



政策助力，消费信心彰显

——食品饮料行业周报（2023/2/27-2023/3/3）

首席证券分析师：

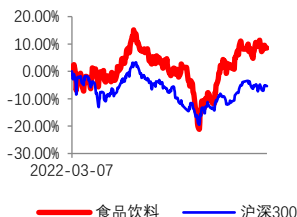
丰毅 S0630522030001

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1.28%，较上证综指下跌0.59pct，较沪深300指数下跌0.43pct，在31个申万一级板块中排名14位。**（2）细分板块：**本周子板块多数上涨，啤酒、白酒和休闲食品涨幅居前，分别上涨4.76%、1.48%和1.47%。仅有食品加工、调味发酵品下跌，跌幅为0.26%、0.17%。本周各板块PE（TTM）多数上涨。年初至今，仅有休闲食品下跌，其余板块均上涨。**（3）个股方面：**本周涨幅前三名为劲仔食品、青岛啤酒和嘉禾食品，分别上涨10.4%、9.6%和9.0%。跌幅前三为熊猫乳品、华统股份和日辰股份，分别下跌6.9%、4.7%和4.2%。
- **2023政府工作报告提振消费信心。从对消费的重视力度方面，**报告提出“着力扩大国内需求。把扩大消费摆在优先位置”。**从消费支持方式方面，**五年来，分别从投资（“着力扩大消费和有效投资”，“创新投融资机制”），提升居民收入（“多渠道促进居民增收，提高中低收入群体收入”），并且提升消费渠道便利性及效率（“推动线上线下消费深度融合”，“发展城市社区便民商业，完善农村快递物流配送体系”）支持消费，未来将“坚持实施扩大内需战略”。此外，**从消费具体细分领域及目标方面，**今年“稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复”，“支持汽车、家电等大宗消费”，2023年预计城镇新增就业1200万左右，居民价格涨幅3%左右。整体看，2023年恢复并扩大内需、提振消费及消费升级将成为经济主旋律之一，继续从政策端提振信心。
- **白酒：量增转向价驱。**目前来看，因宴席等场景刚性修复，白酒呈现淡季不淡特征。我们认为白酒将出现两个演绎方向：**第一，**场景复苏主逻辑下，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；**第二，**随着淡季部分龙头控货开始，短期正在从量增转向价驱，而价格成为高端、次高端长线发展核心。在此基础上，一方面，谨慎看待Q1业绩，同时因次高端受到冲击更大，高端酒、地产酒望表现相对较好，关注Q1业绩望超预期的标的，包括五粮液、洋河、口子窖等；另一方面，从更长时间维度，继续关注千元价格带价格恢复、茅台量增，以及地产龙头全国化及次高端升级。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。**短线来看，零食专营店仍处快速扩张区间，行业贝塔鲜明，生产型龙头动销优秀。长线来看，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，持续看好。**（2）关注速冻及预制菜长期趋势。**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、千味央厨、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、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等；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、千味央厨等。
- **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：政策助力，消费信心彰显.....	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：生鲜乳价格环比下跌	12
6. 食品饮料原材料及包材运费：涨跌不一	13
6.1. 食品饮料原材料：涨跌不一	13
6.2. 食品饮料包材及运费：国外运费指数上涨	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：政策助力，消费信心彰显

2023 政府工作报告提振消费信心。从对消费的重视力度方面，报告提出“着力扩大国内需求。把扩大消费摆在优先位置”。从消费支持方式方面，五年来，分别从投资（“着力扩大消费和有效投资”，“创新投融资机制”），提升居民收入（“多渠道促进居民增收，提高中低收入群体收入”），并且提升消费渠道便利性及效率（“推动线上线下消费深度融合”，“发展城市社区便民商业，完善农村快递物流配送体系”）支持消费，未来将“坚持实施扩大内需战略”。此外，从消费具体细分领域及目标方面，今年“稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复”，“支持汽车、家电等大宗消费”，2023 年预计城镇新增就业 1200 万左右，居民价格涨幅 3%左右。整体看，2023 年恢复并扩大内需、提振消费及消费升级将成为经济主旋律之一，继续从政策端提振信心。

白酒：量增转向价驱。目前来看，因宴席等场景刚性修复，白酒呈现淡季不淡特征。我们认为白酒将出现两个演绎方向：**第一**，场景复苏主逻辑下，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；**第二**，随着淡季部分龙头控货开始，短期正在从量增转向价驱，而价格成为高端、次高端长线发展核心。在此基础上，一方面，谨慎看待 2023 年 Q1 业绩，同时因次高端受到冲击更大，高端酒、地产酒望表现相对较好，关注 Q1 业绩望超预期的标的，包括五粮液、洋河、口子窖等；另一方面，从更长时间维度，继续关注千元价格带价格恢复、茅台量增，以及地产龙头全国化及次高端升级。**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。**短线来看，零食专营店仍处快速扩张区间，行业贝塔鲜明，生产型龙头动销优秀。长线来看，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，持续看好。（2）**关注速冻及预制菜长期趋势。**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	22,838	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	625	733	44	37	31
五粮液	7,987	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	269	312	37	30	26
泸州老窖	3,746	24%	22%	21%	32%	28%	24%	80	102	127	47	37	30
山西汾酒	3,362	43%	34%	27%	73%	47%	30%	53	78	102	73	43	33
酒鬼酒	487	87%	41%	30%	82%	33%	30%	9	12	15	77	41	32
舍得酒业	664	84%	40%	31%	114%	24%	28%	12	15	20	61	43	34
古井贡酒	1,270	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	38	56	42	33

洋河股份	2,597	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	27	22
今世缘	796	25%	24%	22%	30%	23%	24%	20	25	31	34	32	26
口子窖	418	25%	18%	17%	35%	3%	15%	17	18	21	25	23	20
迎驾贡酒	555	33%	26%	22%	45%	26%	24%	14	17	22	40	32	26
伊利股份	1,988	14%	16%	12%	23%	8%	18%	87	94	111	30	21	18
妙可蓝多	182	57%	46%	32%	161%	57%	84%	2	2	4	187	75	41
青岛啤酒	1,274	9%	9%	8%	43%	11%	19%	32	35	42	43	36	30
珠江啤酒	200	7%	8%	7%	7%	0%	19%	6	6	7	33	33	28
华润啤酒	1,738	6%	10%	8%	119%	-8%	28%	46	42	54	37	41	32
百润股份	430	35%	26%	25%	24%	-29%	51%	7	5	7	67	91	60
东鹏饮料	815	41%	25%	24%	47%	19%	30%	12	14	18	61	58	44
海天味业	3,748	10%	12%	14%	4%	2%	18%	67	68	80	66	55	47
味知香	77	23%	22%	24%	6%	12%	29%	1	1	2	72	52	40
千味央厨	64	35%	25%	25%	16%	14%	34%	1	1	1	57	63	47
安井食品	473	33%	27%	24%	13%	56%	27%	7	11	14	61	44	35

资料来源：ifind 一致性预期，东海证券研究所

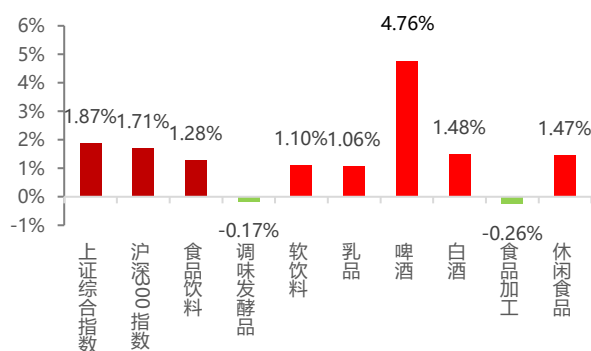
注：数据截至 20230305

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 1.28%，较上证综指下跌 0.59pct，较沪深 300 指数下跌 0.43pct，在 31 个申万一级板块中排名 14 位。

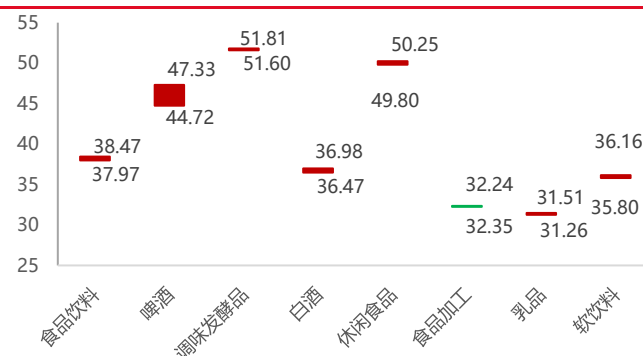
(2) 细分板块：本周子板块多数上涨，啤酒、白酒和休闲食品涨幅居前，分别上涨 4.76%、1.48%和 1.47%。仅有食品加工、调味发酵品下跌，跌幅为 0.26%、0.17%。本周各板块 PE (TTM) 多数上涨。年初至今，仅有休闲食品下跌，其余板块均上涨。

图1 本周板块涨跌幅

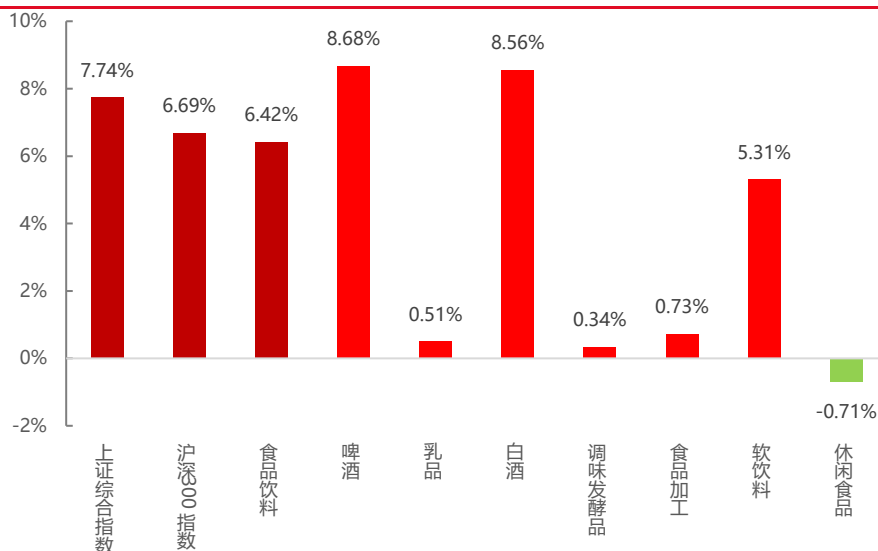


资料来源：ifind，东海证券研究所

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

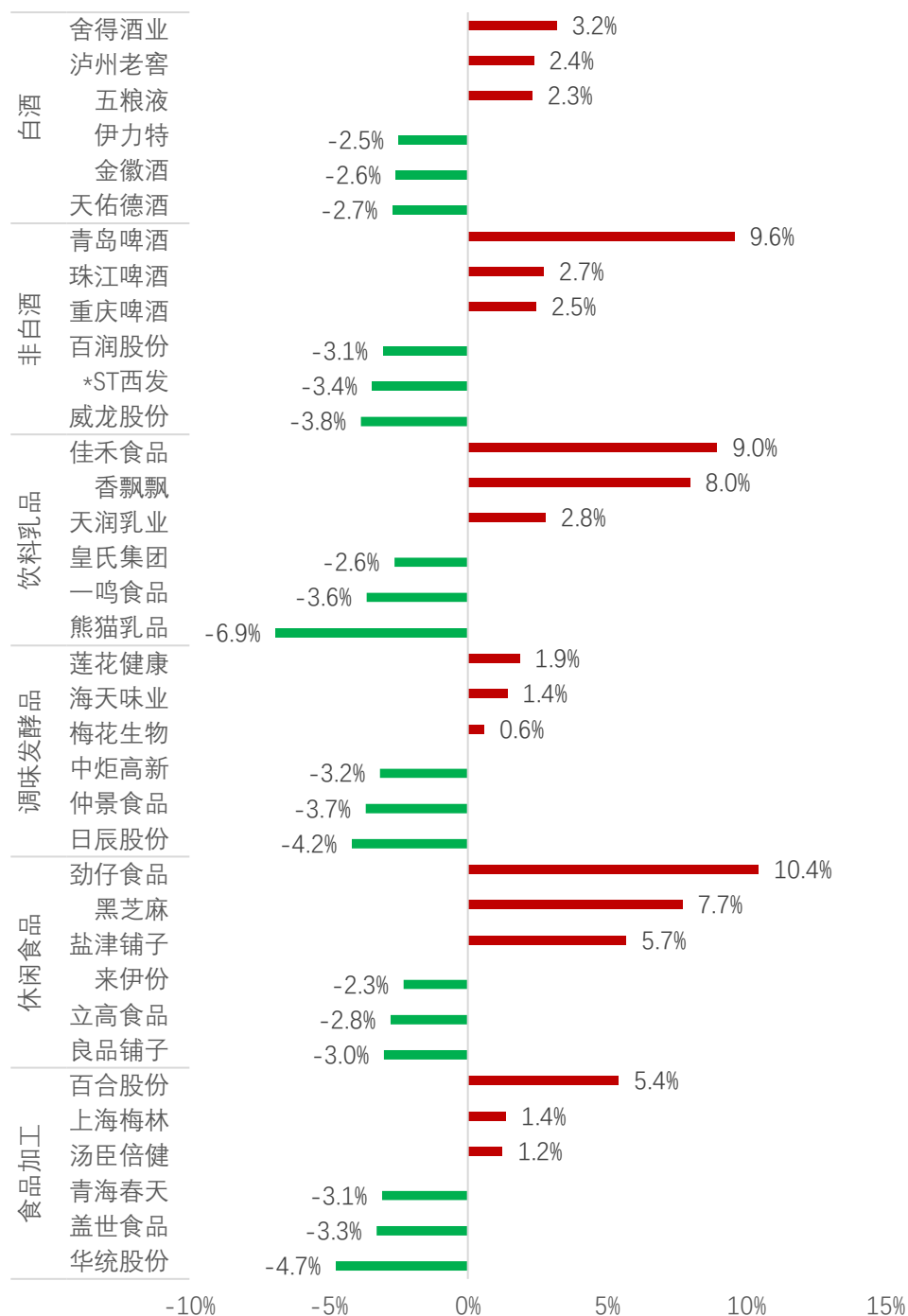
资料来源：ifind，东海证券研究所

(3) 个股方面：

白酒板块舍得酒业、泸州老窖和五粮液涨幅居前，分别为 3.2%、2.4%和 2.3%，天佑德酒、金徽酒和伊力特跌幅居前，为-2.7%、-2.6%和-2.5%。

非白酒板块青岛啤酒涨幅居前，为 9.6%，威龙股份跌幅居前，为-3.8%。饮料乳品板块佳禾食品涨幅居前，为 9.0%，熊猫乳品跌幅居前，为-6.9%。调味发酵品板块莲花健康涨幅居前，为 1.9%，日辰股份跌幅居前，为-4.2%。休闲食品板块劲仔食品涨幅居前，为 10.4%，良品铺子跌幅居前，为-3.0%。食品加工板块百合股份涨幅居前，为 5.4%，华统股份跌幅居前，跌幅为-4.7%。

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，衣着版块持平。

(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 2 月份一线城市百城住宅价格指数环比上涨 0.01%，二线城市百城住宅价格指数环比不变，三线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.04%。

(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%。

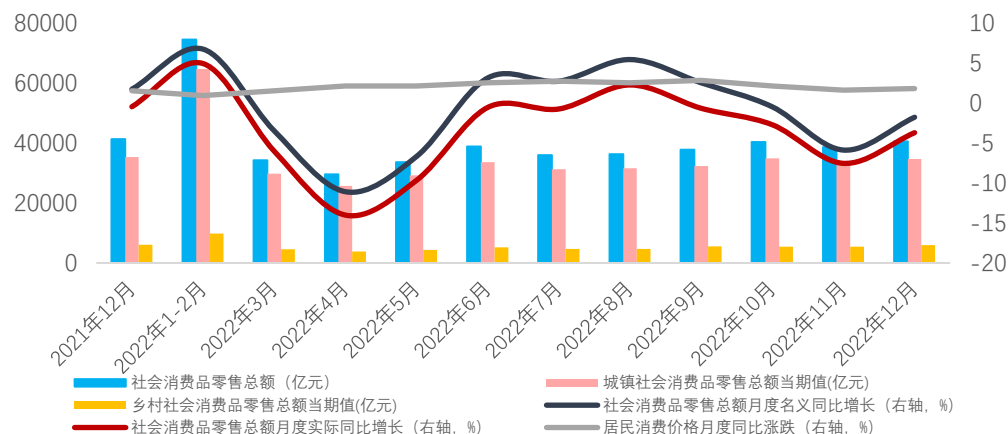
表2 社零数据细分小类增速比较

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	-
	汽车类	4.6	-4.2	8.8	1.0	-0.9	-13559
地产后周 期类	家用电器和音 响器材类	-13.1	-17.4	4.3	-3.2	-2.6	7229
	建筑及装潢材 料类	-8.9	-10	1.1	3.4	3.2	1221
	家具类	-5.8	-4	-1.8	-2.9	-0.1	647
	通讯器材类	-4.5	-17.6	13.1	5.0	5.9	1582
其他类	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

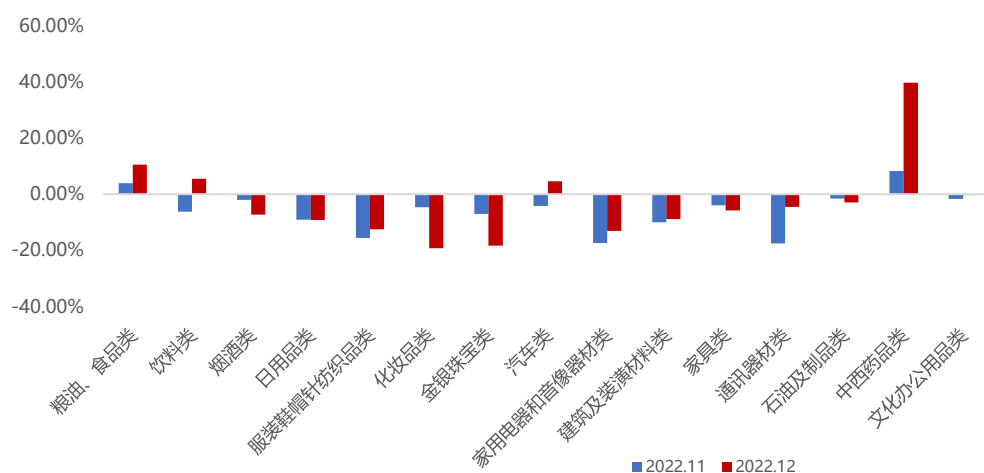
资料来源: wind, 东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



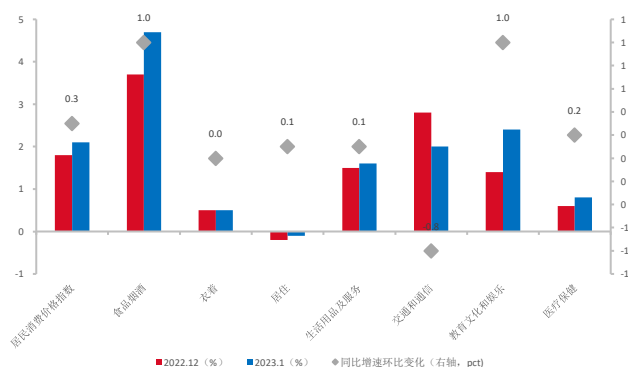
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



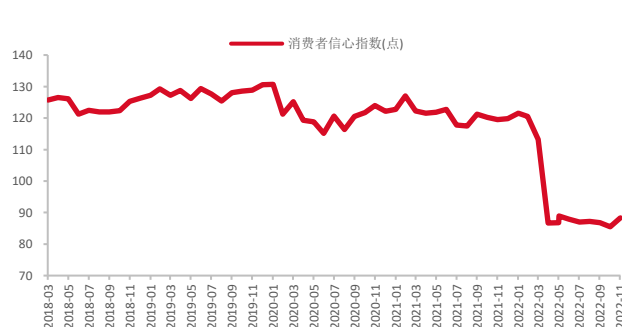
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

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



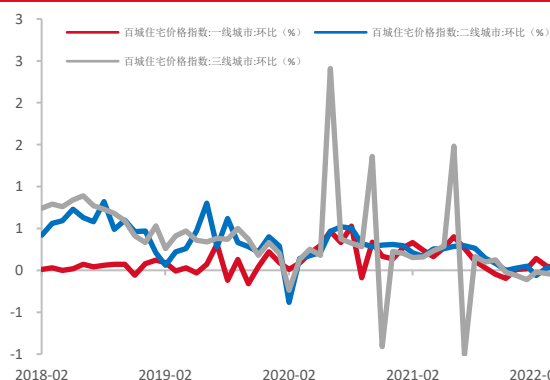
资料来源: wind, 东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



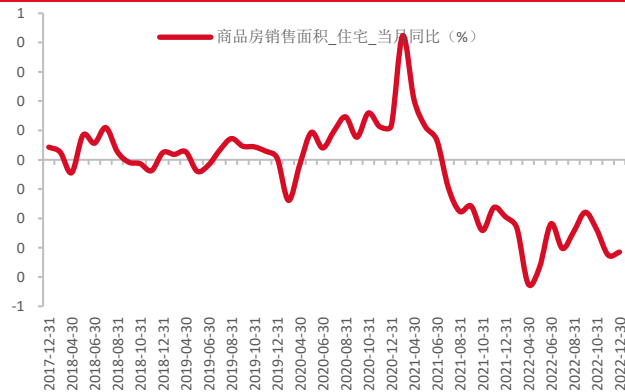
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



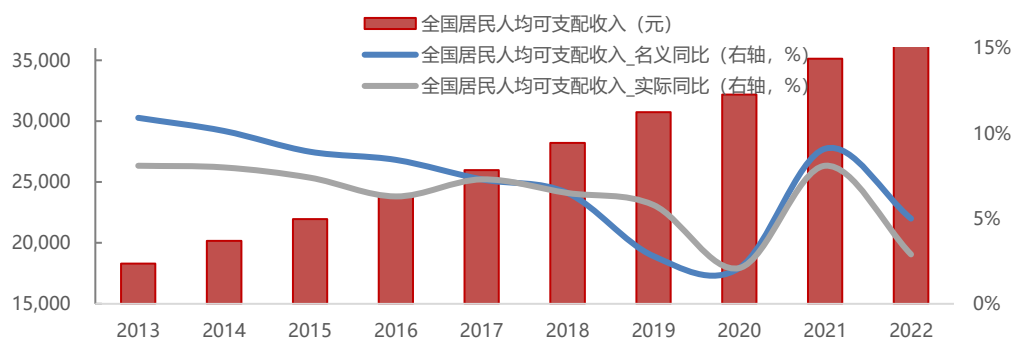
资料来源：wind，东海证券研究所

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 2780 元，周均价 2777 元，较上周环比下跌 0.36%，较去年同期上涨 0.05%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3070 元，周均价 3070 元，较上周环比下跌 0.32%，较去年同期下降 2.85%。

(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 0.22%。

(3) 泸州老窖：

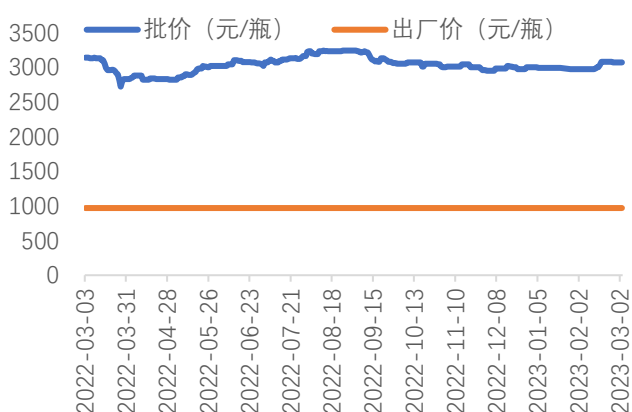
国窖 1573 批价本周最后一日报 900 元，周均价 900 元，较上周环比不变，较去年同期下降 2.17%。

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	2780	2777	2776	0.05%	2,787	-0.36%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原 箱	3070	3070	3160	-2.85%	3,080	-0.32%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	967	-0.22%	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%

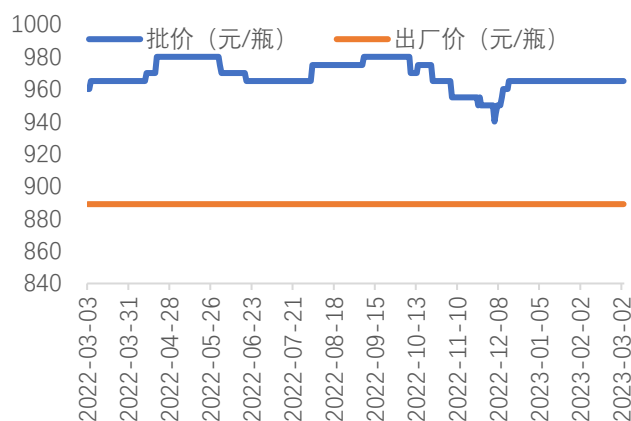
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



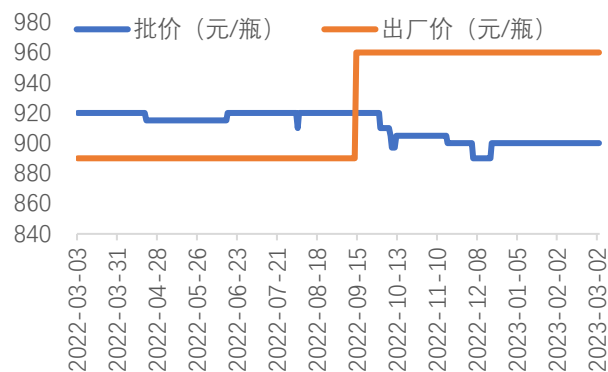
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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：生鲜乳价格环比下跌

本周生鲜乳价格环比下跌。

(1) 生鲜乳市场价 4.03 元/公斤，价格较上周下跌 0.25%，去年同期 4.24 元/公斤，同比下降 4.95%。

(2) 酸奶零售价 16.40 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.12%，去年同期 16.61 元/公斤，同比下跌 1.26%。

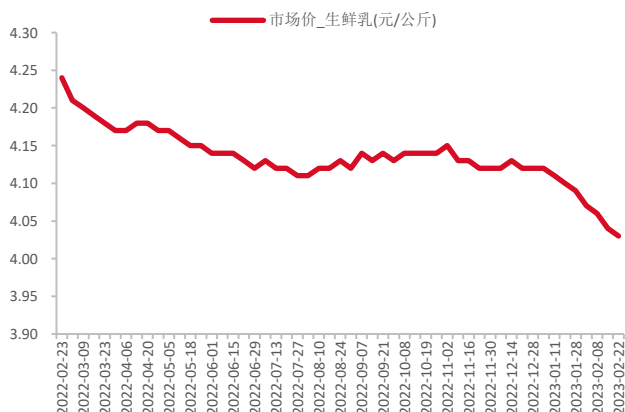
(3) 牛奶零售价 12.69 元/升，价格较上周环比下跌 0.24%，去年同期 13.03 元/升，同比下降 2.61%。

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)	4.03	4.24	-4.95%	4.04	-0.25%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.40	16.61	-1.26%	16.42	-0.12%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.69	13.03	-2.61%	12.72	-0.24%

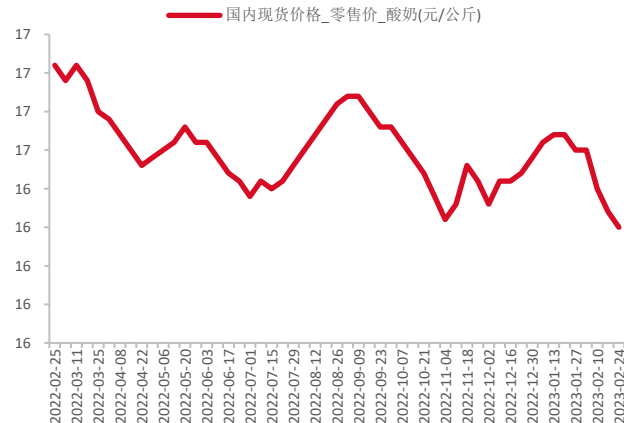
资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



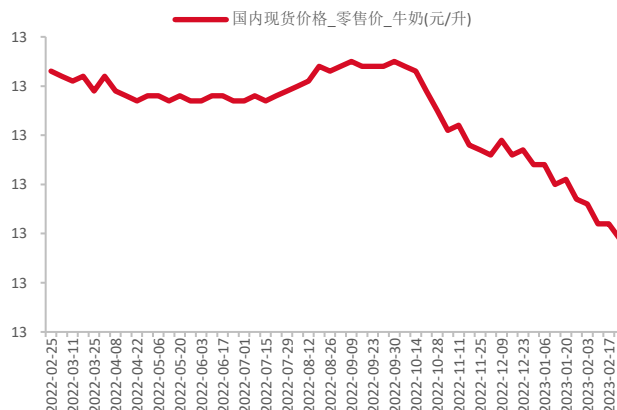
资料来源：wind，东海证券研究所

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. 食品饮料原材料及包材运费：涨跌不一

6.1. 食品饮料原材料：涨跌不一

(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 16.61 元/斤，周均价 16.67 元/斤，环比下跌 0.54%，同比上涨 8.49%。生猪交易市场成交均价、周均价 15.88 元/公斤，环比上涨 0.76%，同比上涨 25.93%。牛肉平均批发价本周最后一日为 77.14 元/公斤，周均价 77.35 元/公斤，环比下跌 0.18%，同比下跌 0.36%。白条鸡平均批发价本周最后一日为 18.35 元/公斤，周均价 18.34 元/公斤，环比上涨 0.27%，同比上涨 6.90%。

(2) 大宗商品方面：涨跌不一

大豆本周最后一日 5359 元/吨，周均价 5359 元/吨，环比下跌 0.08%，同比下跌 3.00%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 8404 元/吨，周均价 8283 元/吨，环比上涨 2.04%，同比下跌 29.03%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日 8954 元/吨，周均价 8880 元/吨，环比上涨 0.68%，同比下跌 17.03%。大麦现货全国均价本周最后一日 2923 元/吨，周均价 2923 元/吨，环比下跌 0.83%，同比上涨 6.39%。小麦现货全国均价本周最后一日 3129 元/吨，周均价 3136 元/吨，环比下跌 1.39%，同比上涨 2.02%。

表5 主要食品饮料原材料本周价格

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)	16.61	16.67	15.37	8.49%	16.76	-0.54%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	15.88	15.88	12.61	25.93%	15.76	0.76%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	77.14	77.35	77.42	-0.36%	77.28	-0.18%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.35	18.34	17.17	6.90%	18.30	0.27%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5359	5359	5524	-3.00%	5363	-0.08%

期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	8404	8283	11841	-29.03%	8236	2.04%
期货结算价(活跃合约):豆油(元/吨)	8954	8880	10792	-17.03%	8893	0.68%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	2923	2923	2747	6.39%	2947	-0.83%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3129	3136	3067	2.02%	3173	-1.39%

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: 国外运费指数上涨

(1) 食品饮料方面: 涨跌不一

铝锭市场价 18502 元/吨, 周均价 18502 元/吨, 环比下跌 0.01%, 同比下跌 18.67%。PET 出厂价最后一日 7500 元/吨, 周均价 7460 元/吨, 环比上涨 1.52%, 同比下降 8.98%。瓦楞纸出厂平均价最后一日 3860 元/吨, 周均价 3860 元/吨, 环比不变, 同比下降 14.03%。玻璃期货结算价(活跃合约)最后一日 1546 元/吨, 周均价 1528 元/吨, 环比上涨 0.34%, 同比下跌 19.38%。

(2) 物流运费指数方面: 悉数上涨

中国公路物流指数, 本周最后一日 1039 点, 环比上涨 1.38%, 同比上涨 3.53%。巴拿马型运费指数(BPI), 本周最后一日 1565, 环比上涨 55.17%, 同比下降 40.68%。波罗的海运费指数干散货(BDI), 本周最后一日 1211 点, 环比上涨 72.07%, 同比下降 41.92%。好望角型运费指数(BCI), 本周最后一日 1195 点, 环比上涨 173.33%, 同比下降 29.52%。

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)	18502	18502	22749	-18.67%	18503	-0.01%
出厂价:PET(PET 瓶片):江苏三房巷(元/吨)	7500	7460	8240	-8.98%	7388	1.52%
出厂平均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	3860	3860	4490	-14.03%	3860	0.00%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1546	1528	1918	-19.38%	1541	0.34%
中国公路物流运价指数(点)	1039	1039	1003	3.53%	1024	1.38%
巴拿马型运费指数(BPI)	1565	1475	2638	-40.68%	1009	55.17%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1211	1076	2085	-41.92%	704	72.07%
好望角型运费指数(BCI)	1195	911	1695	-29.52%	437	173.33%

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
2.27	1.【康比特】2022 年实现营业总收入 6.37 亿元，同比上涨 30.11%；归属于母公司股东的净利润 5798.42 万元，同比上涨 27.72%。 2.【盐津铺子】2022 年实现营业收入 28.94 亿元，同比增长 26.83%；归属于上市公司股东的净利润 3.01 亿元，同比增长 99.86%。 3.【煌上煌】2022 年实现营业总收入 19.54 亿元，同比下降 16.46%；净利润 3081.62 万元，同比下降 78.69%。 4.【恒顺醋业】2022 年实现营业收入 21.39 亿元，同期增长 12.98%；实现净利润 1.38 亿元，同比增长 16.04%。
2.28	1.【中葡股份】公司持股 5%以上股东孙伟自 2022 年 12 月 16 日-2023 年 2 月 27 日期间合计增持公司股份 1125.73 万股，占公司总股本的 1%，其持股比例达 7.00%。 2.【一鸣食品】公司及全资子公司获得政府补助共计约 496 万元。
3.1	1.【承德露露】截至 2 月底公司累计回购 2.22%股份，支付总金额约 2 亿元。 2.【洋河股份】董事长张联东发布洋河名酒战略，提出洋河要打造中国名酒大厦，包括“一顶”“双梁”“六支柱”。 3.【龙大美食】截至 2 月底已累计回购 540.038 万股，占公司总股本的比例为 0.50%。 4.【天味食品】2022 年实现营收 26.91 亿元，同比增长 32.84%；净利润 3.42 亿元，同比增长 85.11%。
3.2	1.【青岛啤酒】收到杨家群货场土地征收补偿总价款 5.81 亿元。 2.【伊利股份】截至 2 月底，公司已累计回购股份 1918.05 万股，占公司总股本的 0.2997%。 3.【李子园】发行可转债申请获上交所受理。 4.【泸州老窖】董事会秘书王洪波辞职。 5.【立高食品】“立高转债”将于 3 月 7 日申购。
3.3	1.【黑芝麻】公司及下属公司获得政府补助 425.71 万元。

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
2.27	1. 据海关统计，12 月我国乳制品进口 9.86 亿美元，同比下降 6.76%；进口数量为 22.67 万吨，同比下降 12.04%。2022 年，我国乳制品累计进口 127.00 亿美元，同比下降 1.31%；进口数量为 299.06 万吨，同比下降 16.96%。
2.28	1. 2022 年度，香港生力啤酒厂有限公司实现收入 6.81 亿港元，同比增长 14.36%；实现毛利达 2.47 亿港元，同比增长 1.7%；实现净利润为 3230.5 万港元，同比增长 66.83%。
3.1	1. 谢金明出任金种子集团党委书记、董事长。 2. 仁怀酱酒产业带与天猫超市签署战略合作。
3.2	1. 百威亚太 2022 年实现收入 64.78 亿美元，同比下降 4.57%（内生增长 2.4%）；实现净利润 9.13 亿美元，同比下降 3.89%；实现销量 884.91 万千升，同比增长 0.70%（内生增长 0.70%）。 2. 贵州茅台酒股份有限公司起诉贵州天朝上品迎宾酒业（集团）有限责任公司及贵州迎宾大师酱香酒业品牌管理有限公司侵害商标权。

3.3

1. 2022 年，百威英博实现营业收入 577.86 亿美元，同比增长 6.41%（有机增长 11.2%）；实现净利润 59.69 亿美元，同比增长 27.82%；实现销量 5951.33 万千升，同比增长 2.31%（有机增长 2.3%）。
2. 李春风出任茅台葡萄酒公司党委书记。

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、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等；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所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