



## 食品饮料

优于大市（维持）

证券分析师

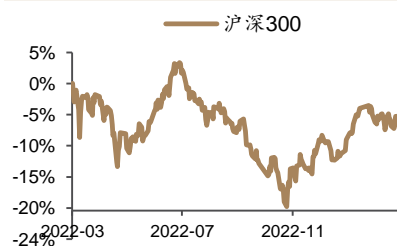
熊鹏

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，继续看好消费新一轮景气》，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

# 短期调整不改向好趋势，坚定看好消费复苏

食品饮料行业周报 20230303-20230310

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，底部位置建议积极关注。**本周白酒行业下跌 4.52%，市场对白酒行业后续景气度方向较为认同，盈利预测也存在较强的信心，但股价下跌，市场核心分歧点主要是两个：1）五粮液为首的白酒批价不涨；2）后续需求强弱，动销环比增长的持续性。我们认为，高端白酒动销环比加速，当前真实动销是超预期的，2 月社融总量超预期也显示居民信心筑底企稳。五粮液是白酒景气验证核心标的，随着需求恢复叠加酒企积极作为，或将带动白酒 beta 行情（春季糖酒会同样是催化剂）。总体来看，我们继续看好预计 3 月中下旬开始的 beta 行情，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销量有望加速增长，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+低基础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，需求恢复加速。**年后餐饮端需求加速恢复，公司出货端来看，我们预计 1~2 月基调、复调均有望加速增长。年内来看，我们认为调味品企业全年收入增速均有望超越 22 年水平。节奏方面，我们判断场景恢复先于消费力修复，B 端弹性释放早于 C 端。建议重点关注场景修复逻辑的餐饮产业链、社区门店标的，如日辰、绝味、海天。C 端有望受益于消费力修复，建议关注消费升级受益+自身扩张加速的千禾味业。
- **乳制品：消费场景持续恢复，中长期高端化与多元化趋势不改。**礼赠场景恢复提振乳制品需求，1-2 月终端消费较旺，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，受益于场景复苏，B 端需求弹性持续释放，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外，预制菜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，行业内公司纷纷布局预制菜赛道，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基本迈过，消费场景有序复苏，流通饼店客户自身修复弹性较大；同时成本端端棕榈油自 22 年 6 月价格呈现下跌趋势，23 年以来在较低位置盘旋，叠加产品提价影响，企业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。**春节以来，休闲食品终端动销表现较好。考虑春节错峰因素，2-3 月休闲食品销售收入有望实现高增长。后疫情时代，线下流量快速恢复，主打高性价比的零食量贩店迅速扩张。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。成本方面，23 年以来棕榈油等原材料价格在较低位置盘旋，成本压力缓解，2023 年休闲食品板块整体业绩弹性有望释放。建议关注抢先布局新业态、收入有望快速放量的企业，如与量贩店深度合作的盐津铺子、快速扩店+股权投资布局新业态的良品铺子。
- **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，以及疫后餐饮需求改善，整鸭供应有望修复，鸭副原材料成本有下降空间。我们看好卤制品企业经营情况的持续改善，建议关注收入恢复确定性较强的龙头绝味食品。
- **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下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：本周食品饮料行业下跌 4.59% .....	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 10 日前 10 行业估值水平 .....	9
图 4: 截至 3 月 10 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，底部位置建议积极关注。**本周白酒行业下跌 4.52%，市场对白酒行业后续景气度方向较为认同，盈利预测也存在较强的信心，但股价下跌，市场核心分歧点主要是两个：1) 五粮液为首的白酒批价不涨；2) 后续需求强弱，动销环比增长的持续性。我们认为，高端白酒动销环比加速，当前真实动销是超预期的，2 月社融总量超预期也显示居民信心筑底企稳。五粮液是白酒景气验证核心标的，随着需求恢复叠加酒企积极作为，或将带动白酒 beta 行情（春季糖酒会同样是催化剂）。总体来看，我们继续看好预计 3 月中下旬开始的 beta 行情，白酒板块主推“3+2”，beta 标的推荐【泸州老窖，五粮液，酒鬼酒】，α 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销量有望加速增长，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，需求恢复加速。**年后餐饮端需求加速恢复，公司出货端来看，我们预计 1~2 月基调、复调均有望加速增长。年内来看，我们认为调味品企业全年收入增速均有望超越 22 年水平。节奏方面，我们判断场景恢复先于消费力修复，B 端弹性释放早于 C 端。建议重点关注场景修复逻辑的餐饮产业链、社区门店标的，如日辰、绝味、海天。C 端有望受益于消费力修复，建议关注消费升级受益+自身扩张加速的千禾味业。

**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。**礼赠场景恢复提振乳制品需求，1-2 月终端消费较旺，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，受益于场景复苏，B 端需求弹性持续释放，餐饮占比高的公司收入有望边际改善。此外，预制菜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，行业内公司纷纷布

局预制菜赛道，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基本迈过，消费场景有序复苏，流通饼店客户自身修复弹性较大；同时成本端棕榈油自 22 年 6 月价格呈现下跌趋势，23 年以来在较低位置盘旋，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。**春节以来，休闲食品终端动销表现较好。考虑春节错期因素，2-3 月休闲食品销售收入有望实现高增长。后疫情时代，线下流量快速恢复，主打高性价比的零食量贩店迅速扩张。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。成本方面，23 年以来棕榈油等原材料价格在较低位置盘旋，成本压力缓解，2023 年休闲食品板块整体业绩弹性有望释放。建议关注抢先布局新业态、收入有望快速放量的企业，如与量贩店深度合作的盐津铺子、快速扩店+股权投资布局新业态的良品铺子。

**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，以及疫后餐饮需求改善，整鸭供应有望修复，鸭副原材料成本有下降空间。我们看好卤制品企业经营情况的持续改善，建议关注收入恢复确定性较强的龙头绝味食品。

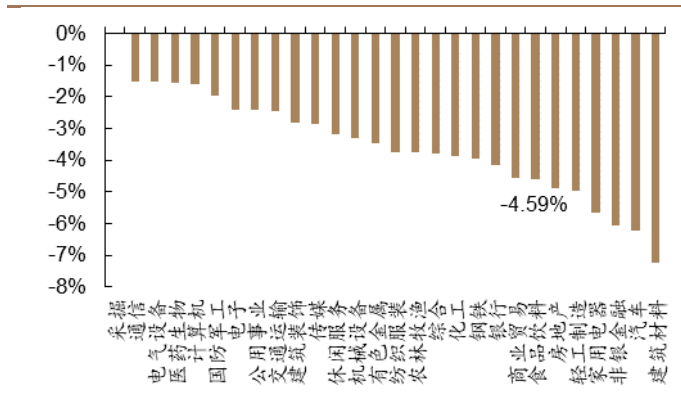
**投资建议：白酒板块：**白酒板块主推“3+2”，beta 标的推荐【泸州老窖，五粮液，酒鬼酒】，alpha 标的推荐【顺鑫农业，老白干酒】。其中高端酒是贯穿全年的大逻辑，首推泸州老窖、五粮液。**啤酒板块：**建议关注具有业绩改善预期且弹性空间大的燕京啤酒以及增长确定性强的青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。**其他酒饮板块：**预调酒、能量饮料均为长坡好赛道，重点关注百润股份/东鹏饮料/农夫山泉等。**调味品板块：**建议关注餐饮产业链相关标的，如日辰股份、颐海国际、海天味业，以及快速扩张的零添加龙头千禾味业。**乳制品板块：**重点关注妙可蓝多/伊利股份/光明乳业/新乳业/蒙牛乳业等。**速冻食品板块：**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著、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：本周食品饮料行业下跌 4.59%

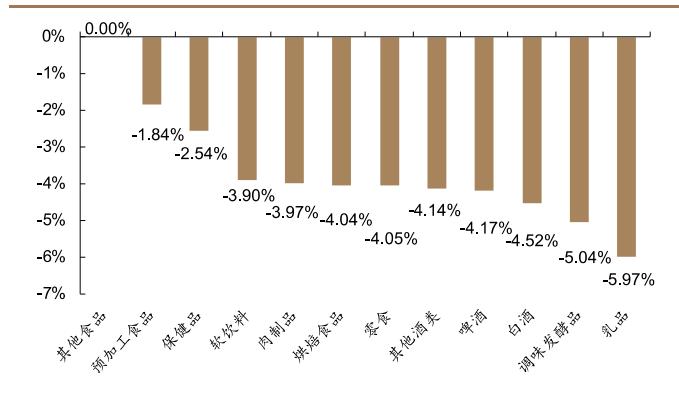
本周食品饮料板块跑输沪深 300 指数 0.63pct。3 月 6 日-3 月 10 日，本周 5 个交易日沪深 300 下跌 3.96%，食品饮料板块下跌 4.59%，位居申万一级行业第 22 位。

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下跌趋势。其中，其他食品 (0.00%) 板块与上周持平，其他板块均呈下跌趋势。此外，乳品 (-5.97%) 跌幅最大，调味发酵品 (-5.04%)、白酒 (-4.52%)、啤酒 (-4.17%)、其他酒类 (-4.14%)、零食 (-4.05%)、烘焙食品 (-4.04%)、肉制品 (-3.97%)、软饮料 (-3.90%)、保健品 (-2.54%)、预加工食品 (-1.84%) 板块均呈下跌趋势。

### 2.2. 个股表现

本周饮料板块中，\*ST 西发 (+3.08%)、口子窖 (+2.15%) 呈上涨趋势；香飘飘 (-9.06%) 跌幅最大，酒鬼酒 (-8.13%)、舍得酒业 (-6.83%)、ST 威龙 (-6.79%)、水井坊 (-6.73%) 跌幅相对居前。

本周食品板块中，甘源食品 (+4.44%) 涨幅最大，科拓生物 (+3.37%)、盐津铺子 (+0.23%)、广州酒家 (+0.11%) 涨幅居前；绝味食品 (-11.28%)、黑芝麻 (-9.07%)、桂发祥 (-8.41%)、\*ST 麦趣 (-8.15%)、桃李面包 (-7.11%) 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
000752.SZ	*ST 西发	4.35	3.08%	603711.SH	香飘飘	19.08	-9.06%
603589.SH	口子窖	71.2	2.15%	000799.SZ	酒鬼酒	137.8	-8.13%
-	-	-	-	600702.SH	舍得酒业	185.65	-6.83%
-	-	-	-	603779.SH	ST 威龙	7	-6.79%
-	-	-	-	600779.SH	水井坊	76.18	-6.73%

资料来源：Wind，德邦研究所



表 2：本周食品板块个股涨跌幅

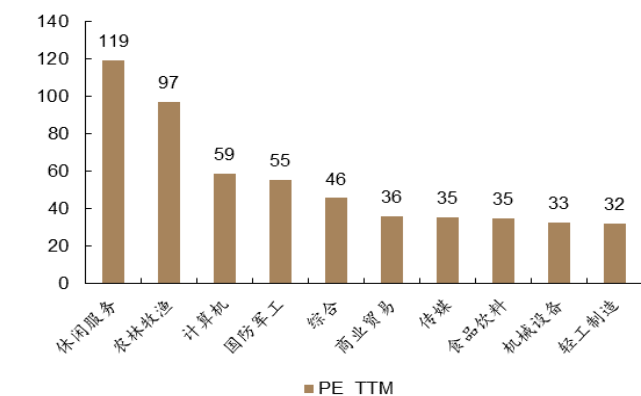
周涨幅居前				周跌幅居前			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价（元）	本周涨跌幅
002991.SZ	甘源食品	92.43	4.44%	603517.SH	绝味食品	45	-11.28%
300858.SZ	科拓生物	35.62	3.37%	000716.SZ	黑芝麻	9.02	-9.07%
002847.SZ	盐津铺子	130.3	0.23%	002820.SZ	桂发祥	10.24	-8.41%
603043.SH	广州酒家	28.16	0.11%	002719.SZ	*ST 麦趣	12.28	-8.15%
002770.SZ	ST 科迪	0.6	0.00%	603866.SH	桃李面包	16.47	-7.11%

资料来源：Wind，德邦研究所

### 2.3. 估值情况：估值保持稳定

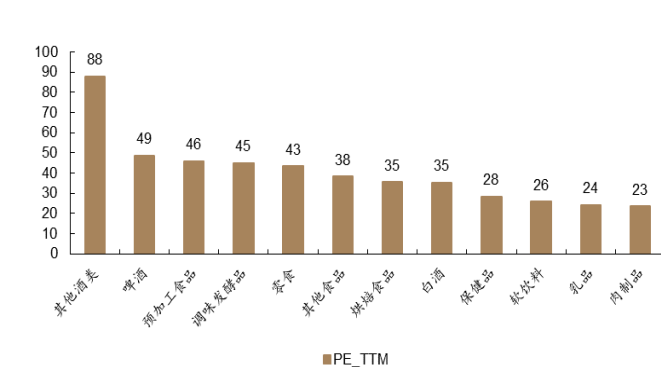
食品饮料板块估值保持稳定，各子板块估值也保持稳定。截至 3 月 10 日，食品饮料板块整体估值 34.90x，位居申万一级行业第 8 位，远高于沪深 300(11.75x) 整体估值。分子行业来看，其他酒类 (87.73x)、啤酒 (48.54x)、预加工食品 (45.79x) 估值相对居前，肉制品 (23.47x)、乳品 (24.14x)、软饮料 (25.87x) 估值相对较低。

图 3：截至 3 月 10 日前 10 行业估值水平



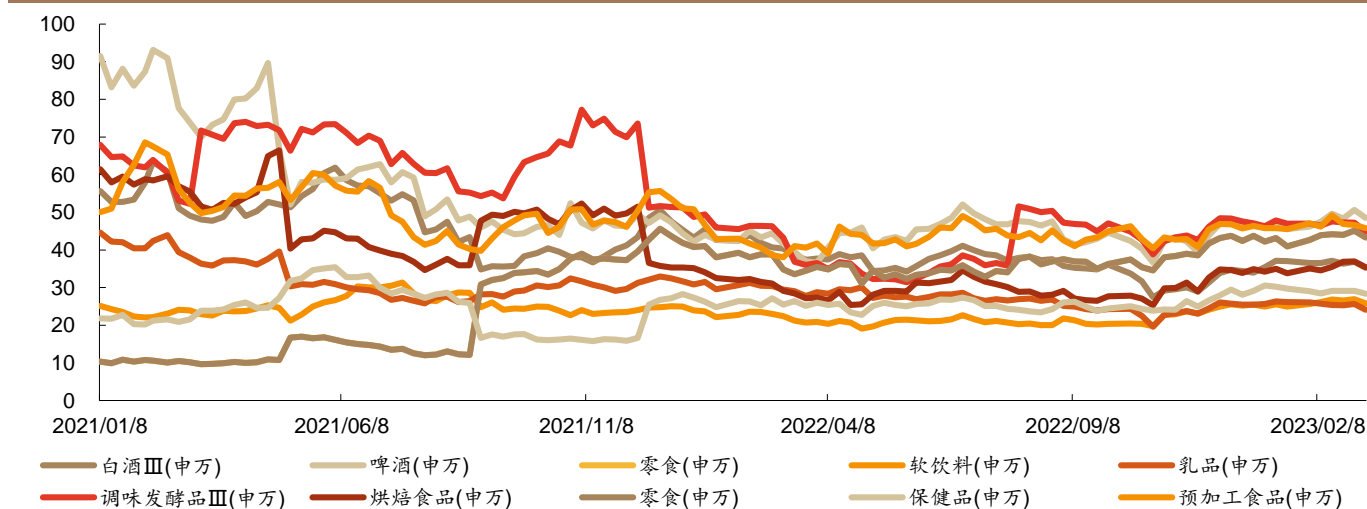
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：截至 3 月 10 日食品饮料子行业估值水平



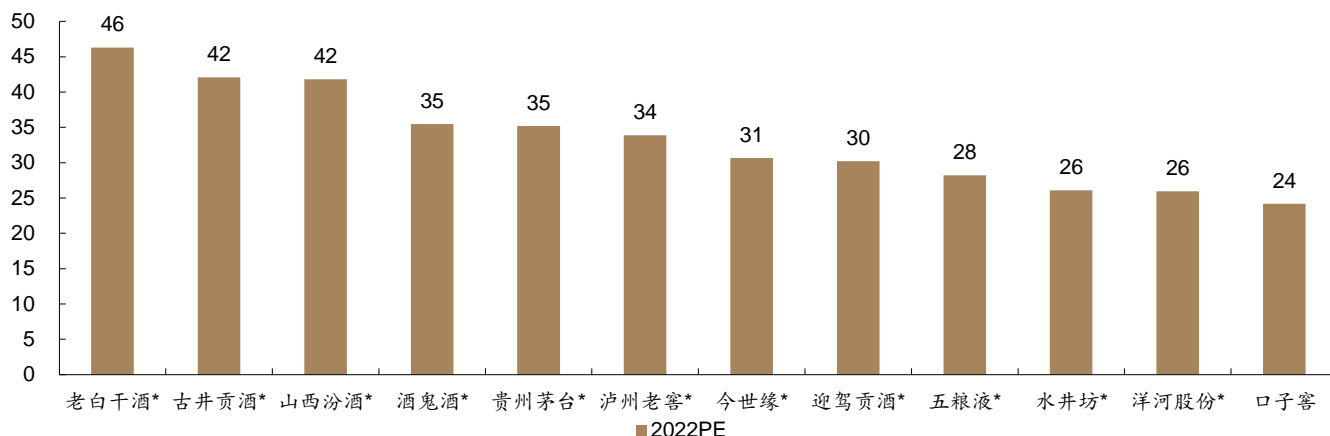
资料来源：Wind，德邦研究所

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贵州茅台、伊利股份、五粮液，持股金额分别-13.19/-10.06/+6.06 亿元；陆股通持股标的中，洽洽食品（20.09%）、伊利股份（17.20%）、重庆啤酒（8.94%）、桃李面包（8.19%）、涪陵榨菜（7.58%）持股排名居前。本周食品饮料板块北向资金增减持个股中，老白干酒（+0.61pct）增持最多，伊利股份（-0.54pct）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	20.09	-0.35	600519.SH	贵州茅台	7.19	-0.06
600887.SH	伊利股份	17.20	-0.54	603288.SH	海天味业	7.03	-0.08
600132.SH	重庆啤酒	8.94	0.12	000858.SZ	五粮液	6.62	0.08
603866.SH	桃李面包	8.19	0.27	600779.SH	水井坊	6.52	0.09
002507.SZ	涪陵榨菜	7.58	-0.17	300146.SZ	汤臣倍健	6.39	-0.02

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 (%)
600559.SH	老白干酒	2.67	0.61	600887.SH	伊利股份	17.20	-0.54
603369.SH	今世缘	2.83	0.49	600872.SH	中炬高新	4.33	-0.45
603589.SH	口子窖	2.66	0.45	002557.SZ	洽洽食品	20.09	-0.35
603027.SH	千禾味业	4.77	0.36	002507.SZ	涪陵榨菜	7.58	-0.17
603866.SH	桃李面包	8.19	0.27	600597.SH	光明乳业	1.13	-0.16

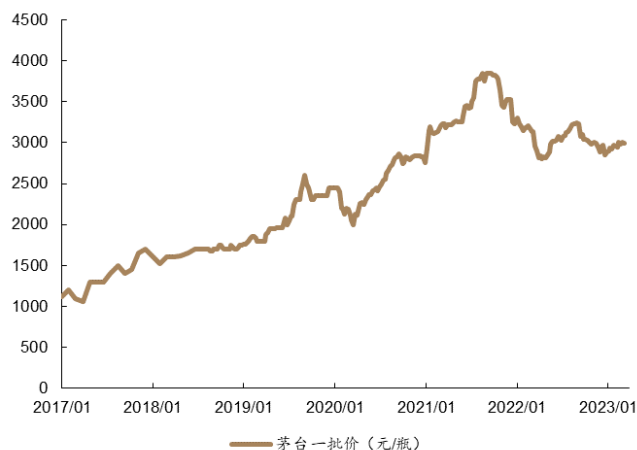
资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 重点数据追踪

#### 3.1. 白酒价格数据追踪

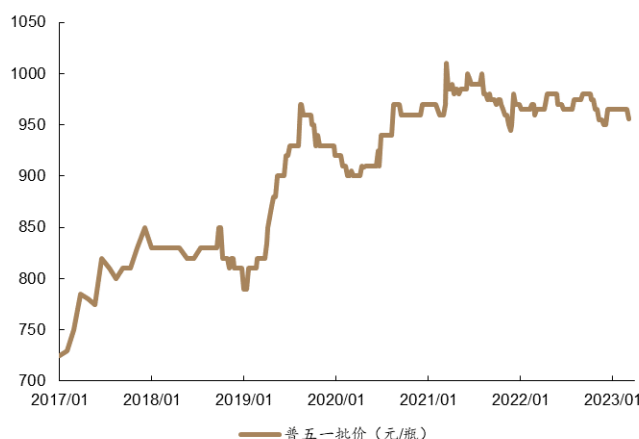
根据今日酒价数据, 3月10日飞天茅台一批价2990元, 较前一周下跌0.33%; 八代普五一批价956元, 较前一周下跌0.93%。2022年12月, 全国白酒产量74.10万千升, 同比下跌8.60%; 2023年2月全国36大中城市500ml左右52度高档白酒价格1272.44元/瓶, 环比1月上漲0.24%; 全国36大中城市500ml左右52度中低档白酒均价176.83元/瓶, 环比1月下跌0.48%。

图7: 飞天茅台批价走势



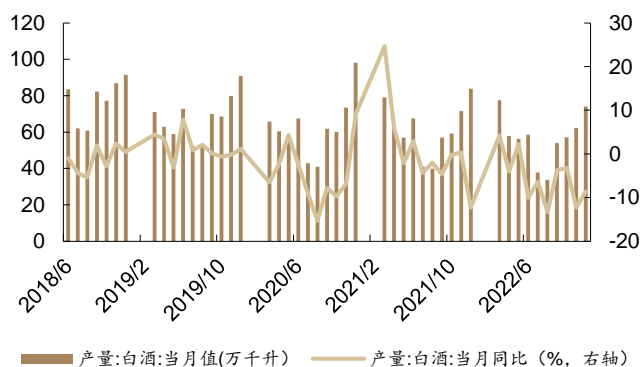
资料来源: 今日酒价, 德邦研究所

图8: 五粮液批价走势



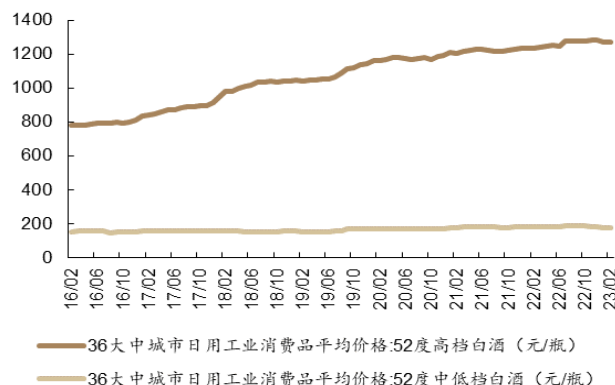
资料来源: 今日酒价, 德邦研究所

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)

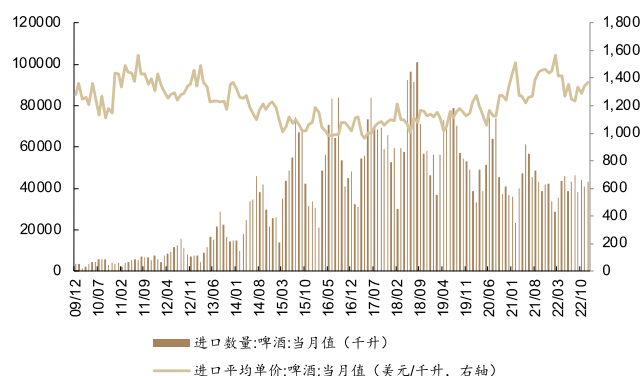


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.2. 啤酒价格数据追踪

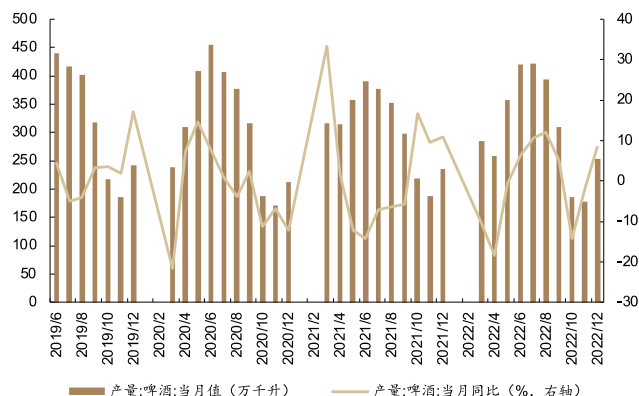
2022 年 12 月，啤酒当月产量 254.30 万千升，同比提升 8.50%。

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

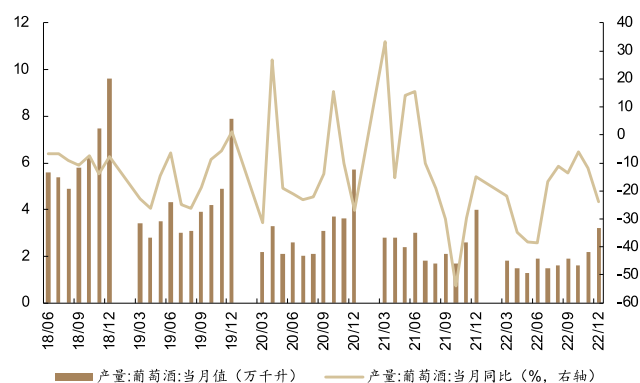


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.3. 葡萄酒价格数据追踪

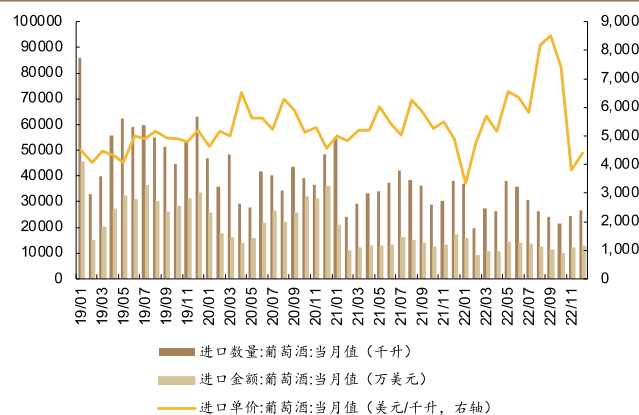
2022 年 12 月，葡萄酒当月产量 3.20 万千升，同比下跌 23.80%。

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

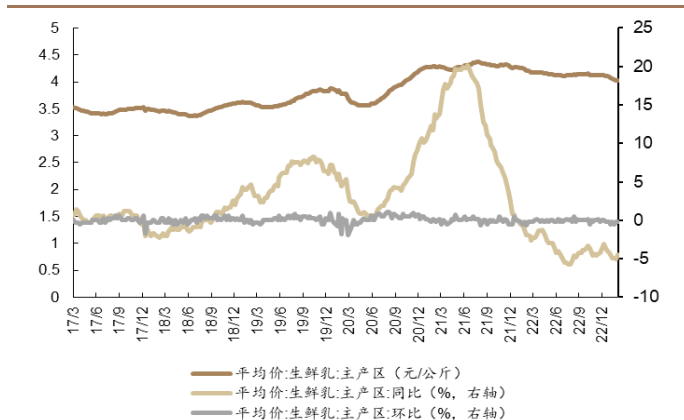


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.4. 乳制品价格数据追踪

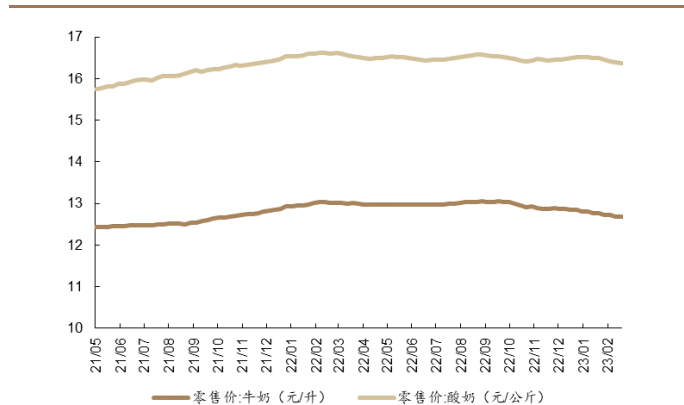
2023 年 3 月 1 日，主产区生鲜乳平均价格 4.02 元/公斤，较 2 月 22 日下跌 0.25%。3 月 3 日，牛奶零售价 12.68 元/升，较 2 月 24 日下跌 0.08%；酸奶零售价 16.38 元/公斤，较 2 月 24 日下跌 0.12%。3 月 3 日，国产婴幼儿奶粉零售均价 220.30 元/公斤，较 2 月 24 日上涨 0.05%；进口婴幼儿奶粉零售均价 268.21 元/公斤，较 2 月 24 日上涨 0.02%。2 月 28 日，芝加哥脱脂奶粉现货价为 118.00 美分/磅，较 2 月 13 日下跌 6.72%。

图 15：生鲜乳价格指数



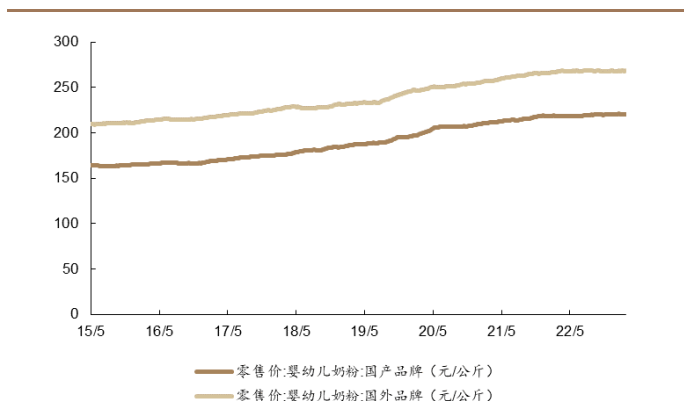
资料来源：Wind，德邦研究所

图 16：酸奶&牛奶零售价指数



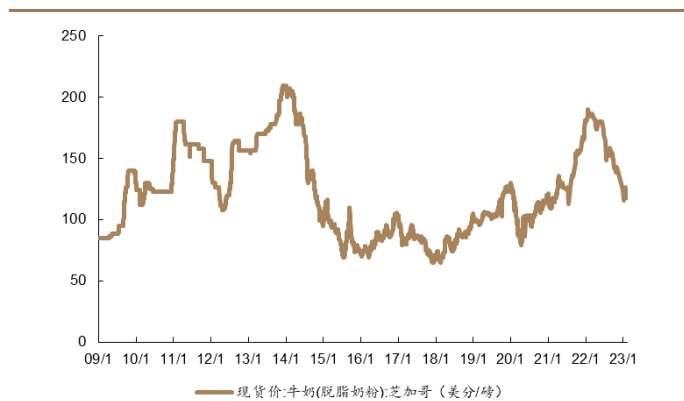
资料来源：Wind，德邦研究所

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

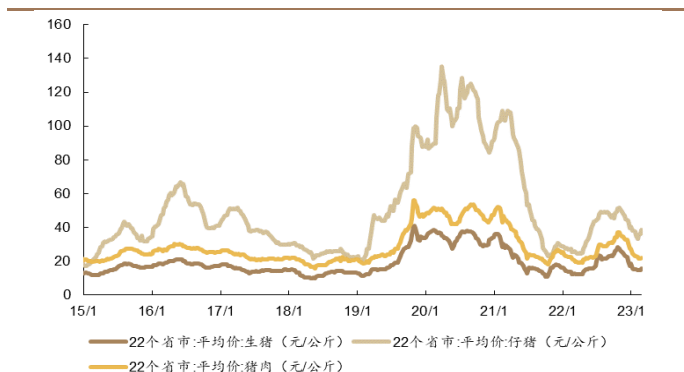


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.5. 肉制品价格数据追踪

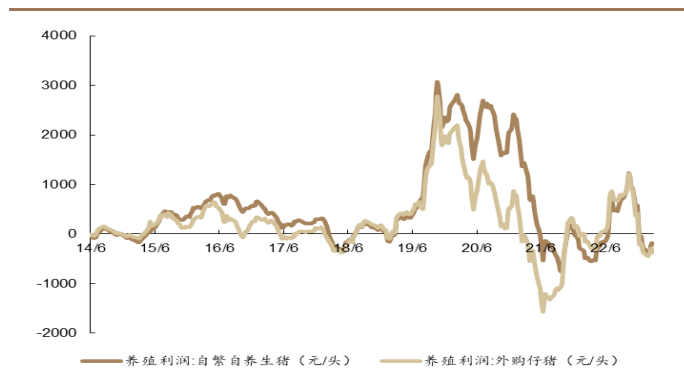
2023 年 2 月 24 日，22 省市生猪平均价格 15.80 元/公斤，较前一周上涨 5.61%；22 省市仔猪平均价格 38.55 元/公斤，较前一周上涨 6.40%；22 省市猪肉平均价格 21.87 元/公斤，较前一周上涨 1.30%。

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



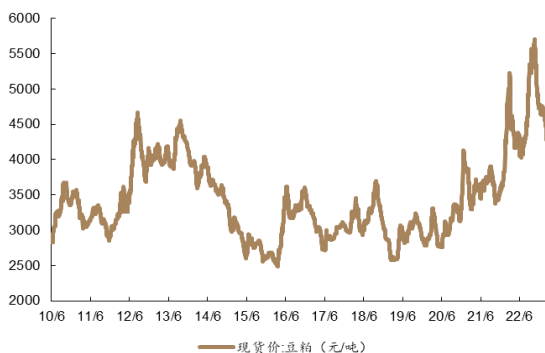
资料来源：Wind，德邦研究所



### 3.6. 原材料价格追踪

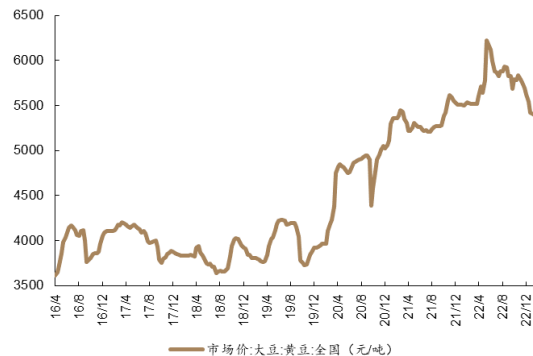
2023 年 3 月 10 日豆粕现货价 4245.14 元/吨, 较 3 月 3 日下跌 0.81%; 2 月 28 日全国大豆市场价 5358.80 元/吨, 较 2 月 20 日下跌 0.08%; 3 月 3 日天津箱板纸 3950 元/吨, 较 2 月 17 日下跌 23.30%; 瓦楞纸 3620 元/吨, 较 2 月 17 日下跌 1.36%; 3 月 9 日 OPEC 一揽子原油价 82.05 美元/桶, 较 3 月 3 日下跌 2.11%; 3 月 10 日常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价为 7650 元/吨, 较 3 月 3 日上涨 1.32%。

图 21: 豆粕现货价格指数



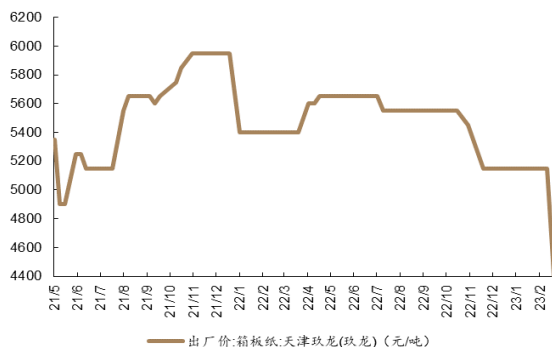
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 全国大豆市场价格指数



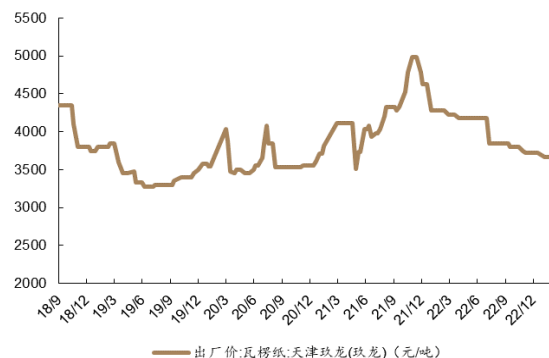
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

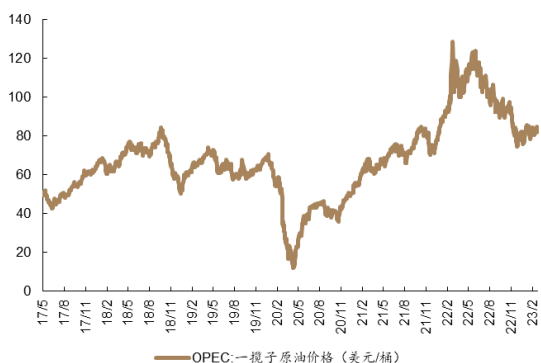


图 26: 常州华润聚酯 PET 瓶片出厂价格指数



资料来源：Wind，德邦研究所

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
绝味食品	2023/03/06	公司拟在境外发行股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市，公司董事会授权公司管理层启动 H 股上市的前期筹备工作。
良品铺子	2023/03/06	经全体合伙人协商一致，宁波汉亮、宁波汉林、宁波汉宁及宁波汉良于近期进行了执行事务合伙人变更，相关工商变更登记手续已办理完毕。宁波汉亮、宁波汉林、宁波汉宁、宁波汉良与宁波汉意（公司控股股东）、宁波良品的一致行动关系解除，宁波汉意（公司控股股东）与宁波良品仍为一致行动人。
皇氏集团	2023/03/06	公司控股股东黄嘉棣于 3 月 2 日起质押 1635 万股，占公司总股本的 1.88%；并于 3 月 3 日解质 2222.5 万股，占公司总股本的 2.56%；截至 3 月 6 日，黄嘉棣累计质押 6178 万股，占公司总股本的 7.11%。
安井食品	2023/03/07	公司控股股东国力民生自 2 月 3 日至 3 月 7 日通过大宗交易和集中竞价的方式累计减持 741.62 万股，占公司总股本的 2.53%，累计减持数量过半；减持后国力民生当前持有 8056.97 万股，占公司总股本的 27.47%。
巴比食品	2023/03/07	公司现已完成 2022 年限制性股票激励计划首次授予登记工作，首次授予的激励对象人数由 123 名调整为 119 名，首次授予的限制性股票数量由 220.925 万股调整为 211.375 万股，首次授予价格为 15.51 元/股。
伊利股份	2023/03/10	公司股东呼和浩特投资有限责任公司于 3 月 8 日起质押 657.14 万股，占公司总股本的 0.10%；本次质押后累计质押 20713.19 万股，占公司总股本的 3.24%。
光明乳业	2023/03/10	公司及下属子公司自 2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日累计收到各类政府补助 5797.86 万元（数据未经审计），收到与收益相关的政府补助直接计入“其他收益”项目 1706.98 万元，冲减“资产或成本费用”项目 1478.90 万元。

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
劲仔食品	2023/03/13	股东大会召开
来伊份	2023/03/13	股东大会召开
日辰股份	2023/03/15	股东大会召开
天佑德酒	2023/03/16	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
贵州茅台	天猫超市加大力度引入茅台新品	3月6日，阿里巴巴集团副总裁刘鹏率管理团队拜访茅台，双方就2023年茅台品牌与天猫超市深化战略合作深入沟通。天猫超市将加大引入茅台家族新品的力度，通过数字化营销创新，打造明星产品、网红爆款，帮助提升茅台品牌在年轻消费者中的影响力。
燕京啤酒	推出首款“玻尿酸”啤酒	3月7日，燕京啤酒在京东、天猫、抖音等线上全渠道发售旗下首款透明质酸钠啤酒——狮王玻光酿玫瑰葡萄精酿啤酒。3月8日，该款产品在燕京啤酒旗下300家“燕京社区酒號”门店同时开售。这也是国内几大啤酒巨头首推“玻尿酸”概念啤酒产品。
五粮液	拟4.85亿建技术研究中心	3月8日，五粮液发布公告，公司拟投资建设五粮液技术研究中心项目，项目总投资估算金额为4.85亿元，由公司下属子公司四川省宜宾五粮液酒厂有限公司作为投资建设主体实施该项目，建设内容主要包括实验室及主要配套设施等。同时，为匹配公司酿酒产能需求，拟调整制曲车间扩能项目建设内容，项目总投资金额由27.5亿元调整为23.58亿元。
古越龙山	黄酒产业园一期已基本建成	3月8日，古越龙山在投资者互动平台表示，黄酒产业园一期项目已基本建成，目前正抓紧生产设备及配套设施等的安装与调试，力争尽早投用，并已同沈永和酒厂房屋预签征收框架协议。
华润啤酒	华润雪花（中国）法人变更	据酒业家报道，3月8日，工商登记信息显示，华润雪花啤酒（中国）有限公司法定代表人由侯孝海变更为赵春武，同时执行董事、经理也均由赵春武接任。 据悉，赵春武于2003年加入华润雪花担任销售发展部副总经理，2022年5月获委任为华润啤酒（控股）有限公司副总裁，同时担任附属公司华润雪花啤酒（中国）有限公司浙江区域公司总经理及福建区域公司总经理。

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

<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。