



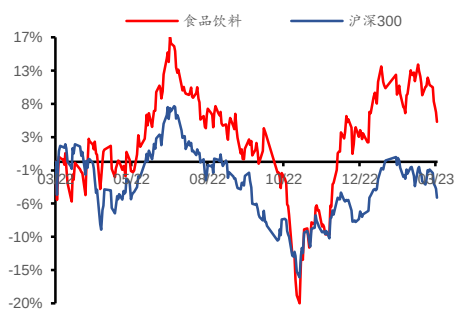
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2023年03月12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：

《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》

——2023 年 03 月 05 日

《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

淡季不淡，把握配置窗口

——食品饮料行业周报 20230306-20230312

■ 投资要点：

白酒：业绩真空期，把握板块配置窗口。行业新闻方面，3月6日茅台发布惊蛰节气酒，天猫超市加大力度引入茅台家族新品，双方深化战略合作，这标志着茅台通过数字化营销创新，打造明星产品等，以此提升茅台品牌在年轻消费者中的影响力。3月7日，据茅台时空消息，2023年，茅台集团将加快推进茅台天街、茅酒之源沉浸式体验、千年酒脉、世界名酒庄园等项目建设，形成相互联动的立体化文旅产业格局。

本周白酒板块有所调整，部分酒企因市场评论出现扰动。站在当前时点，我们始终看好白酒板块配置机会：从周期视角来看，经济复苏期，可选消费作为顺周期板块受益顺序往往前置；从基本面来看，低基数效应下，2023Q2修复高度较乐观，进入3月我们继续看好宴席消费带来场景回补需求及高端酒礼赠需求，同时主要酒企2023年市场工作目标制定相对积极；节奏上，我们建议关注酒企年报披露进度及4月春糖会前后板块热度。

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；部分区域型次高端市场目标明确，部分地产酒有望受益公司管理提效，我们认为业绩能见度相对较高。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：百威英博看好中国啤酒市场潜力，关注行业高端化逻辑。据食品饮料行业观察消息，百威英博表示，中国市场由于市场规模和独特的经营环境，中国是其优先考虑的市场。2022年，百威啤酒和精酿啤酒在中国市场持续扩张。随着渠道重新开放，公司将继续加码高端化。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速度，板块有望保持较高景气度。

软饮预调：统一发布2022年业绩，产品规格多元化趋势延续。据食品板消息，2022年，统一饮品业务收益为164.054亿元，较去年增长11.3%。茶饮料板块，企业积极扩展产品规格多元化，强化新型电商管道投入，满足家庭聚餐、小而美一人饮等不同场景下消费者的体验与饮用需求。果汁板块营收创6年历史新高，产品在丰富口味的同时，围绕多规格、多场景培养大口味经营策略，深化餐饮渠道经营，加速拓展居家场景，推进社区团购及O2O场景销售，积极布局礼盒市场。统一阿萨姆稳居市场领导地位，连续五年保持双位数增长。后续建议关注软饮赛道龙头产品迭代升级、渠道下沉进展情况。

调味品：看好B/C共振下恢复高度。3月我们继续看好商务宴席回补节奏，调味品中B端占比高的公司有望持续受益；复调子行业B端需求复苏井然有序，C端动销良好略超预期。复调行业空间有望受益于大B规模化连锁餐饮及小B标品需求而打开，同时C端消费趋势风起（据天味食品公告，公司小规格食品销量增速较快，消费者结构向年轻化迁移），看好复调行业在低集中度低渗透率下的成长机会。

速冻食品：跨行入局增多，看好行业景气提升。据速冻食品公众号，近期贵人鸟跨界布局预制菜，天味食品将以团餐切入发力预制菜，助力企业第二成长曲线。速冻食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：企业经营向好，行业需求向上。据南侨食品公告，公司 2023 年 2 月实现营收 2.34 亿元（同比增长 45.08%），我们认为受益于春节错峰效应及需求恢复，终端消费升温将继续带动冷冻烘焙产业链景气提升。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。本周绝味食品公告拟发行 H 股于港交所上市（我们认为公司新募集资金或将继续用于生态美食圈建设），煌上煌公告定增方案拟新建肉鸭屠宰和酱卤食品加工产能等。我们认为在卤味行业中小企业逐步出清趋势下，行业龙头扩张逻辑顺畅；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、渠道拓展动能。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，以盐津铺子为例，公司初期与 KA 形成稳定共赢的合作关系，2021 年下半年开始与平价零食专营品牌联手实现快速放量，目前公司重点突围电商、直播、社区团购等渠道。后续建议关注零食赛道个性化新品出新速度和渠道拓展动能。

■ 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 20.09%、伊利股份 17.20%、重庆啤酒 8.94%。

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 1580.94 亿元、五粮液 501.91 亿元、伊利股份 315.96 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	8
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：业绩真空期，把握板块配置窗口。行业新闻方面，3月6日茅台发布惊蛰节气酒，天猫超市加大力度引入茅台家族新品，双方深化战略合作，这标志着茅台通过数字化营销创新，打造明星产品等，以此提升茅台品牌在年轻消费者中的影响力。3月7日，据茅台时空消息，2023年，茅台集团将加快推进茅台天街、茅酒之源沉浸式体验、千年酒脉、世界名酒庄园等项目建设，形成相互联动的立体化文旅产业格局。

本周白酒板块有所调整，部分酒企因市场评论出现扰动。站在当前时点，我们始终看好白酒板块配置机会：从周期视角来看，经济复苏期，可选消费作为顺周期板块受益顺序往往前置；从基本面来看，低基数效应下，2023Q2修复高度较乐观，进入3月我们继续看好宴席消费带来场景回补需求及高端酒礼赠需求，同时主要酒企2023年市场工作目标制定相对积极；节奏上，我们建议关注酒企年报披露进度及4月春糖会前后板块热度。

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；部分区域型次高端市场目标明确，部分地产酒有望受益公司管理提效，我们认为业绩能见度相对较高。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：百威英博看好中国啤酒市场潜力，关注行业高端化逻辑。据食品饮料行业观察消息，百威英博表示，中国市场由于市场规模和独特的经营环境，中国是其优先考虑的市场。2022年，百威啤酒和精酿啤酒在中国市场持续扩张。随着渠道重新开放，公司将继续加码高端化。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速度，板块有望保持较高景气度。

软饮预调：统一发布2022年业绩，产品规格多元化趋势延续。据食品板消息，2022年，统一饮品业务收益为164.054亿元，较去年增长11.3%。茶饮料板块，企业积极扩展产品规格多元化，强化新型电商管道投入，满足家庭聚餐、小而美一人饮等不同场景下消费者的体验与饮用需求。果汁板块营收创6年历史新高，产品在丰富口味的同时，围绕多规格、多场景培养大口味经营策略，深化餐饮渠道经营，加速拓展居家场景，推进社区团购及O2O场景销售，积极布局礼盒市场。统一阿萨姆稳居市场领导地位，连续五年保持双位数增长。后续建议关注软饮赛道龙头产品迭代升级、渠道下沉进展情况。

调味品：看好 B/C 共振下恢复高度。3 月我们继续看好商务宴席回补节奏，调味品中 B 端占比高的公司有望持续受益；复调子行业 B 端需求复苏井然有序，C 端动销良好略超预期。复调行业空间有望受益于大 B 规模化连锁餐饮及小 B 标品需求而打开，同时 C 端消费趋势风已起（据天味食品公告，公司小规格食品销量增速较快，消费者结构向年轻化迁移），看好复调行业在低集中度低渗透率下的成长机会。

速冻食品：跨行入局增多，看好行业景气提升。据速冻食品公众号，近期贵人鸟跨界布局预制菜，天味食品将以团餐切入发力预制菜，助力企业第二成长曲线。速冻食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：企业经营向好，行业需求向上。据南侨食品公告，公司 2023 年 2 月实现营收 2.34 亿元（同比增长 45.08%），我们认为受益于春节错期效应及需求恢复，终端消费升温将继续带动冷冻烘焙产业链景气提升。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。本周绝味食品公告拟发行 H 股于港交所上市（我们认为公司新募集资金或将继续用于生态美食圈建设），煌上煌公告定增方案拟新建肉鸭屠宰和酱卤食品加工产能等。我们认为在卤味行业中小企业逐步出清趋势下，行业龙头扩张逻辑顺畅；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、渠道拓展动能。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，以盐津铺子为例，公司初期与 KA 形成稳定共赢的合作关系，2021 年下半年开始与平价零食专营品牌联手实现快速放量，目前公司重点突围电商、直播、社区团购等渠道。后续建议关注零食赛道个性化新品出新速度和渠道拓展动能。

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

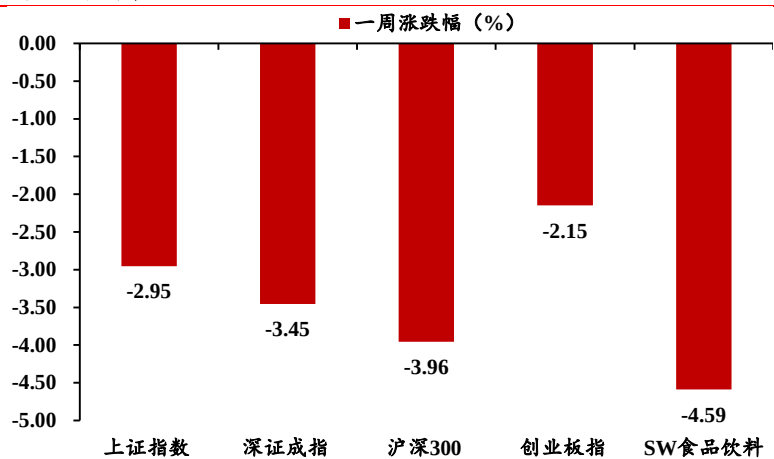
2.1 板块整体指数表现

本周申万食品饮料行业指数下跌 4.59%，相对沪深 300 跑输 0.63 个百分点。沪深 300 下跌 3.96%，上证综指下跌 2.95%，深证成指下跌 3.45%，创业板指下跌 2.15%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 24。

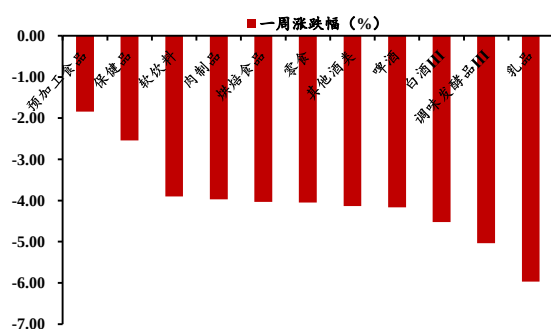
本周申万食品饮料各二级行业中，预加工食品下跌 1.84%，保健品下跌 2.54%，软饮料下跌 3.90%。

图 1：本周市场表现 (%)



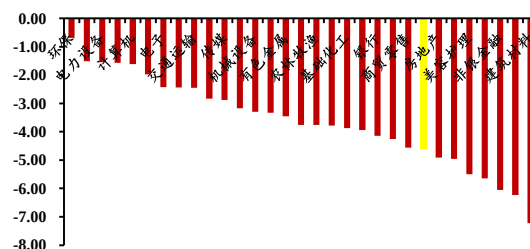
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



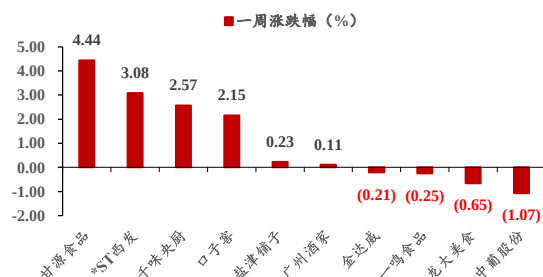
资料来源：Wind，上海证券研究所

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甘源食品上涨 4.44%、*ST 西发上涨 3.08%、千味央厨上涨 2.57%；排名后三的个股为中

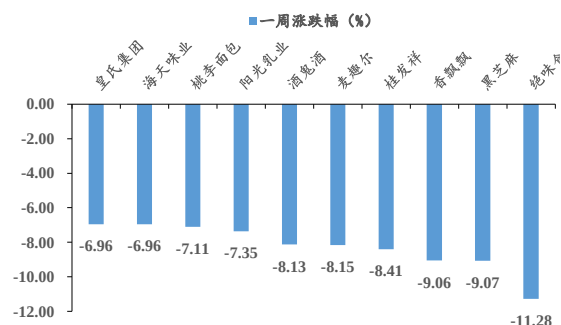
葡股份下跌 1.07%、龙大美食下跌 0.65%、一鸣食品下跌 0.25%。

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 (%)



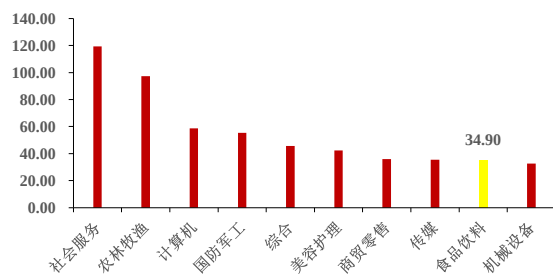
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 34.90x，位居申万一级行业第 9。

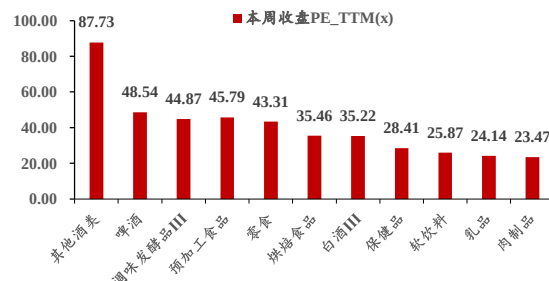
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 87.73x，啤酒 48.54x，调味发酵品 44.87x。

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 20.09%、伊利股份 17.20%、重庆啤酒 8.94%。

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 1580.94 亿元、五粮液 501.91 亿元、伊利股份 315.96 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	20.09
伊利股份	17.20
重庆啤酒	8.94
涪陵榨菜	7.58
东鹏饮料	7.65
贵州茅台	7.19
桃李面包	8.19
海天味业	7.03
安琪酵母	5.66
水井坊	6.52

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	1,580.94
五粮液	501.91
伊利股份	315.96
海天味业	245.27
泸州老窖	132.44
山西汾酒	112.13
洋河股份	70.60
重庆啤酒	54.99
洽洽食品	44.26
双汇发展	29.96

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味知香增持 0.67%、老白干酒增持 0.61%、今世缘增持 0.49%；陆股通减持前三的个股为安琪酵母减持 0.91%、伊利股份减持 0.54%，中炬高新减持 0.45%。

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 (%)
味知香	0.67	安琪酵母	-0.91
老白干酒	0.61	伊利股份	-0.54
今世缘	0.49	中炬高新	-0.45
口子窖	0.45	洽洽食品	-0.35
千禾味业	0.36	金达威	-0.26
宝立食品	0.31	涪陵榨菜	-0.17
桃李面包	0.27	光明乳业	-0.16
燕京啤酒	0.26	龙大美食	-0.11
立高食品	0.26	海天味业	-0.08
迎驾贡酒	0.24	李子园	-0.07

资料来源：Wind，上海证券研究所

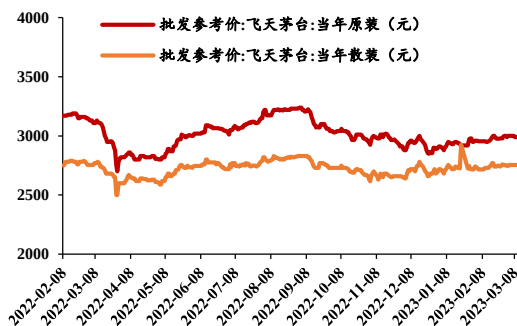
3 行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 3 月 10 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2990 元和 2755 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 965 元。

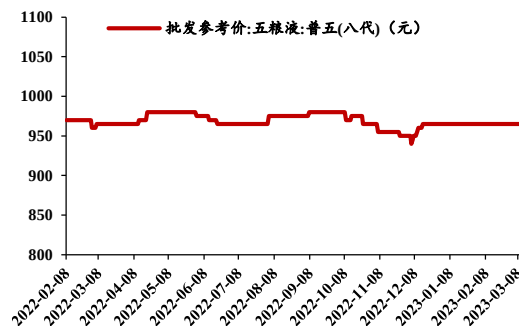
2022 年 12 月，全国白酒产量 74.10 万升，当月同比下降 8.6%。2023 年 2 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1272.44 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 176.83 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



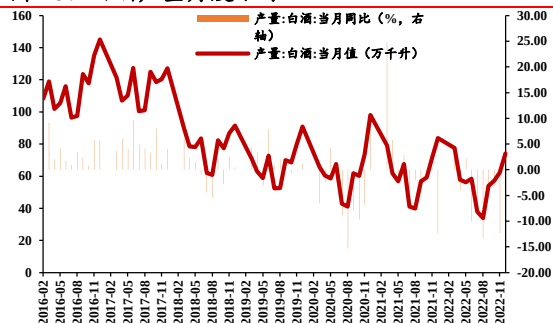
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



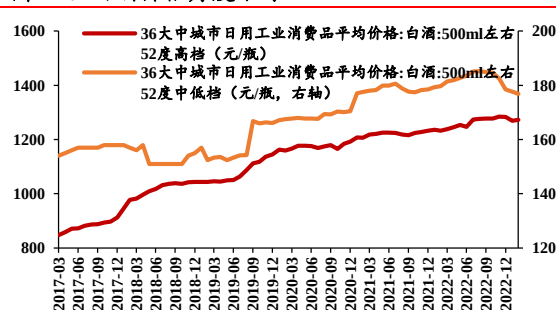
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

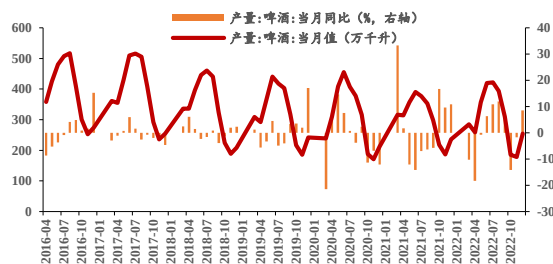


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

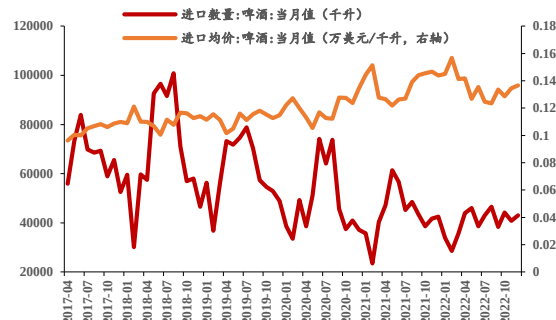
2022年12月，全国啤酒产量254.30万升，同比增加8.50%。
2022年12月全国啤酒进口数量4.3万千升，进口均价0.14万美元/千升。2023年2月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.13元/罐，啤酒瓶装630ml左右平均价格4.97元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



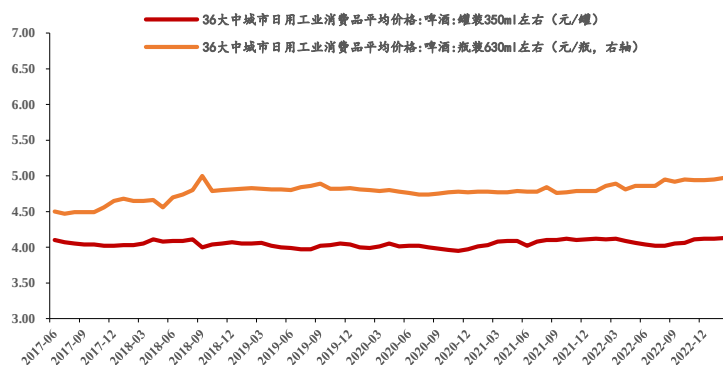
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

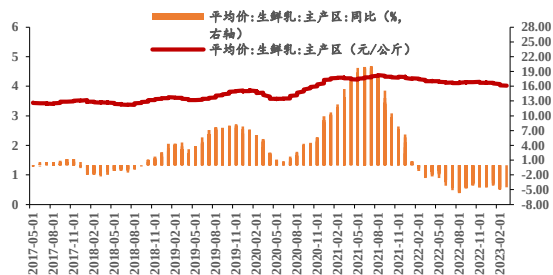


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

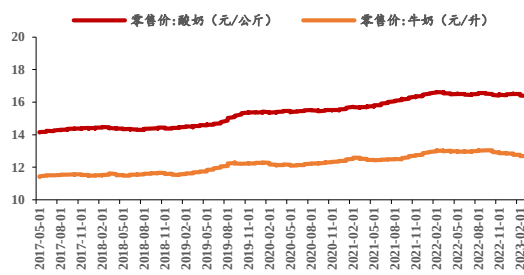
截至 2023 年 3 月 1 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 4.02 元/公斤, 同比上周下降 4.50%。截至 2023 年 3 月 3 日, 全国酸奶零售价 16.38 元/公斤, 牛奶零售价 12.68 元/升。截至 2023 年 3 月 3 日, 全国婴幼儿奶粉零售价格 220.30 元/公斤, 国外婴幼儿奶粉零售价格 268.21 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



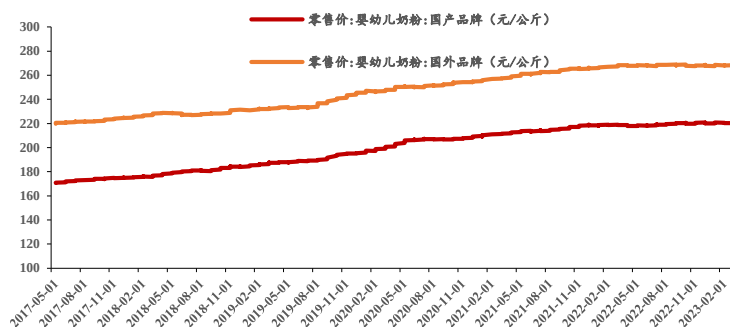
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



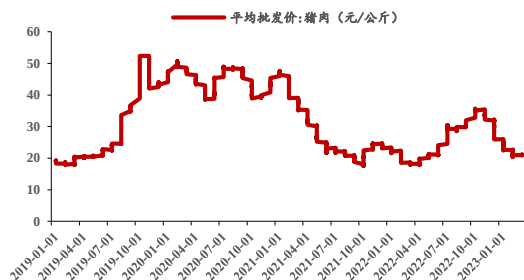
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

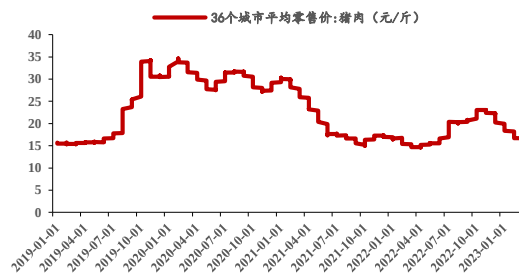
截至 2023 年 3 月 10 日, 全国猪肉平均批发价 20.83 元/公斤;
截至 2023 年 3 月 9 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 16.62 元/500 克。

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

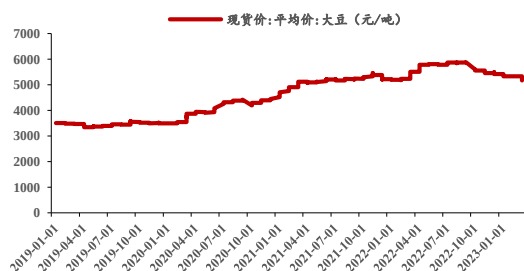


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 3 月 10 日, 全国大豆现货平均价格 5171.58 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 9 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 83.34 美元/桶。截至 2023 年 3 月 10 日, 全国塑料价格指数 861.67。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 10 日, 我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3550 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪

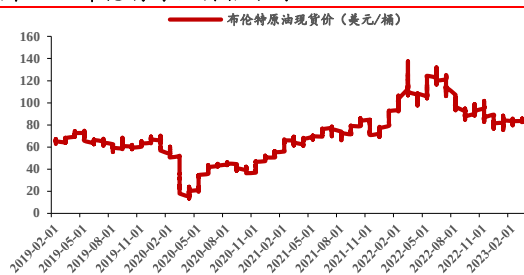


资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

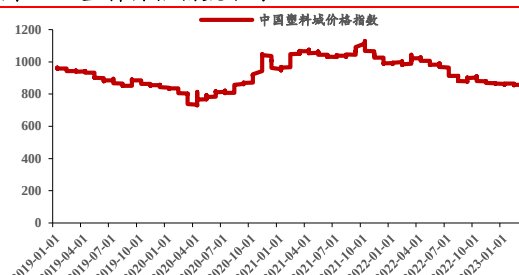
图 24: 豆粕价格跟踪



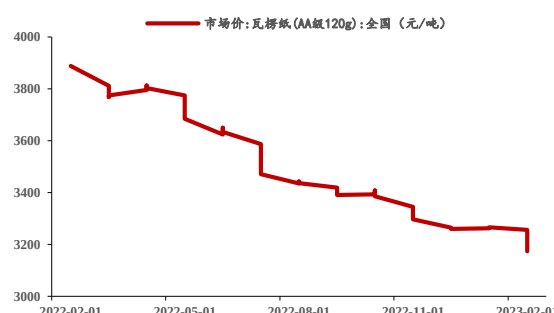
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪


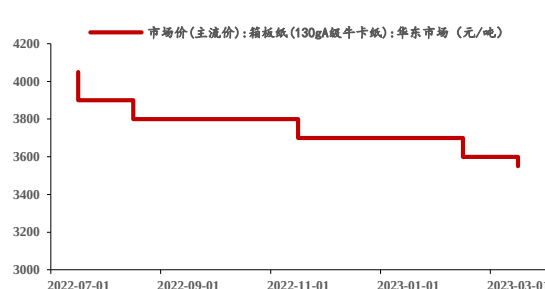
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

【立高食品】向不特定对象发行可转换公司债券公告: 本次发行的可转债简称为“立高转债”, 债券代码为“123179”。本次发行 95,000.00 万元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 950.00 万张, 按面值发行。(公告日期 2023 年 3 月 6 日)

【青岛食品】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%。(公告日期 2023 年 3 月 6 日)

【立高食品】向不特定对象发行可转换公司债券结果公告: 本次可转债发行 95,000.00 万元, 发行价格每张 100 元, 共计 950.00 万张。本次发行的原股东优先配售日和网上申购日为 2023 年 3 月 7 日 (T 日)。原股东优先配售的立高转债总计 75401.4 万元, 即 7,540,140 张, 占本次可转债发行总量的 79.37%。本次可转债发行最终确定的网上向社会公众投资者发行的可转债总计为

请务必阅读尾页重要声明

19598.6 万元，即 1,959,860 张，占本次发行总量的 20.63%，网上中签率为 0.0019133484%。（公告日期：2023 年 3 月 7 日）

【华统股份】2022 年限制性股票激励计划授予登记完成公告：本次限制性股票首次授予登记数量：656.40 万股，首次授予价格为 8.53 元/股，首次授予人数共 76 人，包括公司董事、高级管理人员及核心技术（管理、业务）人员以及董事会认为应当激励的其他员工。本次授予限制性股票上市日期为 2023 年 3 月 8 日。（公告日期：2023 年 3 月 6 日）

【燕塘乳业】关于公司获得高新技术企业证书的公告：燕塘乳业于 2023 年 3 月 8 日收到《高新技术企业证书》，证书编号为“GR202244003376”，发证时间为“2022 年 12 月 19 日”，有效期为“三年”。公司自本次获得高新技术企业资格后，连续三年（即 2022 年-2024 年）享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。（公告日期：2023 年 3 月 8 日）

【五芳斋】2023 年限制性股票激励计划授予结果公告：限制性股票登记日为 2023 年 3 月 8 日。公司董事会同意以 2023 年 2 月 6 日为授予日，向 80 名董事、高级管理人员、中层管理人员以及核心技术（业务）骨干等激励对象授予 200 万股限制性股票，授予价格为 21.72 元/股。（公告日期：2023 年 3 月 9 日）

【南侨食品】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 %。（公告日期：2023 年 3 月 10 日）

6 行业重要新闻整理

贵州公示 92 个酒类重点推进项目：3 月 3 日，贵州省发改委官网公布 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，涉及“四化”项目、基础设施项目、民生工程三大领域，共有 92 个酒类项目上榜。（中国酒业协会）

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。（中国酒业协会）

王洪波辞任泸州老窖董秘职务：3 月 3 日，泸州老窖发布公告，王洪波因工作调整，申请辞去公司董事会秘书职务，辞职后王洪

请务必阅读尾页重要声明

波仍担任公司董事、常务副总经理，子公司泸州老窖国际发展（香港）有限公司董事长，泸州老窖进出口贸易有限公司执行董事职务。（中国酒业协会）

国缘四开停货：3月6日，今世缘酒业发布通知，国缘四开暂停接收配额销售订单，如有特殊进货需求，按照配额外产品价格执行（开票价每瓶上浮20元）。（云酒头条）

茅台惊蛰节气酒发布：3月6日晚，“新煦惊蛰·美自天成”贵州茅台酒二十四节气·春系列之惊蛰发布会在巽境家园二十四节气文化公园正式开启。据悉，本次发布会共投放19992个新煦系列合成材料、999张惊蛰祈福卡和若干基酒，所有奖励已在发布会期间同步发放至用户的“背包”里。同时，“惊蛰·美自天成”数字藏品也正式上线，预计发放113960份，其中，500ml版数字藏品32000份，100ml版数字藏品81960份。（酒说）

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，打造明星产品等帮助提升茅台品牌在年轻消费者中的影响力。茅台品牌将走进淘宝直播间，用互动性强、新颖有趣的方式向消费者，特别是年轻消费者传递茅台文化。淘宝APP也将开通茅台粉丝专区，为茅粉提供互动社区，定期组织茅粉线下活动。（云酒头条）

茅台文旅公司2022年产值近6亿元：3月7日，茅台时空发布消息称，2022年茅台文旅公司先后推出的10多款茅台文创产品，为茅台集团贡献产值近6亿元。2023年，茅台集团将加快推进茅台天街、茅酒之源沉浸式体验、千年酒脉、世界名酒庄园等项目建设，形成相互联动的立体化文旅产业格局。（中国酒业协会）

燕京啤酒推出首款“可以喝的玻尿酸”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。（微酒）

五粮液拟4.85亿建技术研究中心：3月8日，五粮液（000858.SZ）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基础设施等。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。（云酒头条）

3月8日，贵州日报发文关注贵州茅台创新驱动发展。报道显示，新时代十年来，茅台不断加大科学技术创新投入，围绕全产业链各领域累计投入研发经费超 60 亿元，开展各类科研创新项目 260 多项。（酒业家）

川酒集团 2023 营收目标 350 亿：3月8日，川酒集团“开门红”主题活动在泸州总部基地举行，这是川酒集团全力以赴拼经济、搞建设的重要举措。活动中，川酒集团全体干部职工围绕 2023 年目标任务集体宣誓，力争实现全年总营收 350 亿元，利税总额 15 亿元的目标任务。（中国酒业协会）

燕京啤酒拥有 50 余个控股子公司：3月9日，燕京啤酒表示，公司目前拥有控股子公司 50 余个，遍布全国 18 个省（直辖市），销售区域辐射全国。公司以客户为中心，不断强化北京、广西、内蒙等区域的优势，加强市场开发体系建设，持续提升竞争力。（中国酒业协会）

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。