

# 酒企进入稳价去库阶段，多款白酒新品正式发布

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(03.20-03.26)

2023年03月27日

## 行业核心观点:

上周(2023年03月20日-2023年03月26日),上证综指上涨0.46%,申万食品饮料指数上涨2.06%,跑赢上证综指1.60个百分点,在申万31个一级子行业中排名第9。上周食品饮料各子板块多数上涨,其中白酒(+2.68%)、啤酒(+2.59%)、软饮料(+2.04%)涨幅前三。**白酒方面**,1-2月白酒产量同比下降8.5%,3月中旬白酒价格总指数环比下跌0.01%,名酒环比价格指数下跌,地方酒环比价格指数上涨,行业进入稳价格去库存阶段,多家酒企宣布提价或停货。多款白酒新品发布,古井贡酒“桃花春曲节”定制礼盒于电商平台首发,茅台酒春分产品发布。**啤酒方面**,行业迈向高质量发展,燕京啤酒发力狮王精酿等高端产品,四川燕京拟投资2亿技改扩能。**大众食品方面**,咖啡连锁品牌“小咖主”已完成规模为1亿元人民币的A轮融资,本轮由星米资本领投,赛马系列AD-VC基金跟投。**建议关注:**1)**白酒**:建议关注受益于宴席、送礼场景恢复,长期需求确定性较强的高端、次高端白酒企业的配置机会;2)**啤酒**:啤酒发展高端化、规范化进程加速推进,长期向好趋势明确,建议关注高端化啤酒龙头;3)**大众品**:大众食品需求刚性较强,疫情常态化后线下消费场景持续恢复带来增量,建议关注乳制品、调味品、预制菜、速冻食品、卤制品等大众食品龙头。

## 投资要点:

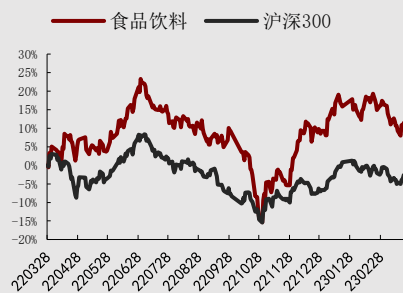
**本周行情回顾:**上周(2023年03月20日-2023年03月26日),上证综指上涨0.46%,申万食品饮料指数上涨2.06%,跑赢上证综指1.60个百分点,在申万31个一级子行业中排名第9。上周食品饮料各子板块多数上涨,其中白酒(+2.68%)、啤酒(+2.59%)、软饮料(+2.04%)涨幅前三。

**白酒每周谈:**上周白酒板块上涨2.68%,其中舍得酒业(+9.02%)、老白干酒(+7.98%)、今世缘(+5.43%)涨幅居前三,贵州茅台上涨2.10%,五粮液上涨2.40%。行业层面,1-2月白酒产量同比下降8.5%,3月中旬白酒价格总指数环比下跌0.01%,名酒价格环比指数下跌0.03%,地方酒价格环比指数上涨0.02%,行业进入稳价格去库存阶段,多家酒企宣布提价或停货。**贵州茅台:**上周,20年飞天茅台批价维持3060元/瓶,飞天散瓶价格维持2850元/瓶,茅台酒春分产品发布,集团科技成果通过鉴定,公司3万吨技改项目新片区将投用。**五粮液:**上周,普五(八代)价格下降至900元/瓶,五粮液荣获第七届中国工业大奖表彰奖。

## 食品饮料其它板块:

**啤酒:****燕京啤酒:**公司正在积极拥抱消费潮流,产品和营销精准对位年

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

## 相关研究

白酒价格环比下行,葡萄酒供需格局趋紧  
白酒销售额同比由正转负,啤酒单月销售额破两年新低  
2月休闲零食线上同比跌幅收窄,调味品及冲饮由负转正

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

轻消费群体，积极调整产品结构、升级品牌矩阵、加快渠道变革，加快推出新品速度。此外，四川燕京在进一步贯彻集团大单品策略、优化产品结构的同时，还计划投资 2 亿元实施三期技改扩能，新建国际一流听装生产线。**华润啤酒：**华润啤酒 2022 年的综合营业额为 352.63 亿元，同比增 5.6%，2022 年全年净利润 43.4 亿元。

**风险因素：**1. 政策风险 2. 食品安全风险 3. 疫情风险 4. 经济增速不及预期风险

## 正文目录

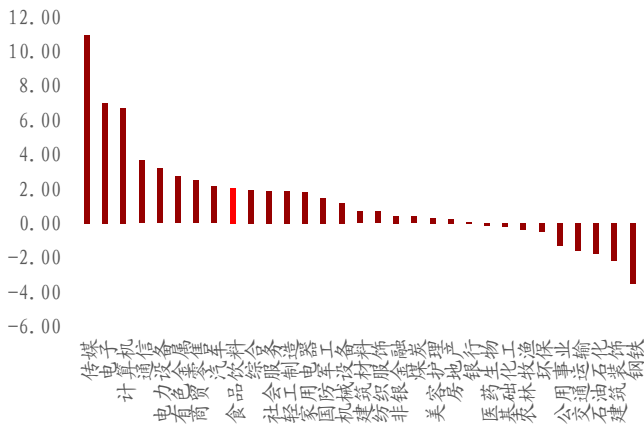
<b>1 上周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 白酒每周谈</b> .....	<b>5</b>
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
<b>3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评</b> .....	<b>8</b>
<b>4 上市公司公告及大事提醒</b> .....	<b>9</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>6 风险因素</b> .....	<b>12</b>
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%).....	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%).....	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅 (%).....	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2023.03.24).....	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%).....	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%).....	5
图表 7: 飞天茅台批价跟踪 (元).....	6
图表 8: 普五批价跟踪 (元).....	6
图表 9: 名酒线上零售价跟踪 (元).....	6
图表 10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例.....	7
图表 11: 贵州茅台北向资金净流入金额.....	7
图表 12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件.....	9
图表 13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2023.03.27—2023.03.31).....	11

## 1 上周行情回顾

上周食品饮料板块上涨2.06%，于申万31个子行业中位列第9。上周（2023年03月20日-2023年03月26日），上证综指上涨0.46%，申万食品饮料指数上涨2.06%，跑赢上证综指1.60个百分点，在申万31个一级子行业中排名第9。年初至今上证综指上涨5.71%，申万食品饮料指数上涨2.03%，跑输上证综指3.68个百分点，在申万31个一级子行业中排名第18。

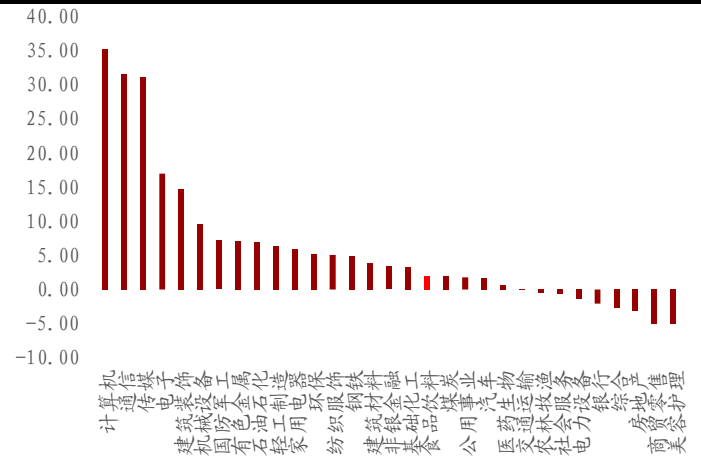
**子板块层面：**上周食品饮料各子板块多数上涨，其中白酒(+2.68%)、啤酒(+2.59%)、软饮料(+2.04%)、调味发酵品(+1.19%)、乳品(+0.70%)、预加工食品(+0.47%)、肉制品(+0.16%)、烘焙食品(-0.07%)、零食(-0.34%)、其他酒类(-0.45%)、保健品(-5.17%)。PE(TTM)分别为其他酒类(126.75倍)、调味发酵品(56.13倍)、啤酒(46.35倍)、零食(45.79倍)、预加工食品(42.43倍)、烘焙食品(38.88倍)、白酒(35.84倍)、软饮料(35.12倍)、保健品(32.87倍)、乳品(29.99倍)、肉制品(25.46倍)。

图表1: 食品饮料板块上周涨跌幅(%)



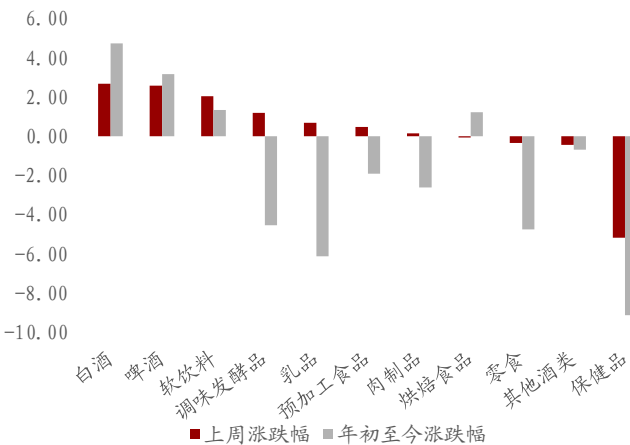
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



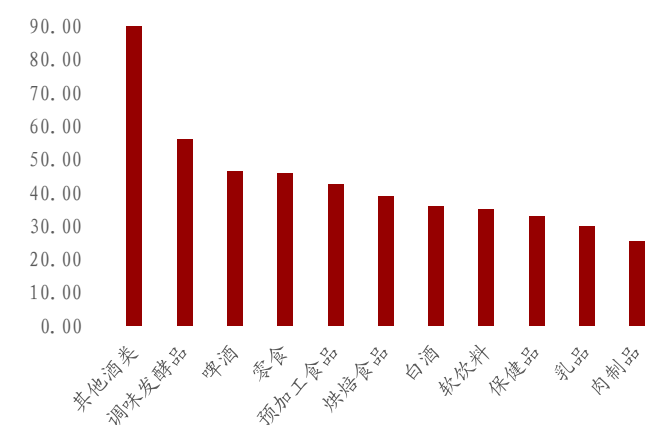
资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表4: 食品饮料子板块PE-TTM(2023.03.24)



源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 食品饮料领涨领跌个股(%)

领涨个股		领跌个股	
惠泉啤酒	10.28	汤臣倍健	-9.30
百合股份	9.04	甘源食品	-5.78
舍得酒业	9.02	麦趣尔	-5.37
老白干酒	7.98	仙乐健康	-5.33
欢乐家	7.78	一鸣食品	-5.17

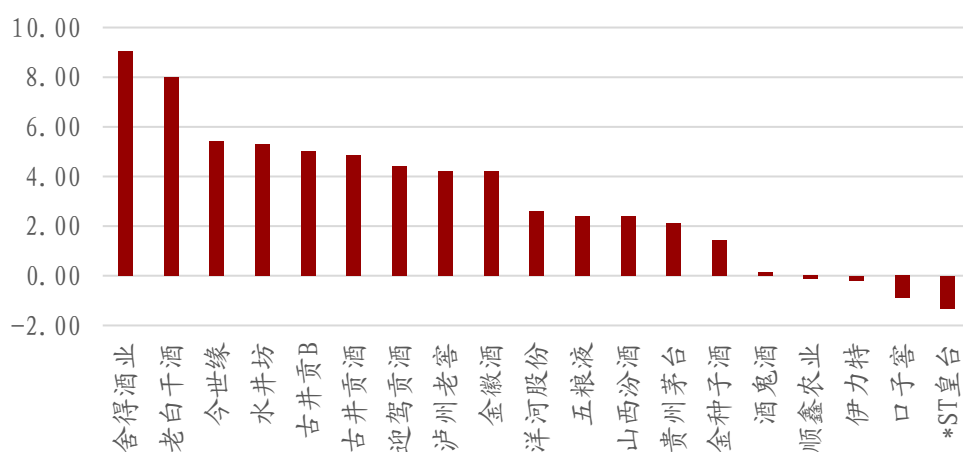
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

## 2 白酒每周谈

### 2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块上涨2.68%,其中舍得酒业(+9.02%)、老白干酒(+7.98%)、今世缘(+5.43%)涨幅居前三,贵州茅台上涨2.10%,五粮液上涨2.40%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

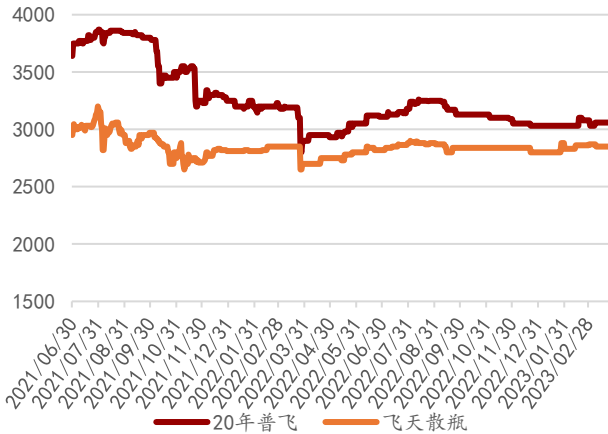


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

### 2.2 价格跟踪及点评

上周,20年飞天茅台批价维持3060元/瓶,飞天散瓶价格维持2850元/瓶。五粮液酒价格小幅下调,普五(八代)价格下降至900元/瓶。根据京东商城数据,各类名酒价格多数不变,洋河梦之蓝(M3)(52度)维持649.50元/瓶,剑南春(52度)维持489.00元/瓶,习酒窖藏1988(53度)维持708.00元/瓶,水井坊(52度)维持589.00元/瓶,30年青花汾酒(53度)维持1199.00元/瓶,泸州老窖(52度)维持408.00元/瓶。少数名酒价格下跌,五粮液(52度)下降至1069.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



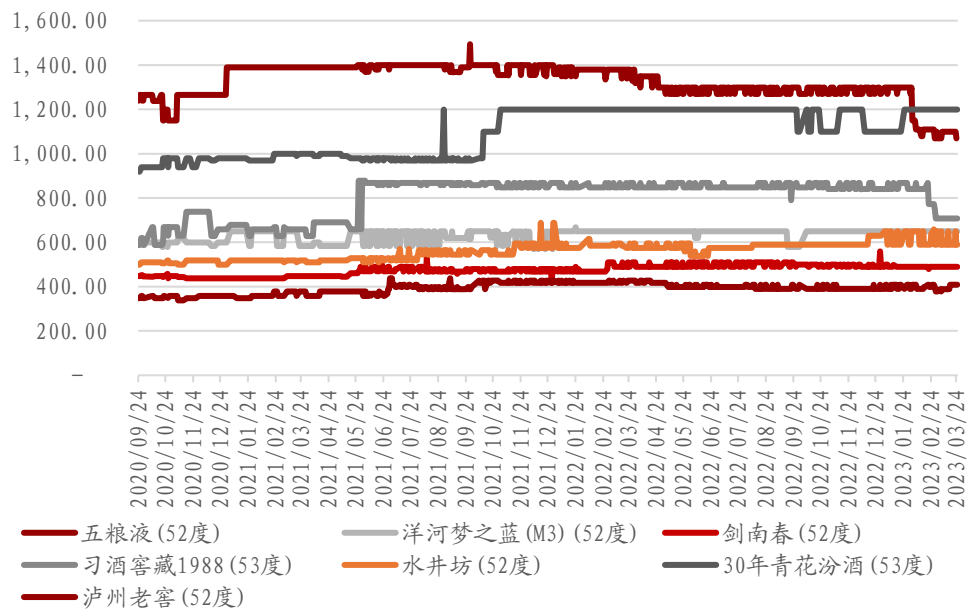
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表8: 普五批价跟踪 (元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表9: 名酒线上零售价跟踪 (元)

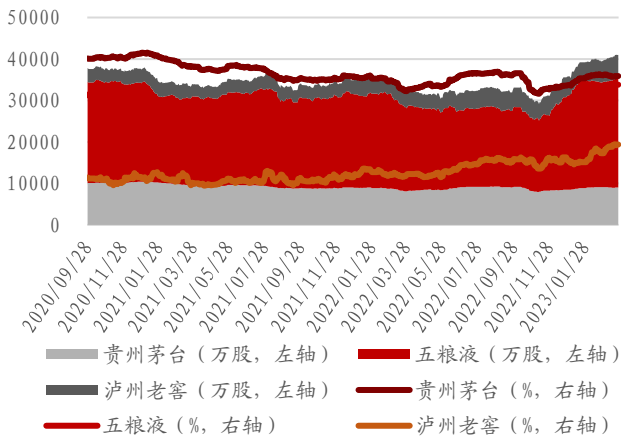


资料来源: 京东, 万联证券研究所

### 2.3 北向资金跟踪

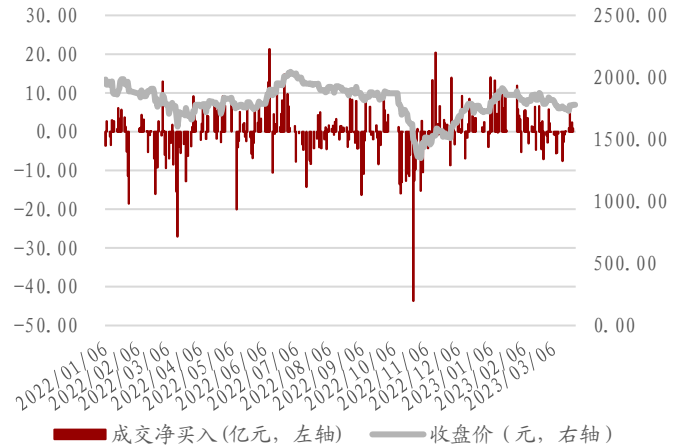
截至2023年3月24日, 贵州茅台北向资金持股9031.06万股, 持股比例为7.18%, 较上上周增加0.04pct; 五粮液北向资金持股26272.19万股, 持股比例为6.76%, 较上上周增加0.08pct; 泸州老窖北向资金持股5702.22万股, 持股比例为3.87%, 较上上周增加0.02pct。截至3月24日, 贵州茅台上周累计净流入10.63亿元。

图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表11: 贵州茅台北向资金净流入金额



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

## 2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评

### 汾阳市杏花村酒商商会成立

3月17日,汾阳市杏花村酒商商会举行成立大会,汾阳市有关酒类流通、生产、收藏、文化、管理等方面的会员共150人出席会议。汾阳市杏花村酒商商会是由汾阳市从事白酒及酒类销售、电子商务、仓储物流、企业咨询、品牌策划、教育培训、酒文化研究,以及与白酒、酒文旅相关的生产经营活动的企事业单位、团体和个人自愿参加的全市性行业组织。商会的成立,标志着汾阳酒商从此有了事业发展的共享平台和精神家园,必将开启汾阳白酒合作发展的新篇章。(糖酒快讯)

### 五粮液荣获第七届中国工业大奖表彰奖

3月19日,第七届中国工业大奖发布会在北京举行,本届大奖包括中国工业大奖、中国工业大奖表彰奖和中国工业大奖提名奖三个层次的奖项。五粮液股份公司荣获“中国工业大奖表彰奖”,成为本届获此殊荣的唯一酒企。(糖酒快讯)

### 3月中旬白酒价格总指数环比下跌0.01%

全国白酒价格调查资料显示,2023年3月中旬全国白酒环比价格总指数为99.99,下跌0.01%。从分类指数看,名酒环比价格指数为99.97,下跌0.03%;地方酒环比价格指数为100.02,上涨0.02%;基酒环比价格指数为100.00,保持稳定。从定基价格指数看,2023年3月上旬全国白酒定基价格总指数为110.65,上涨10.65%。其中,名酒定基价格指数为114.53,上涨14.53%;地方酒定基价格指数为105.38,上涨5.38%;基酒定基价格指数为108.26,上涨8.26%。(糖酒快讯)

### 古井贡酒“桃花春曲节”定制礼盒于电商平台首发

3月20日,古井贡酒“桃花春曲节”暨古粉节隆重启幕。本届桃花春曲节定制礼盒限量发售8000套,内含2瓶500ml桃花春曲酒,即日起在天猫、京东、抖音等各大电商平台官方旗舰店首发预售。(糖酒快讯)

### 茅台酒春分产品发布

3月21日19时,“明媚春光·沃·成”线上发布会在巽风数字世界巽境家园·二十四节气文化公园圆满举行。本次发布会共投放了19992个春分系列合成材料、999张春分·祈福卡、2087392个元宝和若干基酒,“春分·美自天成”数字藏品也正式上线,

预计发放113960份,其中,500ml版数字藏品32000份,100ml版数字藏品81960份。西安同步举办了“明媚春分·美自天成”快闪活动。(糖酒快讯)

### 茅台集团科技成果通过鉴定

3月20日,中国轻工业联合会组织专家组对茅台集团《茅台酒酿造过程酵母菌全程解析与资源挖掘》《制酒全过程多维评价体系构建与应用》两项成果分别进行了鉴定,两项成果均获得国际领先的鉴定评价。鉴定现场,专家对成果肯定的同时也提出了期望,希望茅台的科技成果可转化为行业技术规范,助力传统白酒行业质量提升,同时,牵头进行更为深入的机理性基础研究,助推行业原始创新水平提升。(糖酒快讯)

### 茅台3万吨技改项目新片区将投用

近日,茅台3万吨酱香系列酒技改工程大地片区施工有序开展,据施工现场负责人介绍,该项目主要是对原来的9栋老制酒厂房和6栋附属用房进行改造升级,项目占地10万平方米,建筑面积5.6万平方米,总投资4.3亿元。大地片区项目于2022年4月开始进场施工,所有厂房将于今年9月30日投入使用。据了解,该项目属省级重点项目,建设分别为新寨、柑子坪、大地三大片区,建设内容包括制酒生产房84栋、制曲生产房8栋、陶坛酒库62栋及相关配套设施,总投资83.84亿元。项目建成后,每年可新增3万吨酱香系列酒基酒产量。(糖酒快讯)

### 洋河股份联合亿嘉和等共设酿造科技新公司

3月22日消息,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。(糖酒快讯)

### 1-2月白酒产量同比下降8.5%

3月23日,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,同比下降8.5%;规上企业啤酒产量524.8万千升,同比下降1.2%。(糖酒快讯)

### 稳价格去库存,多家酒企宣布提价或停货

近期,多家主流酒企宣布对旗下核心产品进行提价或停货,最新一例是舍得酒业。舍得酒业全资子公司四川沱牌舍得营销有限公司3月21日发布通知称,自4月1日起,品味舍得之第五代、第四代、精华版、庆典装终端售价上调20元/瓶。在社会库存较高的大背景下,本轮酒企提价、停货是知名酒企针对核心大单品所作出的举动,主要目的是为了控货保价。随着白酒消费逐渐复苏,预计会有越来越多的规模酒企加入进来。(36氪)

## 3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

### IWSR:全球葡萄酒销量将继续下滑

近日,国际葡萄酒与烈酒研究机构IWSR表示,2023年,葡萄酒业将继续应对持续的挑战,预计许多市场销量缓慢下降的长期趋势将继续下去。烈酒将继续反弹,啤酒在发展中市场重新受到青睐2020年上半年的葡萄酒销量下降了5%。巴西目前是全球前20大葡萄酒市场中唯一一个比2017年喝更多葡萄酒的国家。在20个主要市场中,2022年上半年的葡萄酒销量比2021年上半年下降了4%。然而,超高端市场在此期间出现了增长,表明葡萄酒品类正在向高端化转变。(糖酒快讯)



### 燕京啤酒发力狮王精酿等高端产品

燕京啤酒3月21日在投资者互动平台表示,公司正在积极拥抱消费潮流,产品和营销精准对位年轻消费群体,积极调整产品结构、升级品牌矩阵、加快渠道变革,加快推出新品速度,近两年,公司密集推出了燕京U8、燕京U8plus、V10精酿白啤、鲜啤2022、S12皮尔森、果啤、无醇、燕京八景、狮王系列精酿等产品,中高端产品矩阵更加丰富。未来,公司将持续发力狮王精酿等高端产品,提升高端产品销售份额。(糖酒快讯)

### 中方或于6月取消对澳大利亚葡萄酒的关税

据Vino Joy News报道,前澳大利亚驻华大使芮捷锐博士近日在一次活动中表示,中国可能在6月底前取消对澳大利亚葡萄酒的关税,称两国“走在正确的轨道上”。他同时提醒说,根据之前的自由贸易协定,恢复葡萄酒免税贸易也取决于两国在世贸组织的持续争端。世贸组织于2022年3月组建了一个仲裁小组,但预计不会在2023年中期之前发布最终报告。(糖酒快讯)

### 四川燕京拟投资2亿技改扩能

近日,四川燕京啤酒有限公司负责人表示,今年四川燕京在进一步贯彻集团大单品策略、优化产品结构的同时,还计划投资2亿元实施三期技改扩能,新建国际一流听装生产线。四川燕京还将努力开拓川东北、成渝、西藏等市场,并带动上游易拉罐等配套企业到嘉陵区投资建厂,补齐产业链条。(糖酒快讯)

### 华润啤酒2022年营收352.63亿

3月24日,华润啤酒发布2022年报公告。公告显示,华润啤酒2022年的综合营业额为352.63亿元,同比增5.6%;2022年全年净利润43.4亿元。2022年华润啤酒产品结构持续提升,啤酒销量较2021年上升0.4%至约110.96亿升,次高档及以上啤酒销量约21.02亿升,较2021年增长约12.6%。(糖酒快讯)

### “小咖主”完成1亿元A轮融资

咖啡连锁品牌“小咖主”已完成规模为1亿元人民币的A轮融资,本轮由星米资本领投,赛马系列AD-VC基金跟投。毅仁资本担任本轮独家财务顾问。该笔资金将主要用于市场推广、渠道建设。(36氪)

## 4 上市公司公告及大事提醒

图表12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件

公司简称	日期	事件类型	事件概览
南侨食品	2023/3/21	业绩披露	公司2023年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%。 自本公告发布之日起15个交易日后6个月内,股东朱颖霄先生拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司无限售条件流通股不超过351,480股,约占公司总股本的0.1158%;股东方爱芬女士拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司无限售条件流通股不超过153,300股,约占公司总股本的0.0505%;
李子园	2023/3/21	股东减持	股东林小忠先生拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司无限售条件流通股不超过175,000股,约占公司总股本的0.0577%;股东许甫生先生拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司无限售条件流通股不超过

			1,323,000股,约占公司总股本的0.4360%;股东汪雪浓女士拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司无限售条件流通股不超过529,200股,约占公司总股本的0.1744%;股东郑宋友先生拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司无限售条件流通股不超过367,500股,约占公司总股本的0.1211%。
光明乳业	2023/3/21	业绩披露	2022年,公司实现营业总收入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	2023/3/21	业绩披露	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	2023/3/21	业绩披露	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	2023/3/22	业绩披露	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%。
劲仔食品	2023/3/22	股票回购	公司于2023年3月21日通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式首次实施回购股份278,000股,占公司目前总股本的0.0616%,最高成交价为14.00元/股,最低成交价为13.63元/股,成交总额为3,875,441.00元(不含交易费用)。本次回购股份资金来源为公司自有资金,回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限人民币16元/股(含)。
劲仔食品	2023/3/23	股东减持	截至2023年3月21日,公司持股5%以上股东佳沃(青岛)现代农业有限公司通过深圳证券交易所大宗交易系统减持其首次公开发行前并上市前持有的公司股票4,511,383股,占公司总股本的1.000087%。
金徽酒	2023/3/23	业绩披露	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	2023/3/23	业绩披露	2022年,公司核心业务收入稳健增长,实现营业收入482,953.80万元,较去年同期增长7.84%,其中奶酪业务实现收入386,872.88万元,较上年同期增长16.01%。经营业绩保持良好韧性,市场占有率进一步提升,稳居行业第一。但受交通物流不畅、原材料价格上涨、竞争加剧、消费疲软等影响,2022年公司实现归属于上市公司股东的净利润25万元,较去年同期下降12.32%。
桃李面包	2023/3/23	业绩披露	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%。针对传统节假日开发的节日

			食品月饼和粽子实现主营业务收入分别为 13,906.78 万元和 1,330.78 万元, 分别较上年同期增长 4.23%和 6.60%。
青岛啤酒	2023/3/23	业绩披露	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。
来伊份	2023/3/24	政府补助	公司于 2022 年 11 月至本公告披露日期间, 累计收到与收益相关的政府补助 493.18 万元, 超过 2021 年度 (经审计) 归属于上市公司股东的净利润绝对值的 10%。
良品铺子	2023/3/24	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 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%。
千味央厨	2023/3/24	定向增发	公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 59,000.00 万元 (含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于投资食品加工建设项目、收购味宝食品 80% 股权以及补充流动资金。
百合股份	2023/3/24	股份回购	公司拟回购股份用于员工持股计划或股权激励, 拟回购股份的资金总额不低于人民币 3,000 万元 (含本), 不超过人民币 6,000 万元 (含), 拟回购股份的价格不超过人民币 50 元/股 (含), 该价格不高于公司董事会审议通过本次回购方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。
涪陵榨菜	2023/3/25	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 25.48 亿元, 较上年同期增长 1.18%, 归属于上市公司股东的净利润 8.99 亿元, 较上年同期上涨 21.14%。
维维股份	2023/3/25	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 42.22 亿元, 较上年同期减少 7.57%, 归属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元, 较上年同期下降 57.33%。
顺鑫农业	2023/3/25	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 116.78 亿元, 比上年同期减少 21.46%, 实现归属于上市公司股东的净利润-6.73 亿元, 比上年同期减少 758.08%。白酒和肉食产业营业收入分别占公司整体营业收入的 69.44%和 23.32%。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

图表13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2023.03.27—2023.03.31)

时间	公司	事件
2023/3/27	仙乐健康	限售股解禁
2023/3/27	天润乳业	临时股东大会
2023/3/28	元祖股份	财报披露
2023/3/29	双汇发展	财报披露
2023/3/30	珠江啤酒	财报披露
2023/3/30	广州酒家	财报披露
2023/3/30	会稽山	财报披露
2023/3/30	上海梅林	财报披露
2023/3/31	贵州茅台	财报披露

2023/3/31	莲花健康	财报披露
2023/3/31	盐津铺子	财报披露
2023/3/31	燕塘乳业	财报披露
2023/3/31	煌上煌	财报披露
2023/3/31	有友食品	财报披露
2023/3/31	安琪酵母	财报披露
2023/3/31	天润乳业	财报披露

资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

## 5 投资建议

**建议关注：**1) **白酒：**受益于宴席、送礼场景恢复，长期需求确定性较强的高端、次高端白酒企业。建议关注高端、次高端白酒配置机会；2) **啤酒：**啤酒发展高端化、规范化进程加速推进，行业龙头业绩表现亮眼，长期向好趋势明确，建议关注高端化啤酒龙头；3) **大众品：**大众食品需求刚性较强，疫情常态化后线下消费场景持续恢复带来增量，建议关注乳制品、调味品、预制菜、速冻食品、卤制品等大众食品龙头。

## 6 风险因素

- 政策风险：**食品饮料中的诸多板块，如白酒等，与政策关联度较大，限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。
- 食品安全风险：**食品安全是消费者关注的重中之重，消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。
- 疫情风险：**目前国内防疫彻底放开，新冠毒株变化莫测，我国仍面临不确定的外部环境以及疫情感染风险，或影响经济修复和食品饮料供需。
- 经济增速不及预期风险：**白酒等子板块仍有一定的周期性，提示经济增速不及预期的风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场