

食品饮料行业周报一

需求场景回暖，关注大众品投资机会

2023年2月27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-2.15%。涨幅前三的个股为：顺鑫农业（+13.17%）、口子窖（+10.37%）、金徽酒（+3.93%）；跌幅前三的个股为：舍得酒业（-5.80%）、酒鬼酒（-5.22%）、洋河股份（-4.34%）。

观点：白酒动销环比提速，批价稳中有升。随着商务宴请、公司年会需求回补，本周白酒消费场景持续恢复，有效支撑了白酒淡季需求。经过前期放量，目前渠道库存维持在合理水平，部分酒企控货挺价，整体批价有所回升。分价格带来看，高端酒与地产酒延续积极复苏趋势，动销回款表现优异；次高端酒库存良性，期待后续宴席场景恢复下酒企势能的逐步释放；中端及大众酒消费场景边际好转，需求稳定恢复。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、今世缘，建议关注口子窖，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-0.46%。涨幅前三的个股为：桃李面包（+7.13%）、益客食品（+7.05%）、南侨食品（+5.68%）；跌幅前三的个股为金达威（-7.70%）、安井食品（-6.47%）、千味央厨（-6.35%）。

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-1.80%。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-5.80%。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-3.39%。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-4.12%。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-3.17%。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，宴席、聚饮等消费场景逐步恢复，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-4.34%。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

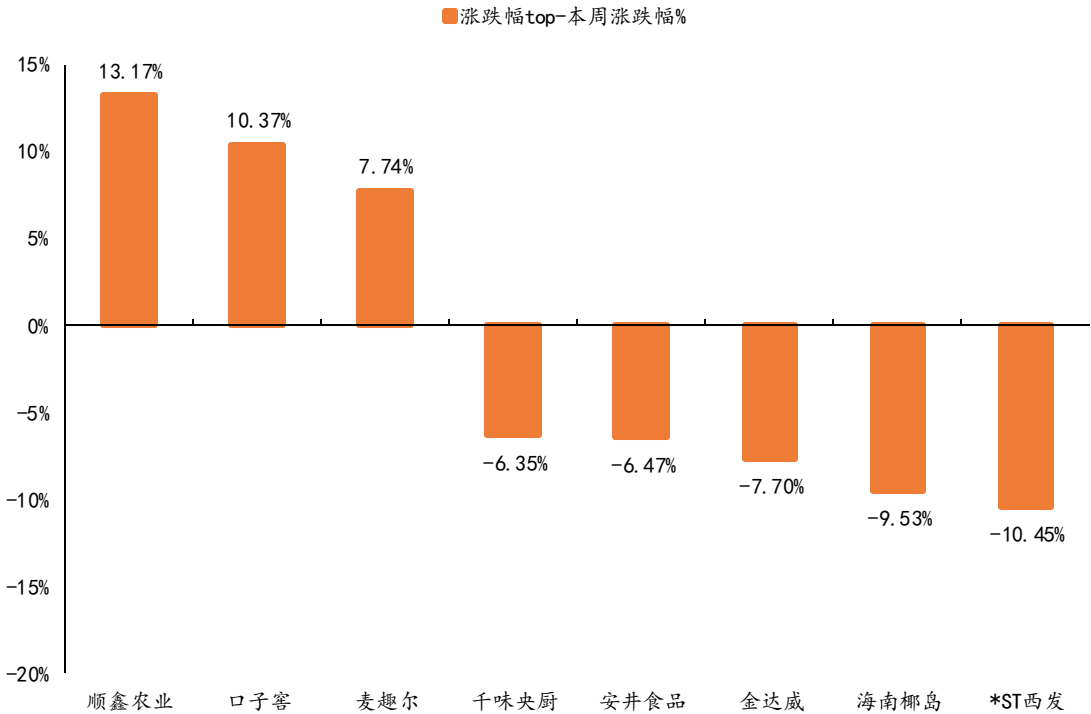
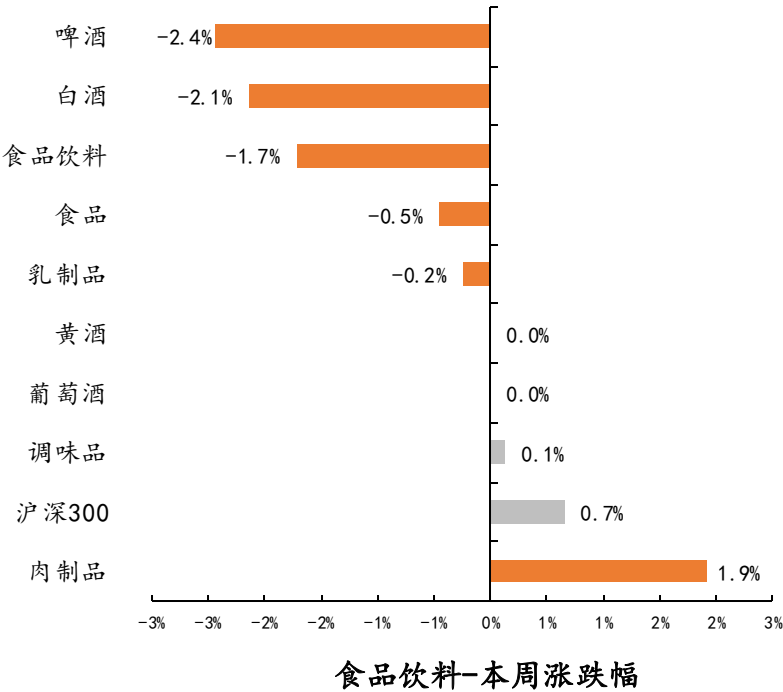


- ◆ **安井食品**：本周累计涨跌幅-6.47%。观点：1) 随着餐饮逐步复苏，火锅料制品恢复较高增速，其中锁鲜装贡献较高增量。预制菜肴业务延续高增速，“并购+自产+OEM”三箭齐发快速切入，冻品先生大单品培育成效显著，酸菜鱼、香脆藕盒、黑鱼片、扇子骨等增速亮眼；安井小厨于今年Q2末开始运转，小酥肉等明星产品贡献增量；新宏业和新柳伍以调味小龙虾为主，并表增厚业绩。2) 公司占据B端速冻食品高成长赛道，优质的管理层、稳定的经销商和不断积累的规模优势共筑龙头壁垒，维持“推荐”评级。
- ◆ **千味央厨**：本周累计涨跌幅-6.35%。观点：1) 直营端2022Q3压力放缓，百胜中国上新速度加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2022Q3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-2.71%。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。22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+1.25%。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-1.72%。食品饮料跟踪标的中：
涨幅TOP3：顺鑫农业（+13.17%）、口子窖（+10.37%）、麦趣尔（+7.74%）。
跌幅TOP5：千味央厨（-6.35%）、安井食品（-6.47%）、金达威（-7.70%）、海南椰岛（-9.53%）、*ST西发（-10.45%）。



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

- 朝日啤酒换帅。**日前，朝日集团控股公司宣布，任命62岁的朝日啤酒高级常务董事松山一雄为朝日啤酒社长，于3月16日股东大会后正式就任。原社长盐泽健一将成为董事长。资料显示，松山一雄来自宝洁，擅长营销。这也是37年来，朝日啤酒由外部人员担任社长。（日经、东京新闻）
- 2022全国酿酒产品销售9509亿。**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）
- 1月三大电商销售白酒95亿+。**2月21日，萝卜投资统计的数据显示，1月三大电商白酒线上销售总额95.64亿元，同比增加8.41%。三大电商平台中，京东仍为白酒线上销售主战场，其白酒销售额占比超过三大电商线上总销售额的70%。（云酒头条）
- 2022规上葡萄酒企销售下降12%。**国家统计局2022年1-12月份的数据显示，全国规模以上葡萄酒生产企业累计完成销售收入79.04亿元，同比下降12.44%；累积实现利润总额2.78亿元，同比下降14.98%。2021年，全国规模以上葡萄酒生产企业累计完成销售收入90.27亿元；累计实现利润总额3.27亿元；亏损企业累计亏损额2.87亿元。（云酒头条）
- 多位酒业人当选全国人大代表。**2月24日，第十四届全国人民代表大会代表名单公布，共计2977人。其中，茅台集团党委书记、董事长丁雄军，五粮液集团党委书记、董事长曾从钦，洋河党委书记、董事长张联东，古井集团党委书记、董事长梁金辉，今世缘酒业党委书记、董事长、总经理顾祥悦，金东集团总裁颜涛，江苏综艺董事长、总经理眭圣达，泸州老窖酒酿制技艺第23代传承人曾娜等酒业人当选。（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



- 605339. SH南侨食品集团（上海）股份有限公司2023年1月归属于母公司股东的净利润简报：**公司2023年1月归属于母公司股东的净利润为人民币1,272.07万元，同比减少52.91%。2023年春节早于去年且部分区域物流提前停运，导致1月配送天数同比减少，对销量及营业收入产生了一定的影响，进而影响本月净利润。
- 605499. SH东鹏饮料（集团）股份有限公司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；公司实现营业总收入850,149.88万元，比上年同期增加21.84%；营业利润185,452.70万元，比上年同期增长21.33%；利润总额183,627.00万元，比上年同期增长21.32%；归属于上市公司股东的净利润144,188.07万元，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135,179.46万元，比上年同期增长24.67%；基本每股收益3.60元，比上年同期增长15.76%。报告期末，公司总资产1,187,567.47万元，比上年同期末增加52.44%；归属于上市公司股东的所有者权益506,562.85万元，比上年同期末增加19.53%；归属于上市公司股东的每股净资产12.66元，比上年同期末增加19.43%。
- 603043. SH广州酒家集团股份有限公司关于第一期股票期权激励计划第三个行权期自主行权完毕暨股份变动的公告：**第一期股票期权激励计划第三个行权期行权结果：公司第一期股票期权激励计划第三个行权期可行权股票期权数量为1,546,764份，自2022年12月25日进入自主行权期间。截至2023年2月20日，公司第一期股票期权激励计划第三个行权期累计行权且完成股份过户登记数量为1,546,764股，占本行权期可行权股票期权总量的100%。
- 002461. SZ广州珠江啤酒股份有限公司2022年度业绩快报：**2022年，公司实现啤酒销量133.85万吨，同比增长4.87%；实现营业总收入492,813.72万元，同比增长8.60%；利润总额、归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后的归属上市公司股东的净利润分别为70,631.47万元、59,816.42万元和53,221.50万元，同比分别减少3.28%、减少2.13%和增长6.60%。公司本报告期末资产总额、归属于上市公司股东的所有者权益分别为139.40亿元、96.14亿元，比本报告期初分别增长3.12%、3.58%。

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



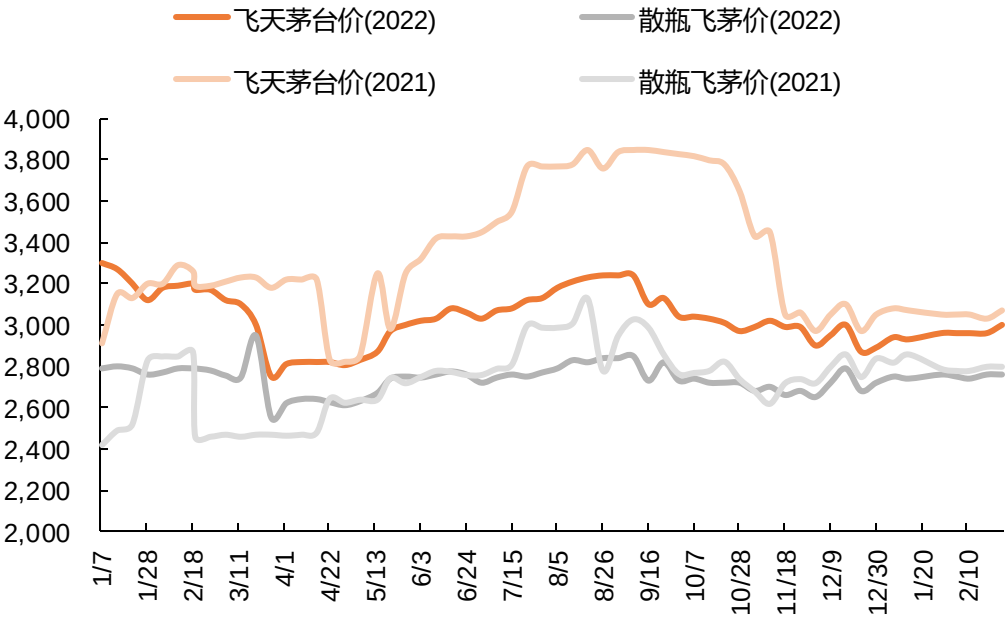
5. **002507. SZ重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司2022年度业绩快报：**报告期内公司实现营业总收入254,831.51万元，较去年同期增长1.18%；实现营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为105,499.32万元、105,569.79万元、89,878.94万元，分别较去年同期增加20.76%、20.84%、21.14%。报告期末，公司总资产、净资产分别为860,177.92 万元、775,516.98 万元，比报告期初分别增长11.01%、8.21%。
6. **002557. SZ洽洽食品股份有限公司2022年度业绩快报：**2022年度，公司实现营业总收入6,881,793,674.29元，较上年同期增长14.98%。2022年度，公司实现的营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为1,110,190,351.29 元、1,209,626,249.71元、977,088,088.10元，较上年同期分别增长7.99%、7.34%、5.21%。报告期末，公司资产总额8,497,148,123.78元，同比增长5.26%；归属于上市公司股东的所有者权益为5,294,926,570.02元，同比增长10.44%。
7. **002304. SZ江苏洋河酒厂股份有限公司关于董事、执行总裁辞职的公告：**刘化霜先生因个人原因，申请辞去公司第七届董事会董事、董事会战略委员会委员、执行总裁职务，辞职后不在公司、公司全资及控股子公司担任职务。刘化霜先生未直接持有公司股票，持有江苏蓝色同盟股份有限公司0.91%的股份（江苏蓝色同盟股份有限公司持有公司 17.58%的股份，为公司第二大股东）。
8. **603027. SH千禾味业食品股份有限公司关于向特定对象发行A股股票涉及关联交易的公告（修订稿）：**公司本次向特定对象发行拟募集资金总额不低于50,000万元（含本数）且不超过80,000万元（含本数），发行数量不超过发行前公司总股本的30%，发行对象为公司控股股东、实际控制人伍超群先生。
9. **603777. SH上海来伊份股份有限公司关于公司董事、董事会秘书辞去职务暨补选董事和聘任董事会秘书的公告：**公司董事会于近日收到陆顺刚先生辞去公司董事、董事会秘书职务的书面报告。陆顺刚先生因公司战略发展需要及分管工作调整的原因申请不再任职公司董事、董事会秘书职务。陆顺刚先生辞去董事、董事会秘书职务后，将继续任职公司副总裁。

食品饮料周报-酒类数据跟踪

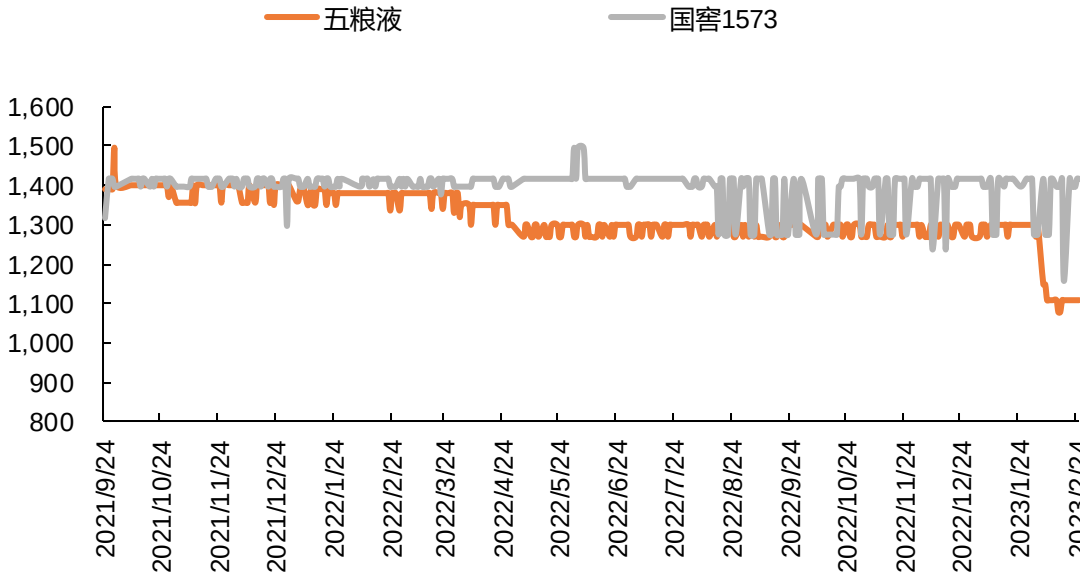
高端白酒批价

截至2023年2月26日，茅台22年整箱批价3000元/瓶，环比上周上升40元/瓶，22年散装批价2760元/瓶，环比上周持平；截至2023年2月25日，五粮液京东价格1109元/瓶，环比上周持平；国窖1573京东价格1419元/瓶，环比上周上升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）

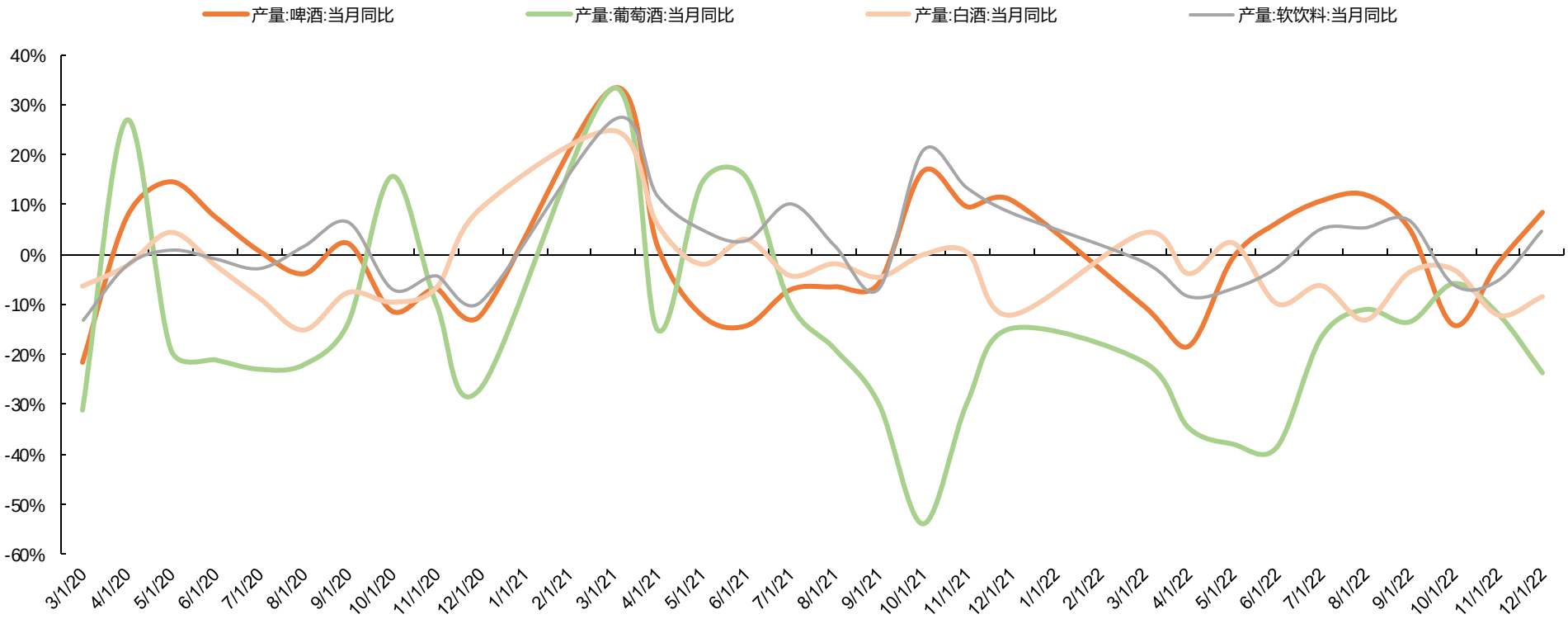


食品饮料周报-产量数据跟踪

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

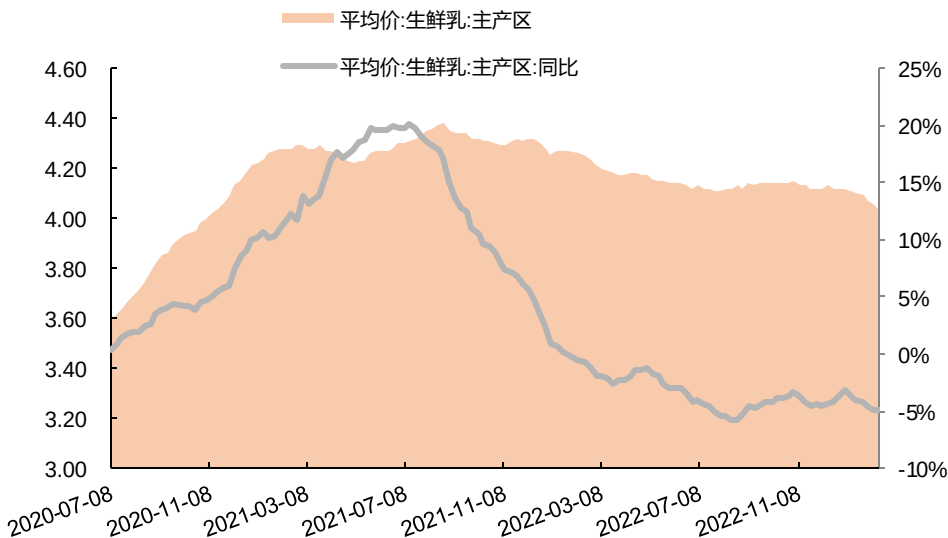
食品饮料周报-原材料数据跟踪

原材料数据跟踪

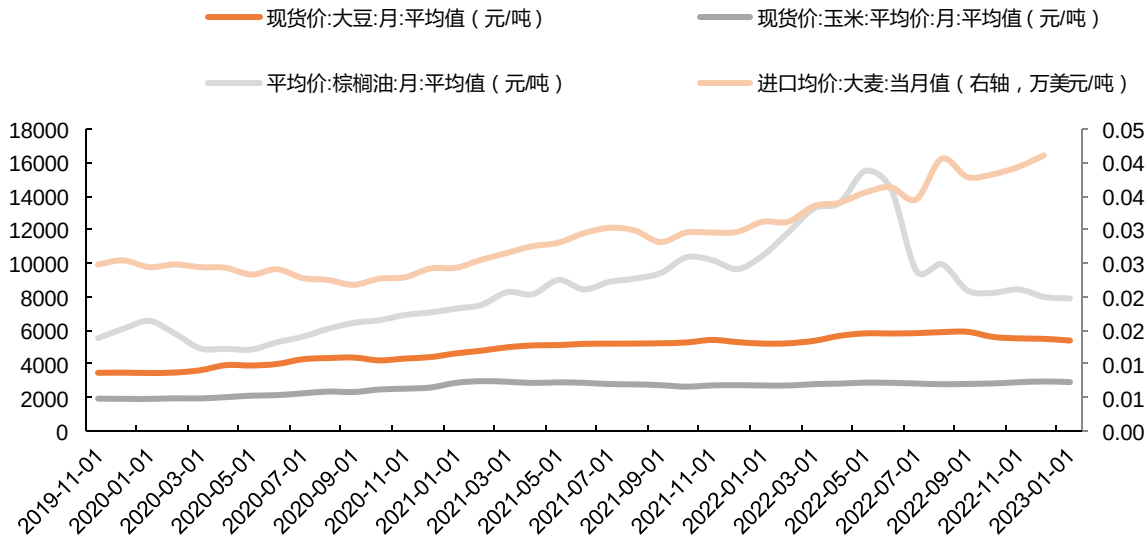
原奶价格：自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。2月15日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为4.04元/公斤，同比-4.9%，环比-0.5%。当前我国原奶价格处于下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。

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



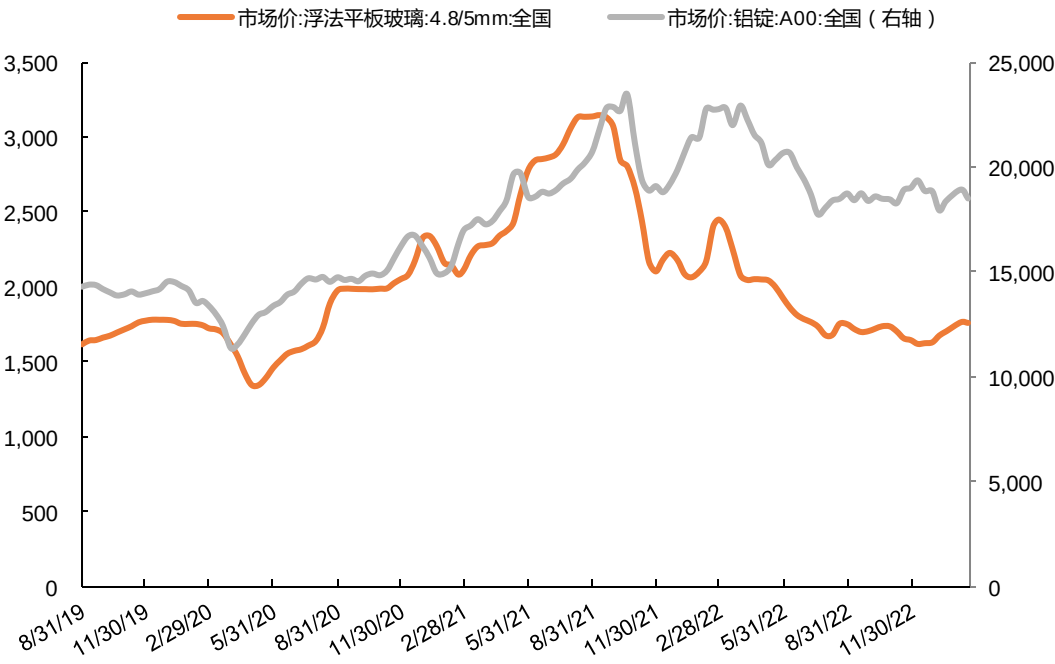
食品饮料周报-原材料数据跟踪

包材数据跟踪

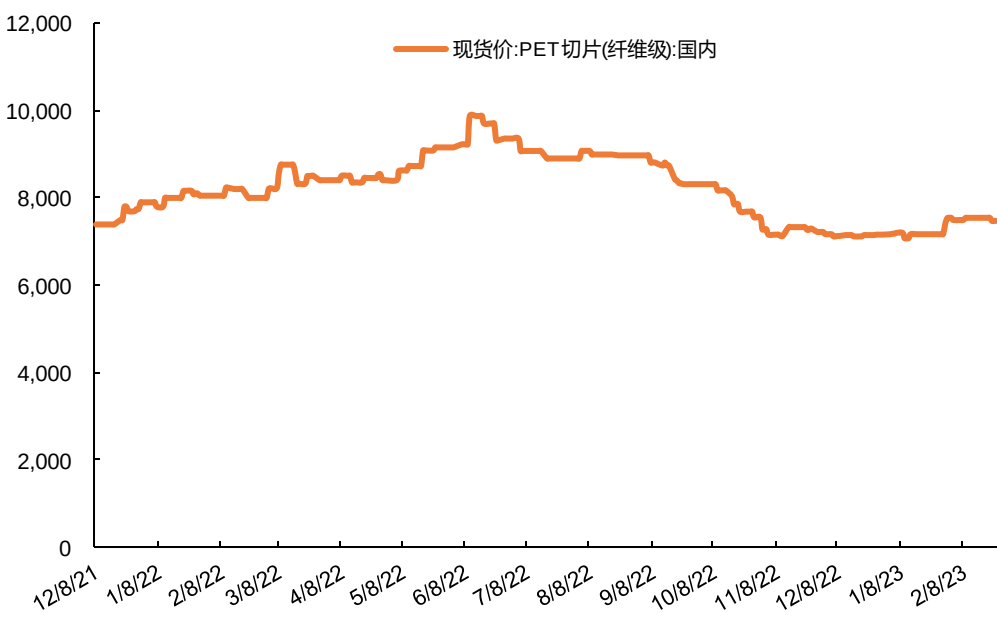


2023年2月20日，我国浮法玻璃市场价为1756.6元/吨，同比下跌26.90%，铝锭价格为18503元/吨，同比下跌18.56%；2023年2月24日，PET价格为7480元/吨，同比下跌6.50%。

- 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）



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	1788.00	41.76	50.12	58.28	42.8	35.7	30.7	推荐
	五粮液	201.10	6.02	6.81	7.78	33.4	29.5	25.8	推荐
	古井贡酒	272.52	4.35	5.65	7.24	62.6	48.2	37.6	推荐
	山西汾酒	281.88	4.36	6.12	7.94	64.7	46.1	35.5	推荐
	今世缘	62.56	1.62	1.98	2.46	38.6	31.6	25.4	推荐
	舍得酒业	193.10	3.75	4.51	5.41	51.5	42.8	35.7	推荐
	洋河股份	168.55	4.98	6.39	7.68	33.8	26.4	21.9	推荐
	重庆啤酒	132.12	2.41	2.77	3.46	54.8	47.7	38.2	推荐
	海天味业	79.75	1.44	1.51	1.66	55.4	52.8	48.0	推荐
	泸州老窖	248.60	5.43	6.93	8.60	45.8	35.9	28.9	推荐
	金种子酒	29.51	-0.25	-0.05	0.30	-118.0	-590.2	98.4	/

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。