东兴证券 DONGXING SECURITIES

食品饮料行业：春节返乡热将带动下线城市和乡镇消费

2023 年 1 月 16 日

看好/维持

食品饮料 | 行业报告

据央广网报道，近期，各地相继推出政策举措，加快推进餐饮市场复苏：重庆通过分批发放消费券、启动跨年迎新消费节等措施，促进餐饮零售等消费；武汉餐饮业协会联合餐饮企业推出煨汤滋补美食节、邻里年货节等系列活动；天津启动跨年暖心购物季，带动商圈烟火气加速回归。美团数据显示，多地餐饮消费出现不同程度恢复，线下门店客流逐步增长。2023 年元旦假期，北京市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态企业已恢复至去年同期的 83.8%。据上海市商务委消息，监测全市 36 个商圈的线下客流规模已恢复至疫情前九成左右。我们认为，虽然人们对第二波疫情存在担忧，但根据国外经验，第二波和第三波疫情对经济的影响将逐渐减小，预计整体消费逐步恢复。

今年春运从 1 月 7 日开始，预计今年春运客流量明显回升。此前，春运工作专班副组长、交通运输部副部长徐成光就指出，初步分析研判，春运期间客流总量约为 20.95 亿人次，比去年同期增长 99.5%，恢复到 2019 年同期的 70.3%。我们判断，随着返乡客流的大幅增加，下线城市、乡村的宴席、送礼场景有望迅速恢复，利好速冻米面制品、预制菜、坚果、次高端白酒等产品的销售。

近日，珠海格力预制菜装备科技发展有限公司成立，董明珠亲自挂帅，表明格力对预制菜行业的信心。国内预制菜最早主要面向 B 端，B 端占比约 80%，预计疫情后餐饮业复苏将进一步推动预制菜发展。

市场回顾：

本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：白酒 4.65%，软饮料 2.05%，调味发酵品 1.53%，啤酒 0.36%，其他食品 0.20%，黄酒（长江）-0.68%，乳品-1.25%，肉制品-1.89%，其他酒类-2.26%。

本周酒类行业公司中，涨幅前五的公司为：天佑德酒 13.18%、洋河股份 9.63%、舍得酒业 8.56%、燕京啤酒 8.44%、伊力特 7.64%；表现后五的公司为：莫高股份-4.46%、*ST 西发-5.00%、中葡股份-6.66%、海南椰岛-9.57%、兰州黄河-10.58%。

港股市场回顾：

本周港股必需性消费指数 2.44%，其中关键公司涨跌幅为：中国飞鹤 9.27%，华润啤酒 6.27%，颐海国际 5.21%，中国旺旺 2.83%，农夫山泉 2.39%，康师傅控股 1.48%，百威亚太-3.90%，周黑鸭-26.74%。

风险提示：疫情导致消费需求不及预期；公司经营不及市场预期等。

未来 3-6 个月行业大事：

2023/01/30 贝因美：股东大会召开

2023/01/30 熊猫乳品：股东大会召开

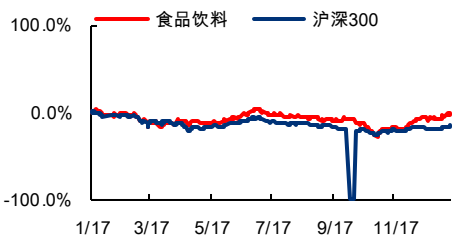
2023/01/30 海南椰岛：股东大会召开

2023/01/30 交大昂立：股东大会召开

2023/02/02 绝味食品：股东大会召开

行业基本资料		占比%
股票家数	127	2.67%
行业市值(亿元)	66348.83	7.38%
流通市值(亿元)	62968.75	9.13%
行业平均市盈率	38.42	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041 mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480520070004

分析师：王洁婷

021-225102900 wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480520070003

1. 春节返乡热将带动下线城市和乡镇消费

据央广网报道，近期，各地相继推出政策举措，加快推进餐饮市场复苏：重庆通过分批发放消费券、启动跨年迎新消费节等措施，促进餐饮零售等消费；武汉餐饮业协会联合餐饮企业推出煨汤滋补美食节、邻里年货节等系列活动；天津启动跨年暖心购物季，带动商圈烟火气加速回归。美团数据显示，多地餐饮消费出现不同程度恢复，线下门店客流逐步增长。2023 年元旦假期，北京市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态企业已恢复至去年同期的 83.8%。据上海市商务委消息，监测全市 36 个商圈的线下客流规模已恢复至疫情前九成左右。我们认为，虽然人们对第二波疫情存在担忧，但根据国外经验，第二波和第三波疫情对经济的影响将逐渐减小，预计整体消费逐步恢复。

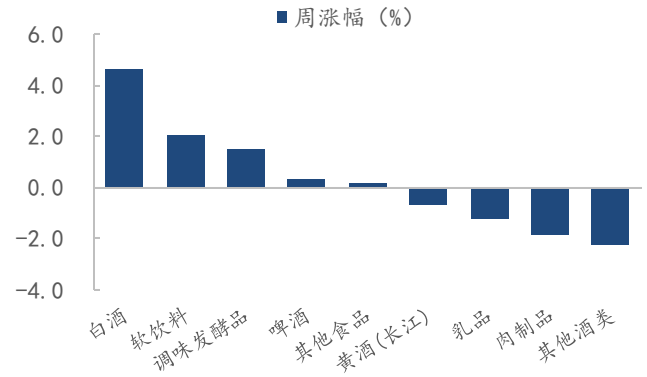
今年春运从 1 月 7 日开始，预计今年春运客流量明显回升。此前，春运工作专班副组长、交通运输部副部长徐成光就指出，初步分析研判，春运期间客流总量约为 20.95 亿人次，比去年同期增长 99.5%，恢复到 2019 年同期的 70.3%。我们判断，随着返乡客流的大幅增加，下线城市、乡村的宴席、送礼场景有望迅速恢复，利好速冻米面制品、预制菜、坚果、次高端白酒等产品的销售。

近日，珠海格力预制菜装备科技发展有限公司成立，董明珠亲自挂帅，表明格力对预制菜行业的信心。国内预制菜最早主要面向 B 端， B 端占比约 80%，预计疫情后餐饮业复苏将进一步推动预制菜发展。

2. 市场表现

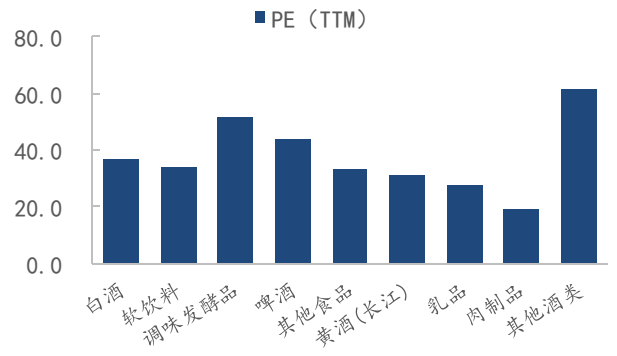
本周食品饮料各子行业中，周涨跌幅依次为：白酒 4.65%，软饮料 2.05%，调味发酵品 1.53%，啤酒 0.36%，其他食品 0.20%，黄酒（长江）-0.68%，乳品-1.25%，肉制品-1.89%，其他酒类-2.26%。

图1：食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图2：食品饮料子行业市盈率

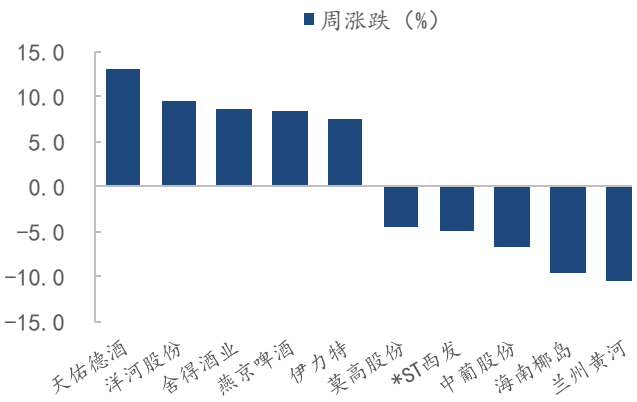


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**酒类**行业公司中，涨幅前五的公司为：天佑德酒 13.18%、洋河股份 9.63%、舍得酒业 8.56%、燕京啤酒 8.44%、伊力特 7.64%；表现后五的公司为：莫高股份-4.46%、*ST 西发-5.00%、中葡股份-6.66%、海南椰岛-9.57%、兰州黄河-10.58%。

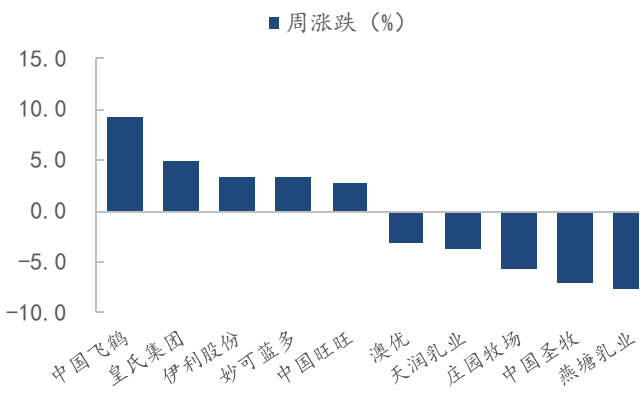
本周**乳制品**公司表现前五位：中国飞鹤 9.27%、皇氏集团 5.01%、伊利股份 3.46%、妙可蓝多 3.32%、中国旺旺 2.83%；表现后五位的公司为：澳优-3.05%、天润乳业-3.67%、庄园牧场-5.69%、中国圣牧-7.04%、燕塘乳业-7.71%。

图3：酒类板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图4：乳制品板块涨跌前五的公司

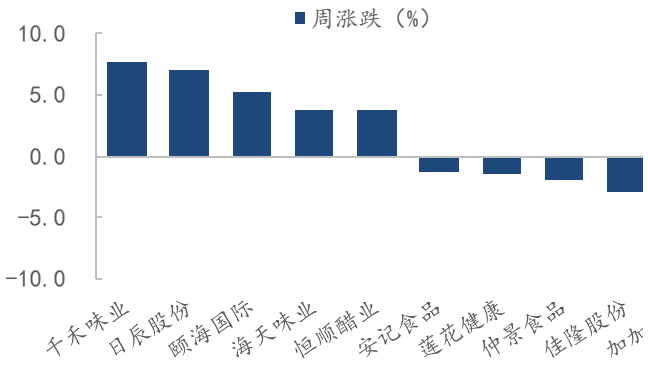


资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**调味品**行业子板块表现前五的公司为：千禾味业 7.76%、日辰股份 6.97%、颐海国际 5.21%、海天味业 3.80%、恒顺醋业 3.70%；表现后五位的公司为：安记食品-1.37%、莲花健康-1.51%、仲景食品-2.02%、佳隆股份-2.96%、加加食品-5.30%。

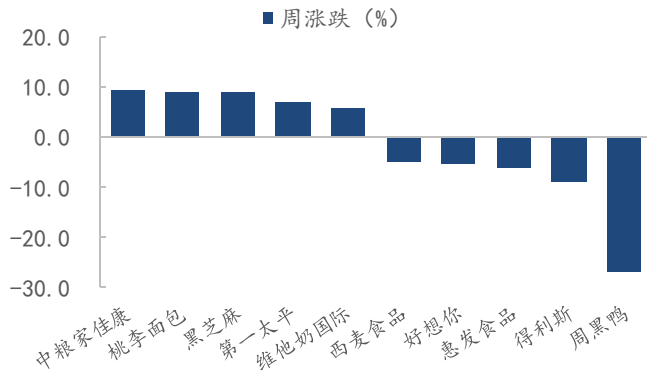
本周**食品**子板块涨幅前五的公司为：中粮家佳康 9.52%、桃李面包 8.99%、黑芝麻 8.91%、第一太平 7.00%、维他奶国际 5.64%；表现后五位的公司为：西麦食品-4.77%、好想你-5.25%、惠发食品-6.23%、得利斯-9.10%、周黑鸭-26.74%。

图5：调味品板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

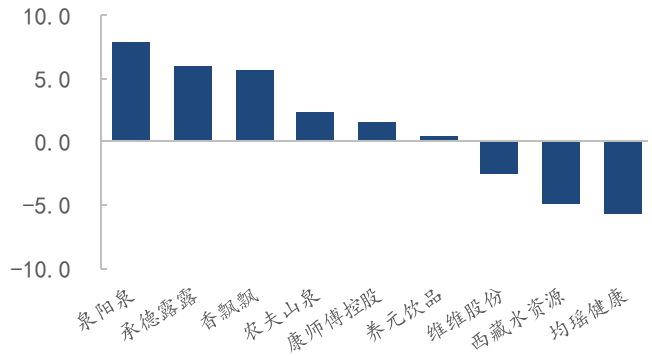
图6：食品板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

本周**软饮料**子板块涨幅前五的公司为：泉阳泉 7.82%、承德露露 6.00%、香飘飘 5.59%、农夫山泉 2.39%、康师傅控股 1.48%；表现后四位的公司为：养元饮品 0.51%、维维股份-2.62%、西藏水资源-4.94%、均瑶健康-5.69%。

图7：软饮料板块涨跌前五的公司



资料来源：Wind、东兴证券研究所

3. 行业&重点公司追踪

3.1 本周重点公告

【良品铺子|股权激励】员工持股计划将通过非交易过户等法律法规允许的方式获得公司回购专用证券账户所持有的公司股份，受让价格为 16.7 元/股，本计划受让股票的价格不低于股票回购均价的 50%。

【均瑶健康|股份减持】均瑶健康全资子公司均瑶食品的控股子公司养道食品的少数股东雷洪泽先生拟减资退出，其所持的 4%股权对应的减资款为 200 万元人民币。

【绝味食品|股票发行】本次权益变动系因本公司非公开发行 A 股股票所致。本次发行完成后，本公司 A 股股份总数由 608,630,695 股增加至 631,238,701 股、总股本由 608,630,695 元增加至 631,238,701 元。

【桃李面包|经营情况】公司发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 668,630.50 万元，同比增长 5.54%；营业利润 82,210.05 万元，同比下降 15.22%；利润总额 82,647.30 万元，同比下降 15.90%；实现归属于上市公司股东净利润 64,797.19 万元，同比下降 15.11%。

【庄园牧场|设立公司】基于公司业务发展需要，决定以自有资金设立全资子公司甘肃多鲜供应链有限公司，主要开展分仓产品进出库和储藏等业务，注册资本为人民币 1,000 万元，公司持股比例 100%。

【贝因美|抵押贷款】公司本次拟用于抵押的资产为自有土地、房屋、建筑物以及子公司所持土地、厂房、建筑物、在建工程及机器设备，上述资产截至 2022 年 12 月 31 日的账面价值合计为 10.43 亿元（未经审计），占最近一期经审计总资产的 25.63%。

【熊猫乳品|提供担保】公司为控股子公司上海汉洋与浙江粮油交易往来提供不超过 200 万美元的保证担保（按 2023 年 1 月 12 日汇率换算为人民币 1,352 万元）。

3.1 本周重点新闻

【行业追踪|食品市场】据“艾媒咨询”发布的《2022 年中国预制菜行业发展趋势研究报告》称，预制菜迎来黄金发展期，预计未来中国预制菜市场将保持 20%左右的高速增长率，2023 年预制菜市场规模或将达 5165 亿元。

【劲仔食品】控股股东周劲松先生所持有公司的部分股份被质押，本次质押股份 3642 万股，占公司总股本比例 9.03%。

【华润啤酒】华润啤酒全资附属公司华润酒业控股有限公司持有金沙酒业 55.19%股权，后者成为华润啤酒的间接非全资附属公司。

【洋河股份】文化和旅游部发布《关于推出北京市 751 园区等 53 个国家工业旅游示范基地的公示》，根据《国家工业旅游示范基地规范与评价》行业标准，经各省(区、市)文化和旅游行政部门推荐，以及文化和旅游部按程序组织专家评审，拟推出洋河股份（002304）等 53 个国家工业旅游示范基地。

【五粮液】博鳌亚洲论坛新闻发布会在北京举行，由五粮液（000858）与博鳌亚洲论坛联名打造的 2023 年年会指定用酒正式发布。

【绝味食品】公司拟使用非公开发行 A 股股票募集资金及自有资金对全资子公司广东阿华食品有限责任公司、广西阿秀食品有限责任公司进行增资，合计增资金额 11.65 亿元。

【海天味业】海天味业申报的“以负责态度，立百年企业”案例，获评新华信用金兰杯 ESG 环境实践先锋案例。

【伊利集团】伊利集团首届全球合作伙伴零碳联盟峰会”胜利召开，来自中国乳制品工业协会、普华、TNC 等多位领导和专家参会，带来了碳达峰、碳中和方面的权威信息，康美包、帝斯曼等 11 家供应商获得了“伊利集团全球供应链低碳先锋”称号。

4. 风险提示：

疫情导致消费需求不及预期；公司经营不及市场预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	食品饮料行业：从香港疫后消费复苏看国内消费复苏	2022-12-30
行业普通报告	食品饮料：乳制品行业：国内外乳制品价格存在下行压力	2022-12-28
行业普通报告	食品饮料行业报告：短期疫情扰动，不改变长期复苏趋势	2022-12-27
行业普通报告	食品饮料行业报告：房地产融资政策变化催化，食品饮料盈利信心增强	2022-12-05
行业深度报告	食品饮料：迎接曙光	2022-12-05
行业普通报告	食品饮料行业报告：益生菌保健食品注册改革，有望促进益生菌行业发展	2022-11-28
行业普通报告	食品饮料行业报告：关注食品利润改善机会	2022-11-22
行业深度报告	食品饮料 2023 年投资策略：迎接曙光	2022-11-21
行业普通报告	食品饮料行业报告：双 11 期间，“健康”概念愈发受到重视	2022-11-16
行业普通报告	食品饮料行业：餐饮缓慢复苏，关注产业链复苏机会	2022-09-21
公司普通报告	千味央厨（001215）：直营恢复迅速，经销快速发展	2022-10-26
公司普通报告	千味央厨（001215）：Q2 受疫情影响业绩偏弱，下半年有望显著改善	2022-08-27
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：下半年高增确定性强，产品多元化初现成效	2022-08-02
公司普通报告	涪陵榨菜（002507）：业绩弹性逐步释放，量价提升推动业绩长期增长	2022-03-21

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，6 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，5 年证券研究经验，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖奶粉、调味品及休闲食品。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：
强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；
中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；
回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。
行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：
看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；
看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526