

## 食品饮料行业跟踪周报

# 零食渠道红利持续释放，华润业绩略超预期

增持（维持）

2023年03月27日

证券分析师 汤军

执业证书：S0600517050001

021-60199793

tangj@dwzq.com.cn

证券分析师 王颖洁

执业证书：S0600522030001

wangyj@dwzq.com.cn

证券分析师 李昱哲

执业证书：S0600522090007

liyzh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 零食公司积极拥抱零食量贩渠道，红利持续释放。**
  - 1) 劲仔食品：产品端打造“1+4”矩阵，渠道端多元化扩张助推业绩高增。**新品产能爬坡+原料成本压低毛利率水平。公司2022年实现归母净利润率8.35%，同比+0.8pct。其中22年毛利率为25.6%，同比-1.2pct，主要因新品处于产能爬坡期+鹤鹑蛋、鱼胚等原材料成本提升。期间费用率管控良好。**产品端打造“1+4”矩阵，渠道端多元化扩张。**产品端，公司继续打造1个10亿级单品（小鱼干）+4个亿级单品（豆干、肉干、鹤鹑蛋、魔芋）。渠道端，在现代渠道继续推进大包装、散装策略，覆盖空白网点；在零食量贩渠道推进散装、小包定量装等。
  - 2) 甘源食品：8大事业部助推渠道多元化，23年利润弹性大。坚果新品储备足。**今年拟在5月左右推出“冻干坚果”大单品，其他新品包括椒腰果、开心果和榛子仁产品。其中冻干坚果拟在高端会员店以及零食店上新。**渠道分为8个事业部，多元化扩张。**内部销售架构调整完成，分为8个事业部，包括电商、零食量贩、高端会员店等。今年电商目标接近翻番；零食渠道目标新增2亿元（去年6000万元）；高端会员店达到3亿元（去年2+亿）；流通、特渠销售达到2+亿元（流通渠道去年8000万元）。新品储备充分，助力渠道多点扩张。原材料成本下行+河南工厂产能爬坡，利润弹性大。目前公司棕榈油、夏果采购成本同比下降30%+，叠加河南工厂随着后续规模提升、新品放量减亏，预期公司经营利润率可提升至12%+。
  - 3) 良品铺子：积极拥抱零食量贩渠道，看好23年线下渠道复苏。毛利率提升带动盈利能力稳定修复。**公司2022年归母净利润率3.55%，同比+0.53pct。公司2022年毛利率为27.57%，同比+0.80pct。销售/管理费用率分别同比+0.67/-0.04pct。销售费用增加主因加强促销和推广活动，同时销售人员数量增加导致。**主品牌开大店+改造老店，新开零食顽家拥抱零食量贩渠道。**公司今年拟改造良品主品牌老店1000家，再新开1000家大店，大店投资回报周期缩短，新增即饮咖啡烘焙区引流效果佳。同时公司新开零食顽家量贩连锁店，单店日销平均达1.3万元，今年拟通过开店300家+收并购等方式在湖北市场布局零食量贩门店500家。
- 华润啤酒：业绩略超预期，23年期待高端化加速。**
  - 1) 喜力表现亮眼，23年期待高端化加速。**2022年全年吨价同比+5.2%，吨毛利同比+3.4%。次高端及以上产品销量同比+12.6%，其中喜力销量同比+30%，表现亮眼。公司反馈23Q1广东企稳实现双位数增长，喜力今年有望继续加速。
  - 2) 增效+税率优化带动利润亮眼表现。**公司2022年核心利润率12.8%，同比+2.1pct。其中毛利率38.5%，同比-0.7pct，吨成本同比+6.5%，主因大麦及包材涨价。预期今年包材成本同比下降，成本压力进一步缓解。2022年销售费用/管理费用率/所得税率分别同比-1.1/-1.4/-4.8pct，其中剔除关厂影响还原后管理费用率同降0.9pct，公司优化、提效效果显著。
- 卫龙：短期业绩承压，长期看好品牌势能助推大单品放量。**
  - 1) 提价+外部环境扰动短期业绩。**分产品看，公司22年面制品/菜制品/豆制品及其他分别实现营收27.2/16.9/2.2亿元，同比-6.8%/+1.8%/+1.0%。辣条品类下滑主因公司22年进行战略性产品结构调整，提价后对销量有一定影响，叠加外部需求较弱导致。
  - 2) 产品结构带动毛利率提升，经营性盈利水平稳定。**公司2022年经调整后净利率（剔除一次性以股份为基础的付款）19.7%，同比+0.8pct，盈利水平稳健。其中毛利率42.3%，同比+5pct，主因产品结构升级+提价传导。销售/管理费用率分别为13.7%/10.4%，分别同比+2.8/2.9pct，销售费用率提升考虑主因公司加大品牌推广费用投入；管理费用考虑主要系股权激励支付费用增加所致。
- 风险提示：疫情反复、宏观经济波动、食品安全问题、复苏不及预期。**

### 行业走势



### 相关研究

《23Q1 白酒板块业绩前瞻：预期较稳定，看好当前白酒板块配置价值》

2023-03-27

《餐饮降本增效专题：如何看待复苏弹性？》

2023-03-13

## 内容目录

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| <b>1. 本周调研反馈</b>                 | <b>4</b>  |
| 1.1. 劲仔食品：产品端打造“1+4”矩阵，渠道端多元化扩张  | 4         |
| 1.2. 甘源食品：8大事业部助推渠道多元化，23年利润弹性大  | 4         |
| 1.3. 良品铺子：积极拥抱零食量贩渠道，看好23年线下渠道复苏 | 4         |
| 1.4. 华润啤酒：业绩略超预期，23年期待高端化加速      | 5         |
| 1.5. 卫龙：短期业绩承压，长期看好品牌势能助推大单品放量   | 5         |
| <b>2. 本周食品饮料行情回顾</b>             | <b>7</b>  |
| 2.1. 板块表现                        | 7         |
| 2.2. 主要食品饮料跟踪数据更新                | 8         |
| 2.2.1. 外资对板块及个股的持股数据             | 8         |
| 2.2.2. 重点产品价格数据跟踪                | 10        |
| 2.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新             | 11        |
| <b>3. 本周重要公告、新闻动态及股东大会召开信息</b>   | <b>14</b> |
| <b>4. 风险提示</b>                   | <b>16</b> |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1: 本周申万一级行业涨跌幅.....                            | 7  |
| 图 2: 本周食品饮料子版块涨跌幅.....                           | 7  |
| 图 3: 食品饮料板块外资持股总市值及占比 (亿元, %) .....              | 8  |
| 图 4: 茅台沪股通持股.....                                | 9  |
| 图 5: 五粮液深股通持股.....                               | 9  |
| 图 6: 泸州老窖深股通持股.....                              | 9  |
| 图 7: 山西汾酒沪股通持股.....                              | 9  |
| 图 8: 洋河股份深股通持股.....                              | 9  |
| 图 9: 海天味业沪股通持股.....                              | 9  |
| 图 10: 青岛啤酒沪股通持股.....                             | 10 |
| 图 11: 伊利股份沪股通持股.....                             | 10 |
| 图 12: 飞天茅台 23 年批价走势.....                         | 10 |
| 图 13: 飞天茅台 22 年批价走势.....                         | 10 |
| 图 14: 茅台 1935 批价走势.....                          | 11 |
| 图 15: 五粮液及国窖 1573 批价走势.....                      | 11 |
| 图 16: i 茅台销售数据 .....                             | 11 |
| 图 17: 生鲜乳 (原奶) 主产区均价 (元/公斤) .....                | 12 |
| 图 18: 铝期货官方价 (美元/吨) .....                        | 12 |
| 图 19: 玻璃期货结算价 (元/吨) .....                        | 12 |
| 图 20: 大麦进口平均单价 (美元/吨) 及进口数量 (万吨) .....           | 13 |
| 图 21: 大豆现货均价 (元/吨) .....                         | 13 |
| 图 22: 白砂糖期货结算价 (元/吨) .....                       | 13 |
| 图 23: 棕榈油期货结算价 (元/吨) .....                       | 13 |
| 图 24: 国内 PET 切片 (纤维级) 现货价 (元/吨) .....            | 13 |
| 表 1: 本周 (20230305-20230311) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五 ..... | 8  |
| 表 2: 股东大会召开信息.....                               | 16 |

## 1. 本周调研反馈

### 1.1. 劲仔食品：产品端打造“1+4”矩阵，渠道端多元化扩张

**事件：**公司公告 2022 年度业绩，2022 年实现营收 14.6 亿元，同比增长 31.6%；实现归母净利润 1.25 亿元，同比增长 46.7%；扣非归母净利润 1.13 亿元，同比增长 51%。

**新品产能爬坡+原料成本压低毛利率水平。**公司 2022 年实现归母净利率 8.35%，同比+0.8pct。其中 22 年毛利率为 25.6%，同比-1.2pct，主要因新品处于产能爬坡期+鹤鹑蛋、鱼胚等原材料成本提升。销售/管理/研发/财务费率分别为 10.7%/4.5%/2.1%/-1%，同比-0.8/-1.6/-0.1/+0.2pct。预期今年随着鹤鹑蛋等单品放量，盈利能力可稳定回升。

**产品端打造“1+4”矩阵，渠道端多元化扩张。**产品端，公司继续打造“1+4”产品矩阵，即 1 个 10 亿级单品（小鱼干）+4 个亿级单品（豆干、肉干、鹤鹑蛋、魔芋）。渠道端，在 KA 等现代渠道继续推进大包装、散装策略，覆盖空白渠道；在零食量贩渠道推进散装、小包定量装等，尤其借助零食很忙等渠道积极扩张自身较弱势的华中区域，今年将零食量贩渠道给予重要的战略定位；线上抖音等新媒体也将积极参与。品牌端，继续在线下通过货架陈列、试吃等活动进行推广，强化消费者认知。

### 1.2. 甘源食品：8 大事业部助推渠道多元化，23 年利润弹性大

**坚果新品储备足。**今年拟在 5 月左右推出“冻干坚果”大单品，其他口味坚果新品包括椒腰果、开心果和榛子仁产品。其中冻干坚果拟在高端会员店以及零食店上新。

**渠道分为 8 个事业部，多元化扩张。**内部销售架构调整完成，分为 8 个事业部，包括电商、零食量贩、高端会员店等。今年电商目标接近翻番；零食渠道目标新增 2 亿元（去年 6000 万元）；高端会员店达到 3 亿元（去年 2+亿）；流通、特渠销售达到 2+亿元（流通渠道去年 8000 万元）。新品储备充分，助力渠道多点扩张。

**原材料成本下行+河南工厂产能爬坡，利润弹性大。**目前公司棕榈油、夏果采购成本同比下降 30%+叠加河南工厂仍处于产能爬坡期，随着后续规模提升以及新品放量，预期公司利润率可大幅提升，预期 Q1 经营性利润率可提升至 12%+。

### 1.3. 良品铺子：积极拥抱零食量贩渠道，看好 23 年线下渠道复苏

**事件：**公司公告 2022 年度业绩。2022 年实现营业收入 94.40 亿元，同增 1.24%，实现归母净利润 3.35 亿元，同增 19.16%。其中，2022Q4 实现营业收入 24.37 亿元，同减 11.55%，实现归母净利润 0.48 亿元同比实现扭亏。

**毛利率提升带动盈利能力稳定修复。**公司 2022 年实现归母净利率 3.55%，同比+0.53pct。公司 2022 年毛利率为 27.57%，同比增加 0.80pct。销售/管理/研发/财务费用率分别为 18.60%/5.08%/0.54%/-0.37%，分别同比+0.67/-0.04/0.11/+0.05pct。销售费用增加主因加强促销和推广活动，同时销售人员数量增加导致。

**主品牌开大店+改造老店，新开零食顽家拥抱零食量贩渠道。**公司今年拟对良品主品牌老店改造 1000 家升级为小店，同时新开 1000 家小店，小店单店日销平均 1.5 万元，投资回收周期 14 个月，比过去缩短，新增即饮咖啡烘焙区引流效果佳。同时公司新开零食顽家量贩连锁店，目前单店日销平均达到 1.3 万元，客单价 40 元，今年拟在湖北省市场开店 300 家，另通过收并购等方式掌握湖北省市场零食量贩门店 500 家。我们认为在今年外部环境改善背景下，主品牌+零食顽家错位布局复苏可期。

#### 1.4. 华润啤酒：业绩略超预期，23 年期待高端化加速

**事件：**公司公告 2022 年度业绩，2022 全年实现收入 352.6 亿元、同比增长 5.6%；EBIT 为 52.3 亿元，不计特别项目 EBIT 同比增长 17%至 54.6 亿元。归母净利润 43.4 亿元，同比下降 5.3%，不计特别项目归母净利为 45.2 亿元，同比增长 26.2%。

**喜力表现亮眼，23 年期待高端化加速。**2022 年全年吨价同比+5.2%，吨毛利同比+3.4%。次高端及以上产品销量同比+12.6%，其中喜力销量同比+30%，表现亮眼。公司反馈 23Q1 广东企稳实现双位数增长，喜力今年有望随着全国更大范围覆盖、东部沿海地区持续渗透等战略部署再加速。

**增效+税率优化带动利润亮眼表现。**公司 2022 年核心利润率 12.8%，同比+2.1pct。其中毛利率 38.5%，同比-0.7pct；其中吨成本同比+6.5%（22H1/22H2 分别为+7.8%/+4.7%，环比缩窄），主要系大麦及包材涨价影响。预期今年包材成本同比下降，成本压力进一步缓解。2022 年销售费用/管理费用率/所得税率分别为 19.1%/9.4%/21.3%，分别同比-1.1/-1.4/-4.8pct，其中剔除关厂影响还原后管理费用率同降 0.9pct，公司优化、提效效果显著。

**啤白双赋能实现 1+1>2。**白酒业务方面，公司已完成组织重塑，下一步将着力于品牌、产品、渠道重塑，实现组织相连、人才共用、渠道共享、终端合建、费用分投、价值厚增、1+1>2 的商业模式。当前重在降低库存、梳理客户，长期持续追求金沙业绩的稳定性。

#### 1.5. 卫龙：短期业绩承压，长期看好品牌势能助推大单品放量

**事件：**公司公告 2022 年度业绩，2022 年实现营收 46.3 亿元，同比-3.5%；实现归母净利润 1.5 亿元，同比-81.7%；经调整后净利润 9.1 亿元，同比+0.6%。

**提价+外部环境扰动短期业绩。**分产品看，公司 22 年面制品/菜制品/豆制品及其他分别实现营收 27.2/16.9/2.2 亿元，同比-6.8%/+1.8%/+1.0%。辣条品类下滑主因公司 22 年进行战略性产品结构调整，提价后对销量有一定影响，叠加外部需求较弱导致。公司持续保持大单品策略，去年 2 个品类零售额过 10 亿元，4 个单品零售额超过 5 亿元。分渠道看线上/线下渠道销售额分别实现营收 41.5/2.4 亿元，销售额同比-2.3%/-12.2%。

**产品结构带动毛利率提升，经营性盈利水平稳定。**公司 2022 年经调整后净利率（剔除一次性以股份为基础的付款）19.7%，同比+0.8pct，盈利水平稳健。其中毛利率 42.3%，

同比+5pct，主因产品结构升级+提价传导。销售/管理费用率分别为 13.7%/10.4%，分别同比+2.8/2.9pct，销售费用率提升考虑主因公司加大品牌推广费用投入包括户外媒体投放、电商平台、直播广告投放等；管理费用考虑主要系股权激励支付费用增加所致。

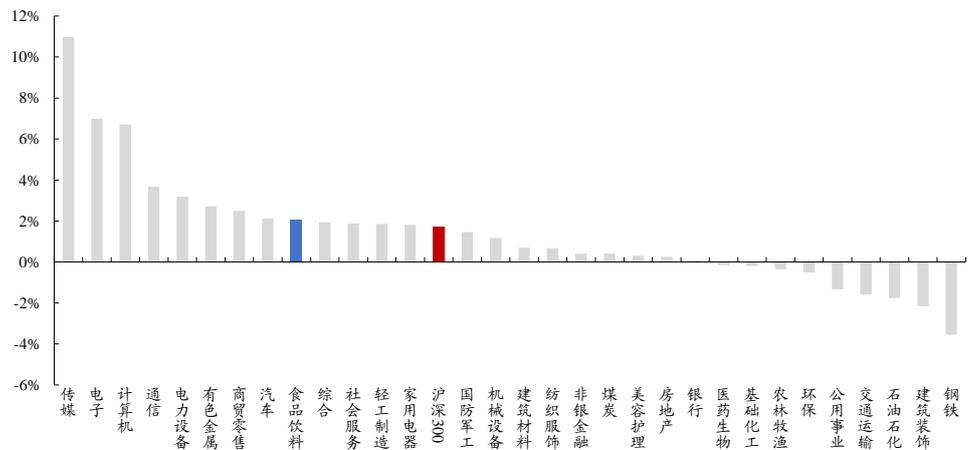
**持续引领品牌年轻化，关注魔芋爽大单品放量。**卫龙持续着力于打造品牌年轻化，通过短视频+直播+达播等形式增加与消费者的互动，同时线下活动与线上营销相结合，扩大品牌在年轻消费客群中的知名度，提高复购与转化率。从单品看，截至年底面制品传统渠道覆盖率达到 46%，魔芋爽达到 27%，在辣味休闲食品中处于领先地位，对比面制品，魔芋爽的成长潜力仍然较大。

## 2. 本周食品饮料行情回顾

### 2.1. 板块表现

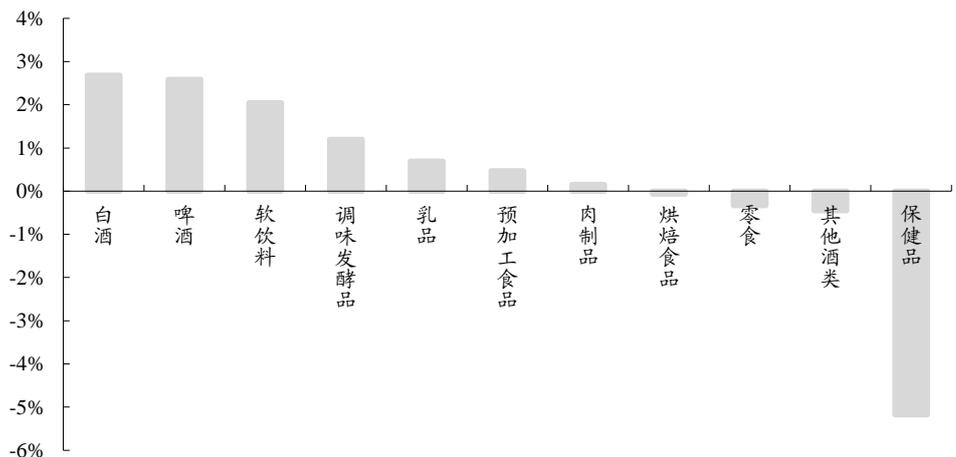
本周（2023/03/19-2023/03/25）上证指数上涨 0.46%，深证成指上涨 3.16%，申万食品饮料指数上涨 2.06%，在 31 个申万一级行业（2021）中排名第 9 位。从食品饮料子行业来看，本周板块涨幅前三的是白酒（2.68%）、啤酒（2.59%）、软饮料（2.04%）板块，跌幅前三的是保健品（-5.17%）、其他酒类（-0.45%）、零食（-0.34%）板块。

图1：本周申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图2：本周食品饮料子版块涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

个股方面，食品饮料板块中总统计 110 家公司，其中上涨 75 家，下跌 34 家。涨幅前五分别是：惠泉啤酒（+10.28%）、舍得酒业（+9.02%）、老白干酒（+7.98%）、欢乐家

(+7.78%)、珠江啤酒 (+7.68%); 跌幅前五分别是: 汤臣倍健 (-9.30%)、甘源食品 (-5.78%)、麦趣尔 (-5.37%)、仙乐健康 (-5.33%)、一鸣食品 (-5.17%)。

表1: 本周 (20230305-20230311) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五

| 涨幅前五名 | 周涨幅%   | 收盘价 (元) | 跌幅前五名 | 周跌幅%   | 收盘价 (元) |
|-------|--------|---------|-------|--------|---------|
| 惠泉啤酒  | 10.28% | 12.02   | 汤臣倍健  | -9.30% | 20.00   |
| 舍得酒业  | 9.02%  | 190.90  | 甘源食品  | -5.78% | 85.60   |
| 老白干酒  | 7.98%  | 35.44   | 麦趣尔   | -5.37% | 11.45   |
| 欢乐家   | 7.78%  | 13.02   | 仙乐健康  | -5.33% | 35.50   |
| 珠江啤酒  | 7.68%  | 9.11    | 一鸣食品  | -5.17% | 11.92   |

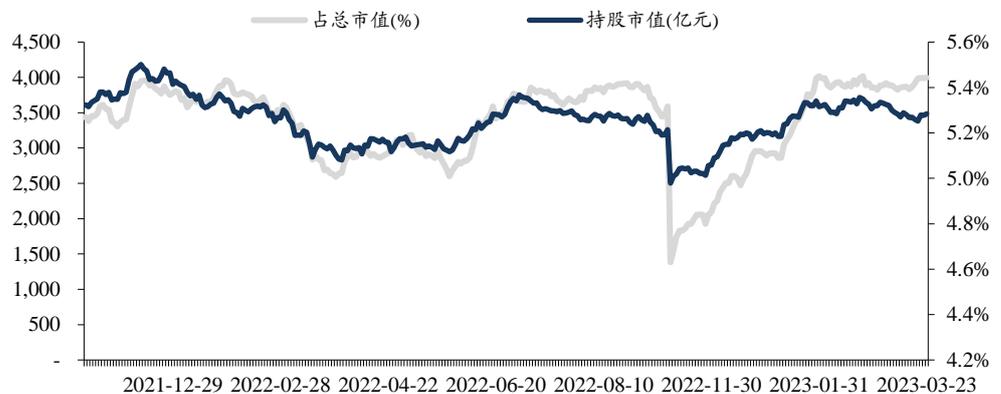
数据来源: Wind、东吴证券研究所

## 2.2. 主要食品饮料跟踪数据更新

### 2.2.1. 外资对板块及个股的持股数据

从沪(深)港通持股情况来看,白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份在本周末(2023/03/25)的沪(深)港通持股比例分别为7.18%/6.76%/3.87%/3.17%/3.02%,同比上周+0.04pct/+0.08pct/+0.02pct/-0.09pct/+0.07pct;海天味业沪港通持股比例为7.09%,同比上周+0.07pct;青岛啤酒沪港通持股比例为3.86%,同比上周+0.08pct;伊利股份沪港通持股比例为16.65%,同比上周-0.26pct。

图3: 食品饮料板块外资持股总市值及占比(亿元, %)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图4: 茅台沪股通持股



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图5: 五粮液深股通持股



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图6: 泸州老窖深股通持股



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图7: 山西汾酒沪股通持股



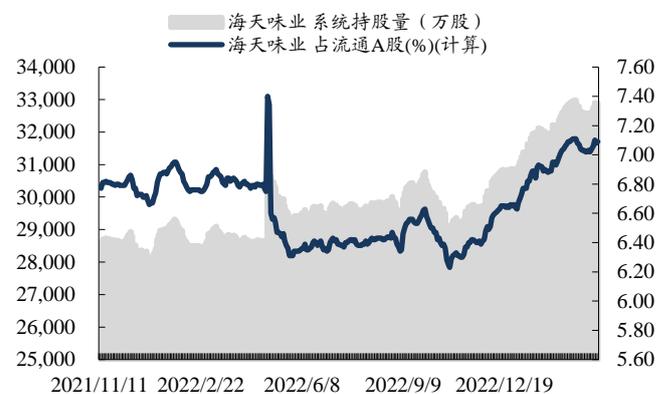
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图8: 洋河股份深股通持股



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图9: 海天味业沪股通持股



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图10: 青岛啤酒沪股通持股



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图11: 伊利股份沪股通持股

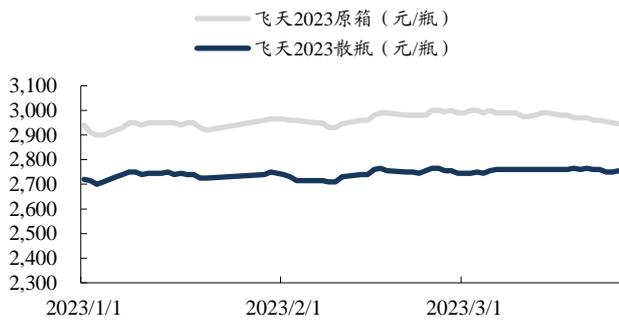


数据来源: Wind、东吴证券研究所

2.2.2. 重点产品价格数据跟踪

**高端白酒批价:** 截至本周五 (20230324), 茅台 23 年整箱批价 2950 元/瓶 (单位下同), 环比前一周下降 30 元, 23 年散瓶批价 2750 元, 环比前一周下降 10 元, 茅台 1935 批价 1120 元, 环比前一周下降 20 元; 五粮液批价 965 元, 环比前一周上升 5 元; 国窖 1573 批价 900 元, 环比前一周持平。

图12: 飞天茅台 23 年批价走势



数据来源: 渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图13: 飞天茅台 22 年批价走势



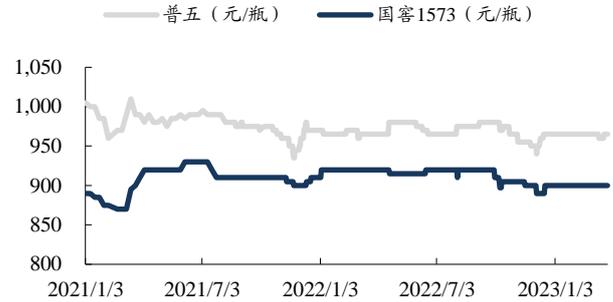
数据来源: 渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图14: 茅台 1935 批价走势



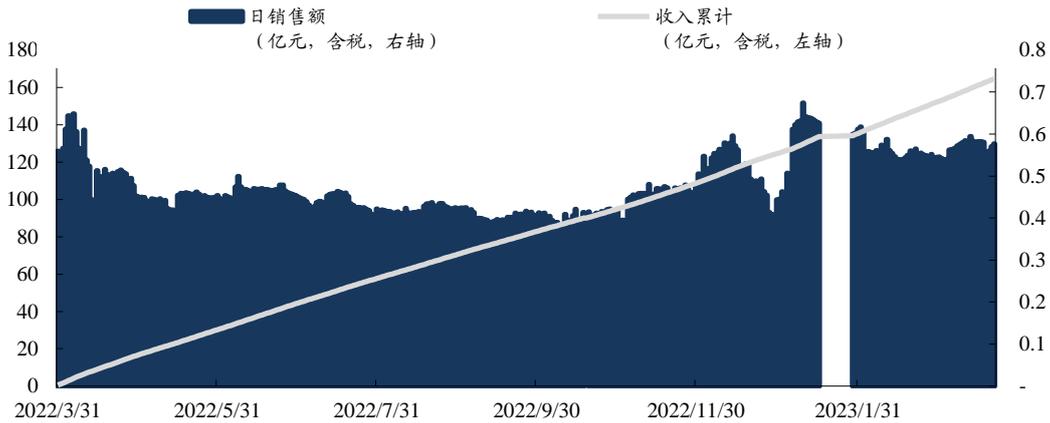
数据来源: 渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图15: 五粮液及国窖 1573 批价走势



数据来源: 渠道调研、今日酒价、东吴证券研究所

图16: i 茅台销售数据



数据来源: i 茅台 APP、东吴证券研究所

### 2.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新

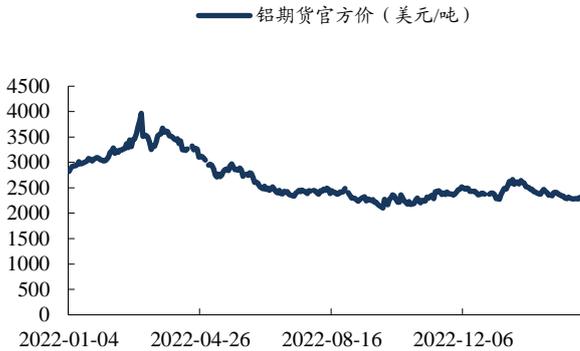
本周(20230319-20230325)铝期货价格 2312 美元/吨, 环比上周上升 1.4%; 玻璃期货价格 1614 元/吨, 环比上周上升 3.9%; 大豆现货均价 5176.84 元/吨, 环比上周下降 0.4%; 白砂糖期货价格 6185 元/吨, 环比上周上升 0.9%; 棕榈油期货价 7784 元/吨, 环比上周下降 7.6%; PET 切片现货价 7500 元/吨, 环比前一周持平。较今年年初相比, 铝期货价格下降 2.4%, 玻璃期货结算价下降 2.9%; 大豆现货均价下降 4.5%, 白砂糖期货价格上升 6.9%, 棕榈油期货价下降 12.6%, PET 切片现货价上升 4.5%。

图17: 生鲜乳(原奶)主产区均价(元/公斤)



数据来源: 同花顺 iFind、东吴证券研究所

图18: 铝期货官方价(美元/吨)



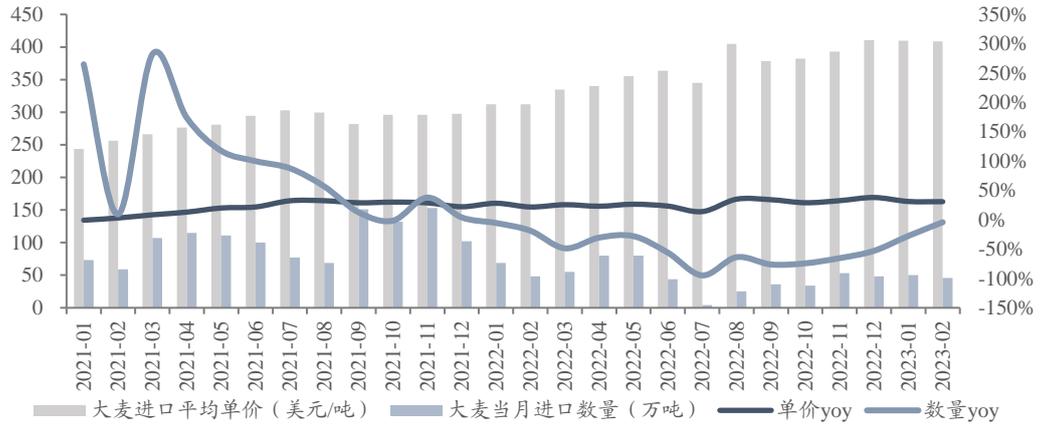
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 玻璃期货结算价(元/吨)



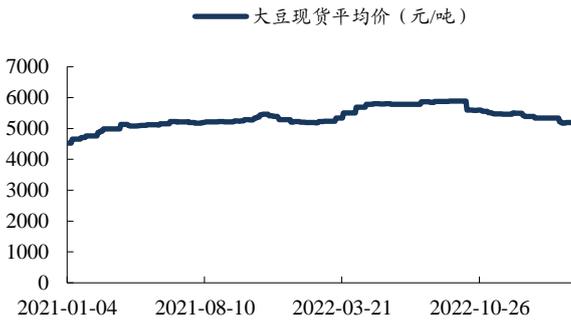
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 大麦进口平均单价(美元/吨)及进口数量(万吨)



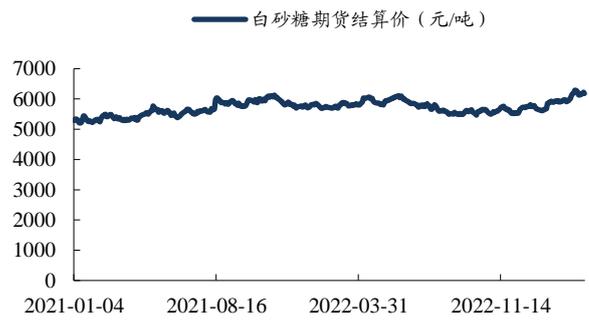
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 大豆现货平均价(元/吨)



数据来源: 中国汇易, 东吴证券研究所

图22: 白砂糖期货结算价(元/吨)



数据来源: 郑州商品交易所, 东吴证券研究所

图23: 棕榈油期货结算价(元/吨)



数据来源: 大连商品交易所, 东吴证券研究所

图24: 国内PET切片(纤维级)现货价(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 本周重要公告、新闻动态及股东大会召开信息

#### 1) 公司公告

【南侨食品】(605339)于3月21日发布2023年2月归属于母公司股东的净利润简报,2月归属于母公司股东的净利润为人民币778.69万元,同比增长17.12%。

【李子园】(605337)于3月21日发布部分董监高集中竞价减持股份结果公告,自本公告发布之日起15个交易日后6个月内,董事会朱文秀、苏忠军等6人集体减持不超过其所持公司股份总数的25%。

【光明乳业】(600597)于3月21日发布2022年年度报告,2022年,公司实现营业收入282.15亿元,同比下降3.39%;实现归属于上市公司股东的净利润3.61亿元,同比下降39.11%;实现加权平均净资产收益率4.57%,同比减少4.78个百分点。

【劲仔食品】(003000)于3月21日发布2022年年度报告,2022年,公司实现营业收入146,203.07万元,同比增长31.59%,主要品类鱼制品、豆制品、禽类制品分别增长24.74%、27.53%、87.24%;实现归属于上市公司股东的净利润12,466.13万元,同比增长46.77%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润11,338.47万元,同比增长50.54%。

【中炬高新】(600872)于3月21日发布2022年年度报告,2022年,公司实现营业收入53.41亿元,比2021年增长4.41%;净利润-5.55亿元,同比下降170.72%;归属母公司的净利润-5.92亿元,同比下降179.82%;归属母公司扣非后净利润为5.56亿元,同比下降22.50%;加权平均净资产收益率-17.41%,同比下降34.93个百分点。每股收益-0.7682元,比上年减少1.7113元;资产负债率为44.33%,比年初上升16.16个百分点。经营活动产生的现金流量净额6.78亿元,同比下降44.11%。

【舍得酒业】(600702)于3月22日发布2022年年度报告,2022年度公司实现营业收入605,552.56万元,较上年同期增长21.86%,实现营业利润223,551.95万元,较上年同期增长33.52%,实现归属于上市公司股东的净利润168,544.19万元,较上年同期增长35.31%。

【金徽酒】(603919)于3月23日发布2022年年度报告,2022年,金徽酒围绕“转型乘长、共创共享”的基本思路开展生产经营工作。2022年实现营业收入20.12亿元,较上年同期增长12.49%,归属于上市公司股东的净利润2.80亿元,较上年同期下降13.73%。

【妙可蓝多】(600882)于3月23日发布2022年年度报告,报告期内,虽受到宏观环境较大影响,公司核心业务收入仍稳健增长,全年实现营业收入48.30亿元,同比增长7.84%,经营业绩保持韧性;但在交通物流不畅、原材料价格上涨、竞争加剧、消费疲软等多重压力影响下,公司实现归属于上市公司股东的净利润13,540.25万元,同比

降低 12.32%。

【桃李面包】(603866)于3月23日发布2022年年度报告,公司核心产品桃李品牌的面包及糕点实现的营业收入649,054.24万元,较上年同期增加30,259.10万元,增长了4.89%,其占公司年度主营业务收入的比例为97.12%。醇熟等明星产品继续获得稳步增长,轻乳芝士蛋糕、撕圈黄油面包等新品呈现较高速增长,产品综合竞争力继续获得提升。

【青岛啤酒】(600600)于3月23日发布2022年年度报告,2022年公司共实现啤酒销售量807.2万千升,实现营业收入人民币321.7亿元,实现归属于上市公司股东的净利润人民币37.1亿元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润人民币32.1亿元。

【良品铺子】(603719)于3月24日发布2022年年度报告,报告期内,公司实现营业收入943,961.40万元,较同期上升1.24%。主营业务收入为931,852.98万元,较同期上升1.91%;其中:线上收入占比为50.42%,线下收入占比为49.58%;公司主营业务毛利率为27.67%,较同期上升0.69个百分点。其中:线上渠道毛利率较同期上升0.40个百分点,线下渠道销售毛利率较同期上升0.57个百分点。公司实现归属于上市公司股东的净利润为33,547.60万元,较同期上升19.16%。

【涪陵榨菜】(002507)于3月25日发布2022年年度报告,报告期内,公司实现营业收入254,588万元,较同期上升1.17%;公司主营业务毛利率为53.10%,较同期上升0.77个百分点。

【维维股份】(600300)于3月25日发布2022年年度报告,固体冲调饮料营业收入增长较多,全年营业收入为190,955.02万元,比上年增长11.83%;动植物蛋白饮料全年营业收入为43,687.48万元,比上年减少10.89%;粮食初加工产品全年营业收入为166,997.26万元,比上年减少21.90%。

【顺鑫农业】(000860)于3月25日发布2022年年度报告,2022年度公司实现营业收入1,167,833万元,同比下降21.46%;归属于上市公司股东的净利润-67,323万元,同比下降-758.08%。

## 2) 行业要闻

3月19日:五粮液获中国工业大奖表彰奖。第七届中国工业大奖发布会3月19日在北京举行。五粮液股份公司荣获“中国工业大奖表彰奖”,成为本届唯一获此殊荣的酒企。(酒说)

3月21日:品味舍得4月1日起终端提价20元/瓶。舍得酒业旗下四川沱牌舍得营销有限公司发布《关于调整品味舍得终端售价的通知》,宣布自4月1日起,品味舍得的第五代、第四代、精华版、庆典装终端售价上调20元/瓶。(酒说)

"3月21日：2023啤酒热度榜

品牌 TOP10。近日，每日经济新闻与专业咨询机构 CIC 灼识咨询(China Insights Consultancy)联合发布 2023 啤酒品牌榜（品牌）TOP10，评选出在国内市场具有高认可度和知名度的啤酒品牌；青岛、雪花、百威三大品牌在销量、品牌价值、品牌影响力中均较为突出，成为头部品牌。（啤酒日报）"

3月22日：伊力特副总经理卢扬辞职。3月22日消息，新疆伊力特实业股份有限公司董事会近日收到副总经理卢扬先生的辞职申请，因工作变动原因，卢扬先生辞去公司副总经理职务。辞职后，卢扬先生将不再担任公司任何职务。（酒说）

3月22日：洋河股份联合亿嘉和等共设酿造科技新公司。江苏智博酿造科技有限公司成立，法定代表人为葛向阳，注册资本 5000 万元人民币，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。企查查股权穿透显示，该公司由洋河股份、亿嘉和等共同持股。（酒说）

3月23日：1-2月白酒产量 112 万千升。国家统计局发布数据，1-2月，中国规上白酒产量 112.4 万千升，同比降低 8.5%；规上企业啤酒产量 524.8 万千升，同比下降 1.2%。（酒说）

表2: 股东大会召开信息

| 公司名称 | 会议日期       | 会议类型   |
|------|------------|--------|
| 天润乳业 | 2023-03-27 | 临时股东大会 |

数据来源：Wind、东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

疫情反复、宏观经济波动、食品安全问题、复苏不及预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

