



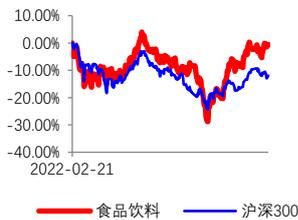
稳步修复，持续向好

——食品饮料行业周报（2023/2/13-2023/2/17）

首席证券分析师：

丰毅 S0630522030001
fengyi@longone.com.cn

证券分析师：

任晓帆 S0630522070001
rxf@longone.com.cn

相关研究

1. 食品饮料行业周报：茅台增持，行业向好-2.13
2. 食品饮料行业周报：行业持续修复，继续向好-02.06
3. 食品饮料行业周报：春节消费势能强，看好消费复苏-01.30
4. 食品饮料行业周报：疫情数据加速复苏，维持乐观-01.09
5. 食品饮料行业周报：元旦消费数据稳健，长线向好-01.03

投资要点：

- **市场表现：（1）食品饮料板块：**本周食品饮料板块较上周收盘上涨1.62%，较上证综指上涨2.74pct，较沪深300指数上涨3.37pct，在31个申万一级板块中排名2位。**（2）细分板块：**本周所有子板块多数上涨，啤酒、食品加工和软饮料涨幅居前，分别上涨4.37%、3.41%和2.58%。仅有乳品下跌，跌幅为1.38%。**（3）个股方面：**本周涨幅前三名为金达威、*ST西发和老白干酒，分别上涨26.4%、19.6%和15.1%。跌幅前三为味知香、绝味食品和中葡股份，分别下跌5.3%、3.9%和3.8%。
- **白酒：价格稳健，场景持续修复。从动销角度看，**优秀的动销节后仍在持续，核心原因主要在于春节去库存理想后，节后宴席场景持续修复，这导致目前白酒板块基本面动销的表现正在从两端（高端宴请送礼、低端自饮场景）向中端（次高端宴席场景）演绎，预计在Q2的低基数情况下，次高端恢复节奏有望加快。**从回款节奏看，**五粮液大商基本完成全年回款，国窖、山西汾酒、口子窖等回款进度30%-40%，茅台按月完成回款，目前基本上30%左右，此外洋河、古井贡、今世缘等地产名酒回款较快，省内部分基本在40%以上。回款进度表现较好。预计淡季开始后，部分次高端酒、高端酒可能存在控货，对价格影响积极。**目前建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。**
- **非白酒食品饮料观点：关注零食、速冻及预制菜。（1）零食龙头迎变革持续看好。**目前零食赛道因近十年消费渠道持续变革，导致白牌以及渠道型龙头占尽先机，行业集中度持续下降。目前正在进入生产型龙头逐步替代渠道型龙头的过程中，我们预计该过程可能持续3-5年。行业核心龙头盐津铺子以及劲仔食品均通过一年左右的产品改革，逐步打开渠道空间，持续看好。**（2）关注速冻及预制菜长期趋势。短期来看，**一方面春节备货较往年更早开启，另一方面安井食品、三全食品等发布部分产品提价通知，行业有望充分受益短期疫情优化；**长期来看，**因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。
- **投资建议：**重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡、洋河、迎驾贡等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、安井食品、味知香、干味央厨等。
- **风险提示：**疫情影响；原材料价格的影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

正文目录

1. 本周观点：稳步修复，持续向好.....	4
2. 重点公司盈利预测.....	4
3. 本周消费行业：子板块多数上涨.....	5
4. 消费趋势及相关数据：1月CPI回升.....	8
5. 主要食品饮料价格：白酒价格稳定.....	11
5.1. 白酒：价格稳定.....	11
5.2. 乳制品：生鲜乳价格悉数下跌.....	12
6. 食饮原材料及包材运费：多数下跌.....	13
6.1. 食饮原材料：多数下跌.....	13
6.2. 食饮包材及运费：国外运费指数下跌.....	14
7. 核心行业及公司动态.....	15
7.1. 核心公司动态.....	15
7.2. 行业动态.....	15
8. 投资建议.....	16
9. 风险提示.....	16

图表目录

图 1 本周板块涨跌幅	5
图 2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势	5
图 3 2023 年内至今涨跌幅	6
图 4 本周涨跌幅居前股票	7
图 5 近期整体社会消费品零售总额	9
图 6 近两个月分行业社零同比增速对比	9
图 7 居民消费价格指数同比变化	9
图 8 消费者信心指数	9
图 9 工业企业利润总额同比变化趋势	10
图 10 百城住宅价格指数	10
图 11 商品房销售面积 (住宅)	10
图 12 居民人均可支配收入	10
图 13 原箱飞天茅台出厂价及批价	11
图 14 普五出厂价及批价	11
图 15 国窖 1573 出厂价及批价	12
图 16 生鲜乳市场价变化趋势	12
图 17 酸奶零售价变化趋势	12
图 18 牛奶零售价变化趋势	13
表 1 重点公司盈利预测	4
表 2 社零数据细分小类增速比较	8
表 3 本周白酒价格	11
表 4 本周乳制品价格	12
表 5 主要食饮原材料本周价格	13
表 6 主要食饮包材及运费本周价格	14
表 7 核心公司动态	15
表 8 行业核心动态	15

1.本周观点：稳步修复，持续向好

白酒：价格稳健，场景持续修复。从动销角度看，优秀的动销节后仍在持续，核心原因主要在于春节去库存理想后，节后宴席场景持续修复，这导致目前白酒板块基本面动销的表现正在从两端（高端宴请送礼、低端自饮场景）向中端（次高端宴席场景）演绎，预计在2022年Q2的低基数情况下，次高端恢复节奏有望加快。**从回款节奏看**，五粮液大商基本完成全年回款，国窖、山西汾酒、口子窖等回款进度30%-40%，茅台按月完成回款，目前基本上30%左右，此外洋河、古井贡、今世缘等地产名酒回款较快，省内部分基本在40%以上。回款进度表现较好。预计淡季开始后，部分次高端酒、高端酒可能存在控货，对价格影响积极。**目前建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。**

非白酒食饮：关注零食、速冻及预制菜。（1）零食龙头迎变革持续看好。目前零食赛道因近十年消费渠道持续变革，导致白牌以及渠道型龙头占尽先机，行业集中度持续下降。目前正在进入生产型龙头逐步替代渠道型龙头的过程中，我们预计该过程可能持续3-5年。行业核心龙头盐津铺子以及劲仔食品均通过一年左右的产品改革，逐步打开渠道空间，持续看好。**（2）关注速冻及预制菜长期趋势。**短期来看，一方面春节备货较往年更早开启，另一方面安井食品、三全食品等发布部分产品提价通知，行业有望充分受益短期疫情优化；长期来看，因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注。关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。

2.重点公司盈利预测

表1 重点公司盈利预测

证券简称	总市值(亿元)	营收增速			归母净利润增速			归母净利润(亿元)			PE		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
贵州茅台	22,873	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	625	733	44	37	31
五粮液	8,080	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	269	313	37	30	26
泸州老窖	3,701	24%	22%	21%	32%	28%	24%	80	102	127	47	36	29
山西汾酒	3,587	43%	34%	27%	73%	46%	30%	53	78	101	73	46	35
酒鬼酒	522	87%	41%	30%	82%	36%	31%	9	12	16	77	43	33
舍得酒业	683	84%	40%	31%	114%	25%	28%	12	16	20	61	44	34
古井贡酒	1,297	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	39	56	43	34
洋河股份	2,655	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	28	23
今世缘	801	25%	24%	22%	30%	23%	24%	20	25	31	34	32	26
口子窖	378	25%	18%	17%	35%	4%	16%	17	18	21	25	21	18
迎驾贡酒	573	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	33	26
伊利股份	1,964	14%	16%	12%	23%	10%	18%	87	95	113	30	21	17

妙可蓝多	187	57%	46%	32%	161%	65%	82%	2	3	5	187	74	41
青岛啤酒	1,204	9%	9%	8%	43%	11%	20%	32	35	42	43	34	29
珠江啤酒	195	7%	8%	7%	7%	2%	18%	6	6	7	33	31	27
华润啤酒	1,671	6%	10%	8%	119%	-9%	s	46	42	53	37	40	31
百润股份	448	35%	26%	25%	24%	-27%	49%	7	5	7	67	92	62
东鹏饮料	802	41%	25%	24%	47%	17%	29%	12	14	18	61	58	45
海天味业	3,628	10%	12%	14%	4%	2%	18%	67	68	81	66	53	45
味知香	79	23%	22%	24%	6%	13%	29%	1	1	2	72	53	41
千味央厨	68	35%	25%	25%	16%	14%	34%	1	1	1	57	67	50
安井食品	508	33%	27%	24%	13%	56%	27%	7	11	14	61	48	37

资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

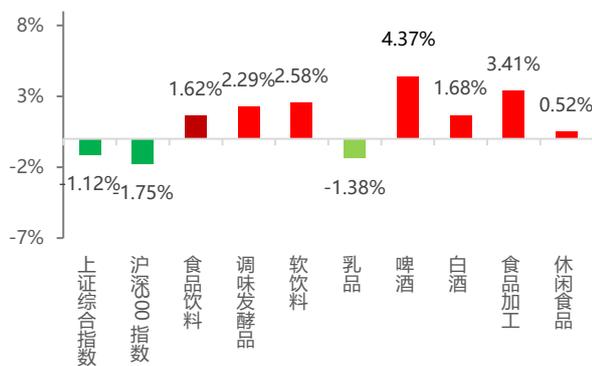
注：数据截至 20220219

3.本周消费行业：子板块多数上涨

(1) 食品饮料板块：本周食品饮料板块较上周收盘上涨 1.62%，较上证综指上涨 2.74pct，较沪深 300 指数上涨 3.37pct，在 31 个申万一级板块中排名 2 位。

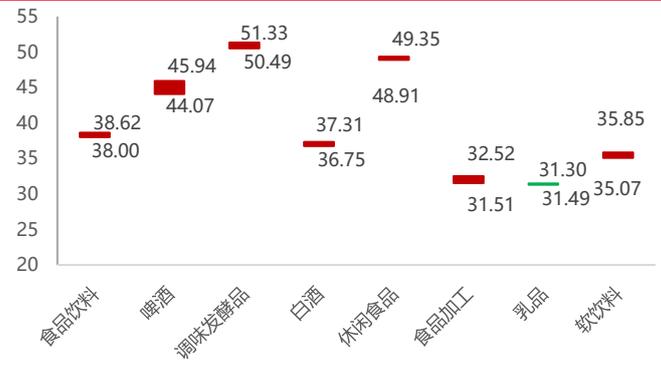
(2) 细分板块：本周所有子板块多数上涨，啤酒、食品加工和软饮料涨幅居前，分别上涨 4.37%、3.41%和 2.58%。仅有乳品下跌，跌幅为 1.38%。本周各板块 PE (TTM) 多数上涨。年初至今，乳品、休闲食品下跌，其余板块均上涨。

图1 本周板块涨跌幅



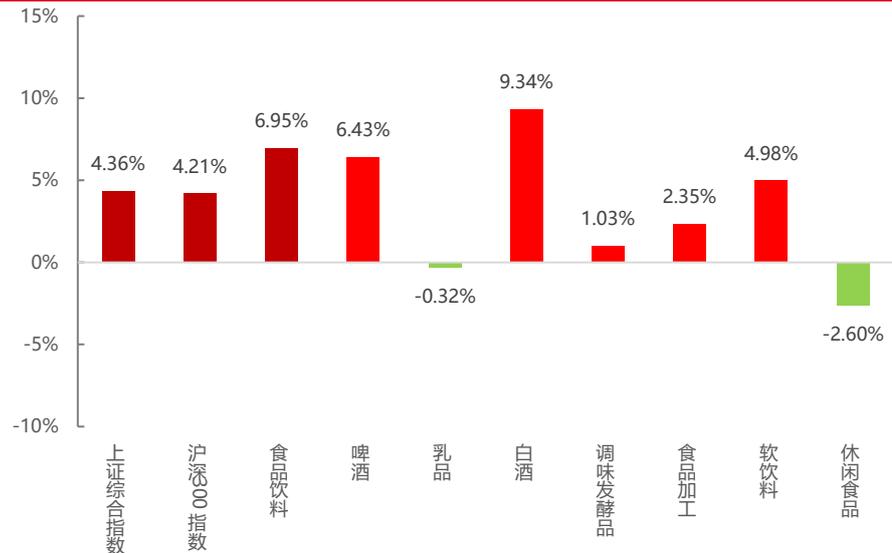
资料来源：ifind，东海证券研究所

图2 本周板块 PE (TTM) 变化趋势



资料来源：ifind，东海证券研究所

图3 2023 年内至今涨跌幅



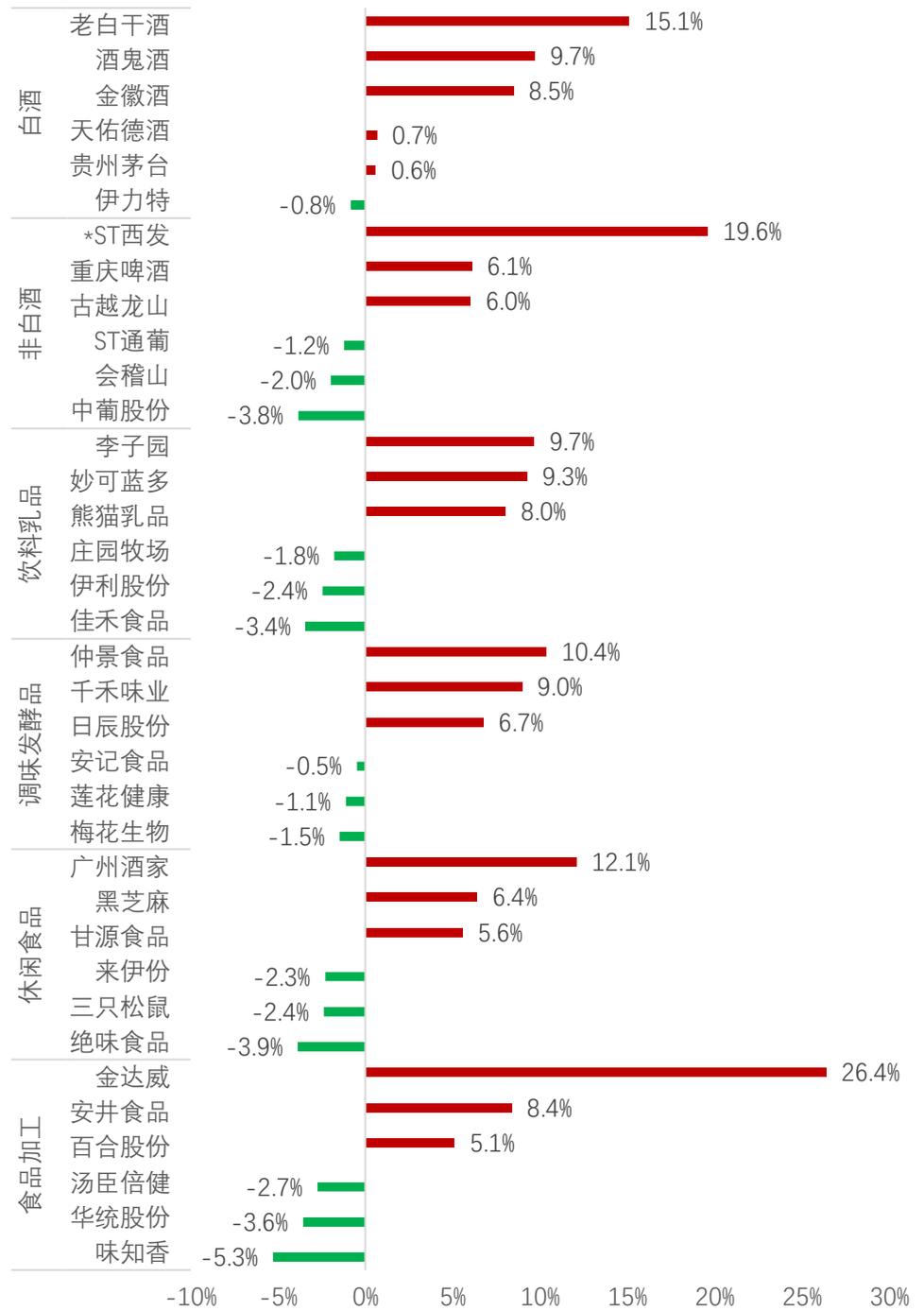
资料来源：ifind，东海证券研究所

(3) 个股方面：

白酒板块老白干酒、酒鬼酒和金徽酒涨幅居前，分别为 15.1%、9.7%和 8.5%，伊力特跌幅居前，为-0.8%。

非白酒板块*ST 西发涨幅居前，为 19.6%，中葡股份跌幅居前，为-3.8%。饮料乳品板块李子园涨幅居前，为 9.7%，佳禾食品跌幅居前，为-3.4%。调味发酵品板块仲景食品涨幅居前，为 10.4%，梅花生物跌幅居前，为-1.5%。休闲食品板块广州酒家涨幅居前，为 12.1%，绝味食品跌幅居前，为-3.9%。食品加工板块金达威涨幅居前，为 26.4%，味知香跌幅居前，跌幅为-5.3%。

图4 本周涨跌幅居前股票



资料来源: ifind, 东海证券研究所

4.消费趋势及相关数据：1月CPI回升

(1) 社会消费品零售总额

2022年12月当月社零同比增速为-1.8%（环比上涨4.1pct），强于市场预期-6.5%，连续两个月出现负增长。城镇乡村均下滑但降幅收窄。城镇社零同比增速为-1.8%，较上月环比上涨4.2pct，乡村社零同比增速达-1.3%，较上月环比上涨3.9pct。

(2) 居民消费价格指数：

2023年1月份整体居民消费价格指数同比上升2.1%，同比增速环比微升0.3pct。各分项价格指数中，食品烟酒、教育文化和娱乐环比上升1pct，医疗保健环比上升0.20pct，居住、生活用品及服务环比上升0.1pct，交通和通信环比下跌0.8pct，衣着板块持平。

(3) 消费者信心指数：2022年12月份消费者信心指数88.30，较10月小幅上涨2.8pct。

(4) 工业企业利润总额：2022年12月份工业企业利润总额6858.9亿元，同比下跌6.57%，跌幅收窄。

(5) 百城住宅价格指数：2023年1月份一线城市百城住宅价格指数环比下跌0.05%，二线城市百城住宅价格指数环比下跌0.04%，三线城市百城住宅价格指数环比下跌0.08%。

(6) 住宅商品房销售面积：2022年12月同比下降31.5%，降幅收窄1pct。

(7) 人均可支配收入：2022年全国居民人均可支配收入36883元，同比名义增长5%，扣除价格因素，实际增长2.9%。

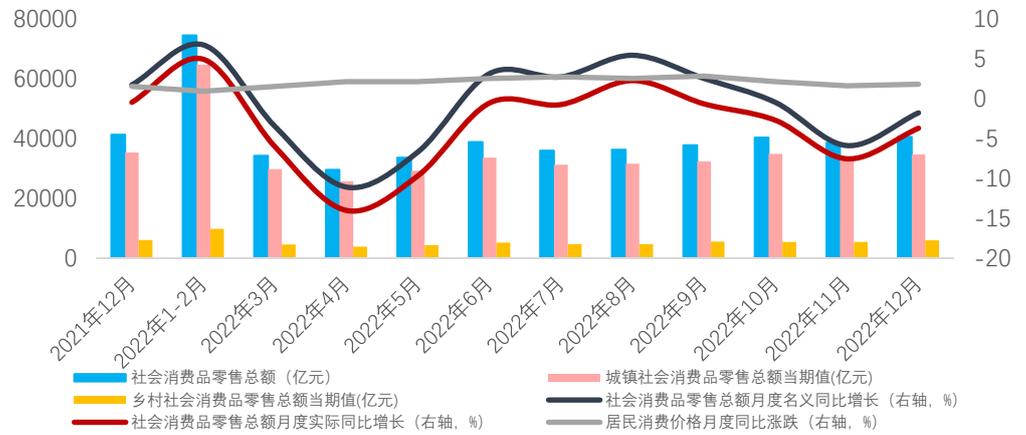
表2 社零数据细分小类增速比较

大类	小类	12月同比增速 (%)	11月同比增速 (%)	增速环比改善 (pct)	12月对比2019CAGR (%)	11月对比2019CAGR (%)	12月对增长部分贡献率 (%)
必选消费	粮油、食品类	10.5	3.9	6.6	10.0	8.7	-10869
	饮料类	5.5	-6.2	11.7	11.6	9.6	-856
	烟酒类	-7.3	-2	-5.3	6.2	7.3	2445
	日用品类	-9.2	-9.1	-0.1	5.2	2.2	4406
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	-12.5	-15.6	3.1	-3.9	-4.2	11397
	化妆品类	-19.3	-4.6	-14.7	-3.4	10.9	4189
	金银珠宝类	-18.4	-7	-11.4	-3.1	7.1	3336
	体育、娱乐用品类	-	-8.2	-	-	4.5	-
地产后周期类	汽车类	4.6	-4.2	8.8	1.0	-0.9	-13559
	家用电器和音响器材类	-	-	4.3	-3.2	-2.6	7229
	建筑及装潢材料类	-	-	1.1	3.4	3.2	1221
	家具类	-8.9	-10	-1.8	-2.9	-0.1	647
	其他类	-4.5	-17.6	13.1	5.0	5.9	1582
	石油及制品类	-2.9	-1.6	-1.3	2.9	3.3	3606

中西药品类	39.8	8.3	31.5	19.7	10.1	-14752
文化办公用品类	-0.3	-1.7	1.4	5.5	8.9	79

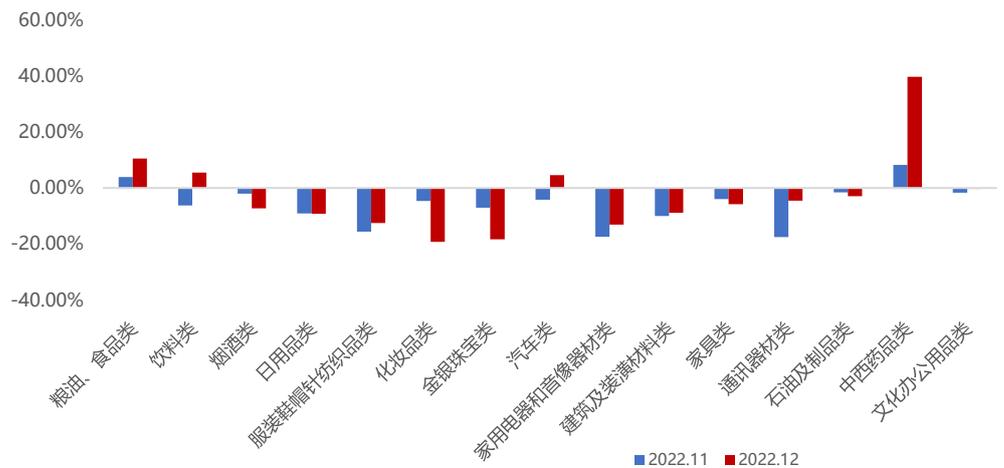
资料来源: wind, 东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



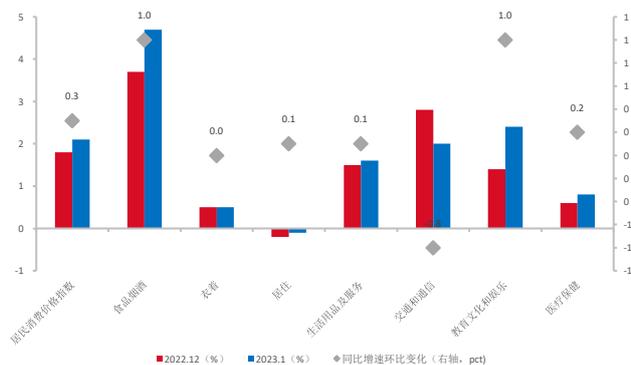
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图7 居民消费价格指数同比变化



资料来源: wind, 东海证券研究所

图8 消费者信心指数



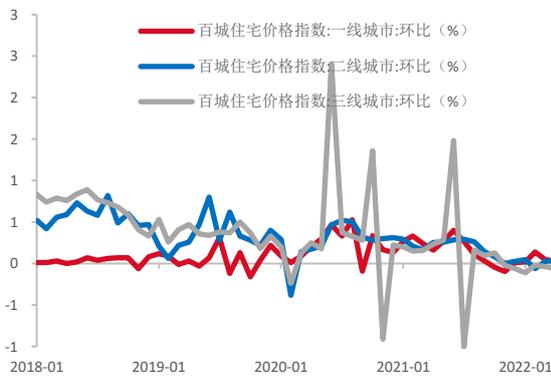
资料来源: wind, 东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



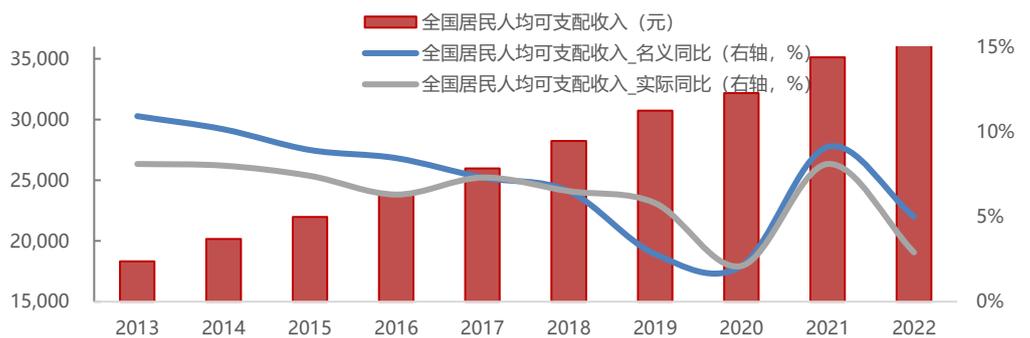
资料来源：wind，东海证券研究所

图11 商品房销售面积（住宅）



资料来源：wind，东海证券研究所

图12 居民人均可支配收入



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

5.主要食品饮料价格：白酒价格稳定

5.1.白酒：价格稳定

(1) 茅台：

散瓶飞天茅台批价本周最后一日报 2790 元，周均价 2764 元，较上周环比上涨 0.52%，较去年同期下降 1.07%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3030 元，周均价 3004 元，较上周环比上涨 1.15%，较去年同期下降 5.91%。

(2) 五粮液：

普五批价本周最后一日报 965 元，周均价 965 元，较上周环比不变，较去年同期下降 0.44%。

(3) 泸州老窖：

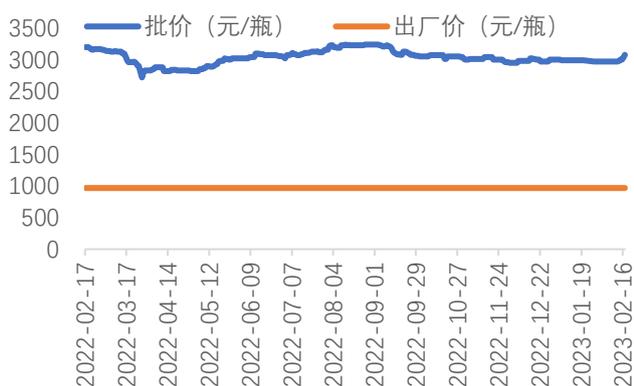
国窖 1573 批价本周最后一日报 900 元，周均价 900 元，较上周环比不变，较去年同期下降 2.17%。

表3 本周白酒价格

商品名称	本周最后一日 价格(元)	周均价 (元)	去年同期价格 (元)	同比增速	上周均价 (元)	环比增 速
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_散 瓶	2790	2764	2794	-1.07%	2,750	0.52%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原 箱	3030	3004	3193	-5.91%	2,970	1.15%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	969	-0.44%	965	0.00%
批发价_泸州老窖系列_国窖 1573(52%vol 500ml)	900	900	920	-2.17%	900	0.00%

资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



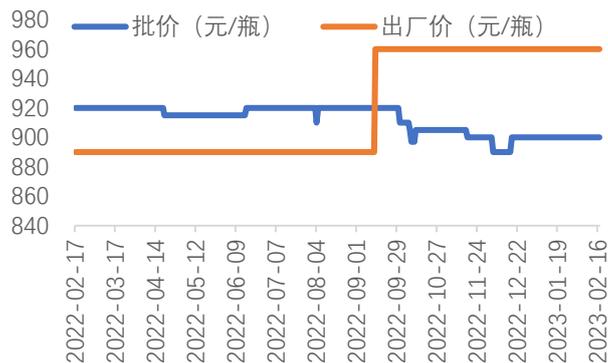
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图14 普五出厂价及批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图15 国窖 1573 出厂价及批价



资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

5.2.乳制品：生鲜乳价格悉数下跌

本周生鲜乳价格下跌。

(1) 生鲜乳市场价 4.06 元/公斤，价格较上周下跌 0.25%，去年同期 4.27 元/公斤，同比下降 4.92%。

(2) 酸奶零售价 16.45 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.30%，去年同期 16.60 元/公斤，同比下降 0.90%。

(3) 牛奶零售价 12.72 元/升，价格较上周下跌 0.31%，去年同期 13.01 元/升，同比下降 2.23%。

表4 本周乳制品价格

	本周最后一日	去年同期	同比	上周	环比
市场价_生鲜乳(元/公斤)	4.06	4.27	-4.92%	4.07	-0.25%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.45	16.60	-0.90%	16.50	-0.30%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.72	13.01	-2.23%	12.76	-0.31%

资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



资料来源：wind，东海证券研究所

图17 酸奶零售价变化趋势



资料来源：wind，东海证券研究所

图18 牛奶零售价变化趋势



资料来源：wind，东海证券研究所

6. 食饮原材料及包材运费：多数下跌

6.1. 食饮原材料：多数下跌

(1) 肉类原材料方面：生猪价格上涨

36个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为16.84元/斤，周均价16.94元/斤，环比下跌3.34%，同比上涨4.34%。生猪交易市场成交均价、周均价15元/公斤，环比上涨4.68%，同比上涨20.48%。牛肉平均批发价本周最后一日为77.71元/公斤，周均价77.56元/公斤，环比上涨0.59%，同比下跌1.78%。白条鸡平均批发价本周最后一日为18.27元/公斤，周均价18.43元/公斤，环比下跌2.57%，同比上涨4.33%。

(2) 大宗商品方面：涨跌不一

大豆本周最后一日5388元/吨，周均价5388元/吨，环比下跌0.09%，同比下跌2.34%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日8118元/吨，周均价7937元/吨，环比上涨2.31%，同比下跌19.20%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日8832元/吨，周均价8703元/吨，环比上涨1.56%，同比下跌10.51%。大麦现货全国均价本周最后一日2965元/吨，周均价2981元/吨，环比下跌1.58%，同比上涨10.02%。小麦现货全国均价本周最后一日3189元/吨，周均价3192元/吨，环比下跌0.63%，同比上涨10.86%。

表5 主要食饮原材料本周价格

指标名称	本周最后一日价	周均价	去年同期价格	同比	上周	环比
36个城市平均零售价:猪肉(元/500g)	16.84	16.94	16.14	4.34%	17.42	-3.34%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	15.00	15.00	12.45	20.48%	14.33	4.68%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	77.71	77.56	79.12	-1.78%	77.26	0.59%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.27	18.43	17.51	4.33%	18.75	-2.57%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5388	5388	5517	-2.34%	5392	-0.09%

期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	8118	7937	10047	-19.20%	7934	2.31%
期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	8832	8703	9870	-10.51%	8696	1.56%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	2965	2981	2695	10.02%	3013	-1.58%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3189	3192	2877	10.86%	3210	-0.63%

资料来源: ifind, 萝卜投资, 东海证券研究所

6.2. 食品饮料及运费: 国外运费指数下跌

(1) 食品饮料方面: 涨跌不一

铝锭市场价 18927 元/吨, 周均价 18927 元/吨, 环比上涨 2.89%, 同比下跌 16.88%。PET 出厂价最后一日 7350 元/吨, 周均价 7310 元/吨, 环比下降 0.54%, 同比下降 11.12%。瓦楞纸出厂均价最后一日 3860 元/吨, 周均价 3860 元/吨, 环比下降 0.77%, 同比下降 14.79%。玻璃期货结算价(活跃合约)最后一日 1532 元/吨, 周均价 1531 元/吨, 环比下跌 0.55%, 同比下跌 30.33%。

(2) 物流运费指数方面: 多数下跌

中国公路物流指数, 本周最后一日 1052 点, 环比上涨 2.19%, 同比上涨 4.87%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 811, 环比下降 6.89%, 同比下降 66.10%。波罗的海运费指数干散货(BDI), 本周最后一日 538 点, 环比下降 10.51%, 同比下降 72.30%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 271 点, 环比下降 40.41%, 同比下降 83.65%。

表6 主要食品饮料及运费本周价格

指标名称	本周最后一日	周均值	去年同期	同比	上周	环比
市场价:铝锭:A00:全国(元/吨)	18927	18927	22771	-16.88%	18395	2.89%
出厂价:PET(PET瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7350	7310	8270	-11.12%	7390	-0.54%
出厂均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	3860	3860	4530	-14.79%	3890	-0.77%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1532	1531	2199	-30.33%	1540	-0.55%
中国公路物流运价指数(点)	1052	1052	1003	4.87%	1030	2.19%
巴拿马型运费指数(BPI)	811	834	2392	-66.10%	871	-6.89%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	538	558	1942	-72.30%	601	-10.51%
好望角型运费指数(BCI)	271	356	1658	-83.65%	455	-40.41%

资料来源: ifind, 东海证券研究所

7.核心行业及公司动态

7.1.核心公司动态

表7 核心公司动态

日期	公司新闻
2.13	1.【均瑶健康】“味动力”部分产品拟调价 3%—6%，新价格将于 2023 年 3 月 1 日开始执行。 2.【中葡股份】公司董事、高管胡文全离任。 3.【华统股份】1 月份，公司生猪销售数量 16.17 万头（其中仔猪销售 34,403 头），环比变动 26.28%，同比变动 643.68%。1 月份，公司生猪销售收入 2.67 亿元，环比变动 11.66%，同比变动 483.7%。
2.14	1.【安琪酵母】GDR 在瑞士证交所上市事项获瑞士证交所监管局附条件批准。 2.【威龙股份】以机器设备抵押担保，申请不超过 2700 万元的贷款授信额度。
2.15	1.【双汇发展】聘任张晓玲为公司副总裁。 2.【五粮液】1 月份五粮液产品发货量和动销量均同比增长两位数，其中发货量同比增长超过 30%。
2.16	1.【朱老六】2022 年实现营业总收入 3.04 亿元，同比上涨 8.09%；归属于母公司股东的净利润 6403.75 万元，同比上涨 11.23%。 2.【天味食品】发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获得瑞士证券交易所监管局附条件批准。 3.【水井坊】近日，水井坊酒业与邛崃市规划和自然资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》。 4.【东鹏饮料】拟不超 21 亿元进行境内外产业链上市企业投资。 5.【海南椰岛】集团法定代表人变更，王晓晴接替冯彪。
2.17	1.【山西汾酒】回购并注销部分限制性股票，回购价格为每股 10.65 元。

资料来源：ifind，东海证券研究所

7.2.行业动态

表8 行业核心动态

日期	行业新闻
2.13	1. 贵州省白酒专家代表团考察调研国台酒业。 2. 2 月 13 日，《中共中央国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》发布，其中明确，深入实施“数商兴农”和“互联网+”农产品出村进城工程，鼓励发展农产品电商直采、定制生产等模式，建设农副产品直播电商基地。提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平。培育发展预制菜产业。
2.14	1. 美团买菜近日与伊利签署 2023 年度联合生意计划，宣布将在鲜奶、酸奶、冰淇淋等全系列商品的互联网零售领域深度合作。 2. 雪花啤酒凉山公司 40 万千升迁建项目预计 7 月土建全部完工。
2.15	1. 《中国酒业协会与湖南异地商会联合会战略合作协议》签约仪式在中国酒业协会举行。
2.16	1. 华润啤酒调整组织架构，设立华润雪花和华润酒业两个事业部，分别负责啤酒和非啤酒酒类业务板块的管理运营。 2. 喜力啤酒公布 2022 年业绩，实现收入 346.76 亿欧元，同比增长 30.4%；实现净利润 26.82 亿欧元，同比下降 19.3%。
2.17	1. 郭广昌：复星将在上海外滩建立“酒业蜂巢”。 2. 金龙泉啤酒公司新品“金猫夜纯生”上市。 3. 青岛啤酒荣成公司 15 万千升智能化生产项目主体框架已完工。

资料来源：ifind，东海证券研究所

8.投资建议

重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡、洋河、迎驾贡等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、安井食品、味知香、干味央厨等。

9.风险提示

(1) 疫情影响：目前餐饮等主要消费场景仍未完全恢复，疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对购物中心人流量、餐饮人流量以及商超便利店人流量产生影响，如果疫情反复，仍有可能对部分市场产生影响。

(2) 原材料价格影响：疫情情况可能对用工、开工情况产生影响进而进一步影响部分原材料市场价格

(3) 竞争加剧的影响：去年以疫情以来，白酒、食品等部分行业受到需求减少影响，部分品牌竞争有所加剧，集中度有所提升，如果竞争进一步剧烈，可能对部分公司业绩产生实际影响。

(4) 消费需求的影响：疫情对部分人群消费力产生了明显影响，仍有可能进一步对未来消费产生继续影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089