

食品饮料行业周报（5.29-6.2）

估值性价比凸显，618 预售稳健

► 本周市场表现：

本周食品饮料板块指数下跌3.17%，在申万一级子行业排名第28，跑输沪深300指数2.02%，PE-TTM为31。子行业均下跌，烘焙食品（-0.24%）、乳品（-1.30%）、零食（-1.36%）表现相对较好。个股方面，好想你（7.86%）、泉阳泉（6.01%）、惠泉啤酒（5.74%）、莲花健康（4.83%）、青岛食品（4.15%）分列涨幅前五。

► 休闲食品618预售数据总结：量增带动GMV稳健增长，国产品牌排名靠前、坚果同比翻倍

- 1) 天猫大盘：截至5月31日累计预售额超2300万元，整体达到去年618全程的0.89%，进度较慢或因多数品牌未参与预售，据过往经验正式大促每日销售额1-4亿。拆分量价看，预售期间预售量同比+35.55%而均价同比-20.61%。
- 2) 细分品类：饼干、糖果、巧克力等品类中预售额第一仍为外资品牌（趣多多、悠哈、瑞士莲），而牛肉干/猪肉脯/卤味零食、山核桃/坚果/炒货等品类中预售额第一为国内品牌（初旭食品、三只松鼠）。预售额前三分别为饼干/膨化、牛肉干/猪肉脯/卤味零食、山核桃/坚果/炒货，预售额分别达558、420、330万元；而预售额占比2022年618全程的前三分别为巧克力、饼干/膨化、山核桃/坚果/炒货，占比分别为3.47%、1.15%、1.06%。细分品类中仅巧克力均价同比提升；山核桃/坚果/炒货预售额增长最多，同比提升89.94%，达到去年618全程的1.06%。
- 3) 品牌榜单：预售额前三分别为三只松鼠、趣多多、岭南新宝堂，预售额分别为227、201、108万元，预售额占总预售额的比例分别为9.76%、8.65%、4.66%（2022年618排名前三的品牌三只松鼠、百草味、良品铺子销售额分别占比6.09%、5.11%、3.65%）。洽洽、良品、卫龙、好想你均在预售额前50。
- 4) 预售期间趣多多蛋仔派对联名曲奇礼盒摘得预售额排名第1，预售额接近200万元，为第2名初旭酱鸭舌预售额的超2倍。三只松鼠7款产品进入预售额前50、4款进入前10；有友、洽洽、卫龙均有产品进入前50。

► 投资观点：

伴随经济逐步升温，企业经营预期与居民消费信心不断改善，全年维度看白酒动销修复与结构升级为主旋律，向上动能不断积蓄；大众品需求恢复，叠加原材料、包材等成本进入下行通道，费用投入更精细，盈利能力亦有望触底回升。

细分板块投资建议：

白酒：五一部分区域宴席出现小高峰叠加端午小旺季，周转加快、库存去化、信心增强，茅五价盘已修复至相对正常水平，基于此的以价换量策略顺利推进中。伴随经济逐步修复，叠加基数效应，二季度至下半年基本面具备更强支撑。建议主配稳健+次配弹性，当前重点推荐：高端首推五粮液，地产酒依次推荐今世缘、古井、洋河、迎驾，以及次高端的舍得、汾酒。

啤酒：高端化趋势强劲，关注餐饮、夜场等渠道复苏。首选股价调整较多的高端化龙头华润啤酒，弹性标的推荐改革预期的燕京啤酒。

调味品、乳制品、休闲食品、饮料：C端品质和功能升级主线疫后仍然清晰，零添加调味品、鲜奶等产品消费基数扩大、复购提升带动收入增长。卤制品压力最大时期已过，23Q1经营修复态势明显、期待全年改善，看好龙头进一步扩张。饮料多家公司具备改革逻辑，且新品不断，目前已步入旺季，冰柜争夺愈演愈烈，重点把握历史估值区间内低估标的。调味品重点推荐千禾，乳制品推荐新乳业，卤制品推荐紫燕、绝味，饮料推荐农夫、东鹏。

预制菜：1) 从终端恢复速度看，大B>中小B>C端，低线城市优于高线城市，建议关注业绩弹性高、基本面不断改善的B端公司机会。2) 从产品驱动维度看，单品规模是公司竞争力的体现，通过大单品突围、沉淀供应链实力，不断推陈出新、维系渠道利润，关注公司的选品能力、对市场需求的反映速度。3) 下游具备品牌势能，产品定位清晰的餐饮企业在疫情间逆势开店，随着线下消费场景恢复，有望受益于店数+店效双升红利。重点推荐：安井食品、千味央厨、佳禾食品、巴比食品、味知香。

► 风险提示：食品安全，竞争加剧，成本波动

投资建议： 强于大市（维持评级）

上次建议： 强于大市

相对大盘走势



分析师：陈梦瑶

执业证书编号：S0590521040005

邮箱：cmy@glsc.com.cn

联系人 吴雪枫

邮箱：wxuef@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《淡季转旺需求转好，估值性价比更加凸显食品饮料》2023.05.26
- 2、《淡季转旺需求转好，估值性价比更加凸显食品饮料》2023.05.20
- 3、《产品为基，聚焦品质与效率的“长青之路”食品饮料》2023.05.17

正文目录

1	重点公司盈利预测与估值.....	3
2	市场表现	4
3	产业链数据.....	5
4	风险提示	5

图表目录

图表 1: 酒类公司盈利预测与估值.....	3
图表 2: 食品类公司盈利预测与估值	3
图表 3: 行业周涨幅对比	4
图表 4: 食饮子板块周涨幅对比	4
图表 5: 食饮周涨幅前十个股	4
图表 6: 食饮 PE-band	4
图表 7: 产业链上下游数据整理	5

1 重点公司盈利预测与估值

图表 1：酒类公司盈利预测与估值

公司名称	评级	收盘价 (元)	EPS			PE		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
酒类								
贵州茅台	买入	1,635.92	58.47	67.68	77.45	27.98	24.17	21.12
五粮液	买入	163.32	8.10	9.45	10.77	20.16	17.28	15.16
泸州老窖	买入	207.53	9.07	11.38	13.84	22.88	18.24	14.99
舍得酒业	买入	152.75	6.81	9.14	12.11	22.43	16.71	12.61
酒鬼酒	增持	94.60	3.72	4.84	6.14	25.43	19.55	15.41
山西汾酒	买入	212.41	8.42	10.56	13.42	25.23	20.11	15.83
洋河股份	买入	134.44	7.73	9.37	11.10	17.39	14.35	12.11
今世缘	买入	55.36	2.40	3.02	3.79	23.07	18.33	14.61
迎驾贡酒	买入	56.37	2.7	3.39	4.11	20.88	16.63	13.72
金种子酒		24.16	0.09	0.60	1.54	268.44	40.27	15.69
古井贡酒	买入	254.00	8.41	10.89	13.55	30.20	23.32	18.75
口子窖	买入	54.55	3.2	3.77	4.31	17.05	14.47	12.66
老白干酒		26.38	0.80	0.98	1.20	32.98	26.92	21.98
金徽酒		23.86	0.8	1.08	1.39	29.83	22.09	17.17
华润啤酒	买入	48.15	1.67	2.03	2.35	28.83	23.72	20.49
燕京啤酒	买入	11.60	0.21	0.31	0.43	55.24	38.03	27.29

资料来源：公司公告，国联证券研究所

图表 2：食品类公司盈利预测与估值

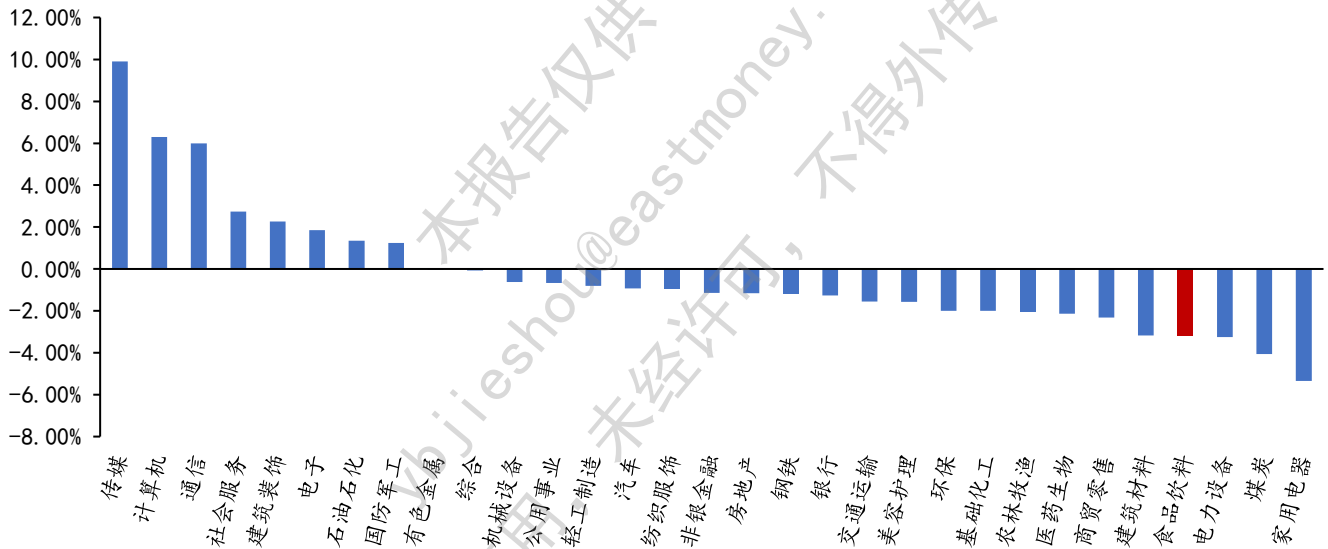
公司名称	评级	收盘价 (元)	EPS			PE		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
食品								
海天味业	买入	50.12	1.5	1.77	2.09	33.41	28.32	23.98
安琪酵母	买入	36.84	1.71	2	2.27	21.54	18.42	16.23
中炬高新	买入	36.00	0.98	1.12	1.27	36.73	32.14	28.35
千禾味业	买入	21.10	0.58	0.73	0.9	36.38	28.90	23.44
颐海国际	买入	17.44	0.84	1.04	1.24	20.76	16.77	14.06
伊利股份	买入	29.71	1.7	2.07	2.3	17.48	14.35	12.92
蒙牛乳业	买入	30.20	1.47	1.67	1.95	20.54	18.08	15.49
新乳业	买入	16.55	0.62	0.62	0.62	26.69	26.69	26.69
妙可蓝多	买入	22.93	0.28	0.52	0.72	81.89	44.10	31.85
农夫山泉	增持	41.60	0.86	1.01	1.17	48.37	41.19	35.56
东鹏饮料	买入	163.40	4.59	9.52	7.34	35.60	17.16	22.26
绝味食品	买入	38.80	1.37	1.92	2.33	28.32	20.21	16.65
周黑鸭	买入	3.10	0.1	0.13	0.15	31.00	23.85	20.67
紫燕食品	买入	25.04	0.97	1.25	1.59	25.81	20.03	15.75
煌上煌	增持	10.81	0.3	0.46	0.61	36.03	23.50	17.72
安井食品	买入	156.00	4.69	6.03	7.46	33.26	25.87	20.91
立高食品	买入	76.67	1.65	2.32	3.26	46.47	33.05	23.52
千味央厨	增持	64.90	1.67	2.35	3.14	38.86	27.62	20.67
巴比食品	买入	25.50	0.96	1.26	1.6	26.56	20.24	15.94
味知香	增持	59.41	1.75	2.07	2.5	33.95	28.70	23.76

资料来源：公司公告，国联证券研究所

2 市场表现

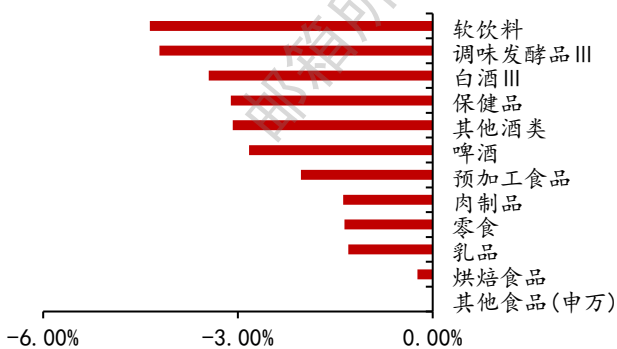
本周食品饮料板块指数下跌 3.17%，在申万一级子行业排名第 28，跑输沪深 300 指数 2.02%，PE-TTM 为 31。子行业均下跌，烘焙食品（-0.24%）、乳品（-1.30%）、零食（-1.36%）表现相对较好。个股方面，好想你（7.86%）、泉阳泉（6.01%）、惠泉啤酒（5.74%）、莲花健康（4.83%）、青岛食品（4.15%）分列涨幅前五。

图表 3：行业周涨幅对比



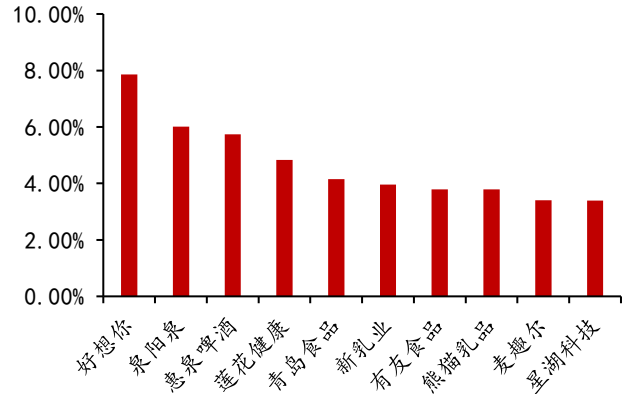
资料来源：wind，国联证券研究所

图表 4：食品饮料子板块周涨幅对比



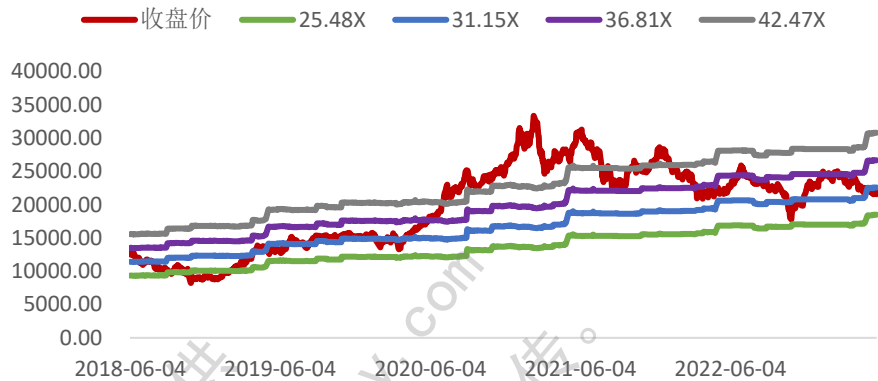
资料来源：wind，国联证券研究所

图表 5：食品饮料周涨幅前十个股



资料来源：wind，国联证券研究所

图表 6：食品饮料 PE-band



资料来源：wind，国联证券研究所

3 产业链数据

图表 7：产业链上下游数据整理

品种	最新数据
白酒	6月2日，飞天原箱批价3000元，环比增长45元；飞天散瓶批价2775元，环比持平；茅台1935批价1100元，环比持平；普五批价950元，环比持平；国窖1573批价890元，环比持平。
葡萄酒	4月（截至目前最新），进口葡萄酒数量为18470千升，同比下降29.50%，环比上升7.45%；进口葡萄酒价格为4245.70美元/千升，同比上升7.19%，环比下降9.33%。
小麦	6月2日，小麦价格为2806.11元/吨，同比下降9.53%，环比上升0.74%。
玉米	6月2日，玉米价格为2700.00元/吨，同比上升0.21%，环比下降4.55%。
大豆	5月20日（截至目前最新），大豆价格为4962.30元/吨，同比下降14.15%，环比下降2.18%。
稻米	5月20日（截至目前最新），稻米价格为3809.70元/吨，同比上升1.22%，环比上升0.23%。
食糖	6月2日，白砂糖价格为7195.00元/吨，同比上升19.52%，环比下降0.14%。
猪肉	5月20日（截至目前最新），生猪价格14.20元/公斤，同比下降8.39%，环比上升0.71%。 猪肉价格24.05元/公斤，同比上升5.20%，环比下降2.43%。仔猪价格36.89元/公斤，同比上升43.15%，环比下降2.20%。 4月（截至目前最新），进口猪肉数量为14万吨，同比持平，环比下降6.67%。 4月（截至目前最新），生猪定点屠宰企业屠宰量2863万头，同比上升4.57%，环比上升7.27%。
白条鸡	6月2日，白条鸡价格为18.03元/公斤，同比上升1.46%，环比下降0.28%。
生鲜乳	5月26日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为3.86元/公斤，同比下降6.99%、环比下降1.03%。2023年4月（截至目前最新），进口奶粉数量43万吨。
包装材料	5月20日（截至目前最新），浮法平板玻璃、铝锭价格分别为2276.30元/吨、18282.90元/吨，同比分别变化+13.86%、-10.08%，环比分别变化+19.54%、-2.04%。 6月1日，聚酯切片价格为6750.00元/吨，同比下降14.29%，环比下降2.88%。
棕榈油	6月2日，棕榈油价格为7166.00元/吨，同比下降54.87%，环比上升1.42%。

资料来源：wind，每日酒价，国联证券研究所

4 风险提示

(1) 食品安全风险：若出现食品安全事故，将对相关公司品牌形象产生重大打击，进而对整个行业运营造成不利影响。

(2) 竞争加剧风险：若行业出现恶性竞争局面，企业陷入价格战困境，将会对公司业绩产生负面影响。

(3) 成本波动风险：原料、包材、人力等成本波动超预期，增加上下游盈利水平的不确定性。

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695