

食品饮料行业周报一

板块短期调整，持续看好消费复苏

2023年3月20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-1.54%。涨幅前三的个股为：山西汾酒（+1.94%）、金种子酒（+0.37%）、贵州茅台（-0.46%）；跌幅前三的个股为：酒鬼酒（-6.79%）、老白干酒（-6.58%）、*ST皇台（-5.97%）。

观点：白酒短期回调，长期复苏趋势不变。本周白酒板块持续回调，主要受市场出现对于酒企持续增长的担忧影响。我们认为，伴随着消费场景复苏和消费信心改善，白酒复苏趋势仍会延续。同时叠加酒企积极作为，推陈出新，板块基本面平稳。分价格带来看，高端酒确定性不减，节后持续保持快速动销，终端反馈积极；次高端酒企库存逐步消化，弹性空间充足；地产酒本轮表现较优，恢复节奏快，酒企改革逐步落地，期待后续改革效能兑现；中端及大众酒多款新品上市，关注新品铺货动销情况。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-1.24%。涨幅前三的个股为：南侨食品（+8.71%）、立高食品（+3.60%）、海融科技（+2.08%）；跌幅前三的个股为嘉必优（-7.79%）、青海春天（-7.40%）、科拓生物（-7.36%）。

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-0.46%。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-5.68%。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-3.45%。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+1.94%。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-3.19%。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-2.83%。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



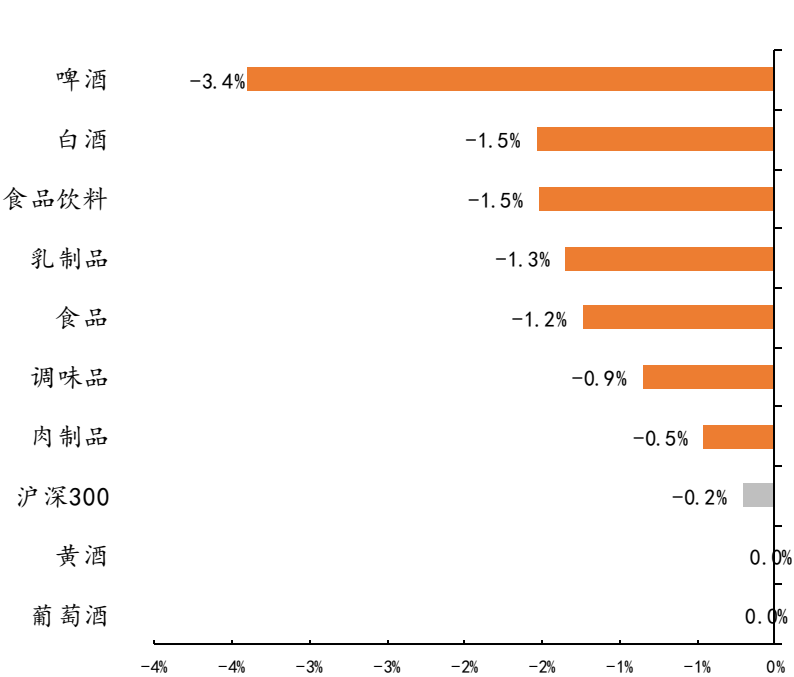
个股观点

- ◆ **安井食品：**本周累计涨跌幅+0.41%。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+0.02%。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-6.06%。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。

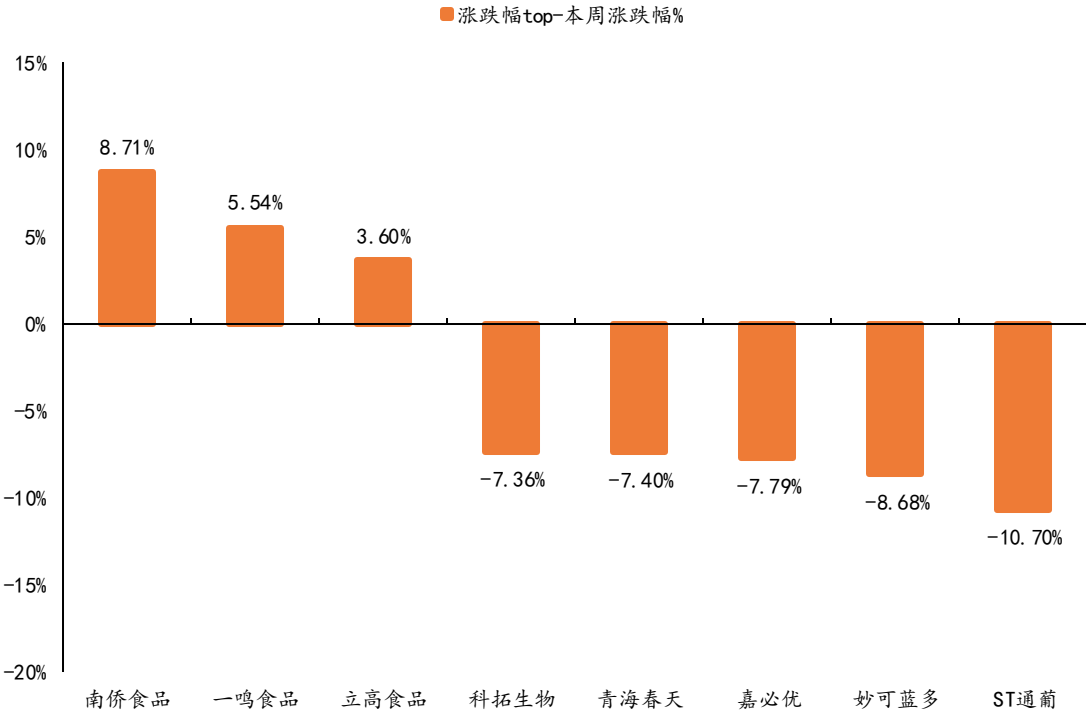
食品饮料周报-涨跌幅数据

本周回顾

本周食品饮料行业累计涨跌幅-1.52%。食品饮料跟踪标的中：
涨幅TOP3：南侨食品（+8.71%）、一鸣食品（+5.54%）、立高食品（+3.60%）。
跌幅TOP5：科拓生物（-7.36%）、青海春天（-7.40%）、嘉必优（-7.79%）、妙可蓝多（-8.68%）、ST通葡（-10.70%）。



食品饮料-本周涨跌幅



食品饮料周报-公司公告与事件汇总



行业重大事件

- 1. 今世缘2022预计营收超78亿。**3月12日，今世缘（603369.SH）发布2022年度及2023年1至2月主要经营数据公告。报告期内公司预计实现营业总收入78.5亿元左右，同比增长23%左右；预计实现净利润24.8亿元左右，同比增长22%左右。2023年1至2月，公司实现营业总收入31亿元左右，同比增长27%左右；实现净利润11.8亿元左右，同比增长25%左右。（云酒头条）
- 2. 3月上旬白酒价格指数下跌。**全国白酒价格调查资料显示，2023年3月上旬全国白酒环比价格总指数为99.91，下跌0.09%。从分类指数看，名酒环比价格指数为99.84，下跌0.16%；地方酒环比价格指数为99.98，下跌0.02%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。从定基价格指数看，2023年3月上旬全国白酒定基价格总指数为110.66，上涨10.66%。其中，名酒定基价格指数为114.56，上涨14.56%；地方酒定基价格指数为105.36，上涨5.36%；基酒定基价格指数为108.26，上涨8.26%。（云酒头条）
- 3. 海口国资成海南椰岛大股东。**3月13日，海南椰岛（600238.SH）发布关于控股股东所持部分股份被司法拍卖的进展及股东权益变动的提示性公告。公告显示，东方君盛持有的公司6000万股股份于2023年2月21日至2023年2月22日在淘宝司法拍卖网络平台进行公开拍卖，其中4500万股已收到裁定书，占公司总股本的4.13%。本次已出具裁定书的4500万股过户后，公司第一大股东变更为海口市国有资产经营有限公司。本次权益变动可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更。（云酒头条）
- 4. 京东超市发布年度洋酒趋势品类。**近日，京东超市发布2022年度洋酒趋势品类。威士忌品类成交额同比增长32%，其中单一麦芽威士忌同比增长48%，成为京东超市2022年洋酒趋势品类。此外，帝亚吉欧旗下品牌如泰斯卡、苏格登等，增速高于行业；格兰菲迪、三得利、大摩也有不俗表现。（云酒头条）
- 5. 五粮浓香公司更名。**五粮浓香官微3月18日消息，为进一步提升品牌形象、品牌价值和品牌地位，增强消费者对公司各品牌及产品的认知，经五粮液集团（股份）公司研究决定，并经宜宾市市场监督管理局预先核准登记，拟于3月31日正式启用新名称“四川五粮液浓香酒有限公司”。（云酒头条）

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



- 603043. SH广州酒家集团股份有限公司2023年1-2月主要经营数据的自愿性信息披露公告：**经初步核算，2023年1-2月，广州酒家集团股份有限公司（以下简称“公司”）实现营业收入6.43亿元，同比增长12.1%，归属于上市公司股东的净利润5,947.58万元，同比增长33.8%。主要原因是餐饮和旅游市场持续恢复，推动餐饮春节旺季迅速回暖，餐饮经营业绩比去年同期大幅增长。
- 002330. SZ山东得利斯食品股份有限公司关于董事会、监事会延期换届的公告：**山东得利斯食品股份有限公司（以下简称“公司”）第五届董事会、监事会任期将于2023年4月7日届满。鉴于目前公司新一届董事会及监事会的候选人提名工作尚未完成，为保持董事会和监事会工作的连续性和稳定性，公司董事会和监事会将延期换届，董事会各专门委员会及高级管理人员的任期也相应顺延。在换届完成之前，公司第五届董事会及监事会全体人员、高级管理人员将依照法律、行政法规和《公司章程》的规定继续履行董事、监事及高级管理人员的义务和职责。
- 605339. SH南侨食品集团（上海）股份有限公司关于在香港设立全资子公司的公告：**为拓展港澳市场，建立销售据点，拓展港澳业务与渠道，公司拟在香港设立全资子公司，注册资本为100万美元。本次对外投资事项不属于关联交易，未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
- 605339. SH南侨食品集团（上海）股份有限公司2022年年度报告摘要：**公司2022年度实现的归属于母公司的合并净利润160,575,547.42元。以母公司实现的净利润109,144,637.57元为基数，提取法定盈余公积10,914,463.76元，加上母公司上年结转未分配利润549,562,986.49元，并扣除期中已分配之现金股利140,540,746.83元后，母公司实际可分配利润507,252,413.47元。截至2023年3月13日，公司总股本427,976,616股，以此计算合计拟派发现金红利128,392,984.80元（含税）。公司2022年不进行资本公积金转增股本，不送红股。

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



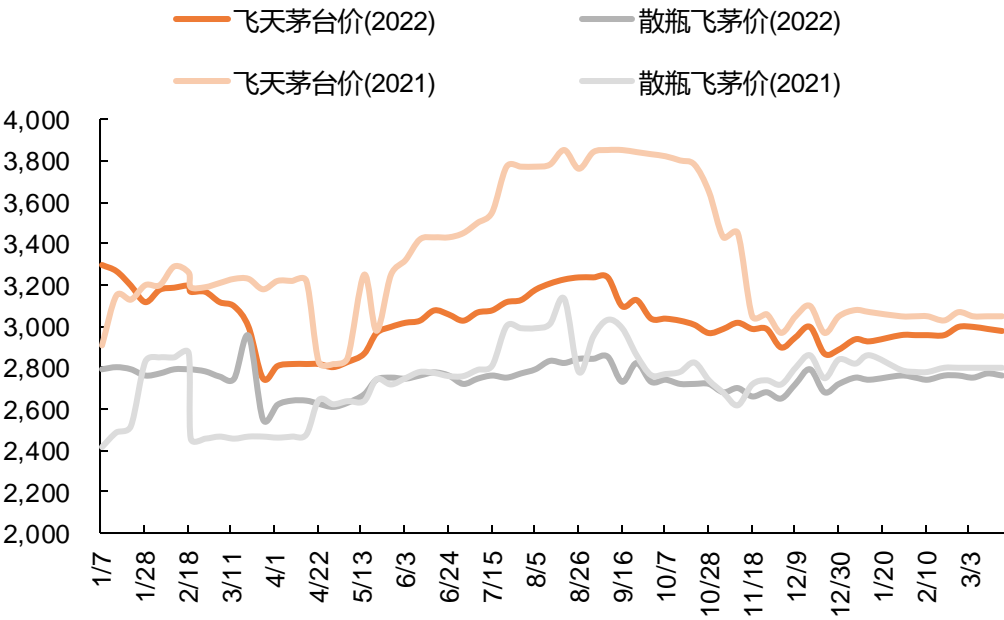
5. **001215. SZ郑州千味央厨食品股份有限公司关于第三届董事会非独立董事辞任的公告：**郑州千味央厨食品股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于2023年3月14日收到公司第三届董事会非独立董事叶威先生递交的书面辞职报告。叶威先生因个人原因，申请辞去公司第三届董事会董事职务，原定任期至第三届董事会届满之日止，辞去董事职务后不再担任公司任何职务。根据《公司法》《公司章程》等有关规定，叶威先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数，其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。截止本报告披露日，叶威先生未持有公司股份。
6. **603589. SH安徽口子酒业股份有限公司2023年限制性股票激励计划（草案）摘要公告：**本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为313.4214万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额60,000.00万股的0.52%。本次授予为一次性授予，无预留权益。截至本激励计划草案公布日，公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的10.00%。
7. **300146. SZ汤臣倍健股份有限公司2022年年度报告摘要：**2022年，公司全面推进各经营单位经营质量的提升，支持公司长期更健康、更持续的发展。报告期内，公司境内线下业务承压；境内线上业务收入实现一定幅度增长；境外 LSG 收入实现较快增长。公司全年实现营业收入78.61亿元，较上年同期增长5.79%；归属于上市公司股东的净利润13.86亿元，较上年同期下降20.99%。
8. **600429. SH北京三元食品股份有限公司关于收到政府补助的公告：**2023年1月至今，本公司及全资、控股子公司累计收到各类政府补助资金3,894.21万元（数据未经审计），上述政府补助均与收益相关，占2021年度经审计的归属于上市公司股东净利润的15.88%。其中372.52万元政府补助计入当期损益，3,521.69万元政府补助计入递延收益。
9. **603719. SH良品铺子股份有限公司关于副总经理辞职的公告：**良品铺子股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于2023年3月16日收到副总经理揭晓峰先生的书面辞职报告，由于工作安排的原因，揭晓峰先生提出辞去公司副总经理职务，辞职后仍在公司担任其他职务。截至本公告披露日，揭晓峰先生未直接持有公司股份。

食品饮料周报-酒类数据跟踪

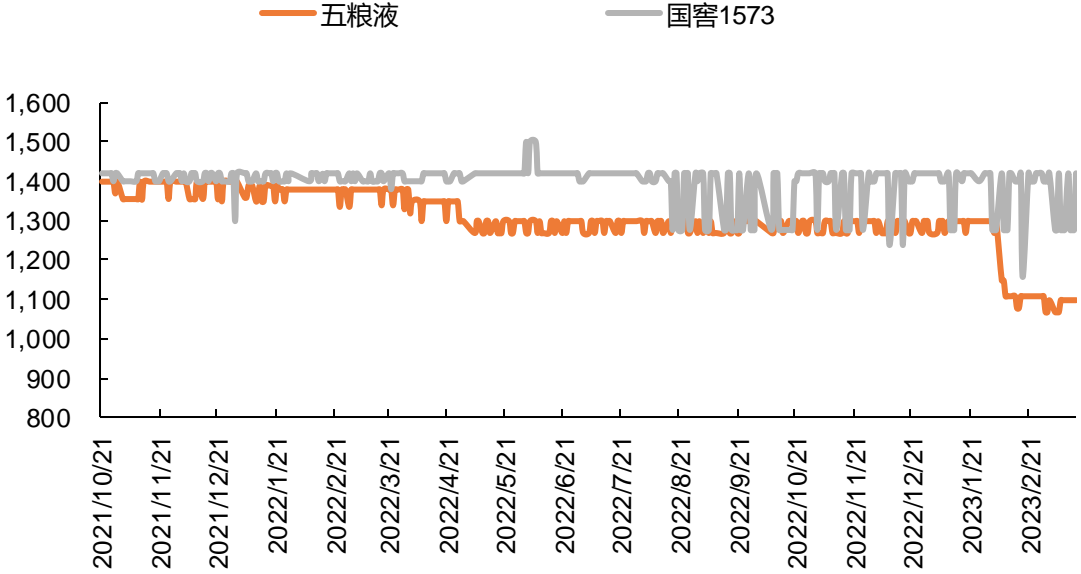
高端白酒批价

截至2023年3月19日，茅台22年整箱批价2980元/瓶，环比上周下降10元/瓶，22年散装批价2760元/瓶，环比上周下降10元/瓶；截至2023年3月17日，五粮液京东价格1099元/瓶，环比上周持平；国窖1573京东价格1419元/瓶，环比上周上升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）

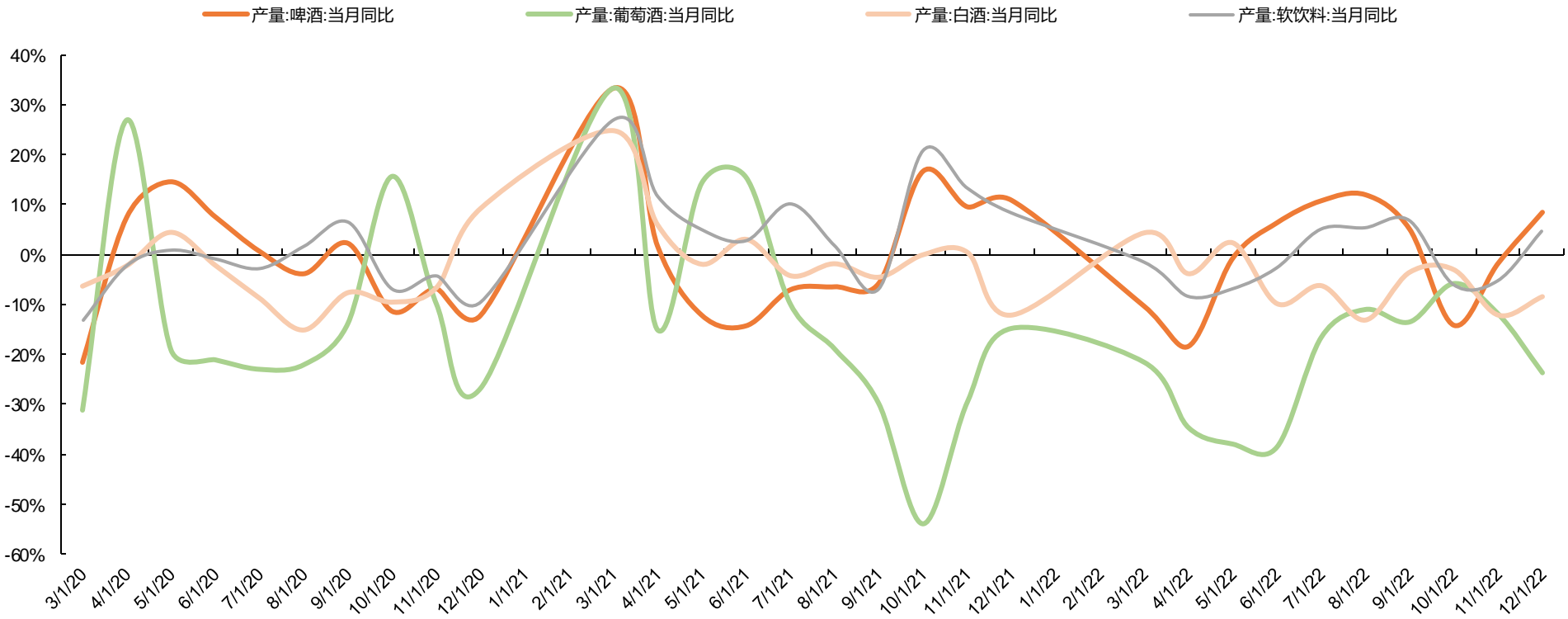


食品饮料周报-产量数据跟踪

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 (%)



数据来源: wind, 平安证券研究所

食品饮料周报-原材料数据跟踪

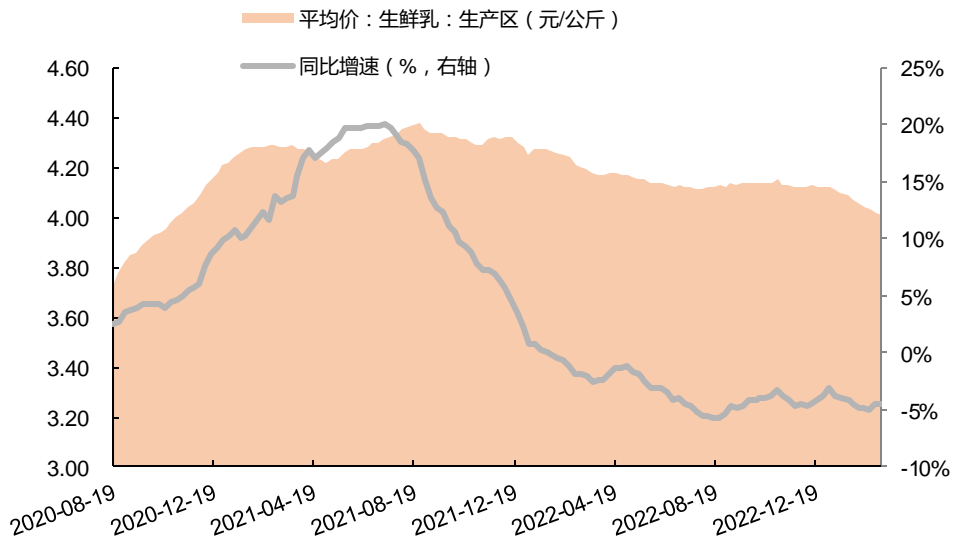
原材料数据跟踪



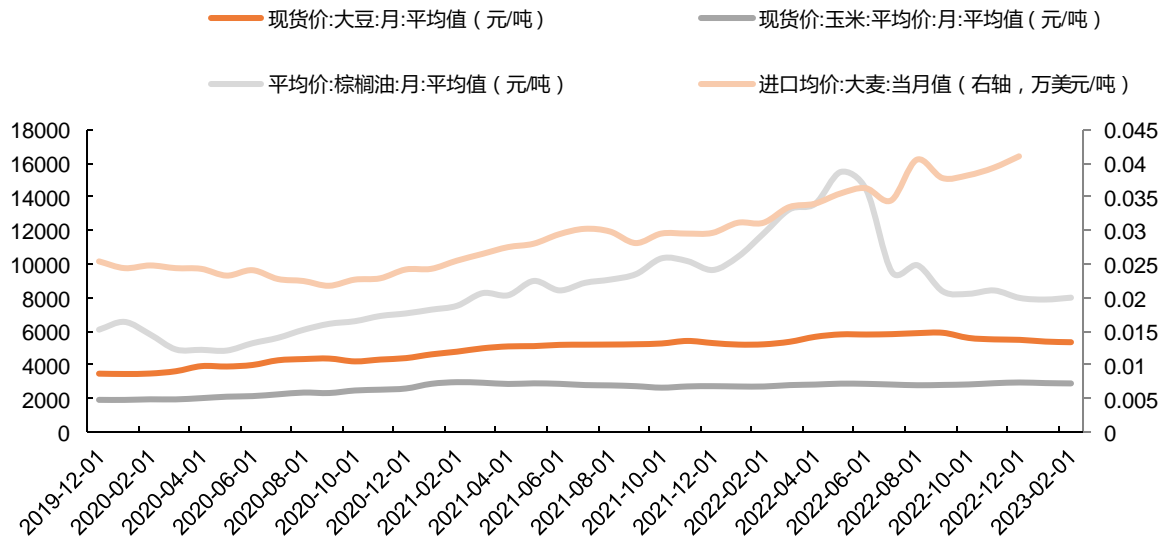
原奶价格：自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。3月8日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为4.01元/公斤，同比-4.5%，环比-0.2%。当前我国原奶价格处于下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。

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



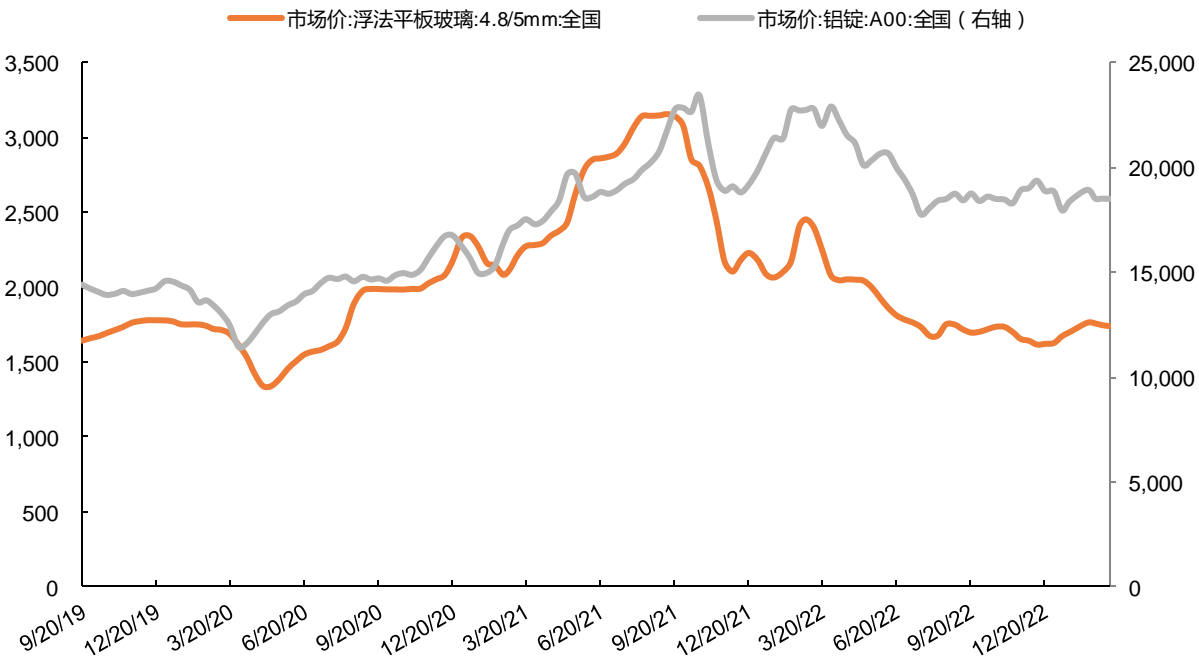
食品饮料周报-原材料数据跟踪

包材数据跟踪

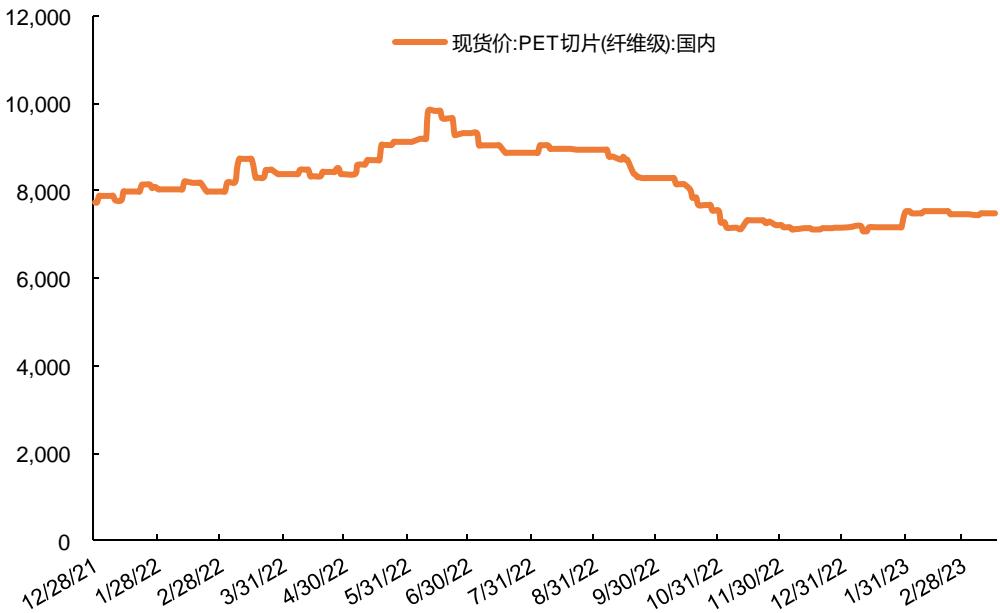


2023年3月10日，我国浮法玻璃市场价为1738.4元/吨，同比下跌27.47%，铝锭价格为18493元/吨，同比下跌18.90%；2023年3月16日，PET价格为7500元/吨，同比下跌12.59%。

- 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	1742.00	41.76	50.12	58.28	41.7	34.8	29.9	推荐
	五粮液	188.50	6.02	6.81	7.78	31.3	27.7	24.2	推荐
	古井贡酒	262.90	4.35	5.65	7.24	60.4	46.5	36.3	推荐
	山西汾酒	267.23	4.36	6.12	7.94	61.3	43.7	33.7	推荐
	今世缘	58.95	1.62	1.98	2.46	36.4	29.8	24.0	推荐
	舍得酒业	175.10	3.75	4.51	5.41	46.7	38.8	32.4	推荐
	洋河股份	159.50	4.98	6.39	7.68	32.0	25.0	20.8	推荐
	重庆啤酒	119.26	2.41	2.77	3.46	49.5	43.1	34.5	推荐
	海天味业	74.77	1.44	1.51	1.66	51.9	49.5	45.0	推荐
	金种子酒	27.48	-0.25	-0.05	0.30	-109.9	-549.6	91.6	/
	泸州老窖	235.72	5.43	6.93	8.60	43.4	34.0	27.4	/

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：

此报告旨为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。