

食品饮料行业周报一

消费复苏向好，板块景气上行

2023年2月20日



行业评级

食品饮料行业 强于大市（维持）

证券分析师

张晋溢 投资咨询资格编号:S1060521030001
电子邮箱:ZHANGJINYI112@PINGAN.COM.CN

王萌 投资咨询资格编号:S1060522030001
电子邮箱:WANGMENG917@PINGAN.COM.CN

研究助理

潘俊汝 一般证券业务:S1060121120048
电子邮箱:PANJUNRU787@PINGAN.COM.CN

食品饮料周报-观点



白酒行业

本周白酒指数（中信）累计涨跌幅+1.63%。涨幅前三的个股为：老白干酒（+15.11%）、酒鬼酒（+9.70%）、金徽酒（+8.48%）；跌幅前三的个股为：伊力特（-0.85%）、贵州茅台（+0.60%）、天佑德酒（+0.66%）。

观点：白酒消费复苏，渠道信心十足。随着消费场景全面恢复，白酒终端动销持续改善，渠道库存下降，经销商与终端门店信心回暖，部分终端开启节后补货。分价格带来看，高端酒确定性最高，茅五泸批价稳定，经营表现韧性；地产酒中苏酒、徽酒受益于当地经济景气，商务宴请场景恢复；次高端酒在宴席场景恢复下，弹性有望逐步释放；中端及大众酒动销稳定，受益聚饮场景复苏。我们持续看好整个板块的复苏机会，推荐关注三条主线，一是需求坚挺的高端酒企，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖；二是受益宴席复苏的次高端及区域龙头酒企，推荐舍得酒业、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份，三是受益大众消费、光瓶酒扩容的白酒企业，建议关注金种子酒、顺鑫农业。



食品行业

本周食品指数（中信）累计涨跌幅+2.12%。涨幅前三的个股为：金达威（+26.37%）、广州酒家（+12.08%）、五芳斋（+11.04%）；跌幅前三的个股为味知香（-5.28%）、绝味食品（-3.86%）、华统股份（-3.56%）。

观点：大众品复苏加快，积极布局投资机会。2月以来消费情绪恢复较快，大众品动销明显提速，龙头公司基本面持续改善。大众品在关注需求恢复的同时也应关注成本出现的下降趋势，或将贡献业绩弹性。啤酒高端化趋势延续，叠加前期低基数，随着现饮场景复苏，旺季表现有望超预期。休闲食品预计2023年Q1动销良好，原材料价格下行带来毛利率修复，建议关注渠道不断扩张下沉的零食龙头。我们认为餐饮产业链复苏仍是后续主线，其中速冻食品、啤酒、调味品等板块有望明显受益，推荐安井食品、千味央厨、重庆啤酒和海天味业。

食品饮料周报-白酒个股观点

个股观点

- ◆ **贵州茅台**，本周累计涨跌幅+0.60%。观点：1) 公司非标酒再出新品，生肖系列发布了癸卯兔年产品，包括：53%vol的500ml、375ml×2贵州茅台酒（癸卯兔年），53%vol的500ml茅台王子酒（癸卯兔年）、53%vol的2.5L贵州大曲酒（癸卯兔年），以及三款生肖文化文创产品；2) “i茅台”数字营销平台为公司渠道改革注入新动能。自“i茅台”平台上线以来，累计注册用户超3000万，日均申购用户超300万，累计预约人数达19亿。据酒业家消息，截至2022年底，“i茅台”平台实现酒类销售收入超150亿元，不含税收入达126亿元，为公司直销打开新的渠道；3) 春节旺季，具备送礼属性的茅台产品需求稳定，飞天茅台批价坚挺，目前飞天茅台（整箱）批价维持在2960元左右，飞天茅台（散瓶）批价维持在2760元左右。我们看好公司强大的品牌力与业绩增长的确定性，维持“推荐”评级。
- ◆ **舍得酒业**，本周累计涨跌幅+3.93%。观点：1) 春节后，公司主经销区动销同比加快，开瓶率提升，批价稳中有升，经销商信心十足；2) 公司加大宴席渠道投入，在宴席回补的场景下，宴席渠道占比有望持续提升；3) 短期看，白酒消费场景逐渐恢复的背景之下，公司业绩有望实现反弹；中长期来看，公司上下努力实现股权激励目标，未来发展可期，维持“推荐”评级。
- ◆ **五粮液**，本周累计涨跌幅+1.69%。观点：1) 作为高端白酒品牌，公司品牌力坚挺，春节旺季送礼需求刚性，多地动销明显恢复，经销商信心提振，回款有序推进；2) 公司积极动员经销商，给予现金打款返利政策优惠，增加终端费用支持，改善渠道利润；3) 五粮液在高端白酒中的地位稳固，随着公司动销逐步恢复，叠加八代大单品、系列酒、文创酒多产品发力，渠道利润改善，我们看好公司品牌力提升与业绩改善，维持“推荐”评级。

食品饮料周报-白酒个股观点

个股观点



- ◆ **山西汾酒**，本周累计涨跌幅+2.44%。观点：1) 公司2022年稳定收官，青花系列继续保持高质量增长，基础版玻汾需求不减，献礼版玻汾新品上市，老白汾、巴拿马稳定发展；2) 公司市场开拓稳步推进，终端布局增加，省外市场延续增长，长江以南市场加速渗透，全国化势头明显；3) 展望未来，公司将持续聚焦高端产品打造、品牌高价值塑造、高端消费者培育，我们看好山西汾酒稳中求进的发展势头，维持“推荐”评级。
- ◆ **古井贡酒**，本周累计涨跌幅+1.60%。观点：1) 公司各价格带产品有序恢复，次高端产品古16、古20受益送礼需求刚性最先恢复，古5、古8随宴席回补，动销逐渐改善；2) 随着疫情影响逐渐消退，安徽地区返乡人口增加，春节旺季动销改善明显，经销商回款积极；3) 作为徽酒龙头公司优势显著，春节期间各个价位带的产品销售均表现良好。公司产品矩阵优化，渠道利润合理，有望延续稳定发展态势，维持“推荐”评级。
- ◆ **洋河股份**，本周累计涨跌幅+2.45%。观点：1) 公司渠道激励改善，嘉奖优质经销商，提升经销商整体经营质量，激发渠道活力；2) 公司注重市场秩序治理，理顺渠道体系，稳定市场价盘，保持渠道长期健康发展；3) 今年春节返乡率预计同比改善，产品市场需求旺盛，渠道回款表现优秀，基公司本面坚挺，维持“推荐”评级。

食品饮料周报-食品个股观点



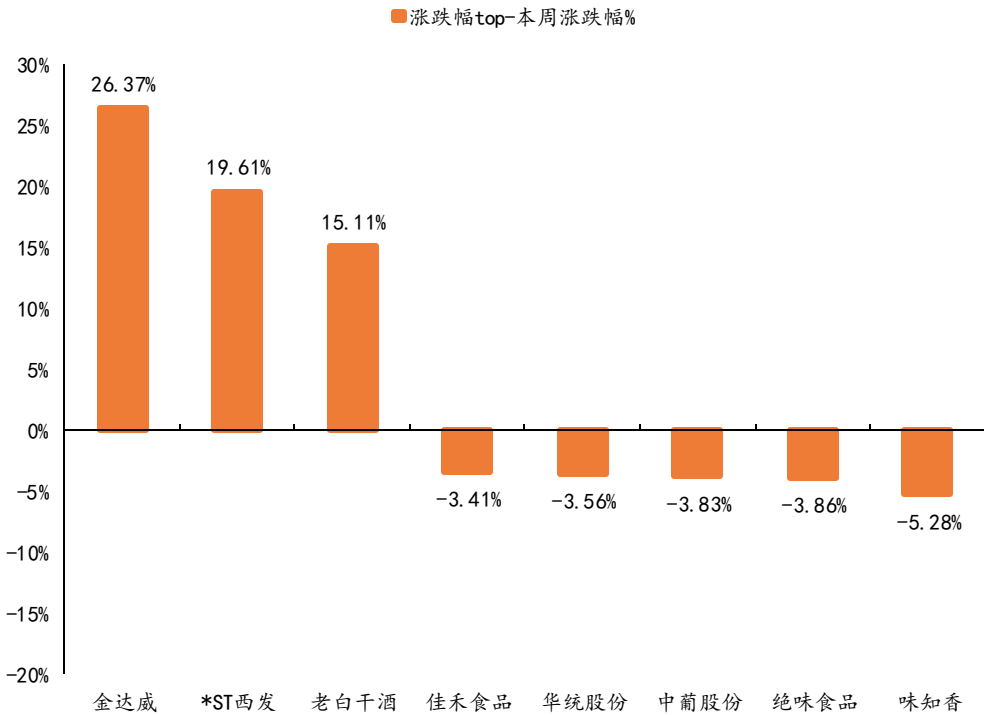
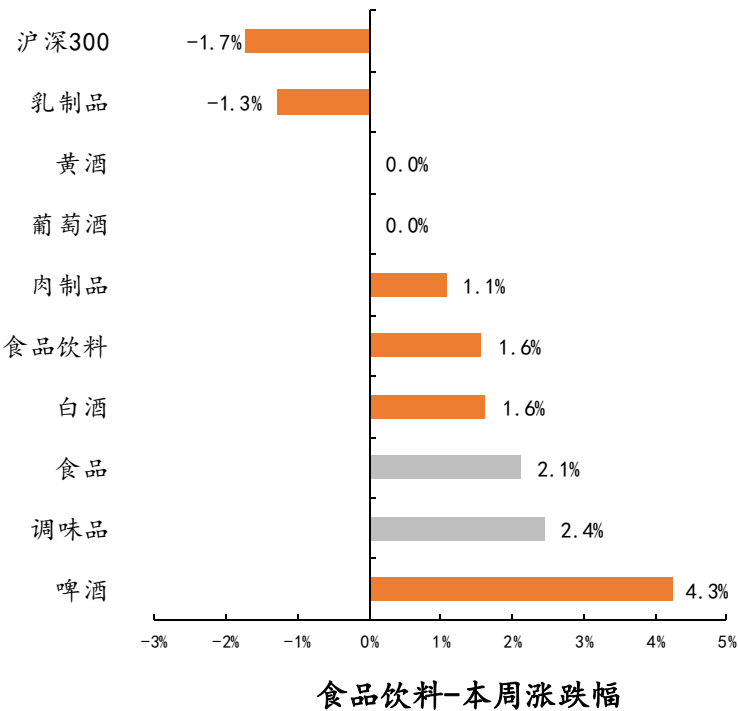
个股观点

- ◆ **安井食品**：本周累计涨跌幅+8.38%。观点：1) 随着餐饮逐步复苏，火锅料制品恢复较高增速，其中锁鲜装贡献较高增量。预制菜肴业务延续高增速，“并购+自产+OEM”三箭齐发快速切入，冻品先生大单品培育成效显著，酸菜鱼、香脆藕盒、黑鱼片、扇子骨等增速亮眼；安井小厨于今年Q2末开始运转，小酥肉等明星产品贡献增量；新宏业和新柳伍以调味小龙虾为主，并表增厚业绩。2) 公司占据B端速冻食品高成长赛道，优质的管理层、稳定的经销商和不断积累的规模优势共筑龙头壁垒，维持“推荐”评级。
- ◆ **千味央厨**：本周累计涨跌幅+1.53%。观点：1) 直营端Q3压力放缓，百胜中国上新速度加快和华莱士增量推动直营端增长。随着餐饮逐渐恢复，需求有望改善。经销端公司对重点经销商培育效果延续，经销商渠道进行结构性整合，前20经销商保持较高增幅。2) 大单品策略持续有效执行，油条、蒸煎饺和烘焙类产品表现亮眼，拉动营收增长。油条Q3虽百胜销量下滑，但整体增速符合公司预期。蒸煎饺2021年下半年开始发力，2022年全年有望冲刺2亿规模。烘焙虽整体增幅不高，但在直营客户份额有望提升，其中公司重点培育的米糕类，全年有望达到3000-4000万的销售额。3) 公司作为速冻面米制品B端龙头，兼具确定性和成长性，维持“推荐”评级。
- ◆ **重庆啤酒**：本周累计涨跌幅+6.09%。观点：1) 公司在疫情防控及高温限电的艰难外部环境下，仍取得销量的稳定增长。2022年前三季度高档/主流/经济类产品营业收入分别同比+8.71%/+9.01%/+7.48%，乌苏受疫情影响增速放缓，而重庆和乐堡实现较快增长。2) 分区域来看，南区市场拓展速度较快，西北区下滑主要受新疆、宁夏等地疫情防控影响较大。在渠道方面，公司不断构建经销商能力建设体系，精细化布局发展路径。3) 公司短期受疫情扰动现饮场景受损，长期有望保持高端化+全国化良好势头，维持“推荐”评级。
- ◆ **东鹏饮料**：本周累计涨跌幅+1.51%。观点：1) 公司23年基础目标增速20%，执行目标增速25%，对应百亿收入目标。2) 产品方面，公司预判东鹏特饮+系列可支撑2-3年高增长，未来布局加气饮料、茶饮、电解质水等用于培育第二曲线。3) 竞争格局方面，华彬红牛官司存在不确定性，但短期反转概率较低，在红牛官司无实质判决结果前仍能为东鹏留出发育时间。其他竞品乐虎、战马、体质能量无明显起势，维持“推荐”评级。
- ◆ **风险提示**：1) 宏观经济疲软的风险；2) 国内疫情反复的风险；3) 重大食品安全事件的风险。

食品饮料周报-涨跌幅数据

本周回顾

本周食品饮料行业累计涨跌幅+1.58%。食品饮料跟踪标的中：
涨幅TOP3：金达威（+26.37%）、*ST西发（+19.61%）、老白干酒（+15.11%）。
跌幅TOP5：佳禾食品（-3.41%）、华统股份（-3.56%）、中葡股份（-3.83%）、绝味食品（-3.86%）、味知香（-5.28%）。



数据来源: wind, 平安证券研究所

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

行业重大事件

1. **全球首只白酒ETF在香港市场认购。**2月9日至2月14日，全球首只白酒交易所买卖基金（ETF）——易方达（香港）中证白酒指数ETF在香港市场认购。该ETF旨在提供紧贴中证白酒指数表现的投资回报，入场门槛300元人民币，管理费为每年0.8%。（云酒头条）
2. **喜力啤酒2022年营收2540亿。**2月15日，喜力啤酒集团公布2022年度业绩，报告期内，喜力集团实现收入346.76亿欧元（约合人民币2539.81亿元），同比增长30.4%；实现净利润26.82亿欧元（约合196.44亿元），同比下降19.3%。（云酒头条）
3. **股票发行注册制全面实行。**2月17日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，并自公布之日起施行。此次发布的制度规则共165部，内容涵盖发行条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投资者保护等各方面。（云酒头条）

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



- 603027. SH千禾味业食品股份有限公司关于发行对象特定期间不减持公司股份承诺的公告：**千禾味业食品股份有限公司2022年度非公开发行A股股票的发行对象伍超群于近日承诺其本人及本人控制的关联方在本次非公开发行股票的定价基准日（2022年2月23日）前6个月至本承诺函出具之日，不存在减持公司股票的情况；自本承诺函出具之日起至本次非公开发行股票完成后6个月内，其本人及本人控制的关联方将不会以任何方式减持千禾味业的股票，也不存在减持千禾味业股票的计划；
- 603755. SH青岛日辰食品股份有限公司关于非公开发行A股股票申请获中国证监会受理的公告：**公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：230195）。中国证监会依法对公司提交的非公开发行A股股票的行政许可申请材料进行了审查，认为申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
- 688089. SH嘉必优生物技术（武汉）股份有限公司关于原持股5%以上股东减持比例累计超过1%的提示性公告：**贝优有限公司原为公司持股5%以上的股东，于2022年11月24日通过询价转让等方式减持公司股份至低于5%。截至2023年2月13日，股东贝优有限减持比例累计达到1.35%；本次权益变动后，贝优有限持有公司的股份数量减少至1,525,200股，占公司总股本的比例减少至1.27%。
- 600419. SH新疆天润乳业股份有限公司关于换届选举职工监事的公告：**鉴于新疆天润乳业股份有限公司第七届监事会任期即将届满，根据《中华人民共和国公司法》和《公司章程》等有关规定，公司于近日召开了公司职工代表大会。经公司职工代表大会决议，选举易志红女士为公司第八届监事会职工监事。易志红女士将与公司2023年第一次临时股东大会选举产生的两名非职工监事共同组成公司第八届监事会，任期与公司第八届监事会任期一致。

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



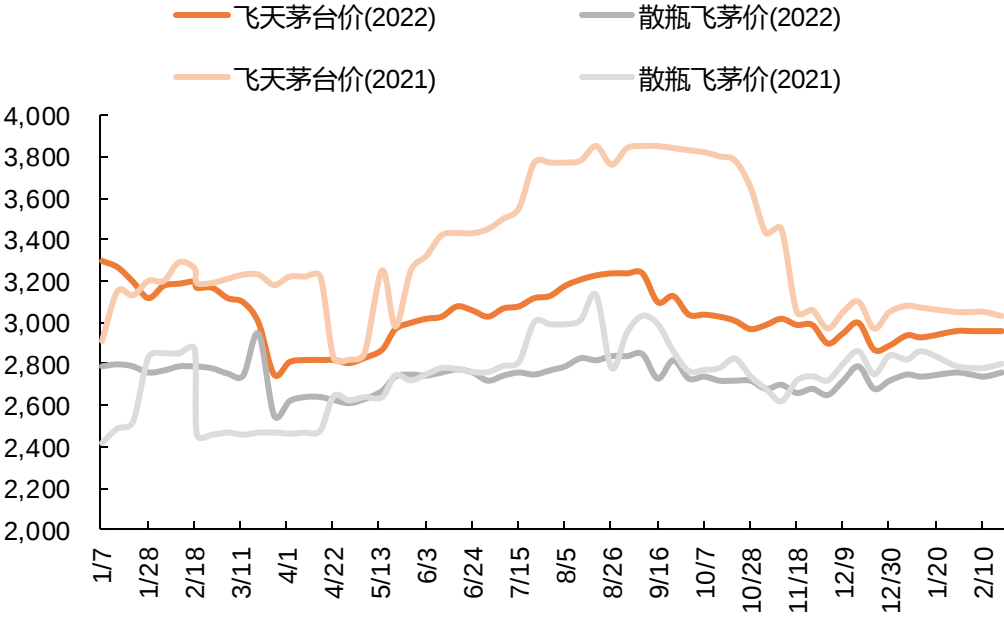
5. **600887. SH内蒙古伊利实业集团股份有限公司关于2019年股权激励计划部分限制性股票回购注销实施公告：**根据《上市公司股权激励管理办法》《2019年股权激励计划》等相关规定，2019年股权激励计划限制性股票激励对象中，7名激励对象因个人原因离职不再具备激励对象资格，公司拟回购注销其持有的已获授但未解除限售的限制性股票，限制性股票回购价格为12.87元/股。本次合计拟回购注销限制性股票426,600股，注销完成后，公司2019年股权激励计划剩余限制性股票59,498,800股。
6. **000895. SZ河南双汇投资发展股份有限公司关于调整公司高级管理人员的公告：**因公司经营管理需要，董事会同意对公司部分高级管理人员的任职进行调整，何科先生、赛俊选先生、郑文广先生不再担任公司副总裁，三人离任后公司将另行安排。截至本公告披露日，何科先生持有公司股票117,897股，赛俊选先生和郑文广先生未持有公司股份。
7. **600809. SH山西杏花村汾酒厂股份有限公司关于回购并注销部分限制性股票的公告：**公司于2023年2月17日分别召开了第八届董事会第三十一次会议及第八届监事会第十五次会议，同意公司回购并注销已授予但不符合解除限售条件的 A 股限制性股票共计109,200股，涉及激励对象17人，回购价格为每股10.65元。
8. **688089. SH嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司高级管理人员集中竞价减持股份进展公告：**公司副总经理汪志明先生拟于2023年1月31日至2023年7月30日期间，通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份，减持数量合计不超过56,739股。截至2023年2月16日，汪志明先生已累计减持公司股份42,235股，本次减持计划数量过半。
9. **600696. SH上海贵酒股份有限公司关于控股股东及其一致行动人增持公司股份计划实施完成的公告：**自公司本次增持计划实施以来，截至2023年2月16日，贵酒发展及其一致行动人通过上海证券交易所交易系统累计增持了公司股份共计6,689,400股，占公司总股份的2.00%，本次增持计划已实施完成。

食品饮料周报-酒类数据跟踪

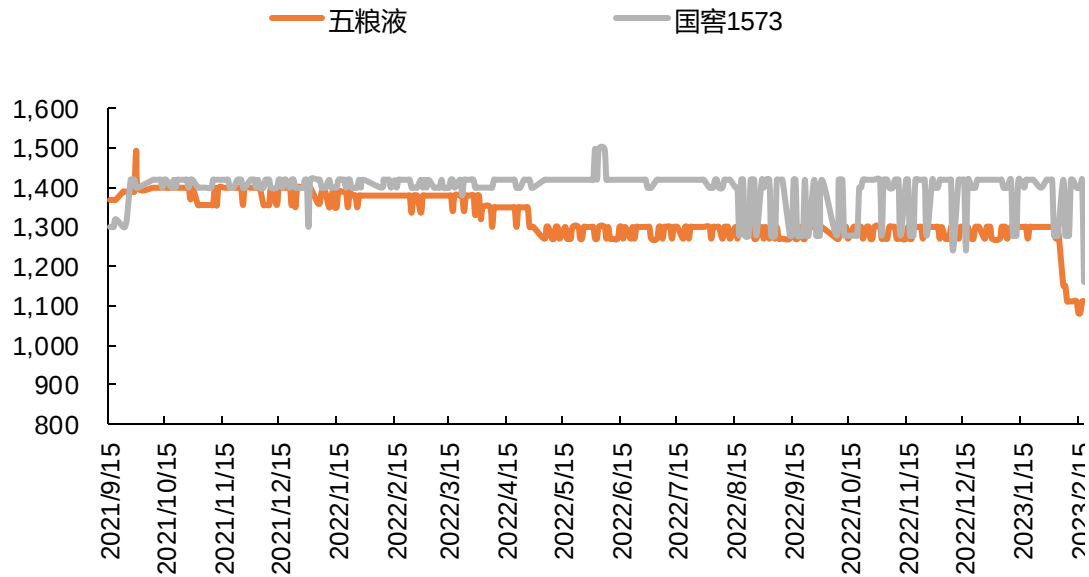
高端白酒批价

截至2023年2月19日，茅台22年整箱批价2960元/瓶，环比上周下降10元/瓶，22年散装批价2760元/瓶，环比上周上涨10元/瓶；截至2023年2月17日，五粮液京东价格1109元/瓶，环比上周持平；国窖1573京东价格1159元/瓶，环比上周下降260元/瓶。

- 飞天茅台（53度）行情价（元/瓶）



- 五粮液（52度）、国窖1573（52度）京东价（元/瓶）

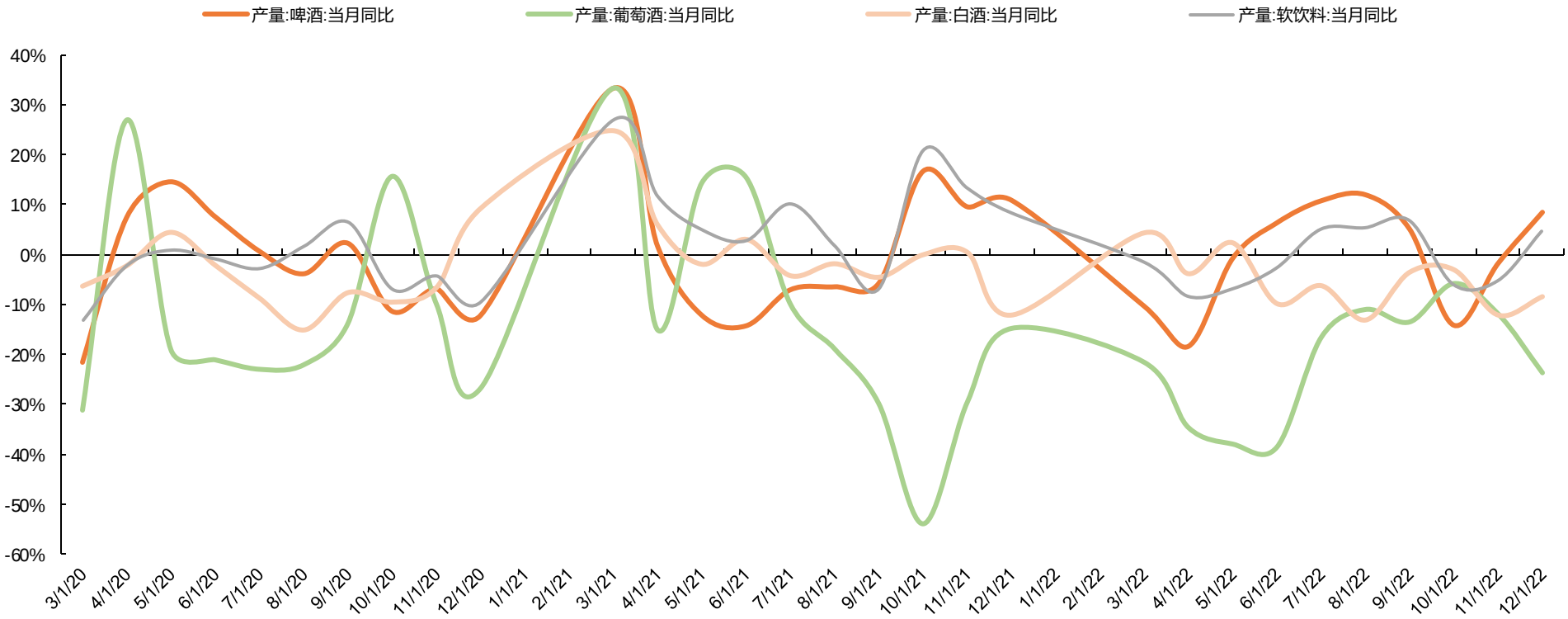


食品饮料周报-产量数据跟踪

酒水饮料产量

2022年12月，我国白酒当月产量为74.1万吨，当月同比-8.6%；啤酒当月产量为254.3万吨，当月同比+8.5%；软饮料当月产量1380.4万吨，当月同比+4.6%；葡萄酒当月产量为3.2万吨，当月同比-23.8%。

• 白酒、啤酒、葡萄酒、软饮料产量当月同比 (%)



数据来源: wind, 平安证券研究所

食品饮料周报-原材料数据跟踪

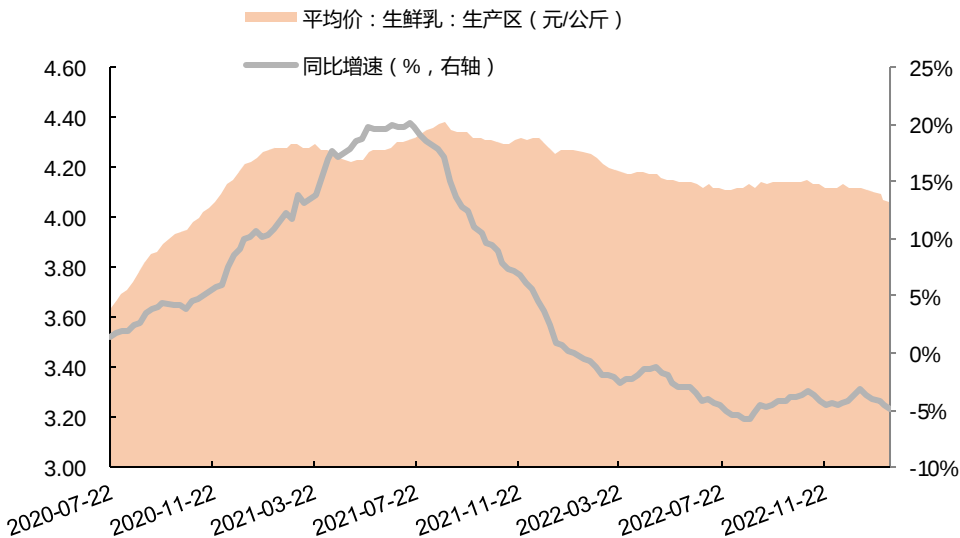
原材料数据跟踪



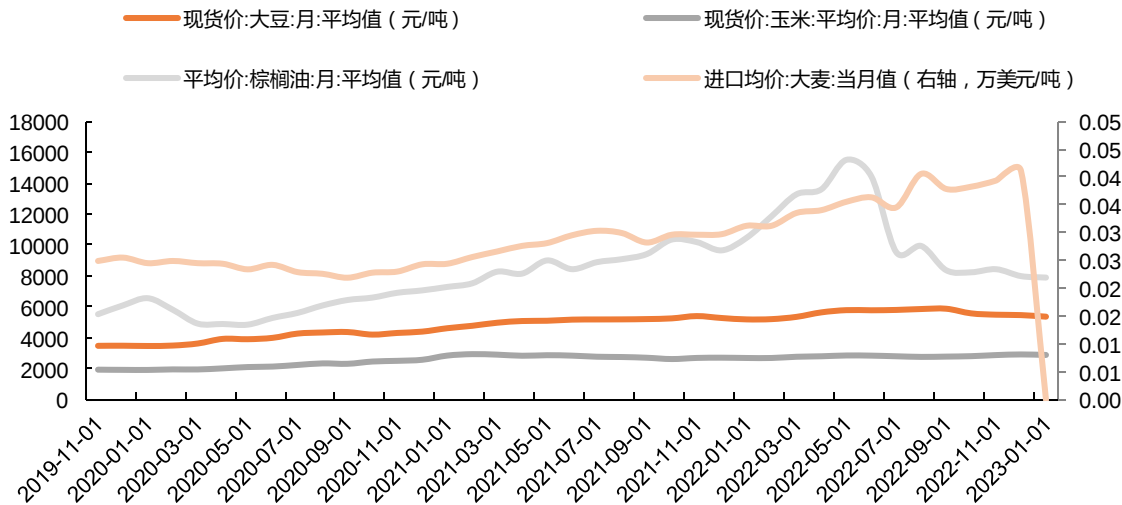
原奶价格：自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。2月8日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为4.06元/公斤，同比-4.9%，环比-0.2%。当前我国原奶价格处于下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。

主要农产品价格：进口大麦价格震荡上行，2022年12月进口大麦平均价为0.04万美元/吨，同比上涨38.05%。2023年1月棕榈油平均价格为7905.56元/吨，环比下降1.18%；大豆1月平均价格为5377.08元/吨，同比上涨3.37%；玉米1月平均价格为2933.81元/吨，同比上涨7.50%。

我国生鲜乳主产区平均价格及同比增速（元/公斤）



主要农产品价格



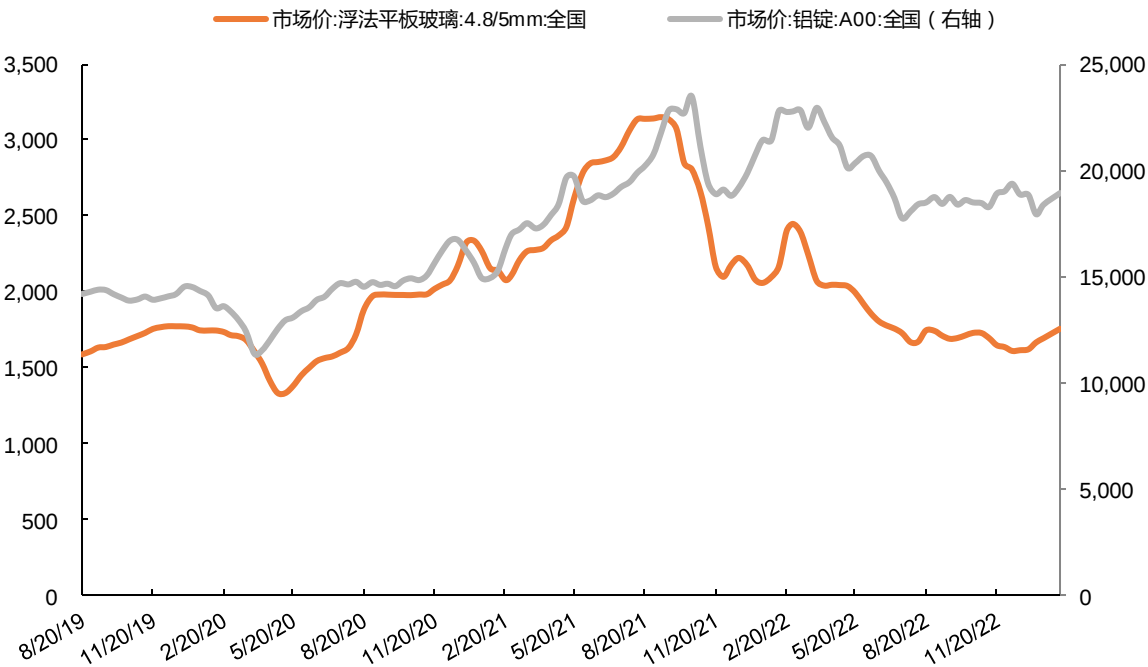
食品饮料周报-原材料数据跟踪

包材数据跟踪

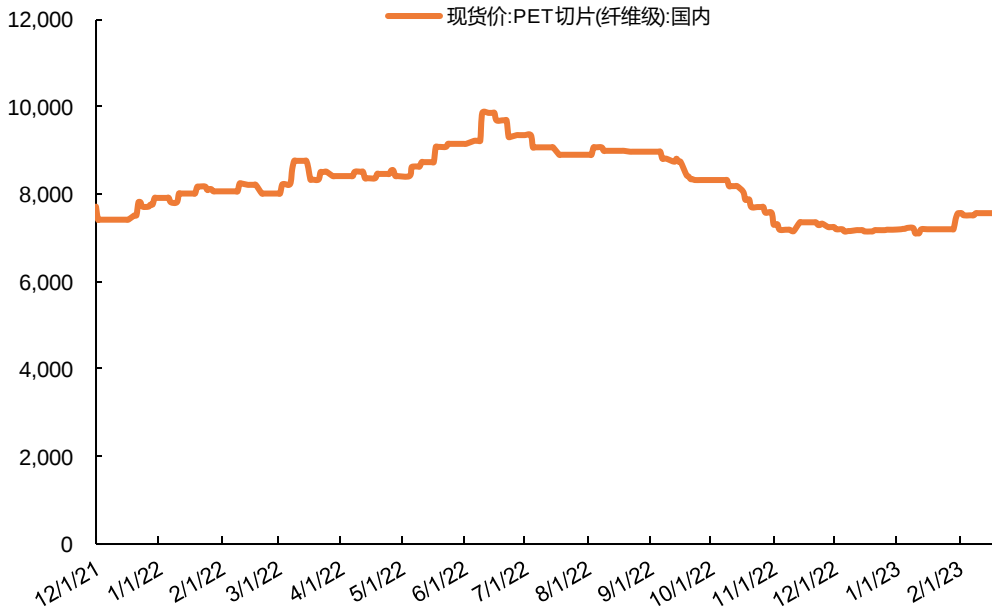


2023年2月10日，我国浮法玻璃市场价为1761.4元/吨，同比下跌18.87%，铝锭价格为18927元/吨，同比下跌16.88%；2023年2月17日，PET价格为7550元/吨，同比下跌7.93%。

- 我国浮法玻璃与铝锭的市场价格（元/吨）



- 我国PET切片（纤维级）的现货价（元/吨）



数据来源：wind，平安证券研究所

食品饮料周报-重点公司盈利预测

所属行业	股票名称	最新收盘价（元）	EPS（元/股）			P/E			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
食品饮料	贵州茅台	1820.78	41.76	50.12	58.28	43.6	36.3	31.2	推荐
	五粮液	208.15	6.02	6.81	7.78	34.6	30.6	26.8	推荐
	古井贡酒	281.44	4.35	5.65	7.24	64.7	49.8	38.9	推荐
	山西汾酒	294.00	4.36	6.12	7.94	67.4	48.0	37.0	推荐
	今世缘	63.85	1.62	1.98	2.46	39.4	32.2	26.0	推荐
	舍得酒业	205.00	3.75	4.51	5.41	54.7	45.5	37.9	推荐
	洋河股份	176.19	4.98	6.39	7.68	35.4	27.6	22.9	推荐
	重庆啤酒	135.80	2.41	2.77	3.46	56.3	49.0	39.2	推荐
	海天味业	78.30	1.44	1.51	1.66	54.4	51.9	47.2	推荐
	金种子酒	30.15	-0.25	-0.05	0.30	-120.6	-603.0	100.5	/
	泸州老窖	251.40	5.43	6.93	8.60	46.3	36.3	29.2	/

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。