

# 食品饮料行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005） 联系人：李本媛  
liuchengqian@gjzq.com.cn libenyuan@gjzq.com.cn

联系人：林晨星  
linchenxing@gjzq.com.cn

联系人：叶韬  
yetao@gjzq.com.cn

## 春糖临近，近期白酒渠道动销反馈如何？

### 周专题：春糖临近，近期白酒渠道动销反馈如何？

我们在前期周观点中指明，3月及往后就白酒板块核心关注：1) 核心品的批价表现，反映渠道、终端情绪演绎及需求恢复表现。2) 春糖前后酒企渠道把控、新品发布等动作。从3月的渠道跟踪来看，终端需求环比春节前后有所回落，系淡季的常规现象，但在淡季的基础上也已经可以观察到零星宴席的补办，以及商务需求的回暖，我们预计Q2及之后需求加速恢复可期，五一、端午前后宴席预订情况也较优。具体分子板块而言：

1) 高端酒：从渠道反馈来看各层级企业业务开展、社交用酒的氛围逐渐起势。此外，酒企也在淡季进行了多方面的渠道梳理，五粮液、老窖均有进行控货，五粮液针对1618及低度推出开瓶扫码&终端联动的活动，低度国窖也发布提价、控货、取消熔断奖励、筹划推出扫码等政策，我们认为酒厂政策拉动+需求回暖的背景下，批价上行的确定性较强。

2) 次高端：酒企仍主要进行去库存、梳理渠道的过程。类似的，次高端酒企也普遍落地各类渠道政策，如提价、停货、开瓶扫码等。次高端无论是加速全国化，亦或是推出新品补足价格带等，都呈现出明显的顺周期性，建议关注需求加速恢复背景下的弹性及成长性。此外，Q2宴席需求释放具备确定性，预计次高端动销恢复会相对加速。

3) 地产酒：下周春糖今世缘将发布高端战略新品6K（成交价800+），黄鹤楼举办大清香高峰论坛，古井举办酒业营销趋势论坛，洋河、金种子等也有预期亮相新品。我们认为，白酒景气度向上趋势已立（批价稳步回升，各家淡季停货、提价），春糖参展酒企众多，招商会、论坛会安排紧俏，情绪信号积极，有望迎来春糖行情。

整体我们建议关注复苏方向的确定性。春糖的催化在于提供了一个契机去进行渠道政策宣讲、新品发布、招商布局等，预期先行，对需求回暖的斜率可更乐观。当前首推确定性、韧性占优的高端酒及性价比区域龙头，关注弹性&成长性逻辑占优的次高端板块、以及预期差区域酒。

### 子板块观点

**啤酒**：3月销量普遍超预期，我们认为，对比其他消费品，啤酒一直彰显出更强的复苏弹性和确定性（22年已有体现，23年正持续应验），核心原因在于：价格低（与场景相关性强、经济相关性偏弱）、保质期短（库存水位低、囤货少）。4月仍是低基数（去年青啤-17%、华润-19%、重啤下滑中个位数），现饮恢复也将加快升级，具备β性机会。

**休闲食品**：当下步入业绩披露期，建议关注兑现度。前期大多数公司已披露年报业绩预告，年报预期充分，但Q1仍存在超预期的可能性。从跟踪情况来看，受益于新产品、新渠道放量逻辑，3月小零食各家持续向好。卤味方面，根据前瞻性指标鸭苗投栏量来看，压制性的成本因素预计于Q2有所缓和，龙头加盟商补贴费用退出贡献利润弹性，建议优选低估值标的。

**餐饮链**：3月需求平稳，食材大会盛大落幕。前期1-2月餐饮链公司需求反馈均向好，动销提速库存压力有所缓释。本周良之隆2023第十一届中国食材电商节于武汉举办，速冻龙头企业及预制菜企业纷纷参会，盛会之下品牌方开展营销品鉴或释放乐观信号，相关标的有所走强。当下行业红利有限，仍处业绩真空期，更多关注业绩确定性佳且估值仍具性价比的龙头公司。

**乳制品**：3月淡季，23年看需求回暖+盈利改善。龙头春节动销回暖后，2月开始步入销售淡季。预计23年行业需求稳健向好，奶价预计企稳，结构升级+竞争趋缓，毛利率改善的同时费率有望稳中有降，龙头演绎净利率提升逻辑。

### 风险提示

宏观经济下行风险、疫情持续反复风险、区域市场竞争风险、食品安全问题风险。

## 内容目录

一、周专题及板块观点.....	3
1.1 周专题：春糖临近，近期白酒渠道动销反馈如何？.....	3
1.2 子板块观点更新.....	4
二、本周行情回顾.....	4
三、食品饮料行业数据更新.....	7
四、公司公告与事件汇总.....	9
4.1 公司公告精选.....	9
4.2 行业要闻.....	9
4.3 近期上市公司重要事项.....	10
五、风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1： 本周行情.....	4
图表 2： 周度申万一级行业涨跌幅.....	5
图表 3： 当周食品饮料子板块涨跌幅.....	5
图表 4： 申万食品饮料指数行情.....	5
图表 5： 周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10.....	5
图表 6： 食品饮料板块沪（深）港通持股金额 TOP20.....	6
图表 7： i 茅台上市至今单品投放量情况（瓶）.....	7
图表 8： 非标茅台及茅台 1935 批价走势（元/瓶）.....	7
图表 9： 白酒月度产量（万千升）及同比（%）.....	8
图表 10： 高端酒批价走势（元/瓶）.....	8
图表 11： 国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）.....	8
图表 12： 中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）.....	8
图表 13： 啤酒月度产量（万千升）及同比（%）.....	9
图表 14： 啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）.....	9
图表 15： 近期上市公司重要事项.....	10

## 一、周专题及板块观点

### 1.1 周专题：春糖临近，近期白酒渠道动销反馈如何？

我们在前期周观点中指明，3月及往后就白酒板块核心关注：1) 核心品的批价表现，反映渠道、终端情绪演绎及需求恢复表现。2) 春糖前后酒企渠道把控、新品发布等动作。从3月的渠道跟踪来看，终端需求环比春节前后有所回落，系淡季的常规现象，但在淡季的基础上也已经可以观察到零星宴席的补办，以及商务需求的回暖，我们预计Q2及之后需求加速恢复可期，五一、端午前后宴席预订情况也较优。具体分子板块而言：

1) 高端酒：春节前后高端酒的需求集中于送礼等，而节后需求以常规的商务社交等为主，从渠道反馈来看各层级企业业务开展、社交用酒的氛围逐渐起势。此外，酒企也在淡季进行了多方面的渠道梳理，五粮液、老窖均有进行控货，五粮液针对1618及低度推出开瓶扫码&终端联动的活动，低度国窖也发布提价、控货、取消熔断奖励、筹划推出扫码等政策，我们认为酒厂政策拉动+需求回暖的背景下，批价上行的确定性较强。

具体核心品的批价来看，散瓶/整箱飞天 2750 元/2950 元左右，非标的免茅，以及茅台1935 批价有所下滑；普飞批价 940-950 元，高度国窖 895-915 元，低度国窖 630-640 元。从库存来看，茅台库存小于1个月，五粮液、国窖库存1个月多。

2) 次高端：酒企仍主要进行去库存、梳理渠道的过程，目前汾酒库存1个月多，舍得2个月多，酒鬼3个月左右（省内低于省外）。类似的，次高端酒企也普遍落地各类渠道政策，如提价、停货、开瓶扫码等。从价格表现来看，基本处于企稳的状态，汾酒青花20批价约 345-350 元，复兴版 790-800 元；舍得品味批价 340 元左右，舍之道批价 135 元；酒鬼红坛批价 310 元。

次高端无论是加速全国化，亦或是推出新品补足价格带等，都呈现出明显的顺周期性，建议关注需求加速恢复背景下的弹性及成长性。此外，Q2 宴席需求释放具备确定性，预计次高端动销恢复会相对加速。

3) 地产酒：下周将启动春糖，今世缘将发布高端战略新品 6K（成交价 800+），黄鹤楼举办大清香高峰论坛，古井举办酒业营销趋势论坛，洋河、金种子等也有预期亮相新品。我们认为，白酒景气度向上趋势已立（批价稳步回升，各家淡季停货、提价），春糖参展酒企众多，招商会、论坛会安排紧俏，情绪信号积极，有望迎来春糖行情。建议重点关注省内升级+全国化 2 条主线，推荐洋河、今世缘、古井，关注金种子、口子、迎驾。

洋河股份：内部会议反馈，公司整体节奏稳定，Q1 按全年计划正常经营，并在积极推动激励。我们预计 Q1 收入增速小双位数，3 月底回款到 50%+，库存环比持续改善。南京批价已上升 5-10 元至 600 元，高度提价函下发（出厂价、终端最低零售价同比提升 20+元），低度提价将在 4 月落地（提价 20+元），梦 6+自 2 月 16 日停货以后，预计发货将逐步恢复。23 年改革持续推进，看好 Q2 场景恢复、苏南政商资源对接带动梦 6+增速加快。

今世缘：1-2 月收入增速 27%，预计 Q1 收入增速在 25-30%（增速 V 系列>K 系列≈今世缘系列）。3 月 6 日起，4K 停货，配额外开票价提升 20 元/瓶，库存 2 个月；春糖 6K 有望亮相（成交价 800+），定位高端战略新品。

古井贡酒：预计 Q1 收入增速 25-30%，利润更快。省内增速好于省外，节后古 8 及以上增长恢复还可以。

金种子：本周召开头号种子发布会（头号种子是 40%馥合香、20%浓香、40%清香勾调，3 年恒温贮存），定价 68 元，优先进入安徽及环安徽的餐饮终端（华润雪花适合头号种子的终端全国 223 万家，安徽 69 万家），头号种子是一体两翼中的战略大单品。金种子将通过对头号种子三价齐管、对经销商安全库存管理、保持良性厂商关系解决过去白酒行业的顽疾。头号种子将优先选择具备餐饮渠道能力、具备专业团队能力、服从标准化市场操作的经销商合作。

口子窖：预计 Q1 收入增速中双位数左右，Q2 兼系列新品导入后将释放更多业绩。股权激励以 22 年为基数，23/24/25 年营业收入/扣非净利润（剔除股权激励）的增长率不低于 15%/30%/50%（计算同比增速不低于 15%/13%/15%）。公司已打出组合拳：1) 合肥营销中心组建、人员招聘及职能界定已完成，与用友网络签署数智化营销体系合作协议，渠道管理能力边际改善；2) 多地已成立合资平台公司绑定大、小商利益，提升二批商地位，降低大商反抗；3) 新品兼 10/20/30 上市，价格带为 300/500/1000 元，终端价上涨 90 元左右。

迎驾贡酒：1 月动销增速 30%，Q1 预计收入增速在 25-30%。

整体我们建议关注复苏方向的确定性。春糖的催化在于提供了一个契机去进行渠道政策宣讲、新品发布、招商布局等，预期先行，对需求回暖的斜率可更乐观。当前首推确定性、韧性占优的高端酒（茅五泸）及性价比区域龙头（如洋河等），关注弹性&成长性逻辑占优的次高端板块（汾酒、舍得、酒鬼等）、以及预期差区域酒（老白干、伊力特）。

## 1.2 子板块观点更新

### ■ 啤酒

3月销量普遍超预期，我们认为，对比其他消费品，啤酒一直彰显出更强的复苏弹性和确定性（22年已有体现，23年正持续应验），核心原因在于：价格低（与场景相关性强、经济相关性偏弱）、保质期短（库存水位低、囤货少）。4月仍是低基数（去年青啤-17%、华润-19%、重啤下滑中个位数），现饮恢复也将加快升级，具备β性机会。首推华润（啤酒业务仅30X），推荐青啤、重啤。

青啤：3月销量同比+21%（对比21年下滑7%），此前预期双位数（2月提前备货、3月控节奏），实际好于预期。Q1销量同比+11%（对比21年增长8%），预计收入增速在中双位数。

重啤：3月销量增长双位数以上（22年3月持平），环比持续改善，主要系基数低+需求复苏+2月渠道调整降低提货要求而库存变低。我们判断Q1销量同增中个位数左右（此前预期低个位数），实际好于预期。

百威中国：1月销量下滑，2月增长20%+，Q1预计量增高个位数（对比21年增长中低个位数）。

燕京啤酒：预计Q1销量增速在10%左右，母公司北京控股发布22年年报，22年燕京实现销量377万吨，同比+4.14%；U8销量38.89万吨（同比+51%）。

华润：1-2月量增中个位数左右（次高端两位数增长，好于同行）。3月低基数下（22年下滑小双位数），有望实现更快增长，开门红可期。

### ■ 休闲食品

当下步入业绩披露期，建议关注兑现度。前期大多数公司已披露年报业绩预告，年报预期充分，但Q1仍存在超预期的可能性。从跟踪情况来看，受益于新产品、新渠道放量逻辑，3月小零食各家持续向好。卤味方面，根据前瞻性指标鸭苗投栏量来看，压制性的成本因素预计于Q2有所缓和，龙头加盟商补贴费用退出贡献利润弹性，建议优选低估值标的。

### ■ 餐饮链

3月需求平稳，食材大会盛大落幕。前期1-2月餐饮链公司需求反馈均向好，动销提速库存压力有所缓释。本周良之隆2023第十届中国食材电商节于武汉举办，速冻龙头企业及预制菜企业纷纷参会，盛会之下品牌方开展营销品鉴或释放乐观信号，相关标的有所走强。当下行业红利有限，仍处业绩真空期，更多关注业绩确定性佳且估值仍具性价比的龙头公司。

### ■ 乳制品

3月淡季，23年看需求回暖+盈利改善。龙头春节动销回暖后，2月开始步入销售淡季。预计23年行业需求稳健向好，奶价预计企稳，结构升级+竞争趋缓，毛利率改善的同时费率有望稳中有降，龙头演绎净利率提升逻辑。

## 二、本周行情回顾

本周（2023.03.27~2023.03.31）食品饮料（申万）指数收于23968点（+2.33%）。沪深300指数收于4051点（+0.59%），上证综指收于3273点（+0.22%），深证综指收于2125点（+0.38%），创业板指收于2400点（+1.23%）。

图表1：本周行情

指数	周度收盘价	本周涨跌幅	23年至今涨跌幅
申万食品饮料指数	23968	2.33%	4.41%
沪深300	4051	0.59%	4.63%
上证综指	3273	0.22%	5.94%
深证综指	2125	0.38%	7.55%

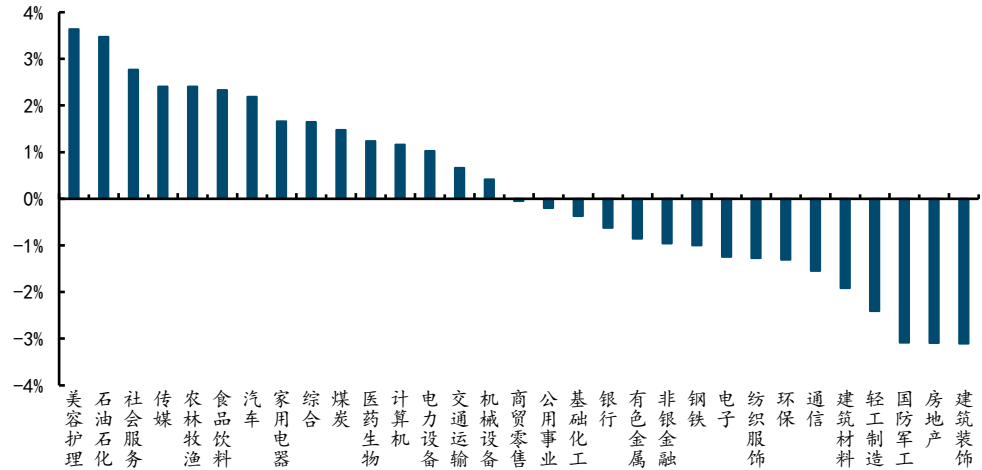


指数	周度收盘价	本周涨跌幅	23 年至今涨跌幅
创业板指	2400	1.23%	2.25%

来源: Wind, 国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看,周度涨跌幅前三的行业为美容护理(+3.64%)、石油石化(+3.47%)、社会服务(+2.77%)。

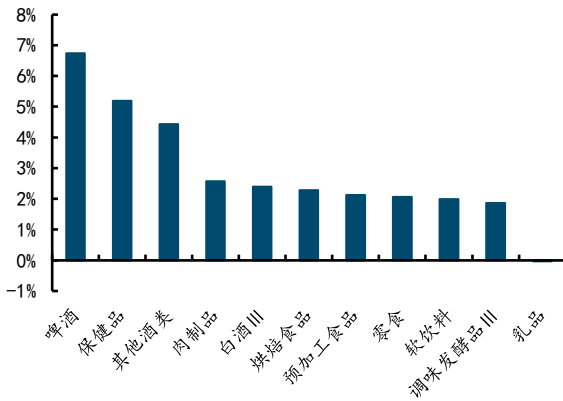
图表2: 周度申万一级行业涨跌幅



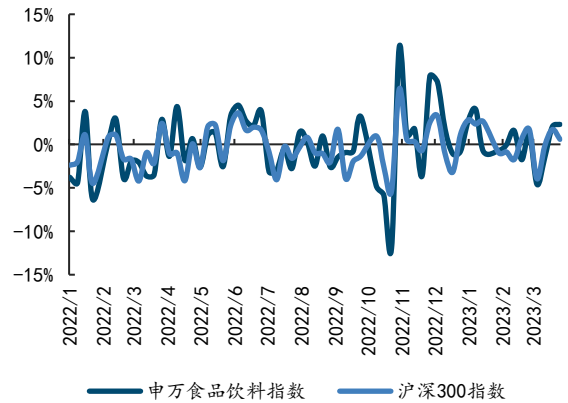
来源: Wind, 国金证券研究所

从食品饮料子板块来看,涨跌幅前三的板块为啤酒(+6.74%)、保健品(+5.19%)、其他酒类(+4.43%)。

图表3: 当周食品饮料子板块涨跌幅



图表4: 申万食品饮料指数行情



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

从个股表现来看,周度涨幅居前的为:顺鑫农业(+15.04%)、华统股份(+14.56%)、惠泉啤酒(+12.40%)、盐津铺子(+11.25%)、劲仔食品(+8.93%)等;跌幅居前的为:元祖股份(-9.03%)、良品铺子(-4.95%)、\*ST西发(-3.86%)、皇氏集团(-3.69%)、莲花健康(-3.58%)等。

图表5: 周度食品饮料板块个股涨跌幅TOP10

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
顺鑫农业	15.04	元祖股份	-9.03
华统股份	14.56	良品铺子	-4.95
惠泉啤酒	12.40	*ST西发	-3.86
盐津铺子	11.25	皇氏集团	-3.69

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
劲仔食品	8.93	莲花健康	-3.58
日辰股份	8.88	海融科技	-3.17
海南椰岛	8.84	青海春天	-2.74
春雪食品	8.00	黑芝麻	-2.73
有友食品	7.80	来伊份	-2.63
金达威	7.65	交大昂立	-2.49

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅)

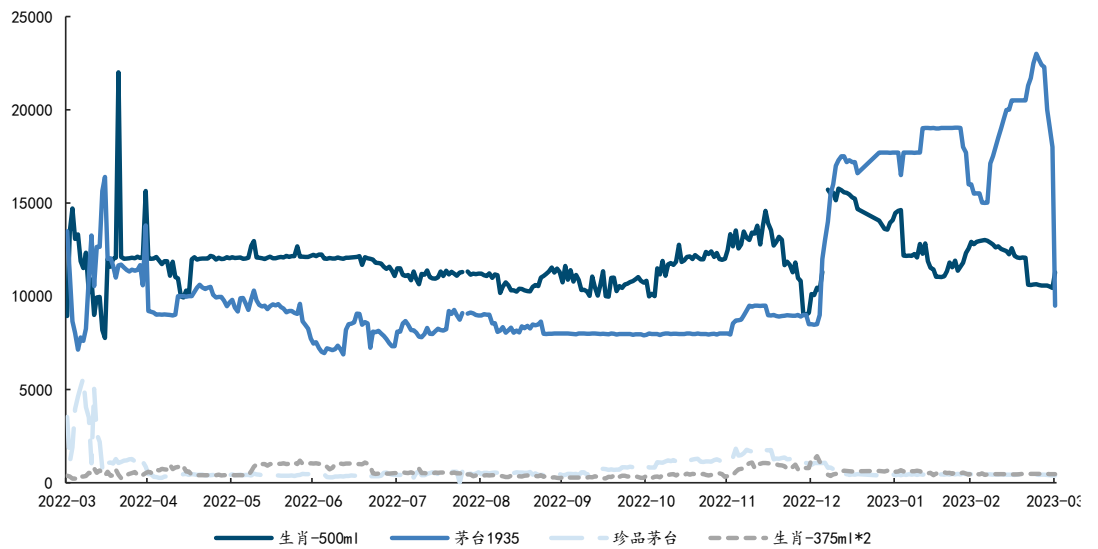
从沪(深)港通持股情况来看,白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒在3月31日沪(深)港通持股比例分别为7.26%/6.78%/3.98%/3.20%,环比+0.08pct/+0.01pct/+0.08pct/+0.03pct;伊利股份沪港通持股比例为16.58%,环比-0.07pct;重庆啤酒沪港通持股比例为9.40%,环比-0.17pct;海天味业沪港通持股比例为7.17%,环比+0.08%。

**图表6: 食品饮料板块沪(深)港通持股金额 TOP20**

股票名称	2023/03/31	2023/03/24	周环比 (%)	持股金额 (亿元)
贵州茅台	7.26	7.18	0.08	1660
五粮液	6.78	6.77	0.01	519
伊利股份	16.58	16.65	-0.07	309
海天味业	7.17	7.09	0.08	254
泸州老窖	3.98	3.89	0.08	149
山西汾酒	3.20	3.17	0.03	106
洋河股份	3.10	3.03	0.06	77
东鹏饮料	8.26	8.03	0.23	64
青岛啤酒	3.56	3.86	-0.30	59
重庆啤酒	9.40	9.57	-0.17	57
洽洽食品	20.02	20.49	-0.47	43
古井贡酒	2.09	2.21	-0.12	33
汤臣倍健	8.94	9.21	-0.26	32
双汇发展	3.41	3.35	0.07	31
安井食品	6.22	6.23	-0.01	30
今世缘	3.05	3.22	-0.17	25
水井坊	6.40	6.34	0.06	24
安琪酵母	5.80	5.64	0.16	21
百润股份	4.26	4.24	0.02	18
涪陵榨菜	7.79	7.72	0.07	18

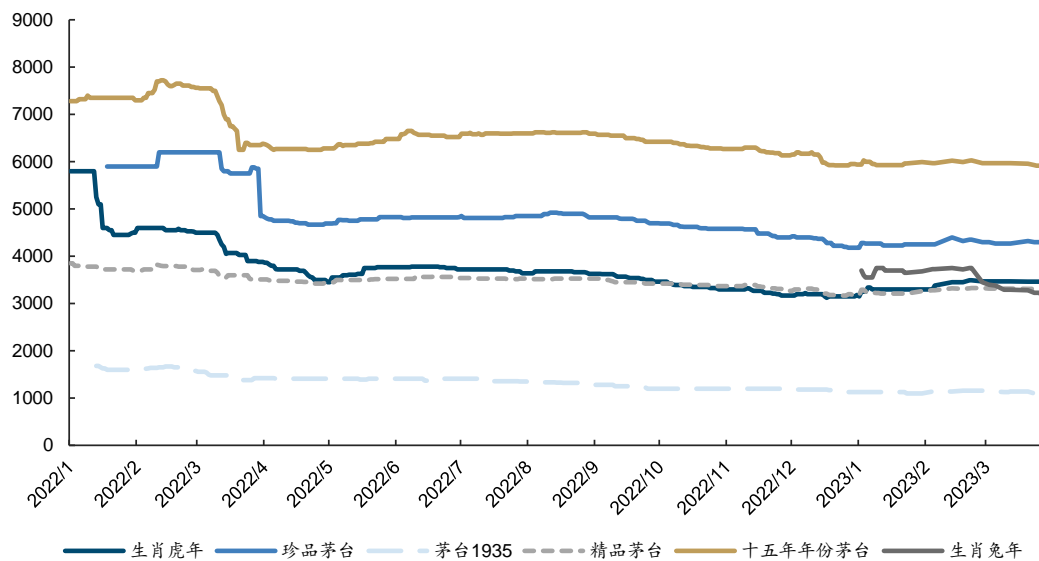
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: i 茅台上市至今单品投放量情况 (瓶)



来源: i 茅台, 国金证券研究所 (注: 数据截至 23 年 3 月 31 日)

图表8: 非标茅台及茅台 1935 批价走势 (元/瓶)



来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据截至 23 年 4 月 1 日)

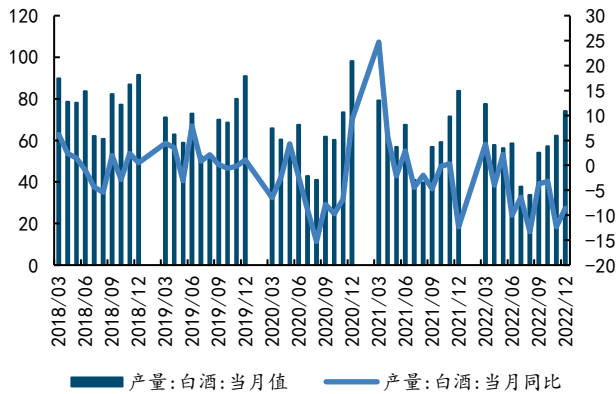
### 三、食品饮料行业数据更新

#### ■ 白酒板块

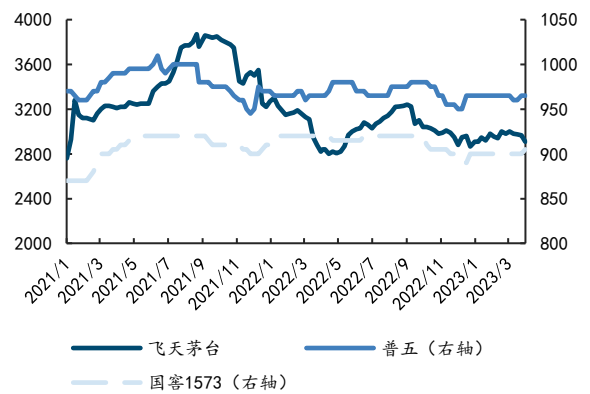
2022 年 12 月, 全国白酒产量 74.1 万千升, 同比-8.60%。

据今日酒价, 4 月 1 日, 飞天茅台整箱批 2910 元 (环周-55 元), 散瓶批价 2750 元 (环周持平), 普五批价 965 元 (环周持平), 高度国窖 1573 批价 905 元 (环周+5 元)。

图表9: 白酒月度产量(万千升)及同比(%)



图表10: 高端酒批价走势(元/瓶)



来源: Wind, 国金证券研究所(注:数据更新至22年12月)

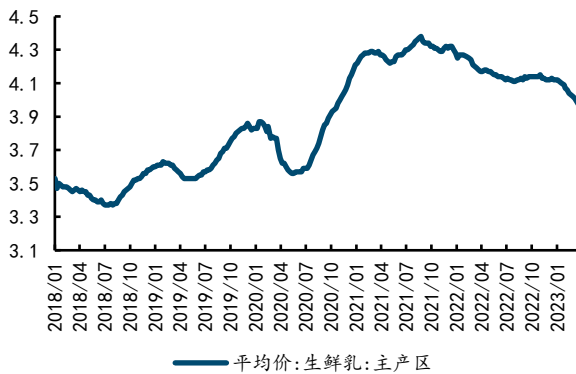
来源: 今日酒价, 国金证券研究所(注:数据更新至23年4月1日)

■ 乳制品板块

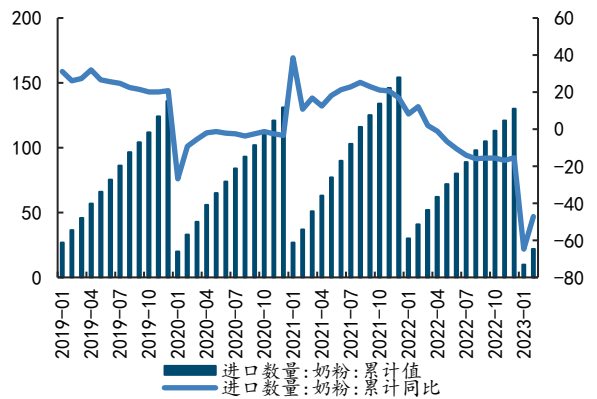
2023年3月22日,我国生鲜乳主产区平均价为3.97元/公斤,同比-5.0%,环比-0.5%。

2023年1~2月,我国累计进口奶粉22万吨,累计同比-47.20%;累计进口金额为15亿美元,累计同比-27.20%。

图表11: 国内主产区生鲜乳平均价(元/公斤)



图表12: 中国奶粉月度进口量及同比(万吨,%)



来源: Wind, 国金证券研究所(注:数据更新至23年3月22日)

来源: Wind, 国金证券研究所(注:数据更新至23年2月)

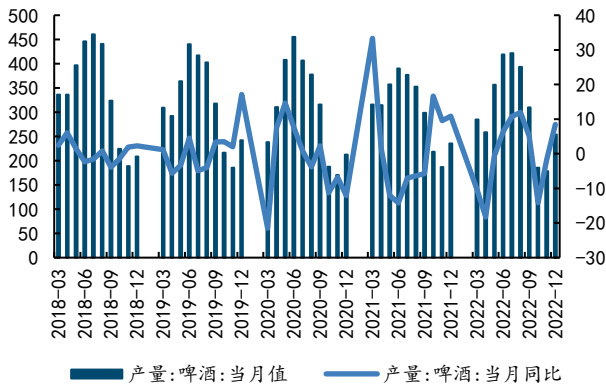
■ 啤酒板块

2022年12月,我国啤酒产量为254.3万千升,同比+8.5%。

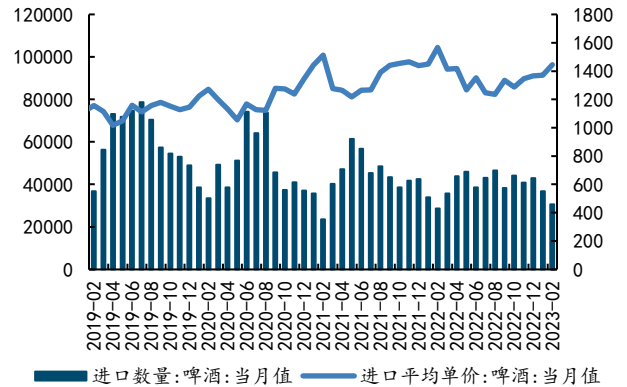
2023年1~2月,我国累计进口啤酒数量为6.73万千升,同比+8.10%。其中2月啤酒进口平均单价为1445.77美元/千升,同比-7.80%。



图表13: 啤酒月度产量(万千升)及同比(%)



图表14: 啤酒进口数量(千升)与均价(美元/千升)



来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至22年12月)

来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至23年2月)

## 四、公司公告与事件汇总

### 4.1 公司公告精选

【元祖股份】3月28日公司发布2022年年度报告。公司2022年度合并报表实现净利润2.664亿元,其中归属于上市公司股东的净利润2.6637亿元,较去年同期下降21.62%。

【双汇发展】3月29日公司发布2022年年度报告。报告期内公司实现营业收入625.76亿元,归属于上市公司股东的净利润56.21亿元,较去年同期上升15.51%。

【广州酒家】3月30日公司发布2022年年度报告。报告期内公司实现营业收入41.12亿元,归属于上市公司股东的净利润5.20亿元,较去年同期下降6.68%。

【安琪酵母】3月31日公司发布2022年年度报告。报告期内公司实现营业收入128.43亿元,归属于上市公司股东的净利润13.21亿元,较去年同期上升0.97%。

【贵州茅台】3月31日公司发布2022年年度报告。报告期内公司实现营业收入1241亿元,归属于上市公司股东的净利润627.16亿元,较去年同期上升19.55%。

【金枫酒业】4月1日公司发布2022年年度报告。报告期内公司实现营业收入6.62亿元,归属于上市公司股东的净利润517.19万元。

### 4.2 行业要闻

3月28日据国家统计局最新发布的数据,1—2月我国成品糖产量累计为531.3万吨,较上年同期增长2.4%。农业农村部市场预警专家委员会在3月中国农产品供需形势分析中对2022/23年度食糖生产及价格预测数据进行调整,北方甜菜糖厂已全部收榨,本月将甜菜糖产量下调6万吨,至108万吨。由于广西前期受不利天气影响,甘蔗单产降幅高于预期,本月将甘蔗单产下调4.8吨/公顷,至60吨/公顷,甘蔗糖产量下调66万吨,至825万吨,食糖总产量下调72万吨,至933万吨。(消费日报官方平台)

3月28日据巴西动物蛋白协会ABPA最新统计显示,2023年1-2月(巴西禽肉)合计出口80万吨,较去年同期增长了10.6%。两个月合计收入15.93亿美金,较去年增长24.5%。其中,2月当月巴西禽肉全球出口37.92万吨,较去年同期增长1.3%;收入为7.36亿美金,增长11.1%。2023年前两个月,巴西最大的禽肉出口国家仍然是中国。其中,中国进口11.17万吨,增长23.2%,预计今年中国和欧盟禽肉进口全年都将保持强劲态势。(国际畜牧网)

3月27日,由中国食品工业协会主办,中国食品质量监督检验中心承办,中国食品发酵工业研究院、中国酒类流通协会、贵州省轻工业科学研究所、贵州食品工程职业学校、贵州省酿酒工业协会、贵州省标准化协会、仁怀市酒业协会共同协办的以“标准引领,守正创新”为主题的中国绵柔酱香型白酒团体标准发布会在贵州贵安新区东盟会议中心隆重举行。(糖酒快讯网)

在3月26日举行的中国酒业协会第六届理事会第五次(扩大)会议上,中国酒业协会理事长宋书玉发布了《中国酒类产业发展分析及2023年发展报告》。根据大会公布的行业统计数据显示,2022年全国酿酒产业规模以上企业完成酿酒总产量5427.5万千升,同比增长0.8%;累计完成产品销售收入9509.0亿元,同比增长9.1%;累计实现利润总额2491.5

亿元，同比增长 27.4%；规上企业中亏损企业 356 个，企业亏损面为 20.3%，累计亏损额 45.4 亿元，同比下降 7.8%。(WineTimes 中文网)

后生元团体标准正式在北京发布，这也是国内首个关于后生元的标准。这项标准不仅进一步明确了后生元的定义，而且对后生元的原料菌种做出了要求。后生元作为继益生菌、益生元之后的又一备受关注的新原料，近些年得到了较快的发展，国内外企业都对其投入了很大的关注。而且由于后生元摆脱了活性制约，所能应用的领域也更加广泛。不过团体标准不属于强制标准，虽然有助于后生元市场的规范，但是要真正实现这一目标可能还要经历一段混乱时期。(乳业财经)

#### 4.3 近期上市公司重要事项

图表15：近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
4月3日	岩石股份	2023年第二次临时股东大会
4月6日	金种子酒	2023年第一次临时股东大会
4月6日	口子窖	2023年第一次临时股东大会
4月12日	光明乳业	2022年年度股东大会
4月17日	交大昂立	2023年第二次临时股东大会
4月18日	双汇发展	2022年年度股东大会
4月20日	安琪酵母	2022年年度股东大会
4月20日	天润乳业	2022年年度股东大会
4月20日	莲花健康	2022年年度股东大会
4月20日	有友食品	2022年年度股东大会
4月20日	会稽山	2022年年度股东大会
4月21日	立高食品	2023年第一次临时股东大会
4月21日	煌上煌	2022年年度股东大会
4月21日	广州酒家	2022年年度股东大会
4月21日	珠江啤酒	2022年年度股东大会
4月24日	元祖股份	2022年年度股东大会
4月27日	燕塘乳业	2022年年度股东大会

来源：Wind，国金证券研究所

## 五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情绪释放节奏；
- 疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。
- 食品安全问题风险——食品安全问题会对所处行业声誉等造成影响。

**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明：**

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402