



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

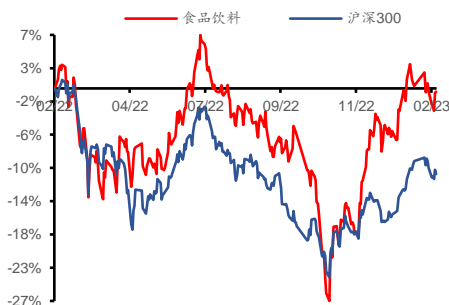
## 消费预期转向业绩兑现，看好 Q1 高确定主线

——食品饮料行业周报 20230206-20230212

### 增持（维持）

行业：食品饮料  
日期：2023年02月12日  
分析师：花小伟  
Tel: 021-53686135  
E-mail: huaxiaowei@shzq.com  
SAC 编号: S0870522120001  
联系人：夏明达  
Tel: 021-53686158  
E-mail: xiamingda@shzq.com  
SAC 编号: S0870121070028

最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《春节消费超预期，全年保持乐观 ——食品饮料行业周报 20230130-20230205》  
——2023 年 02 月 05 日

#### ■ 投资要点：

**白酒：复苏延续，全面向上拐点有望提前到来。**节后消费来看，白酒复苏延续，年前部分损失的年会、商务宴请回补，后续随着国内经济继续修复，商务宴请场景将继续修复，高端次高端名酒及地产酒龙头将继续受益。当前白酒批价平稳，随着库存进一步消化，价格或将稳中有升。2月10日，贵州茅台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 0.01%；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%，按当日贵州茅台成交均价估算，上述增持金额达 2.79 亿元。控股股东增持体现对公司未来长远发展的信心，我们仍然认为：白酒板块复苏趋势确立，高端及地产白酒韧性仍强，业绩确定性依旧；次高端白酒经济顺周期属性较强，随国内经济修复共振可期。

**啤酒：消费场景修复快，关注行业多元化、高端化逻辑。**根据酒食新消费微信公众号信息，2月2日华润啤酒宣布组织架构调整，成立啤酒和白酒两大事业部，白酒业务将由华润酒业（魏强分管）控股实施专业化管理，啤酒产业则由华润雪花（赵春武分管）进行专业化运营。根据微酒及云酒头条信息，2月7日，金沙酒业宣布华润啤酒副总裁范世凯出任金沙酒业总经理，范世凯表示，金沙酒业是华润进入白酒领域的关键一步。继 2023 年春节假期返乡热潮带动消费，新春宴席饮酒量明显回温，消费场景复苏确定性较强，后续建议持续关注啤酒产品结构升级进度和麦芽、包材等重点原材料价格趋势，啤酒板块有望保持较高景气度。

**软饮预调：龙头布局新赛道，关注大包装出品带动业绩。**随着 23Q1 生活秩序逐步恢复常态化，线下消费场景加速恢复。根据食品板微信公众号信息，东鹏饮料于 1 月 10 日正式布局运动饮料领域，借 1L 装新品“东鹏补水啦”电解质水打破消费场景限制。农夫山泉于 2 月 1 日起，杭州市 19L 桶装水价格从 20 元/桶上升至 22 元/桶，提价幅度 10%。因桶装水消费群体对品牌粘度高，公司有望借此改善利润结构，释放公司业绩弹性。同时，东方树叶 900ml 大瓶装上市，售价仅 7 元，极高的性价比有望及时响应消费者的需求并触达更多消费者。

**调味品：零添加趋势持续深化，B 端 C 端协同发力。**行业角度看，添加剂事件后零添加产品渗透率加速提升，居民消费端调味品产品结构升级正当时，同时餐饮端需求修复进入快车道。细分品类来看，食用油、蚝油、味精等细分品类市场集中度较高，酱油、鸡精（鸡粉）、调味料酒、火锅调料、腐乳等细分品类市场集中度持续提升，复合调味料、食醋、酱类集中度相对较低。酱油作为国内渗透率最高的细分品类，虽然市场集中度不算高，但竞争早已趋于白热化，企业纷纷通过拓品类、品质化升级等举措寻找新增长点。

**速冻食品：元宵加速动销节奏，关注预制菜趋势。**根据鲸参谋数据显

示，元宵前一周，京东平台汤圆/元宵产品累计销量近 110 万件，同比增长近 180%；累计销售额约 2300 万元，同比增长超 110%。我们认为速冻米面产品热销来自于团聚需求提升。其他预制菜品方面，随着场景继续修复，除连锁餐饮之外，团餐、乡村宴席、中小 B 端餐饮等有望维持较高景气度，在 2022 年上半年相对承压的背景下迎来较大弹性空间。

**冷冻烘焙：终端门店景气回升，行业有望否极泰来。**春节节后烘焙行业复苏态势持续向上，根据新京报信息，北京稻香村销售较好，已恢复到门店开业时水平。从一级投资看，中式糕点品牌泸溪河在新消费寒潮后，已完成数亿元首次融资，着力赋能线下渠道拓展。我们认为烘焙门店作为冷冻烘焙行业下游渠道之一，在消费回暖下有望显著提升行业需求；同时成本端棕榈油价格仍呈下跌趋势，企业盈利空间有望继续改善。

**卤制品：格局优化，迎接需求旺季。**卤味线下渠道较为依赖高人流量高势能门店铺设，从交通枢纽方面看，2023 年春节假期期间全国共发送旅客约 2.26 亿人次，同比上年增长超 70%，但相比 2019 年同期水平仍有显著提升空间；同时冬季为卤味消费传统淡季，静待开春后业绩继续复苏。我们认为大众品消费仍将围绕线下场景展开，卤制品行业单店收入和整体业绩均有望稳步回升；同时疫情中卤制品龙头保持逆势扩张，龙头份额有望持续提升，进一步强化竞争优势。

**休闲零食：春节礼赠场景催化，关注新渠道业态。**2023 年春节假期期间零食礼赠及场景需求表现较好，同时当前零食行业渠道变革进入白热期，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能，零食折扣连锁行业红利有望持续。

## ■ 本周陆股通资金动向：

本周食品饮料行业陆股通持股占比排名前三的个股为洽洽食品 20.75%、伊利股份 18.17%、重庆啤酒 8.73%。

本周食品饮料行业陆股通（外资）持股市值排名前三的个股为贵州茅台 1639.81 亿元、五粮液 525.74 亿元、伊利股份 360.66 亿元。

## ■ 投资建议：

**白酒：**建议关注四条主线：1) 复苏趋势明显，确定性较强：古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘、洋河股份等；2) 品牌效应显著，全年稳中有进：贵州茅台、五粮液、泸州老窖等；3) 经济回暖带动商务和宴席复苏：舍得酒业、酒鬼酒、水井坊、山西汾酒等；4) 经济复苏，公司管理拐点向上：金种子酒、老白干酒等。

**啤酒：**建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒、华润啤酒等。

**软饮预调：**建议关注东鹏饮料、百润股份等。

**调味品：**建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点上行的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

**速冻食品：**建议关注 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

**冷冻烘焙：**建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

**卤制品：**建议关注恢复弹性强、供应链建设完善的绝味食品、门店结构优化空间大的周黑鸭等。

**休闲零食：**建议关注盐津铺子、洽洽食品、甘源食品等。

■ **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。

## 目 录

<b>1 本周周度观点及投资建议 .....</b>	<b>6</b>
1.1 周度观点.....	6
1.2 投资建议.....	7
<b>2 本周市场表现回顾 .....</b>	<b>9</b>
2.1 板块整体指数表现 .....	9
2.2 个股行情表现.....	9
2.3 板块及子行业估值水平 .....	10
2.4 陆股通活跃个股表现情况 .....	10
<b>3 行业重要数据跟踪 .....</b>	<b>11</b>
3.1 白酒板块.....	11
3.2 啤酒板块.....	12
3.3 乳制品板块 .....	13
<b>4 成本及包材端重要数据跟踪.....</b>	<b>14</b>
4.1 肉制品板块 .....	14
4.2 大宗原材料及包材相关 .....	15
<b>5 上市公司重要公告整理 .....</b>	<b>16</b>
<b>6 行业重要新闻整理 .....</b>	<b>17</b>
<b>7 风险提示 .....</b>	<b>18</b>

## 图

图 1：本周市场表现 (%) .....	9
图 2：本周食品饮料子行业表现 (%) .....	9
图 3：本周一级行业表现 (%) .....	9
图 4：指数成分股涨幅 TOP10 (%) .....	10
图 5：指数成分股跌幅 TOP10 (%) .....	10
图 6：截至本周收盘 PE_ttm 前十大一级行业 .....	10
图 7：截至本周收盘食品饮料子行业估值水平 .....	10
图 8：本周陆股通持股比例 TOP10.....	11
图 9：本周外资持有市值 TOP10 .....	11
图 10：本周陆股通增减持比例 TOP10 (%) .....	11
图 11：飞天茅台批价走势 .....	12
图 12：五粮液批价走势 .....	12
图 13：白酒产量月度跟踪.....	12
图 14：白酒价格月度跟踪.....	12
图 15：啤酒月度产量跟踪.....	13
图 16：进口啤酒月度量价跟踪 .....	13
图 17：国内啤酒平均价格.....	13
图 18：生鲜乳价格指数跟踪 .....	14
图 19：酸奶及牛奶零售价跟踪 .....	14
图 20：婴幼儿奶粉价格跟踪 .....	14
图 21：猪肉平均批发价 .....	15
图 22：猪肉平均零售价 .....	15

图 23: 大豆价格跟踪 .....	15
图 24: 豆粕价格跟踪 .....	15
图 25: 布伦特原油价格跟踪 .....	16
图 26: 塑料价格指数跟踪 .....	16
图 27: 瓦楞纸价格跟踪 .....	16
图 28: 箱板纸价格跟踪 .....	16

## 1 本周周度观点及投资建议

### 1.1 周度观点

**白酒：复苏延续，全面向上拐点有望提前到来。**节后消费来看，白酒复苏延续，年前部分损失的年会、商务宴请回补，后续随着国内经济继续修复，商务宴请场景将继续修复，高端次高端名酒及地产酒龙头将继续受益。当前白酒批价平稳，随着库存进一步消化，价格或将稳中有升。2月10日，贵州茅台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0.01%；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%，按当日贵州茅台成交均价估算，上述增持金额达2.79亿元。控股股东增持体现对公司未来长远发展的信心，我们仍然认为：白酒板块复苏趋势确立，高端及地产白酒韧性仍强，业绩确定性依旧；次高端白酒经济顺周期属性较强，随国内经济修复共振可期。

**啤酒：消费场景修复快，关注行业多元化、高端化逻辑。**根据酒食新消费微信公众号信息，2月2日华润啤酒宣布组织架构调整，成立啤酒和白酒两大事业部，白酒业务将由华润酒业（魏强分管）控股实施专业化管理，啤酒产业则由华润雪花（赵春武分管）进行专业化运营。根据微酒及云酒头条信息，2月7日，金沙酒业宣布华润啤酒副总裁范世凯出任金沙酒业总经理，范世凯表示，金沙酒业是华润进入白酒领域的关键一步。继2023年春节假期返乡热潮带动消费，新春宴席饮酒量明显回温，消费场景复苏确定性较强，后续建议持续关注啤酒产品结构升级进度和麦芽、包材等重点原材料价格趋势，啤酒板块有望保持较高景气度。

**软饮预调：龙头布局新赛道，关注大包装出品带动业绩。**随着23Q1生活秩序逐步恢复常态化，线下消费场景加速恢复。根据食品板微信公众号信息，东鹏饮料于1月10日正式布局运动饮料领域，借1L装新品“东鹏补水啦”电解质水打破消费场景限制。农夫山泉于2月1日起，杭州市19L桶装水价格从20元/桶上升至22元/桶，提价幅度10%。因桶装水消费群体对品牌粘度高，公司有望借此改善利润结构，释放公司业绩弹性。同时，东方树叶900ml大瓶装上市，售价仅7元，极高的性价比有望及时响应消费者的需求并触达更多消费者。

**调味品：零添加趋势持续深化，B端C端协同发力。**行业角度看，添加剂事件后零添加产品渗透率加速提升，居民消费端调味品产品结构升级正当时，同时餐饮端需求修复进入快车道。细分品类来看，食用油、蚝油、味精等细分品类市场集中度较高，酱油、鸡精（鸡粉）、调味料酒、火锅调料、腐乳等细分品类市场



集中度持续提升，复合调味料、食醋、酱类集中度相对较低。酱油作为国内渗透率最高的细分品类，虽然市场集中度不算高，但竞争早已趋于白热化，企业纷纷通过拓品类、品质化升级等举措寻找新增长点。

**速冻食品：元宵加速动销节奏，关注预制菜趋势。**根据鲸参谋数据显示，元宵前一周，京东平台汤圆/元宵产品累计销量近110万件，同比增长近180%；累计销售额约2300万元，同比增长超110%。我们认为速冻米面产品热销来自于团聚需求提升。其他预制菜品方面，随着场景继续修复，除连锁餐饮之外，团餐、乡村宴席、中小B端餐饮等有望维持较高景气度，在2022年上半年相对承压的背景下迎来较大弹性空间。

**冷冻烘焙：终端门店景气回升，行业有望否极泰来。**春节节后烘焙行业复苏态势持续向上，根据新京报信息，北京稻香村销售较好，已恢复到门店开业时水平。从一级投资看，中式糕点品牌泸溪河在新消费寒潮后，已完成数亿元首次融资，着力赋能线下渠道拓展。我们认为烘焙门店作为冷冻烘焙行业下游渠道之一，在消费回暖下有望显著提升行业需求；同时成本端棕榈油价格仍呈下跌趋势，企业盈利空间有望继续改善。

**卤制品：格局优化，迎接需求旺季。**卤味线下渠道较为依赖高人流量高势能门店铺设，从交通枢纽方面看，2023年春节假期期间全国共发送旅客约2.26亿人次，同比上年增长超70%，但相比2019年同期水平仍有显著提升空间；同时冬季为卤味消费传统淡季，静待开春后业绩继续复苏。我们认为大众品消费仍将围绕线下场景展开，卤制品行业单店收入和整体业绩均有望稳步回升；同时疫情中卤制品龙头保持逆势扩张，龙头份额有望持续提升，进一步强化竞争优势。

**休闲零食：春节礼赠场景催化，关注新渠道业态。**2023年春节假期期间零食礼赠及场景需求表现较好，同时当前零食行业渠道变革进入白热期，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能，零食折扣连锁行业红利有望持续。

## 1.2 投资建议

**白酒：**建议关注四条主线：1) 复苏趋势明显，确定性较强：古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘、洋河股份等；2) 品牌效应显著，全年稳中有进：贵州茅台、五粮液、泸州老窖等；3) 经济回暖带动商务和宴席复苏：舍得酒业、酒鬼酒、水井坊、山西汾酒等；4) 经济复苏，公司管理拐点向上：金种子酒、老白干酒等。

**啤酒：**建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒、华润啤酒等。

**软饮预调：**建议关注东鹏饮料、百润股份等。

**调味品：**建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

**速冻食品：**建议关注 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

**冷冻烘焙：**建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

**卤制品：**建议关注恢复弹性强、供应链建设完善的绝味食品、门店结构优化空间大的周黑鸭等。

**休闲零食：**建议关注盐津铺子、洽洽食品、甘源食品等。



## 2 本周市场表现回顾

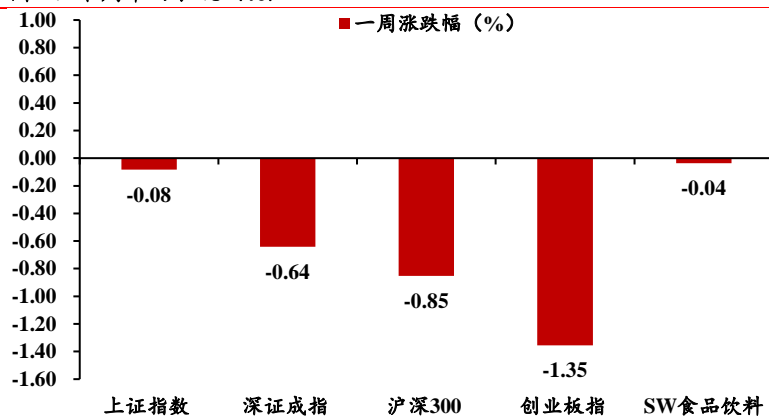
### 2.1 板块整体指数表现

本周申万食品饮料行业指数下跌 0.04%，相对沪深 300 跑赢 0.82 个百分点。沪深 300 下跌 0.85%，上证综指下跌 0.08%，深证成指下跌 0.64%，创业板指下跌 1.35%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 17。

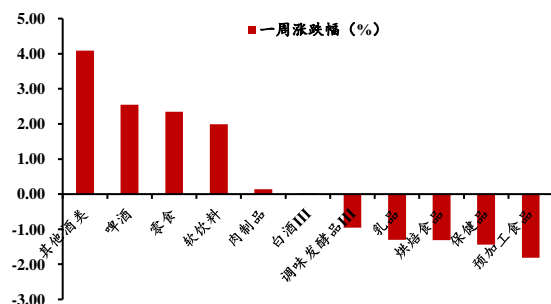
本周申万食品饮料各二级行业中，其他酒类上涨 4.09%，啤酒上涨 2.55%，零食上涨 2.34%。

图 1：本周市场表现 (%)



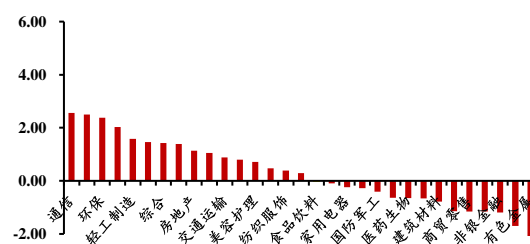
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：本周食品饮料子行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：本周一级行业表现 (%)

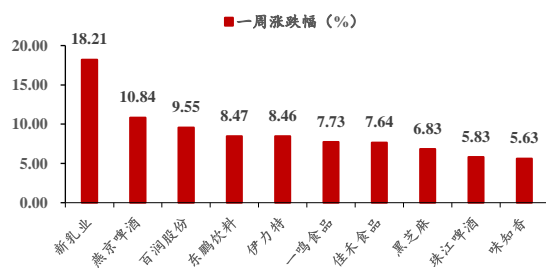


资料来源：Wind，上海证券研究所

### 2.2 个股行情表现

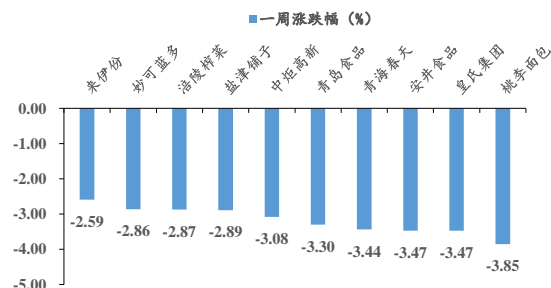
本周食品饮料行业涨幅排名前三的个股为新乳业上涨 18.21%、燕京啤酒上涨 10.84%、百润股份上涨 9.55%；排名后三的个股为桃李面包下跌 3.85%、皇氏集团下跌 3.47%、安井食品下跌 3.47%。

图 4：指数成分股涨幅 TOP10 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：指数成分股跌幅 TOP10 (%)



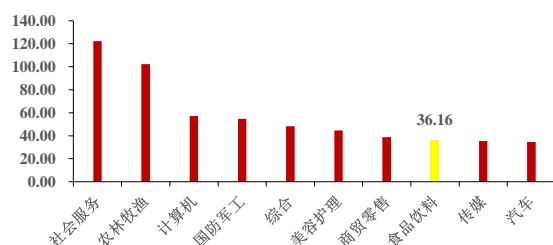
资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2.3 板块及子行业估值水平

截至本周收盘，食品饮料板块整体估值水平在 36.16x，位居申万一级行业第 8。

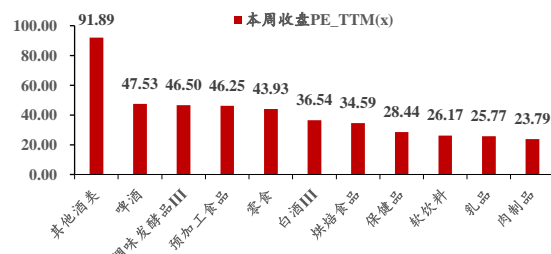
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 91.89x，啤酒 47.53x，调味发酵品 46.50x。

图 6：截至本周收盘 PE\_ttm 前十大一级行业



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：截至本周收盘食品饮料子行业估值水平



资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2.4 陆股通活跃个股表现情况

本周食品饮料行业陆股通持股占比排名前三的个股为洽洽食品 20.75%、伊利股份 18.17%、重庆啤酒 8.73%。

本周食品饮料行业陆股通（外资）持股市值排名前三的个股为贵州茅台 1639.81 亿元、五粮液 525.74 亿元、伊利股份 360.66 亿元。

图 8：本周陆股通持股比例 TOP10

股票名称	本周陆股通持股比例 (%)
洽洽食品	20.75
伊利股份	18.17
重庆啤酒	8.73
安琪酵母	8.34
涪陵榨菜	7.68
贵州茅台	7.21
海天味业	6.89
东鹏饮料	6.69
五粮液	6.61
水井坊	6.18

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：本周外资持有市值 TOP10

股票名称	本周外资持有市值 (亿元)
贵州茅台	1,639.81
五粮液	525.74
伊利股份	360.66
海天味业	248.40
泸州老窖	127.80
山西汾酒	109.33
洋河股份	76.33
重庆啤酒	54.11
洽洽食品	50.26
安琪酵母	30.20

资料来源：Wind，上海证券研究所

本周陆股通增持前三的个股为宝立食品增持 0.50%、天佑德酒增持 0.41%、桃李面包增持 0.35%；陆股通减持前三的个股为中炬高新减持 0.80%、安琪酵母减持 0.73%、涪陵榨菜减持 0.55%。

图 10：本周陆股通增减持比例 TOP10 (%)

股票名称	本周陆股通增持比例 (%)	股票名称	本周陆股通减持比例 (%)
宝立食品	0.50	中炬高新	-0.80
天佑德酒	0.41	安琪酵母	-0.73
桃李面包	0.35	涪陵榨菜	-0.55
泸州老窖	0.34	顺鑫农业	-0.49
重庆啤酒	0.33	安井食品	-0.45
东鹏饮料	0.32	水井坊	-0.35
酒鬼酒	0.29	味知香	-0.34
金徽酒	0.29	迎驾贡酒	-0.24
承德露露	0.26	今世缘	-0.19
汤臣倍健	0.16	李子园	-0.13

资料来源：Wind，上海证券研究所

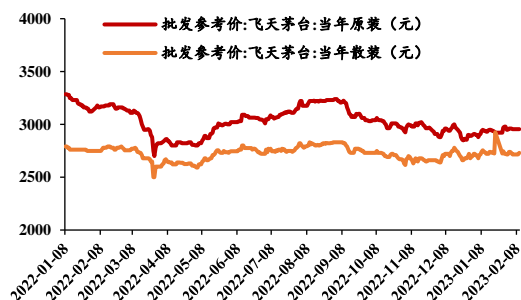
### 3 行业重要数据跟踪

#### 3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 2 月 10 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2955 元和 2730 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 965 元。

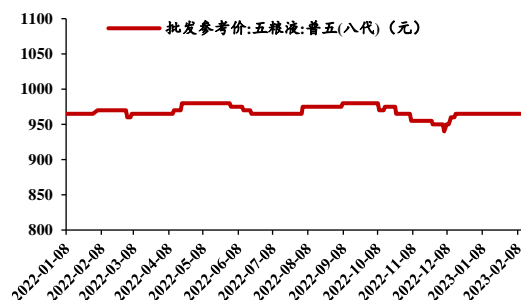
2022 年 12 月，全国白酒产量 74.10 万升，当月同比下降 8.6%。2023 年 1 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1269.39 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 177.69 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



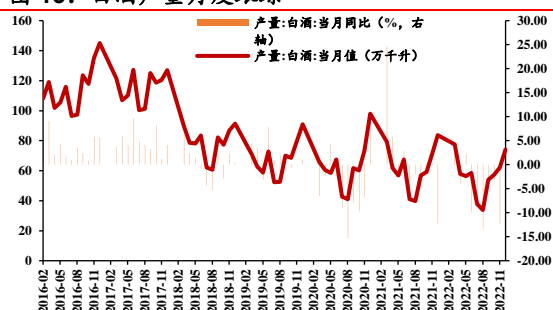
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



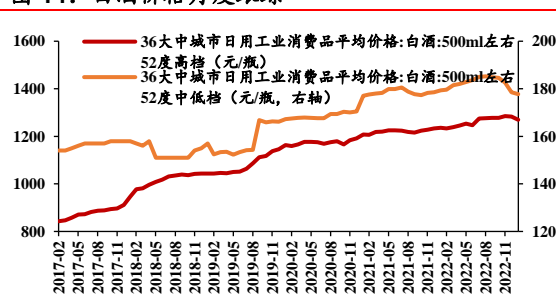
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 13: 白酒产量月度跟踪



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 14: 白酒价格月度跟踪

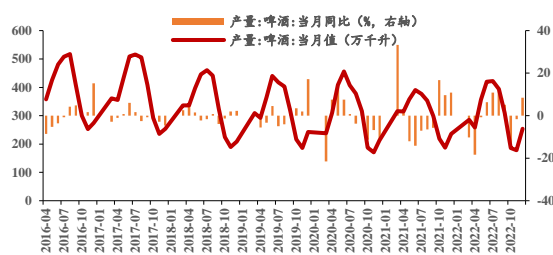


资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3.2 啤酒板块

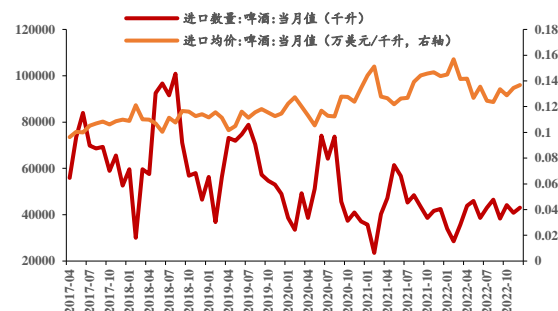
2022年12月，全国啤酒产量254.30万升，同比增加8.50%。  
2022年12月全国啤酒进口数量4.3万千升，进口均价0.14万美元/千升。2023年1月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.12元/罐，啤酒瓶装630ml左右平均价格4.95元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



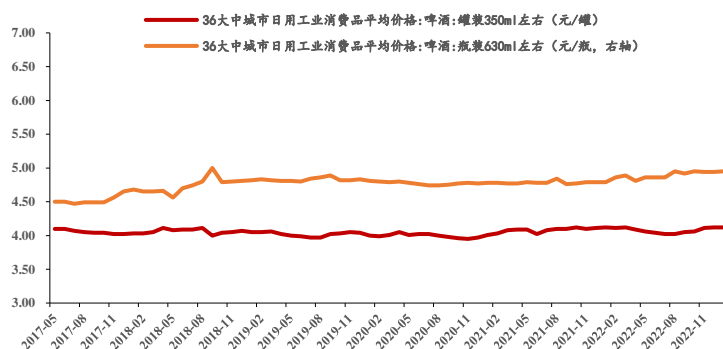
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 16: 进口啤酒月度量价跟踪



资料来源: Wind, 海关总署, 上海证券研究所

图 17: 国内啤酒平均价格

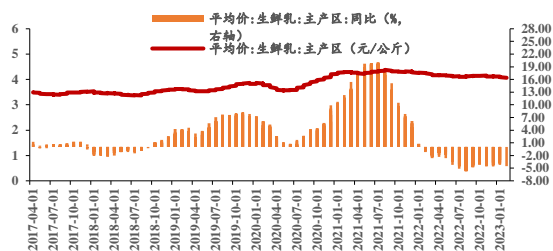


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

### 3.3 乳制品板块

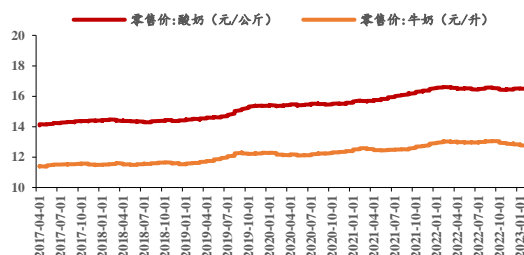
截至 2023 年 2 月 1 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 4.07 元/公斤, 同比上周下降 4.50%。截至 2023 年 2 月 3 日, 全国酸奶零售价 16.50 元/公斤, 牛奶零售价 12.76 元/升。截至 2023 年 2 月 3 日, 全国婴幼儿奶粉零售价格 220.43 元/公斤, 国外婴幼儿奶粉零售价格 268.06 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



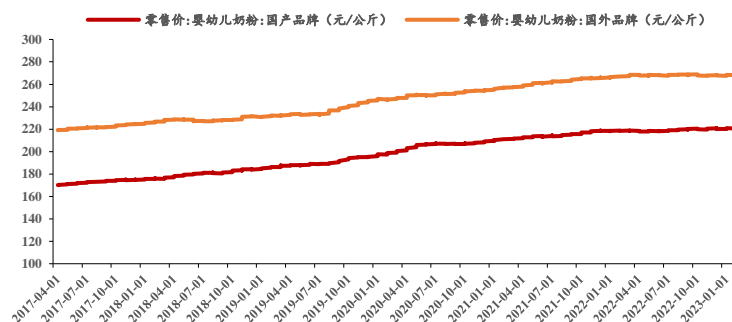
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪



资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

图 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪



资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

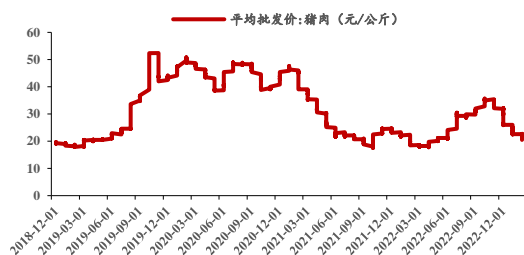
## 4 成本及包材端重要数据跟踪

### 4.1 肉制品板块

截至 2023 年 2 月 10 日, 全国猪肉平均批发价 20.49 元/公斤;  
截至 2023 年 2 月 10 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 17.22 元/500 克。

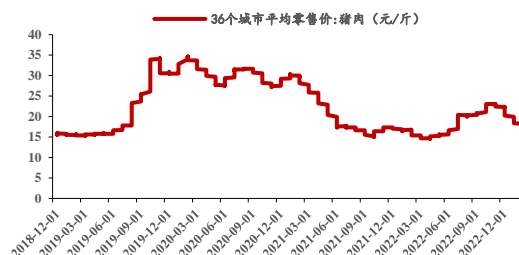


图 21: 猪肉平均批发价



资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

图 22: 猪肉平均零售价

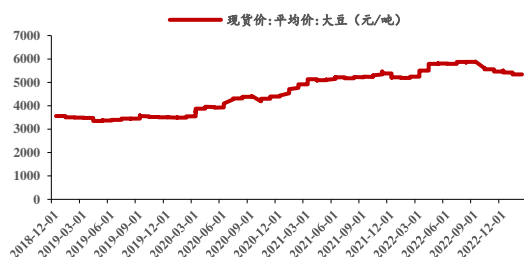


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

## 4.2 大宗原材料及包材相关

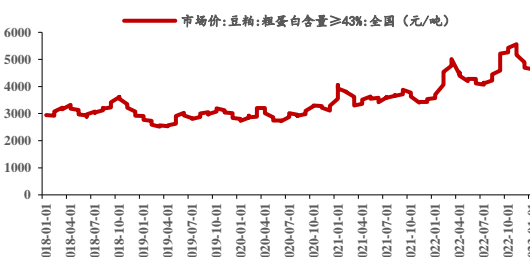
截至 2023 年 2 月 10 日, 全国大豆现货平均价格 5340.00 元/吨。截至 2023 年 1 月 20 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$ )市场价 4641.50 元/吨。截至 2023 年 2 月 10 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 85.68 美元/桶。截至 2023 年 2 月 10 日, 全国塑料价格指数 857.42。截至 2023 年 1 月 20 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 3265.60 元/吨。截至 2023 年 2 月 10 日, 我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3600 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪



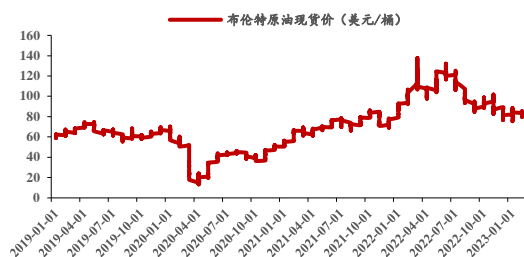
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



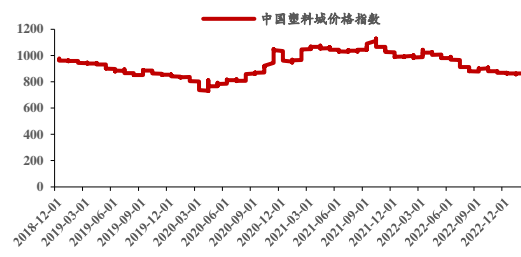
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



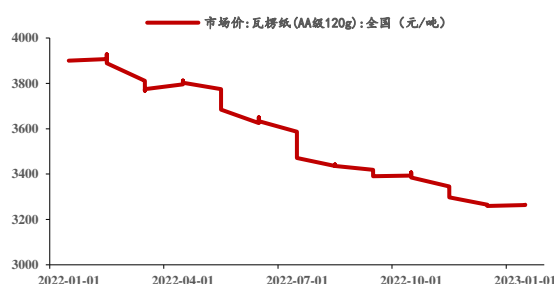
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



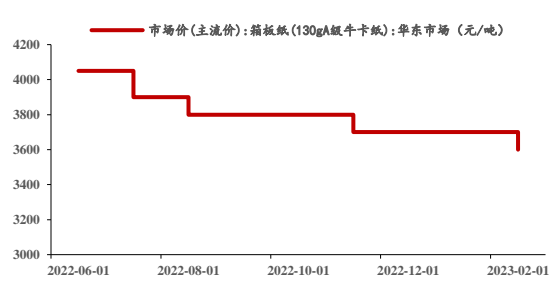
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

图 27: 瓦楞纸价格跟踪



资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 28: 箱板纸价格跟踪



资料来源: Wind, 隆众化工, 上海证券研究所

## 5 上市公司重要公告整理

【劲仔食品】2022 年度非公开发行 A 股股票发行情况公告：本次非公开发行新增股份 4789.92 股，发行价格为 5.95 元/股，将于 2023 年 2 月 7 日在深圳证券交易所上市。本次非公开发行股票募集资金总额为 28499.99 万元，将用于湘卤风味休闲食品智能生产项目、营销网络及品牌建设推广项目、新一代风味休闲食品研发中心项目。（公告日期 2023 年 2 月 5 日）

【五芳斋】向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票公告：五芳斋 2023 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就，公司确定本激励计划授予日为 2023 年 2 月 6 日，同意向 80 名激励对象授予 200.00 万股限制性股票。（公告日期 2023 年 2 月 6 日）

【重庆啤酒】2022 年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业总收入 140.39 亿元，比上年同期增加 7.01%；归属于上市公司股东的净利润 12.64 亿元，比上年同期增长 8.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12.34 亿元，比上年同期增长 8.00%。（公告日期 2023 年 2 月 7 日）

【天润乳业】公开发行 A 股可转换公司债券预案：本次拟发行  
 请务必阅读尾页重要声明

可转债总额不超过人民币 99000.00 万元（含本数），可转债每张面值 100 元人民币，按面值发行，期限为发行之日起 6 年。募集资金拟用于年产 20 万吨乳制品加工项目及补充流动资金。（公告日期 2023 年 2 月 8 日）

【贵州茅台】控股股东增持公司股票计划实施进展公告：2023 年 2 月 10 日，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%；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%。本次增持实施后，茅台集团公司持有 67844.03 万股公司股票，占公司总股本的 54.0074%；茅台技术开发公司持有 2781.83 万股公司股票，占公司总股本的 2.2145%。（公告日期 2023 年 2 月 10 日）

## 6 行业重要新闻整理

茅台集团最新人事变动：2 月 6 日，贵州省人民政府网发布通知，推荐崔程为中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司副总经理人选（挂职），挂职时间 1 年。（云酒头条）

华润啤酒确定两大事业部分工：2 月 2 日，华润啤酒举行新春媒体见面会。会上，华润雪花啤酒（中国）有限公司董事长侯孝海表示，发展非啤业务是华润啤酒“3+3+3”战略和华润雪花“十四五”战略中明确提出的工作目标，华润啤酒旗下白酒业务未来将由华润酒业控股实施专业化管理，啤酒产业则由华润雪花进行专业化运营。（中国酒业协会）

黄石拟布局酱香型原酒、高端白酒：2 月 6 日，湖北省黄石市发布工业高质量发展“十四五”规划。其中，在生命健康产业方面，重点发展现代中药、保健酒等领域，巩固以劲酒为核心的保健酒领域优势地位，重点发展健康白酒；推进酱酒酿造机械化自动化、信息化、智能化，布局发展酱香型原酒，布局发展高端白酒。当地还将以青岛啤酒、华润啤酒为依托，大力开发无（低）糖啤酒、保健啤酒等中高档啤酒产品。（酒业家）

2 月 3 日，大塘酒肆——中国大塘·品牌酒企西部基地开工仪式，在成都蒲江县大塘镇举行。据了解，此次开工项目涵盖基地基础设施配套项目和 6 个酒类制造业项目，规划面积约 3.87 平方公里，计划总投资约 92 亿元。（微酒）

2 月 4 日，青岛市委、市政府召开全市加力提速先进制造业高质量发展大会，会上提出，青啤集团今年将继续大力突破，在青岛新开工 4 个工业投资项目，包括青啤五厂 100 万吨高端特色精酿

请务必阅读尾页重要声明

啤酒生产基地、青啤二厂扩建 100 万吨纯生啤酒厂、平度扩建啤酒麦芽生产工厂、青啤一厂“灯塔工厂”升级项目。建成后，青岛将成为全球生产啤酒最多的城市。（云酒头条）

2 月 8 日，泸州老窖特曲酒类销售股份有限公司发文，对泸州老窖老字号特曲和晶彩特曲两款产品进行调整：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；对计划外配额结算价作出调整，52 度结算价格将按照每 500ml 上调 30 元，38 度结算价格将按照每 500ml 上调 20 元。（云酒头条）

2 月 8 日，郎酒兼香战略发布会在郎酒庄园举行，郎酒集团董事长汪俊林发布郎酒兼香战略——走独具郎酒特色的兼香道路，形成酱香高端、兼香大众、两香双优的战略格局；2-3 年内实现郎酒兼香 100 亿元年营销规模，成为浓酱兼香市场第一，成为大众喜爱产品。（中国酒业协会）

近日，百威英博旗下百威啤酒在超级碗上的广告已经敲定，演员凯文·贝肯（Kevin Bacon）和嘻哈制作人麦德龙·布明（Metro Boomin）将为其代言。据悉，这则广告针对的是年轻一代的啤酒消费者，广告宣传语“This Bud's for you”将在 2 月 12 日费城老鹰队和堪萨斯城酋长队之间的国家橄榄球联盟冠军赛期间播出。（中国酒业协会）

近日，天眼查显示，古井贡酒员工合伙持股平台——亳州古鑫人合企业管理咨询有限公司日前新增投资了 16 家合伙企业，累计超过 600 位合伙人参与，注册出资额从几十万到上千万不等。上述合伙企业的成立，使得参与其中的持股员工能够获得分红权益。（云酒头条）

2 月 8 日，陕西省宝鸡市扶风县赋比兴年产 10 万千升精酿啤酒生产线项目厂房钢结构主体已经建设完毕，部分设备已安装到位。据了解，该项目由宝鸡赋比兴品牌管理有限公司投资 11 亿元，目前已完成投资 6.56 亿元。其中一期建成 4 条生产线，实现年产精酿啤酒 4 万千升，利口酒 1 万千升的生产能力，实现年产值 5.8 亿元；二期建成 3 条生产线，实现年产值 4.2 亿元；三期建成 1 条生产线，实现年产值 2 亿元。项目建成后，销售额可达 10 亿元以上。（云酒头条）

## 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。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。