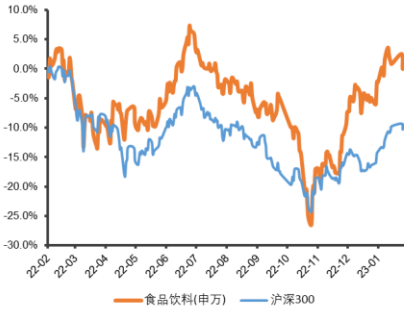


春节消费回暖，节后信心加强

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-1.7	12.2	9.2
绝对收益	5.3	24.8	-0.1

注：相对收益与沪深300相比

分析师：许雯

证书编号：S0500517110001

Tel: (021) 50293534

Email: xw3315@xcsc.com

联系人：李育文

Tel: 021-50295328

Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼湘财证券研究所

核心要点：

2023年1月30日-2023年2月3日，食品饮料行业下降0.68%

上周上证指数下降0.04%，深证成指上涨0.61%，沪深300指数下降0.95%，创业板指下降0.23%。申万食品饮料行业同比下降0.68%，涨跌幅排名24/31，跑赢沪深300指数0.27pct，食饮子版块涨跌各异，其中零食板块涨幅最高为4.08%，其他酒类板块上涨4.00%，烘焙食品板块上涨3.76%。

行业周数据：上游成本普遍回落，盈利能力有望回升

2月3日，飞天茅台当年原装批发参考价为2960元/瓶，较前一周下降0.34%，飞天茅台上一年原装批发参考价为2970元/瓶，与前一周持平。京东普五价为1389元/瓶，与前一周持平。2022年12月，啤酒产量254.3万千升，同比上升8.50%；葡萄酒产量3.20万千升，同比下跌23.80%。猪价方面，2023年1月27日，22个省市仔猪平均价为35.30元/千克，生猪平均价为15.38元/千克，猪肉平均价为22.94元/千克，均较前一周有所回落。2023年2月3日，豆粕现货价为4663.71元/吨，较2022年1月28日下跌1.25%；玉米现货价为2924.27元/吨，较2022年1月28日下跌0.22%。

春节旺季如期兑现，看好白酒、啤酒、预制菜等产品需求

春节期间聚餐及礼赠场景恢复，消费表现基本符合预期，其中白酒动销明显回暖，渠道库存普遍下降，节后商务宴请及婚宴将持续回补，高端及次高端白酒动销有望进一步改善。餐饮场景的回暖刺激了啤酒、预制菜、调味品等产品需求，上游成本端普遍回落，基本面有望向好。后期预期收入的上升及消费信心的恢复将有效降低居民预防性储蓄动机，驱动消费持续增长。

投资建议

目前消费场景恢复，市场信心修复、预期向好，短中期疫后修复是主线，建议关注复苏带来的餐饮产业链机会，中长期依旧持续关注消费升级主逻辑。另外，参考春节期间餐饮及出行恢复明显，节后消费回补，建议关注白酒及大众品板块。首次覆盖给予食品饮料行业增持评级。

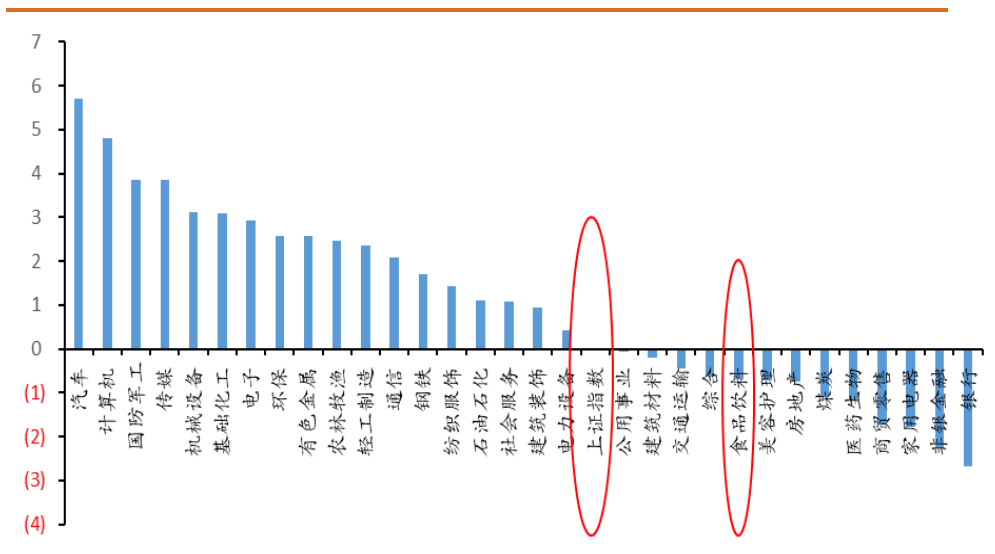
风险提示

宏观经济恢复不及预期；疫情反复限制消费场景；食品安全问题；市场竞争加剧。

1 行情回顾

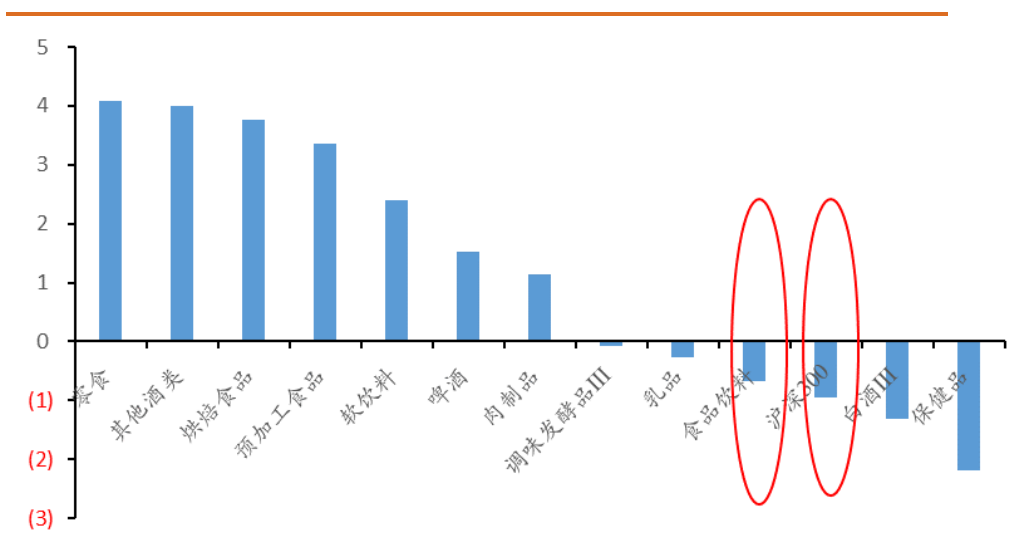
上周上证指数下降 0.04%，深证成指上涨 0.61%，沪深 300 指数下降 0.95%，创业板指下降 0.23%。申万食品饮料行业同比下降 0.68%，涨跌幅排名 24/31，跑赢沪深 300 指数 0.27pct，食饮子版块涨跌各异，其中零食板块涨幅最高为 4.08%，其他酒类板块上涨 4.00%，烘焙食品板块上涨 3.76%。

图 1 申万一二级行业涨跌幅（1月30日-2月3日）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

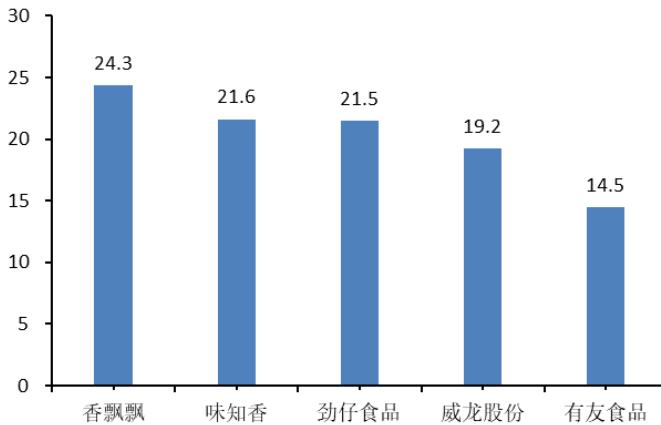
图 2 食饮三级行业涨跌幅（1月30日-2月3日）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

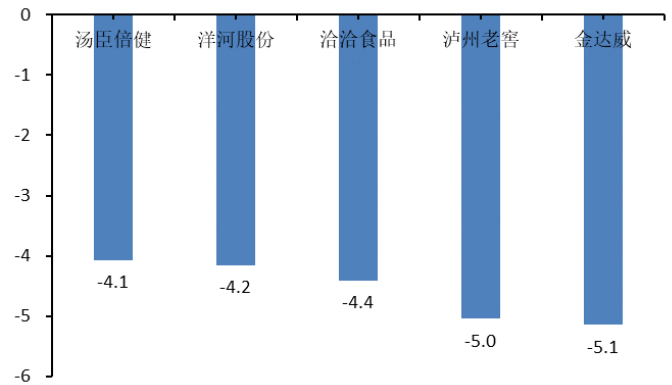
上周食品饮料行业涨幅最大的五家公司为香飘飘 (+24.3%)、味知香 (+21.6%)、劲仔食品 (+21.5%)、威龙股份 (+19.2%)、有友食品 (+14.5%)，跌幅最大的五家公司为金达威 (-5.1%)、泸州老窖 (-5.0%)、洽洽食品 (-4.4%)、洋河股份 (-4.2%)、汤臣倍健 (-4.1%)。

图 3 上周涨幅前五的公司 (1 月 30 日-2 月 3 日)



资料来源: wind、湘财证券研究所

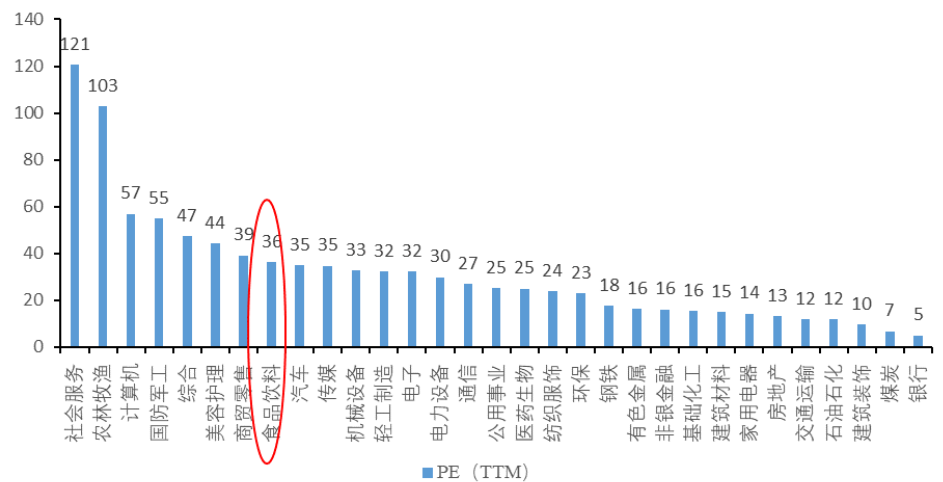
图 4 上周跌幅前五的公司 (1 月 30 日-2 月 3 日)



资料来源: wind、湘财证券研究所

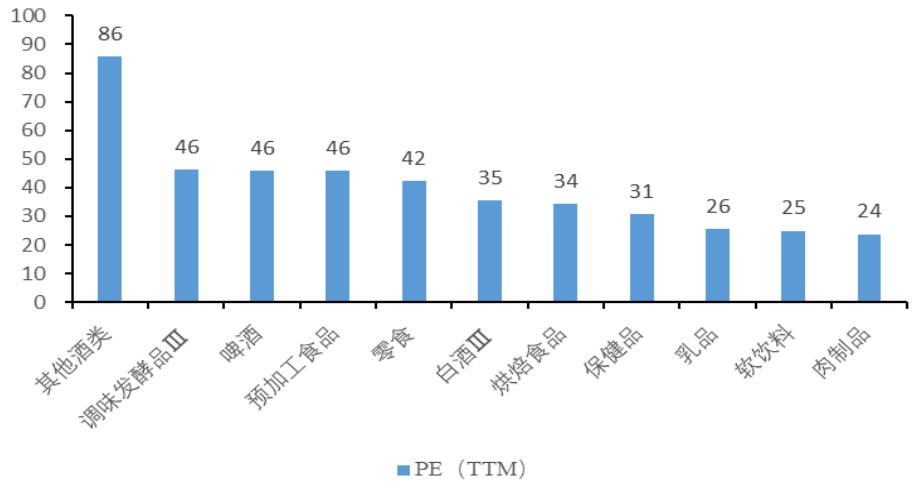
截至 2 月 3 日，食品饮料行业 PE 为 36X，位居申万一级行业第 8 位。从子行业来看，估值靠前的为其他酒类 (88X)、预加工食品 (47X)、调味发酵品 (47X)，估值靠后的为肉制品 (24X)、软饮料 (26X)、乳品 (26X)。

图 5 申万一级行业估值 (PE_TTM)



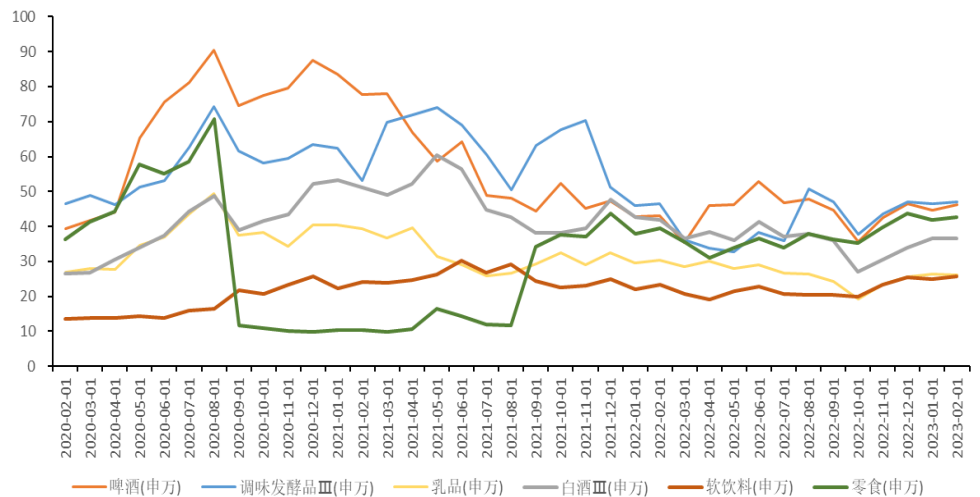
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 6 食品饮料三级行业估值 (PE_TTM)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 7 重点子版块估值 (PE_TTM)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2 行业重点数据跟踪

2.1 酒类数据跟踪

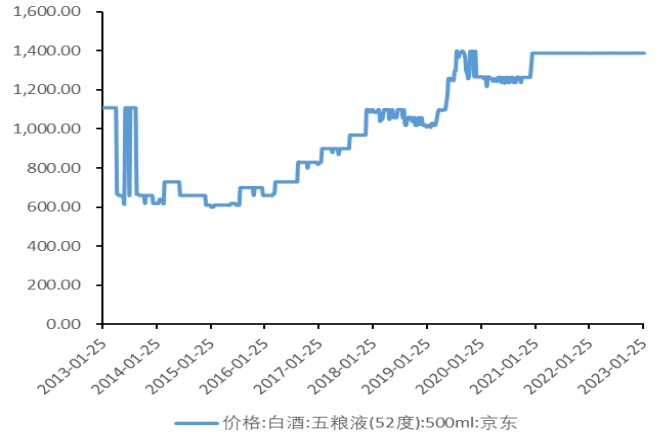
2月3日, 飞天茅台当年原装批发参考价为2960元/瓶, 较前一周下降0.34%, 飞天茅台上一年原装批发参考价为2970元/瓶, 与前一周持平。京东普五价为1389元/瓶, 与前一周持平。2022年12月, 啤酒产量254.3万千升, 同比上升8.50%; 葡萄酒产量3.20万千升, 同比下跌23.80%。

图8 飞天茅台（53度）行情价（元/瓶）



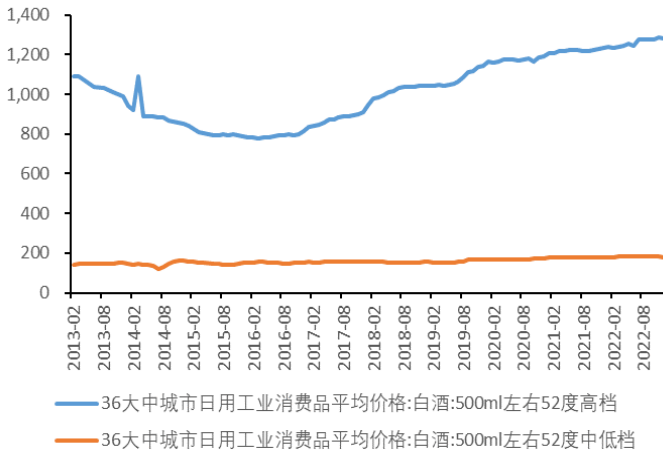
资料来源：wind、湘财证券研究所

图9 五粮液（52度）京东价（元/瓶）



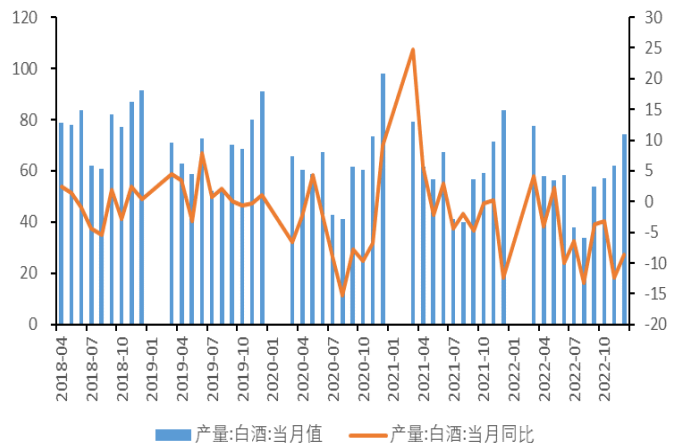
资料来源：wind、湘财证券研究所

图10 白酒价格月度数据（元/瓶）



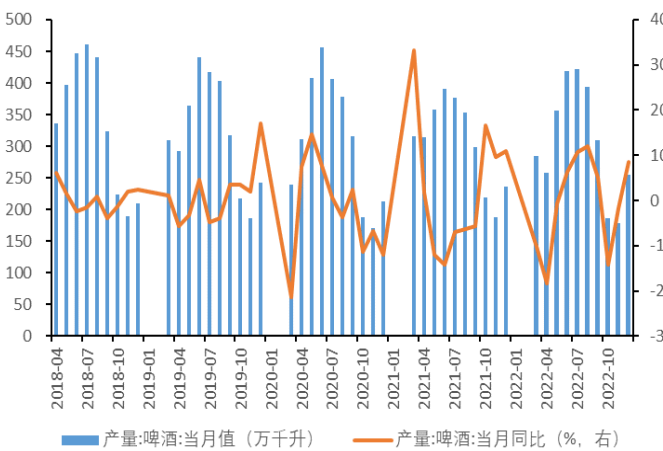
资料来源：wind、湘财证券研究所

图11 白酒产量月度数据



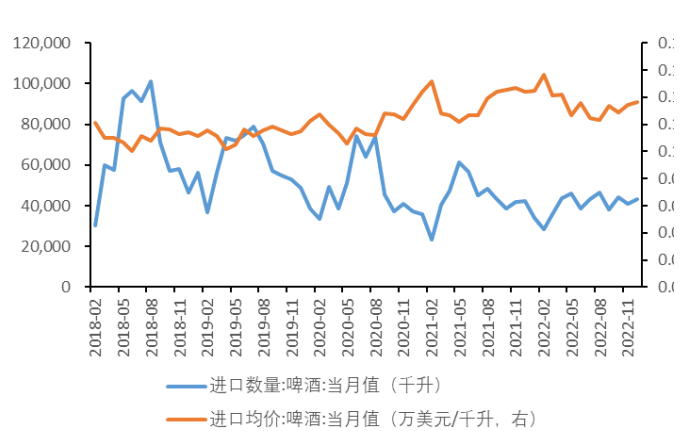
资料来源：wind、湘财证券研究所

图12 啤酒产量月度数据



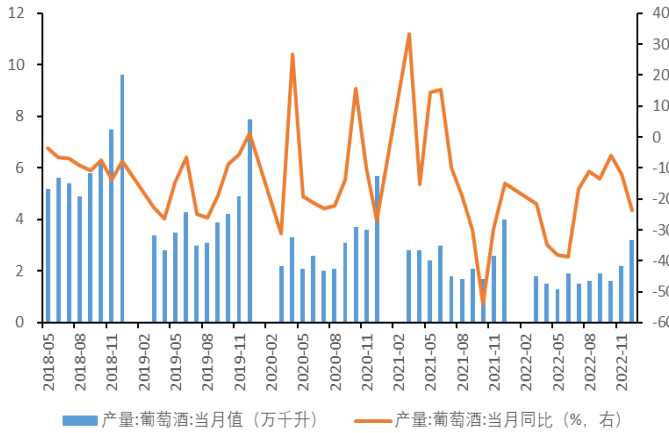
资料来源：wind、湘财证券研究所

图13 啤酒进口情况月度数据



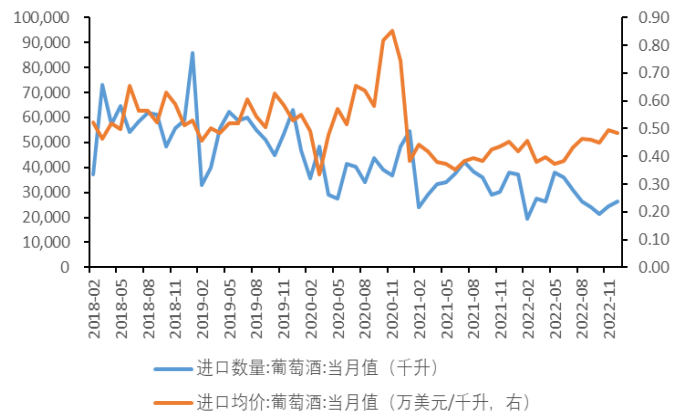
资料来源：wind、湘财证券研究所

图 14 葡萄酒产量月度数据



资料来源：wind、湘财证券研究所

图 15 葡萄酒进口情况月度数据

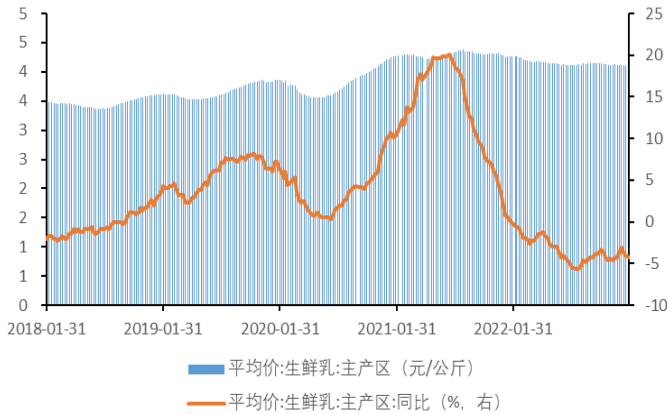


资料来源：wind、湘财证券研究所

2.2 奶类价格跟踪

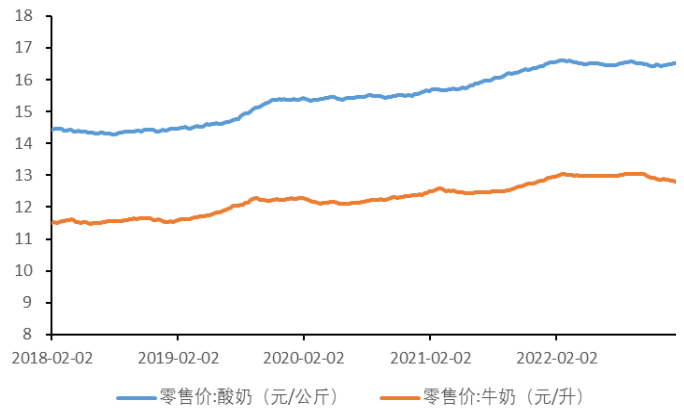
奶价方面，2023 年 1 月 28 日我国主产区生鲜乳平均价为 4.09 元/公斤，同比下降 4.20%。2023 年 1 月 27 日，酸奶零售价为 16.50 元/公斤，较前一周略微下降；牛奶零售价为 12.77 元/升，较前一周稍有下降。

图 16 生鲜乳价格数据



资料来源：wind、湘财证券研究所

图 17 酸奶、牛奶价格数据

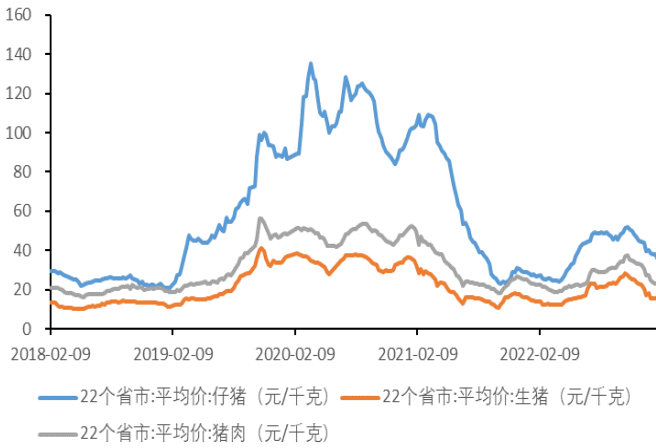


资料来源：wind、湘财证券研究所

2.3 成本价格跟踪

猪价方面，2023 年 1 月 27 日，22 个省市仔猪平均价为 35.30 元/千克，生猪平均价为 15.38 元/千克，猪肉平均价为 22.94 元/千克，均较前一周有所回落。2023 年 2 月 3 日，豆粕现货价为 4663.71 元/吨，较 2022 年 1 月 28 日下跌 1.25%；玉米现货价为 2924.27 元/吨，较 2022 年 1 月 28 日下跌 0.22%。

图 18 22 个省仔猪、生猪、猪肉价格



资料来源：wind、湘财证券研究所

图 19 豆粕现货价



资料来源：wind、湘财证券研究所

图 20 玉米现货价



资料来源：wind、湘财证券研究所

图 21 大麦进口平均单价



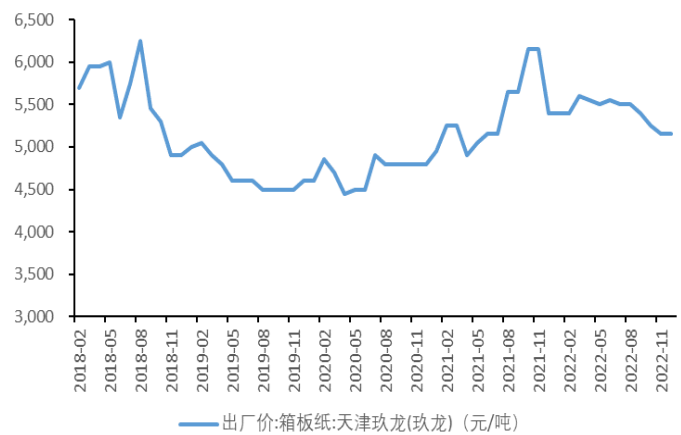
资料来源：wind、湘财证券研究所

图 22 瓦楞纸出厂价



资料来源：wind、湘财证券研究所

图 23 箱板纸出厂价



资料来源：wind、湘财证券研究所

3 行业动态

表 1 行业动态

时间	相关板块	动态内容
1 月 29 日	白酒	四川公布 2023 年四川省重点项目名单, 其中泸州白酒产业园区-酒谷湖公园城市项目、中国白酒金三角优质酱酒基地项目(一期)、射洪沱牌舍得增产扩能项目、宜宾市五粮液新增酿酒产能及配套设施项目、郎酒酿酒工程技改项目、赤水河食品酿造产业园区项目、邛崃市水井坊产业基地(一期)、绵竹大唐国酒生态园酿酒工程项目(二期)入选续建项目名单, 泸州生态白酒产业集群基地项目、中国酒城匠心基地项目(一期)等入选新开工项目名单。
1 月 30 日	烟酒	商务部电子商务司负责人在介绍 2022 年网络零售市场发展情况时表示, 2022 年, 全国网上零售额 13.79 万亿元, 同比增长 4%, 总体实现稳步增长。其中, 电商新业态新模式彰显活力, 商务大数据重点监测电商平台累计直播场次超 1.2 亿场, 累计观看超 1.1 万亿人次, 直播商品超 9500 万个, 活跃主播近 110 万人。其中, 烟酒实现两位数增长, 同比增长 19.1%。
1 月 31 日	酒类	京东超市发布《2023 春节酒类消费报告》, 报告显示酒类消费三个不同以往的趋势特点: 酒类礼盒消费, 消费者更加偏爱两瓶装; 大众认为北方人酒量更大, 但南方人买酒热情更高; 40 岁群体的消费能力和意愿更强, 26 到 35 岁群体买的最多。另外, 报告还显示了四大消费特征: 最受消费者欢迎的 TOP100 酒类商品, 白酒占比超九成; 浓香型最受青睐, 占比近五成; 礼盒消费超去年, 占比达三成; 四线及以下低线城市, 消费能力超过一线城市。

资料来源: 公开资料, 湘财证券研究所

4 公司重要公告

表 2 上市公司重要公告

公司名称	公告日期	公告内容
绝味食品	1 月 30 日	公司预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为: 22000 万元—26000 万元, 与上年同期相比, 同比下降 73.49%—77.57%。公司预计报告期内, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为: 25000 万元—29000 万元, 同比下降 59.69%—65.25%。
海南椰岛	1 月 30 日	公司预计 2022 年度归属上市公司股东的净利润为-12000 万元到-10000 万元; 预计 2022 年度归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-16000 万元到-14,000 万元。公司本次业绩预亏的主要原因是公司酒饮收入未能达到预期, 同时因酒类业务战略调整使产品品系变动导致酒类整体毛利率降低, 因此当期营业毛利无法覆盖当期的经营费用, 出现经营亏损。
千禾味业	1 月 31 日	公司预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比, 将增长 40%至 60%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比预计增长 40%至 60%。
安井食品	1 月 31 日	公司预计 2022 年度实现营业收入约 121.75 亿元, 同比增长约 31.30%。公司预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 10.60 亿元到 11.10 亿元, 同比增

		长 55.43%到 62.76%；预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 9.55 亿元到 10.05 亿元，同比增长 70.54%到 79.46%。
伊力特	1 月 31 日	公司预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润 16607.79 万元左右，与上年同期 31275.57 万元相比，将减少 14,667.78 万元左右，同比减少 46.90%。预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 15447.56 万元左右，与上年同期 31,385.96 万元相比，将减少 15,938.4 万元左右，同比减少 50.78%。
燕京啤酒	1 月 31 日	公司预计全年实现净利润 3.45 亿元至 3.70 亿元，同比增加 51.31%至 62.27%。
顺鑫农业	1 月 31 日	公司预计全年实现营收 111.9 亿元至 121.9 亿元，上年同期为 148.69 亿元；预计全年亏损 5.2 亿元至 6.8 亿元，上年同期为盈利 1.02 亿元，同比下降 608.30%至 764.70%。
中炬高新	2 月 1 日	公司预计 2022 年年度归属于上市公司股东的净利润为-3.14 亿元至-6.14 亿元，与上年同期相比，将减少 10.56 亿元至 13.56 亿元，同比下降 142.32%至 182.75%。预计 2022 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5.56 亿元，与上年同期相比将减少 1.62 亿元，同比下降 22.60%。
安琪酵母	2 月 4 日	公司回购注销 2020 年度限制性股票激励计划中已不符合激励条件的 11 名激励对象持有的 136,000 股限制性股票；同时因公司 2020 年度、2021 年度利润分配方案均已实施完毕，同意将 2020 年度激励计划首次授予限制性股票的回购价格调整为 23.30527 元/股。

资料来源：公司公告，湘财证券研究所

5 投资建议

目前消费场景恢复，市场信心修复、预期向好，短中期疫后修复是主线，建议关注复苏带来的餐饮产业链机会，中长期依旧持续关注消费升级主逻辑。另外，参考春节期间餐饮及出行恢复明显，节后消费回补，建议关注白酒及大众品板块。首次覆盖给予食品饮料行业增持评级。

6 风险提示

宏观经济恢复不及预期；疫情反复限制消费场景；食品安全问题；市场竞争加剧。

分析师声明

本人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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我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。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。