



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

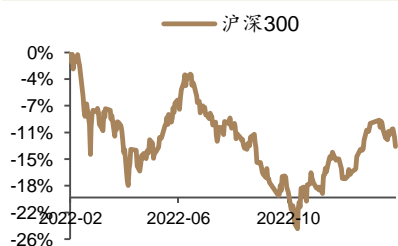
熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《食品饮料行业周报 20230206-20230210-茅台集团股票增持，消费信心进一步恢复》，2023.2.12
- 2.《顺鑫农业（000860.SZ）首次覆盖：白牛二基本盘稳固，金标有望成为第二增长曲线》，2023.2.6
- 3.《食品饮料行业周报 20230130-20230203-节后消费恢复向好，关注宴席及餐饮场景改善》，2023.2.5
- 4.《立高食品（300973.SZ）：22年低点已过，成长本色不改》，2023.1.31
- 5.《安井食品（603345.SH）：22Q4 业绩超预期，23 年成长前景可期》，2023.1.31

渠道跟踪反馈积极，继续看多消费新一轮景气

食品饮料行业周报 20230213-20230217

投资要点：

- **白酒：重视行业 beta 行情，2 月继续推荐酒鬼酒。**酒企及渠道普遍反馈春节前后动销超预期，节后补货时间点较往年提前，补货需求旺盛，结构上受益于春节返乡潮，大众消费更多，节后看好商务需求恢复。本周部分酒企开始停货控价，帮助渠道进一步消化库存，泸州老窖 1952 实行配额制，计划内结算价格将上调 20 元/瓶，洋河股份停止接收全国经销商梦之蓝 M6+ 产品订单，开门红任务较好完成后，预计后续将有更多酒企停货挺价，价格上行后渠道信心有望进一步提升。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。推荐整个白酒 beta 行情，当下主推次高端、高端酒，推荐酒鬼酒、泸州老窖、五粮液，同时重点推荐有改革逻辑、低基数的高成长标的，推荐顺鑫农业、老白干酒、金种子酒。
- **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：需求加速恢复，关注 B 端、零添加布局较多的标的。**年后餐饮端需求加速恢复，我们认为 2 月餐饮仍将受益于场景修复和补足，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。年前经销商积极备货导致渠道库存上升，预计季度末库存与去年同期持平；考虑到终端需求恢复进度超越年前预期，经销商对年度目标完成信心较足。C 端方面，零添加渗透率加速提升，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。建议关注餐饮产业链相关标的，如日辰股份、海天味业，以及快速扩张的零添加龙头千禾味业。
- **乳制品：消费场景持续恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。**随着消费场景逐步修复与国民健康认知加深，乳制品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，团餐、宴席等中小 B 端餐饮等均将迎来较大弹性空间，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后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：本周食品饮料行业上涨 1.62%.....	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.....	14
4. 公司重要公告.....	16
5. 下周大事提醒.....	17
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 17 日前 10 行业估值水平	10
图 4: 截至 2 月 17 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: 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 4: 食品饮料板块陆股通增减持情况	11

表 5: 本周食品饮料行业重点公告.....	16
表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	17
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	17

1. 周度观点

白酒：重视行业 beta 行情，2 月继续推荐酒鬼酒。酒企及渠道普遍反馈春节前后动销超节前预期，节后补货时间点较往年提前，补货需求旺盛，结构上受益于春节返乡潮，大众消费更多，节后看好商务需求恢复。本周部分酒企开始停货控价，帮助渠道进一步消化库存，泸州老窖 1952 实行配额制，计划内结算价格将上调 20 元/瓶，洋河股份停止接收全国经销商梦之蓝 M6+ 产品订单，开门红任务较好完成后，预计后续将有更多酒企停货挺价，价格上行后渠道信心有望进一步提升。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。推荐整个白酒 beta 行情，当下主推次高端、高端酒，推荐酒鬼酒、泸州老窖、五粮液，同时重点推荐有改革逻辑、低基数的高成长标的，推荐顺鑫农业、老白干酒、金种子酒。

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：需求加速恢复，关注 B 端、零添加布局较多的标的。年后餐饮端需求加速恢复，我们认为 2 月餐饮仍将受益于场景修复和补足，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。年前经销商积极备货导致渠道库存上升，预计季度末库存与去年同期持平；考虑到终端需求恢复进度超越年前预期，经销商对年度目标完成信心较足。C 端方面，零添加渗透率加速提升，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。建议关注餐饮产业链相关标的，如日辰股份、海天味业，以及快速扩张的零添加龙头千禾味业。

乳制品：消费场景持续恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。随着消费场景逐步修复与国民健康认知加深，乳制品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，团餐、宴席等中小 B 端餐饮等均将迎来较大弹性空间，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著、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：**

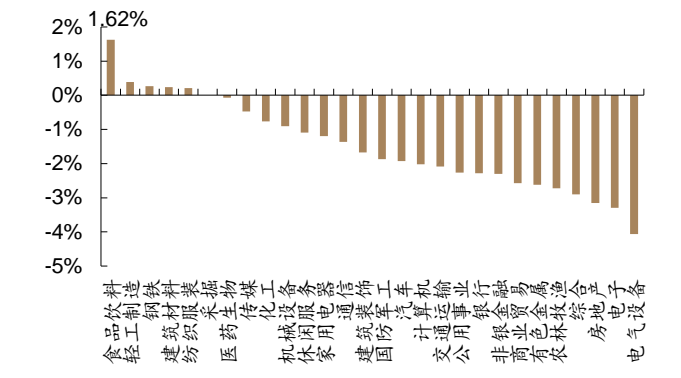
重点推荐新国标落地下成长确定性强的嘉必优，建议关注成本优势明显的晨光生物。

2. 行情回顾

2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业上涨 1.62%

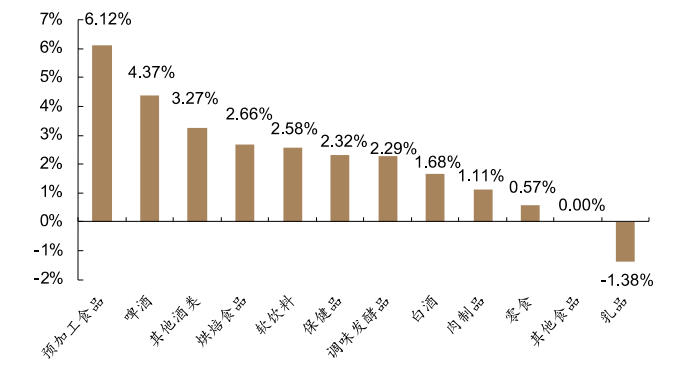
本周食品饮料板块跑赢沪深 300 指数 3.37pct。2 月 13 日-2 月 17 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 1.75%，食品饮料板块上涨 1.62%，位居申万一级行业第 1 位。

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绝大多数板块呈现上涨趋势。其中，预加工食品 (+6.12%) 板块涨幅最大，啤酒 (+4.37%)、其他酒类 (+3.27%)、烘焙食品 (+2.66%)、软饮料 (+2.58%)、保健品 (+2.32%)、调味发酵品 (+2.29%)、白酒 (+1.68%)、肉制品 (+1.11%)、零食 (+0.57%) 板块呈现上涨趋势；此外，其他食品 (0.00%) 板块与上周持平，乳品 (-1.38%) 板块呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，*ST 西发 (+19.61%) 涨幅最大；老白干酒 (+15.11%)、酒鬼酒 (+9.70%)、金徽酒 (+8.48%)、重庆啤酒 (+6.09%) 涨幅居前；ST 中葡 (-3.83%)、会稽山 (-1.96%)、ST 通葡 (-1.21%)、伊力特 (-0.85%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，广州酒家 (+12.08%) 涨幅最大，妙可蓝多 (+69.26%)、千禾味业 (+8.97%)、安井食品 (+8.38%)、熊猫乳品 (+8.03%) 涨幅居前；绝味食品 (-3.86%)、华统股份 (-3.56%)、汤臣倍健 (-2.73%)、华宝股份 (-2.51%)、伊利股份 (-2.45%) 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
000752.SZ	*ST 西发	4.88	19.61%	600084.SH	ST 中葡	7.53	-3.83%
600559.SH	老白干酒	36.8	15.11%	601579.SH	会稽山	13.02	-1.96%
000799.SZ	酒鬼酒	160.66	9.70%	600365.SH	ST 通葡	4.07	-1.21%
603919.SH	金徽酒	28.27	8.48%	600197.SH	伊力特	29.23	-0.85%
600132.SH	重庆啤酒	135.8	6.09%	600300.SH	-	-	-

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2: 本周食品板块个股涨跌幅

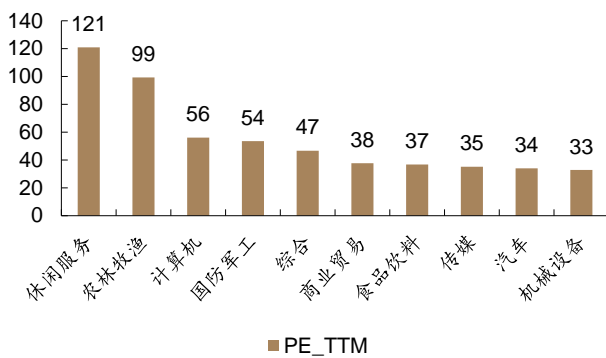
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	本周涨跌幅
603043.SH	广州酒家	28.66	12.08%	603517.SH	绝味食品	51	-3.86%
600882.SH	妙可蓝多	36.33	9.26%	002840.SZ	华统股份	17.89	-3.56%
603027.SH	千禾味业	25.5	8.97%	300146.SZ	汤臣倍健	22.07	-2.73%
603345.SH	安井食品	173.35	8.38%	300741.SZ	华宝股份	24.85	-2.51%
300898.SZ	熊猫乳品	25.02	8.03%	600887.SH	伊利股份	30.69	-2.45%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 估值情况: 估值保持稳定

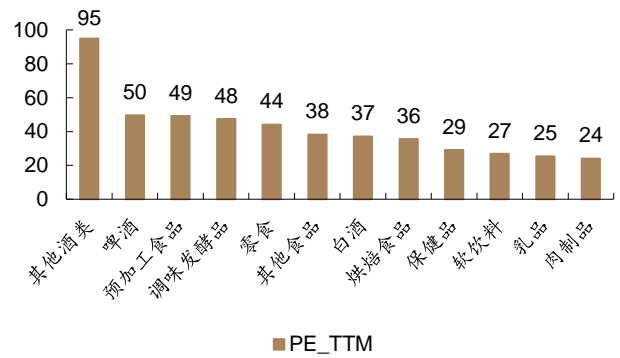
食品饮料板块估值保持稳定, 各子板块估值也保持稳定。截至 2 月 17 日, 食品饮料板块整体估值 36.75x, 位居申万一级行业第 7 位, 远高于沪深 300 (11.79x) 整体估值。分子行业来看, 其他酒类 (94.95x)、啤酒 (49.60x)、预加工食品 (49.20x) 估值相对居前, 肉制品 (24.06x)、乳品 (25.42x)、软饮料 (26.84x) 估值相对较低。

图 3: 截至 2 月 17 日前 10 行业估值水平



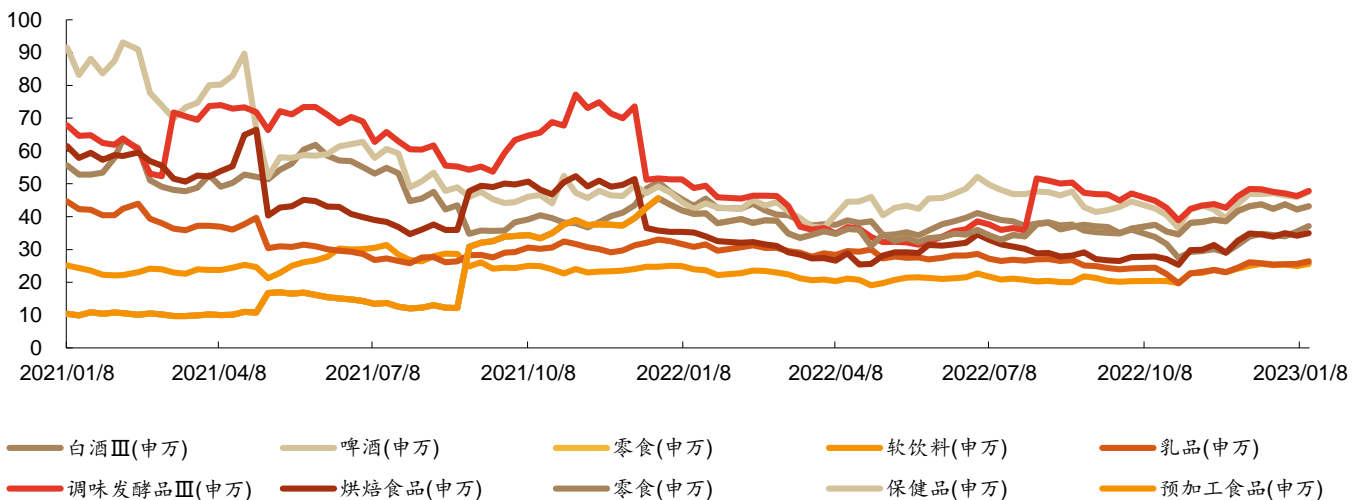
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 截至 2 月 17 日食品饮料子行业估值水平



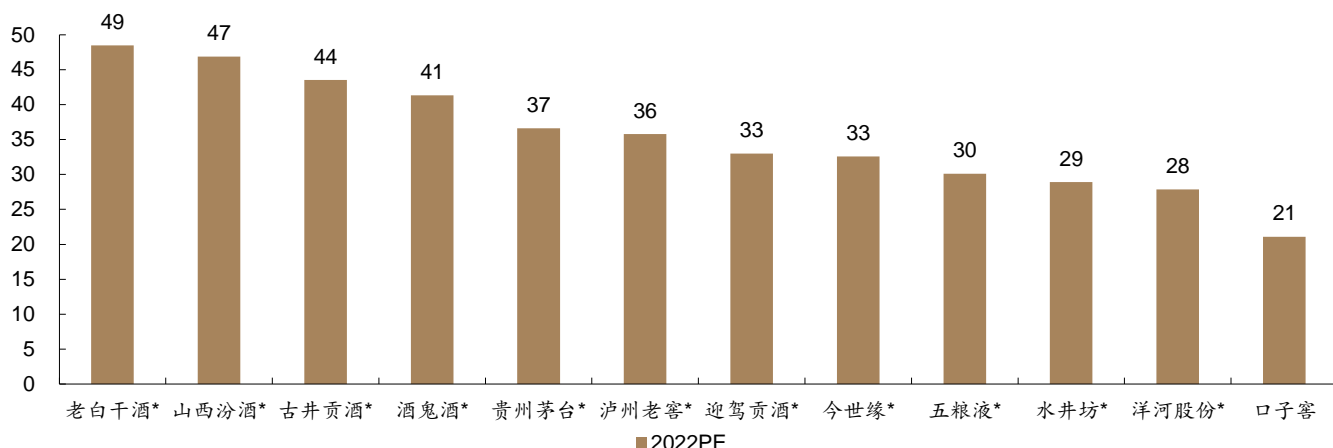
资料来源: Wind, 德邦研究所

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山西汾酒、贵州茅台、泸州老窖，持股金额分别增加 5.02/4.57/3.70 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（20.69%）、伊利股份（18.15%）、重庆啤酒（8.83%）、涪陵榨菜（8.53%）、贵州茅台（7.23%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，承德露露（+1.00pct）增持最多，千禾味业（-0.33pct）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	20.69	603288.SH	海天味业	6.98
600887.SH	伊利股份	18.15	600779.SH	水井坊	6.64
600132.SH	重庆啤酒	8.83	000858.SZ	五粮液	6.55
002507.SZ	涪陵榨菜	8.53	300146.SZ	汤臣倍健	6.32
600519.SH	贵州茅台	7.23	603345.SH	安井食品	6.13

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 (%)
000848.SZ	承德露露	3.76	1.00	000596.SZ	古井贡酒	2.1	-0.17
002507.SZ	涪陵榨菜	8.53	0.85	002481.SZ	双塔食品	1.1	-0.19
002216.SZ	三全食品	1.91	0.70	002597.SZ	金禾实业	1.32	-0.21
603043.SH	广州酒家	3.3	0.55	000860.SZ	顺鑫农业	2.57	-0.22
603317.SH	天味食品	1.73	0.53	603027.SH	千禾味业	4.39	-0.33

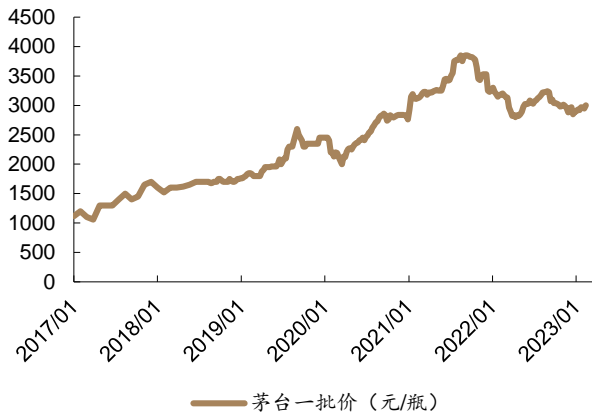
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

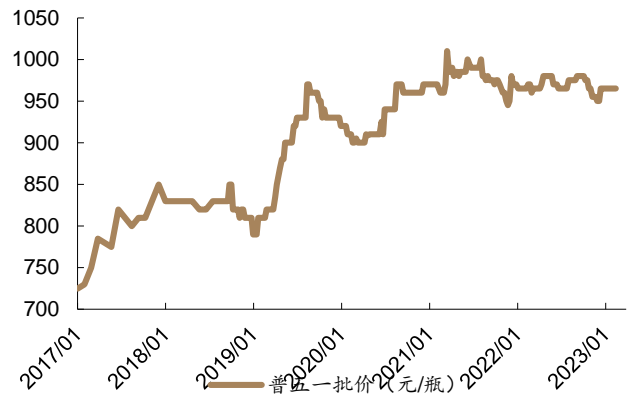
根据今日酒价数据，2月17日飞天茅台一批价3000元，较前一周上涨1.87%；八代普五一批价965元，与前一周持平。2022年12月，全国白酒产量74.10万千升，同比下降8.60%；2023年1月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1269.39元/瓶，环比12月下跌1.08%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价177.69元/瓶，环比12月下跌0.46%。

图7：飞天茅台批价走势



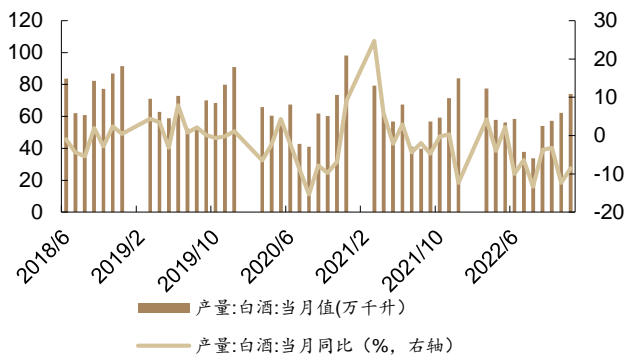
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图8：五粮液批价走势



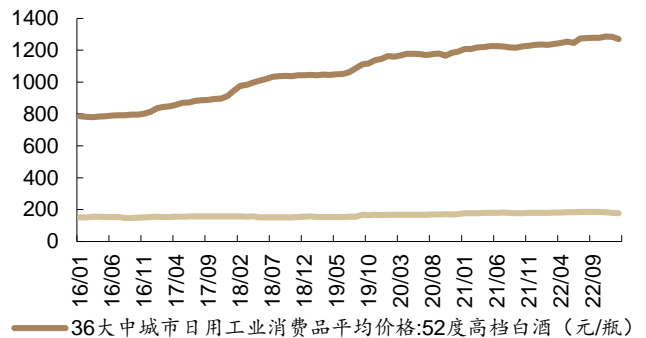
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

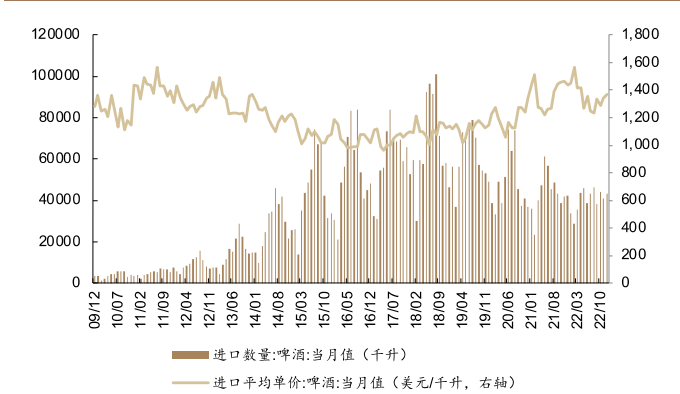


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

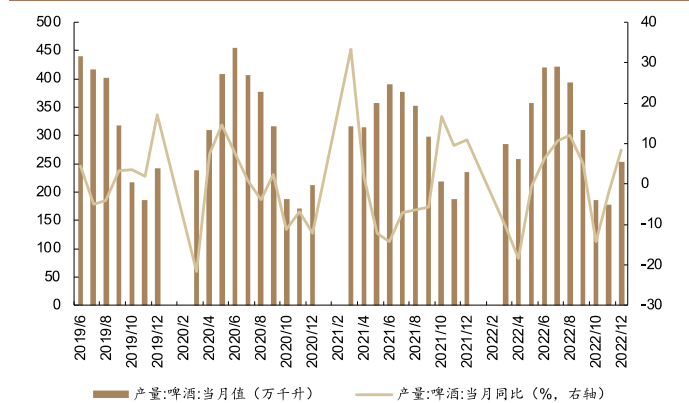
2022年12月，啤酒当月产量254.30万千升，同比提升8.50%。

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

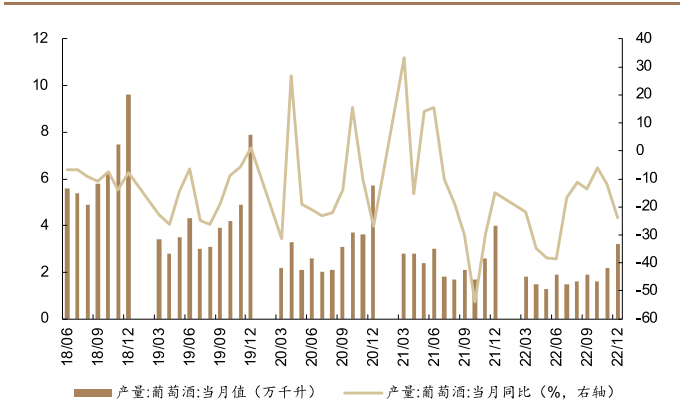


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

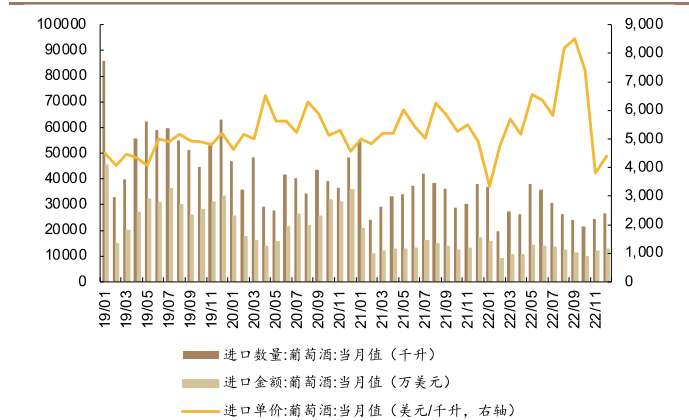
2022年12月，葡萄酒当月产量3.20万千升，同比下跌23.80%。

图 13: 葡萄酒当月产量



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 葡萄酒当月进口情况

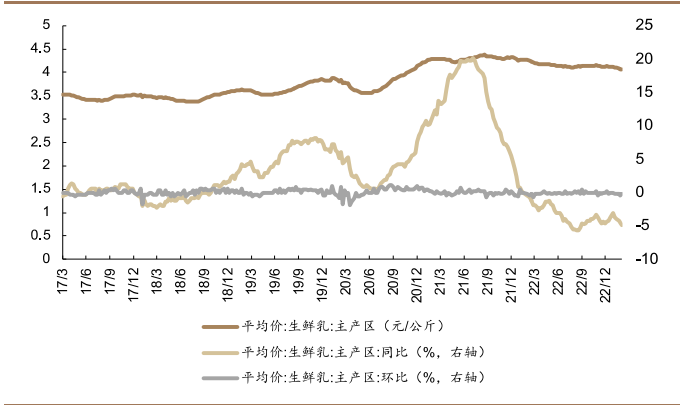


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

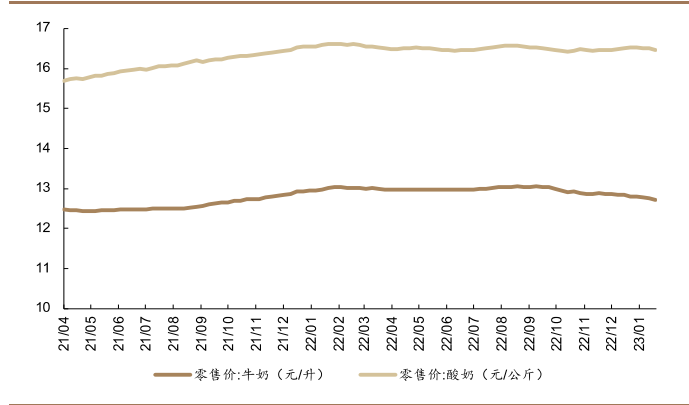
2023年2月8日，主产区生鲜乳平均价格4.06元/公斤，较2月1日下跌0.25%；2月10日，牛奶零售价12.72元/升，较前一周下跌0.31%；酸奶零售价16.45元/公斤，较2月1日下跌0.30%。2月10日，国产婴幼儿奶粉零售均价220.55元/公斤，较前一周上涨0.05%；进口婴幼儿奶粉零售均价268.29元/公斤，较前一周上涨0.09%；2023年2月13日，芝加哥脱脂奶粉现货价为126.50美分/磅，较2月7日上涨2.43%。

图 15: 生鲜乳价格指数



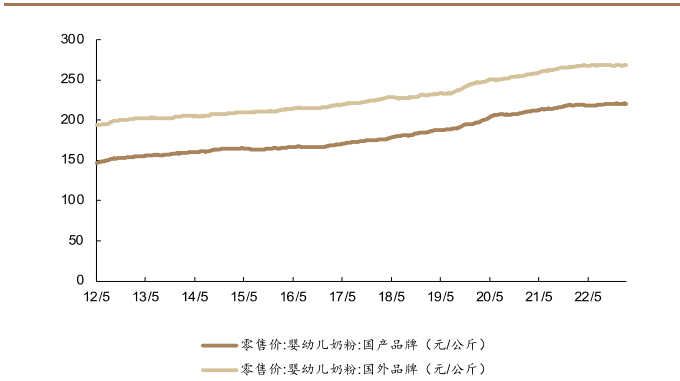
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

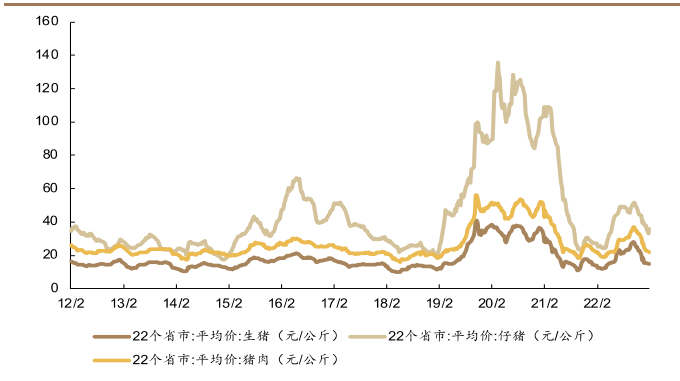


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

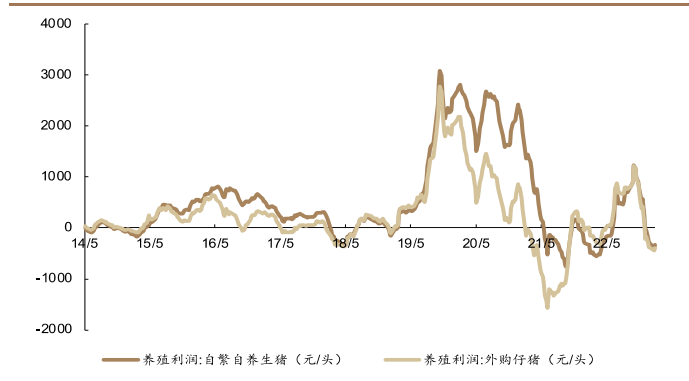
2023 年 2 月 10 日, 22 省市生猪平均价格 14.81 元/公斤, 较前一周上涨 0.75%; 22 省市仔猪平均价格 35.78 元/公斤, 较前一周上涨 7.80%; 22 省市猪肉平均价格 21.56 元/公斤, 较前一周下跌 3.19%。

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

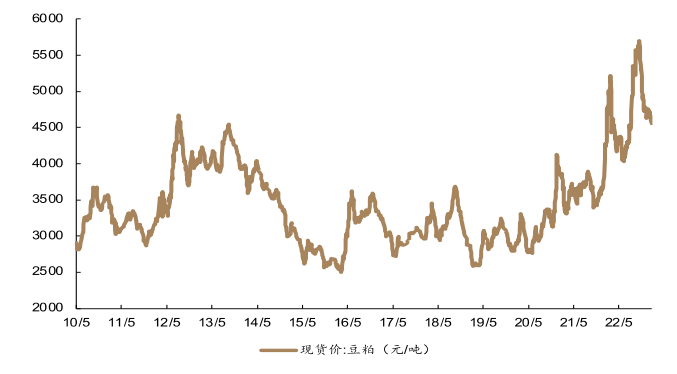


资料来源: Wind, 德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

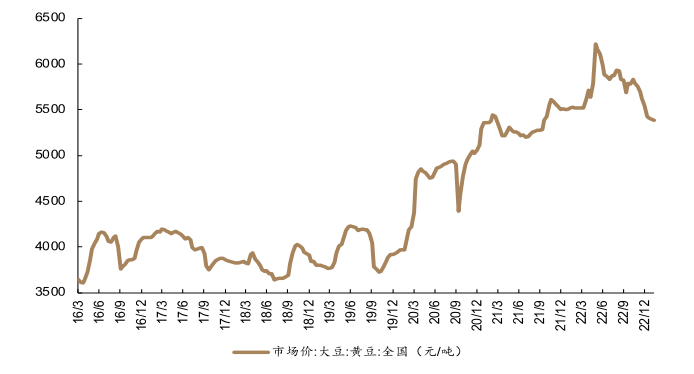
2023年2月17日豆粕现货价4551.14元/吨,较2月10日下跌1.57%;
2023年2月10日全国大豆市场价5387.50元/吨,较1月20日下跌0.45%;
2023年2月10日天津箱板纸5150元/吨,与2月3日持平;瓦楞纸3670元/吨,
与2月3日持平;2023年2月16日OPEC一揽子原油价83.76美元/桶,较2
月10日上涨0.17%;2023年2月17日常州华润聚酯PET瓶片出厂价为7400
元,较2月9日下跌0.67%。

图 21: 豆粕现货价格指数



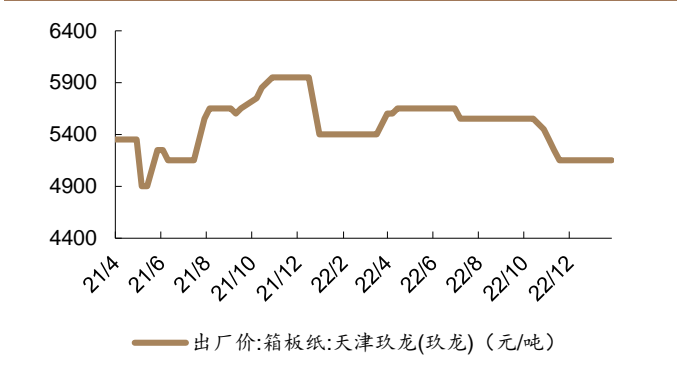
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 全国大豆市场价格指数



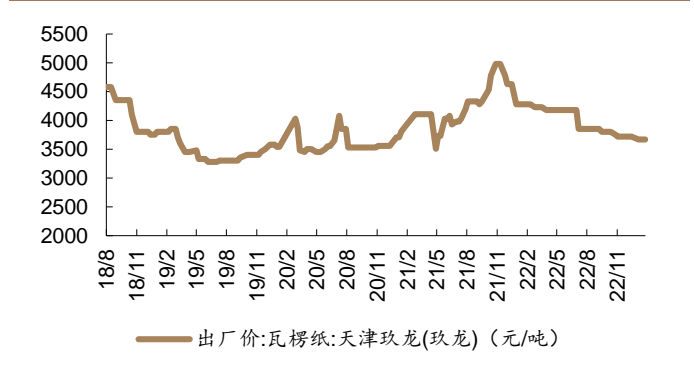
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 箱板纸价格指数



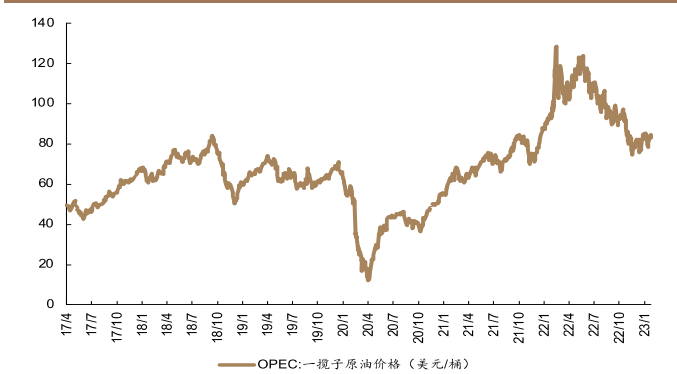
资料来源: Wind, 德邦研究所

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



资料来源: Wind, 德邦研究所

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

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
伊利股份	2023/02/14	公司 2019 年股权激励计划限制性股票激励对象中，7 名激励对象因个人原因离职不再具备激励对象资格，公司拟回购注销其持有的已获授但未解除限售的 42.66 万股限制性股票。
天味食品	2023/02/14	公司 2022 年限制性股票激励计划中首次授予的 4 名激励对象因个人原因已离职，公司将对 4 名激励对象已获授但尚未解除限售的 9 万股限制性股票进行回购注销。
新乳业	2023/02/14	公司股东兼监事李红梅以集中竞价方式在 2 月 8 日至 2 月 14 日合计减持 7 万股，占公司总股本的 0.0081%，本次减持计划的减持数量已过半。 公司董事席刚、董事兼总裁朱川因参与公司 2020 年限制性股票激励计划，资金筹集通过融资完成，两人于 2 月 13 日以大宗交易方式合计减持公司股份 318.6 万股，占公司总股本的 0.3677%，本次减持资金主要用于归还借款。
双汇发展	2023/02/15	因公司经营管理需要，董事会同意对公司部分高级管理人员的任职进行调整，何科、赛俊选、郑文广不再担任公司副总裁，三人离任后公司将另行安排。 经公司总裁提名、董事会提名委员会审议，董事会同意聘任张晓玲为公司副总裁，任期自本次董事会审议通过之日起至第八届董事会任期届满之日止。
桃李面包	2023/02/16	公司控股股东及实际控制人之一吴志刚于 2 月 15 日解质 980 万股，占公司总股本的 0.74%，本次解质押股份不用于后续质押。
朱老六	2023/02/16	公司发布 2022 年年度业绩快报，2022 年公司实现营业收入预计为 3.045 亿元，同比增长 8.09%；归母净利润预计为 0.64 亿元，同比增长 11.23%；扣非归母净利润预计为 0.50 亿元，同比下降 4.60%。
东鹏饮料	2023/02/16	为契合公司业务长期发展需求，推进全球化战略布局，保障行业关键资源的供应，公司拟围绕主业，以证券投资方式对境内外产业链上下游优质上市企业进行投资，投资总额不超过 2021 年度经审计净资产的 50%，即不超过 21 亿元（不含本数）人民币或等值币种。 公司计划开展套期保值业务，主要包括国内商品交易所已挂牌或研究中拟挂牌的糖、PTA 等与公司生产经营相关的产品或者所需的原材料对应的品种。原材料套期保值业务保证金、权利金占用额度不超过人民币 5000 万元，有效期内可循环使用。
中炬高新	2023/02/16	截至 2023 年 2 月 15 日，公司控股股东中山润田的减持计划时间已过半，减持计划尚未实施完毕。共计减持股份 1018.2 万股，占公司总股本的 1.30%。 深圳市福田区人民法院将于 3 月 21 日 10 时至 3 月 22 日 10 时止（延时除外）在阿里巴巴司法拍卖网络平台上司法拍卖中山润田所持有的公司 1200 万股非限售流通股，占公司总股本的 1.53%。 中山润田所持公司部分股份新增司法轮候冻结，本次司法轮候冻结 3427 万股，占公司总股本的 4.36%。
海融科技	2023/02/17	公司监事于秀红、江雪莹以及副总经理曹建、沈正伟计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价或者大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 11.25 万股，占本公司总股本的 0.125%。
山西汾酒	2023/02/17	公司 2018 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件已成就，符合第三个解除限售期解除限售条件的激励对象共 391 名，可解除限售的限制性股票数量为 225.12 万股，占目前公司总股本的 0.1845%。 公司《2018 年限制性股票激励计划》的激励对象中，11 名激励对象不再属于本次激励计划确定的激励对象范围，公司拟回购并注销已授予但不符合解除限售条件的限制性股票共计 10.92 万股。
劲仔食品	2023/02/17	公司控股股东周劲松于 2 月 16 日起质押 4789.92 万股，占公司总股本的 10.62%。

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
安琪酵母	2023/02/20	股东大会召开
有友食品	2023/02/22	股东大会召开
熊猫乳品	2023/02/23	股东大会召开
会稽山	2023/02/23	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	茅台雨水节气酒即将发布	2月12日, 翼风数字世界发布消息, “和润雨水 美自天成”线上发布会将于2月19日21时在巽境·二十四节气文化公园开启。届时, 贵州茅台酒二十四节气春系列第二个节气数字藏品“雨水·美自天成”将同步发布。
	茅台集团与秦皇岛深化地企合作	2月16日, 茅台集团与秦皇岛市领导在茅台国际大酒店举行座谈。双方就共推茅台葡萄酒公司高质量发展, 进一步深化地企合作开展交流。会议提到, 秦皇岛将结合茅台葡萄酒“十四五”产业发展规划目标, 全力支持茅台葡萄酒公司高质量发展和各项目建设, 助力提高茅台葡萄酒的市场占有率和品牌影响力, 实现地企双方互利共赢。
华润啤酒	华润雪花百万千升基地明年投产	大众日报2月9日消息, 位于济南市章丘区的华润雪花啤酒生产基地抢抓生产, 该基地是华润雪花啤酒在全国布局的第6个百万千升基地工厂, 项目总投资近17亿元, 总建筑面积27.45万平方米。预计2023年6月厂房具备设备进厂条件, 2024年正式投产。项目建成后将生产全系列“雪花”啤酒产品, 年产值25亿元, 利税3亿元。
	春节天猫超市“口粮酒”增长超20%	央视新闻报道, 2023春节期间, 天猫超市酒类整体销售增长良好。上海、北京、杭州三个地区的酒类销量最高, 茅台、五粮液、洋河最受消费者欢迎。天猫超市的“口粮酒”同比增长超20%。
	《馥合香型白酒》体标征求意见	2月13日, 中国食品工业协会发布团体标准立项计划征求意见的通知, 其中提到, 进入21世纪后, 许多酒厂纷纷开发馥合香白酒产品, 众多酒企采用不同香型酒的组合方式生产的馥合香白酒, 但不同酒体相互融合会存在不稳定性, 少数有条件的企业开始在发酵酒醅上互相交叉, 取长补短。在此背景下, 中国食品工业协会拟组织制订《馥合香型白酒》团体标准, 以满足行业和市场需要。

资料来源: 酒业家, 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单。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

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 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； 2. 市场基准指数的比较标准： 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。	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。
	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；
		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经营范围包括证券投资咨询业务。