



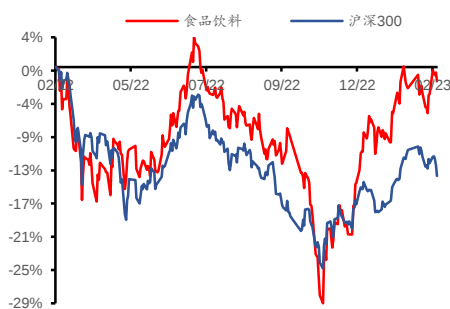
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2023年02月26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：

《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》

——2023 年 02 月 12 日

《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

终端继续回温，Q1 确定性更显重要

——食品饮料行业周报 20230220-20230226

■ 投资要点：

白酒：白酒行业集中度进一步提升，部分酒企布局新品矩阵。据中国酒业协会 2 月 20 日新闻，2022 年 1-12 月，酿酒行业规模以上企业累计完成产品销售收入 9508.98 亿元，与上年同期相比增长 9.11%；累计实现利润总额 2491.48 亿元，与上年同期相比增长 27.38%，其中，排位靠前的五家公司上半年收入总额占白酒板块总收入的八成左右。五粮液上周投资者关系活动中透露，在产品方面，公司向文化酒、创艺酒、封藏酒、老酒等个性化产品倾斜，按照“高品质、高附加值、高价值、小而美”的“三高一小”原则，限量生产、限量投放。本周口子窖发布高端兼系列产品，洋河股份贵酒集团最高端产品“贵酒世家”上市，我们认为新品发布，有望强化产品结构矩阵，加强品牌势能和形象打造，进一步巩固次高端领先地位。总体来看：高端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；国内经济修复，次高端白酒经济顺周期属性较强；部分地产酒有望受益公司管理提效。2023 年，白酒板块有望迎来基本面改善，周期向上确定性较强。

啤酒：智能化进程推进，跨界战略延续，关注行业高端化、多元化逻辑。根据山东荣成经济开发区微信公众号信息，2 月 16 日，青啤（荣成）有限公司总投资 5.7 亿元的 15 万千升啤酒智能化生产项目正有序开展，该项目投产后可生产瓶装、罐装啤酒 15 万千升，实现销售收入 4 亿元。本周，根据酒饮桥微信公众号消息，2 月 21 日，华润雪花啤酒旗下高端产品全麦纯生上市。根据云酒头条微信公众号消息，2 月 22 日，酒业创新与投资大会（AIIC）会议上，华润啤酒 CEO 侯孝海表示“啤+白”双赋能这一创新战略模式，使得华润获得更多投资机会。后续建议持续关注啤酒板块智能化进程和高端化产品出新速度，板块有望保持较高景气度。

软饮预调：能量饮料赛道持续高增，品牌力、渠道力奠定龙头经营韧性。2 月 20 日，东鹏饮料发布 2022 年度业绩快报，报告期内，东鹏饮料实现营业总收入 85.01 亿元，同比增长 21.84%；归属于上市公司股东的净利润 14.42 亿元，同比增长 20.87%。值得注意的是，东鹏饮料销售商品收到的现金超过 100 亿元，在 2022 年度首次实现了营收回款过百亿。据中国食品产业分析师朱丹蓬表示，东鹏可持续增长空间大，市占率有望继续提升。后续建议关注软饮赛道龙头企业第二增长曲线培育落地情况。

调味品：看好行业复苏有序稳健。本周卡夫亨氏发布 2022 年财报，全年销售额实现约 264.85 亿美元，同比上年增长约 1.70%，经调整 EBITDA 实现约 17.43 亿美元，同比上年增长约 8.60%，中国所占国际大区实现销售额约 61.45 亿美元，同比上年增长约 8.00%，增速高于北美地区（-0.10%）。调味品各细分品类成长性分化明显，其中我们看好酱油行业两条投资主线，1：B 端销售占重的企业随餐饮行业实现有序稳健修复，2：居民健康意识升级下，产品结构具备升级潜力的企业。

速冻食品：东方甄选入局上游速冻食品供应链，行业景气上行。东方甄选继续布局其自营大单品的供应链建设，强化对供应链端的把控能力。速冻制品及预制菜行业有望继续受益于 B 端餐饮需求恢复以及 C 端家庭消费粘性的形成。考虑到我国人均预制菜消费水平仍较低，我们看好 B/C 端兼有布局、具备规模化产能及渠道优势的龙头企业。

冷冻烘焙：天气回暖场景继续改善，看好全年修复高度。元春以来消费场景有序复苏，我们看好冷冻烘焙行业在消费升级下渗透率提升逻辑，行业空间有望迎来持续扩容；同时利润端棕榈油自 22 年 6 月起价格呈现下跌趋势，2023 年 1 月均价同比下降约 25%，相关企业盈利水平有望继续改善。

卤制品：格局优化，看好龙头公司内生外延。卤味行业中小企业逐步出清，龙头逆势扩张逻辑顺畅；同时卤制品龙头深耕主业、对外投资，内生外延以延续扩张节奏，龙头份额有望持续提升，进一步强化竞争优势。

休闲零食：消费升级趋势初显，关注个性化产品出新、新渠道动能。休闲零食市场增长空间巨大，行业集中度低，存量竞争时代，传统商业模式难以突破瓶颈，同时，原料上涨仓储物流费用增加、流量红利萎缩等问题致使产业模式创新变革。产品端，“个性化”、“差异化”需求初显，健康、安全、消费升级需求高涨。渠道端，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。后续建议关注零食赛道个性化新品出新速度和新渠道动能。

■ 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 20.53%、伊利股份 17.82%、重庆啤酒 8.79%。

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 1624.74 亿元、五粮液 508.24 亿元、伊利股份 344.19 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，公司管理提效：金种子酒、老白干酒等。

啤酒：建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

软饮预调：建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。

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：建议关注恢复弹性较强、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：建议关注转型成效显现、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统KA合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

■ **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

1 本周周度观点及投资建议	6
1.1 周度观点	6
2 本周市场表现回顾	9
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
3 行业重要数据跟踪	11
3.1 白酒板块	11
3.2 啤酒板块	12
3.3 乳制品板块	13
4 成本及包材端重要数据跟踪	14
4.1 肉制品板块	14
4.2 大宗原材料及包材相关	15
5 上市公司重要公告整理	16
6 行业重要新闻整理	17
7 风险提示	18

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：白酒行业集中度进一步提升，部分酒企布局新品矩阵。据中国酒业协会 2 月 20 日新闻，2022 年 1-12 月，酿酒行业规模以上企业累计完成产品销售收入 9508.98 亿元，与上年同期相比增长 9.11%；累计实现利润总额 2491.48 亿元，与上年同期相比增长 27.38%，其中，排位靠前的五家公司上半年收入总额占白酒板块总收入的八成左右。五粮液上周投资者关系活动中透露，在产品方面，公司向文化酒、创艺酒、封藏酒、老酒等个性化产品倾斜，按照“高品质、高附加值、高价值、小而美”的“三高一小”原则，限量生产、限量投放。本周口子窖发布高端兼系列产品，洋河股份贵酒集团最高端产品“贵酒世家”上市，我们认为新品发布，有望强化产品结构矩阵，加强品牌势能和形象打造，进一步巩固次高端领先地位。总体来看：高端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；国内经济修复，次高端白酒经济顺周期属性较强；部分地产酒有望受益公司管理提效。2023 年，白酒板块有望迎来基本面改善，周期向上确定性较强。

啤酒：智能化进程推进，跨界战略延续，关注行业高端化、多元化逻辑。根据山东荣成经济开发区微信公众号信息，2 月 16 日，青啤（荣成）有限公司总投资 5.7 亿元的 15 万千升啤酒智能化生产项目正有序开展，该项目投产后可生产瓶装、罐装啤酒 15 万千升，实现销售收入 4 亿元。本周，根据酒饮桥微信公众号消息，2 月 21 日，华润雪花啤酒旗下高端产品全麦纯生上市。根据云酒头条微信公众号消息，2 月 22 日，酒业创新与投资大会（AIIC）会议上，华润啤酒 CEO 侯孝海表示“啤+白”双赋能这一创新战略模式，使得华润获得更多投资机会。后续建议持续关注啤酒板块智能化进程和高端化产品出新速度，板块有望保持较高景气度。

软饮预调：能量饮料赛道持续高增，品牌力、渠道力奠定龙头经营韧性。2 月 20 日，东鹏饮料发布 2022 年度业绩快报，报告期内，东鹏饮料实现营业总收入 85.01 亿元，同比增长 21.84%；归属于上市公司股东的净利润 14.42 亿元，同比增长 20.87%。值得注意的是，东鹏饮料销售商品收到的现金超过 100 亿元，在 2022 年度首次实现了营收回款过百亿。据中国食品产业分析师朱丹蓬表示，东鹏可持续增长空间大，市占率有望继续提升。后续建议关注软饮赛道龙头企业第二增长曲线培育落地情况。

调味品：看好行业复苏有序稳健。本周卡夫亨氏发布 2022 年财报，全年销售额实现约 264.85 亿美元，同比上年增长约 1.70%，经调整 EBITDA 实现约 17.43 亿美元，同比上年增长约 8.60%，中

国所占国际大区实现销售额约 61.45 亿美元，同比上年增长约 8.00%，增速高于北美地区（-0.10%）。调味品各细分品类成长性分化明显，其中我们看好酱油行业两条投资主线，1：B 端销售占重的企业随餐饮行业实现有序稳健修复，2：居民健康意识升级下，产品结构具备升级潜力的企业。

速冻食品：东方甄选入局上游速冻食品供应链，行业景气上行。东方甄选继续布局其自营大单品的供应链建设，强化对供应链端的把控能力。速冻制品及预制菜行业有望继续受益于 B 端餐饮需求恢复以及 C 端家庭消费粘性的形成。考虑到我国人均预制菜消费水平仍较低，我们看好 B/C 端兼有布局、具备规模化产能及渠道优势的龙头企业。

冷冻烘焙：天气回暖场景继续改善，看好全年修复高度。元春以来消费场景有序复苏，我们看好冷冻烘焙行业在消费升级下渗透率提升逻辑，行业空间有望迎来持续扩容；同时利润端棕榈油自 22 年 6 月起价格呈现下跌趋势，2023 年 1 月均价同比下降约 25%，相关企业盈利水平有望继续改善。

卤制品：格局优化，看好龙头公司内生外延。卤味行业中小企业逐步出清，龙头逆势扩张逻辑顺畅；同时卤制品龙头深耕主业、对外投资，内生外延以延续扩张节奏，龙头份额有望持续提升，进一步强化竞争优势。

休闲零食：消费升级趋势初显，关注个性化产品出新、新渠道动能。休闲零食市场增长空间巨大，行业集中度低，存量竞争时代，传统商业模式难以突破瓶颈，同时，原料上涨仓储物流费用增加、流量红利萎缩等问题致使产业模式创新变革。产品端，“个性化”、“差异化”需求初显，健康、安全、消费升级需求高涨。渠道端，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。后续建议关注零食赛道个性化新品出新速度和新渠道动能。

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，公司管理提效：金种子酒、老白干酒等。

啤酒：建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

软饮预调：建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。

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：建议关注恢复弹性较强、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：建议关注转型成效显现、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统 KA 合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

2 本周市场表现回顾

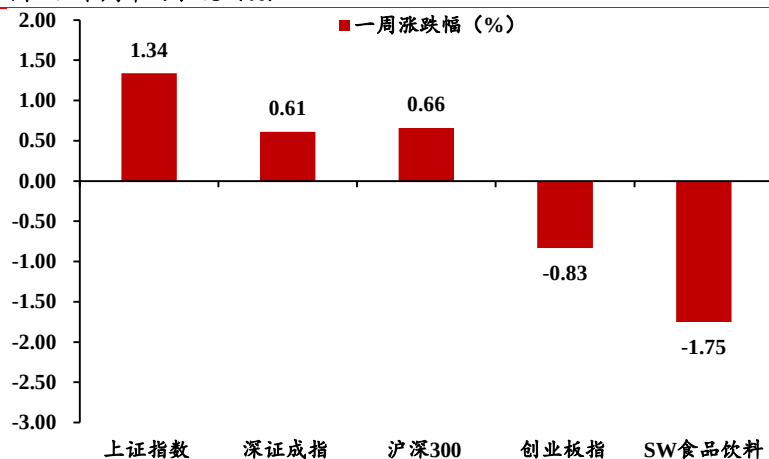
2.1 板块整体指数表现

本周申万食品饮料行业指数下跌 1.75%，相对沪深 300 跑输 2.41 个百分点。沪深 300 上涨 0.66%，上证综指上涨 1.34%，深证成指上涨 0.61%，创业板指下跌 0.83%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 30。

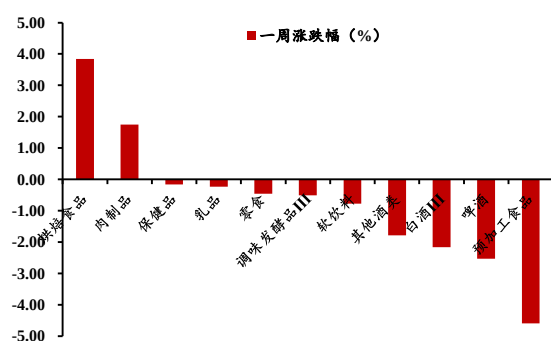
本周申万食品饮料各二级行业中，烘焙食品上涨 3.84%，肉制品上涨 1.75%，保健品下跌 0.16%。

图 1：本周市场表现 (%)



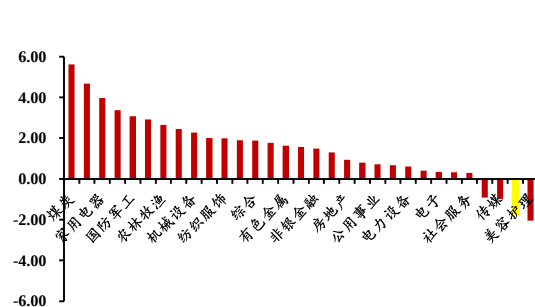
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)

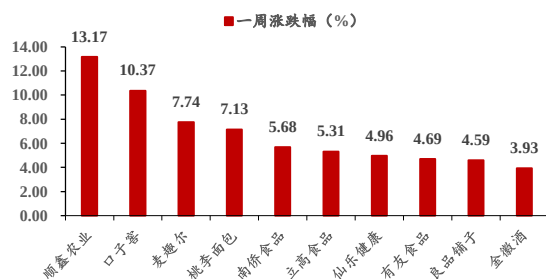


资料来源：Wind，上海证券研究所

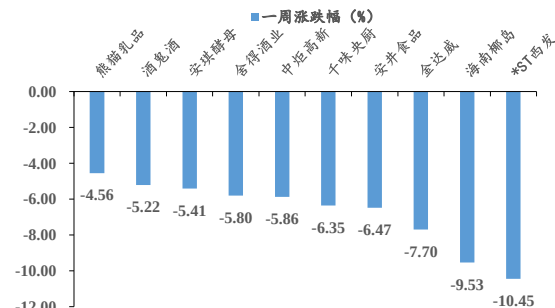
2.2 个股行情表现

本周食品饮料行业涨幅排名前三的个股为顺鑫农业上涨 13.17%、口子窖上涨 10.37%、麦趣尔上涨 7.74%；排名后三的个

股为*ST 西发下跌 10.45%、海南椰岛下跌 9.53%、金达威下跌 7.70%。

图 4：指数成分股涨幅 TOP10 (%)


资料来源：Wind，上海证券研究所

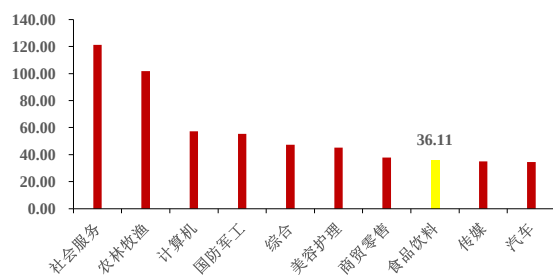
图 5：指数成分股跌幅 TOP10 (%)


资料来源：Wind，上海证券研究所

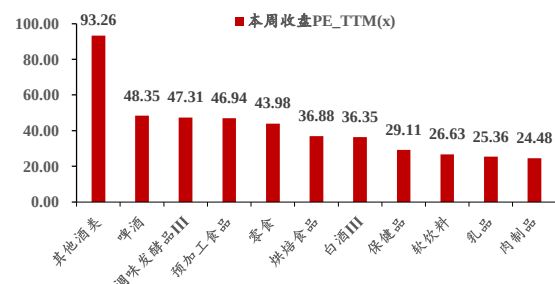
2.3 板块及子行业估值水平

截至本周收盘，食品饮料板块整体估值水平在 36.11x，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 93.26x，啤酒 48.35x，调味发酵品 47.31x。

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 20.53%、伊利股份 17.82%、重庆啤酒 8.79%。

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 1624.74 亿元、五粮液 508.24 亿元、伊利股份 344.19 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	20.53
伊利股份	17.82
重庆啤酒	8.79
涪陵榨菜	8.17
东鹏饮料	7.60
贵州茅台	7.23
桃李面包	7.08
海天味业	7.07
安琪酵母	7.06
水井坊	6.51

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	1,624.74
五粮液	508.24
伊利股份	344.19
海天味业	261.53
泸州老窖	126.87
山西汾酒	114.47
洋河股份	75.06
重庆啤酒	56.23
洽洽食品	47.54
双汇发展	32.00

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桃李面包增持 1.08%、东鹏饮料增持 0.66%、顺鑫农业增持 0.34%；陆股通减持前三的个股为安琪酵母减持 1.26%、中炬高新减持 1.00%，味知香减持 0.70%。

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 (%)
桃李面包	1.08	安琪酵母	-1.26
东鹏饮料	0.66	中炬高新	-1.00
顺鑫农业	0.34	味知香	-0.70
天味食品	0.32	李子园	-0.66
燕京啤酒	0.28	金徽酒	-0.54
广州酒家	0.26	天佑德酒	-0.37
今世缘	0.24	涪陵榨菜	-0.36
千禾味业	0.21	伊利股份	-0.33
承德露露	0.20	口子窖	-0.32
老白干酒	0.14	酒鬼酒	-0.31

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

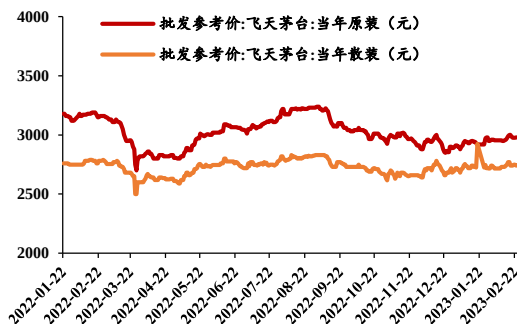
3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 2 月 24 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2980 元和 2745 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

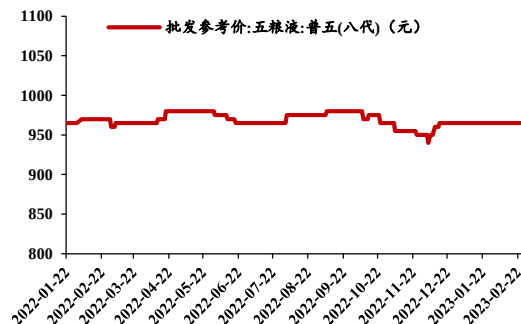
度高档平均价格 1269.39 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 177.69 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



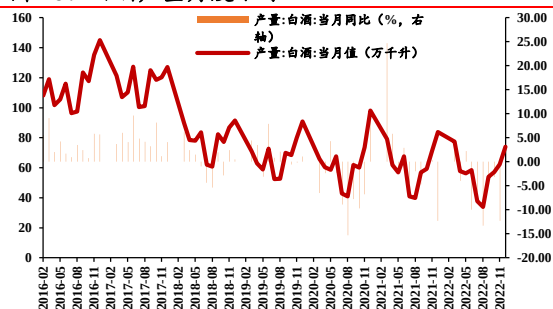
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



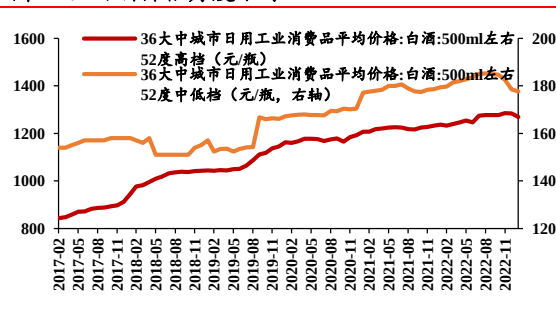
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

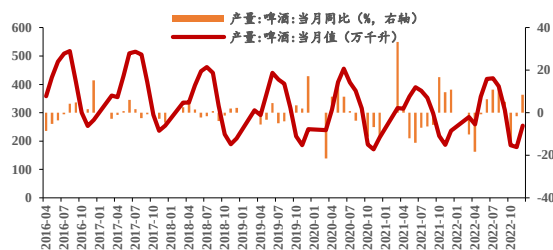


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

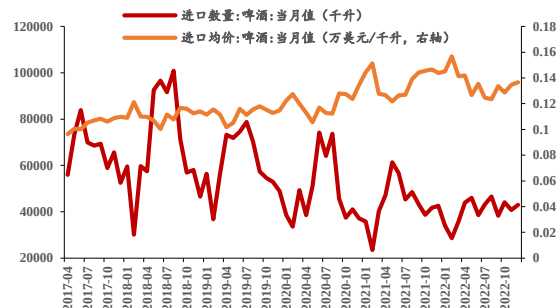
2022 年 12 月，全国啤酒产量 254.30 万升，同比增加 8.50%。2022 年 12 月全国啤酒进口数量 4.3 万千升，进口均价 0.14 万美元/千升。2023 年 1 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.12 元/罐，啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.95 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



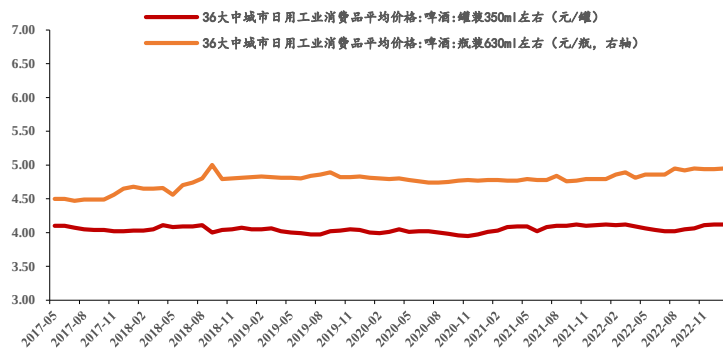
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

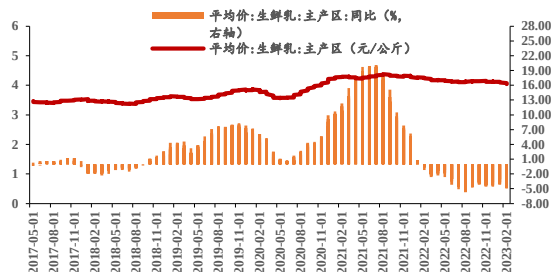


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

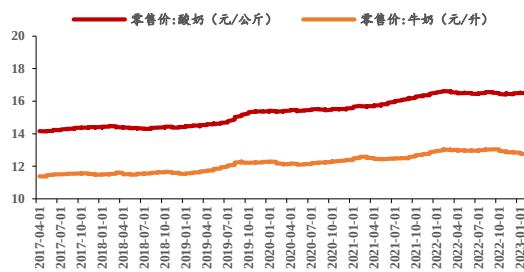
截至2023年2月15日, 全国生鲜乳主产区平均价格4.04元/公斤, 同比上周下降4.90%。截至2023年2月17日, 全国酸奶零售价16.42元/公斤, 牛奶零售价12.72元/升。截至2023年2月17日, 全国婴幼儿奶粉零售价格220.40元/公斤, 国外婴幼儿奶粉零售价格268.28元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



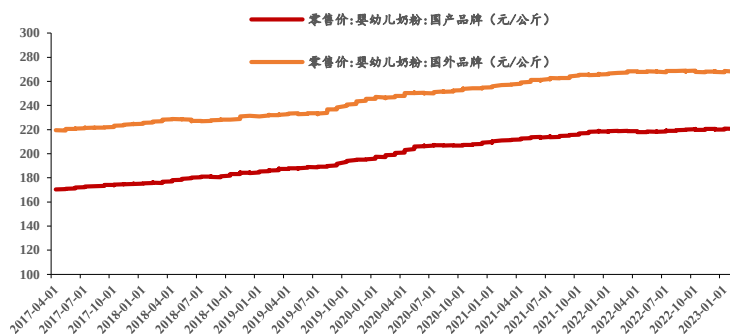
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



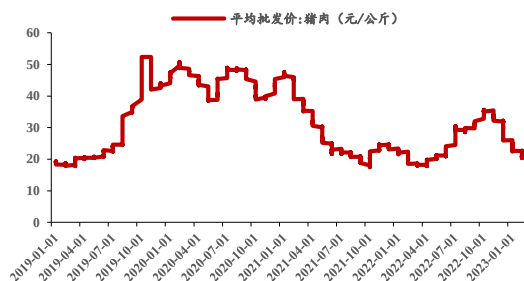
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

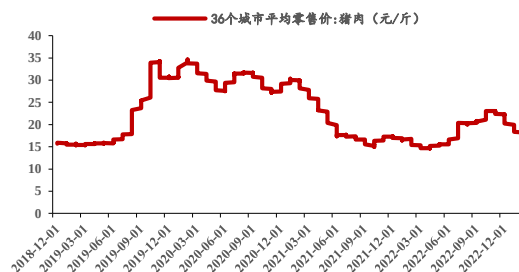
截至 2023 年 2 月 24 日, 全国猪肉平均批发价 20.78 元/公斤;
截至 2023 年 2 月 23 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 16.76 元/500 克。

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

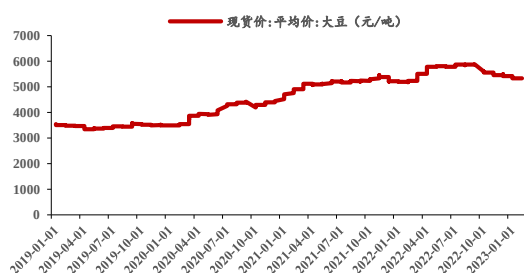


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 2 月 24 日, 全国大豆现货平均价格 5340.00 元/吨。截至 2023 年 2 月 20 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 4552.60 元/吨。截至 2023 年 2 月 24 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 82.04 美元/桶。截至 2023 年 2 月 24 日, 全国塑料价格指数 855.93。截至 2023 年 2 月 20 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 3215.60 元/吨。截至 2023 年 2 月 24 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



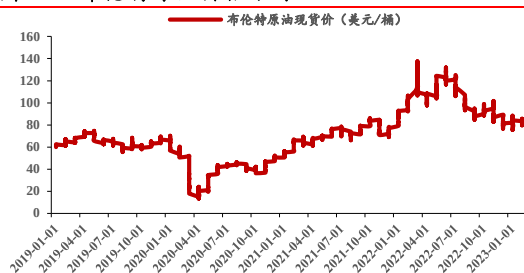
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



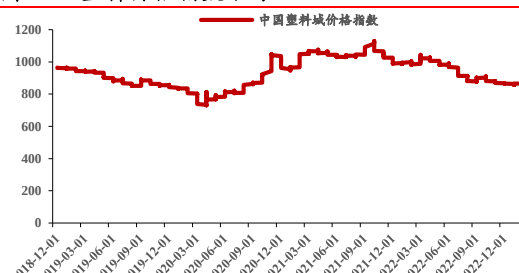
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



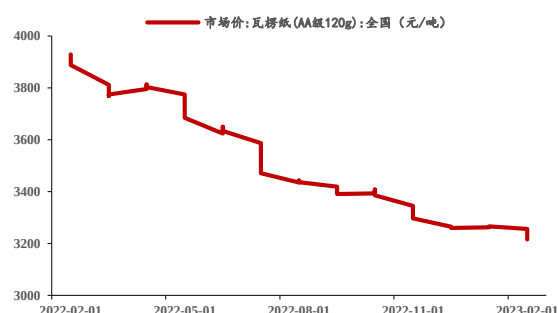
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



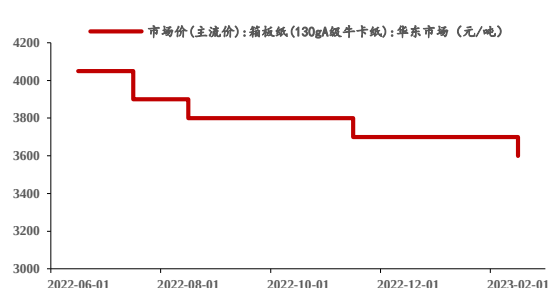
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【东鹏饮料】2022 年度业绩快报公告：报告期内，公司销售商品收到的现金超过 100 亿元，在 2022 年度，首次实现了营收回款过百亿。报告期内，公司实现营业总收入 85.01 亿元，比上年同期增加 21.84%；归属于上市公司股东的净利润 14.42 亿元，比上年同期增长 20.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.52 亿元，比上年同期增长 24.67%。（公告日期 2023 年 2 月 20 日）

【中葡股份】聘任公司高级管理人员的公告：中葡股份于 2023 年 2 月 20 日召开了第七届董事会第三十六次会议，会议审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》。经公司总经理提名，公司董事会提名委员会审核，同意聘任王爱国先生为公司财务总监、陈新军先生为公司副总经理，任期与本届董事会一致。（公告日期 2023 年 2 月 20 日）

【金字火腿】2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）公告：本次向特定对象发行股票拟募集资金规模不超过 105,000 万元（含本数），扣除发行费用后募集资金净额将用于投资年产 5 万吨肉制品数字智能产业基地建设项目和金字冷冻食品城有限公司数字智能化立体冷库项目。（公告日期 2023 年 2 月 21 日）

【金种子酒】董事长离任公告：安徽金种子酒业股份有限公司董事长贾光明先生因工作调整原因，不再担任公司第七届董事会董事、董事长及董事会专业委员会的相应职务，亦不再担任公司其他任何职务。（公告日期 2023 年 2 月 22 日）

【千禾味业】2022 年向特定对象发行 A 股股票预案公告：本次发行全部采用向特定对象发行的方式，发行的对象为伍超群先生，伍超群先生将以现金方式认购本次发行的股票。（公告日期 2023 年 2 月 22 日）

【水井坊】董事会公告：公司董事会近日收到朱镇豪先生提交的书面辞职报告：因个人身体健康原因，决定自 2023 年 2 月 25 日起辞去其担任的本公司董事、副董事长、总经理、战略与执行委员会委员、提名委员会委员职务。根据相关规定，本项辞职自 2023 年 2 月 25 日起生效。（公告日期 2023 年 2 月 24 日）

6 行业重要新闻整理

2 月 17 日，五粮液举行投资者关系活动。五粮液方面透露，春节期间，公司开展 2023 央视春晚冠名及配套传播，累计触达受众 110.11 亿人次，网友参与互动累计达 1.08 亿人次。在产品方面，今年公司提出了“三个倾斜”，其中之一是向文化酒、创艺酒、封藏酒、老酒等个性化产品倾斜，按照“高品质、高附加值、高价值、小而美”的“三高一小”原则，限量生产、限量投放。（中国酒业协会）

2 月 17 日，山西汾酒发布公告，公司限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件成就。经综合评定，包括副总经理李俊、副总经理李成刚、董秘王涛、总经理助理张永踊几位现任高管在内，共有 391 名激励对象符合第三个解除限售期条件，共计有 225.1 万股可解除限售，并计划于今年 5 月 9 日进入第三个解除限售期。（中国酒业协会）

2 月 20 日，中国酒业协会发布数据，2022 年 1-12 月，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量 5427.47 万千升，同比增长

0.83%；酿酒行业规模以上企业累计完成产品销售收入 9508.98 亿元，与上年同期相比增长 9.11%；累计实现利润总额 2491.48 亿元，与上年同期相比增长 27.38%。其中，茅/五/洋/汾/泸五家公司上半年收入总额占白酒板块总收入的 78.87%。（云酒头条）

2 月 22 日，“创新生生 科学致远”2022 酒业创新与投资大会（AIIC）第二阶段会议在海南海口开幕。在海边、在习习海风中、在清晨的第一缕阳光下、在全球酒业的翘首以盼中，酒业以“创新”迎来了又一年的春天。2 月 21 日-24 日，超 30 场活动将在大会期间举办；设展面积近 20000m²的酒业创新展，将全面展示酒业创新成果；2500 余位嘉宾，将围绕科技、创新、投资等主题深度交流，共商酒业创新与投资议题，共话酒业高质量发展方向。（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

股票投资评级：	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	
行业投资评级：	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。