



## 食品飲料行業週報（20230109-20230115）

### 原奶收購價格下跌，疫情過峰加速消費場景復蘇，利好食品飲料行業

#### 行業動態：

1) 原奶價格持續下跌，個別奶農出現“倒奶殺牛”現象。據財聯社報導，原奶因供應持續增加，但消費需求卻不足，導致價格不斷下跌。截止 2022 年底，原奶價格已較兩年前下降 6%。

但降價之下，奶農銷售原奶依然不順利。據中國經濟網報導，山西省畜牧業協會近期就通報，全省部分牧場存在牛奶積壓、價格低迷，以及與頭部乳企續約受阻等不利現狀。

同時，奶牛的飼料成本卻在走高。每頭奶牛每天草料費約 80 元，按當前原奶收購價格，幾十頭奶牛的牧場一個月就要虧損幾十萬元，何況乳企還不一定收購。因為虧損較大，河北和內蒙古等奶牛養殖大省，已經出現有奶農“倒奶殺牛”的極端現象。

但上述虧損主要對中小奶牛養殖戶影響較大，自有奶源的乳企則顯示出較強的抗風險能力，因為自有乳品產能可以兜底。

#### 2) 全國各地新冠疫情今年一月上旬已過峰值

據北京大學國家發展研究院分析：全國各地新冠疫情影响目前已過峰，截至 2023 年 1 月 11 日，全國新冠感染率累積約達到 64%，感染人數累積約 9 億。過峰後，餐飲和旅遊等消費場景預計將加速迎來復蘇，利好食品飲料行業。同時，陽康群體康復後仍然需要補充蛋白質，對乳製品企業的業績有推動。

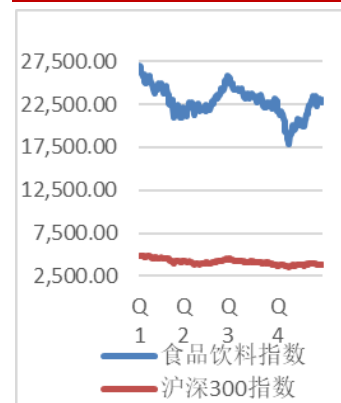
#### A 股行業週報

研究部  
食品飲料行業組

SFC:AAK004

Email:research@waton.com

#### 股價相對走勢：





#### 公司動態：

##### 1) 安井食品，股東減持達到 1%

安井食品於本月 10 日披露，其股東劉鳴鳴先生於 2022 年 11 月 23 日至 2023 年 1 月 10 日期間，通過證券交易累計減持公司股份 3,052,900 股，占公司總股本的 1.0409%。劉鳴鳴先生目前的持股比例，已從 5.2801% 下降到 4.2392%。

##### 2) 五芳齋，計畫股權激勵 200 萬股

五芳齋於本月 13 日披露，其計畫向公司董事、高管和核心技術骨幹等 80 人，進行股權激勵，授予上述激勵物件共 200 萬股（最終以實際認購數量為準），約占公告時五芳齋股本總額 10,074.30 萬股的 1.99%，無預留權益。

##### 3) 海天味業，閒置資金 22.56 億元購買銀行理財產品

海天味業於本月 12 日披露，為提高資金使用效率，將 22.56 億元閒置資金購買銀行理財產品（銀行內部風險評級為 PR2 及以下），占最近一期期末貨幣資金的 12.72%。

#### 投資建議：

1) 伊利股份和光明乳業：原奶收購價格下降，全國各地疫情過峰後大量陽康群體繼續補充蛋白的需求，以及疫情管控優化後的消費復蘇等多重因素，均有利於頭部乳製品企業業績增長。

2) 愛普股份：隨著疫情管控優化以及全國各地疫情過峰，包括食品飲料在內的消費加速復蘇，對焦糖色素的使用量將有提振，且其股價目前處於相對低位。

#### 風險提示：

1) 國內食品飲料消費，在疫情管控優化後的復蘇，可能不及預期。

2) 疫情反復達峰，可能干擾供應鏈和物流。

3) 如發生嚴重的食品安全問題，可能引發消費者對食品行業的信任危機。



## 法律聲明及風險提示

1. 本報告由華通證券國際有限公司（以下簡稱“本公司”）在香港製作及發佈。華通證券國際有限公司系33年老牌券商，擁有香港證監會頒發的1/4/5/9號牌照。
2. 本研究報告僅供本公司的客戶使用。本公司不會因接收人收到本報告而視其為本公司的當然客戶。
3. 在任何情況下，本公司不對任何人因使用本報告中的任何內容所引致的任何損失負任何責任，投資者需自行承擔風險。
4. 本報告所載的資料、工具、意見及推測只提供給客戶作參考之用，並非作為或被視為出售或購買證券或其他投資標的的邀請或向人做出邀請。
5. 本公司會適時更新公司的研究，但可能會因某些規定而無法做到。除了一些定期出版的報告之外，絕大多數研究報告是在分析師認為適當的時候不定期地發佈。
6. 本報告中的資訊均來源於公司認為可靠的已公開資料，但本公司對這些資訊的真實性、準確性及完整性不作任何保證，也不保證所包含的資訊和建議不發生任何變更。
7. 在任何情況下，本報告中的資訊或所表述的意見並不構成對任何人的投資建議，也沒有考慮到個別客戶特殊的投資目標、財務狀況或需求。客戶應考慮本報告中的任何意見或建議是否符合其特定狀況，若有必要應尋求專家意見。
8. 本報告中提及的投資價格和價值以及這些投資帶來的收入可能會波動。過去的表現並不代表未來的表現，未來的回報也無法保證，投資者可能會損失本金。外匯匯率波動有可能對某些投資的價值或價格或來自這一投資的收入產生不良影響。
9. 本報告版權均歸本公司所有，未經本公司事先書面授權，任何機構或個人不得以任何形式複製、發佈、傳播本報告的全部或部分內容。經授權轉載、轉發本報告或者摘要的，應當注明本報告發佈人和發佈日期，並提示使用本報告的風險。如需引用、刊發或轉載本報告，需注明出處為華通證券研究部，且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。