



食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

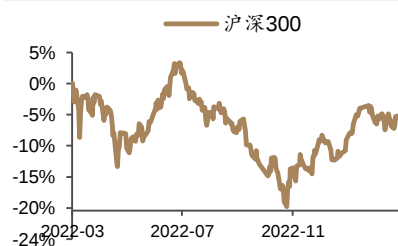
熊鹏

资格编号：S0120522120002

邮箱：xiongpeng@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《涪陵榨菜（002507）2022 年度业绩快报点评-需求改善有望年内兑现，长期成长逻辑清晰》，2023.2.27
- 2.《食品饮料行业周报 20230220-20230224-淡季企业积极求变，顺应消费复苏趋势》，2023.2.26
- 3.《金种子酒（600199.SH）：高层调整新品落地，看好金种子开启新征程》，2023.2.23
- 4.《食品饮料行业周报 20230213-20230217-渠道跟踪反馈积极，继续看多消费新一轮景气》，2023.2.19
- 5.《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

两会提振消费信心，把恢复和扩大消费摆在优先位置

食品饮料行业周报 20230227-20230303

投资要点：

- **白酒：积极看多 3 月商务宴请恢复以及高端酒为首的批价回升。**我们认为自去年底开始的白酒景气度恢复有望持续 1-2 年，上半年看场景恢复，下半年开始看多消费升级，向上趋势确定性较大。我们积极看多 3 月份商务宴请恢复以及高端酒为首的批价回升，当前位置建议积极布局。政府工作报告中指出，着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置，多渠道增加城乡居民收入。相关政策陆续出台有望激发投资活力，增强消费信心。行业层面，本周白酒批价保持平稳，酒企主动积极应对变化：部分非标茅台批价持续提升；2 月 15 日剑南春提价 20 元；近期老窖 1952 提价；武陵酒开始全国化。在需求复苏背景下，酒企积极应对顺势而为。白酒板块主推“3+2”，beta 标的推荐【泸州老窖，五粮液，酒鬼酒】，alpha 标的推荐【顺鑫农业，老白干酒】。其中高端酒是贯穿全年的大逻辑，首推泸州老窖、五粮液。
- **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+低基数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。**行业角度来看，23Q1 全国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：春节后动销持续改善，成本下降逻辑逐步兑现。**春节后消费持续恢复，餐饮端需求弹性释放，C 端受益于客流量恢复。全年来看，调味品目标乐观，我们预计细分龙头收入端可实现双位数增长。当前即将进入业绩兑现期，近期原材料成本高位向下，包材成本低位盘旋，调味品整体毛利率有望回升。调味品底部反转逻辑持续兑现，建议关注餐饮产业链标的，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：春节礼赠场景恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。**春节期间礼赠场景恢复，乳制品需求提振，终端消费较旺，补库存需求为后续增长提供积极势能。未来随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深，常温白奶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，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，明确提到提升净菜、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。这是预制菜首次被写入中央一号文件，板块景气度持续上行，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

端餐饮等预计迎来较大弹性空间，BC 端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。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，看好渠道变革带来的结构性机遇。**行业角度来看：（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，23 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。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，企业盈利能力承压。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，我们仍看好卤制品企业经营情况的持续改善，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：**白酒板块主推“3+2”，beta 标的推荐【泸州老窖，五粮液，酒鬼酒】，alpha 标的推荐【顺鑫农业，老白干酒】。其中高端酒是贯穿全年的大逻辑，首推泸州老窖、五粮液。**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洽洽食品，建议关注劲仔食品、甘源食品、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.....	8
2.1. 板块指数表现：本周食品饮料行业上涨 1.28%	8
2.2. 个股表现	8
2.3. 估值情况：估值保持稳定	9
2.4. 资金动向：北向资金持续持仓	10
3. 重点数据追踪.....	11
3.1. 白酒价格数据追踪	11
3.2. 啤酒价格数据追踪	12
3.3. 葡萄酒价格数据追踪	12
3.4. 乳制品价格数据追踪	12
3.5. 肉制品价格数据追踪	13
3.6. 原材料价格追踪.....	14
4. 公司重要公告.....	15
5. 下周大事提醒.....	15
6. 行业要闻	16
7. 风险提示	16

图表目录

图 1: 本周一级行业涨跌幅	8
图 2: 本周食品饮料子行业涨跌幅	8
图 3: 截至 3 月 3 日前 10 行业估值水平	9
图 4: 截至 3 月 3 日食品饮料子行业估值水平	9
图 5: 食品饮料行业子版块估值 (PE_TTM)	9
图 6: 饮料板块重点个股估值水平	10
图 7: 飞天茅台批价走势	11
图 8: 五粮液批价走势	11
图 9: 白酒产量月度数据	11
图 10: 白酒价格月度数据 (单位: 元/瓶)	11
图 11: 进口啤酒月度量价数据	12
图 12: 啤酒月度产量数据	12
图 13: 葡萄酒当月产量	12
图 14: 葡萄酒当月进口情况	12
图 15: 生鲜乳价格指数	13
图 16: 酸奶&牛奶零售价指数	13
图 17: 婴幼儿奶粉零售价指数	13
图 18: 海外牛奶现货价指数	13
图 19: 国内猪肉价格指数	13
图 20: 生猪养殖利润指数	13
图 21: 豆粕现货价格指数	14
图 22: 全国大豆市场价格指数	14
图 23: 箱板纸价格指数	14
图 24: 瓦楞纸价格指数	14
图 25: OPEC 原油价格指数	14
图 26: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数	14
表 1: 本周饮料板块个股涨跌幅	8
表 2: 本周食品板块个股涨跌幅	9
表 3: 食品饮料板块陆股通持股情况	10
表 4: 食品饮料板块陆股通增减持股情况	10

表 5: 本周食品饮料行业重点公告.....	15
表 6: 食品饮料板块下周大事提醒.....	15
表 7: 本周食品饮料行业要闻.....	16

1. 周度观点

白酒：积极看多 3 月商务宴请恢复以及高端酒为首的批价回升。我们认为自去年底开始的白酒景气度恢复有望持续 1-2 年，上半年看场景恢复，下半年开始看消费升级，向上趋势确定性较大。我们积极看多 3 月份商务宴请恢复以及高端酒为首的批价回升，当前位置建议积极布局。政府工作报告中指出，着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置，多渠道增加城乡居民收入。相关政策陆续出台有望激发投资活力，增强消费信心。行业层面，本周白酒批价保持平稳，酒企主动积极应对变化：部分非标茅台批价持续提升；2 月 15 日剑南春提价 20 元；近期老窖 1952 提价；武陵酒开始全国化。在需求复苏背景下，酒企积极应对顺势而为。白酒板块主推“3+2”，beta 标的推荐【泸州老窖，五粮液，酒鬼酒】，alpha 标的推荐【顺鑫农业，老白干酒】。其中高端酒是贯穿全年的大逻辑，首推泸州老窖、五粮液。

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+低基数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。行业角度来看，23Q1 全国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：春节后动销持续改善，成本下降逻辑逐步兑现。春节后消费持续复苏，餐饮端需求弹性释放，C 端受益于客流量恢复。全年来看，调味品目标乐观，我们预计细分龙头收入端可实现双位数增长。当前即将进入业绩兑现期，近期原材料成本高位向下，包材成本低位盘旋，调味品整体毛利率有望回升。调味品底部反转逻辑持续兑现，建议关注餐饮产业链标的，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：春节礼赠场景恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。春节期间礼赠场景恢复，乳制品需求提振，终端消费较旺，补库存需求为后续增长提供积极势能。未来随着消费信心逐步修复与国民健康认知加深，常温白奶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，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，明确提到提升净菜、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。这是预制菜首次被写入中央一号文件，板块景气度持续上行，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 端餐饮等预计迎来较大弹性空间，BC 端布局兼顾的企业业绩天花板或将更高。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，看好渠道变革带来的结构性机遇。行业角度来看：（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，23 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。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，企业盈利能力承压。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，我们仍看好卤制品企业经营情况的持续改善，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。

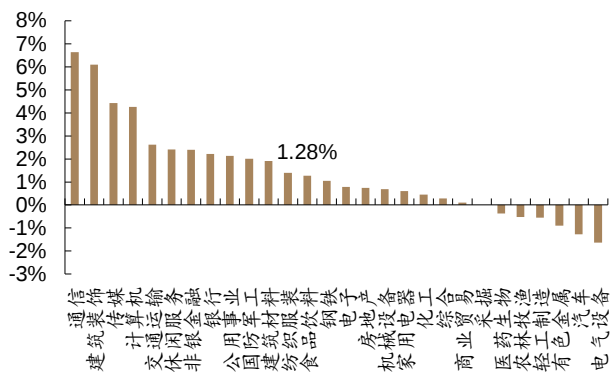
投资建议：白酒板块：白酒板块主推“3+2”，beta 标的推荐【泸州老窖，五粮液，酒鬼酒】，alpha 标的推荐【顺鑫农业，老白干酒】。其中高端酒是贯穿全年的大逻辑，首推泸州老窖、五粮液。**啤酒板块：**建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**建议关注餐饮产业链相关标的，如日辰股份、颐海国际、海天味业，以及快速扩张的零添加龙头千禾味业。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**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洽洽食品，建议关注劲仔食品、甘源食品、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 1.28%

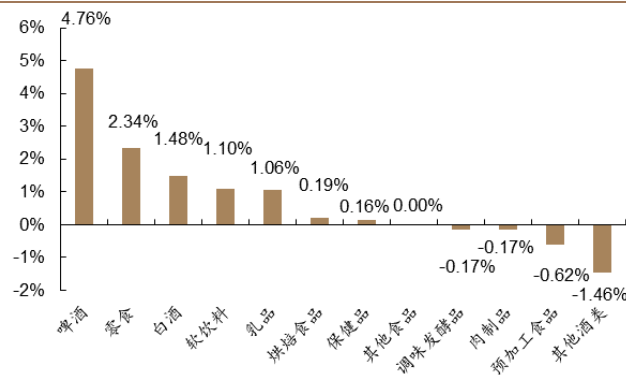
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.43 pct。2 月 27 日-3 月 3 日，本周 5 个交易日沪深 300 上涨 1.71%，食品饮料板块上涨 1.28%，位居申万一级行业第 13 位。

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多数板块呈现上涨趋势。其中，啤酒(+4.76%)板块涨幅最大，零食(+2.34%)、白酒(+1.48%)、软饮料(+1.10%)、乳品(+1.06%)、烘焙食品(+0.19%)、保健品(+0.16%)板块呈现上涨趋势；此外，其他食品(0.00%)板块与上周持平，其他酒类(-1.46%)、预加工食品(-0.62%)、肉制品(-0.17%)、调味发酵品(-0.17%)板块呈下跌趋势。

2.2. 个股表现

本周饮料板块中，青岛啤酒(+9.57%)涨幅最大；香飘飘(+7.98%)、舍得酒业(+3.19%)、珠江啤酒(+2.73%)、重庆啤酒(+2.45%)涨幅居前；ST 威龙(-3.84%)、*ST 西发(-3.43%)、百润股份(-3.06%)、天佑德酒(-2.70%)、金徽酒(-2.59%)跌幅相对居前。

本周食品板块中，华文食品(+10.44%)涨幅最大，黑芝麻(+7.71%)、盐津铺子(+5.68%)、天润乳业(+2.80%)、桃李面包(+2.66%)涨幅居前；熊猫乳品(-6.91%)、嘉必优(-5.75%)、华统股份(-4.74%)、科拓生物(-4.41%)、日辰股份(-4.17%)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
600600.SH	青岛啤酒	113.2	9.57%	603779.SH	ST 威龙	7.51	-3.84%
603711.SH	香飘飘	20.98	7.98%	000752.SZ	*ST 西发	4.22	-3.43%
600702.SH	舍得酒业	199.26	3.19%	002568.SZ	百润股份	40.92	-3.06%
002461.SZ	珠江啤酒	9.03	2.73%	002646.SZ	天佑德酒	16.55	-2.70%
600132.SH	重庆啤酒	135.36	2.45%	603919.SH	金徽酒	28.62	-2.59%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：本周食品板块个股涨跌幅

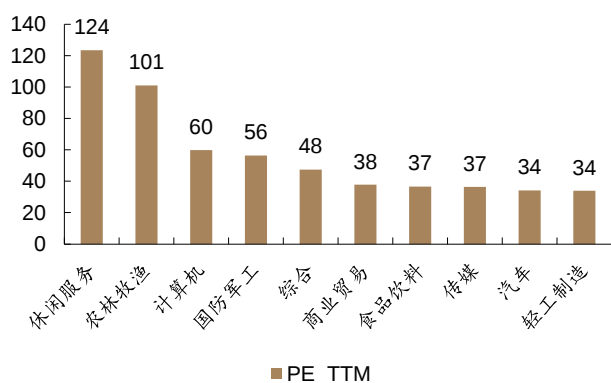
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
003000.SZ	华文食品	15.13	10.44%	300898.SZ	熊猫乳品	22.23	-6.91%
000716.SZ	黑芝麻	9.92	7.71%	688089.SH	嘉必优	49	-5.75%
002847.SZ	盐津铺子	130	5.68%	002840.SZ	华统股份	17.08	-4.74%
600419.SH	天润乳业	17.63	2.80%	300858.SZ	科拓生物	34.46	-4.41%
603866.SH	桃李面包	17.73	2.66%	603755.SH	日辰股份	44.12	-4.17%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 估值情况：估值保持稳定

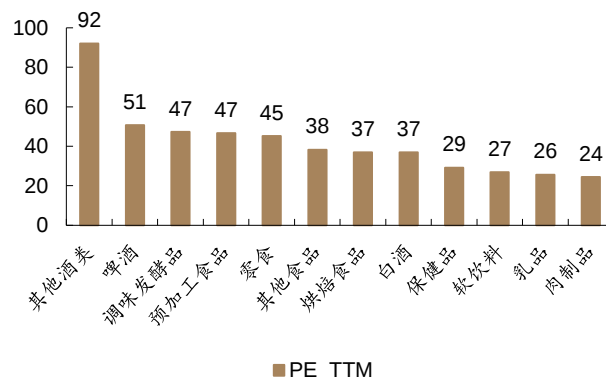
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 3 月 3 日，食品饮料板块整体估值 36.58x，位居申万一级行业第 7 位，远高于沪深 300(12.16x)整体估值。分子行业来看，其他酒类(92.09x)、啤酒(50.65x)、调味发酵品(47.26x)估值相对居前，肉制品(24.44x)、乳品(25.63x)、软饮料(26.92x)估值相对较低。

图 3：截至 3 月 3 日前 10 行业估值水平



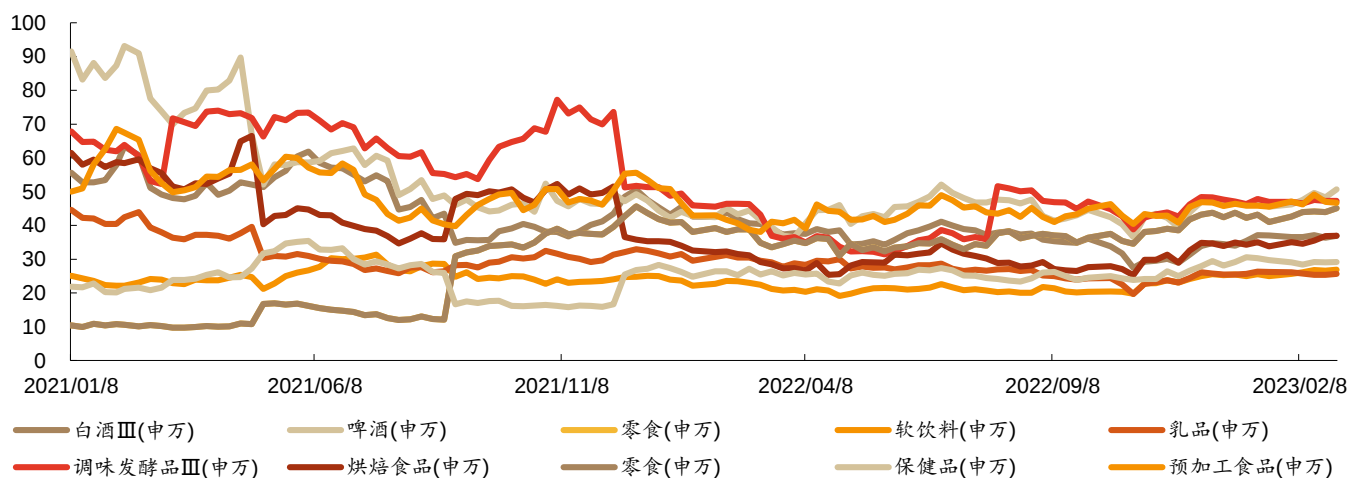
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 3 月 3 日食品饮料子行业估值水平



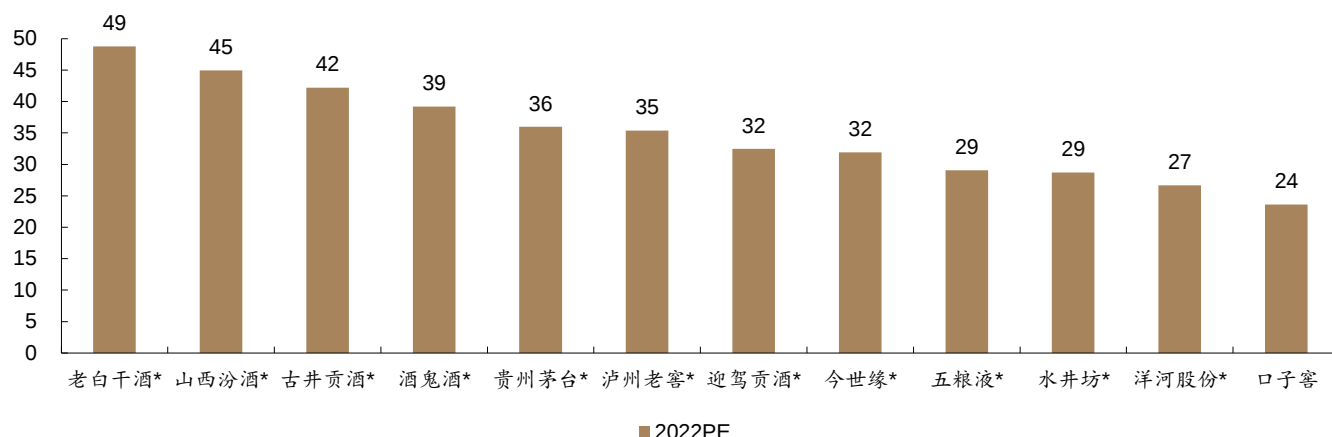
资料来源：Wind，德邦研究所

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泸州老窖、贵州茅台、五粮液，持股金额分别+5.99/+4.57/+2.40 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（20.44%）、伊利股份（17.74%）、重庆啤酒（8.82%）、桃李面包（7.92%）、涪陵榨菜（7.75%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，桃李面包（+0.84pct）增持最多，涪陵榨菜（-0.42pct）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 (%)	增减持 (%)	公司代码	公司简称	持股比例 (%)	增减持 (%)
002557.SZ	洽洽食品	20.44	-0.09	600519.SH	贵州茅台	7.25	0.02
600887.SH	伊利股份	17.74	-0.08	603288.SH	海天味业	7.11	0.04
600132.SH	重庆啤酒	8.82	0.03	000858.SZ	五粮液	6.54	0.03
603866.SH	桃李面包	7.92	0.84	600779.SH	水井坊	6.43	-0.08
002507.SZ	涪陵榨菜	7.75	-0.42	300146.SZ	汤臣倍健	6.41	0.10

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 (%)
603866.SH	桃李面包	7.92	0.84	603589.SH	口子窖	2.21	-0.20
000848.SZ	承德露露	4.70	0.74	000799.SZ	酒鬼酒	3.37	-0.26
000568.SZ	泸州老窖	3.62	0.16	600559.SH	老白干酒	2.06	-0.27
603317.SH	天味食品	2.19	0.14	000860.SZ	顺鑫农业	2.50	-0.41
300146.SZ	汤臣倍健	6.41	0.10	002507.SZ	涪陵榨菜	7.75	-0.42

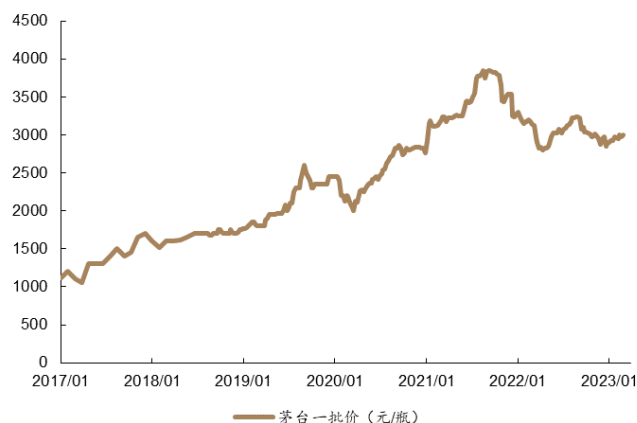
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 重点数据追踪

3.1. 白酒价格数据追踪

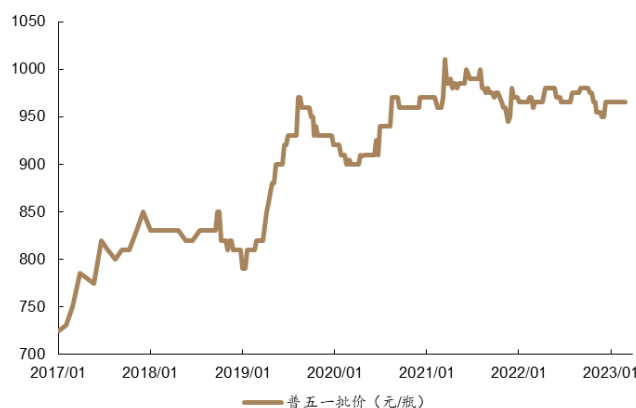
根据今日酒价数据，3月3日飞天茅台一批价3000元，较前一周上涨0.67%；八代普五一批价965元，与前一周持平。2022年12月，全国白酒产量74.10万千升，同比下跌8.60%；2023年1月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1269.39元/瓶，环比12月下跌1.08%；全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价177.69元/瓶，环比12月下跌0.46%。

图7：飞天茅台批价走势



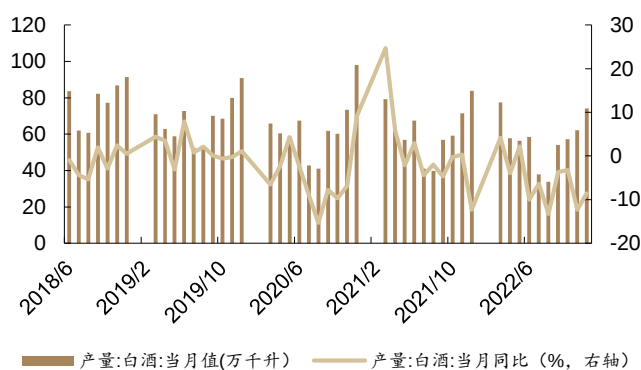
资料来源：今日酒价，德邦研究所

图8：五粮液批价走势



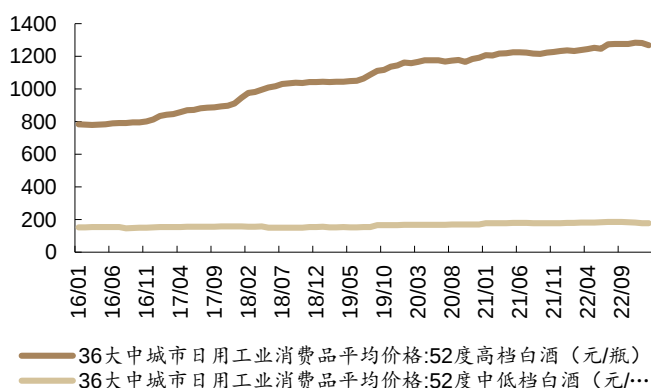
资料来源：今日酒价，德邦研究所

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）

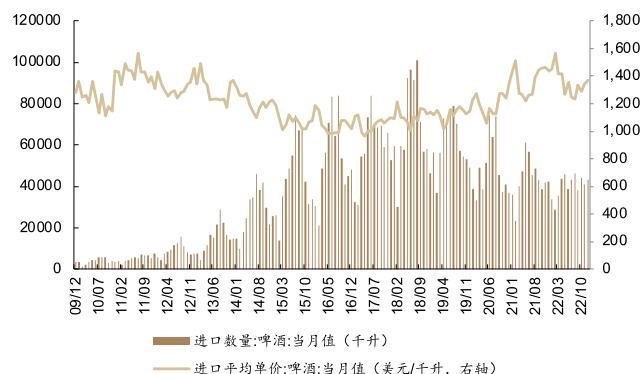


资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 啤酒价格数据追踪

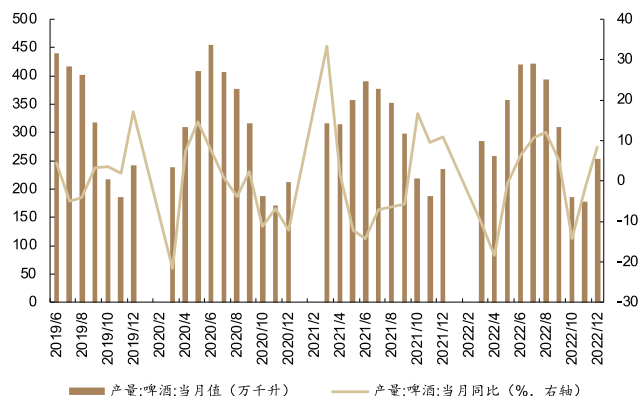
2022 年 12 月，啤酒当月产量 254.30 万千升，同比提升 8.50%。

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

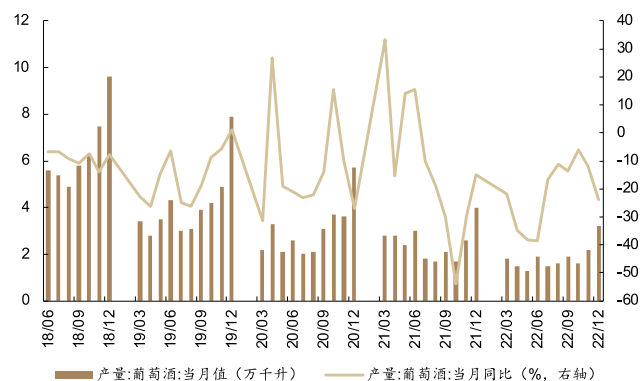


资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 葡萄酒价格数据追踪

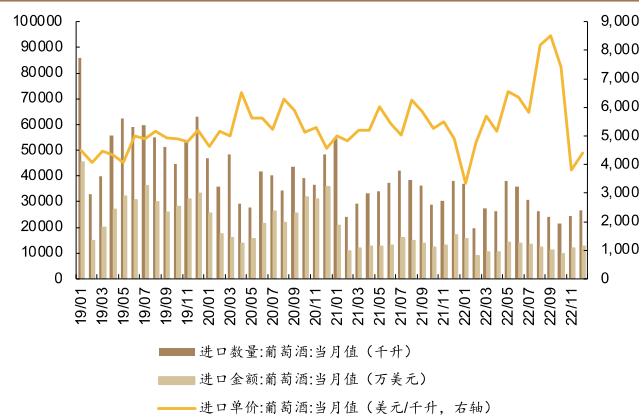
2022 年 12 月，葡萄酒当月产量 3.20 万千升，同比下跌 23.80%。

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

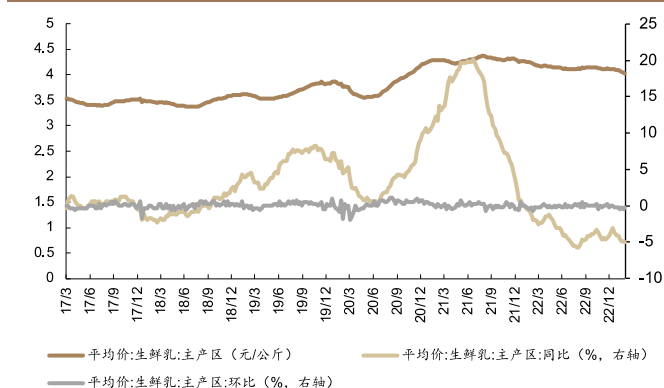


资料来源：Wind，德邦研究所

3.4. 乳制品价格数据追踪

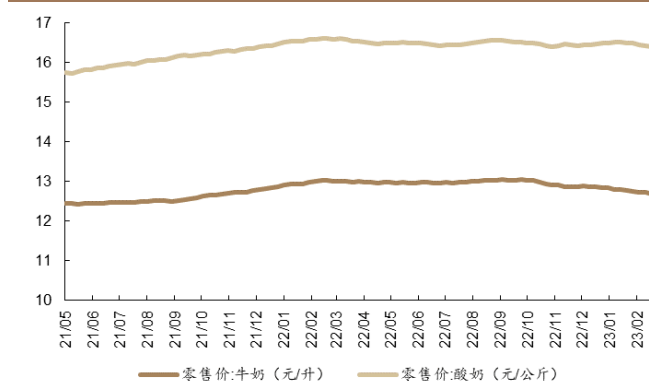
2023 年 2 月 22 日，主产区生鲜乳平均价格 4.03 元/公斤，较 2 月 15 日下跌 0.50%；2 月 24 日，牛奶零售价 12.69 元/升，较 2 月 17 日下跌 0.24%；酸奶零售价 16.40 元/公斤，较 2 月 17 日下跌 0.12%。2 月 24 日，国产婴幼儿奶粉零售均价 220.20 元/公斤，较 2 月 10 日下跌 0.09%；进口婴幼儿奶粉零售均价 268.15 元/公斤，较 2 月 17 日下跌 0.05%；2 月 28 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 118.00 美分/磅，较 2 月 13 日下跌 6.72%。

图 15：生鲜乳价格指数



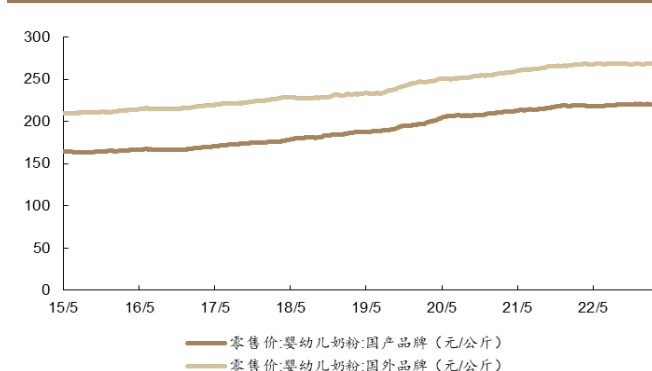
资料来源：Wind，德邦研究所

图 16：酸奶&牛奶零售价指数



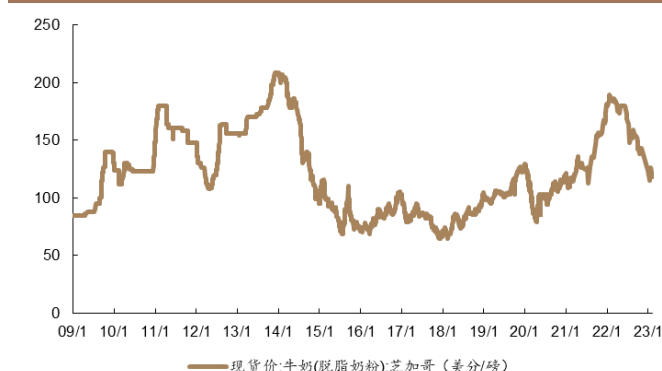
资料来源：Wind，德邦研究所

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

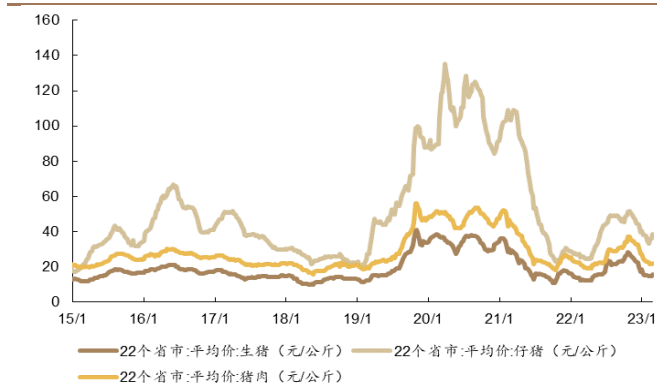


资料来源：Wind，德邦研究所

3.5. 肉制品价格数据追踪

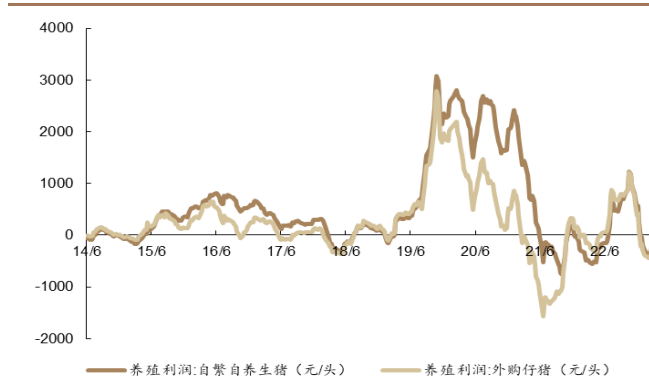
2023 年 2 月 24 日，22 省市生猪平均价格 15.80 元/公斤，较前一周上涨 5.61%；22 省市仔猪平均价格 38.55 元/公斤，较前一周上涨 6.40%；22 省市猪肉平均价格 21.87 元/公斤，较前一周上涨 1.30%。

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

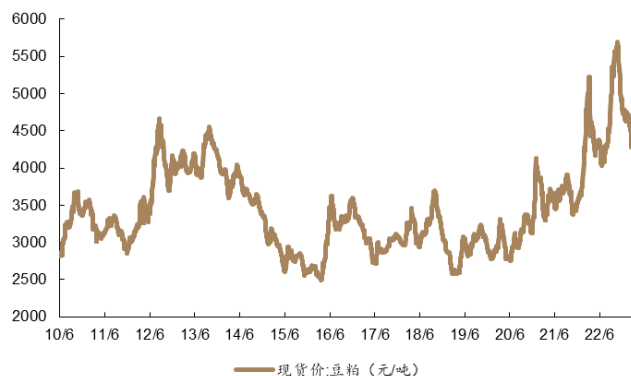


资料来源：Wind，德邦研究所

3.6. 原材料价格追踪

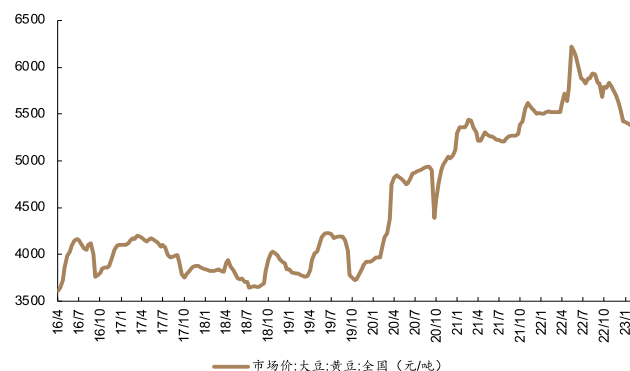
2023 年 3 月 3 日豆粕现货价 4280.00 元/吨, 较 2 月 24 日下跌 4.40%; 2 月 28 日全国大豆市场价 5358.80 元/吨, 较 2 月 20 日下跌 0.08%; 2 月 17 日天津箱板纸 5150 元/吨, 与 2 月 10 日持平; 瓦楞纸 3670 元/吨, 与 2 月 10 日持平; 3 月 2 日 OPEC 一揽子原油价 83.20 美元/桶, 较 2 月 24 日上涨 1.41%; 3 月 3 日常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价为 7550.00 元/吨, 较 2 月 23 日上涨 1.34%。

图 21: 豆粕现货价格指数



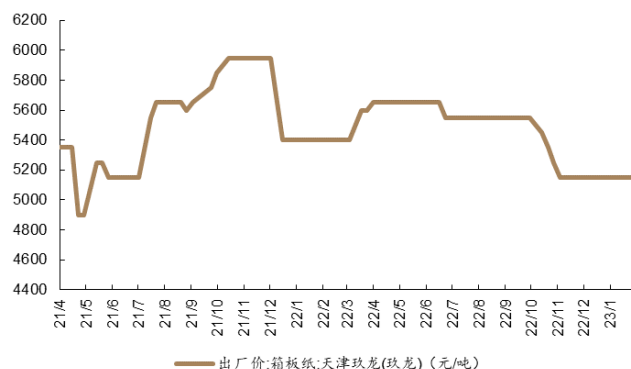
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 全国大豆市场价格指数



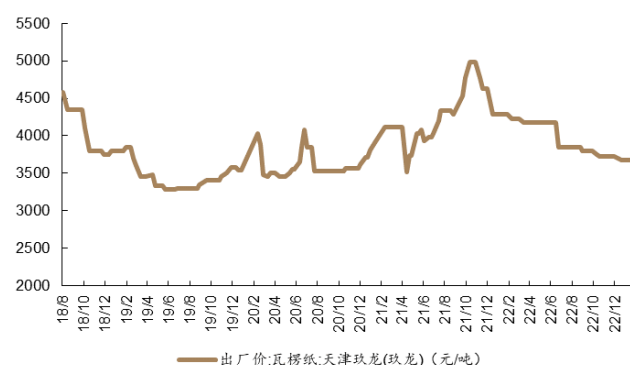
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 箱板纸价格指数



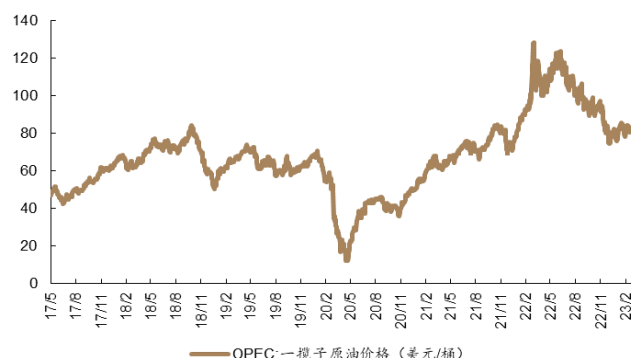
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 24: 瓦楞纸价格指数



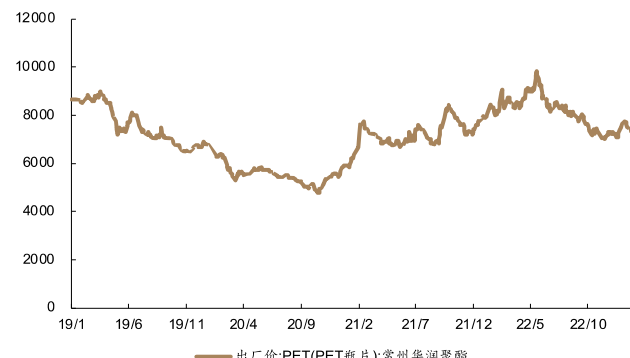
资料来源: Wind, 德邦研究所

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
煌上煌	2023/02/27	公司发布 2022 年业绩快报。2022 年公司实现营收 19.54 亿元，同比减少 16.46%；归母净利润 0.31 亿元，同比减少 78.69%；扣非归母净利润 0.05 亿元，同比减少 95.72%。
盐津铺子	2023/02/27	公司发布 2022 年业绩快报。2022 年公司实现营收 28.94 亿元，同比增加 26.83%；归母净利润 3.01 亿元，同比增加 99.86%；扣非归母净利润 2.75 亿元，同比增加 201.23%。
恒顺醋业	2023/02/27	公司发布 2022 年年度报告。2022 年公司实现营收 21.39 亿元，同比增加 12.98%；归母净利润 1.38 亿元，同比增加 16.04%；扣非归母净利润 1.22 亿元，同比增加 13.09%。
晨光生物	2023/02/28	公司发布 2022 年业绩快报。2022 年公司实现营收 62.96 亿元，同比增长 29.18%；实现归母净利润 4.36 亿元，同比增加 23.94%；实现扣非归母净利润 3.73 亿元，同比增长 30.91%。
一鸣食品	2023/02/28	公司及全资子公司于 2022 年 12 月 7 日至 2023 年 2 月 28 日，累计获得政府补助 495.97 万元(未经审计)，其中与收益相关的政府补助 295.97 万元（未经审计）。
天味食品	2023/03/01	公司发布 2022 年年度报告。2022 年公司实现营收 26.91 亿元，同比增加 32.84%；归母净利润 3.42 亿元，同比增加 85.11%；扣非归母净利润 2.91 亿元，同比增加 138.83%。
海欣食品	2023/03/01	公司发布 2022 年向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿)。本次发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定的特定投资者，拟募集资金总额不超过 5.2 亿元，发行数量不超过 7500 万股（含本数），未超过本次发行前总股本的 30%。
香飘飘	2023/03/02	公司股东蒋建斌于 3 月 2 日起质押 1830 万股，占公司总股本的 4.46%。
千禾味业	2023/03/02	公司发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)。本次发行对象为公司控股股东、实际控制人伍超群先生，拟募集资金总额不低于 5 亿元（含本数）且不超过 8 亿元（含本数），发行数量为不低于 3869.97 万股（含本数）且不超过 6191.95 万股（含本数），未超过本次发行前总股本的 30%。
良品铺子	2023/03/02	公司股东珠海高瓴、香港高瓴、宁波高瓴合计持有公司股份 2229 万股，占公司总股本的 5.56%，计划减持时间过半仍未实施减持，减持计划尚未实施完毕。
日辰股份	2023/03/02	公司发布 2022 年度向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)。本次发行对象为不超过三十五名（含三十五名）特定投资者，本次拟募集资金总额不超过 8 亿元（含本数），发行数量不超过 2500 万股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的 30%。
广州酒家	2023/03/03	公司发布 2022 年业绩快报。2022 年公司实现营收 41.14 亿元，同比增加 5.75%；归母净利润 5.08 亿元，同比减少 8.92%；扣非归母净利润 4.52 亿元，同比减少 14.11%。

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
李子园	2023/03/08	股东大会召开
金字火腿	2023/03/09	股东大会召开
千禾味业	2023/03/10	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
习酒	习酒公示 83 亿技改项目	3 月 3 日，习酒官方公布“十四五”技改（一期）项目概况，共规划新增 1.8 万吨酱香酒及附属配套项目，总投资约 83 亿元。规划新增的 1.8 万吨酱香酒及其附属配套项目总占地面积约 1399 亩，总建筑面积约 63 万平方米，共含 7 个子项，包含 3 个制酒区、2 个酒库、1 个制曲区、1 个职工培训中心。
华润啤酒	华润雪花 30 万千升项目落户北京	3 月 1 日，以“央地融合谋发展 携手共赢促振兴”为主题的辽宁省与央企深化合作座谈会暨签约仪式在北京举行。会后，华润雪花啤酒（中国）投资有限公司与朝阳市人民政府签约华润集团朝阳年产 30 万千升啤酒生产基地项目。
山西汾酒	汾酒与呼和浩特政府进行工作交流	2 月 28 日，汾酒总经理谭忠豹与呼和浩特市人大常委会党组成员、副主任郭志钢举行工作会谈。座谈会上，双方就回民区杏花节和采摘节活动、非物质文化遗产项目、白酒产业发展等事项作了交流。郭志钢对呼和浩特产业发展、文旅资源等情况做了介绍，希望能以“酒+花”为媒，以汾酒文化为载体，创新开发“酒文旅”深度融合的发展项目。
贵州茅台	92 个酒类项目上榜贵州省重大工程和重点项目名单	3 月 3 日，贵州省发改委官方网站公布了 2023 年贵州省重大工程和重点项目名单 4158 个项目，年度预期投资达 8003.86 亿元，92 个酒类项目上榜，涉及产能超 59 万吨，其中仁怀的项目达到 36 个，占上榜酒类项目的 39%。上榜的 92 个酒类项目包含贵州茅台、贵州珍酒、金沙酒业等酱酒知名品牌和百年赤水、酣客君台业等地方酒企“新秀”，地址从原来的集中于仁怀扩展到习水、金沙、赤水等多个产区，多点集聚集群发展。
洋河股份	“中国酿酒大师”上新，洋河占两席	3 月 1 日，备受瞩目的第三届“中国酿酒大师”颁证大会在北京举行，41 位行业资深专家当选“中国酿酒大师”。洋河股份党委副书记、总裁钟雨与洋河股份总工程师周新虎两人入选。

资料来源：酒业家，云酒头条，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。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

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。	类别	评级	说明
	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。