



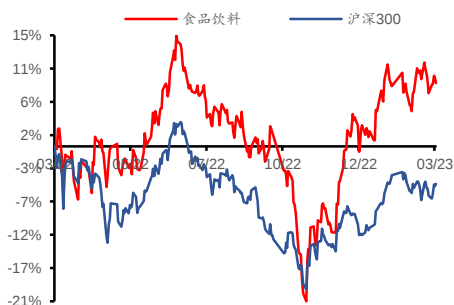
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2023年03月05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：

《终端继续回温，Q1 确定性更显重要——食品饮料行业周报 20230220-20230226》

——2023 年 02 月 26 日

《婚宴等场景持续修复，白酒 Q1 确定性高——食品饮料行业周报 20230213-20230219》

——2023 年 02 月 19 日

《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

复苏趋势明显，看好 3 月动销持续回暖

——食品饮料行业周报 20230227-20230305

■ 投资要点：

白酒：地产酒补库节奏良好，看好全年行业向上趋势。据中国酒业协会消息，2 月 27 日，今世缘表示 2023 年春节动销好于节前预期，其中国缘 V3、四开和对开销量不错，2 月补库进度符合预期。据酒说消息，2 月 28 日，迎驾贡酒发布 2023 年市场工作重点：第一，产品提升，聚焦洞藏系列产品，主推洞 16/20 和迎驾贡酒大师版；第二，内容提升，紧扣“国人的迎宾酒、中国生态白酒领军品牌”两大定位，深度挖掘迎驾礼仪文化、汉文化和生态文化故事；第三，传播提升，创新融合线上与线下、传统媒体与新媒体的传播内容和形式，全面升级品牌形象，坚定走全国名酒品牌塑造之路。我们认为，次高端白酒恢复情况好于预期，白酒行业集中度有望继续提升。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，业绩向上确定性较强。

啤酒：场景复苏高度可观带动销量强劲增长，关注行业高端化、多元化逻辑。据中国酒业协会消息，百威亚太首席执行官杨克指出，2023 年 2 月中国餐饮及夜场渠道完全重新开放，销售有强劲增长；2 月集团啤酒销售量实现同比增长 20%。据新经销消息，百威三款高端新品产能将落户四川，进一步完善产能布局。我们认为，啤酒行业在消费升级大背景下，消费者对高端产品的需求增加，高端市场会是各大啤酒厂商的必争之地。后续建议持续关注啤酒板块高端化产品出新节奏，板块有望保持较高景气度。

软饮预调：细分化、功能化、高端化趋势显现，看好电解质水赛道增长潜力。据食品板消息，2 月 26 日，2023 中国健康饮品高峰论坛暨首届闪光者财富大会召开，无形策划创始人李鹏表示，饮料行业目前有三大趋势：细分化、功能化、高端化。中国食品产业分析师朱丹蓬在会上指出，电解质水成为饮料市场新的增长风口，消费升级、大健康意识提升、运动人群扩容，都是电解质水高速增长、高速发展、高速扩容的强大基础。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：恒顺醋业 2022 年业绩亮眼，看好公司产品战略及营销计划落地。本周恒顺醋业发布 2022 年年度报告，实现营收 21.39 亿元，同比上年增长 12.98%；归母净利润 1.38 亿元，同比上年增长 16.04%。公司营收及净利润同比上年均实现双位数增长，整体表现亮眼。2023 年规划上，公司将延续“做深醋、做高酒、做宽酱”的产品战略，并在营销方面，继续打造自身品牌力，提高产品粘性。后续建议关注食醋、料酒以及复合调味品领域的发展前景以及产品核心竞争力的提升。

速冻食品：B/C 共振带动行业需求上行。本周海欣食品披露定增公告，拟募资不超过 5.2 亿元主要用于水产品精深加工及速冻菜肴制品项目，预计新增 7.5 万吨鱼、肉糜制品、2.5 万吨速冻菜肴制品及 2000

吨大豆拉丝蛋白年产能。我国速冻食品行业市场规模从 2013 年的 649.8 亿元发展到 2021 年的 1,755 亿元，年复合增长率达到 13.22%（海欣食品披露），我们认为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：龙头公司积极扩产，看好行业景气提升。本周立高食品披露可转债募集说明书，拟募资 9.5 亿元在华南建设产业园区，新增冷冻烘焙食品约 10.66 万吨/年生产能力。商超和餐饮已经逐步成为冷冻烘焙产品应用场景的重要组成部分，冷饮店、家庭烘焙、线上网红烘焙店等新的烘焙消费业态出现，也进一步丰富了冷冻烘焙产品的应用场景，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。

卤制品：格局优化，看好龙头公司内生外延。本周煌上煌披露 2022 年业绩快报，全年实现归母净利润 3081.62 万元，同比上年下降 78.69%，疫情反复客流承压，能源及原材料价格波动影响公司经营表现。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 20.44%、伊利股份 17.74%、重庆啤酒 8.82%。

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 1656.03 亿元、五粮液 522.37 亿元、伊利股份 347.59 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
1.2 投资建议.....	7
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	19

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：地产酒补库节奏良好，看好全年行业向上趋势。据中国酒业协会消息，2月27日，今世缘表示2023年春节动销好于节前预期，其中国缘V3、四开和对开销量不错，2月补库进度符合预期。据酒说消息，2月28日，迎驾贡酒发布2023年市场工作重点：第一，产品提升，聚焦洞藏系列产品，主推洞16/20和迎驾贡酒大师版；第二，内容提升，紧扣“国人的迎宾酒、中国生态白酒领军品牌”两大定位，深度挖掘迎驾礼仪文化、汉文化和生态文化故事；第三，传播提升，创新融合线上与线下、传统媒体与新媒体的传播内容和形式，全面升级品牌形象，坚定走全国名酒品牌塑造之路。我们认为，次高端白酒恢复情况好于预期，白酒行业集中度有望继续提升。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，业绩向上确定性较强。

啤酒：场景复苏高度可观带动销量强劲增长，关注行业高端化、多元化逻辑。据中国酒业协会消息，百威亚太首席执行官杨克指出，2023年2月中国餐饮及夜场渠道完全重新开放，销售有强劲增长；2月集团啤酒销售量实现同比增长20%。据新经销消息，百威三款高端新品产能将落户四川，进一步完善产能布局。我们认为，啤酒行业在消费升级大背景下，消费者对高端产品的需求增加，高端市场会是各大啤酒厂商的必争之地。后续建议持续关注啤酒板块高端化产品出新节奏，板块有望保持较高景气度。

软饮预调：细分化、功能化、高端化趋势显现，看好电解质水赛道增长潜力。据食品板消息，2月26日，2023中国健康饮品高峰论坛暨首届闪光者财富大会召开，无形策划创始人李鹏表示，饮料行业目前三大趋势：细分化、功能化、高端化。中国食品产业分析师朱丹蓬在会上指出，电解质水成为饮料市场新的增长风口，消费升级、大健康意识提升、运动人群扩容，都是电解质水高速增长、高速发展、高速扩容的强大基础。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：恒顺醋业2022年业绩亮眼，看好公司产品战略及营销计划落地。本周恒顺醋业发布2022年年度报告，实现营收21.39亿元，同比上年增长12.98%；归母净利润1.38亿元，同比上年增长16.04%。公司营收及净利润同比上年均实现双位数增长，整体表现亮眼。2023年规划上，公司将延续“做深醋、做高酒、

做宽酱”的产品战略，并在营销方面，继续打造自身品牌力，提高产品粘性。后续建议关注食醋、料酒以及复合调味品领域的发展前景以及产品核心竞争力的提升。

速冻食品：B/C 共振带动行业需求上行。本周海欣食品披露定增公告，拟募资不超过 5.2 亿元主要用于水产品精深加工及速冻菜肴制品项目，预计新增 7.5 万吨鱼、肉糜制品、2.5 万吨速冻菜肴制品及 2000 吨大豆拉丝蛋白年产能。我国速冻食品行业市场规模从 2013 年的 649.8 亿元发展到 2021 年的 1,755 亿元，年复合增长率达到 13.22%（海欣食品披露），我们认为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：龙头公司积极扩产，看好行业景气提升。本周立高食品披露可转债募集说明书，拟募资 9.5 亿元在华南建设产业园区，新增冷冻烘焙食品约 10.66 万吨/年生产能力。商超和餐饮已经逐步成为冷冻烘焙产品应用场景的重要组成部分，冷饮店、家庭烘焙、线上网红烘焙店等新的烘焙消费业态出现，也进一步丰富了冷冻烘焙产品的应用场景，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。

卤制品：格局优化，看好龙头公司内生外延。本周煌上煌披露 2022 年业绩快报，全年实现归母净利润 3081.62 万元，同比上年下降 78.69%，疫情反复客流承压，能源及原材料价格波动影响公司经营表现。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。

1.2 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

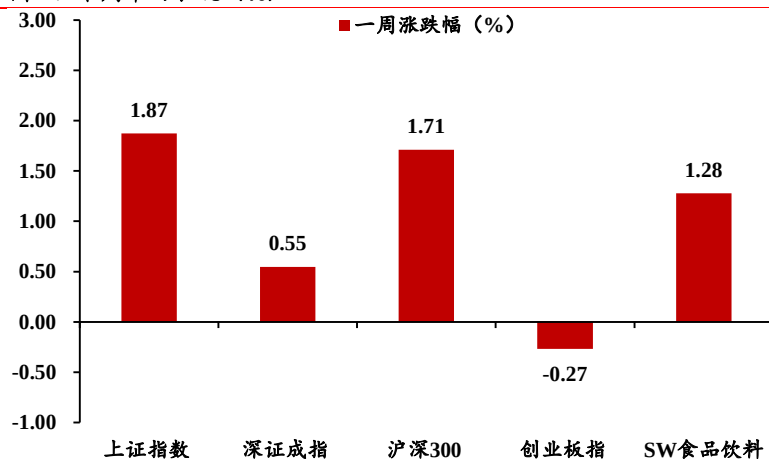
2.1 板块整体指数表现

本周申万食品饮料行业指数上涨 1.28%，相对沪深 300 跑输 0.43 个百分点。沪深 300 上涨 1.71%，上证综指上涨 1.87%，深证成指上涨 0.55%，创业板指下跌 0.27%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 14。

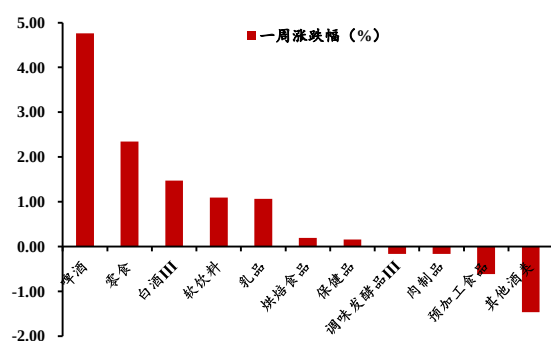
本周申万食品饮料各二级行业中，啤酒上涨 4.76%，零食上涨 2.34%，白酒上涨 1.48%。

图 1：本周市场表现 (%)



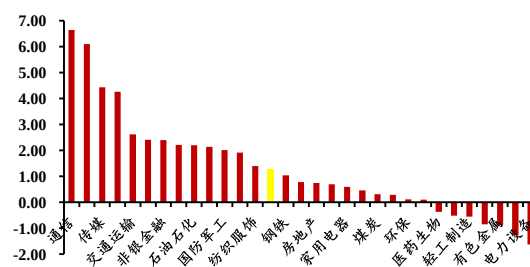
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



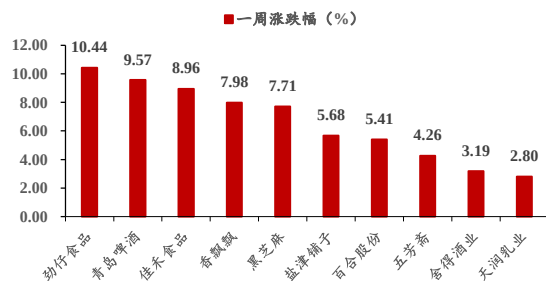
资料来源：Wind，上海证券研究所

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劲仔食品上涨 10.44%、青岛啤酒上涨 9.57%、佳禾食品上涨 8.96%；排名后三

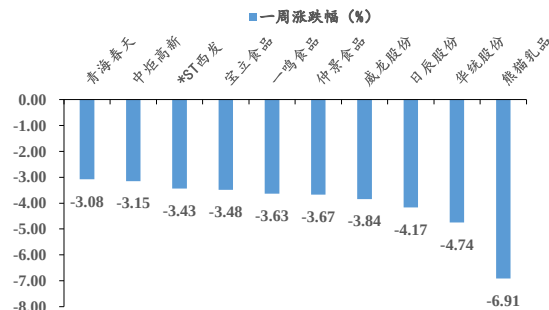
的个股为熊猫乳品下跌 6.91%、华统股份下跌 4.74%、日辰股份下跌 4.17%。

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 (%)



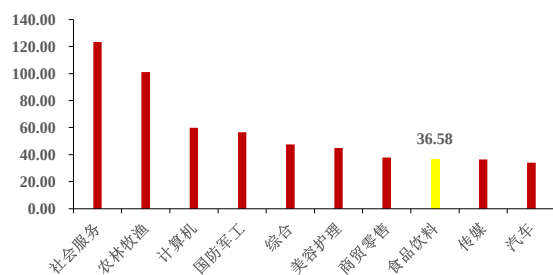
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 36.58x，位居申万一级行业第 8。

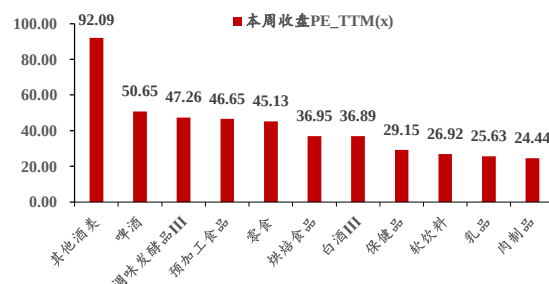
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 92.09x，啤酒 50.65x，调味发酵品 47.26x。

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 20.44%、伊利股份 17.74%、重庆啤酒 8.82%。

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 1656.03 亿元、五粮液 522.37 亿元、伊利股份 347.59 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	20.44
伊利股份	17.74
重庆啤酒	8.82
涪陵榨菜	7.75
东鹏饮料	7.72
贵州茅台	7.25
桃李面包	7.92
海天味业	7.11
安琪酵母	6.57
水井坊	6.43

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	1,656.03
五粮液	522.37
伊利股份	347.59
海天味业	266.72
泸州老窖	135.87
山西汾酒	113.35
洋河股份	75.90
重庆啤酒	57.79
洽洽食品	48.09
双汇发展	31.66

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 0.84%、承德露露增持 0.74%、泸州老窖增持 0.16%；陆股通减持前三的个股为宝立食品减持 0.90%、李子园减持 0.53%，安琪酵母减持 0.49%。

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	0.84	宝立食品	-0.90
承德露露	0.74	李子园	-0.53
泸州老窖	0.16	安琪酵母	-0.49
天味食品	0.14	涪陵榨菜	-0.42
东鹏饮料	0.12	顺鑫农业	-0.41
汤臣倍健	0.10	老白干酒	-0.27
金达威	0.10	酒鬼酒	-0.26
青岛啤酒	0.10	口子窖	-0.20
绝味食品	0.06	千禾味业	-0.19
新乳业	0.05	光明乳业	-0.18

资料来源：Wind，上海证券研究所

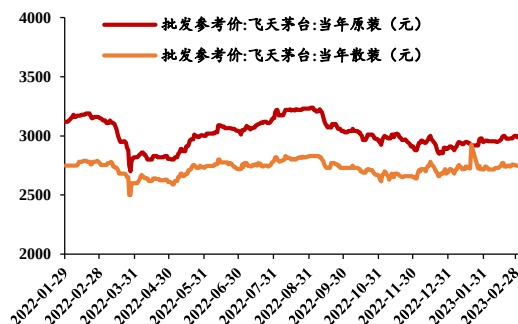
3 行业重要数据跟踪

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 3000 元和 2755 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 965 元。

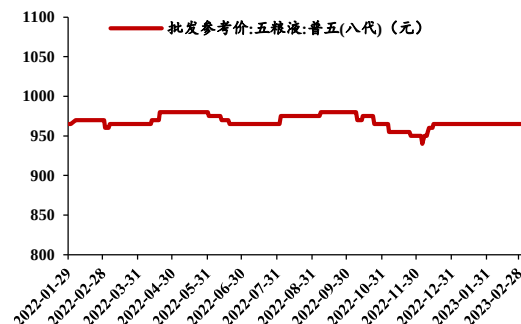
2022 年 12 月，全国白酒产量 74.10 万升，当月同比下降 8.6%。2023 年 1 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1269.39 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 177.69 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



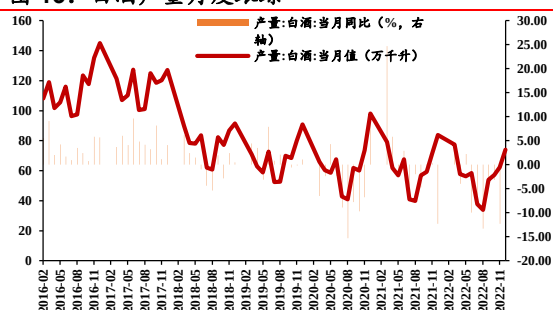
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



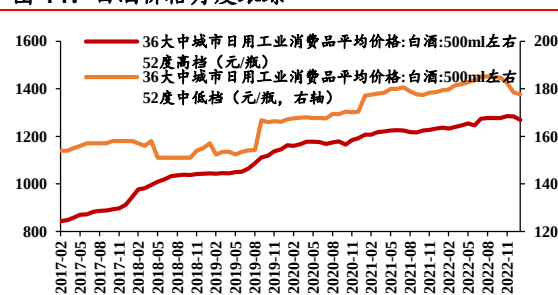
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

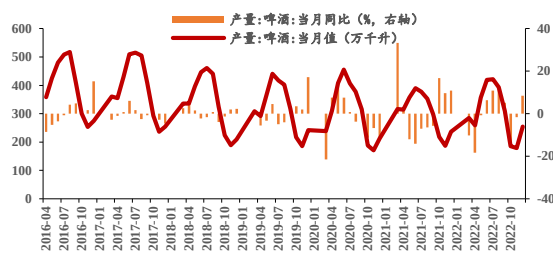


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

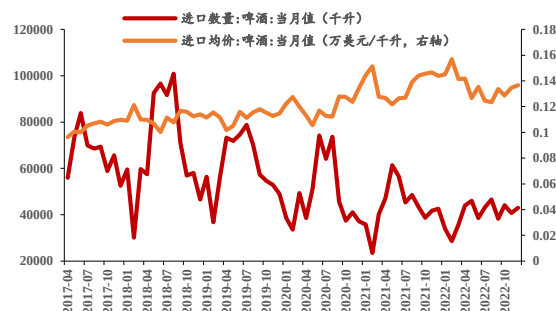
2022年12月，全国啤酒产量254.30万升，同比增加8.50%。2022年12月全国啤酒进口数量4.3万千升，进口均价0.14万美元/千升。2023年1月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.12元/罐，啤酒瓶装630ml左右平均价格4.95元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



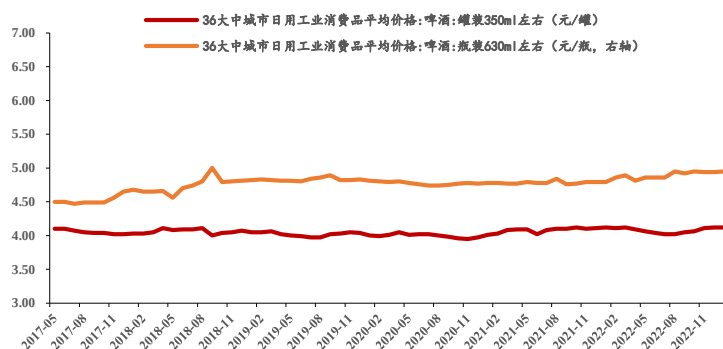
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

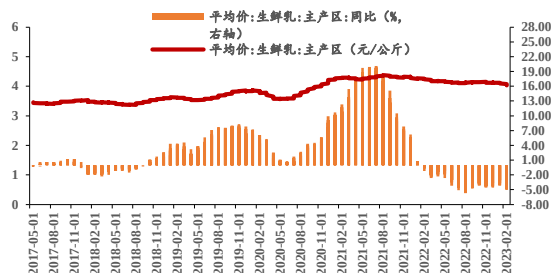


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

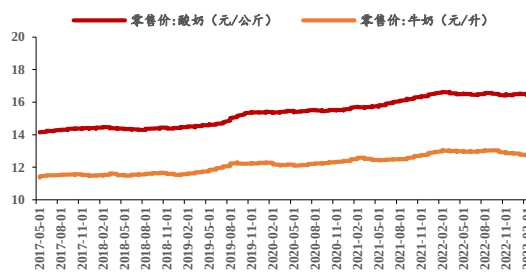
截至2023年2月22日, 全国生鲜乳主产区平均价格4.03元/公斤, 同比上周下降5.00%。截至2023年2月24日, 全国酸奶零售价16.40元/公斤, 牛奶零售价12.69元/升。截至2023年2月24日, 全国婴幼儿奶粉零售价格220.20元/公斤, 国外婴幼儿奶粉零售价格268.15元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



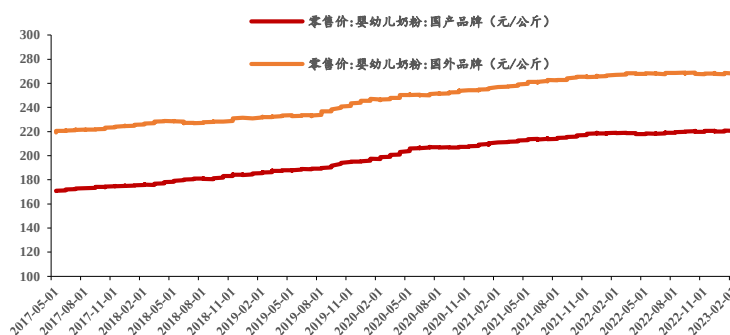
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



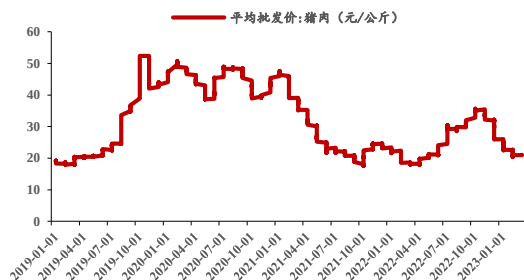
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

截至 2023 年 3 月 3 日, 全国猪肉平均批发价 21.04 元/公斤;
截至 2023 年 3 月 2 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 16.63 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

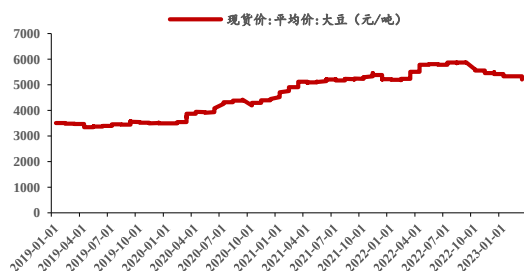


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 3 月 3 日, 全国大豆现货平均价格 5216.32 元/吨。截至 2023 年 2 月 28 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 4441.90 元/吨。截至 2023 年 3 月 3 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 85.33 美元/桶。截至 2023 年 3 月 3 日, 全国塑料价格指数 857.47。截至 2023 年 2 月 28 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 3173.40 元/吨。截至 2023 年 3 月 3 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

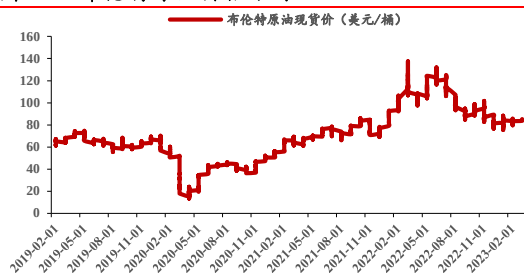


资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

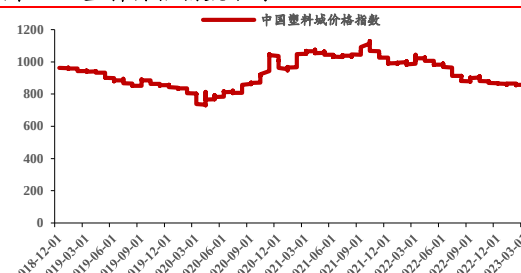
图 24: 豆粕价格跟踪



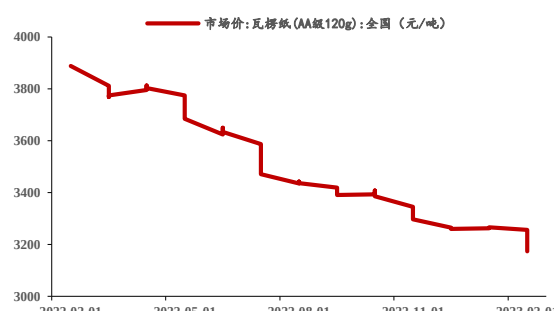
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪


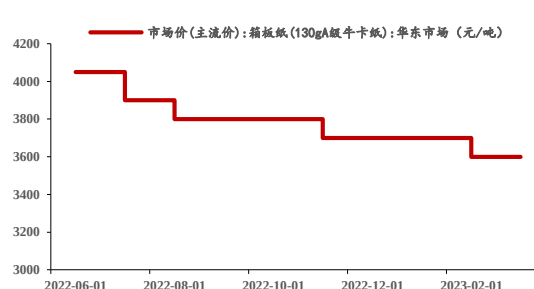
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

【盐津铺子】2022 年度业绩快报: 报告期内, 公司规模和效益持续保持高质量增长。公司营业收入 28.94 亿元, 较上年同期增长 26.83%; 归属于上市公司股东的净利润 3.01 亿元, 较上年同期增长 99.86%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 2.75 亿元, 较上年同期增长 201.23%。(公告日期 2023 年 2 月 27 日)

【中葡股份】持股 5%以上股东增持股份比例达到 1%的提示性公告: 中葡股份持股 5%以上股东孙伟先生自 2022 年 12 月 16 日-2023 年 2 月 27 日期间, 通过交易所集中竞价交易方式合计增持公司股份 1125.73 万股, 占公司总股本的 1%, 本次权益变动后, 孙伟先生持有公司股份共计 7866.09 万股, 占本公告披露日公司总股本的 7%。(公告日期 2023 年 2 月 28 日)

【岩石股份】关于公司及子公司获得政府补助的公告: 近日, 上海贵酒股份有限公司及子公司收到与收益相关的政府补助共 8 笔, 合计为人民币 862.9 万元, 占公司 2021 年度经审计归属于上市公司

请务必阅读尾页重要声明

司股东净利润的 13.93%。(公告日期 2023 年 2 月 28 日)

【天味食品】公司发布 2022 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 26.91 亿元，比上年同期增长 32.84%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.42 亿元，同比增长 85.11%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润 2.91 亿元，同比增长 138.83%。(公告日期 2023 年 3 月 1 日)

【日辰股份】2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书：公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 80000 万元（含本数）将用于“年产 35,000 吨复合调味品生产线建设(扩产)项目”，“年产 30,000 吨调理食品(预制菜)生产线建设项目”，“年产 20,000 吨预拌粉生产线建设项目”，“智能立体库及信息化系统建设项目”。(公告日期 2023 年 3 月 2 日)

【千禾味业】2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书：公司本次发行股票预计募集资金金额不低于 50000 万元（含本数）且不超过 80000 万元（含本数），在扣除发行费用后将用于“年产 60 万吨调味品智能制造项目”的建设。(公告日期 2023 年 3 月 2 日)

【黑芝麻】南方黑芝麻集团股份有限公司发布 2022 年下半年获得政府补助的公告：公司 2022 年下半年共获得政府相关的补助资金 425.71 万元，其中与收益相关的政府补助 363.71 万元，与资产相关的政府补助资金 62 万元。上述补助资金预计将会增加公司 2022 年度利润总额 366.29 万元。(公告日期 2023 年 3 月 3 日)

6 行业重要新闻整理

百威高端产品产能落户四川：日前，在上海举行的投资四川·成都都市圈全球投资推介会上，百威（资阳）高端啤酒生产线项目落地四川。百威相关负责人表示，公司将增加 3 款新产品落地资阳生产，扩大百威（四川）啤酒有限公司现有产能，项目将于今年开工建设。(云酒头条)

五粮液原粮基地获 9172 万贷款：近日，中国工商银行四川省分行成功向宜宾金农建设投资集团有限责任公司授信 2 亿元，并顺利投放 9172 万元项目贷款，用于支持五粮液酿酒专用粮基地建设项目，后续还将按照项目建设进度陆续进行款项投放。(中国酒业协会)

今世缘一季度销售好于预期：2 月 27 日，今世缘在接待投资

请务必阅读尾页重要声明

者来访时透露，今年春节的动销好于节前预期，其中国缘 V3、四开和对开销量不错。另外，淡雅和单开在 100-200 元的价格带也取得不错的增长。2 月补库进度符合预期，从去年 12 月份以来的情况看，基本能完成去年底制定的新春大会战的既定目标。（中国酒业协会）

五粮坊核心区域市场销售目标 1.5 亿：2 月 26 日，五粮坊第四届全国经销商大会在北海举行。据会议消息，五粮坊 2023 年将以“下沉服务抓动销，夯基筑本稳渠道”为发展思路，经销商数量目标为 120 家，核心区域市场销售目标 1.5 亿元。（中国酒业协会）

2 月 28 日 20 时至 21 时，“i 茅台”平台将再次开启专场申购活动，预计投放 75579 瓶产品。截至 2 月 27 日 18 时，符合本轮专场申购条件的用户共计 6547226 人，i 茅台预计投放 75579 瓶产品。消费者可进入“i 茅台”平台中“小茅运”板块查看自己是否获得参与资格，参加专场申购的条件是“小茅运”达到 50 点。（云酒头条）

2 月 27 日，川酒集团召开发展工作座谈会，川酒集团与古蔺县签订战略合作协议。川酒集团永乐龙井酱酒基地项目落户古蔺，总投资金额为 100 亿元。该项目分三期建设，已于 2023 年初动工，预计 2026 年底建成。项目建成后，川酒集团酱酒基地规模将扩至 1500 亩以上，总产能增至 6.5 万吨，总储能 30-40 万吨，新增营收 100 亿元以上。（云酒头条）

2 月 28 日，泸州市纳溪区人民政府公示泸州市酒镇酒庄产业园项目，该项目总投资 5 亿元，占地 3.1 平方公里，重点招引酒类酿造、酒类制品、酒类包装、仓储物流、文化旅游、生态农业等产业入驻。到 2025 年，园区白酒纯粮固态产能达 2 万吨/年，产值达 72 亿元，白酒配套企业产值达 8 亿元，园区近期产值共计达 80 亿元；到 2030 年，园区白酒纯粮固态产能达 3 万吨/年，产值达 120 亿元，白酒配套企业产值达 10 亿元，园区远期产值共计达 130 亿元。（云酒头条）

日前，华润系白酒“大家庭”金种子酒、金沙酒业、景芝酒业亮相 2022 酒业创新与投资大会-AIIC 酒业创新展。华润啤酒 CEO 侯孝海表示，有个短期的目标，会向百亿元迈进。（酒说）

2 月 28 日，迎驾贡酒发布投资者调研内容纪要。关于 2023 年的市场动作，迎驾贡酒着重强调了三个方面：第一，产品提升，聚焦洞藏系列产品，主推洞 16/20 和迎驾贡酒大师版；第二，内容提升，紧扣“国人的迎宾酒、中国生态白酒领军品牌”两大定位，深度挖掘迎驾礼仪文化、汉文化和生态文化故事；第三，传播提升，通过生态高峰论坛、演唱会、国宾盛宴等 IP 提升，体验中心、

专卖店等空间展示提升，创新融合线上与线下、传统媒体与新媒体的传播内容和形式，全面升级品牌形象，坚定走全国名酒品牌塑造之路。（酒说）

2月28日，京东科技供应链金融科技部相关负责人表示，京东供应链金融科技2023年将实施“135战略路径”，重点聚焦制造业、消费品、能源化工、交通物流、ICT五大行业，助力核心企业数字化升级，并提升产业链上的中小微企业融资可获得性。数据显示，2023年1月至2月，京东供应链金融科技为产业链中小微企业提供的融资额度接近500亿元，同比增长13%。在融资流向上，生鲜冻品、白酒副食等大消费领域占47%。（云酒头条）

3月3日，习酒官方微信公众号透露，习酒公布“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。据介绍，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。建设内容包括33栋制酒厂房、35栋坛装酒库、8组罐库、4栋制曲厂房、职工培训活动中心及其附属配套高位水池、污水处理厂、办公楼、库房等设施。（微酒）

3月2日，百威高端啤酒项目开工仪式在四川资阳举行。该项目计划通过生产线改造，扩大现有产能，实现福佳白、范佳乐、百威铝瓶等高端产品在资阳落地生产。该项目计划总投资近1亿元，新增产量约4.2万吨/年，增加产值约2.4亿元。同时，该项目还会将一条现有瓶装线改建为铝瓶啤酒生产线，生产线速度4万瓶/小时。入驻资阳12年来，百威资阳工厂酿造啤酒超过310万吨，创造产值近100亿元，纳税总额超过32亿元。（酒业家）

四川日报消息，3月1日，“中国白酒之乡·射洪”食品饮料产业招商引资推介会在成都举行。会上发布了四川沱牌绿色生态食品产业园总体规划，重点推介了预制菜、精酿啤酒、包装材料、酒粮基地四类产业项目，集中签约七项投资合作协议。射洪提出，到2030年建成以沱牌舍得为核心的600亿元白酒产业，以及预制菜、精酿啤酒、包装材料三个百亿产业，同步发展酒粮等一批配套产业，构建“6+3+N”的千亿级食品饮料产业集群。（酒业家）

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。