

3 月白酒价格环比下行，贵州持续推进酒企产能建设

——食品饮料行业周观点(03.27-04.02)

强于大市(维持)

2023 年 04 月 03 日

行业核心观点:

上周(2023 年 03 月 27 日-2023 年 04 月 02 日),上证综指上涨 0.22%,申万食品饮料指数上涨 2.33%,跑赢上证综指 2.11 个百分点,在申万 31 个一级子行业中排名第 6。上周食品饮料各子板块多数上涨,其中啤酒(+6.74%)、保健品(+5.19%)、其他酒类(+4.43%)涨幅前三。**白酒方面**,1-2 月份酒饮茶制造业营业收入 2944.9 亿元,3 月中旬白酒环比价格下跌 0.01%,名酒环比价格指数下跌,地方酒环比价格指数上涨。企业产能持续扩张,行业发展注重质量,贵州发布 30 亿白酒生产建设项目,新增 9 个酱香白酒项目,并发布 62.4 亿酱酒生产项目,生态酿酒团标项目启动,2022 年度贵州茅台业绩实现逆势增长。**啤酒方面**,2023 年 1-2 月中国啤酒产量 524.8 万千升,同比下降 1.2%,华润雪花推亚运会官方指定啤酒,燕京啤酒瓶盖项目正在加紧落地。**大众食品方面**,零售咖啡品牌“隅田川咖啡”获数亿元 C 轮融资。**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 27 日-2023 年 04 月 02 日),上证综指上涨 0.22%,申万食品饮料指数上涨 2.33%,跑赢上证综指 2.11 个百分点,在申万 31 个一级子行业中排名第 6。上周食品饮料各子板块多数上涨,其中啤酒(+6.74%)、保健品(+5.19%)、其他酒类(+4.43%)涨幅前三。

白酒每周谈: 上周白酒板块上涨 2.40%,其中顺鑫农业(+15.04%)、古井贡酒(+7.36%)、老白干酒(+4.57%)涨幅居前三,贵州茅台上涨 2.33%,五粮液上涨 2.06%。行业层面,1-2 月份酒饮茶制造业营业收入 2944.9 亿元,3 月中旬白酒环比价格下跌 0.01%,名酒环比价格指数下跌 0.03%,地方酒环比价格指数上涨 0.02%。企业产能持续扩张,行业发展注重质量,贵州发布 30 亿白酒生产建设项目,新增 9 个酱香白酒项目,并发布 62.4 亿酱酒生产项目,生态酿酒团标项目启动。**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,茅台家族台源酒新品发布。2022 年度公司实现营业收入 1,275.54 亿元,同比增长 16.53%,实现归母净利润 627.16 亿元,同比增长 19.55%。**五粮液:** 上周,普五(八代)价格上涨至 935 元/瓶。**泸州老窖:** 上周,泸州老窖(52 度)维持 408.00 元/瓶,泸州老窖国窖 1573 价格上调 30 元/瓶,公司荣获“2022 年度四川省科学技术进步奖一等奖”。

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

酒企进入稳价去库阶段,多款白酒新品正式发布

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

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

食品饮料其它板块:

啤酒: 燕京啤酒: 河北燕京全资建设了啤酒玻璃瓶企业,并带动了易拉罐、托盘、模具、物流以及养殖业的快速发展,燕京啤酒瓶盖项目正在加紧落地。此外,燕京啤酒主题邮局营业,邮乐小店业务上线,是啤酒文化和邮文化的一次跨界融合。华润啤酒: 华润雪花联合西湖管委会共同打造了杭州 2022 年第 19 届亚运会官方指定啤酒“西湖啤酒.醉西湖”,该啤酒旨在构建“吃住行游娱购”的西湖消费圈,拉动西湖文旅产业与产品销售的联动,促进其多元化发展。

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

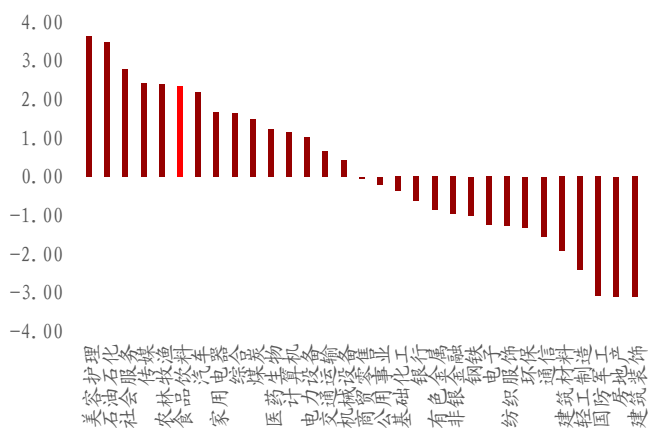
1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现	5
2.2 价格跟踪及点评	5
2.3 北向资金跟踪	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	8
4 上市公司公告及大事提醒	9
5 投资建议	11
6 风险因素	12
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2023.03.31)	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%)	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%)	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 (2023.04.03—2023.04.07)	11

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块上涨2.33%，于申万31个子行业中位列第6。上周（2023年03月27日-2023年04月02日），上证综指上涨0.22%，申万食品饮料指数上涨2.33%，跑赢上证综指2.11个百分点，在申万31个一级子行业中排名第6。年初至今上证综指上涨5.94%，申万食品饮料指数上涨4.41%，跑输上证综指1.53个百分点，在申万31个一级子行业中排名第10。

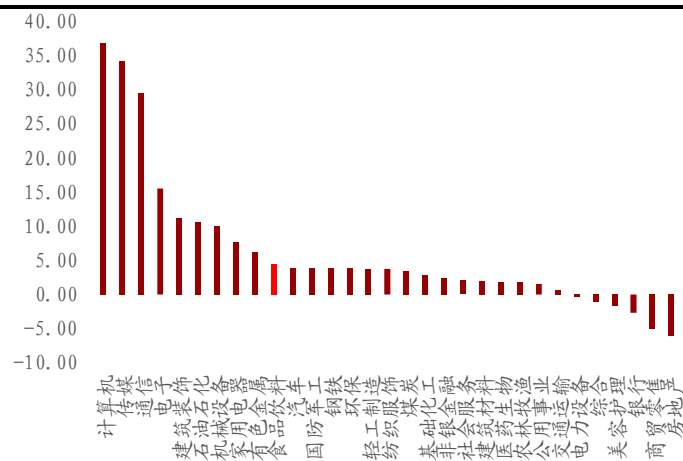
子板块层面：上周食品饮料各子板块多数上涨，其中啤酒（+6.74%）、保健品（+5.19%）、其他酒类（+4.43%）、肉制品（+2.57%）、白酒（+2.40%）、烘焙食品（+2.28%）、预加工食品（+2.13%）、零食（+2.07%）、软饮料（+1.99%）、调味发酵品（+1.87%）、乳品（-0.03%）。PE（TTM）分别为其他酒类（158.24倍）、调味发酵品（56.55倍）、啤酒（49.41倍）、零食（46.60倍）、预加工食品（43.34倍）、烘焙食品（42.10倍）、白酒（35.78倍）、软饮料（35.41倍）、保健品（34.53倍）、乳品（29.95倍）、肉制品（24.81倍）。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅(%)



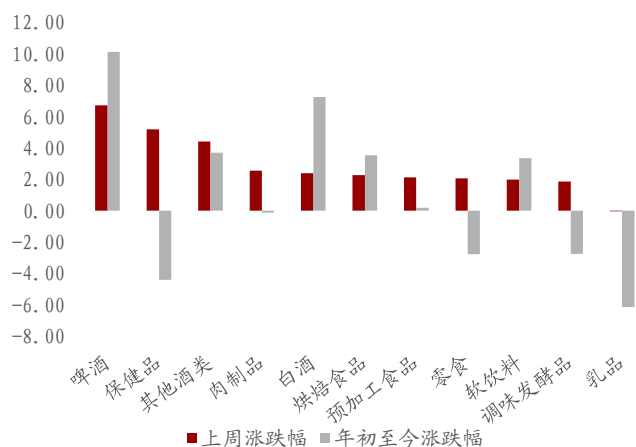
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



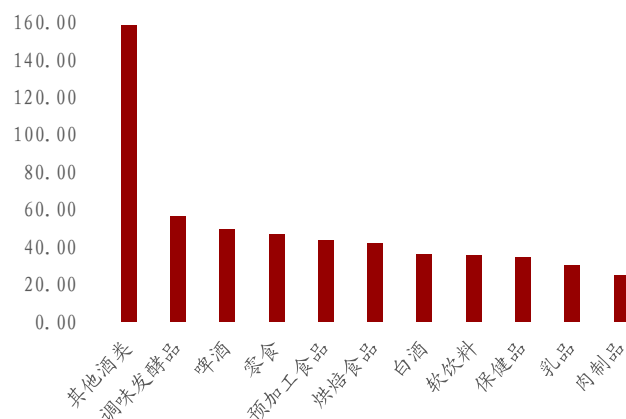
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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(2023.03.31)



资料来源：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	
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
劲仔食品	8.93	莲花健康	-3.58

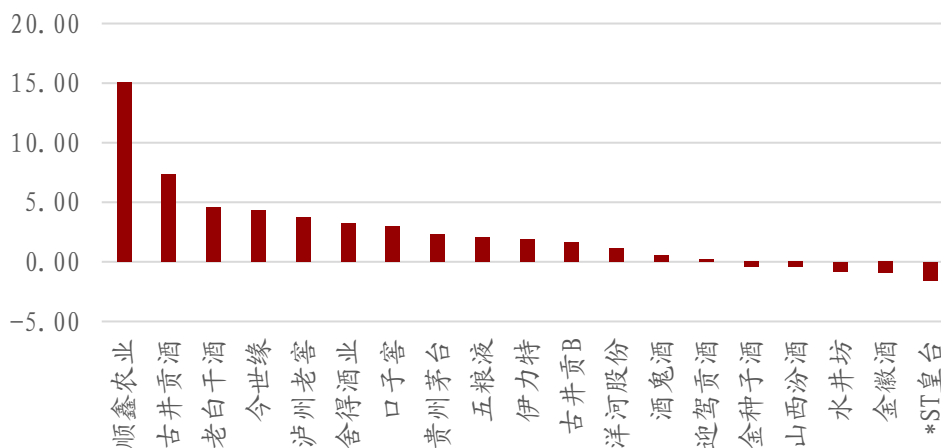
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块上涨2.40%，其中顺鑫农业(+15.04%)、古井贡酒(+7.36%)、老白干酒(+4.57%)涨幅居前三，贵州茅台上涨2.33%，五粮液上涨2.06%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

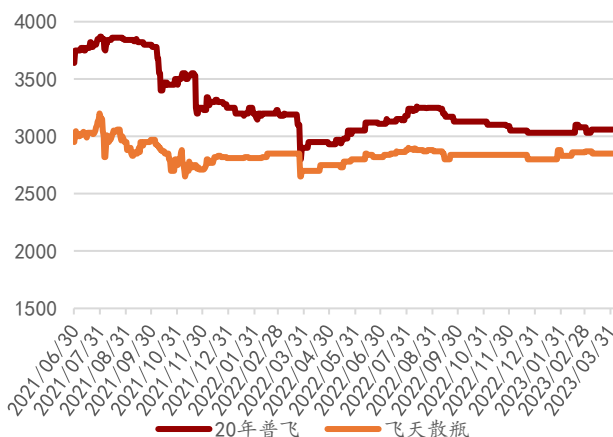


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

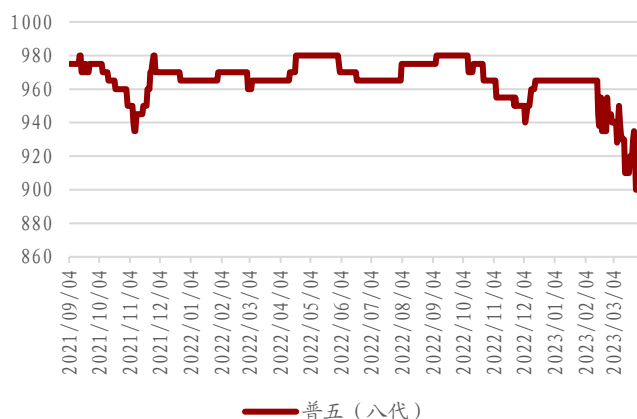
上周, 20年飞天茅台批价维持3060元/瓶, 飞天散瓶价格维持2850元/瓶。五粮液酒价格小幅上涨, 普五(八代)价格上涨至935元/瓶。根据京东商城数据, 各类名酒价格多数不变, 洋河梦之蓝(M3)(52度)维持649.50元/瓶, 剑南春(52度)维持489.00元/瓶, 习酒窖藏1988(53度)维持708.00元/瓶, 30年青花汾酒(53度)维持1199.00元/瓶, 泸州老窖(52度)维持408.00元/瓶。少数名酒价格上涨, 五粮液(52度)上涨至1099.00元/瓶, 水井坊(52度)上涨至650.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



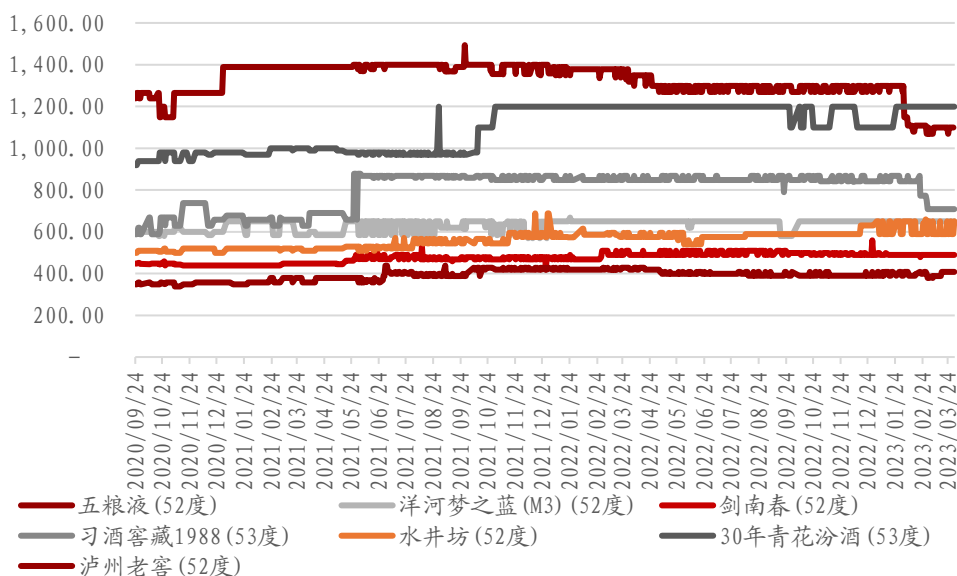
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

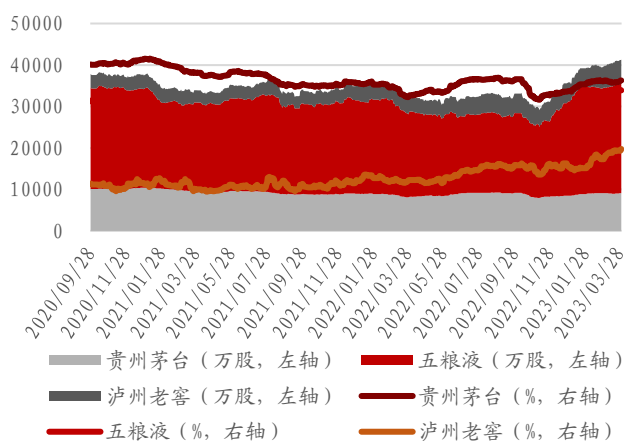


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

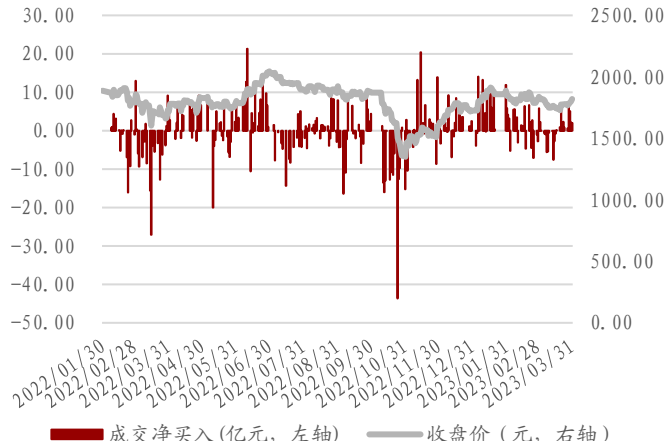
截至2023年3月31日, 贵州茅台北向资金持股9120.23万股, 持股比例为7.26%, 较上上周增加0.08pct; 五粮液北向资金持股26328.92万股, 持股比例为6.78%, 较上上周增加0.02pct; 泸州老窖北向资金持股5824.90万股, 持股比例为3.95%, 较上上周增加0.08pct。截至3月31日, 贵州茅台上周累计净流入16.00亿元。

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

3月中旬白酒环比价格下跌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1453%; 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)

生态酿酒团标项目启动

3月25日, 《生态酿酒评价规范白酒企业》中国轻工业联合会团体标准项目启动会召开。会上, 专家组成员和生态酿酒评价规范起编单位的代表们围绕标准的术语、定义和基本评价指标等具体问题开展热烈讨论, 达成了多项共识。(糖酒快讯)

1-2月酒饮茶制造业营收2944.9亿元

3月24日, 国家统计局发布数据公告显示, 1-2月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额8872.1亿元, 同比下降22.9%。分行业看, 1-2月份, 酒饮茶制造业营业收入2944.9亿元, 同比增长3.6%; 利润总额518.1亿元, 同比增长2.4%。(糖酒快讯)

贵州发布30亿白酒生产建设项目

3月27日, 贵州省投资促进局发布仁怀市名酒工业园区白酒生产建设及酒文旅观光项目项目。该项目总投资30亿元, 规划占地255亩, 规划建设年产4000吨优质大曲酱香型白酒。项目选址位于仁怀名酒工业园区, 项目建成投产后, 预计年销售收入11亿元, 年利润5.77亿元, 投资利润率19.23%。其将进一步带动地方酱酒产业快速发展和文旅一体化建设, 拉动区域经济增长, 提升当地社会效益, 增加社会附加值。(糖酒快讯)

泸州老窖国窖1573调价

3月25日, 泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布调价通知, 自3月31日起, 38度国窖1573经典装(500ml*6)经销商结算价格上调30元/瓶。(糖酒快讯)

贵州新增9个酱香白酒项目

3月28日,贵州省投资促进局新增9个酱香白酒项目,总投资82.4亿元,均位于遵义市。
(糖酒快讯)

茅台家族台源酒新品发布

3月28日,“酱香台源·福到万家”茅台保健酒业公司台源酒新品上市发布会在茅台中国酒文化城和巽风数字世界线上线下同步举行,以全面焕新方式,隆重推出台源新品。丁雄军在致辞中表示,台源酒与“茅台酱香、股份出品”的产品既有同样的茅台身份、品质理念和地理产区,也有不同的产品风格和使命职责,形成“三同两不同”的产品定位。台源酒定价156元/瓶,定位“大众酱香酒、亲民质量酒、终端消费酒”。
(糖酒快讯)

泸州老窖荣获“2022年度四川省科学技术进步奖一等奖”

3月28日,四川省科学技术奖励大会暨第三届“四川杰出人才奖”颁奖仪式在成都举行。由泸州老窖牵头,联合北京工商大学、四川轻化工大学、重庆大学和泸州智通自动化设备有限公司共同完成的“传统浓香型白酒精准酿造关键技术与应用”成果荣获2022年四川省科学技术进步奖一等奖,是行业唯一获此殊荣的创新成果。(糖酒快讯)

贵州发布62.4亿酱酒生产项目

3月28日,贵州省政府招商引资信息网发布黔西南布依族苗族自治州贞丰县年产2000吨酱香白酒生产建设项目。该项目占地面积40亩,设计白酒年产量2000吨,总投资额1亿元,预计年销售收入5000万元,年利润2000万元,投资利润率20.0%。3月30日,贵州省投资促进局新增3个酱香白酒项目,总投资61.4亿元。包括:七星关绿色白酒产业园项目总投资额50亿元,占地面积为1000亩,预计年销售收入60亿元,年利润5亿,投资利润率10%;德江县白酒产业园总投资额10亿,占地面积为500亩,预计年销售收入50亿元,年利润2亿,投资利润率20%;贞丰县白酒瓶生产加工销售一体化项目总投资额1.4亿元,占地面积为50亩,预计年销售收入9000万元,年利润2800万元,投资利润率20%。
(糖酒快讯)

老白干酒:春节之后公司产品出库及动销较好

证券时报e公司讯,老白干酒近日接受机构调研时表示,今年一季度可以分为两个阶段,春节前和春节后,春节之前,消费场景恢复较慢;春节之后,疫情结束,消费复苏,餐饮消费加速回暖,公司产品出库及动销较好。目前餐饮消费加速回暖,市区知名酒店及特色餐饮比较火热,本地政府也在发放消费券刺激消费,商务部将2023年定为“消费提振年”,政府也在利用多种手段促消费、扩需求、促发展,预计未来形势会越来越好。(证券时报)

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

华润雪花推亚运会官方指定啤酒

3月28日,西湖消费提振创新模式成果展暨杭州2022年第19届亚运会官方指定啤酒上市发布会举行,华润雪花联合西湖管委会共同打造了杭州2022年第19届亚运会官方指定啤酒“西湖啤酒·醉西湖”。该啤酒旨在构建“吃住行游娱购”的西湖消费圈,拉动西湖文旅产业与产品销售的联动,促进其多元化发展。(糖酒快讯)

燕京啤酒瓶盖项目正在加紧落地

日前，河北燕京啤酒有限公司总经理郭松涛表示，在壮大县域产业链上，全资建设了啤酒玻璃瓶企业，还带动了易拉罐、托盘、模具、物流以及养殖业的快速发展，燕京啤酒瓶盖项目正在加紧落地。（糖酒快讯）

燕京啤酒主题邮局营业，邮乐小店业务上线

3月31日消息，燕京啤酒与中国邮政合作的主题邮局已营业，同时燕京啤酒邮乐小店业务在邮政线上平台开设。据了解，燕京啤酒主题邮局是集旅游打卡、啤酒文化产品、线上线下啤酒销售一体的特色主题邮局，是啤酒文化和邮文化的一次跨界融合。（微酒）

零售咖啡品牌“隅田川咖啡”获数亿元C轮融资

零售咖啡品牌“隅田川咖啡”已完成数亿元C轮融资，由沂景资本、建德国控联合领投，不二资本、启明创投跟投，多维资本担任本轮融资的财务顾问。创始人林浩表示，本轮融资后，隅田川咖啡将继续发力产品研发、供应链升级、渠道拓展以及组织建设。（36氪）

2023年1-2月中国啤酒产量524.8万千升，下降1.2%

据国家统计局数据显示，2023年1-2月，中国规模以上企业啤酒产量524.8万千升，同比下降1.2%。出口啤酒数据：2023年1-2月，中国累计出口啤酒8.385万千升，同比增长11.4%；金额为4.0316亿元人民币，同比增长29.9%。其中，2023年2月，中国出口啤酒4.354万千升，同比增长31.8%；金额为2.0377亿元人民币，同比增长49.9%。进口啤酒数据：2023年1-2月，中国累计进口啤酒6.734万千升，同比增长8.1%；金额为6.5035亿元人民币，同比增长8.5%。其中，2023年2月，中国进口啤酒3.061万千升，同比增长7.1%；金额为2.9962亿元人民币，同比增长3.8%。备注：规模以上企业起点标准为年主营业务收入2000万元。（网易）

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
皇氏集团	2023/3/27	限售解禁	公司股东联储证券有限责任公司所持有的公司首发后限售股解禁上市流通，股份数量为 32,177,049 股，占公司股本总额的 3.70%，上市流通日期为 2023 年 3 月 28 日。
元祖股份	2023/3/28	业绩披露	2022 年元祖股份实现营业收入 2,587,144,580.12 元，比上年增长 2,828,856.25 元；实现净利润 266,400,267.73 元，比去年减少 73,441,056.86 元；实现归属于母公司股东的净利润 266,374,236.60 元，比上年下降 73,481,230.68 元。
双汇发展	2023/3/29	业绩披露	2022 年，主要受中外价差收窄、进口肉业务规模下降影响，公司肉类产品总外销量 315 万吨，同比下降 4.5%；受销量下降及猪肉价格下降影响，本期实现营业总收入 627 亿元，同比下降 6.1%；同时，公司积极调整产品结构，有效落实两调一控，较好把控市场行情，科学运作冻品业务，本期实现归属于上市公司股东的净利润 56.2 亿元，同比上升 15.5%。
上海梅林	2023/3/30	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 249.87 亿元，比上年度 236.17 亿元同比增加 13.7 亿元，增幅 5.80%；归属于上市公司股东的净利润 50,277.06 万元，比上年度 30,278.38 万元增加 19,998.68 万元，

			增幅 66.05%；归属于上市公司股东扣非后的净利润 42,953.26 万元，比上年度 23,485.30 万元增加 19,467.96 万元，增幅 82.89%；实现每股基本收益 0.54 元/股，较上年度 0.32 元/股增加 68.75%。 2022 年实现营业收入 1,227,068,366.40 元，较上年同期减少 1.85%；营业成本 701,659,141.76 元，较上年同期减少 4.16%，其中：主营业务收入 1,204,697,115.25 元，较上年同期减少 2.13%；主营业务成本 695,545,972.07 元，较上年同期减少 4.25%。 2022 年公司统筹生产经营工作，持续优化产品结构，积极开展降本增效等工作应对成本上涨影响。2022 年，公司实现啤酒销量 133.85 万吨，同比增长 4.87%；公司实现营业收入 492,813.72 万元，同比增长 8.60%；归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后的归属上市公司股东的净利润分别为 59,826.41 万元和 53,231.48 万元，同比分别减少 2.11%和增长 6.62%。 2022 年公司实现营业收入 41.12 亿元，同比增长 5.72%。其中，食品业务营业收入为 32.53 亿元，同比增长 6.58%；餐饮业务营业收入为 7.62 亿元，同比增长 5.14%。公司归属于上市公司股东的净利润 5.20 亿元，同比下降 6.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.77 亿元，同比下降 9.43%。 公司股东赵键先生拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 1,693,400 股（不超过公司总股本的 1%），将在本公告披露之日起三个交易日后的六个月内进行，且在任意连续九十个自然日内减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。 2022 年公司实现营业收入 195,372.56 万元，同比下降 16.46%（其中煌上煌肉制品加工业同比下降 16.06%，米制品业务同比下降 18.28%）；报告期实现营业利润 2,948.80 万元，同比下降 83.52%；归属于上市公司股东的净利润 3,081.62 万元，同比下降 78.69%（其中煌上煌肉制品加工业同比下降 65.00%）。 公司拟通过集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购股份拟用于员工持股计划或股权激励，本次回购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），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%，回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。 2022 年公司实现营业收入 102,441.93 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 15,360.05 万元，实现经营活动现金流量净额 19,938.97 万元。 2022 年公司销售主要产品味精 12.05 万吨，鸡精 2.04 万吨，面粉 3.76 万吨。公司实现营业收入 16.91 亿元，同比下降 6.83%；实现归属于上市公司股东净利润 4,616.72 万元，同比增长 4.06%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6,236.30 万元，同比增长 37.82%。 2022 年，公司取得了较好的经营成果，实现营业收入 240,978.47 万元，归属于上市公司股东的净利润 19,656.10 万元，分别较上年同期增长 14.25%和 31.33%；经营活动产生的现金流量净额 30,095.41 万元，全年上缴各项税费 6,644.45 万元。
会稽山	2023/3/30	业绩披露	
珠江啤酒	2023/3/30	业绩披露	
广州酒家	2023/3/30	业绩披露	
立高食品	2023/3/30	股东减持	
煌上煌	2023/3/31	业绩披露	
百合股份	2023/3/31	股份回购	
有友食品	2023/3/31	业绩披露	
莲花健康	2023/3/31	业绩披露	
天润乳业	2023/3/31	业绩披露	

燕塘乳业	2023/3/31	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 187,519.45 万元,同比减少 5.52%;实现归属于上市公司股东的净利润 9,936.15 万元,同比减少 37.01%,经营基本较为平稳。
贵州茅台	2023/3/31	业绩披露	2022 年度,面对经济新的下行压力,公司逆势增长,实现营业收入 1,275.54 亿元,同比增长 16.53%;实现归属于上市公司股东的净利润 627.16 亿元,同比增长 19.55%,主要指标稳中有进、再创新高。在 2022 年度凯度 BrandZ 最具价值中国品牌排行榜,茅台以 1084.9 亿美元品牌价值位列榜单第三,酒类品牌第一;贵州茅台报告期末市值保持 2 万亿元以上,稳居 A 股榜首。
安琪酵母	2023/3/31	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 128.43 亿元,同比增长 20.31%;实现营业利润 15.81 亿元,同比增长 5.46%;归属于母公司所有者的净利润 13.21 亿元,同比增长 0.97%,基本每股收益为 1.5684 元,同比下降 1.23%;加权平均净资产收益率 16.47%,同比下降 4.07 个百分点。其中,国内市场实现主营业务收入 88.68 亿元,同比增长 13.92%;国际市场实现主营业务收入折算人民币 39.23 亿元,同比增长 39.02%。
天味食品	2023/4/1	股份回购	公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 5,565,181 股,占公司目前总股本比例为 0.73%,成交最高价为 23.93 元/股,成交最低价为 19.57 元/股,支付总金额为人民币 120,733,294.44 元。
金枫酒业	2023/4/1	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 66,160.57 万元,同比增加 1,222.63 万元;实现利润总额 460.74 万元,同比增加 2,334.79 万元;实现归属于上市公司股东的净利润 517.19 万元,同比增加 1,801.77 万元。
春雪食品	2023/4/1	股东减持	公司股东盖永增先生计划自本公告披露之日起三个交易日之后的 2023 年 4 月 7 日至 2023 年 5 月 6 日,通过大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 650,000 股,不超过公司总股本的 0.33%,本次减持股份来源系通过非交易过户方式取得的莱阳市同利投资中心(有限合伙)解散后分配股份。

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(2023.04.03—2023.04.07)

时间	公司	事件
2023/4/3	岩石股份	临时股东大会
2023/4/6	口子窖	临时股东大会
2023/4/6	金种子酒	临时股东大会
2023/4/6	仙乐健康	临时股东大会
2023/4/7	百合股份	财报披露
2023/4/7	巴比食品	财报披露
2023/4/7	皇氏集团	临时股东大会

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

1. **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。
2. **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。
3. **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。
4. **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