。
- 003000.SZ劲仔食品**: 发布关于2023年限制性股票激励计划首次授予完成的公告。授予的激励对象人数为27人。限制性股票首次授予登记数量为333万股, 占授予日公司总股本的比例为0.74%。发布关于2021年限制性股票激励计划授予部分第二个限售期解除限售股份上市流通的提示性公告。本次解除限售的限制性股票数量为156.5万股, 占公司目前股本总额的0.35%。本次解除限售的限制性股票的上市流通日为2023年5月26日。发布关于原持股5%以上股东部分股份解除质押的公告。公司原持股5%以上股东佳沃(青岛)现代农业有限公司将其所持有的公司部分股权办理了解除质押手续。本次解除质押股份数量为578.5万股, 占其所持股份比例26.96%, 占公司总股本比例1.28%。



# 食品饮料周报-公司公告与事件汇总

## 重要个股公告



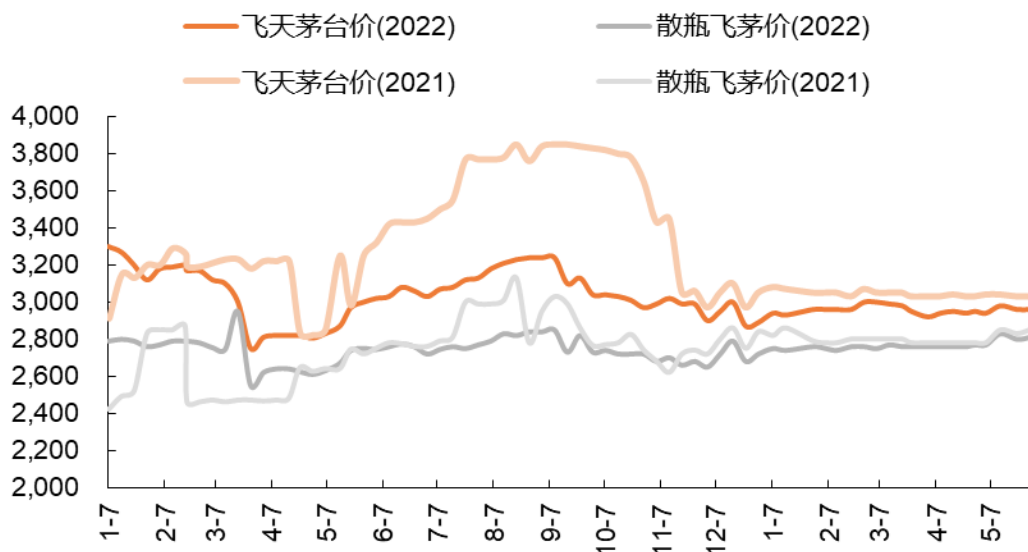
7. **600887. SH伊利股份**: 发布关于股份回购实施结果暨股份变动公告。公司于2023年5月26日完成回购, 已实际回购公司股份3246.84万股, 占公司总股本的0.5074%, 回购最高价格32.42元/股, 回购最低价格29.02元/股, 回购均价30.80元/股, 使用资金总额10.00亿元。公司将于2023年5月29日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司注销本次所回购的全部股份3246.84万股, 公司总股本由63.99亿股变更为63.66亿股。公司发布关于调整2022年度利润分配现金分红总额的公告。以总股本为63.66亿股为基数, 每股派发现金红利1.04元, 以此计算合计派发现金红利总额为66.21亿元, 占公司2022年度合并报表归属母公司股东净利润比例为70.21%。
8. **600597. SH光明乳业**: 发布2022年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本13.79亿股为基数, 每股派发现金红利0.08元, 共计派发现金红利1.10亿元。
9. **603711. SH香飘飘**: 发布关于控股股东、实际控制人及其一致行动人权益变动超过1%的提示性公告。公司控股股东、实际控制人蒋建琪先生及其一致行动人杭州志周合道企业管理合伙企业于2023年3月9日至2023年5月23日期间, 通过大宗交易方式减持公司股份578.17万股。合计持股比例由75.35%降低至73.94%, 持股比例变动为1.41%。
10. **603156. SH养元饮品**: 发布2022年年度权益分派实施公告。以方案实施前的公司总股本12.65亿股为基数, 每股派发现金红利1.8元, 共计派发现金红利22.78亿元。
11. **600305. SH恒顺醋业**: 发布2021年度向特定对象发行A股股票上市公告书。本次向特定对象发行股票1.1亿股。发行价格为每股10.39元。募集资金总额为11.43亿元, 募集资金净额为11.21亿元。发布关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告。公司向特定对象发行人民币普通股(A股)1.1亿股, 每股面值1.00元, 每股发行价格为10.39元, 募集资金总额为11.43亿元, 募集资金净额为人民币11.21亿元。

# 食品饮料周报-酒类数据跟踪

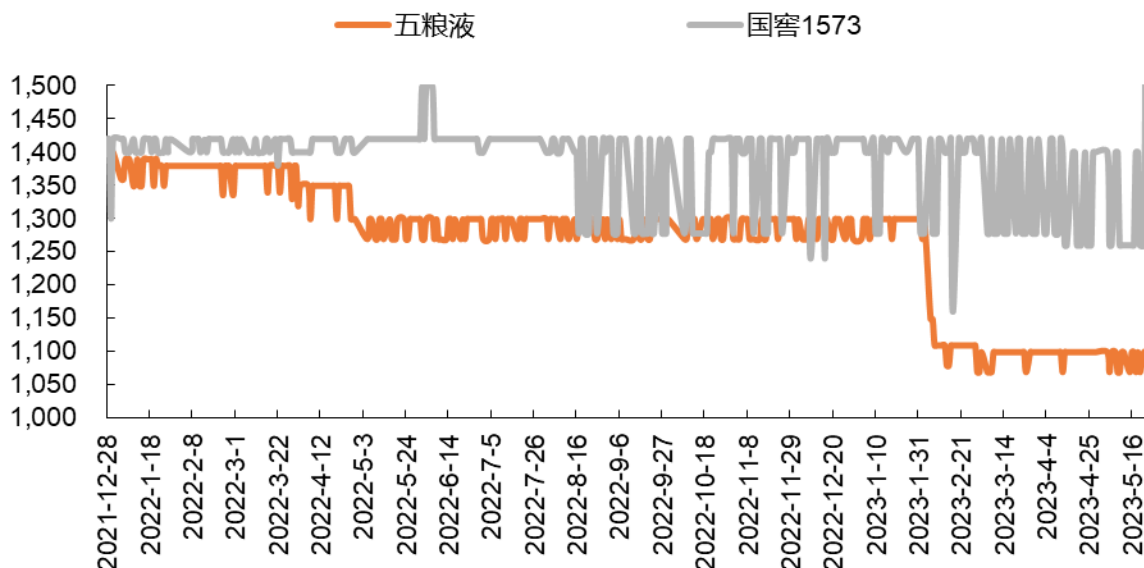
## 高端白酒批价

截至2023年5月29日，茅台22年整箱批价2960元/瓶，环比上周持平，22年散装批价2810元/瓶，环比上周上升10元；  
截至2023年5月29日，五粮液京东价格1099元/瓶，环比上周上升30元；国窖1573京东价格1699元/瓶，环比上周上升340元。

- 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）



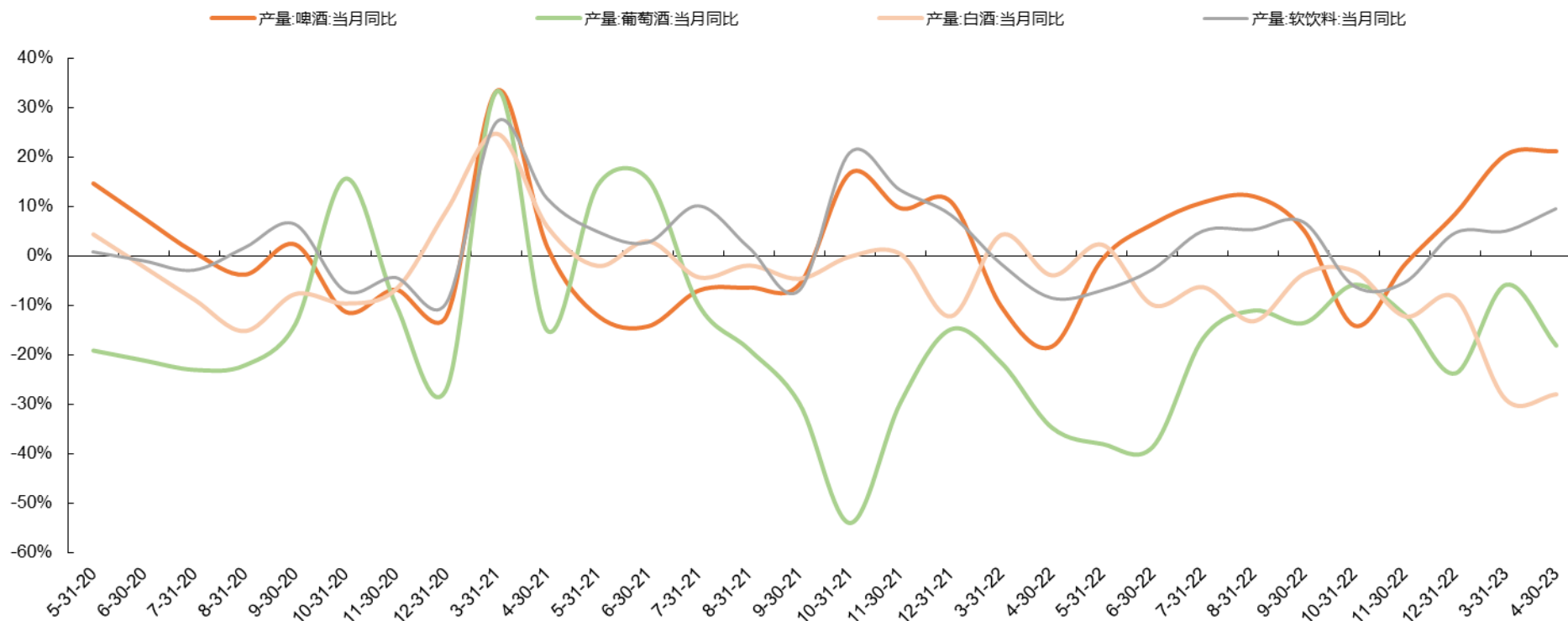
# 食品饮料周报-产量数据跟踪

## 酒水饮料产量



2023年4月，我国白酒产量为37.4万千升，同比下降28.10%；啤酒产量为305.90万千升，同比上升21.10%；软饮料产量1454.80万吨，同比上升9.50%；葡萄酒产量为0.90万千升，同比下降18.20%。

- 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

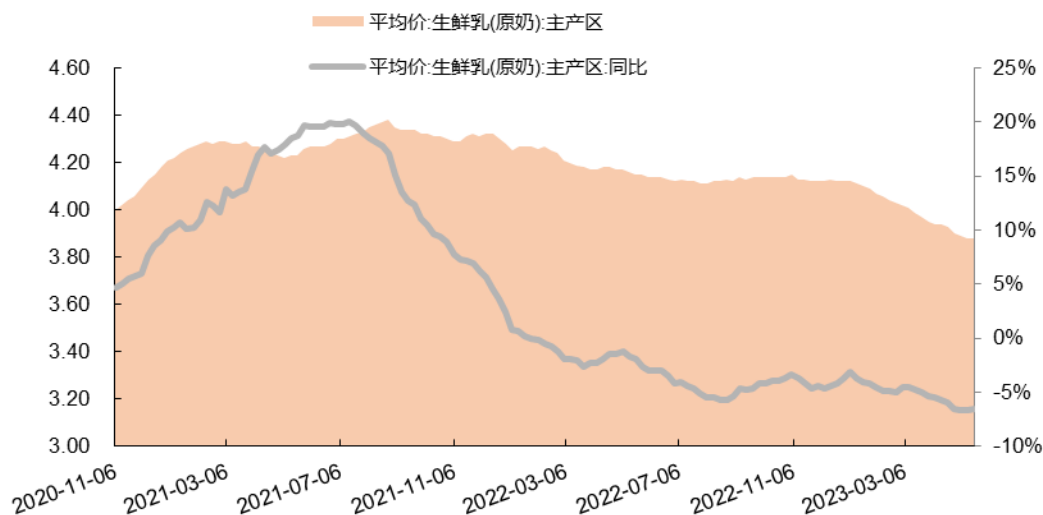
## 原材料数据跟踪



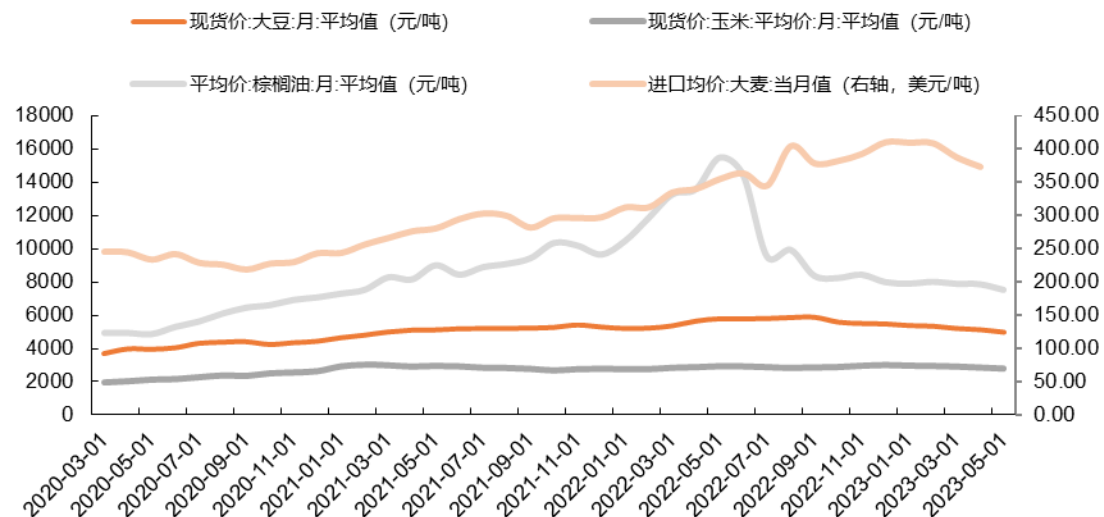
**原奶价格：**自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。5月19日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为3.88元/公斤，同比下降6.50%，环比持平。当前我国原奶价格处于持续下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。

**主要农产品价格：**主要农产品价格纷纷进入下行通道，食品饮料生产企业成本端有所缓解。2023年4月进口大麦平均价为373.34美元/吨，同比上涨9.74%，环比下跌3.67%。2023年5月棕榈油平均价格为7532.41元/吨，同比下跌51.41%，环比下跌4.26%；大豆5月平均价格为4971.17元/吨，同比下跌14.24%，环比下跌2.96%；玉米5月平均价格为2763.48元/吨，同比下跌4.72%，环比下跌2.11%。

- 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





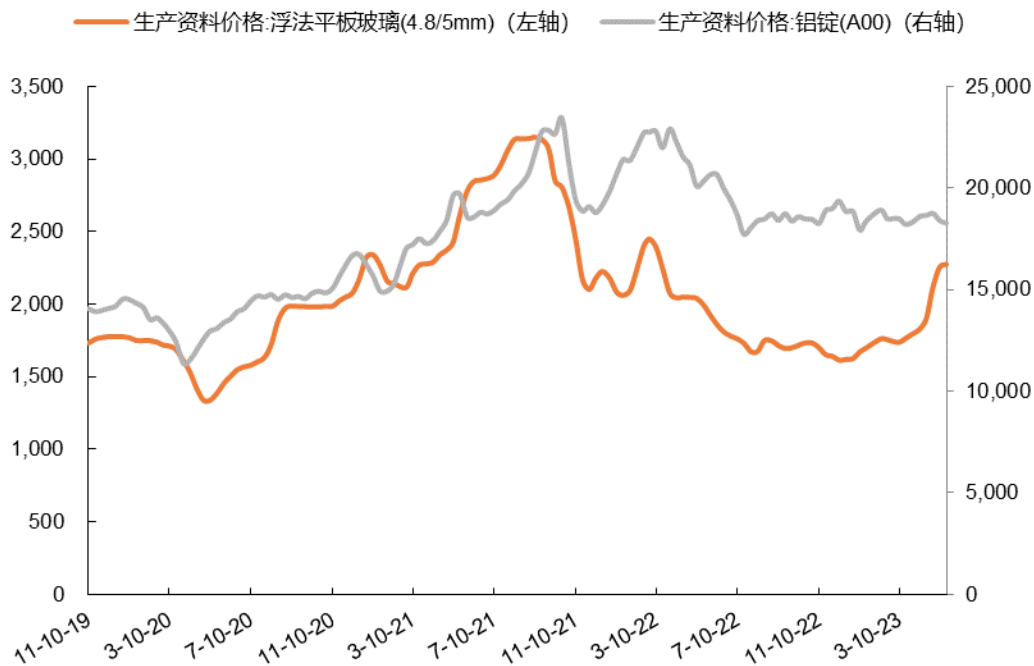
# 食品饮料周报-原材料数据跟踪

## 包材数据跟踪

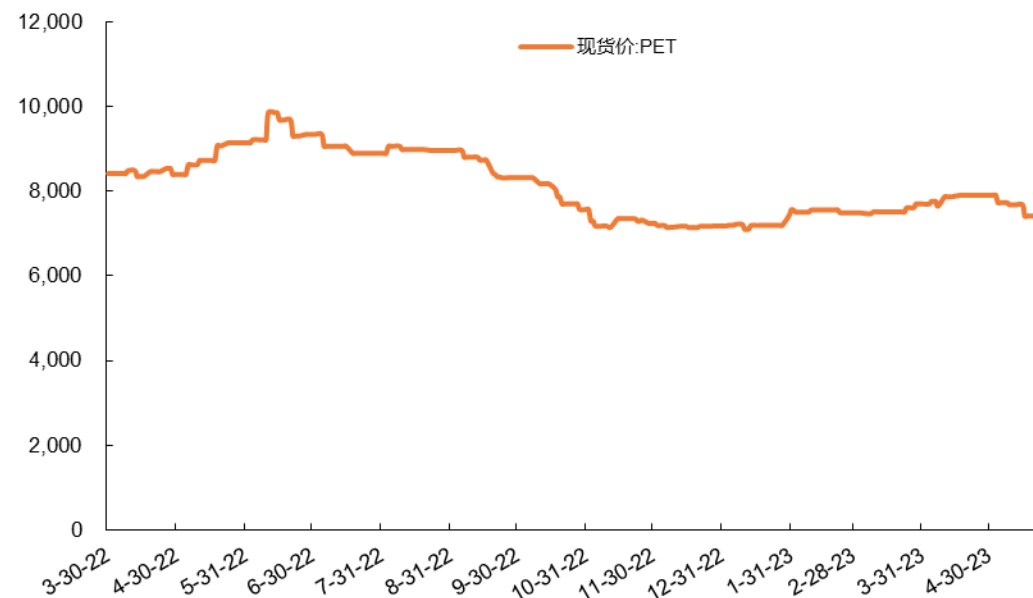


最新数据截至2023年5月20日，我国浮法玻璃市场价为2276.30元/吨，同比上涨13.86%，价格有所回升；铝锭价格为18282.90元/吨，同比下跌10.08%，震荡下跌；最新数据截至2023年5月26日，PET价格为7290元/吨，同比下跌20.24%。

- 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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
食品饮料	贵州茅台	1689.00	49.9	58.2	67.2	33.8	29.0	25.1	推荐
	五粮液	168.26	6.9	7.8	8.7	24.5	21.7	19.3	推荐
	古井贡酒	259.61	4.4	5.7	7.2	59.7	45.9	35.9	推荐
	山西汾酒	214.11	6.6	8.5	10.8	32.2	25.2	19.9	推荐
	今世缘	57.50	1.6	2.0	2.5	35.5	29.0	23.4	推荐
	舍得酒业	159.58	5.1	6.6	8.6	31.5	24.4	18.6	推荐
	洋河股份	137.56	6.2	7.3	8.5	22.1	18.9	16.2	推荐
	重庆啤酒	93.33	2.6	3.4	3.9	35.8	27.9	24.1	推荐
	海天味业	63.27	1.3	1.5	1.7	47.2	43.0	36.4	推荐
	泸州老窖	213.96	5.4	7.0	8.9	39.6	30.4	24.1	推荐

## 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。