

上层推动，修复持续，稳步向上，关注Q1

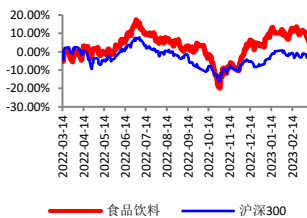
——食品饮料行业周报（2023/3/6-2023/3/10）

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：景气向上，抓确定性-2.28
2. 食品饮料行业周报：稳步修复，持续向好-02.21
3. 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

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下跌4.59%，较上证综指下跌1.64pct，较沪深300指数下跌0.63pct，在31个申万一级板块中排名24位。**（2）细分板块：**本周子板块悉数下跌，乳品、休闲食品和调味发酵品跌幅居前，分别为5.97%、5.36%和5.04%。本周各板块PE（TTM）悉数下跌。年初至今，所有板块均下跌。**（3）个股方面：**本周涨幅前三名为甘源食品、*ST西发和干味央厨，分别上涨4.4%、3.1%和2.6%。跌幅前三为绝味食品、黑芝麻和香飘飘，分别下跌11.3%、9.1%和9.1%。
- **白酒：全年观点乐观，谨慎看待Q1。场景修复逻辑中，整体消费估值趋于合理。**但长期来看，“坚持实施扩大内需战略”政策驱动需求，短期来看，场景修复从餐饮向旅游、购物中心、街边客流传导仍在持续，Q2低基数下，消费市值变化从估值走向业绩，从贝塔走向阿尔法明确。当下，在1月初仍存消费2次冲击及部分行业成本高企背景下，谨慎看待Q1，关注Q1有望超预期标的（五粮液、口子窖、古井贡酒、洋河股份等），以及继续保持相对乐观。**具体来看，**白酒方面，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；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。**建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、口子窖、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、益生菌、速冻及预制菜。（1）零食贝塔明确，逻辑持续验证，继续关注。**短线来看，零食专营店迅速扩张成为核心预期，但十年来消费渠道变革导致的白牌及渠道型龙头崛起带来的替代空间（类似于海外的生产型龙头对渠道型龙头、白牌产品替代）才是零食长线逻辑的核心。在此背景下，大单品型生产型龙头替代、集中度提升逻辑鲜明（劲仔食品、洽洽食品、卫龙），多品类型生产型龙头未来空间巨大（甘源食品、盐津铺子、劲仔食品）。**（2）关注益生菌渗透率提升机遇。**基于国内健康需求（需求侧）、餐饮企业宣传需求（供给侧），海内外人种菌群不同等原因，C端、B端益生菌长期渗透趋势明确，行业快速增长。基于较强研发优势、新兴消费场景空间较大，关注科拓生物。**（3）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。
- **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、口子窖等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、科拓生物、安井食品、味知香、干味央厨等。
- **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：上层推动，修复持续，稳步向上，关注 Q1.....	4
2. 重点公司盈利预测.....	4
3. 本周消费行业：子板块悉数下跌.....	5
4. 消费趋势及相关数据：2 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：同比涨跌不一.....	13
6.2. 食品饮料包材及运费：国外运费指数环比上涨	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：上层推动，修复持续，稳步向上，关注 Q1

白酒：全年观点乐观，谨慎看待 Q1。场景修复逻辑中，整体消费估值趋于合理。但长期来看，“坚持实施扩大内需战略”政策驱动需求，短期来看，场景修复从餐饮向旅游、购物中心、街边客流传导仍在持续，Q2 低基数下，消费市值变化从估值走向业绩，从贝塔走向阿尔法明确。当下，在 1 月初仍存消费 2 次冲击及部分行业成本高企背景下，谨慎看待 Q1，关注 Q1 有望超预期标的（五粮液、口子窖、古井贡酒、洋河股份等），以及继续保持相对乐观。**具体来看**，白酒方面，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；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。**建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、口子窖、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。**

非白酒食饮：关注零食、益生菌、速冻及预制菜。（1）零食贝塔明确，逻辑持续验证，继续关注。短线来看，零食专营店迅速扩张成为核心预期，但十年来消费渠道变革导致的白牌及渠道型龙头崛起带来的替代空间（类似于海外的生产型龙头对渠道型龙头、白牌产品替代）才是零食长线逻辑的核心。在此背景下，大单品型生产型龙头替代、集中度提升逻辑鲜明（劲仔食品、洽洽食品、卫龙），多品类型生产型龙头未来空间巨大（甘源食品、盐津铺子、劲仔食品）。（2）**关注益生菌渗透率提升机遇。**基于国内健康需求（需求侧）、食饮企业宣传需求（供给侧），海内外人种菌群不同等原因，C 端、B 端益生菌长期渗透趋势明确，行业快速增长。基于较强研发优势、新兴消费场景空间较大，关注科拓生物。（3）**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	21,983	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	625	733	42	35	30
五粮液	7,578	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	269	312	37	28	24
泸州老窖	3,503	24%	22%	21%	32%	28%	24%	80	102	127	47	34	28
山西汾酒	3,198	43%	34%	27%	73%	47%	30%	53	78	102	73	41	31
酒鬼酒	448	87%	41%	30%	82%	33%	29%	9	12	15	77	38	29
舍得酒业	619	84%	40%	31%	114%	24%	28%	12	15	20	61	40	31
古井贡酒	1,254	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	38	56	41	33
洋河股份	2,474	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	26	21
今世缘	753	25%	24%	22%	30%	23%	24%	20	25	31	34	30	24
口子窖	427	25%	18%	17%	35%	3%	15%	17	18	21	25	24	21

迎驾贡酒	525	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	30	24
伊利股份	1,863	14%	16%	12%	23%	8%	18%	87	94	111	30	20	17
妙可蓝多	172	57%	46%	32%	161%	57%	84%	2	2	4	187	71	38
青岛啤酒	1,245	9%	9%	8%	43%	11%	20%	32	35	42	43	35	30
珠江啤酒	191	7%	8%	7%	7%	0%	19%	6	6	7	33	31	26
华润啤酒	1,668	6%	10%	8%	119%	-8%	28%	46	42	54	37	39	31
百润股份	412	35%	26%	25%	24%	-29%	51%	7	5	7	67	87	58
东鹏饮料	790	41%	25%	24%	47%	19%	30%	12	14	18	61	56	43
海天味业	3,487	10%	12%	14%	4%	2%	18%	67	68	80	66	51	44
味知香	75	23%	22%	24%	6%	12%	30%	1	1	2	72	51	39
千味央厨	65	35%	25%	25%	16%	14%	34%	1	1	1	57	65	48
安井食品	466	33%	27%	24%	13%	56%	27%	7	11	14	61	44	34

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

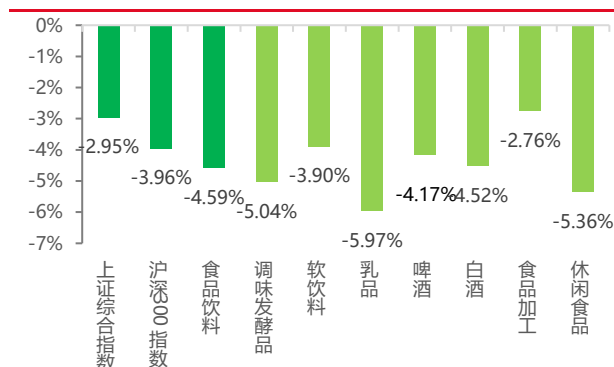
注: 数据截至 20230312

3.本周消费行业：子板块悉数下跌

(1) **食品饮料板块**: 本周食品饮料板块较上周收盘下跌 4.59%，较上证综指下跌 1.64pct，较沪深 300 指数下跌 0.63pct，在 31 个申万一级板块中排名 24 位。

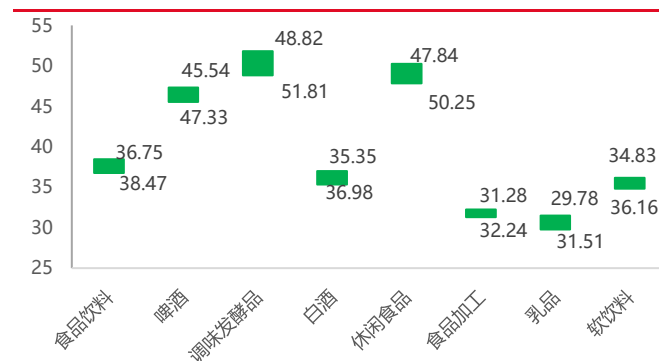
(2) **细分板块**: 本周子板块悉数下跌，乳品、休闲食品和调味发酵品跌幅居前，分别下跌为 5.97%、5.36%和 5.04%。本周各板块 PE (TTM) 悉数下跌。年初至今，子板块涨跌不一，啤酒、白酒、软饮料板块上涨，其余均下跌。

图1 本周板块涨跌幅

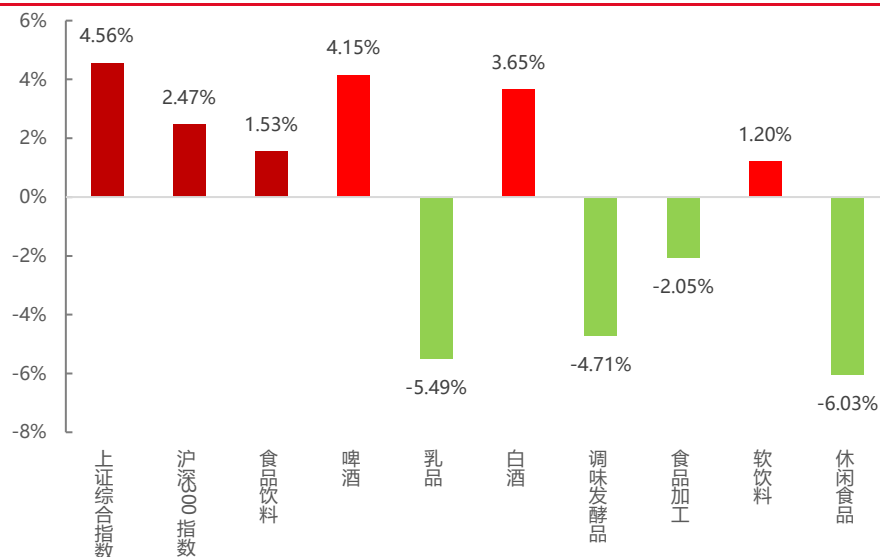


资料来源: ifind, 东海证券研究所

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

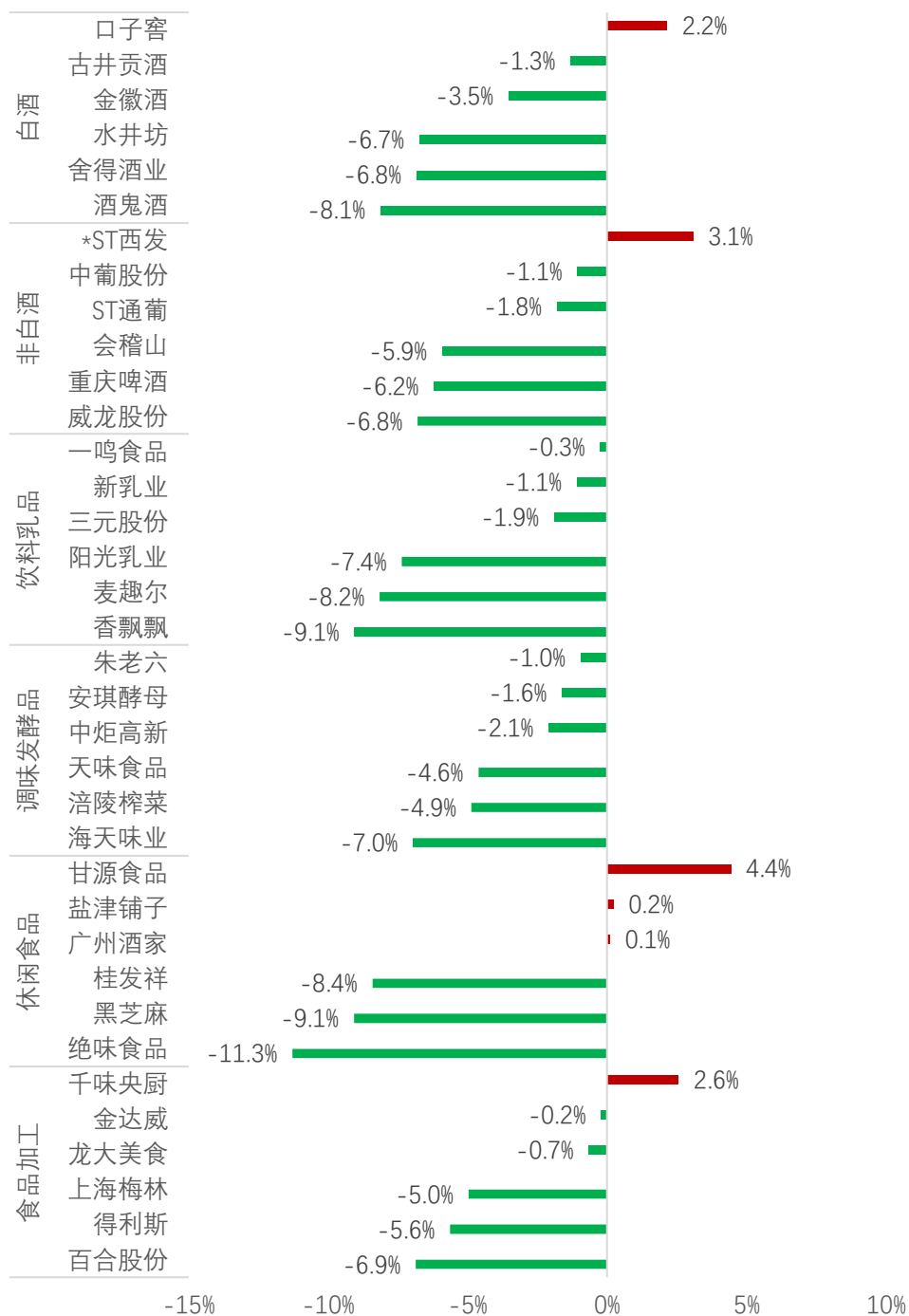
资料来源：ifind，东海证券研究所

(3) 个股方面：

白酒板块口子窖涨幅居前，为 2.2%，酒鬼酒、舍得酒业和水井坊跌幅居前，为-8.1%、-6.8%和-6.7%。

非白酒板块*ST 西发涨幅居前，为 3.1%，威龙股份跌幅居前，为-6.8%。饮料乳品板块香飘飘跌幅居前，为-9.1%。调味发酵品板块海天味业跌幅居前，为-7.0%。休闲食品板块甘源食品涨幅居前，为 4.4%，绝味食品跌幅居前，为-11.3%。食品加工板块干味央厨涨幅居前，为 2.6%，百合股份跌幅居前，跌幅为-6.9%。

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：2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2月份整体居民消费价格指数同比上升1.0%，同比增速环比下降1.1pct。各项价格指数中，衣着、医疗保健环比上升0.2pct，居住环比不变，生活用品及服务下跌0.2pct，教育文化和娱乐下跌1.2pct，交通和通信环比下跌1.9pct，食品烟酒环比下跌2.6pct。

(3) 消费者信心指数：2023年1月份消费者信心指数91.2，较2022年12月小幅上涨2.9pct。

(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%。

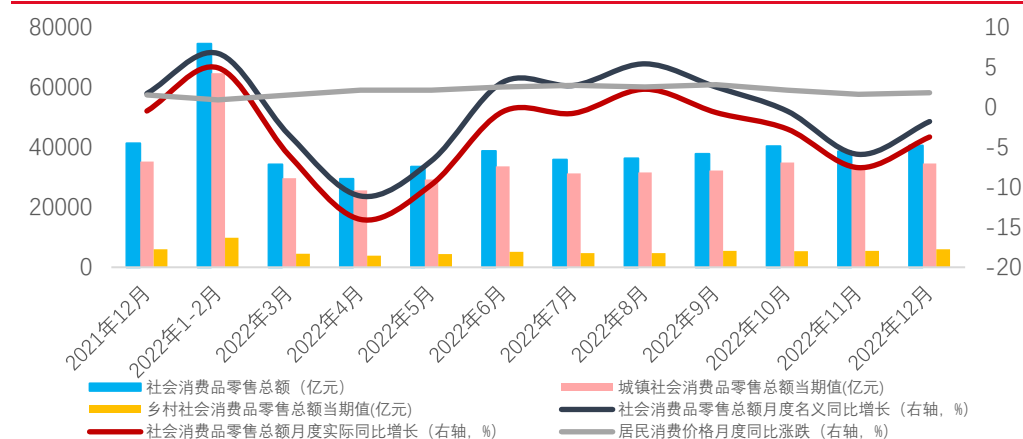
表2 社零数据细分小类增速比较

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	-
地产后周期类	汽车类	4.6	-4.2	8.8	1.0	-0.9	-13559
	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

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

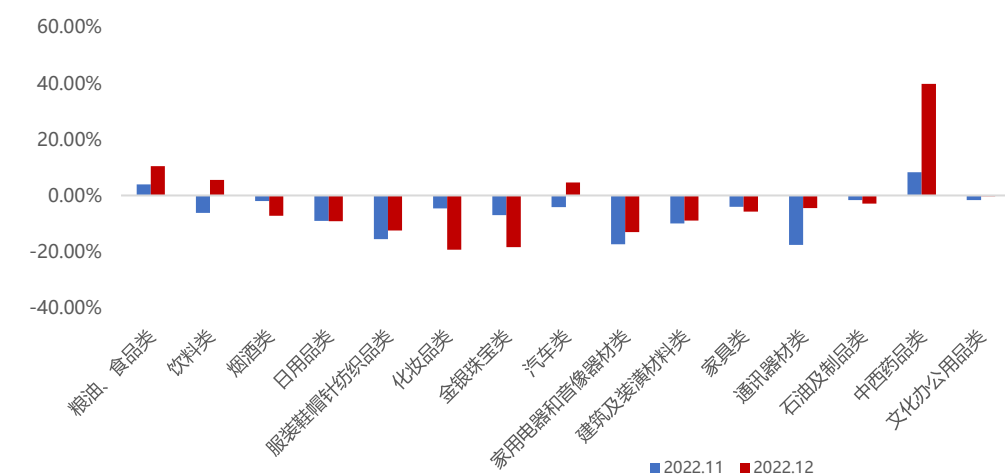
资料来源: wind, 东海证券研究所

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

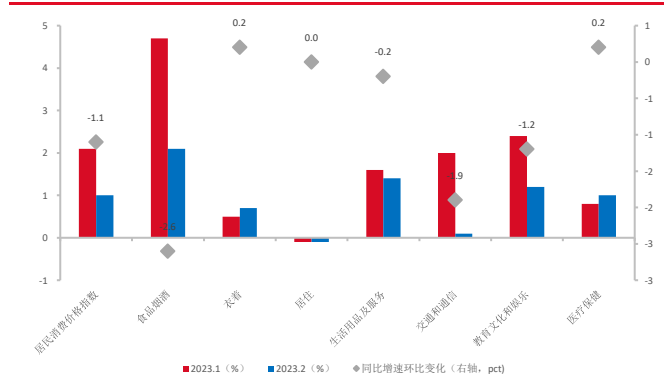
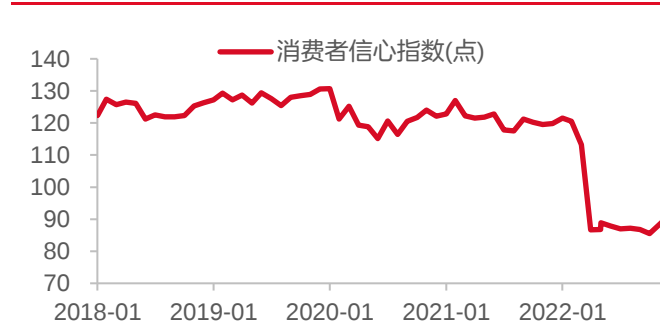


图8 消费者信心指数



资料来源: wind, 东海证券研究所

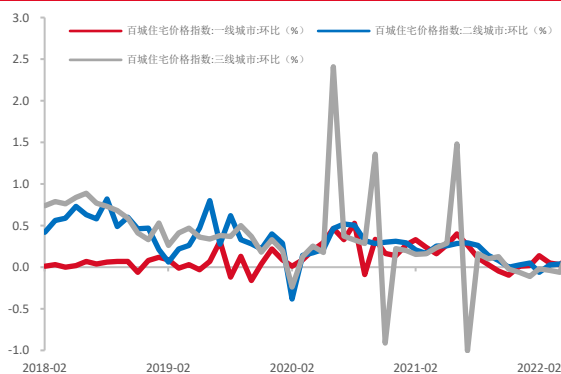
资料来源: wind, 东海证券研究所

图9 工业企业利润总额同比变化趋势



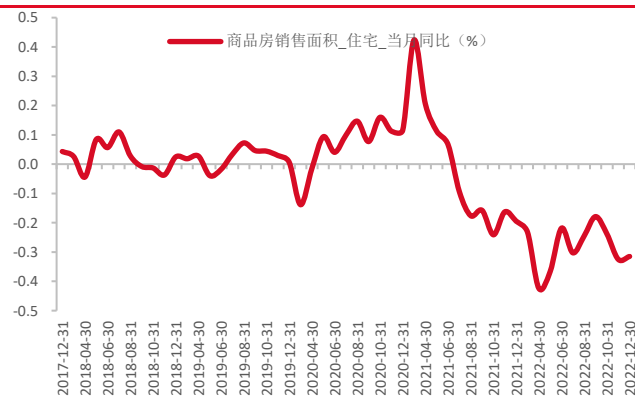
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图10 百城住宅价格指数



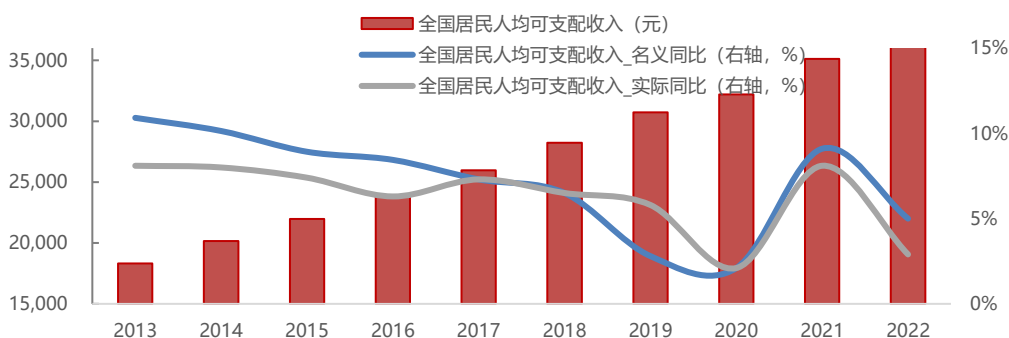
资料来源: wind, 东海证券研究所

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 2780 元，较上周环比上涨 0.10%，较去年同期上涨 0.41%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 3050 元，周均价 3064 元，较上周环比下跌 0.19%，较去年同期下降 2.23%。

(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，较去年同期上涨 0.07%。

(3) 泸州老窖：

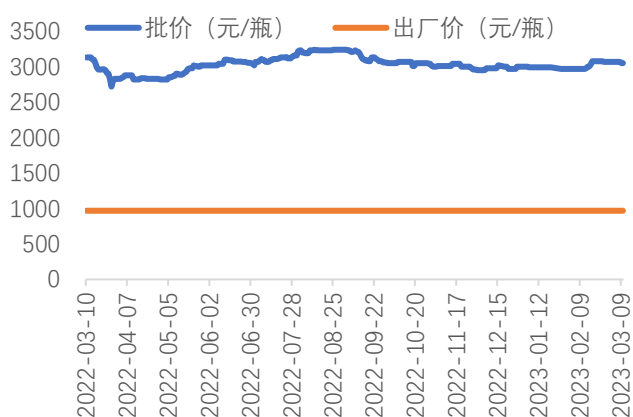
国窖 1573 批价本周最后一日报 900 元，周均价 900 元，较上周环比不变，较去年同期下降 2.17%。

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	2780	2769	0.41%	2,777	0.10%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_原箱	3050	3064	3134	-2.23%	3,070	-0.19%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	964	0.07%	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%

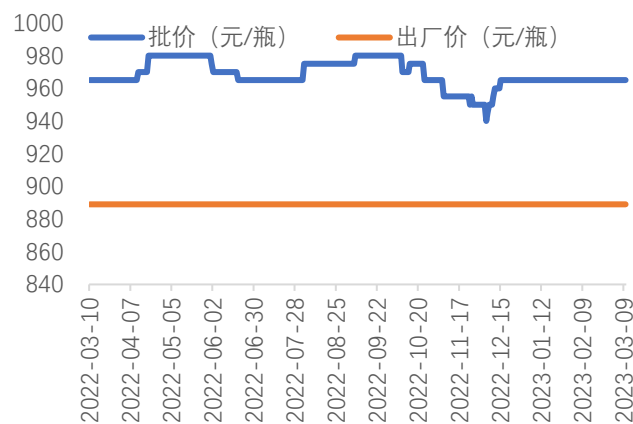
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



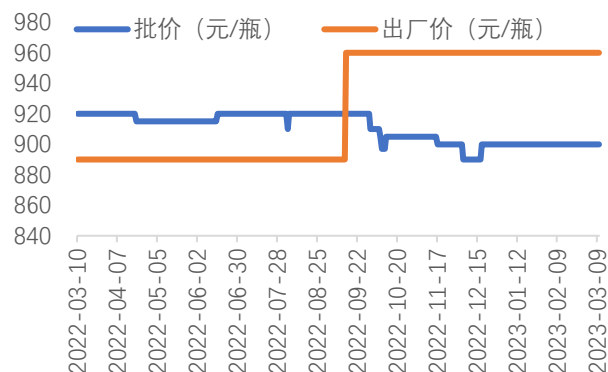
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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 4.02 元/公斤，价格较上周下跌 0.25%，去年同期 4.21 元/公斤，同比下降 4.51%。

(2) 酸奶零售价 16.38 元/公斤，价格较上周环比下跌 0.12%，去年同期 16.59 元/公斤，同比下降 1.27%。

(3) 牛奶零售价 12.68 元/升，价格较上周环比下跌 0.08%，去年同期 13.02 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)	4.02	4.21	-4.51%	4.03	-0.25%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.38	16.59	-1.27%	16.40	-0.12%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.68	13.02	-2.61%	12.69	-0.08%

资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



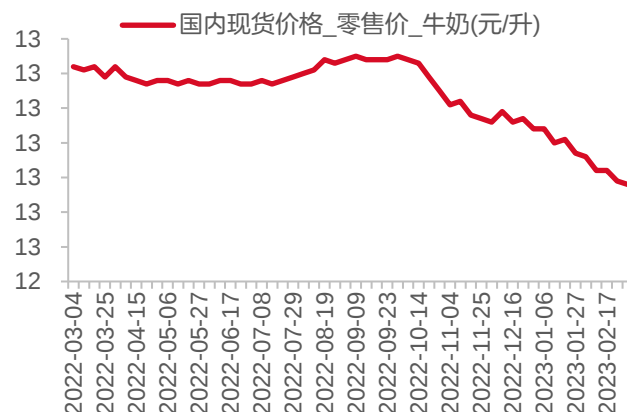
资料来源：wind，东海证券研究所

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：同比涨跌不一

(1) 肉类原材料方面：生猪价格环比下跌

36 个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为 16.59 元/斤，周均价 16.61 元/斤，环比下跌 0.48%，同比上涨 10.47%。生猪交易市场成交均价、周均价 15.66 元/公斤，环比下跌 1.39%，同比上涨 28.15%。牛肉平均批发价本周最后一日为 76.64 元/公斤，周均价 77.17 元/公斤，环比下跌 0.92%，同比下跌 2.02%。白条鸡平均批发价本周最后一日为 18.03 元/公斤，周均价 18.40 元/公斤，环比下跌 1.68%，同比上涨 4.44%。

(2) 大宗商品方面：多数下跌

大豆本周最后一日 5359 元/吨，周均价 5359 元/吨，环比不变，同比下跌 2.92%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 7988 元/吨，周均价 8133 元/吨，环比下跌 3.56%，同比下跌 33.64%。豆粕期货结算价（活跃），本周最后一日 8660 元/吨，周均价 8810 元/吨，环比下跌 2.48%，同比下跌 20.08%。大麦现货全国均价本周最后一日 2915 元/吨，周均价 2917 元/吨，环比下跌 0.26%，同比上涨 2.59%。小麦现货全国均价本周最后一日 3124 元/吨，周均价 3123 元/吨，环比下跌 0.40%，同比下跌 2.71%。

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)	16.59	16.61	15.018	10.47%	16.67	-0.48%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	15.66	15.66	12.22	28.15%	15.88	-1.39%
平均批发价:牛肉(元/公斤)	76.64	77.17	78.22	-2.02%	77.35	-0.92%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.03	18.40	17.26	4.44%	18.34	-1.68%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5359	5359	5520	-2.92%	5359	0.00%

期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7988	8133	12038	-33.64%	8283	-3.56%
期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	8660	8810	10836	-20.08%	8880	-2.48%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	2915	2917	2841	2.59%	2923	-0.26%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3124	3123	3211	-2.71%	3136	-0.40%

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：国外运费指数环比上涨

(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 7550 元/吨，周均价 7580 元/吨，环比上涨 1.21%，同比下降 14.40%。瓦楞纸出厂均价最后一日 3860 元/吨，周均价 3860 元/吨，环比不变，同比下降 11.67%。玻璃期货结算价（活跃合约）最后一日 1593 元/吨，周均价 1578 元/吨，环比上涨 4.23%，同比下跌 17.95%。

(2) 物流运费指数方面：环比悉数上涨

中国公路物流指数，本周最后一日 1053 点，环比上涨 1.40%，同比上涨 4.97%。巴拿马型运费指数(BPI)，本周最后一日 1654，环比上涨 12.15%，同比下降 45.43%。波罗的海运费指数干散货(BDI)，本周最后一日 1424 点，环比上涨 32.34%，同比下降 40.65%。好望角型运费指数(BCI)，本周最后一日 1744 点，环比上涨 91.48%，同比下降 14.30%。

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)	7550	7580	8820	-14.40%	7460	1.21%
出厂均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	3860	3860	4370	-11.67%	3860	0.00%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1593	1578	1942	-17.95%	1528	4.23%
中国公路物流运价指数(点)	1053	1053	1003	4.97%	1039	1.40%
巴拿马型运费指数(BPI)	1654	1606	3031	-45.43%	1475	12.15%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1424	1337	2399	-40.65%	1076	32.34%
好望角型运费指数(BCI)	1744	1551	2035	-14.30%	911	91.48%

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
3.6	1.【金达威】控股子公司取得 2 件发明专利证书。 2.【立高食品】“立高转债”将于 3 月 7 日配售及网上申购。 3.【绝味食品】授权公司管理层启动 H 股上市前期筹备工作。 4.【青岛食品】2022 年公司实现营业收入 4.94 亿元，同比增长 13.77%；净利润 9142.95 万元，同比增长 34.38%。 5.【煌上煌】拟使用自有资金 1.11 亿元人民币收购邵建国持有的真真老老 27% 股权。
3.7	1.【金枫酒业】收到上海黄浦区房屋征收补偿款约 2 亿元。 2.【有友食品】开立募集资金专户并签订募集资金四方监管协议。 3.【宝立食品】签署房屋征收补偿协议，补偿金额 6707.42 万元。 4.【安井食品】控股股东国力民生累计减持比例达 2.53%。
3.8	1.【燕塘乳业】公司收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。 2.【五粮液】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 4.8 亿元；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。
3.9	1.【泸州老窖】拟聘任李勇先生为公司董秘。 2.【中葡股份】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。 3.【蒙牛乳业】25% 雅士利收购案已于 2023 年 3 月 9 日完成。
3.10	1.【南侨食品】公司 2023 年 2 月合并营业收入为人民币 23382.58 万元，同比增长 45.08%。 2.【威龙股份】拟注销孙公司浙江威龙。 3.【天润乳业】拟对子公司天润沙河增资 9800 万元。 4.【劲仔食品】拟回购不低于 4000 万元且不超过 8000 万元公司股份用于股权激励或员工持股计划。

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
3.6	1. 贵州公布 2023 年重大工程和重点项目，含 92 个酱香白酒项目。 2. 由广东省佛山市南海区广工大数控装备协同创新研究院和百威（佛山）啤酒有限公司共建的百威智能制造创新研究中心正式揭牌。
3.7	1. 燕京啤酒投资公司拟转让燕京啤酒长沙公司 80% 股权。 2. 茅台春系列产品再次发布新品，惊蛰节气酒在惊蛰时节正式上线。
3.8	1. 燕京啤酒推出首款“可以喝的玻尿酸”啤酒，聚焦女性啤酒市场。 2. 黑龙江昆仑啤酒公司预计一季度产量可达 2.1 万吨。 3. 嘉士伯首席执行官哈特将退休，离任前完成出售俄罗斯业务。 4. 蒙牛乳业宿迁有限公司投资 50 亿元扩建二期蒙牛产业园。
3.9	1. 中国首台颇尔啤酒无硅藻土膜过滤系统落地百威佛山公司。 2. 2023 中国休闲食品饮料博览会将于 6 月 9 日 - 11 日在济南市山东国际会展中心举办。

- 3.10
1. 辽宁天湖啤酒黑龙江省海林市项目 2024 年投产。
 2. 全国人大代表、五粮液集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦：建议加快构建白酒标准体系。

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、口子窖等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、科拓生物、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虽恢复明显，甲流等其他疫情因素仍有可能对部分市场产生影响，积极关注。

（2）**政策影响**：目前政策方向整体积极，以“扩内需”为重点，如果政策变化，仍有可能对整体消费产生系统性影响。

（3）**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

（4）**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。

（5）**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