



食品饮料

优于大市 (维持)

证券分析师

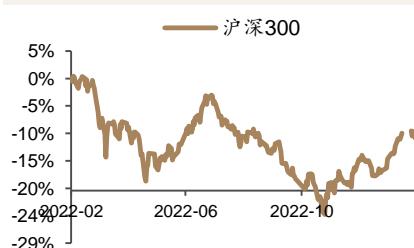
熊鹏

资格编号: S0120522120002

邮箱: xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《立高食品 (300973.SZ)：22年低点已过，成长本色不改》，2023.1.31
- 2.《安井食品 (603345.SH)：22Q4业绩超预期，23年成长前景可期》，2023.1.31
- 3.《金种子酒 (600199.SH)：业绩符合预期，2023年有望再启新征程》，2023.1.31
- 4.《乳制品行业：区域乳企的精耕与变革求新》，2023.1.20
- 5.《食品饮料行业周报 20230109-20230113-春节旺季氛围渐浓，复苏节奏有望好于预期》，2023.1.15

茅台集团股票增持，消费信心进一步恢复

食品饮料行业周报 20230206-20230210

投资要点：

- **白酒：**看好行业景气度进一步恢复向好，2月重点推荐酒鬼酒。12月以来白酒板块快速上涨，尽管春节后反馈动销较好，但市场仍担忧复苏的持续性以及整体景气度。但我们认为在正常没有外部冲击的宏观环境下，消费恢复趋势是有延续性，有惯性的。后续随着宴席及商务活动恢复，景气度将进一步恢复向好，仍建议积极乐观。建议继续关注符合消费升级方向以及消费人群持续扩大的公司。高净值人群稳定增长，高端酒量价提升确定性较高；随着大众消费价格带提升，次高端酒仍有较大扩容空间；酱酒行业虽然短期调整，但是酱酒主销市场与新兴市场消费人群仍在持续扩大。当下白酒看好高端次高端，逐步重视宴席以及商务活动互补，2-3月补库，2月重点推荐酒鬼酒。推荐五粮液、泸州老窖、贵州茅台等，建议关注迎驾贡酒、今世缘、古井贡酒等，同时看好个股改革基本面反转标的，推荐顺鑫农业、老白干酒、金种子酒等。
- **啤酒：**需求复苏带动销量增长，行业高端化逻辑延续。23年1月消费逐步回暖，春节期间迎来返乡大潮，餐饮有所恢复，带动啤酒现饮渠道增长；但春节提前对发货端略有影响，2月在补库存需求与发货逐步正常化下存在数据好转的可能性，同时夜场、餐饮等场景环比持续改善，带动啤酒消费。3月起行业销量进入低基数阶段，场景恢复+低基础高增长有望带动啤酒行业实现淡季不淡。全年重点关注行业高端化进程、消费场景修复和成本压力演绎，建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。
- **软饮料：**消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。疫情管控政策放开后，23Q1逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复，全年看行业将充分受益于聚饮、送礼和出行需求的释放，基本面有望快速修复。营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端近期PET/易拉罐/瓦楞纸价格低位盘旋，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。
- **调味品：**需求复苏，关注B端。元旦前后餐饮复苏加速，经销商信心开始修复，叠加各厂商优惠政策力度较大，经销商备货积极。23年春节迎来返乡大潮，酒席、聚会、乡宴等消费场景快速恢复，调味品动销同比大幅改善。我们认为，2月餐饮仍将受益于场景修复和补足，餐饮端需求弹性有望持续释放。年后调味品渠道库存普遍有所回落，渠道和终端补货意愿强烈。叠加春节错位影响，我们判断2月调味品动销有望呈现快速好转，尤其是餐饮端占比比较高的公司。此外，添加剂事件后，零添加调味品渗透率加速提升，近期来看，零添加动销表现仍然较好，整体产品结构有望持续提升，抢先布局零添加赛道的公司有望优先享受红利。成本方面，大豆等原材料成本边际回落，23年调味品毛利率有望回升。建议关注餐饮产业链相关标的，如日辰股份、颐海国际、海天味业，以及快速扩张的零添加龙头千禾味业。
- **乳制品：**春节礼赠场景恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。春节期间礼赠场景恢复，乳制品需求提振，高端白奶动销加速，同时植物蛋白饮料礼赠占比高，终端消费较旺，补库存需求为后续增长提供积极势能。未来随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深，常温白奶结构升级仍存在提升空间。分品类看：（1）奶酪市场持续成长，零食奶酪品类趋于丰富，佐餐奶酪渗透率持续提升，同时消费场景逐步恢复，长期看行业生态边际转好。（2）疫情催化大众对于营养的升级需求凸显，低温乳制品更新鲜营养的概念被接受，渗透率提升的同时竞争也更为多元，赛道发展空间大。
- **速冻食品：**速冻行业延续高景气，B端需求修复加速。从行业角度看，B端需求在

元旦前后需求逐步修复，叠加春节期间家庭消费增加，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外行业内公司纷纷布局预制菜，长期疫情催化下C端预制菜已完成较好消费者教育，BC端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。龙头公司安井食品预制菜板块第二增长曲线初见成效，产能布局与规模优势开始体现，我们看好公司火锅料+米面制品+预制菜三大品类“三路并进，全渠发力”的经营策略。推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小B端的千味央厨。

- **冷冻烘焙：22年疫情影响下经营承压，23年收入与利润恢复弹性大。** 22年受疫情影响流通饼房等渠道受损较严重，且原材料成本居高不下，主要烘焙企业利润出现负增长。但疫情防控优化后首轮感染高峰在23Q1迈过，消费场景有序复苏，流通饼店客户自身修复弹性较大；同时利润端棕榈油自22年6月价格呈现下跌趋势，叠加产品提价影响，利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注成熟企业的疫后修复弹性。
- **休闲食品：行业基本面持续改善，看好明年渠道变革带来的结构性机遇。** (1) 渠道端，零食很忙等零食专卖店快速发展，线上流量去中心化趋势延续，为行业带来新变局，中腰部零食品类将有望受益于渠道变革。我们认为能迅速完成渠道拓展、迎合新趋势的公司有望取得领先身位。 (2) 成本端，2023年1月棕榈油价格较2022年高点下跌超50%，成本压力缓解，休闲食品2023年有望迎来业绩拐点。 (3) 休闲食品短期关注成本压力下行利润有明显改善预期的标的，长期推荐成长逻辑清晰、拥有竞争壁垒的公司。
- **卤制品：终端消费持续复苏，行业经营迎来拐点。** 2022年疫情冲击国内消费环境，卤制品龙头企业门店经营承压，单店营收同比下滑；大宗商品价格上涨导致鸭农养殖成本提升，鸭农减产带来鸭副原材料价格上升，卤制品企业盈利能力承压。但龙头企业逆势扩张，开店数量基本符合预期，在行业集中度尚低、行业加速出清的背景下扩大品牌市占率。目前全国各地逐步恢复生产生活秩序，消费场景得到修复，卤制品线下门店客流快速恢复，单店及整体业绩均有望回升。随着国内消费环境改善，以及鸭副原材料成本高位回落，我们仍旧看好卤制品企业经营情况的持续改善。目前行业经营触底，推荐关注反弹机会，看好龙头公司绝味食品单店创收能力提升以及美食生态布局持续推进。
- **投资建议：** **白酒板块：** 推荐酒鬼酒、五粮液、泸州老窖、贵州茅台、古井贡酒、洋河股份等，建议关注顺鑫农业、金种子酒。**啤酒板块：** 建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。**其他酒饮板块：** 预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：** 建议关注餐饮产业链相关标的，如日辰股份、颐海国际、海天味业，以及快速扩张的零添加龙头千禾味业。**乳制品板块：** 重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：** 推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小B端的千味央厨。**冷冻烘焙板块：** 人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品等。**休闲零食板块：** 推荐调整转型成效显现、业绩进入快速释放期的盐津铺子以及存在基本面改善预期的甘源食品、洽洽食品，建议关注劲仔食品、良品铺子。**卤制品板块：** 围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注绝味食品/周黑鸭等。**食品添加剂板块：** 重点推荐新国标落地下成长确定性强的嘉必优，建议关注成本优势明显的晨光生物。
- **风险提示：** 宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期

内容目录

1. 周度观点.....	6
2. 行情回顾.....	9
2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 0.68%	9
2.2. 个股表现	9
2.3. 估值情况：估值保持稳定	10
2.4. 资金动向：北向资金持续持仓	11
3. 重点数据追踪.....	12
3.1. 白酒价格数据追踪	12
3.2. 啤酒价格数据追踪	13
3.3. 葡萄酒价格数据追踪	13
3.4. 乳制品价格数据追踪	13
3.5. 肉制品价格数据追踪	14
3.6. 原材料价格追踪	15
4. 公司重要公告.....	16
5. 下周大事提醒.....	16
6. 行业要闻	17
7. 风险提示	17

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	9
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅	9
图 3: 截至 2 月 3 日前 10 行业估值水平	10
图 4: 截至 2 月 3 日食品饮料子行业估值水平	10
图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)	10
图 6: 2023 年饮料板块重点个股估值水平	11
图 7: 飞天茅台批价走势	12
图 8: 五粮液批价走势	12
图 9: 白酒产量月度数据	12
图 10: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	12
图 11: 进口啤酒月度量价数据	13
图 12: 啤酒月度产量数据	13
图 13: 葡萄酒当月产量	13
图 14: 葡萄酒当月进口情况	13
图 15: 生鲜乳价格指数	14
图 16: 酸奶&牛奶零售价指数	14
图 17: 婴幼儿奶粉零售价指数	14
图 18: 海外牛奶现货价指数	14
图 19: 国内猪肉价格指数	14
图 20: 生猪养殖利润指数	14
图 21: 豆粕现货价格指数	15
图 22: 全国大豆市场价格指数	15
图 23: 箱板纸价格指数	15
图 24: 瓦楞纸价格指数	15
图 25: OPEC 原油价格指数	15
图 26: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数	15
 表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	9
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	10
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	11
表 3: 食品饮料板块陆股通增减持情况	11

表 4：本周食品饮料行业重点公告.....	16
表 5：食品饮料板块下周大事提醒.....	16
表 6：本周食品饮料行业要闻	17

1. 周度观点

白酒：看好行业景气度进一步恢复向好，2月重点推荐酒鬼酒。12月以来白酒板块快速上涨，尽管春节后反馈动销较好，但市场仍担忧复苏的持续性以及整体景气度。但我们认为在正常没有外部冲击的宏观环境下，消费恢复趋势是有延续性，有惯性的。后续随着宴席及商务活动恢复，景气度将进一步恢复向好，仍建议积极乐观。建议继续关注符合消费升级方向以及消费人群持续扩大的公司。高净值人群稳定增长，高端酒量价提升确定性较高；随着大众消费价格带提升，次高端酒仍有较大扩容空间；酱酒行业虽然短期调整，但是酱酒主销市场与新兴市场消费人群仍在持续扩大。当下白酒看好高端次高端，逐步重视宴席以及商务活动回补，2-3月补库，2月重点推荐酒鬼酒。推荐五粮液、泸州老窖、贵州茅台等，建议关注迎驾贡酒、今世缘、古井贡酒等，同时看好个股改革基本面反转标的，推荐顺鑫农业、老白干酒、金种子酒等。

啤酒：需求复苏带动销量增长，行业高端化逻辑延续。23年1月消费逐步回暖，春节期间迎来返乡大潮，餐饮有所恢复，带动啤酒现饮渠道增长；但春节提前对发货端略有影响，2月在补库存需求与发货逐步正常化下存在数据好转的可能性，同时夜场、餐饮等场景环比持续改善，带动啤酒消费。3月起行业销量进入低基数阶段，场景恢复+低基础高增长有望带动啤酒行业实现淡季不淡。全年重点关注行业高端化进程、消费场景修复和成本压力演绎，建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。

软饮料：消费场景恢复刺激需求复苏，包材价格迎拐点。疫情管控政策放开后，23Q1逐步恢复正常生产生活秩序，线下消费场景逐步恢复，全年看行业将充分受益于聚饮、送礼和出行需求的释放，基本面有望快速修复。营收端龙头农夫山泉产品推新迭代顺利、东鹏饮料全国化扩张稳步推进，未来成长潜力仍在；利润端近期PET/易拉罐/瓦楞纸价格低位盘旋，软饮料板块包材成本占比高，若包材价格继续回落将显著缓解成本压力，释放公司业绩弹性。

调味品：需求复苏，关注B端。元旦前后餐饮复苏加速，经销商信心开始修复，叠加各厂商优惠政策力度较大，经销商备货积极。23年春节迎来返乡大潮，酒席、聚会、乡宴等消费场景快速恢复，调味品动销同比大幅改善。我们认为，2月餐饮仍将受益于场景修复和补足，餐饮端需求弹性有望持续释放。年后调味品渠道库存普遍有所回落，渠道和终端补货意愿强烈。叠加春节错位影响，我们判断2月调味品动销有望呈现快速好转，尤其是餐饮端占比较高的公司。此外，添加剂事件后，零添加调味品渗透率加速提升，近期来看，零添加动销表现仍然较好，整体产品结构有望持续提升，抢先布局零添加赛道的公司有望优先享受红利。成本方面，大豆等原材料成本边际回落，23年调味品毛利率有望回升。建议关注餐饮产业链相关标的，如日辰股份、颐海国际、海天味业，以及快速扩张的零添加龙头千禾味业。

乳制品：春节礼赠场景恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。春节期间礼赠场景恢复，乳制品需求提振，高端白奶动销加速，同时植物蛋白饮料礼赠占比较高，终端消费较旺，补库存需求为后续增长提供积极势能。未来随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深，常温白奶结构升级仍存在提升空间。分品类看：（1）奶酪市场持续成长，零食奶酪品类趋于丰富，佐餐奶酪渗透率持续提升，同时消费场景逐步恢复，长期看行业生态边际转好。（2）疫情催化大众对于营养的

升级需求凸显，低温乳制品更新鲜营养的概念被接受，渗透率提升的同时竞争也更为多元，赛道发展空间大。

速冻食品：速冻行业延续高景气，B端需求修复加速。从行业角度看，B端需求在元旦前后需求逐步修复，叠加春节期间家庭消费增加，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外行业内公司纷纷布局预制菜，长期疫情催化下C端预制菜已完成较好消费者教育，BC端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。龙头企业安井食品预制菜板块第二增长曲线初见成效，产能布局与规模优势开始体现，我们看好公司火锅料+米面制品+预制菜三大品类“三路并进，全渠发力”的经营策略。推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小B端的千味央厨。

冷冻烘焙：22年疫情影响下经营承压，23年收入与利润恢复弹性大。22年受疫情影响流通饼房等渠道受损较严重，且原材料成本居高不下，主要烘焙企业利润出现负增长。但疫情防控优化后首轮感染高峰在23Q1迈过，消费场景有序复苏，流通饼店客户自身修复弹性较大；同时利润端棕榈油自22年6月价格呈现下跌趋势，叠加产品提价影响，利润端表现有望改善。我们认为冷冻烘焙渗透率提升的长期逻辑依然坚固，推荐关注成熟企业的疫后修复弹性。

休闲食品：行业基本面持续改善，看好明年渠道变革带来的结构性机遇。(1)渠道端，零食很忙等零食专卖店快速发展，线上流量去中心化趋势延续，为行业带来新变局，中腰部零食品类将有望受益于渠道变革。我们认为能迅速完成渠道拓展、迎合新趋势的公司有望取得领先地位。(2)成本端，2023年1月棕榈油价格较2022年高点下跌超50%，成本压力缓解，休闲食品2023年有望迎来业绩拐点。(3)休闲食品短期关注成本压力下行利润有明显改善预期的标的，长期推荐成长逻辑清晰、拥有竞争壁垒的公司。

卤制品：终端消费持续复苏，行业经营迎来拐点。2022年疫情冲击国内消费环境，卤制品龙头企业门店经营承压，单店营收同比下滑；大宗商品价格上涨导致鸭农养殖成本提升，鸭农减产带来鸭副原材料价格上升，卤制品企业盈利能力承压。但龙头企业逆势扩张，开店数量基本符合预期，在行业集中度尚低、行业加速出清的背景下扩大品牌市占率。目前全国各地逐步恢复生产生活秩序，消费场景得到修复，卤制品线下门店客流快速恢复，单店及整体业绩均有望回升。随着国内消费环境改善，以及鸭副原材料成本高位回落，我们仍旧看好卤制品企业经营情况的持续改善。目前行业经营触底，推荐关注反弹机会，看好龙头公司绝味食品单店创收能力提升以及美食生态布局持续推进。

投资建议：白酒板块：推荐酒鬼酒、五粮液、泸州老窖、贵州茅台、古井贡酒、洋河股份等，建议关注顺鑫农业、金种子酒。啤酒板块：建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。其他酒饮板块：预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。调味品板块：建议关注餐饮产业链相关标的，如日辰股份、颐海国际、海天味业，以及快速扩张的零添加龙头千禾味业。乳制品板块：重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。速冻食品板块：推荐壁垒深厚的龙头安井食品，建议关注产品渠道改革效果显著的三全食品，以及开拓小B端的千味央厨。冷冻烘焙板块：人工成本、店铺租金上升背景下催化冷冻烘焙面团普及应用，赛道高景气，重点关注立高食品/南侨食品等。休闲零食板块：推荐

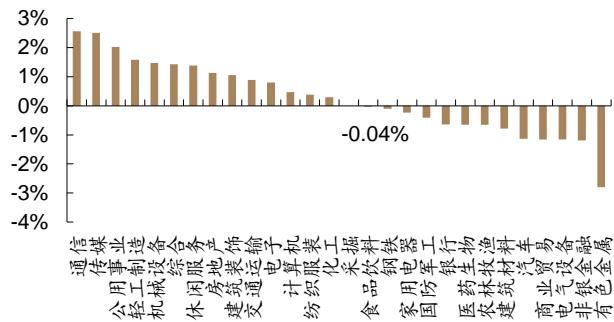
调整转型成效显现、业绩进入快速释放期的盐津铺子以及存在基本面改善预期的甘源食品、洽洽食品，建议关注劲仔食品、良品铺子。**卤制品板块：**围绕成长主线，关注渠道驱动，重点关注绝味食品/周黑鸭等。**食品添加剂板块：**重点推荐新国标落地下成长确定性强的嘉必优，建议关注成本优势明显的晨光生物。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业下跌 0.04%

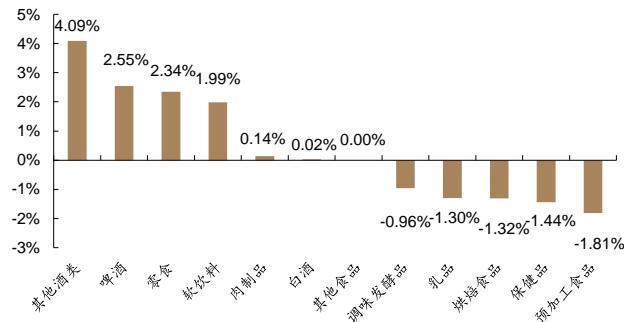
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 0.82 pct。2 月 6 日-2 月 10 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 0.85%，食品饮料板块下跌 0.04%，位居申万一级行业第 16 位。

图 1：本周一级行业涨跌幅



资料来源：Wind, 德邦研究所

图 2：本周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：Wind, 德邦研究所

本周食品饮料子行业中上涨板块数目超过下跌板块数目。其中，其他酒类 (+4.09%) 板块涨幅最大，啤酒 (+2.55%)、零食 (+2.34%)、软饮料 (+1.99%)、肉制品 (+0.14%)、白酒 (+0.02%) 板块呈现上涨趋势；此外，其他食品 (0.00%) 板块与上周持平，预加工食品 (-1.81%)、保健品 (-1.44%)、烘焙食品 (-1.32%)、乳品 (-1.30%)、调味发酵品 (-0.96%) 板块呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，燕京啤酒 (+10.84%) 涨幅最大；百润股份 (+9.55%)、伊力特 (+8.46%)、珠江啤酒 (+5.83%)、迎驾贡酒 (+5.63%) 涨幅居前；五粮液 (-2.52%)、泉阳泉 (-2.30%)、兰州黄河 (-2.15%)、洋河股份 (-2.01%)、青岛啤酒 (-1.74%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，新乳业 (+18.21%) 涨幅最大，黑芝麻 (+6.83%)、科拓生物 (+6.78%)、良品铺子 (+5.63%)、有友食品 (+4.45%) 涨幅居前；嘉必优 (-4.69%)、桃李面包 (-3.85%)、皇氏集团 (-3.47%)、安井食品 (-3.47%)、中炬高新 (-3.08%) 跌幅相对居前。

表 1：本周饮料板块个股涨跌幅

周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	本周涨跌幅
000729.SZ	燕京啤酒	13.29	10.84%	000858.SZ	五粮液	204.7	-2.52%
002568.SZ	百润股份	40.96	9.55%	600189.SH	泉阳泉	6.81	-2.30%
600197.SH	伊力特	29.48	8.46%	000929.SZ	兰州黄河	10.93	-2.15%
002461.SZ	珠江啤酒	8.72	5.83%	002304.SZ	洋河股份	171.97	-2.01%
603198.SH	迎驾贡酒	70.56	5.63%	600600.SH	青岛啤酒	102.28	-1.74%

资料来源：Wind, 德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

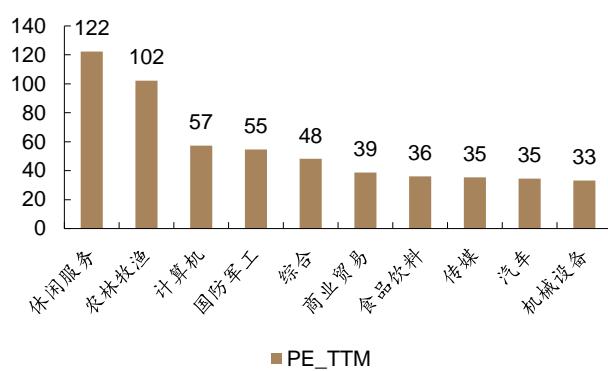
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
002946.SZ	新乳业	15.58	18.21%	688089.SH	嘉必优	50.25	-4.69%
000716.SZ	黑芝麻	8.6	6.83%	603866.SH	桃李面包	16.47	-3.85%
300858.SZ	科拓生物	37	6.78%	002329.SZ	皇氏集团	8.34	-3.47%
603719.SH	良品铺子	37.55	5.63%	603345.SH	安井食品	159.95	-3.47%
603697.SH	有友食品	13.61	4.45%	600872.SH	中炬高新	38.38	-3.08%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况: 估值保持稳定

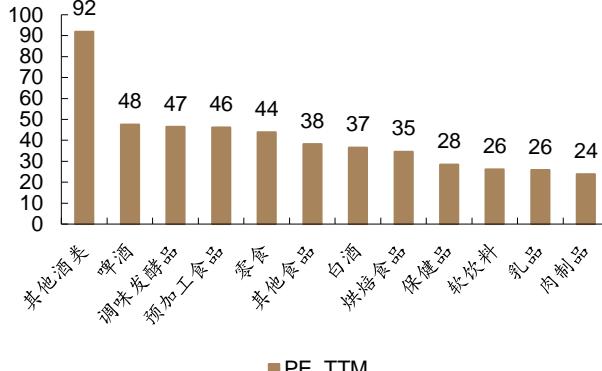
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 2 月 10 日, 食品饮料板块整体估值 36.16x, 位居申万一级行业第 7 位, 远高于沪深 300(11.93x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类(91.89x)、啤酒(47.53x)、调味发酵品(46.50x) 估值相对居前, 肉制品(23.79x)、乳品(25.77x)、软饮料(26.17x) 估值相对较低。

图 3: 截至 2 月 10 日前 10 行业估值水平



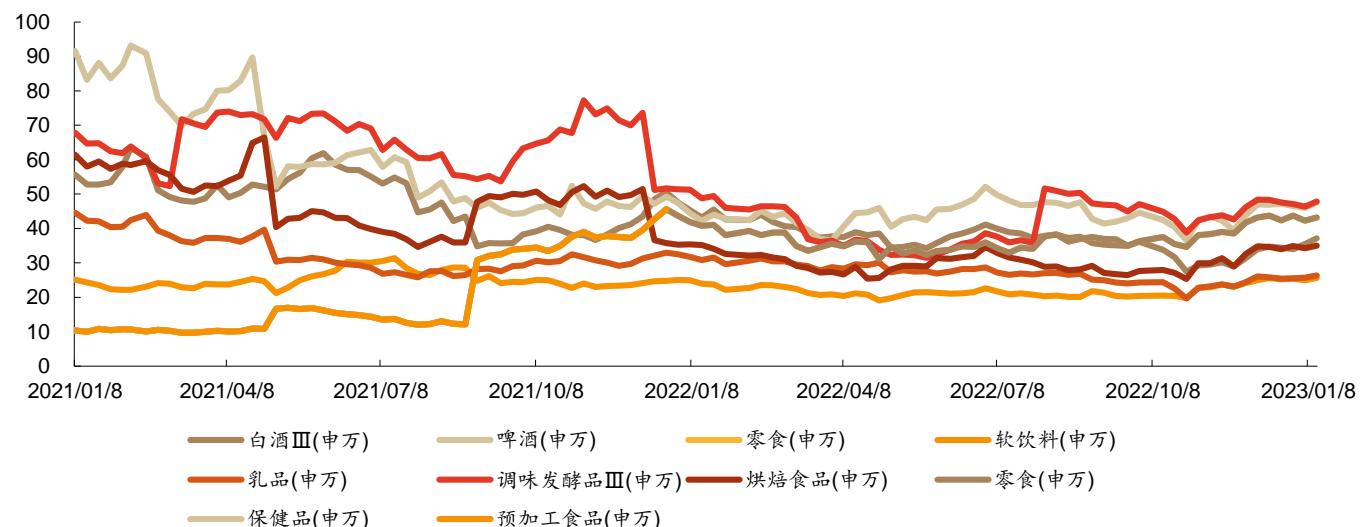
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 2 月 10 日食品饮料子行业估值水平



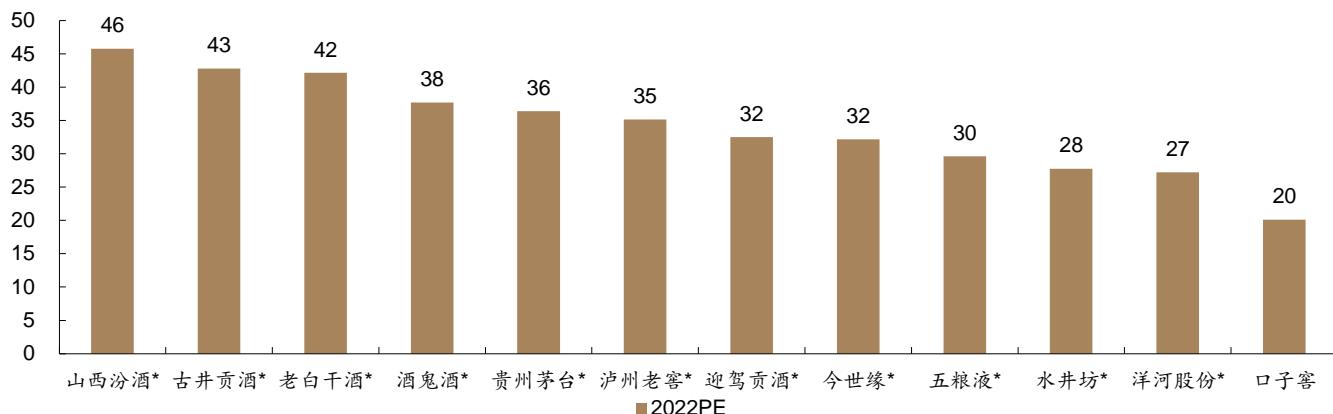
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 6: 饮料板块重点个股估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

备注: 标注*采用德邦研究所预测, 其余来自 Wind 一致预期

2.4. 资金动向: 北向资金持续持仓

本周北向资金前三大活跃个股为贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒, 持股金额分别增加 13.64/12.36/3.15 亿元; 陆股通持股标的中, 洽洽食品 (20.75%)、伊利股份 (18.17%)、重庆啤酒 (8.73%)、涪陵榨菜 (7.68%)、贵州茅台 (7.21%) 持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中, 天佑德酒 (+0.41pct) 增持最多, 中炬高新 (-0.80pct) 减持最多。

表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况

陆股通持股居前 Top10					
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)
002557.SZ	洽洽食品	20.75	603288.SH	海天味业	6.89
600887.SH	伊利股份	18.17	000858.SZ	五粮液	6.61
600132.SH	重庆啤酒	8.73	600779.SH	水井坊	6.18
002507.SZ	涪陵榨菜	7.68	300146.SZ	汤臣倍健	5.97
600519.SH	贵州茅台	7.21	603345.SH	安井食品	5.85

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 4: 食品饮料板块陆股通增减持情况

陆股通持股增持 Top5				陆股通持股减持 Top5			
公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002646.SZ	天佑德酒	0.71	0.41	600872.SH	中炬高新	5.62	-0.80
603866.SH	桃李面包	5.66	0.35	002507.SZ	涪陵榨菜	7.68	-0.55
000568.SZ	泸州老窖	3.51	0.34	000860.SZ	顺鑫农业	2.79	-0.49
600132.SH	重庆啤酒	8.73	0.33	603345.SH	安井食品	5.85	-0.45
000799.SZ	酒鬼酒	3.60	0.29	002597.SZ	金禾实业	1.53	-0.38

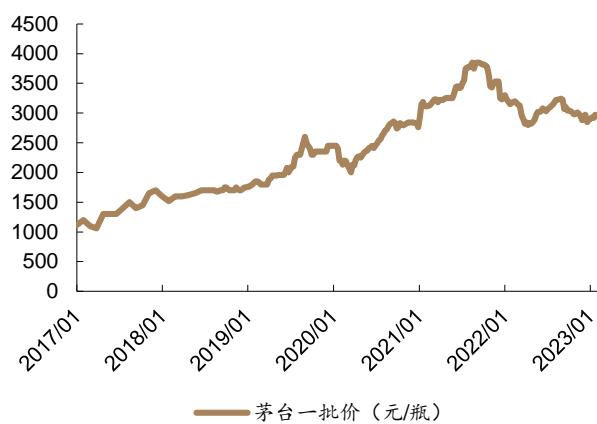
资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

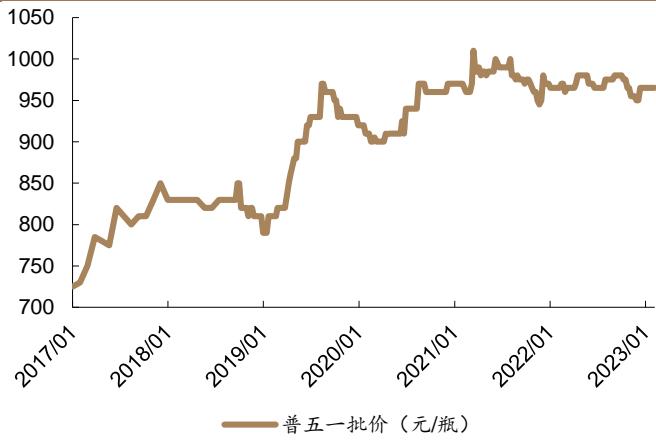
根据今日酒价数据，2月10日飞天茅台一批价2945元，较前一周下跌0.51%；八代普五一批价965元，与前一周持平。2022年12月，全国白酒产量74.10万千升，同比下降8.60%；2023年1月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1269.39元/瓶，环比12月下跌1.08%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价177.69元/瓶，环比12月下跌0.46%。

图 7：飞天茅台批价走势



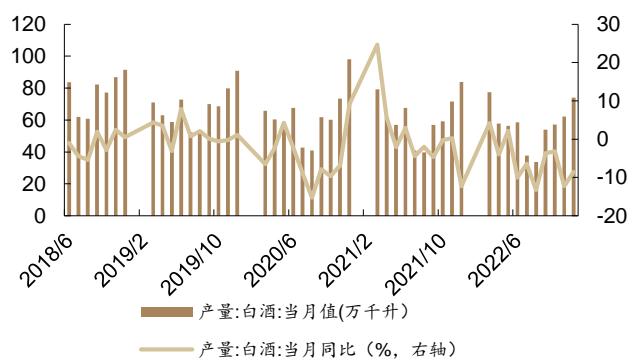
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 8：五粮液批价走势



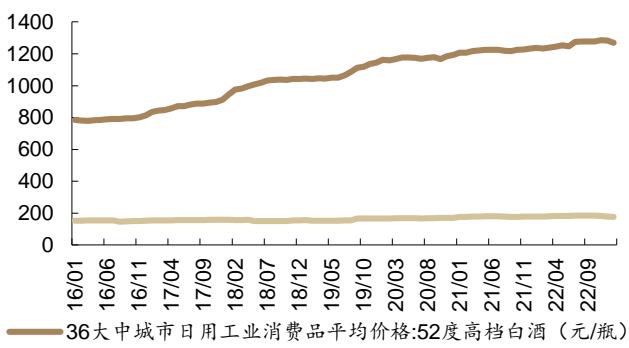
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图 9：白酒产量月度数据



资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：白酒价格月度数据（单位：元/瓶）

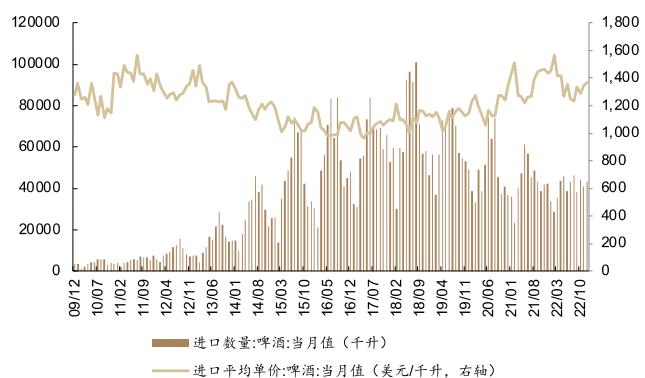


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

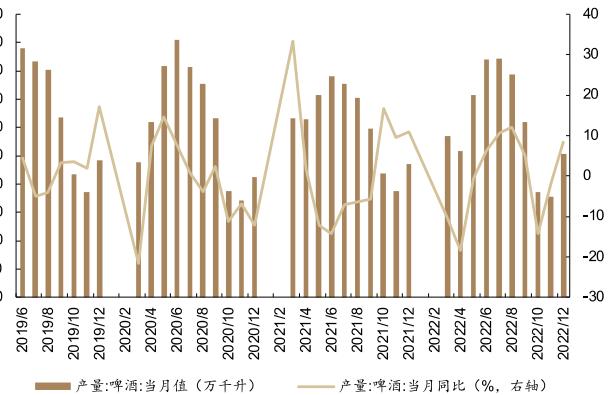
2022年12月，啤酒当月产量254.30万千升，同比提升8.50%。

图 11：进口啤酒月度量价数据



资料来源：Wind, 德邦研究所

图 12：啤酒月度产量数据



3.3. 葡萄酒价格数据追踪

2022年12月，葡萄酒当月产量3.20万千升，同比下跌23.80%。

图 13：葡萄酒当月产量

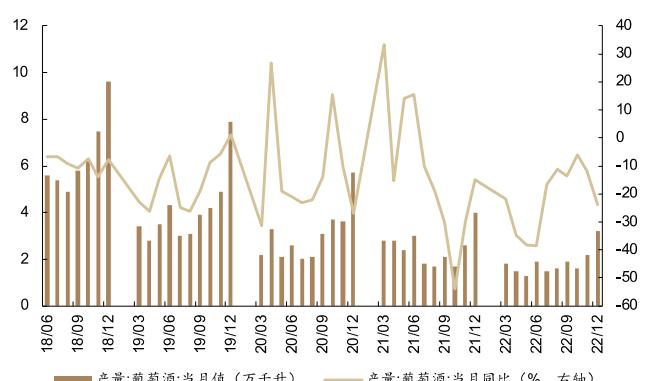
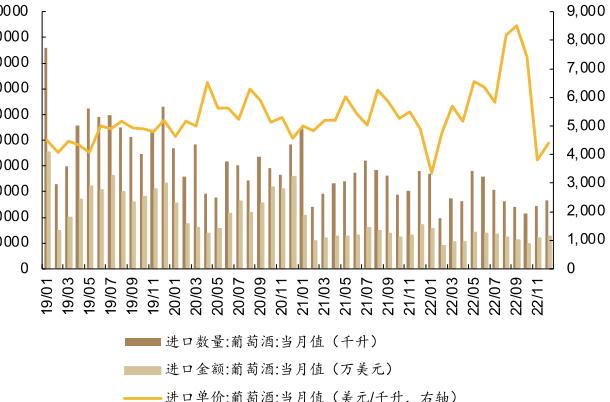


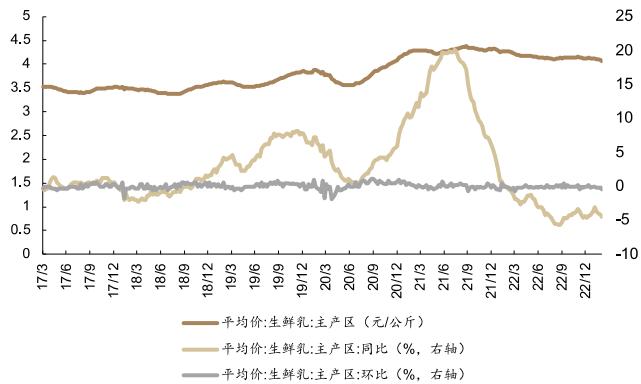
图 14：葡萄酒当月进口情况



3.4. 乳制品价格数据追踪

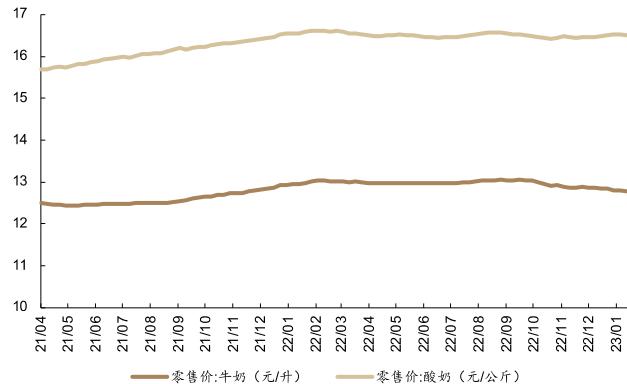
2023年2月1日，主产区生鲜乳平均价格4.07元/公斤，较1月28日下跌0.49%；2月3日，牛奶零售价12.76元/升，较前一周下跌0.08%；酸奶零售价16.50元/公斤，较1月27日持平。2月3日，国产婴幼儿奶粉零售均价220.43元/公斤，较前一周下跌0.23%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.06元/公斤，较前一周下跌0.19%；2023年2月7日，芝加哥脱脂奶粉现货价为123.50美分/磅，较1月31日上涨7.16%。

图 15：生鲜乳价格指数



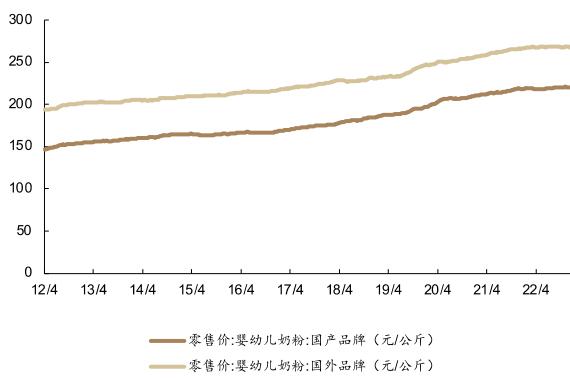
资料来源：Wind, 德邦研究所

图 16：酸奶&牛奶零售价指数



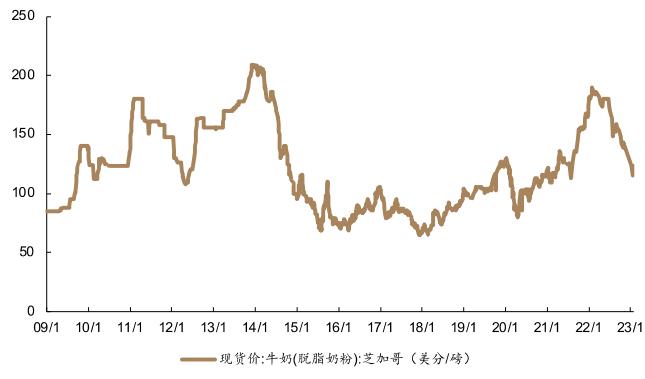
资料来源：Wind, 德邦研究所

图 17：婴幼儿奶粉零售价指数



资料来源：Wind, 德邦研究所

图 18：海外牛奶现货价指数

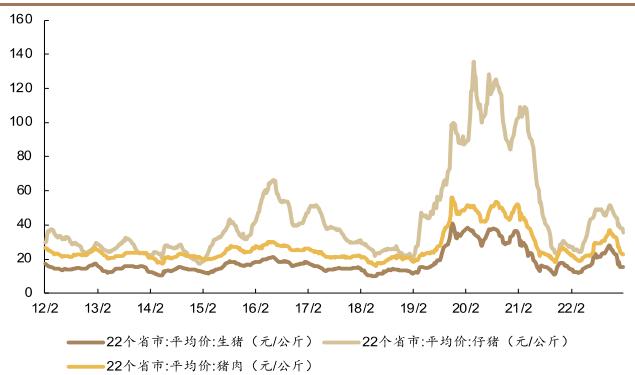


资料来源：Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

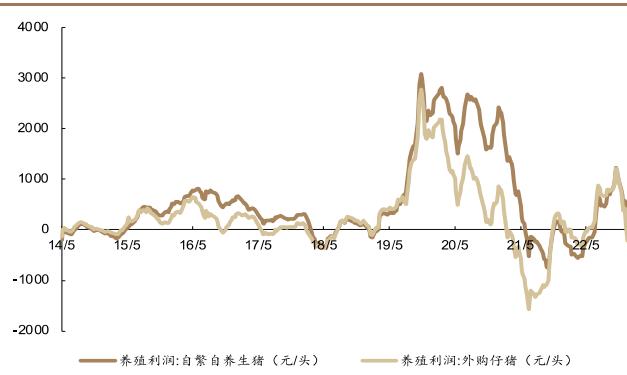
2023 年 1 月 27 日，22 省市生猪平均价格 15.38 元/公斤，较前一周下跌 0.19%；22 省市仔猪平均价格 35.30 元/公斤，较前一周下跌 6.56%；22 省市猪肉平均价格 22.94 元/公斤，较前一周下跌 0.13%。

图 19：国内猪肉价格指数



资料来源：Wind, 德邦研究所

图 20：生猪养殖利润指数

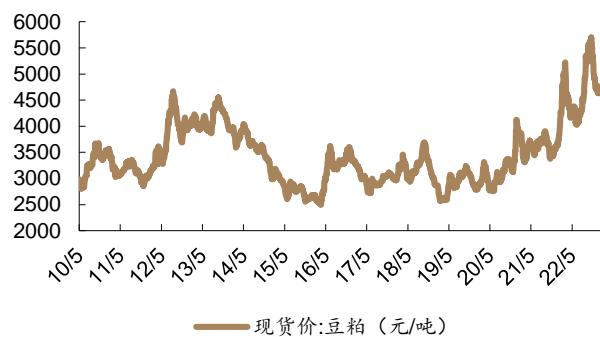


资料来源：Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

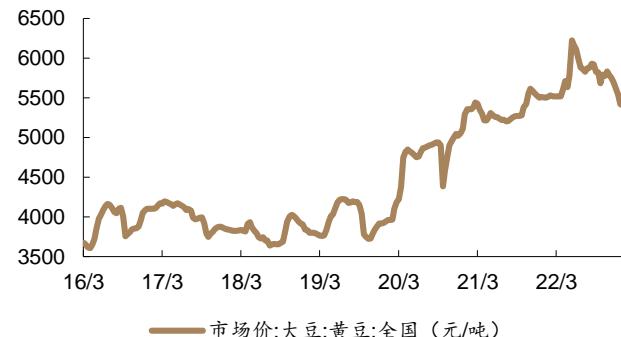
2023年2月10日豆粕现货价4623.71元/吨，较2月2日下跌1.28%；2023年1月20日全国大豆市场价5412.00元/吨，较1月10日下跌0.22%；2023年2月3日天津箱板纸5150元/吨，与2023年1月13日持平；瓦楞纸3670元/吨，与2023年1月13日持平；2023年2月9日OPEC一揽子原油价82.78美元/桶，较2月2日上涨2.92%；2023年2月10日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7400元，较2月2日下跌2.63%。

图 21：豆粕现货价格指数



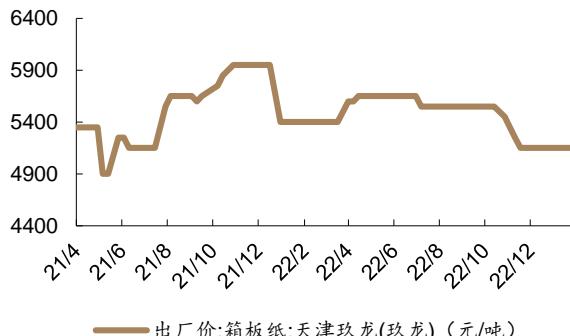
资料来源：Wind, 德邦研究所

图 22：全国大豆市场价格指数



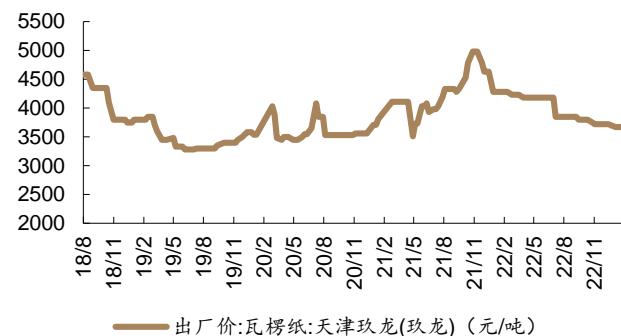
资料来源：Wind, 德邦研究所

图 23：箱板纸价格指数



资料来源：Wind, 德邦研究所

图 24：瓦楞纸价格指数



资料来源：Wind, 德邦研究所

图 25：OPEC 原油价格指数

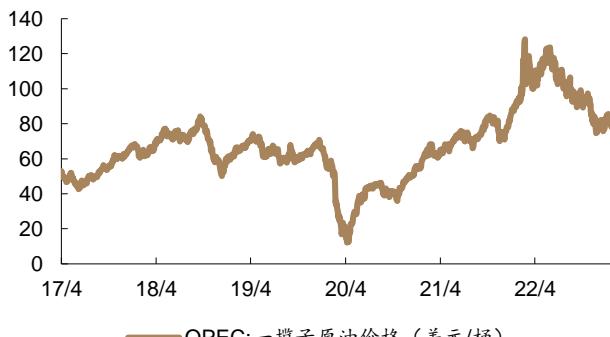
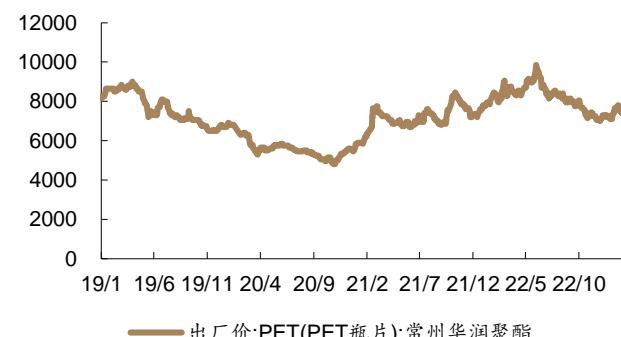


图 26：常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

4. 公司重要公告

表 5: 本周食品饮料行业重点公告

公司名称	日期	公司公告内容
有友食品	2023/02/06	决定终止实施 2021 年限制性股票激励计划, 同时一并终止与本激励计划配套的公司《2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法》等文件, 并回购注销激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票 272.44 万股, 占本激励计划实际授出限制性股票总数的 60.53%, 占本次回购注销前公司总股本的 0.88%。
华统股份	2023/02/07	公司与抚州市人民政府在抚州市签订了《抚州市人民政府浙江华统肉制品股份有限公司战略合作框架协议》, 双方就抚州市华统生猪全产业链项目合作达成战略合作意向。公司与抚州市农垦发展集团有限责任公司及抚州市绿缘实业有限公司拟投资 76 亿元人民币。协议有效期限六年, 超出期限未开展合作的自动解约。
重庆啤酒	2023/02/07	公司发布 2022 年度业绩快报, 2022 年公司实现营业总收入 140.39 亿元, 同比增长 7.01%; 实现归母净利润 12.64 亿元, 同比增长 8.35%; 实现扣非归母净利润 12.3 亿元, 同比增长 8.00%。
惠发食品	2023/02/07	已授予限制性股票的 9 名激励对象因个人原因离职, 不再具备激励对象资格, 公司将其持有的已获授但尚未解售的 7.63 万股限制性股票进行回购注销。
妙可蓝多	2023/02/08	三名获授限制性股票的激励对象离职, 公司对其已获授但尚未解售的 38.5 万股限制性股票进行回购注销。
天润乳业	2023/02/08	公司拟发行总额不超过 9.9 亿元(含本数)的可转债, 每张面值 100 元人民币, 发行期限为发行之日起 6 年。
安井食品	2023/02/09	公司股东国力民生于 2023 年 2 月 8 日-2 月 9 日通过上交所大宗交易方式累计减持 328.92 万股, 占公司总股本的 1.12%, 持有公司的股份比例从前次披露的 29.12% 减少至当前的 28.00%。
桃李面包	2023/02/10	公司控股股东及实际控制人之一吴志刚质押 4750 万股, 本次质押后, 吴志刚累计质押 9816.60 万股, 占公司总股本的 7.36%。 公司控股股东及实际控制人之一的盛雅莉延期购回 1680 万股质押股份, 本次延期购回后, 盛雅莉累计质押 4730 万股, 占总股本的 3.55%。
贵州茅台	2023/02/10	公司控股股东茅台集团公司通过集中竞价交易方式首次增持 14.83 万股公司股票, 占公司总股本的 0.0118%; 公司股东茅台技术开发公司通过集中竞价交易方式首次增持 0.62 万股公司股票, 占公司总股本的 0.0005%。

资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

5. 下周大事提醒

表 6: 食品饮料板块下周大事提醒

公司名称	日期	时间类型
天润乳业	2023/02/14	股东大会召开
海南椰岛	2023/02/16	股东大会召开

资料来源: Wind, 德邦研究所

6. 行业要闻

表 7：本周食品饮料行业要闻

公司名称	行业动态	具体内容
贵州茅台	茅台集团红缨子公司计划供应 3000 吨红缨子高粱种	2023 年 2 月 7 日，仁怀市官方信息，今年，贵州茅台酒厂（集团）红缨子农业科技发展有限公司计划向市场供应 3000 吨红缨子高粱种，预计可满足 300 万亩以上酒用高粱种植。
五粮液	五粮液明确国外市场拓展目标	2023 年 2 月 7 日，五粮液进出口公司召开 2022 年度总结表彰大会。会议明确，2023 年公司将围绕打造“五粮液及五粮浓香系列酒国际营销平台”“非白酒类业务国际贸易平台”“国内供应链业务平台”三大战略定位，加快构建国际化、现代化的世界一流贸易企业。
郎酒	郎酒发布兼香战略，确定企业第二增长极	2023 年 2 月 8 日，郎酒举行“郎酒兼香战略发布会”，正式开启了百亿兼香的征程——这一战略举措也意味着郎酒就此进入了“酱香高端、兼香大众、两香双优”的战略格局。
泸州老窖	泸州老窖特曲两款单品提价	2023 年 2 月 8 日，泸州老窖老字号特曲和晶彩特曲两款产品价格进行调整：一是实行价格双轨制，强化泸州老窖老字号特曲与晶彩特曲两款产品的配额制管理；二是对计划外配额结算价作出调整，52 度每 500ml 上调 30 元、38 度上调 20 元。
五粮液	59 元尖庄新品上市会在深圳举办	2023 年 2 月 9 日，百年尖庄 荣光征程——尖庄·荣光上市会在深圳举行。光瓶酒、大众价位带、国民品牌，坐拥三大市场热点，定价 59 元/瓶的尖庄·荣光，无疑在高线光瓶酒赛道内掀起新一轮风潮。

资料来源：酒业家，云酒头条，糖酒快讯，德邦研究所

7. 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

熊鹏，德邦证券大消费组组长&食品饮料首席分析师，上海交通大学及挪威科技大学双硕士。全面负责食品饮料行业各板块的研究，6年行业研究经验，2022年卖方分析师水晶球奖公募榜单上榜。曾任职于西部证券、国信证券、安信证券等，2022年12月加入德邦证券研究所。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准：	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。