



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

白酒基本面向上，大众品有望持续改善

——食品饮料行业周报 20230327-20230402

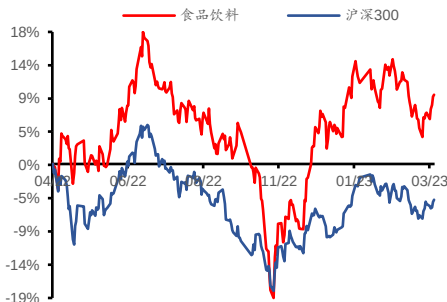
增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2023年04月02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：

《4月积极把握业绩验证期》
——食品饮料行业周报 20230320-20230326

——2023年03月26日

《春暖花开，复苏向上》
——食品饮料行业周报 20230313-20230319

——2023年03月19日

《淡季不淡，把握配置窗口》
——食品饮料行业周报 20230306-20230312

——2023年03月12日

■ 投资要点：

白酒：茅台行稳致远，继续看好高端确定性，把握区域酒边际变化。本周，贵州茅台发布 2022 年年度报告。2022 年公司营业总收入 1276 亿元，同增 16.5%，归母净利润 627 亿元，同增 19.6%，并发布 2023 年营业收入增长 15% 左右的目标。我们认为茅台增长工具丰富，通过发力渠道变革和产品结构优化可实现长期行稳致远。当前白酒板块演绎顺周期属性，行业集中度持续提升，基本面逐步向上，继续看好高端白酒的确定性。

次高端和地产酒方面，本周，洋河股份成立酿造科技新公司，汾酒 91 亿技改项目启动，各酒企为新一轮增长积蓄力量。区域型白酒有望受益于产品高端化和基地市场经济复苏，盈利能力和业绩有望得到修复，继续看好宴席消费带来场景回补需求以及居民财富效应渐次释放带来内生驱动。4 月业绩期与春糖有望给板块带来催化，同时关注后续的分化表现。当前板块估值水平较为合理，配置价值较高，建议关注泸州老窖、古井贡酒、山西汾酒等；以及边际改善的酒鬼酒、老白干等。

啤酒：景气度持续，旺季可期。本周，珠江啤酒发布 2022 年年度报告。公司实现营业收入 49.28 亿元，同比增长 8.60%。从产品来看，珠江啤酒 2022 年除中档产品外，高档、大众化产品营收均实现增长。销售模式上，珠江啤酒 2022 年电商渠道实现营收 4977.34 万元，同比增长 50.02%。据年报来看，公司产品结构持续优化，线上渠道加速布局。我们认为，啤酒板块产品结构升级趋势不变，去年同期较低的基数叠加成本压力放缓，板块有望在即将到来的旺季备货获得催化。

软饮预调：渠道深度厚度奠定龙头增长韧性。本周，农夫山泉发布 2022 年年度报告。报告期内，公司实现营收 332.39 亿元，同比增长 11.9%；净利 84.95 亿元，同比增长 18.6%。公司首次迈入 300 亿营收大关，营收和净利均实现双位数的高增长，充分彰显龙头企业的抗风险性和增长韧性。据食品板消息，经营向好得益于农夫山泉前瞻的渠道布局和渗透能力。我们认为，软饮赛道后续建议关注趋势品类增量、渠道下沉进展情况。

调味品：关注龙头企业产能提升节奏，以及复调子版块成长机会。本周，星湖科技发布 2022 年年度报告。2022 年公司营业收入 174.86 亿元，同比增长 329.51%；实现归母净利 6.08 亿元，同比增长 299.85%；而扣非净利润也录得 1.17 亿元，同比增长 75.35%，公司经营活动净现金流攀升至 16.63 亿元，增幅高达 888.42%，得益于公司积极应对市场变化和成本控制及重大资产重组业绩改善明显，味精行业三大龙头阜丰集团、梅花生物和伊品生物领衔的市场格局将会更加稳固。后续建议关注龙头企业产能提升节奏，以及复调子行业在低集中度低渗透率下的成长机会。

速冻食品：看好行业景气提升。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：行业需求向上。本周安琪酵母发布 2022 年报，实现营收 128.43 亿元，同比增长 20.31%；归母净利润 13.21 亿元，同比增长 0.97%，收入规模受益于产品提价而扩张顺利。我们认为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。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，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能，零食折扣连锁行业红利有望持续。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 20.01%、伊利股份 16.58%、重庆啤酒 9.40%。

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 1659.88 亿元、五粮液 518.68 亿元、伊利股份 304.71 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	7
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：茅台行稳致远，继续看好高端确定性，把握区域酒边际变化。

本周，贵州茅台发布 2022 年年度报告。2022 年公司营业总收入 1276 亿元，同增 16.5%，归母净利润 627 亿元，同增 19.6%，并发布 2023 年营业收入增长 15% 左右的目标。我们认为茅台增长工具丰富，通过发力渠道变革和产品结构优化可实现长期行稳致远。当前白酒板块演绎顺周期属性，行业集中度持续提升，基本面逐步向上，继续看好高端白酒的确定性。

次高端和地产酒方面，本周，洋河股份成立酿造科技新公司，汾酒 91 亿技改项目启动，各酒企为新一轮增长积蓄力量。区域型白酒有望受益于产品高端化和基地市场经济复苏，盈利能力和业绩有望得到修复，继续看好宴席消费带来场景回补需求以及居民财富效应渐次释放带来内生驱动。4 月业绩期与春糖有望给板块带来催化，同时关注后续的分化表现。当前板块估值水平较为合理，配置价值较高，建议关注泸州老窖、古井贡酒、山西汾酒等；以及边际改善的酒鬼酒、老白干等。

啤酒：景气度持续，旺季可期。本周，珠江啤酒发布 2022 年年度报告。公司实现营业收入 49.28 亿元，同比增长 8.60%。从产品来看，珠江啤酒 2022 年除中档产品外，高档、大众化产品营收均实现增长。销售模式上，珠江啤酒 2022 年电商渠道实现营收 4977.34 万元，同比增长 50.02%。据年报来看，公司产品结构持续优化，线上渠道加速布局。我们认为，啤酒板块产品结构升级趋势不变，去年同期较低的基数叠加成本压力放缓，板块有望在即将到来的旺季备货获得催化。

软饮预调：渠道深度厚度奠定龙头增长韧性。本周，农夫山泉发布 2022 年年度报告。报告期内，公司实现营收 332.39 亿元，同比增长 11.9%；净利 84.95 亿元，同比增长 18.6%。公司首次迈入 300 亿营收大关，营收和净利均实现双位数的高增长，充分彰显龙头企业的抗风险性和增长韧性。据食品板消息，经营向好得益于农夫山泉前瞻的渠道布局和渗透能力。我们认为，软饮赛道后续建议关注趋势品类增量、渠道下沉进展情况。

调味品：关注龙头企业产能提升节奏，以及复调子版块成长机会。本周，星湖科技发布 2022 年年度报告。2022 年公司营业收入 174.86 亿元，同比增长 329.51%；实现归母净利 6.08 亿元，同比增长 299.85%；而扣非净利润也录得 1.17 亿元，同比增长 75.35%，公司经营活动净现金流攀升至 16.63 亿元，增幅高达

888.42%，得益于公司积极应对市场变化和成本控制及重大资产重组业绩改善明显，味精行业三大龙头阜丰集团、梅花生物和伊品生物领衔的市场格局将会更加稳固。后续建议关注龙头企业产能提升节奏，以及复调子行业在低集中度低渗透率下的成长机会。

速冻食品：看好行业景气提升。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：行业需求向上。本周安琪酵母发布 2022 年报，实现营收 128.43 亿元，同比增长 20.31%；归母净利润 13.21 亿元，同比增长 0.97%，收入规模受益于产品提价而扩张顺利。我们认为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。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，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能，零食折扣连锁行业红利有望持续。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

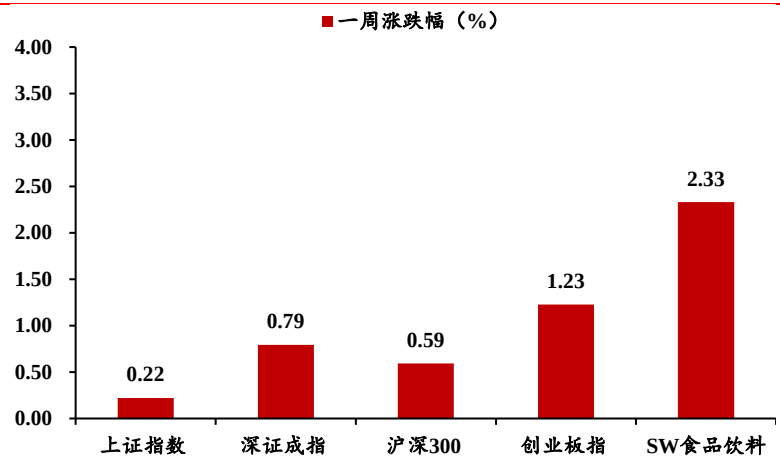
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数上涨 2.33%，相对沪深 300 跑赢 1.74pct。沪深 300 上涨 0.59%，上证指数上涨 0.22%，深证成指上涨 0.79%，创业板指上涨 1.23%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 6。

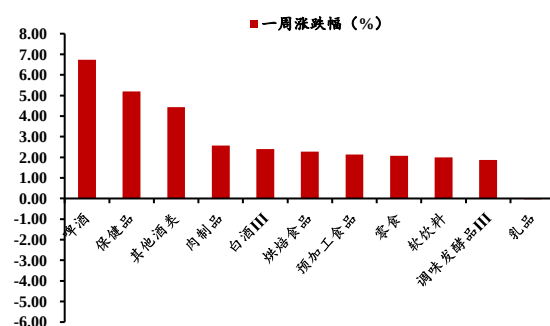
本周 SW 食品饮料各二级行业中，啤酒上涨 6.74%，保健品上涨 5.19%，其他酒类上涨 4.43%。

图 1：本周市场表现 (%)



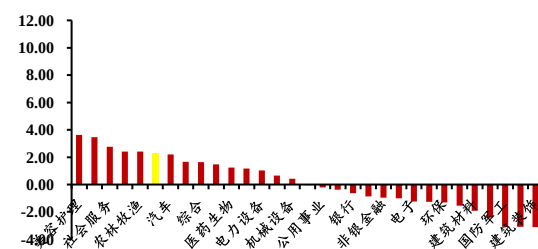
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (%)



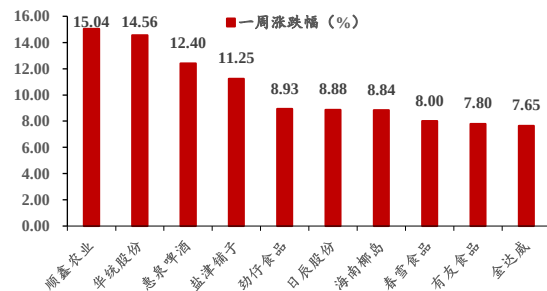
资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股行情表现

本周食品饮料行业涨幅排名前五的个股为顺鑫农业上涨 15.04%、华统股份上涨 14.56%、惠泉啤酒上涨 12.40%、盐津铺

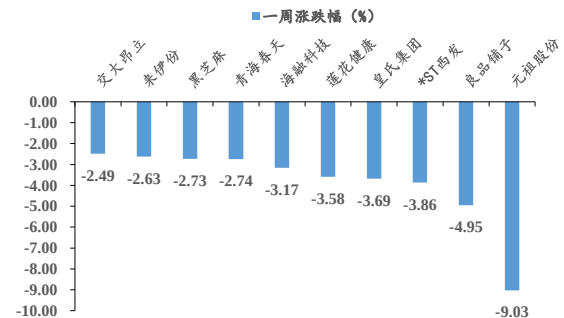
子上涨 11.25%、劲仔食品上涨 8.93%；排名后五的个股为元祖股份下跌-9.03%、良品铺子下跌-4.95%、*ST 西发下跌-3.86%、皇氏集团下跌-3.69%、莲花健康下跌-3.58%。

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 (%)



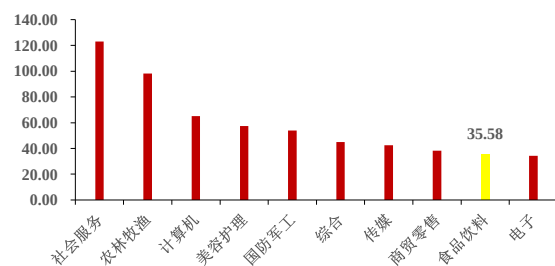
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 35.58x，位居 SW 一级行业第 9。

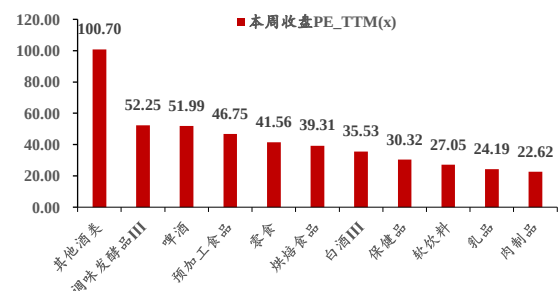
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 100.70x，调味发酵品 III 52.25x，啤酒 51.99x。

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 20.01%、伊利股份 16.58%、重庆啤酒 9.40%。

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 1659.88 亿元、五粮液 518.68 亿元、伊利股份 304.71

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	20.01
伊利股份	16.58
重庆啤酒	9.40
桃李面包	8.39
东鹏饮料	8.26
涪陵榨菜	7.70
贵州茅台	7.26
海天味业	7.17
五粮液	6.78
水井坊	6.40

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	1,659.88
五粮液	518.68
伊利股份	304.71
海天味业	254.56
泸州老窖	148.41
山西汾酒	106.19
洋河股份	77.02
重庆啤酒	56.90
洽洽食品	42.97
双汇发展	30.68

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千味央厨增持 0.54%、华统股份增持 0.39%、巴比食品增持 0.37%；陆股通减持前三的个股为洽洽食品减持 0.48%、老白干酒减持 0.31%、青岛啤酒减持 0.30%。

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 (%)
千味央厨	0.54	洽洽食品	-0.48
华统股份	0.39	老白干酒	-0.31
巴比食品	0.37	青岛啤酒	-0.30
舍得酒业	0.35	酒鬼酒	-0.24
中炬高新	0.33	佳禾食品	-0.23
东鹏饮料	0.23	宝立食品	-0.22
李子园	0.21	立高食品	-0.21
香飘飘	0.21	顺鑫农业	-0.18
承德露露	0.19	今世缘	-0.17
绝味食品	0.19	汤臣倍健	-0.17

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

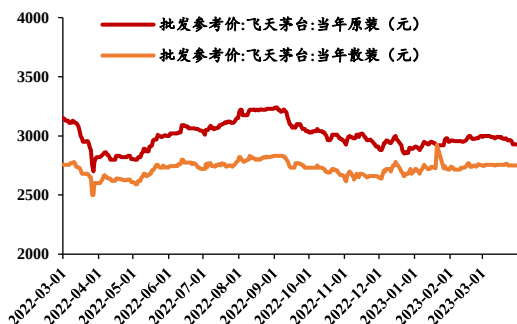
3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 3 月 31 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2925 元和 2750 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 万千升，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。

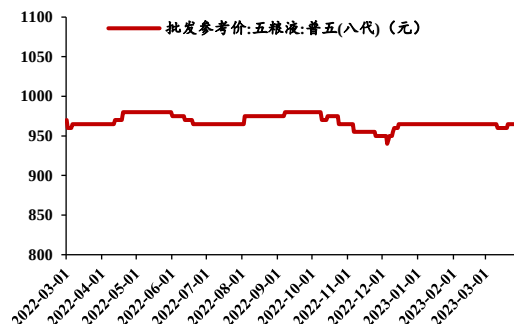
请务必阅读尾页重要声明

图 11: 飞天茅台批价走势



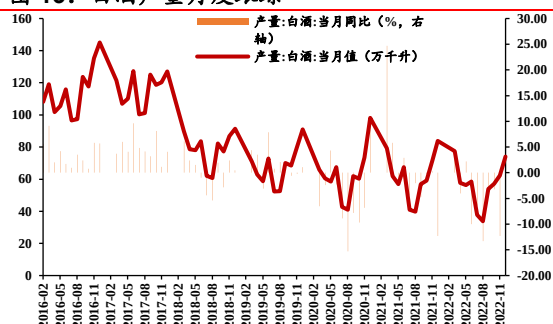
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



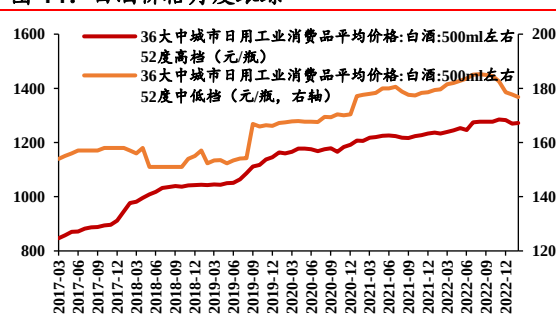
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

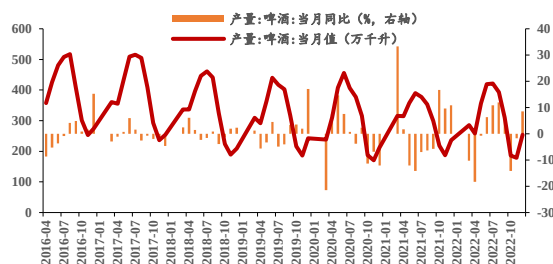


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

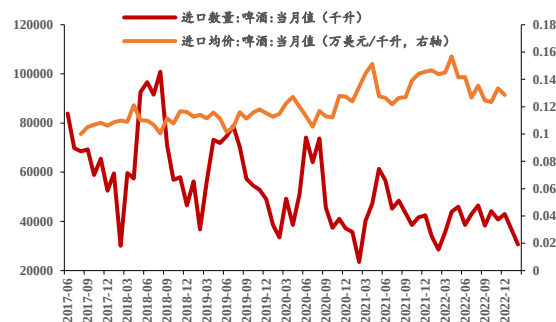
2022年12月，全国啤酒产量254.30万千升，同比增加8.50%。2023年2月全国啤酒进口数量3.06万千升。2023年2月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.13元/罐，啤酒瓶装630ml左右平均价格4.97元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



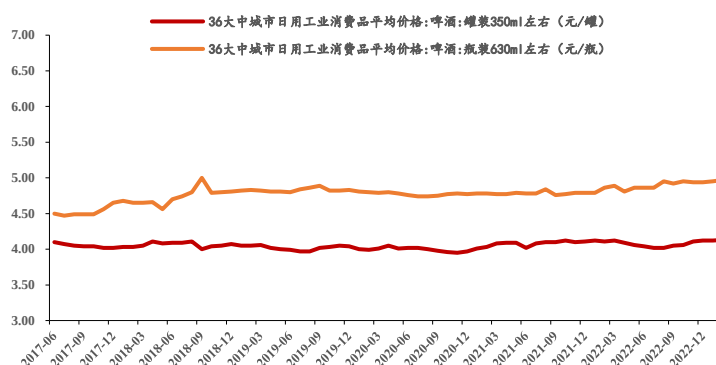
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

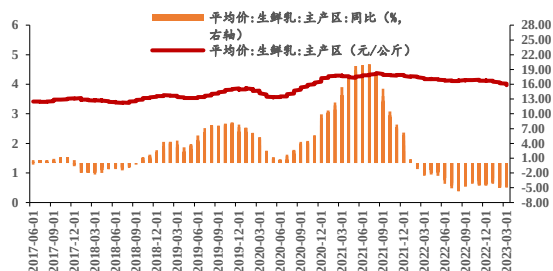


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

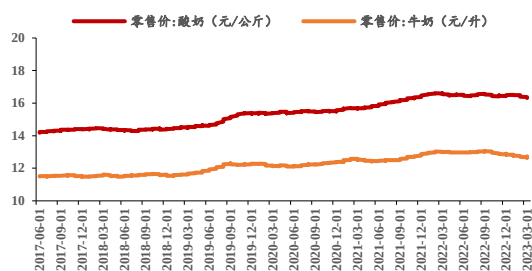
截至 2023 年 3 月 22 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.97/公斤, 同比上周下降 5.00%。截至 2023 年 3 月 24 日, 全国酸奶零售价 16.31 元/公斤, 牛奶零售价 12.64 元/升。截至 2023 年 3 月 24 日, 国产品牌奶粉零售价格 220.53 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 268.27 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



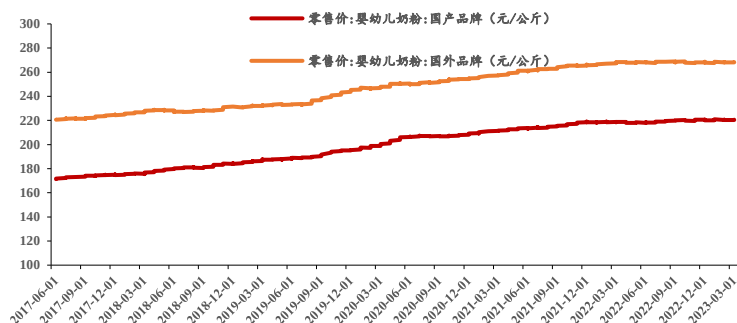
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



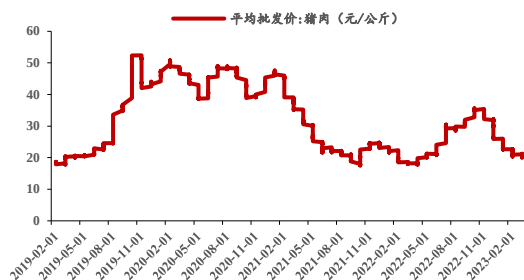
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

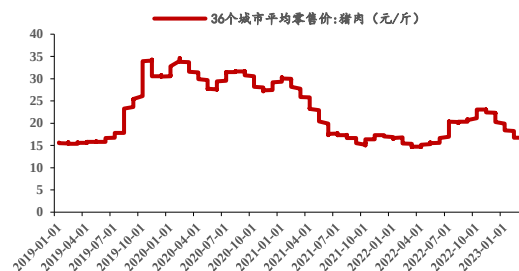
截至 2023 年 3 月 31 日, 全国猪肉平均批发价 20.08 元/公斤;
截至 2023 年 3 月 27 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 16.26 元/500 克。

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

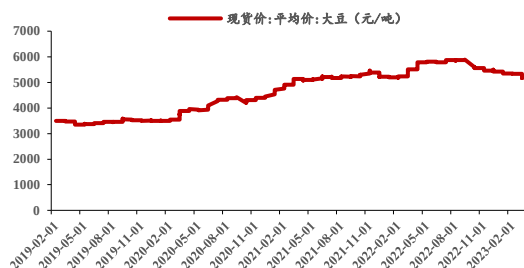


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 3 月 31 日, 全国大豆现货平均价格 5176.84 元/吨。截至 2023 年 3 月 20 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 4108.80 元/吨。截至 2023 年 3 月 31 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 79.18 美元/桶。截至 2023 年 3 月 31 日, 中国塑料城价格指数 848.10。截至 2023 年 3 月 20 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2925.30 元/吨。截至 2023 年 3 月 31 日, 我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3450 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪

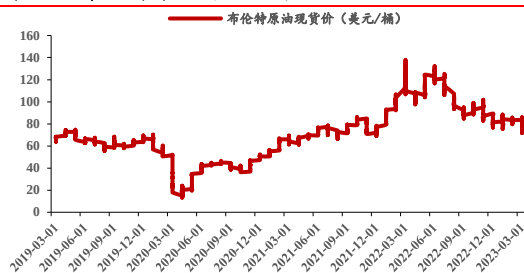


资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

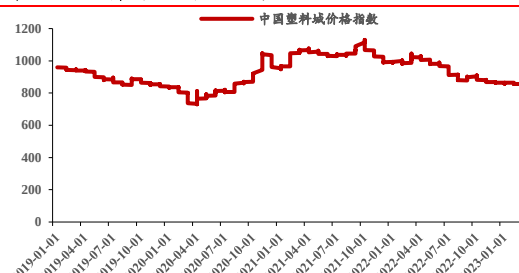
图 24: 豆粕价格跟踪



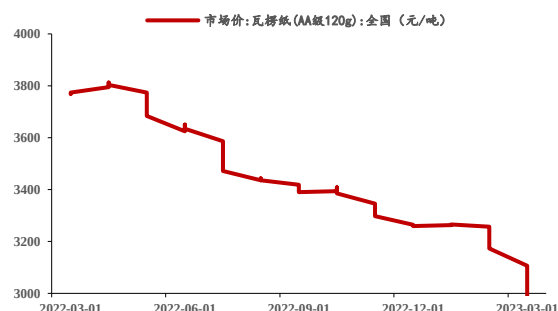
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪


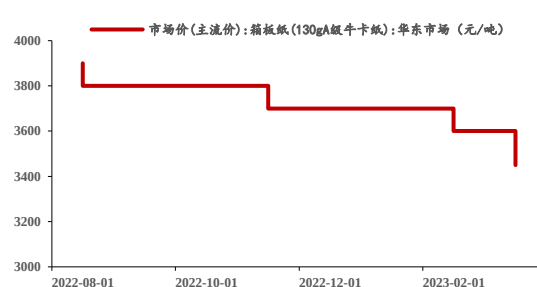
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

【金字火腿】2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (修订稿): 本次向特定对象发行股票拟募集资金规模不超过 105,000 万元 (含本数), 扣除发行费用后募集资金净额将用于投资以下项目: 年产 5 万吨肉制品数字智能产业基地建设项目和金宇冷冻食品城有限公司数字智能化立体冷库项目。(公告日期: 2023 年 3 月 28 日)

【双汇发展】2022 年年度报告: 2022 年, 公司实现营业收入 625.76 亿元, 同比减少 6.16%; 实现归母净利润 56.21 亿元, 同比增长 15.51%; 实现扣非归母净利润 52.17 亿元, 同比增长 17.65%。(公告日期: 2023 年 3 月 28 日)

【养元饮品】关于获得高新技术企业证书的公告: 近日, 养元饮品收到《高新技术企业证书》, 证书编号为 GR202213000461, 发证时间为 2022 年 10 月 18 日, 有效期三年。公司自 2022 年起连续三年 (2022 年至 2024 年) 将享受国家高新技术企业所得税优惠政策, 即企业所得税按 15% 的税率执行。(公告日期: 2023 年 3 月 29 日)

请务必阅读尾页重要声明

【上海梅林】2022 年年度报告：2022 年，公司实现营业收入 249.87 亿元，同比增长 5.80%；实现归母净利润 5.03 亿元，同比增长 66.05%；实现扣非归母净利润 42.95 亿元，同比增长 82.89%。（公告日期：2023 年 3 月 29 日）

【珠江啤酒】2022 年年度报告：2022 年，公司实现啤酒销量 133.85 万吨，同比增长 4.87%；公司实现营业收入 492,813.72 万元，同比增长 8.60%；归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后的归属上市公司股东的净利润分别为 59,826.41 万元和 53,231.48 万元，同比分别减少 2.11%和增长 6.62%。（公告日期：2023 年 3 月 29 日）

【天润乳业】2022 年年度报告：2022 年，公司实现营业收入 24.1 亿元，同比增长 14.25%；归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后的归属上市公司股东的净利润分别为 1.97 亿元和 1.79 亿元，同比分别增长 31.33%和增长 34.05%。（公告日期：2023 年 3 月 30 日）

【安琪酵母】2022 年年度报告：2022 年，公司实现营业收入 128.43 亿元，同比增长 20.31%；归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后的归属上市公司股东的净利润分别为 13.21 亿元和 11.14 亿元，同比分别增长 0.97%和增长 5.11%。（公告日期：2023 年 3 月 30 日）

6 行业重要新闻整理

五粮液连续两年现金分红超 100 亿：3 月 24 日，五粮液（000858.SZ）回答投资者提问时表示，公司近年来分红总额持续创新高，连续两年现金分红超 100 亿元。公司将持续做好生产经营，以良好业绩回报投资者。（云酒头条）

洋河股份成立酿造科技新公司：3 月 22 日资料显示，江苏智博酿造科技有限公司成立，注册资本 5000 万元，该公司由洋河股份持股 50%。工商信息显示，江苏智博酿造科技有限公司成立于 2023 年 3 月，位于江苏省宿迁市，企业注册资本为 5000 万元，法定代表人为葛向阳。该公司从事软件和信息技术服务业等，经营范围包含人工智能行业应用系统集成服务、市场营销策划、数字创意产品展览展示服务等。（中国酒业协会）

30 亿建设酒旅项目落户：3 月 27 日，贵州省投资促进局发布仁怀市名酒工业园区白酒生产建设及酒文旅观光项目项目。该项目总投资 30 亿元，规划占地 255 亩，规划建设年产 4000 吨优质

大曲酱香型白酒。项目选址位于仁怀名酒工业园区，项目建成投产后，预计年销售收入 11 亿元，年利润 5.77 亿元，投资利润率 19.23%。其将进一步带动地方酱酒产业快速发展和文旅一体化建设，拉动区域经济增长，提升当地社会经济效益，增加社会附加值。(云酒头条)

前 2 月甘肃烟酒类零售额增长 14.7%：3 月 22 日，甘肃省统计局发布 2023 年 1-2 月全省经济运行情况，1-2 月全省规模以上工业增加值同比增长 7.5%；社会消费品零售总额 758.4 亿元，同比增长 5.3%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 4.0%，烟酒类商品零售额增长 14.7%。(中国酒业协会)

达美乐中国上市首日破发：3 月 28 日，全球最大比萨公司达美乐在中国（内地、香港和澳门）的独家总特许经营商——达势股份（简称达美乐中国），正式登陆港交所，并成为今年来在港股上市的首家餐饮企业。达美乐中国发行价为每股 46 港元，收盘价为 45.95 港元，市值为 59.13 亿港元。(食评方)

茅台冰淇淋明日上新三款新品：i 茅台官微发布消息，3 月 29 日，茅台冰淇淋&茅台雪泥新品发布会将在重庆解放碑举行，茅台冰淇淋在南宁、石家庄、天津、长春、哈尔滨的旗舰店也将同时在 3 月 29 日正式开业。茅台冰淇淋本次将推出三款采用茅台风格新包装的新品，分别为酸奶冰淇淋、抹茶冰淇淋、蓝莓果汁雪泥，三款产品中均添加了 2% 的 53%vol 贵州茅台酒。(云酒头条)

华润雪花推亚运会官方指定啤酒：3 月 28 日，西湖消费提振创新模式成果展暨杭州 2022 年第 19 届亚运会官方指定啤酒上市发布会举行，华润雪花联合西湖管委会共同打造了杭州 2022 年第 19 届亚运会官方指定啤酒“西湖啤酒·醉西湖”。该啤酒旨在构建“吃住行游娱购”的西湖消费圈，拉动西湖文旅产业与产品销售的联动，促进其多元化发展。(云酒头条)

十一部门发布涉酒指导意见：近日，工信部等十一部门联合发布《关于培育传统优势食品产区和地方特色食品产业的指导意见》。意见提出，到 2025 年，将培育 5 个以上年营业收入超过 1000 亿元的传统优势食品产区，25 个以上年营业收入超过 100 亿元的龙头骨干企业，打造一批全国知名地方特色食品产品品牌和地方特色小吃工业化典型案例。(云酒头条)

贵州发布 1 亿酱酒生产项目：3 月 28 日，贵州省政府招商引资信息网发布黔西南布依族苗族自治州贞丰县年产 2000 吨酱香白酒生产建设项目。该项目占地面积 40 亩，设计白酒年产量 2000 吨，总投资额 1 亿元，预计年销售收入 5000 万元，年利润 2000 万元，投资利润率 20.0%。(云酒头条)

全球低/无酒精饮料规模将达 2063 亿：近日，Global Market Insights 发布数据，2018 年全球低酒精或无酒精饮料市场规模为 200 亿美元，预计到 2025 年将达到 300 亿美元（约合人民币 2063.27 亿元）。在亚太地区，2019 年至 2025 年期间，该行业预计将增长 7% 以上。（云酒头条）

汾酒 91 亿技改项目启动：3 月 30 日，汾酒 2030 技改原酒产储能扩建项目（一期）启动仪式在汾阳市杏花村经济技术开发区举行。该项目占地约 1932 亩，总投资约 91 亿元，建设周期 3 年。项目是杏花村经济技术开发区重点项目之一，是“杏花村汾酒”专业镇建设的重要载体，更是杏花村汾酒厂股份有限公司进一步扩大生产、释放产能、增加储能的重大举措。（云酒头条）

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。