

食品饮料行业周报一

消费复苏延续，板块势能向上

2023年3月13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-4.48%。涨幅前三的个股为：口子窖（+2.15%）、古井贡酒（-1.31%）、岩石股份（-3.17%）；跌幅前三的个股为：酒鬼酒（-8.13%）、舍得酒业（-6.83%）、水井坊（-6.73%）。

观点：白酒控量挺价，基本面上行。本周板块出现回调，主要受CPI低于预期及两会对宏观指标定调影响。我们认为，伴随着消费复苏和促内需政策，白酒终端需求仍在边际改善，基本面向上趋势不改。但从季节性来看，白酒消费逐渐进入淡季，酒企注重库存与批价管控，整体批价有所恢复，渠道库存健康。分价格带来看，高端酒确定性仍高，酒企合理控制发货节奏，批价稳定；次高端酒企继续推进渠道去库存工作，看好后续逐步改善；地产酒前期恢复节奏快，目前库存良性，批价稳定；中端及大众酒近期酒企动作频繁，招商布局顺利开展，势头较高。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-4.32%。涨幅前三的个股为：甘源食品（+4.44%）、科拓生物（+3.37%）、千味央厨（+2.57%）；跌幅前三的个股为绝味食品（-11.28%）、黑芝麻（-9.07%）、桂发祥（-8.41%）。

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-3.74%。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) 飞天茅台批价近期表现较为稳定，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-6.83%。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-5.11%。观点：1) 作为高端白酒品牌，公司品牌力坚挺，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-4.87%。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-1.31%。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，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-4.75%。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) 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-1.51%。观点：1) 公司发布2022年业绩预告，预计2022年实现营业收入约121.75亿元，同比增长约31.30%；预计实现归属于母公司所有者的净利润为10.60亿元到11.10亿元，同比增长55.43%到62.76%。2) 公司充分利用近年来“销地产”布局的产能优势，各基地协同发展、规模效应逐步显现，加之BC 兼顾、均衡发展的产品矩阵共同作用，传统速冻火锅料制品和速冻面米制品营业收入稳步增长，重点布局的预制菜肴板块业务快速上量。3) 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。
- ◆ **绝味食品**：本周累计涨跌幅-11.28%。观点：1) 公司发布2022年业绩预告，预计2022年实现营业收入66亿元—68亿元，较上年同期营业收入同比上升0.78%—3.83%；实现归母净利润2.2亿元—2.6亿元，同比下降 73.49%—77.57%。2) 2022年公司为了响应防疫要求部分工厂及门店暂停生产与营业，对公司销售收入及利润造成一定影响；公司在新冠疫情期间加大了对加盟商的支持力度，导致销售费用增加较大；原材料成本上涨幅度较大，造成对毛利率的负面影响；另外还有投资收益减少的影响。3) 疫情导致小品牌退出市场，有利于龙头企业进一步抢占市场；新股权激励计划覆盖面广，有助于提振信心改善业绩；公司佐餐卤味业务将加速推进，线下继续稳步拓店。4) 随着成本下行和线下消费场景恢复，以及市占率的不断提升，公司单店营收弹性较大，维持“推荐”评级。
- ◆ **重庆啤酒**：本周累计涨跌幅-6.21%。观点：1) 公司发布2022年业绩快报，预计2022年实现营业总收入140.39亿元，同比增长7.01%；实现归母净利润12.64亿元，同比增长8.35%。尽管部分区域受到疫情的影响，2022年公司仍然取得了良好的业绩，主营业务维持健康增长，啤酒销量较上年同期增长约2.41%。2) 公司持续推进组织结构优化项目并开展运营成本管理项目带来的节约，抵消了大宗商品价格上涨带来的部分不利影响。3) 公司短期受益现饮场景复苏，长期有望保持高端化+全国化良好势头，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。

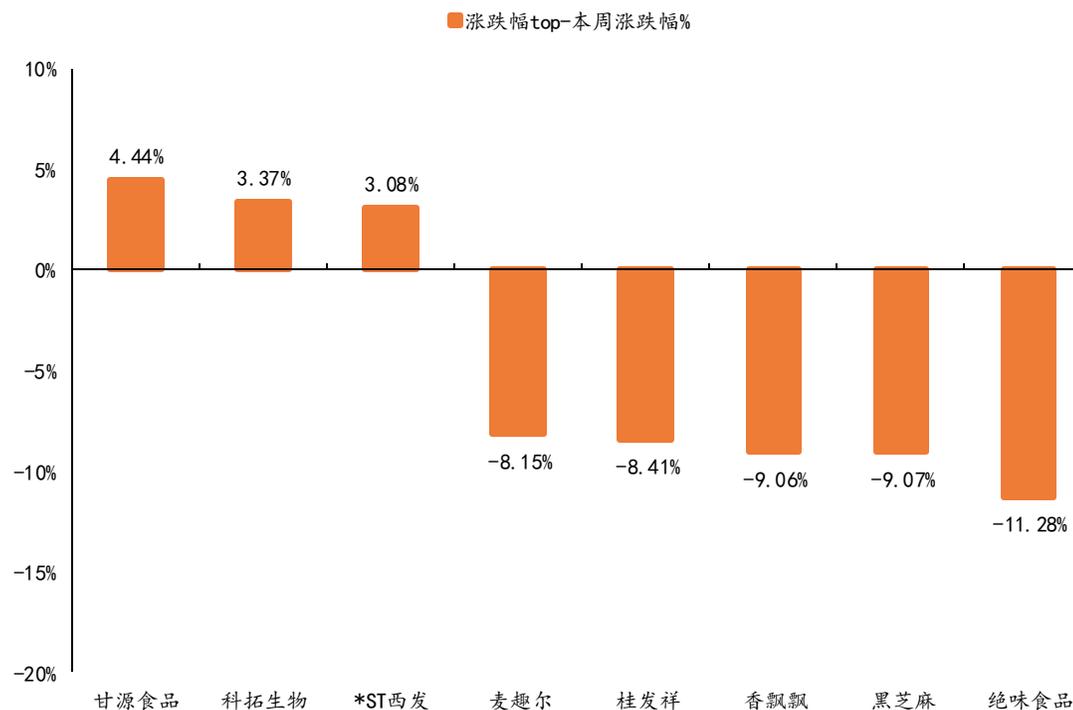
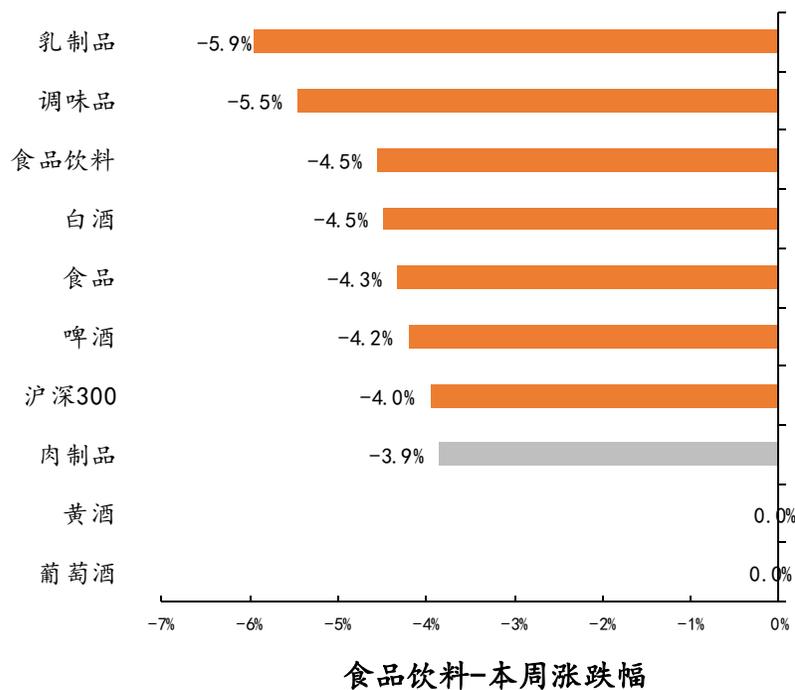
食品饮料周报-涨跌幅数据

本周回顾

本周食品饮料行业累计涨跌幅-4.5%。食品饮料跟踪标的中：

涨幅TOP3：甘源食品(+4.44%)、科拓生物(+3.37%)、*ST西发(+3.08%)。

跌幅TOP5：麦趣尔(-8.15%)、桂发祥(-8.41%)、香飘飘(-9.06%)、黑芝麻(-9.07%)、绝味食品(-11.28%)。



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

- 1. 百威英博2022营收近4000亿。**3月2日，百威英博发布年报显示，2022年公司实现营收577.86亿美元（约合3991.97亿元人民币），同比增长6.41%（有机增长11.2%）；实现净利润59.69亿美元（约合人民币412.23亿元），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%）。日前，百威亚太表示，2022年中国啤酒销量减少3%，主要受疫情限制，对餐饮渠道的影响较大。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月集团啤酒销售量增长20%。（云酒头条）
- 2. 2月白酒价格指数上涨。**全国白酒价格调查资料显示，2月份全国白酒价格环比指数100.03，上涨0.03%。其中名酒价格环比指数100.03，上涨0.03%；地方酒价格环比指数100.05，上涨0.05%；基酒价格环比指数100.00，保持稳定。从月定基指数看，全国白酒价格定基指数110.39，上涨10.39%。其中，名酒价格定基指数114.10，上涨14.10%；地方酒价格定基指数105.40，上涨5.40%；基酒价格定基指数108.09，上涨8.09%。（云酒头条）
- 3. 天猫超市加大力度引入茅台家族新品。**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。（云酒头条）
- 4. 燕京推出首款“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。（云酒头条）
- 5. 喜力啤酒176亿收购项目获批。**近日，喜力啤酒收购南非葡萄酒和烈酒生产商Distell Group Holdings的交易获得了南非反垄断监管部门的批准。喜力表示，股东选举预计将在两周内举行，收购交易预计将从4月开始实施。据悉，这笔交易价值24亿欧元（约合人民币176.98亿元），喜力将获得新公司65%的股权。（财联社）

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



- 001219. SZ青岛食品股份有限公司2022年度业绩快报：**报告期内，公司实现营业收入49,380.86万元，同比增长13.77%；归属于上市公司股东的净利润9,142.95万元，同比增长34.38%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7,183.21万元，同比增长19.57%。随着公司品牌知名度的增加，以及采取一系列扩大市场，提高市场份额的有效措施，如公司省外营销中心的建设、直播电商平台的搭建等，公司的销售规模相比上年同期增长13.77%。同时公司采取了降本增效的管理措施，如提高生产线自动化和智能化水平，使公司运营效率得到提升，在消化掉原料价格及人工成本上涨后，公司净利润较上年同期增长34.38%。
- 603345. SH安井食品集团股份有限公司控股股东减持股份进展公告：**截至2023年3月7日收盘，安井食品集团股份有限公司（以下简称“安井食品”或“公司”）控股股东福建国力民生科技发展有限公司（以下简称“国力民生”）持有安井食品 80,569,677 股，约占公司总股本的27.47%。2023年3月7日，公司收到国力民生的《关于减持数量过半的告知函》，国力民生通过大宗交易和集中竞价方式累计减持7,416,242 股，已超过其减持计划数量的一半，累计减持比例为2.53%。
- 605338. SH中饮巴比食品股份有限公司关于2022年限制性股票激励计划首次授予结果公告：**本激励计划首次授予的限制性股票为211.375万股，所涉及首次授予限制性股票的授予登记手续已于2023年3月6日办理完成，中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具了《证券变更登记证明》。本次限制性股票授予登记完成后，公司总股本由248,000,000.00股增加至250,113,750.00股，公司控股股东持股比例的变化不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。
- 600084. SH中信国安葡萄酒业股份有限公司关于董事会秘书辞职的公告：**中信国安葡萄酒业股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司董事会秘书张顺先生递交的辞职报告，张顺先生因个人原因申请辞去公司董事会秘书及总经理助理职务，辞职后将不在公司担任任何职务。截至本公告日，张顺先生未持有本公司股票。在公司未正式聘任新的董事会秘书期间，暂由公司董事长乔梁先生代行董事会秘书职责，公司将按照相关规定，尽快完成董事会秘书的选聘工作，

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



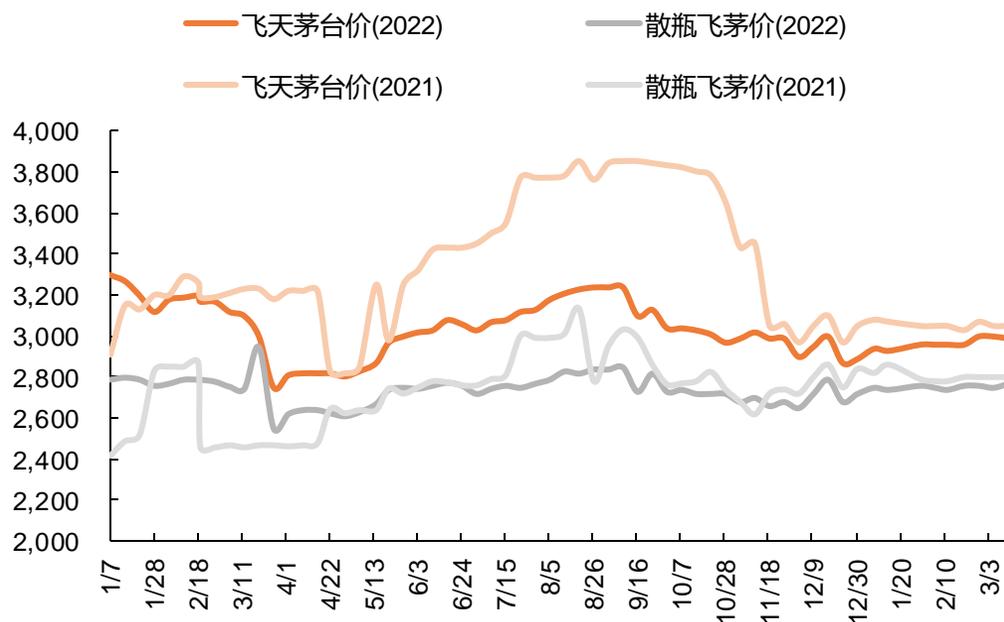
5. **002330. SZ山东得利斯食品股份有限公司关于收到政府补助的公告：**山东得利斯食品股份有限公司（以下简称“公司”）全资孙公司咸阳得利斯食品有限公司（以下简称“咸阳得利斯”）于近日收到三原县发展和改革局下发的中央预算内投资资金500万元。该笔补助资金总额为2,200万元，占公司最近一期经审计净资产的1.58%，本次收到的500万元为该笔补助中第一笔，占公司最近一期经审计净资产的0.36%。该笔补助系与资产相关的政府补助，与公司日常经营活动相关，不具有可持续性。
6. **600702. SH舍得酒业股份有限公司澄清说明公告：**近日，舍得酒业股份有限公司（以下简称“公司”）关注到相关媒体对公司生产经营及相关事项的报道信息，为避免对投资者产生误导，现予以澄清说明：经自查，公司内外部生产经营环境未发生重大变化，内部生产秩序及相关经营情况一切正常。经向公司控股股东核实：截至目前，无减持公司股份的计划。
7. **605339. SH南侨食品集团（上海）股份有限公司2023年2月营业收入简报：**公司2023年2月合并营业收入为人民币23,382.58万元，同比增长45.08%。
8. **600597. SH光明乳业股份有限公司关于获得政府补助的公告：**光明乳业股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）及下属子公司自2022年10月1日至2022年12月31日（以下简称“本期”）累计收到各类政府补助57,978,602.94元（数据未经审计）。公司本期收到各类政府补助均已到账，共计57,978,602.94元。按照《企业会计准则第16号—政府补助》的规定，收到与收益相关的政府补助直接计入“其他收益”项目17,069,822.40元，冲减“资产或成本费用”项目14,788,970.98元。
9. **603779. SH威龙葡萄酒股份有限公司股东减持股份结果公告：**2023年3月10日，公司收到股东深中铁宝盈资产—平安银行—中铁宝盈—润金1号资产管理计划的函告，自2022年2月1日通过集中竞价方式开始减持，截至2022年2月8日累计减持公司股份3,327,400股，减持数量占公司总股本1%。本次减持计划时间区间已届满。

食品饮料周报-酒类数据跟踪

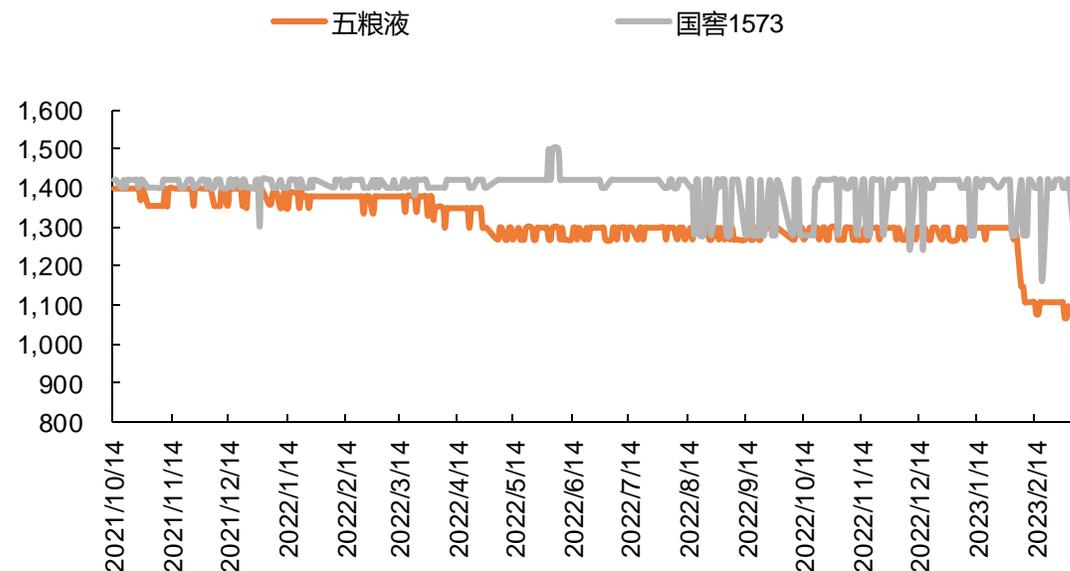
高端白酒批价

截至2023年3月12日，茅台22年整箱批价2990元/瓶，环比上周下降10元/瓶，22年散装批价2770元/瓶，环比上周上涨20元/瓶；截至2023年3月11日，五粮液京东价格1099元/瓶，环比上周持平；国窖1573京东价格1277元/瓶，环比上周下降142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）



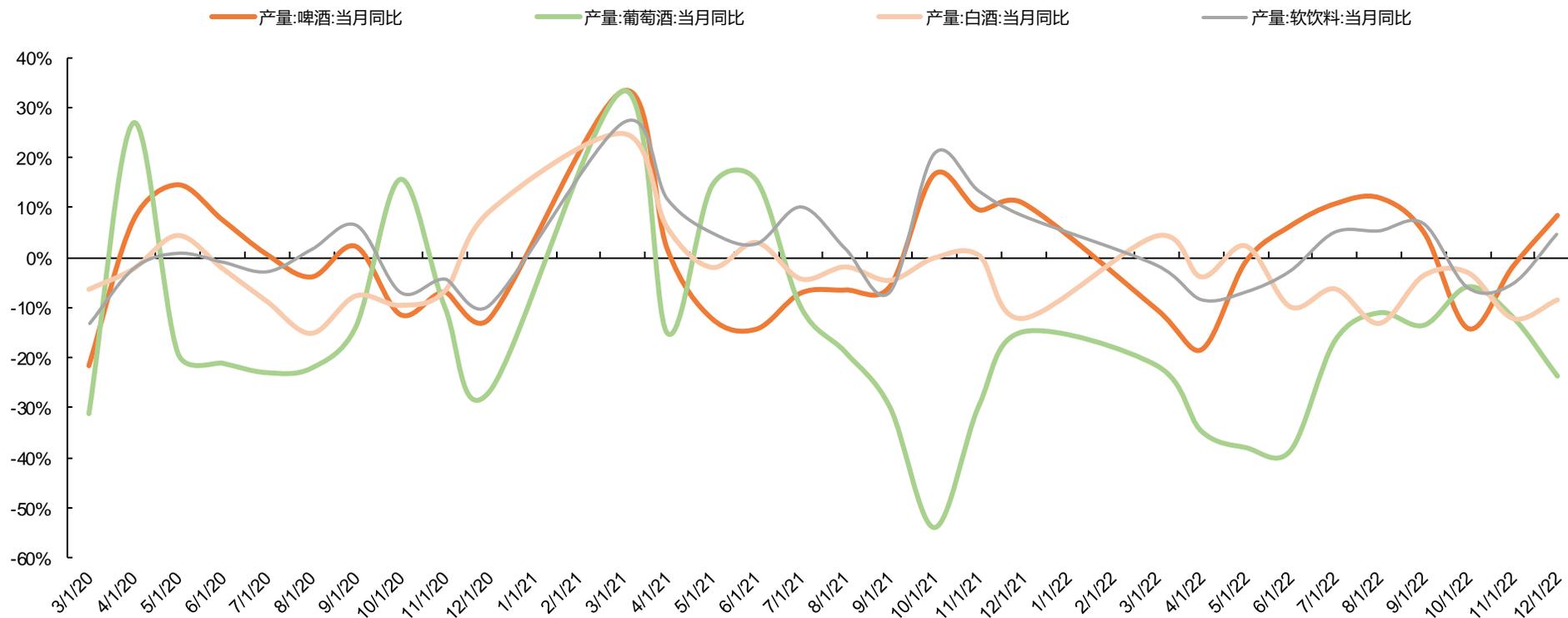
食品饮料周报-产量数据跟踪

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 (%)



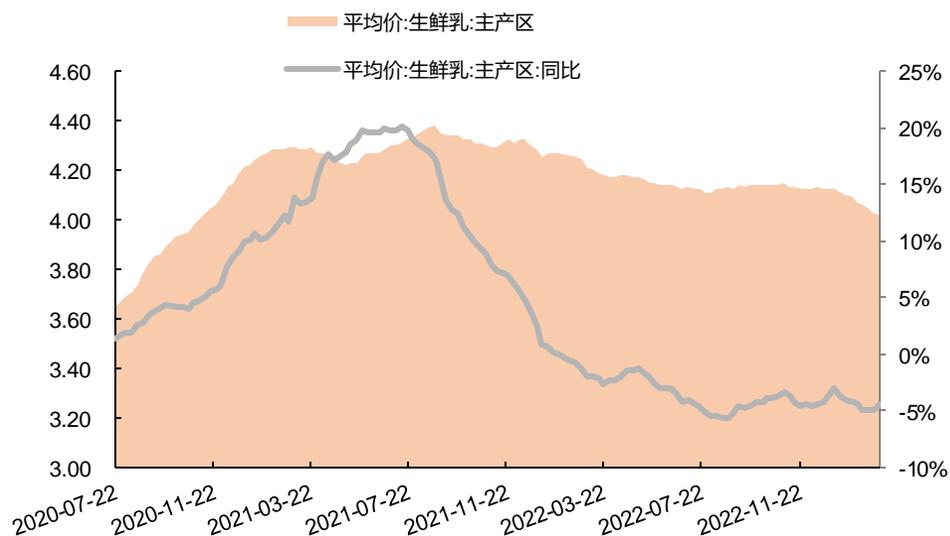
食品饮料周报-原材料数据跟踪

原材料数据跟踪

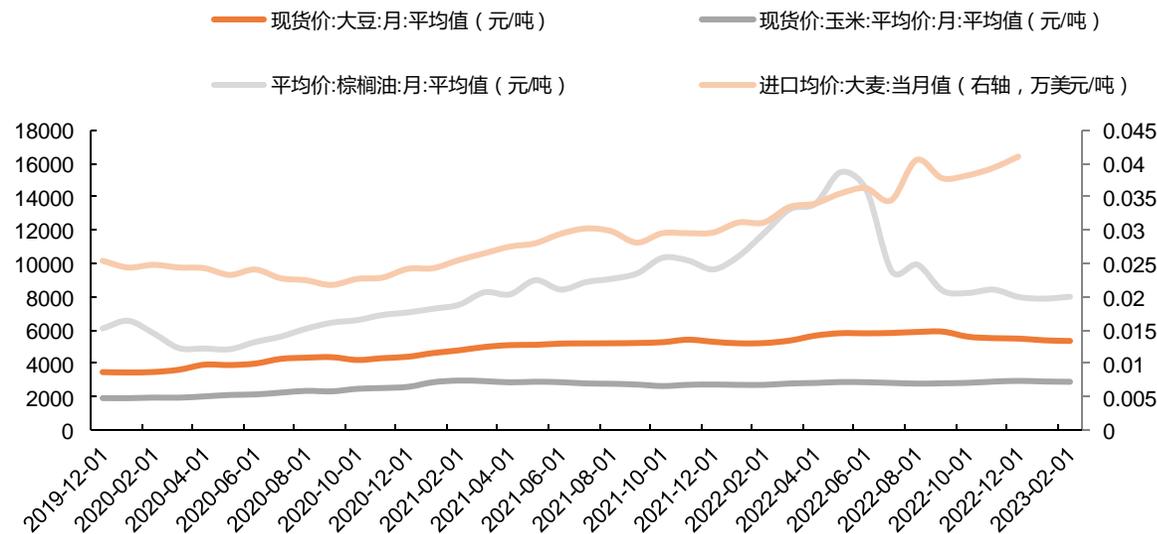
原奶价格：自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。3月1日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为4.02元/公斤，同比-4.5%，环比-0.2%。当前我国原奶价格处于下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。

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2月棕榈油平均价格为8016.33元/吨，环比上涨1.40%；大豆2月平均价格为5339.58元/吨，同比上涨2.29%；玉米2月平均价格为2913.77元/吨，同比上涨6.77%。

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



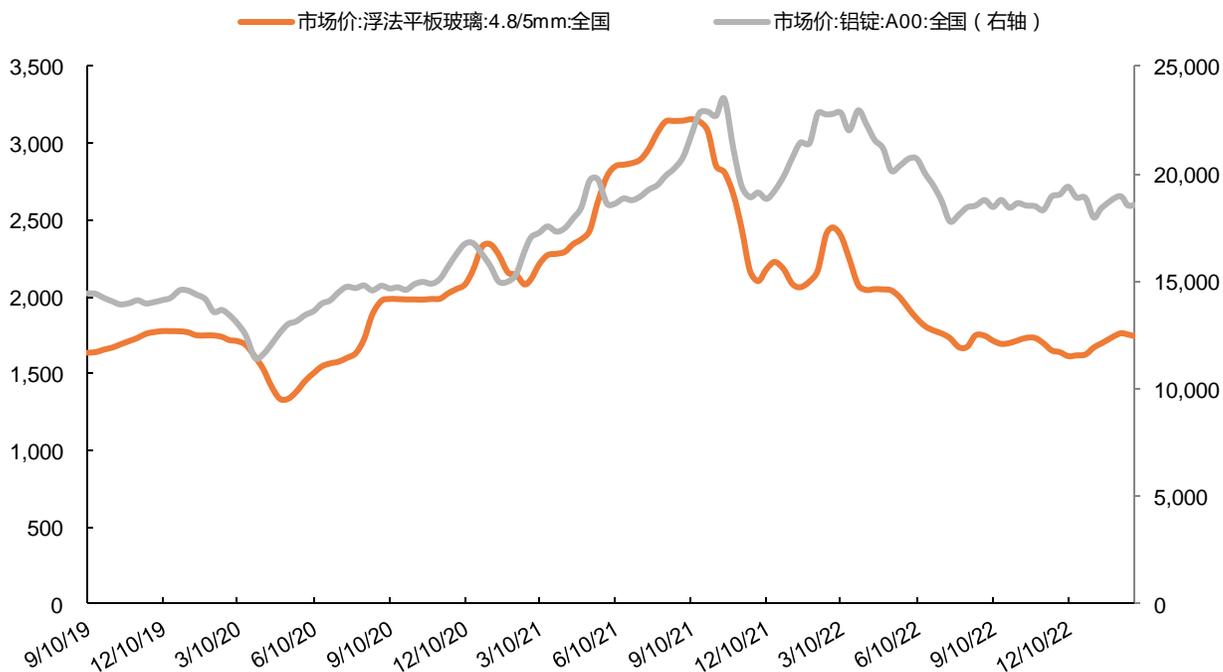
食品饮料周报-原材料数据跟踪

包材数据跟踪

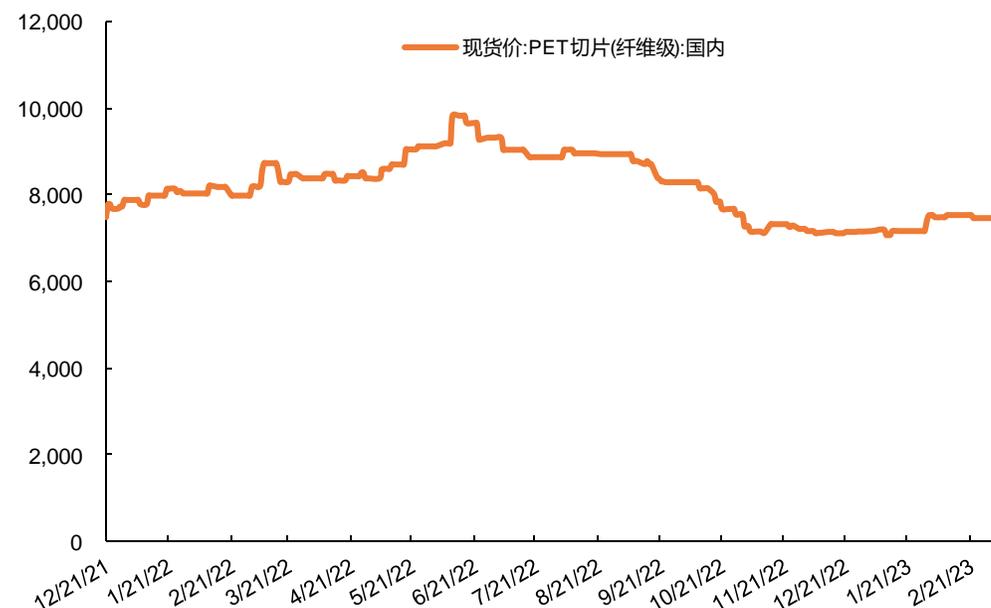


2023年2月28日，我国浮法玻璃市场价为1745.6元/吨，同比下跌28.77%，铝锭价格为18502元/吨，同比下跌18.67%；2023年3月9日，PET价格为7500元/吨，同比下跌14.29%。

- 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	1750.00	41.76	50.12	58.28	41.9	34.9	30.0	推荐
	五粮液	195.24	6.02	6.81	7.78	32.4	28.7	25.1	推荐
	古井贡酒	271.55	4.35	5.65	7.24	62.4	48.1	37.5	推荐
	山西汾酒	262.15	4.36	6.12	7.94	60.1	42.8	33.0	推荐
	今世缘	60.06	1.62	1.98	2.46	37.1	30.3	24.4	推荐
	舍得酒业	185.65	3.75	4.51	5.41	49.5	41.2	34.3	推荐
	洋河股份	164.14	4.98	6.39	7.68	33.0	25.7	21.4	推荐
	重庆啤酒	126.96	2.41	2.77	3.46	52.7	45.8	36.7	推荐
	海天味业	75.25	1.44	1.51	1.66	52.3	49.8	45.3	推荐
	金种子酒	27.38	-0.25	-0.05	0.30	-109.5	-547.6	91.3	/
泸州老窖	237.98	5.43	6.93	8.60	43.8	34.3	27.7	/	

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：

此报告旨在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。