



春节消费势能强，看好消费复苏

——食品饮料行业周报（2023/1/16-2023/1/20）

首席证券分析师：

丰毅 S0630522030001

fengyi@longone.com.cn

证券分析师：

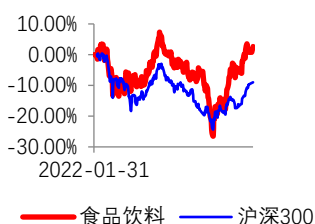
赵从栋 S0630520020001

zhaocd@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：疫情数据加速复苏，维持乐观-1.09
2. 食品饮料行业周报：元旦消费数据稳健，长线向好-01.03
3. 食品饮料行业周报：短期扰动，长线向好-12.26
4. 食品饮料行业周报：“二次冲击”预期落地，消费长线政策向好-12.19
5. 食品饮料行业周报：疫情优化进一步落地，行情从估值转向基本面-12.12

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0.80%，较上证综指下跌2.93pct，较沪深300指数下跌3.43pct，在31个申万一级板块中排名31。**（2）细分板块：**本周所有子版块悉数下跌，啤酒、休闲食品和软饮料跌幅居前，分别下跌4.27%、4.05%和2.56%。年初至今，除白酒和乳品外，其余板块均下跌。**（3）个股方面：**本周涨幅前三名为天润乳业、*ST皇台和甘源食品，分别上涨10.4%、9.4%和5.9%。跌幅前三为桂发祥、黑芝麻和麦趣尔，分别下跌23.9%、21.3%和21.0%。
- **白酒——春节消费亮眼，看好消费复苏。（1）春节消费旺盛，复苏进度亮眼。**据文化和旅游部数据中心日前测算，2023年春节假期全国国内旅游出游3.08亿人次，同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%；实现国内旅游收入3758.43亿元，同比增长30%，恢复至2019年同期的73.1%。其中北、上、广春节地铁客运量分别修复至2022年春节的116%、78%、127%。**餐饮方面，**假期前三日，北京重点检测的19家餐饮企业(全聚德、东来顺等)堂食49075桌，同比增长1.1倍，外卖5万余单，同比增85%；上海市堂食订单量同比增长240%，春节消费超预期。**（2）白酒表现较好，**高端酒在春节期间表现较好，送礼需求持续推动销量增长，整体库存表现稳定，其中五粮液反馈最好，库存去化明显。地产酒方面，返乡客流拉动低线城市消费，根据支付宝数据显示，三线及以下城市消费金额同比增长接近20%，超过一二线城市。地产酒方面受益于返乡潮的带动，安徽、江苏的区域名酒销售情况较为理想，同时去库存表现也较好。次高端表现一般，大部分酒企去库存不理想。但由于今年春节较早叠加疫情放开时间接近春节，商务宴请和年会预计将在节后将有回补，次高端白酒或将有所表现。**建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。**
- **非白酒饮食观点：关注零食、速冻及预制菜。（1）零食龙头迎变革持续看好。**目前零食赛道因近十年消费渠道持续变革，导致白牌以及渠道型龙头占尽先机，行业集中度持续下降。目前正在进入生产型龙头逐步替代渠道型龙头的过程中，我们预计该过程可能持续3-5年。行业核心龙头盐津铺子以及劲仔食品均通过一年左右的产品改革，逐步打开渠道空间，持续看好。**（2）关注速冻及预制菜长期趋势。短期来看，**一方面春节备货较往年更早开启，另一方面安井食品、三全食品等发布部分产品提价通知，行业有望充分受益短期疫情优化；**长期来看，**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、洋河、迎驾贡等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、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：春节消费势能强，看好消费复苏.....	4
2. 重点公司盈利预测.....	4
3. 本周消费行业：子版块悉数下跌.....	5
4. 消费趋势及相关数据：12 月社零跌幅收窄	7
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：生鲜乳价格涨跌不一	12
6. 食饮原材料及包材运费：多数下跌.....	13
6.1. 食饮原材料：多数下跌.....	13
6.2. 食饮包材及运费：国外运费指数下跌	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	16
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	16

1.本周观点：春节消费势能强，看好消费复苏

(1) 春节消费旺盛，复苏进度亮眼。据文化和旅游部数据中心日前测算，2023 年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。其中北、上、广春节地铁客运量分别修复至 2022 年春节的 116%、78%、127%。**餐饮方面**，假期前三日，北京重点检测的 19 家餐饮企业(全聚德、东来顺等)堂食 49075 桌，同比增长 1.1 倍，外卖 5 万余单，同比增 85%；上海市堂食订单量同比增长 240%，春节消费超预期。**(2) 白酒表现较好**，高端酒在春节期间表现较好，送礼需求持续推动销量增长，整体库存表现稳定，其中五粮液反馈最好，库存去化明显。地产酒方面，返乡客流拉动低线城市消费，根据支付宝数据显示，三线及以下城市消费金额同比增长接近 20%，超过一二线城市。地产酒方面受益于返乡潮的带动，安徽、江苏的区域名酒销售情况较为理想，同时去库存表现也较好。次高端表现一般，大部分酒企去库存不理想。但由于今年春节较早叠加疫情放开时间接近春节，商务宴请和年会预计将在节后将有回补，次高端白酒或将有所表现。**建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。**

非白酒饮食：关注零食、速冻及预制菜。(1) 零食龙头迎变革持续看好。目前零食赛道因近十年消费渠道持续变革，导致白牌以及渠道型龙头占尽先机，行业集中度持续下降。目前正在进入生产型龙头逐步替代渠道型龙头的过程中，我们预计该过程可能持续 3-5 年。行业核心龙头盐津铺子以及劲仔食品均通过一年左右的产品改革，逐步打开渠道空间，持续看好。**(2) 关注速冻及预制菜长期趋势。**短期来看，一方面春节备货较往年更早开启，另一方面安井食品、三全食品等发布部分产品提价通知，行业有望充分受益短期疫情优化；长期来看，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	23365	12%	16%	16%	12%	19%	17%	525	624	731	45	37	32
五粮液	8102	16%	15%	14%	17%	15%	16%	234	269	312	37	30	26
泸州老窖	3647	24%	22%	21%	32%	28%	24%	80	102	127	47	36	29
山西汾酒	3616	43%	34%	27%	73%	43%	31%	53	77	101	73	47	36
酒鬼酒	452	87%	41%	30%	82%	36%	32%	9	12	16	77	37	28
舍得酒业	555	84%	40%	31%	114%	25%	28%	12	16	20	61	36	28
古井贡酒	1326	29%	22%	20%	24%	32%	27%	23	30	38	56	44	35
洋河股份	2759	20%	20%	18%	0%	28%	21%	75	96	116	33	29	24
今世缘	720	25%	24%	22%	30%	23%	24%	20	25	31	34	29	23
口子窖	342	25%	18%	17%	35%	4%	16%	17	18	21	25	19	16

迎驾贡酒	552	33%	26%	22%	45%	27%	24%	14	18	22	40	32	25
伊利股份	2069	14%	16%	12%	23%	11%	18%	87	96	113	30	22	18
妙可蓝多	174	57%	46%	32%	161%	71%	84%	2	3	5	187	66	36
青岛啤酒	1187	9%	9%	8%	43%	11%	20%	32	35	42	43	34	28
珠江啤酒	176	7%	8%	7%	7%	2%	18%	6	6	7	33	28	24
华润啤酒	1731	6%	10%	8%	119%	-8%	25%	46	42	53	37	41	33
百润股份	391	35%	26%	25%	24%	-27%	48%	7	5	7	67	81	55
东鹏饮料	719	41%	25%	24%	47%	17%	29%	12	14	18	61	52	40
海天味业	3695	10%	12%	14%	4%	2%	18%	67	68	81	66	54	46
味知香	65	23%	22%	24%	6%	13%	29%	1	2	2	72	43	34
千味央厨	62	35%	25%	25%	16%	15%	33%	1	1	1	57	61	46
安井食品	476	33%	27%	24%	13%	52%	29%	7	10	13	61	46	36

资料来源: ifind 一致性预期, 东海证券研究所

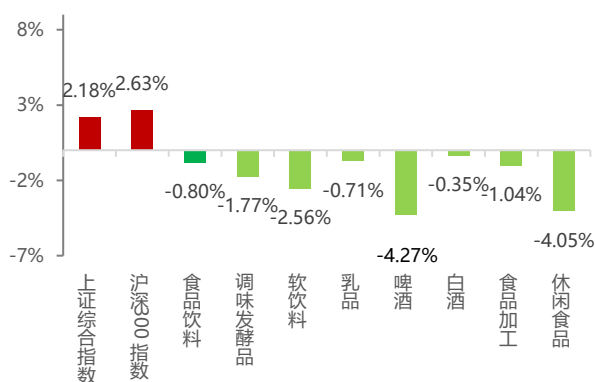
注: 数据截至 20220129

3.本周消费行业：子版块悉数下跌

(1) 食品饮料板块: 本周食品饮料板块较上周收盘下跌 0.80%，较上证综指下跌 2.93pct，较沪深 300 指数下跌 3.43ct，在 31 个申万一级板块中排名 31。

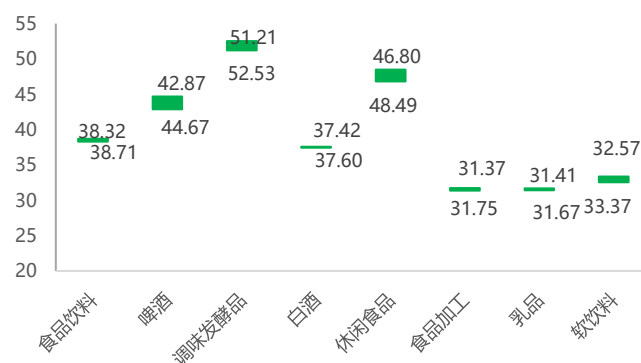
(2) 细分板块: 本周所有子版块悉数下跌，啤酒、休闲食品和软饮料跌幅居前，分别下跌 4.27%、4.05%和 2.56%。本周各板块 PE (TTM) 均下跌。年初至今，除白酒和乳品外，其余板块均下跌。

图1 本周板块涨跌幅



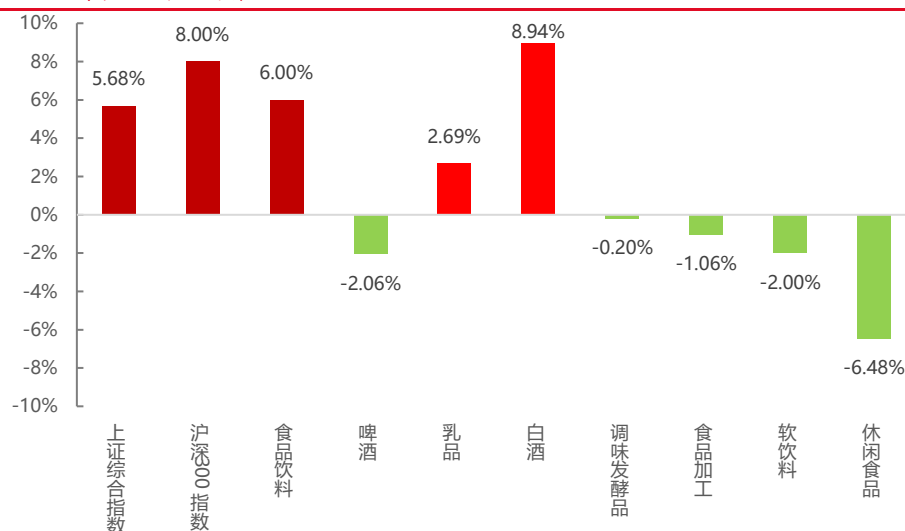
资料来源: ifind, 东海证券研究所

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



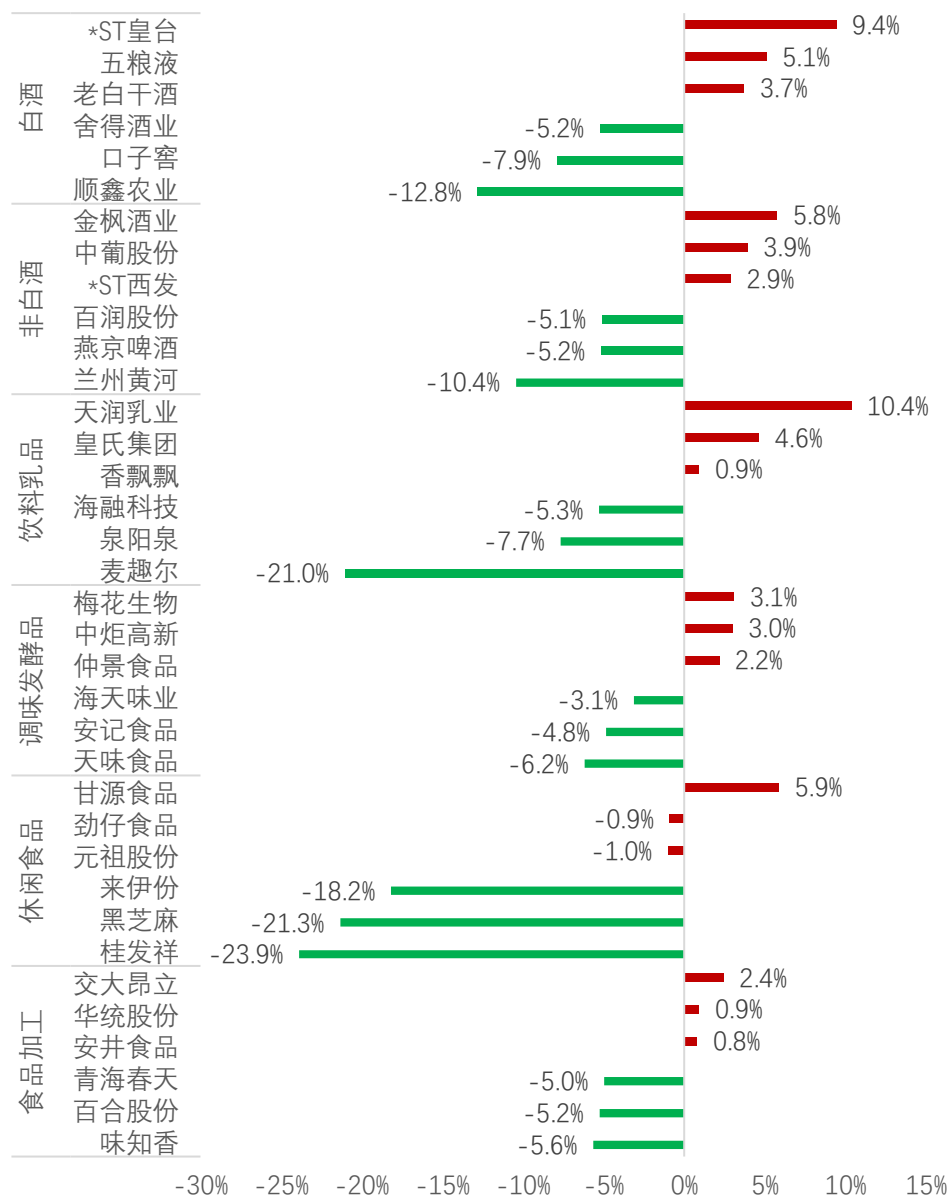
资料来源：ifind，东海证券研究所

(3) 个股方面：

白酒板块*ST 皇台、五粮液、老白干酒涨幅居前，分别为 9.4%、5.1%和 3.7%，顺鑫农业、口子窖和舍得酒业跌幅居前，分别为-12.8%、-7.9%和-5.2%。

非白酒板块金枫酒业涨幅居前，为 5.8%，兰州黄河跌幅居前，为-10.4%。饮料乳品板块天润乳业涨幅居前，为 10.4%，麦趣尔跌幅居前，为-21.0%。调味发酵品板块梅花生物涨幅居前，为 3.1%，天味食品跌幅居前，为-6.2%。休闲食品板块甘源食品涨幅居前，为 5.9%，桂发祥跌幅居前，为-23.9%。食品加工板块交大昂立涨幅居前，为 2.4%，味知香跌幅居前，跌幅为-5.6%。

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: 12月社零跌幅收窄

(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:

12 月份整体居民消费价格指数同比上升 1.8%，同比增速环比微升 0.2pct。各分项价格指数中，食品烟酒环比上升 0.7pct，教育文化和娱乐、医疗保健环比上升 0.10pct，交通和通信环比下降 0.1pct，其余子版块持平。

(3) 消费者信心指数：11 月份消费者信心指数 85.50，较 10 月小幅下跌 1.30pct。

(4) 工业企业利润总额：11 月份工业企业利润总额 7411.4 亿元，同比下跌 8.50%，跌幅收窄。

(5) 百城住宅价格指数：12 月份一线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.11%，二线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.10%，三线城市百城住宅价格指数环比下跌 0.10%。

(6) 住宅商品房销售面积：12 月同比下降 31.5%，降幅收窄 1pct。

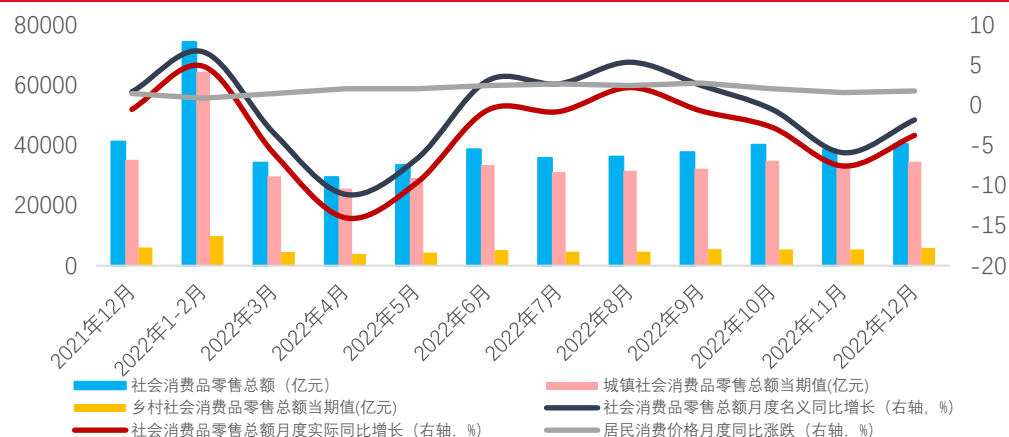
(7) 人均可支配收入：2022 年全国居民人均可支配收入 36883 元，同比名义增长 5%，扣除价格因素，实际增长 2.9%。

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	-
	汽车类	4.6	-4.2	8.8	1.0	-0.9	-13559
地产后周期类	家用电器和音响器材类	-	-	4.3	-3.2	-2.6	7229
	建筑及装潢材料类	-13.1	-17.4	1.1	3.4	3.2	1221
	家具类	-8.9	-10	-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
其他类	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

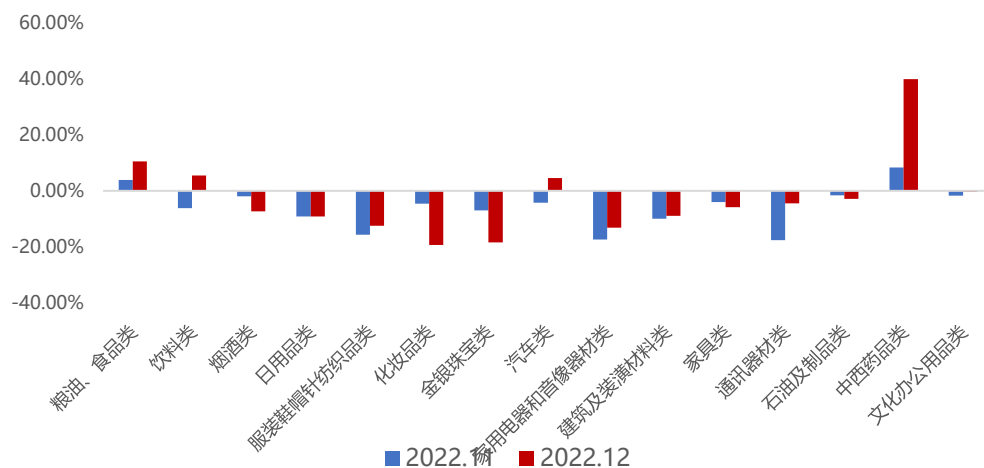
资料来源：wind，东海证券研究所

图5 近期整体社会消费品零售总额



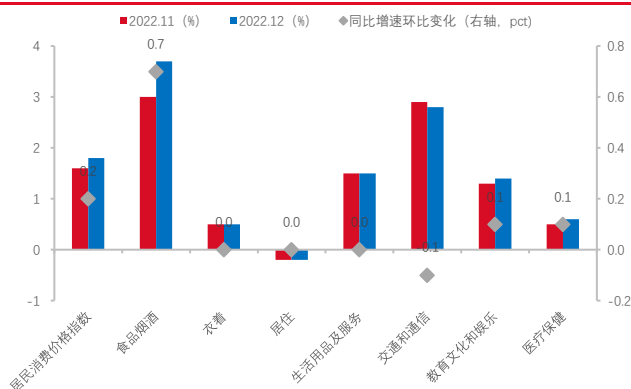
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图6 近两个月分行业社零同比增速对比



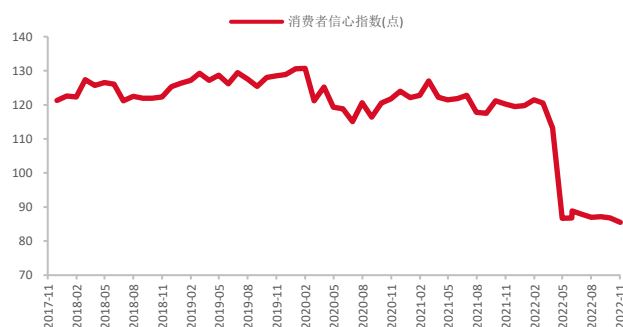
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图7 居民消费价格指数同比变化



资料来源：wind，东海证券研究所

图8 消费者信心指数



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



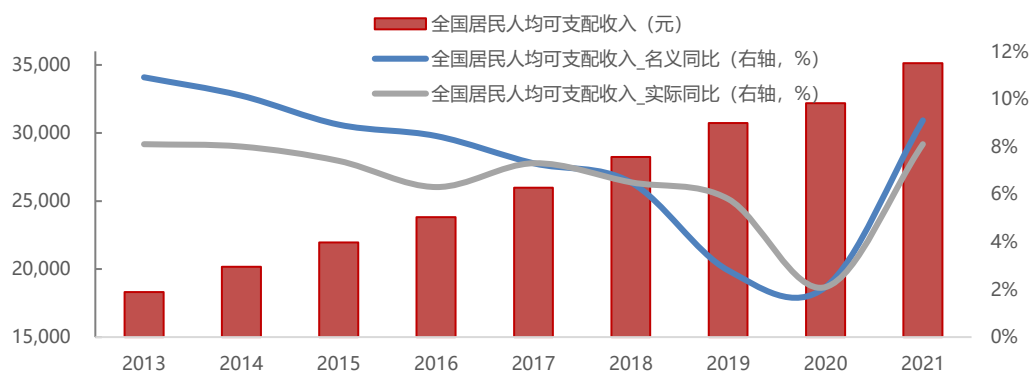
资料来源：wind，东海证券研究所

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 2760 元，周均价 2766 元，较上周环比上涨 0.05%，较去年同期上涨 0.31%。原箱飞天茅台批价本周最后一日报 2990 元，周均价 2984 元，较上周环比下跌 0.19%，较去年同期下降 5.65%。

(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，较去年同期不变。

(3) 泸州老窖：

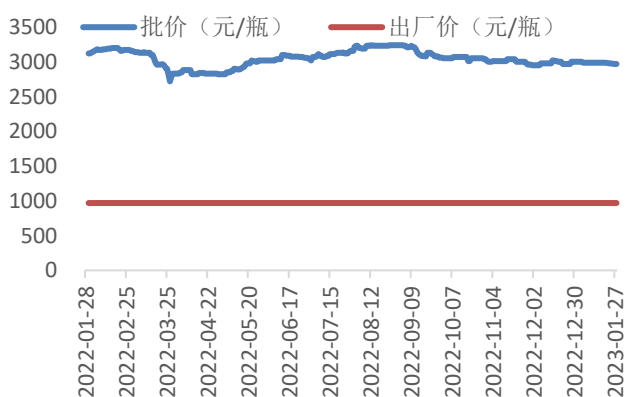
国窖 1573 批价本周最后一日报 900 元，周均价 900 元，较上周环比不变，较去年同期下降 2.17%。

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	2760	2766	2757	0.31%	2,764	0.05%
批发价_茅台飞天系列_飞天(2021)(53%vol 500ml)_ 原箱	2990	2984	3163	-5.65%	2,990	-0.19%
批发价_五粮液系列_普五(八代)(52%vol 500ml)	965	965	965	0.00%	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%

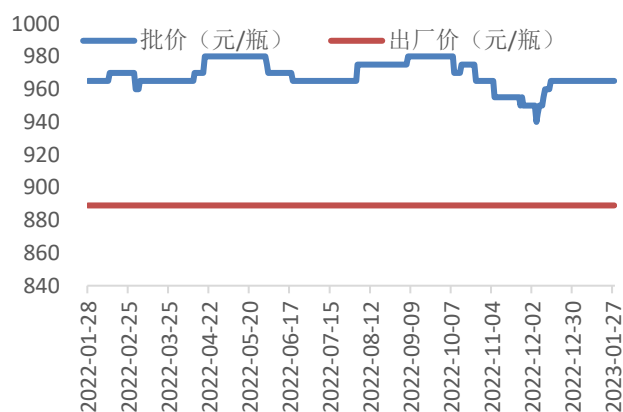
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

图13 原箱飞天茅台出厂价及批价



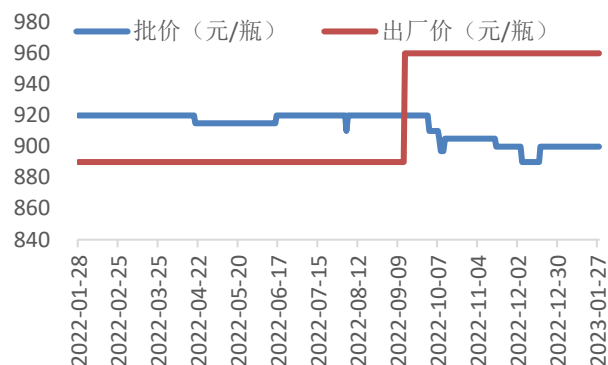
资料来源：萝卜投资，东海证券研究所

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：生鲜乳价格涨跌不一

本周生鲜乳价格稳定。

(1) 生鲜乳市场价 4.10 元/公斤，价格较上周下跌 0.24%，去年同期 4.27 元/公斤，同比下降 3.98%。

(2) 酸奶零售价 16.52 元/公斤，价格较上周环比上涨 0.06%，去年同期 16.54 元/公斤，同比下降 0.12%。

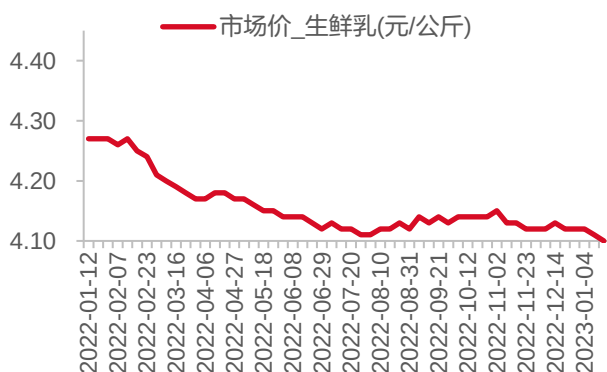
(3) 牛奶零售价 12.80 元/升，价格较上周下跌 0.31，去年同期 12.94 元/升，同比下降 1.01%。

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)	4.10	4.27	-3.98%	4.11	-0.24%
国内现货价格_零售价_酸奶(元/公斤)	16.52	16.54	-0.12%	16.51	0.06%
国内现货价格_零售价_牛奶(元/升)	12.80	12.93	-1.01%	12.84	-0.31%

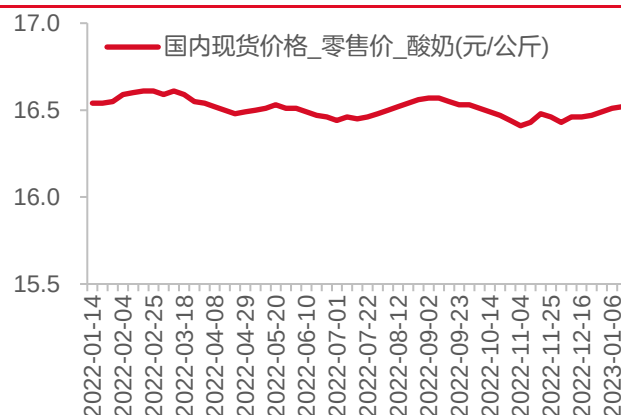
资料来源：ifind，东海证券研究所

图16 生鲜乳市场价变化趋势



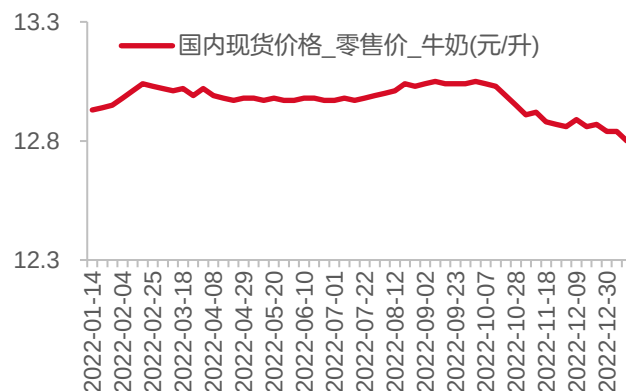
资料来源：wind，东海证券研究所

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：多数下跌

6.1. 食品饮料原材料：多数下跌

(1) 肉类原材料方面：生猪价格下跌

36 个城市猪肉平均零售价本周最后一日价格为 18.64 元/斤，周均价 18.66 元/斤，环比下跌 0.48%，同比上涨 13.16%。牛肉平均批发价本周最后一日为 78.11 元/公斤，周均价 78.07 元/公斤，环比上涨 0.70%，同比下跌 0.40%。白条鸡平均批发价本周最后一日为 18.59 元/公斤，周均价 19.10 元/公斤，环比下跌 0.71%，同比上涨 7.67%。

(2) 大宗商品方面：多数下跌

大豆本周最后一日 5412 元/吨，周均价 5412 元/吨，环比下跌 0.22%，同比下跌 1.72%。棕榈油期货结算价（活跃合约），本周最后一日 7868 元/吨，周均价 7802.80 元/吨，环比上涨 0.12%，同比下跌 13.97%。豆油期货结算价（活跃），本周最后一日 8778 元/吨，周均价 8647.20 元/吨，环比上涨 2.53%，同比下跌 4.47%。大麦现货全国均价本周最后一日 3045 元/吨，周均价 3045 元/吨，环比下跌 0.28%，同比上涨 13.62%。小麦现货全国均价本周最后一日 3211.67 元/吨，周均价 3211.67 元/吨，环比下跌 0.01%，同比上涨 11.75%。

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)	18.64	18.66	16.49	13.16%	18.75	-0.48%
生猪交易市场:成交均价(元/公斤)	-	-	-	-	14.28	-
平均批发价:牛肉(元/公斤)	78.11	78.07	78.42	-0.40%	77.57	0.70%
平均批发价:白条鸡(元/公斤)	18.59	19.10	17.27	7.67%	18.72	-0.71%
市场价:大豆:黄豆:全国(元/吨)	5412.00	5412.00	5506.70	-1.72%	5423.80	-0.22%
期货结算价(活跃合约):棕榈油(元/吨)	7868.00	7802.80	9145.60	-13.97%	7858.40	0.12%

期货结算价(活跃):豆油(元/吨)	8778.00	8647.20	9189.20	-4.47%	8561.60	2.53%
现货价:大麦:全国均价(元/吨)	3045.00	3045.00	2680.00	13.62%	3053.50	-0.28%
现货价:小麦:全国均价(元/吨)	3211.67	3211.67	2873.89	11.75%	3211.89	-0.01%

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：国外运费指数下跌

(1) 食品饮料方面：涨跌不一

铝锭市场价 18395 元/吨，周均价 18395 元/吨，环比上涨 2.56%（一句），同比上涨 23.05%。瓦楞纸出厂均价最后一日 3910 元/吨，周均价 3910 元/吨，环比不变，同比下降 12.92%。玻璃期货结算价（活跃合约）最后一日 1736 元/吨，周均价 1699 元/吨，环比上涨 3.89%，同比下跌 16.71%。

(2) 物流运费指数方面：多数下跌

中国公路物流指数，本周最后一日 1057 点，环比上涨 2.50%，同比上涨 5.47%。巴拿马型运费指数(BPI)，本周最后一日 1060，环比下降 7.31%，同比下降 52.01%。波罗的海运费指数干散货(BDI)，本周最后一日 763 点，环比下降 26.63%，同比下降 53.38%。好望角型运费指数(BCI)，本周最后一日 787 点，环比下降 45.72%，同比下降 39.82%。

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)	18395	18395	14949.4	23.05%	17935	2.56%
出厂价:PET(PET 瓶片):江苏三房巷(元/吨)	-	-	8000	-	7090	-
出厂均价:瓦楞纸:玖龙纸业(元/吨)	3910	3910	4490	-12.92%	3910	0.00%
期货结算价(活跃合约):玻璃(元/吨)	1736	1699	2084	-16.71%	1671	3.89%
中国公路物流运价指数(点)	1057	1057	1003	5.47%	1032	2.50%
巴拿马型运费指数(BPI)	1060	1071	2209	-52.01%	1144	-7.31%
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	763	861	1637	-53.38%	1040	-26.63%
好望角型运费指数(BCI)	787	1068	1308	-39.82%	1450	-45.72%

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
1.16	1. 【安井食品】股东刘鸣鸣累计减持 320 万股，减持计划实施完毕。
	2. 【天味食品】2022 年年度实现营业收入 26.91 亿元，同比增长 32.84%左右，净利润 3.42 亿元，同比增长 85.34%。
	3. 【佳禾食品】财务总监沈学良辞职。
	4. 【仙乐健康】股东陈琼 802 万股解除质押。
	5. 【晨光生物】预计 2022 年实现营业收入 60 亿元—64 亿元，同比增长 23.11%至 31.32%；预计实现净利润 4.15 亿元—4.5 亿元，同比增长 18.06%—28.02%。
	6. 【晨光生物】部分高管及监事拟合计减持不超 375.89 万股。
1.17	1. 【泉阳泉】为全资子公司提供担保 0.35 亿元。
	2. 【来伊份】预计 2022 年度归属上市公司股东的净利润为 1.01 亿元左右，同比增长 224.18%左右。
	3. 【泸州老窖】高级管理人员沈才洪减持股份 3.46 万股。
	4. 【龙大美食】副总经理何爽女辞职，聘任刘婧为公司副总经理。
1.18	1. 【兰州黄河】预计 2022 年净亏 2800-3300 万元，同比由盈转亏。
	2. 【盐津铺子】预计 2022 年度净利润为 2.96 亿元-3.04 亿元，同比增长 96.36%~101.67%。
	3. 【盐津铺子】预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比减少约 0.52 亿元，同比下降约 4.3%。
	4. 【干味央厨】股东减持计划提前终止。
	5. 【东鹏饮料】股东君正投资共减持 141 万股，减持计划期限届满。
	6. 【伊利股份】2023 年度第一、二期超短期融资券成功发行 160 亿元。
1.19	1. 【山西汾酒】2022 年预计实现营业收入 260 亿元左右，同比增长 30%左右；预计实现归母净利润 79 亿元左右，同比增长 49%左右。
	2. 【东鹏饮料】股东君正投资预计减持不超过 0.24 亿股。
	3. 【伊利股份】2023 年度第三、四期超短期融资券 120 亿元成功发行。
	4. 【妙可蓝多】高级管理人员谢毅计划减持不超过 5 万股。
	5. 【来伊份】预计 2022 年度归属上市公司股东的净利润为 10050 万元左右，同比增长 224.18%左右。
1.20	1. 【中炬高新】火炬集团及其一致行动人合计持有公司股份的比例由 13.18%增加至 14.65%，成为本公司第一大股东。
	2. 【天味食品】沈松林和何昌军 2 名股东计划减持合计 33 万股。
	3. 【中葡股份】预计 2022 年全年亏损 8.68 亿元至 8.83 亿元，同比上年减 5234.58%至 5323.31%。
	4. 【有友食品】预计 2022 年度实现营业收入约 10.2 亿元，同比下降 16.29%左右；预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润约 1.52 亿元，同比下降 31.05%左右。
	5. 【立高食品】预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿-1.75 亿元，同比下降 38.18%-47.02%。

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
	1. 珍酒李渡递表港交所。
1.16	2. 江苏省政协委员建议设长三角预制菜谱数据库。
	3. 《2022 胡润中国 500 强》发布，食品饮料共 26 家企业上榜。
	1. 四川燕京啤酒公司 2022 年销量、产值均实现 15%以上增长。
	2. 百威英博投资超过 4 亿美元在哥伦比亚建啤酒厂。
1.17	3. 上海市市场监管局结制定了《上海市预制菜生产许可审查方案》，明确了预制菜的定义、8 大类产品类别、生产条件要求、冷链管理要求、食品添加剂使用要求等。
	4. 因原材料涨价，养乐多本社自 1 月起提高了在华销售的“养乐多”和“养乐多低糖”2 款商品的售价。
	1. 2022 年新茶饮门店总数近 50 万家。
1.18	2. 2022 年 12 月，全国餐饮收入 4157 亿元，同比下降 14.1%。2022 年 1-12 月，全国餐饮收入 43941 亿元，同比下降 6.3%。
1.19	1. 广西精酿啤酒联合研发中心揭牌。
	1. 泸州市 2022 年完成酒类投资 151 亿元。
1.20	2. 帝亚吉欧收购菲律宾高端朗姆酒品牌 Don Papa。

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、洋河、迎驾贡等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、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仍未完全恢复，疫情波动以及疫情相关防疫政策可能对购物中心人流量、餐饮人流量以及商超便利店人流量产生影响，如果疫情反复，仍有可能对部分市场产生影响。

(2) 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

(3) 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。

(4) 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