

酒企推进提质增效步伐,需求回暖库存稳步下行

——食品饮料行业周观点(04.03-04.09)

强于大市(维持)

2023 年 04 月 10 日

行业核心观点:

上周(2023 年 04 月 03 日-2023 年 04 月 09 日),上证综指上涨 1.67%,申万食品饮料指数下跌 1.91%,跑输上证综指 3.58 个百分点,在申万 31 个一级子行业中排名第 29。上周食品饮料各子板块多数下跌,其中预加工食品(-4.28%)、软饮料(-2.59%)、白酒(-2.47%)跌幅前三。**白酒方面**,贵州 2022 年规模以上白酒企业完成产值 1204.4 亿元,提质增效进程持续,需求回暖库存稳步下行,承天门 9.6 亿酱酒技改项目稳步推进,四特酒获“中国酒业之星——名酒之星奖”,部分酒企反馈酱酒整体库存水平已显著低于去年同期。**啤酒方面**,行业加力提速高质量发展,青岛啤酒高端特色啤酒生产基地项目重磅落子崂山,百威英博推首款人工智能啤酒。**大众食品方面**,蓝瓶咖啡推出咖啡啤酒,中法签署特殊食品注册现场核查合作备忘录。**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 04 月 03 日-2023 年 04 月 09 日),上证综指上涨 1.67%,申万食品饮料指数下跌 1.91%,跑输上证综指 3.58 个百分点,在申万 31 个一级子行业中排名第 29。上周食品饮料各子板块多数下跌,其中预加工食品(-4.28%)、软饮料(-2.59%)、白酒(-2.47%)跌幅前三。

白酒每周谈: 上周白酒板块下跌 2.47%,其中山西汾酒(-7.35%)、口子窖(-4.69%)、洋河股份(-4.11%)跌幅居前三,贵州茅台下跌 1.59%,五粮液下跌 4.03%。行业层面,贵州 2022 年规模以上白酒企业完成产值 1204.4 亿元,提质增效进程持续,需求回暖库存稳步下行,承天门 9.6 亿酱酒技改项目稳步推进,四特酒获“中国酒业之星——名酒之星奖”,部分酒企反馈酱酒整体库存水平已显著低于去年同期。**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,茅台集团举行清明感恩大典,集团公益慈善事业迈上新的台阶。**五粮液:** 上周,普五(八代)价格下跌至 900 元/瓶。**泸州老窖:** 上周,泸州老窖(52 度)降至 388.00 元/瓶,公司将推出进口酒新品拉图嘉利之路。

食品饮料其它板块:

啤酒: **青岛啤酒:** 青岛啤酒年产 100 万千升高端特色啤酒生产基地项目

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

3 月白酒价格环比下行,贵州持续推进酒企产能建设

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

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

落于崂山，项目将融合“高端特色啤酒、威士忌生产、时尚酒吧、文化旅游”等多业态集聚发展于一体，成为具有全球一流水平的高端化、智能化、绿色化生产及文旅体验基地。

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

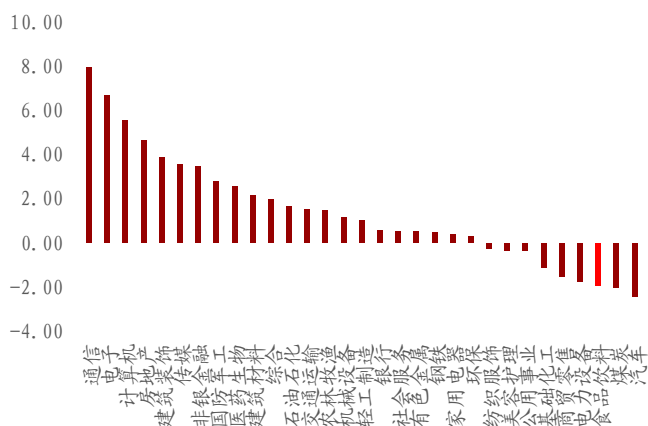
1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现	5
2.2 价格跟踪及点评	5
2.3 北向资金跟踪	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	9
4 上市公司公告及大事提醒	10
5 投资建议	12
6 风险因素	12
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2023.04.07)	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%)	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%)	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	10
图表 13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2023.04.10—2023.04.14)	11

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块下跌1.91%，于申万31个子行业中位列第29。上周（2023年04月03日-2023年04月09日），上证综指上涨1.67%，申万食品饮料指数下跌1.91%，跑输上证综指3.58个百分点，在申万31个一级子行业中排名第29。年初至今上证综指上涨7.72%，申万食品饮料指数上涨2.42%，跑输上证综指5.30个百分点，在申万31个一级子行业中排名第20。

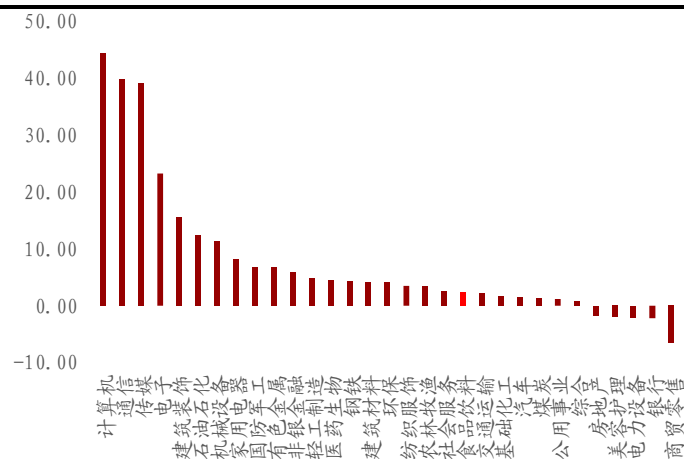
子板块层面：上周食品饮料各子板块多数下跌，其中保健品（+3.88%）、其他酒类（+0.75%）、肉制品（+0.27%）、啤酒（+0.25%）、乳品（-0.21%）、调味发酵品（-0.79%）、零食（-0.83%）、烘焙食品（-1.88%）、白酒（-2.47%）、软饮料（-2.59%）、预加工食品（-4.28%）。PE（TTM）分别为其他酒类（158.99倍）、调味发酵品（55.76倍）、啤酒（49.64倍）、零食（46.03倍）、烘焙食品（41.27倍）、预加工食品（41.11倍）、保健品（35.37倍）、白酒（34.86倍）、软饮料（34.30倍）、乳品（29.79倍）、肉制品（24.96倍）。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅(%)



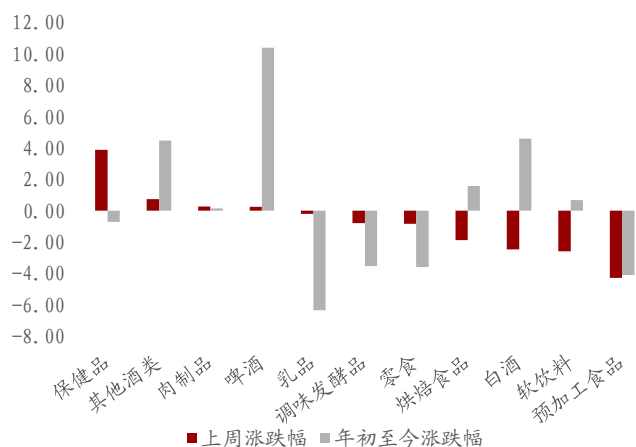
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



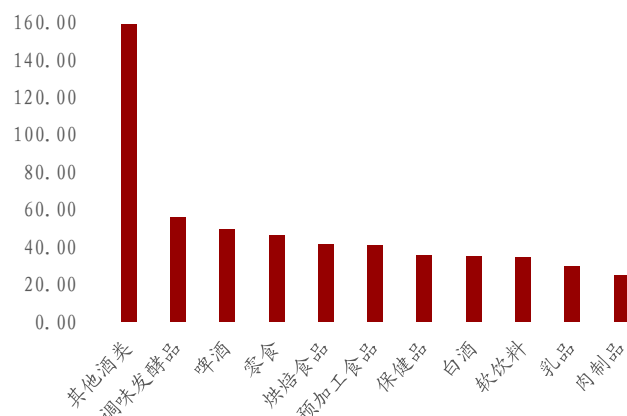
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

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(2023.04.07)



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	
汤臣倍健	7.78	李子园	-9.35
华统股份	6.87	味知香	-8.70
顺鑫农业	6.39	日辰股份	-8.56
百润股份	3.06	熊猫乳品	-7.65
洽洽食品	2.60	山西汾酒	-7.35

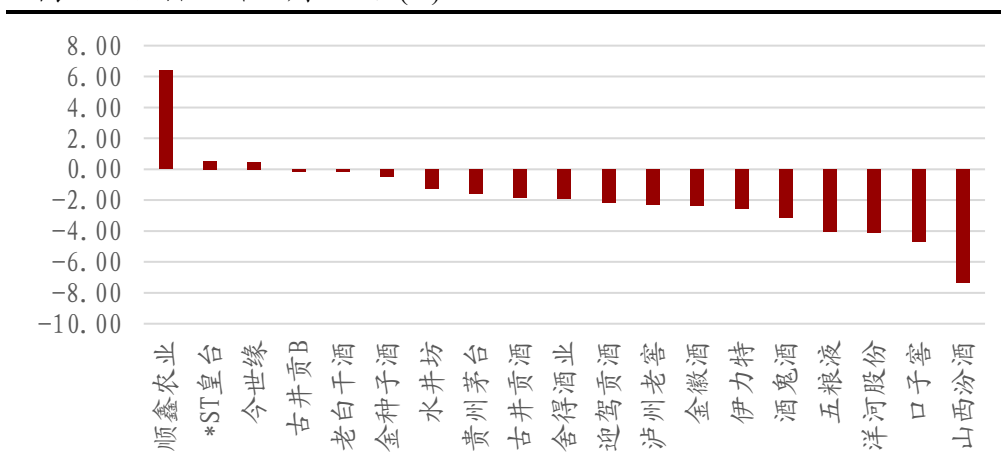
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌2.47%，其中山西汾酒（-7.35%）、口子窖（-4.69%）、洋河股份（-4.11%）跌幅居前三，贵州茅台下跌1.59%，五粮液下跌4.03%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

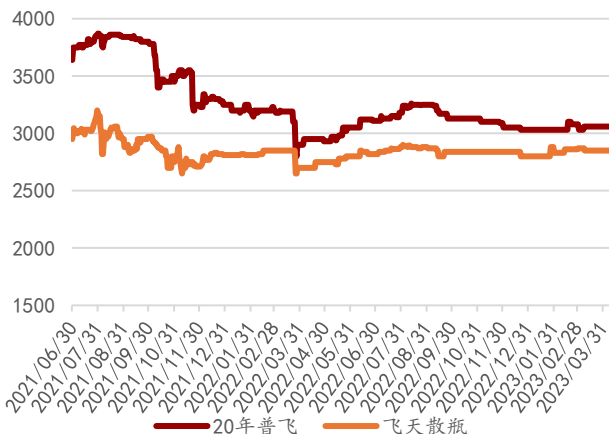


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

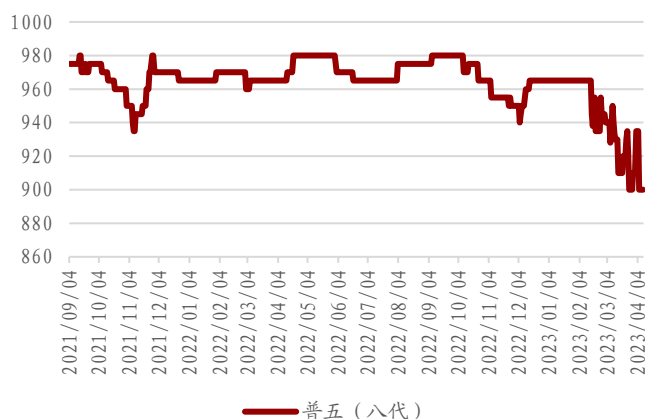
上周，20年飞天茅台批价维持3060元/瓶，飞天散瓶价格维持2850元/瓶。五粮液酒价格小幅下跌，普五（八代）价格下跌至900元/瓶。根据京东商城数据，各类名酒价格多数不变，五粮液（52度）维持1099.00元/瓶，洋河梦之蓝（M3）（52度）维持649.50元/瓶，剑南春（52度）维持489.00元/瓶，习酒窖藏1988（53度）维持708.00元/瓶，水井坊（52度）维持650.00元/瓶。少数名酒价格下跌，30年青花汾酒（53度）降至1099.00元/瓶，泸州老窖（52度）降至388.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



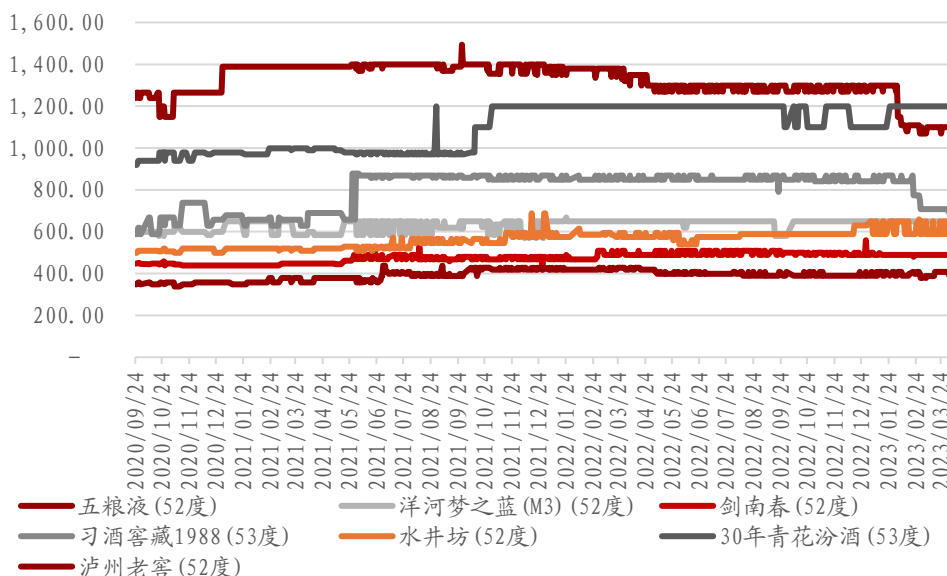
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

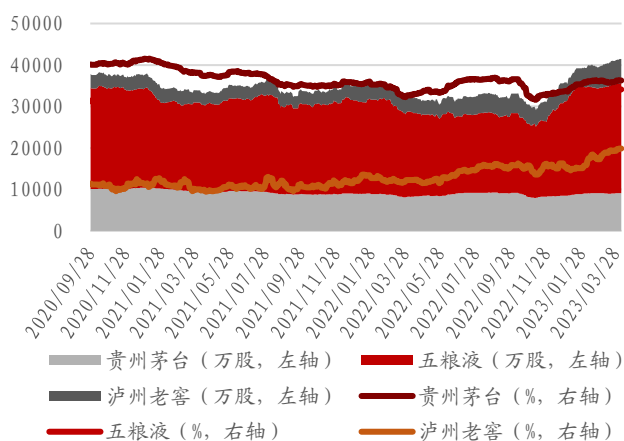


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

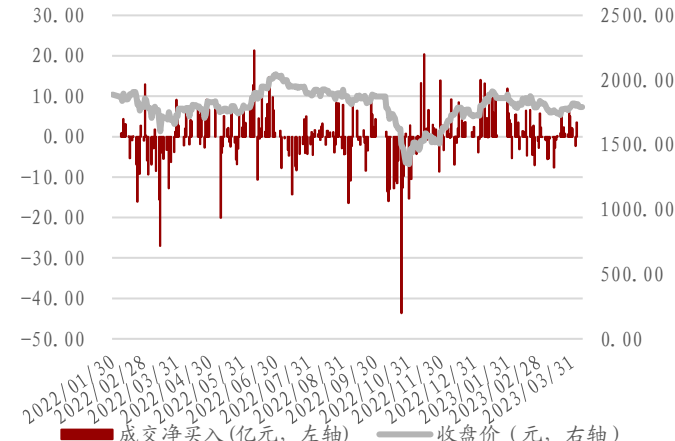
截至2023年4月7日, 贵州茅台北向资金持股9126.93万股, 持股比例为7.26%, 较上上周维持不变; 五粮液北向资金持股26479.94万股, 持股比例为6.82%, 较上上周增加0.04pct; 泸州老窖北向资金持股5844.93万股, 持股比例为3.97%, 较上上周增加0.02pct。截至4月7日, 贵州茅台上周累计净流入1.22亿元。

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

京黔跨界品牌创新论坛暨贵州名优白酒北京推介会在北京举行

3月31日, 京黔跨界品牌创新论坛暨贵州名优白酒北京推介会在北京饭店金色大厅举行。推介会旨在贯彻《国务院关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》对贵州白酒产业工作重要指示精神, 进一步落实贵州省委、省政府领导对贵州白酒产业发展的相关要求, 加强京黔经贸往来及多边合作, 推动北京圆明园、颐和园、新华书店等知名文创品牌, 北京新发地、北京糖酒集团、北京首农集团等优强在京企业, 与贵州名优白酒跨界品牌创新、酒水团购合作, 助力贵州白酒生产和流通行业高质量发展, 增强贵州白酒企业凝聚抱团发展意识, 切实提高贵州白酒在省外消费市场的品牌知名度和市场竞争力。(糖酒快讯)

宝丰酒业重磅登陆央视

4月1日, 宝丰酒业重磅登陆CCTV-1、CCTV-2、CCTV-7、CCTV-13等央视主流频道, 通过中央电视台传播高地, 将清香名酒的品牌价值和形象传递给全国消费者, 诠释非遗宝丰的深刻内涵与深厚底蕴。(糖酒快讯)

承天门9.6亿酱酒技改项目稳步推进

4月1日, 贵州承天门酒业相关负责人表示, 承天门(一期)5000吨酱酒技改扩能项目正在稳步推进建设。项目位于贵州习水县同民镇, 总投资超9.6亿元, 有望在4月15日前全面清场, 交付承天门酒业进行施工作业。项目建设用地交付后, 将继续推进5栋制酒厂房、2栋制曲厂房, 还有其他基础配套设施的建设进度, 确保项目早建成、早达产。(糖酒快讯)

汾阳打造酒业全产业链示范区

4月2日上午, 汾阳市第七届人民代表大会第四次会议开幕。政府工作报告中提出, 2023年汾阳将着力抓好七个方面重点工作, 其中有关酒类产业的工作包括: 全力打造500亿级白酒产业集群和清香型白酒核心产区; 扩大产业规模、提高白酒品质、做强“汾享杏福”区域品牌、拓展白酒市场; 打造中国酒业全产业链高质量发展示范区, 引导各类要素资源向白酒产业链汇聚, 实现“汾材汾用”“汾材尽用”, 加快建设杏花村商贸仓储物流园, 打造区域公共仓配中心, 构建现代物流体系; 打造全球知名酒文旅融合发展引领区, 深入推进酒文旅融合发展, 提升汾阳白酒区域品牌知名度和美

誉度；加快数字转型步伐，以创建省级数字乡村示范县为契机，培育引进电商企业，加快白酒上下游产业数字化改造；促进农业高质高效，培育农业龙头企业，做强做优包括“汾阳酿酒高粱”在内的区域公用品牌。（糖酒快讯）

贵州2022年规模以上白酒企业完成产值1204.4亿元

4月3日，贵州白酒企业发展圆桌会议在茅台召开，大会发布《2022贵州省白酒产业发展报告》，贵州省2022年规模以上白酒企业完成产量（折65度）28.9万千升，完成产值1204.4亿元，同比增长38.7%，工业增加值同比增长36.1%，占贵州全省的26.2%。从全国情况看，2022年，贵州以占比4.3%的产量，实现了白酒行业销售收入的30%，贡献了白酒行业利润总额的43.9%，在全国白酒行业的重要地位巩固提升。（糖酒快讯）

部分酒企反馈酱酒整体库存水平已显著低于去年同期

中国酒类流通协会会长王新国表示，酱酒市场在2022年确实出现了一定的降温现象，这符合行业调整规律。“对于这样的发展，我们还是抱着积极预期。”经过五年的培育，酱酒消费认知越来越强。市场实际表现中，今年二三月份酱酒消费率先复苏，除了宴席等场合，具有重要标志性的商务领域进一步恢复，对酱酒的动销形成很大的带动。“在与一些著名、知名的企业交流中得知，整体库存水平已显著低于去年同期”。（36氪）

第十二届中国白酒T9峰会举行

4月7日，由中国酒业协会主办，以“长周期、新作为、共美好”为主题的第十二届中国白酒T9峰会在安徽省池州市举行。据了解，中国白酒T9峰会至今已连续举办12年，对中国白酒产业长周期繁荣稳定发展起到了积极引领作用。峰会上，中国酒业协会理事长宋书玉在《2023中国酒业：长周期 新作为 共美好》的主题发言中说，总体来讲，中国白酒产业向好趋势没有改变，但是累积的产业矛盾需要缓解，发展不平衡需要缓冲，产业自身问题需要消化。他表示，对于中国白酒产业来说，2023产业缓增长、理性增长是主要特征。（糖酒快讯）

以文载酒，“最文化”峰会照见白酒文创星辰大海

4月8日，第108届全国糖酒商品交易会会期，一场命名为“中国酒文化创意产业发展”的峰会在成都市仁和春天酒店盛大举办。值得注意的是，这是中国酒行业内首次公开举办的“酒文化创意产业”的高规格峰会。峰会以“以文载酒”为主题，聚焦“酒文化创意产业发展”，吸引和汇聚了茅台、五粮液、洋河、酒鬼、剑南春、习酒、珍酒等数十家全国知名酒类生产企业的核心领导与分管领导，邀请了来自文化、历史、文物界的著名专家学者。峰会集中研讨了中国酒文化创意产业发展方向和实践路径，分享交流了酒文创产品发展的新思想，总结和发布了近年来涌现出来的优秀酒文化创意产业案例。（微酒）

贵州安酒举行战略发布会，发布2023年“356”发展战略

4月8日下午，“酱酒新引擎·酒商新机遇”——贵州安酒战略发布会在环球中心天堂洲际大酒店环球厅举办。跨入2023年，酱酒市场呈现回暖，整个行业转型产区竞合、品牌竞争，向“强产区”和“老名酒”集中，产业蓄势勃发、进入高质量发展关键期。贵州安酒立足新市场形势，瞩目产业发展新机遇。联美集团董事长、贵州安酒集团董事长苏壮强出席发布会并致辞称，2023年是贵州安酒向上攀登、向下深耕的重要一年，将释放出更强的发展势能，以高品质的产品、高声势的品牌、大规模的产能、完善的渠道机制，紧紧围绕市场需求，向着打造中国酱酒核心头部品牌再进一程！（微酒）

四特酒获“中国酒业之星—名酒之星奖”，见证卓越品牌力

4月8日，环球名酒荟中国酒业之星颁奖盛典暨欢迎晚宴盛大举行，众多白酒行业品牌代表、酒业营销专家、酒行业媒体代表出席。四特酒凭借卓越的品牌实力及出色的产品品质，荣获最具影响力奖项“中国酒业之星·名酒之星奖”。（微酒）

茅台集团举行清明感恩大典

4月4日晚，主题为“善行茅台，感恩思源”的茅台集团癸卯年清明感恩大典在贵阳孔学堂举行。感恩大典围绕“知善学之径、践善行之路、入共美之径”三个篇章展开，弘扬优秀中华传统文化，传承感恩大德，共倡惠泽遗风，茅台人以文聚力，以善为美，携感恩而行，常思来时路，行善举而进，共创美未来。大典上，贵州茅台公益基金会正式成立，标志着茅台集团的公益慈善事业迈上了一个崭新的台阶。（糖酒快讯）

泸州老窖将推出进口酒新品

近日，据市场消息，泸州老窖进口酒将在4月11日官宣一项重大战略级合作：与法国著名葡萄酒企业贝玛格雷集团达成合作，推出全新单品——拉图嘉利之路。这是泸州老窖进口酒继希拉谷酒庄、赤琥酒庄、圣丽塔酒庄之后的又一动作。从风格鲜明的新世界到端庄优雅的旧世界，泸州老窖进口酒的版图再次拓展，向成为国内专业顶级进口酒平台的目标迈进了一大步。（糖酒快讯）

汾酒集团减持杏花村文旅公司股份

据天眼查显示，山西杏花村文化旅游有限公司近日发生工商信息变更，山西省文化旅游投资控股集团有限公司（山西文旅）持股比例增至61.43%，山西杏花村汾酒集团有限责任公司（汾酒集团）持股比例降至10%，汾酒集团让渡47.14%股权给山西文旅。此次变更后，杏花村文旅公司控股股东变更为山西文旅。（糖酒快讯）

贵州山河酒业将于2023年成都春季糖酒会谱写品牌发展新篇章

坐落于贵州茅台镇赤水河畔，距离“茅酒之源”仅有4.3公里的贵州山河酒业有限公司（以下简称“山河酒业”）摩拳擦掌，将于4月7日至4月11日，在城市名人酒店糖酒会中大放异彩，与更多优质合伙人建立连接，走上品牌发展的新征程。据了解，山河酒业源自1997年成立的欧家酿酒作坊，经过多年的积淀与奋进，现已发展成如今占地面积33亩，年产大曲酱香白酒800余吨，集白酒生产、包装、销售于一体的现代化实业公司，其独有的“五真十必”核心工艺、品质文化，是山河酒业在市场红利中强势抢跑，占据市场重要地位的关键所在。（糖酒快讯）

西南运营中心盛大启动，夜郎古酒迈向复星、舍得赋能新阶段

4月8日，夜郎古酒西南运营中心在四川成都世纪城新会展中心盛大启动。夜郎古酒西南运营中心是夜郎古酒继华南、华北、中原、华东四个运营中心之后启动的第五个区域运营中心，也是夜郎古酒融入复星后成立的第一个区域运营中心。据了解，由沱牌舍得糖酒公司负责运营的夜郎古酒西南运营中心，主要以“夜郎文化”为脉络，融夜郎文化传播、夜郎古酒品牌文化推广、夜郎古酒品鉴等多项功能于一体。夜郎古酒西南运营中心的正式启动，标志着夜郎古酒融入复星后，不断为高质量发展蓄势赋能，这既是沱牌舍得集团对下属公司酒业运营发展战略的重要部署，更是四川射洪市与贵州仁怀市友好城市合作项目落地的重要载体。（糖酒快讯）

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

蓝瓶咖啡推出咖啡啤酒

近日，蓝瓶咖啡宣布与日本伊势角屋麦酒合作推出“蓝瓶咖啡淡色艾尔啤酒”，上海静安嘉里中心店的咖啡鸡尾酒则上新了覆盆子玫瑰金酒和杏子气泡利口酒。（糖酒快讯）

百威英博推首款人工智能啤酒

近日，百威英博推出了世界上第一个用人工智能制作的啤酒和完整的营销活动，并将其命名为贝克自主啤酒(Beck's Autonomous)。这款啤酒将采用比尔森啤酒风格酿造，酒精含量为5%，将采用半玻璃半铝混合容器，包装规格为330毫升。百威英博表示，其使用了ChatGPT和AI绘画工具Midjourney来设计啤酒、品牌和营销。（新浪财经）

中法签署特殊食品注册现场核查合作备忘录

4月6日下午，在国家主席习近平、法国总统马克龙的共同见证下，国家市场监督管理总局局长罗文同法国农业和粮食主权部部长马克·费诺在人民大会堂共同签署了两国关于特殊食品注册现场核查领域的合作备忘录。该备忘录旨在推进双方在婴幼儿配方乳粉产品配方和特殊医学用途婴儿配方食品核查工作的合作，以更好地保障婴幼儿配方乳粉安全与供应，促进全球产业链供应链稳定。（市场监管总局）

奏响加力提速高质量发展“春之声” 青岛啤酒百万千升高端特色啤酒生产基地项目重磅落子崂山

4月7日，青岛市崂山区人民政府与青岛啤酒集团举行签约仪式，青岛啤酒年产100万千升高端特色啤酒生产基地项目落子崂山，项目将融合“高端特色啤酒、威士忌生产、时尚酒吧、文化旅游”等多业态集聚发展于一体，成为具有全球一流水平的高端化、智能化、绿色化生产及文旅体验基地。（同花顺财经）

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
劲仔食品	2023/4/3	股权激励	公司激励计划拟授予的限制性股票数量为 371 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 45109.9159 万股的 0.8224%。其中首次授予 333 万股，占本激励计划授予总额的 89.7574%，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.7382%；预留 38 万股，占本计划授予总额的 10.2426%，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.0842%。
汤臣倍健	2023/4/3	业绩预告	公司 2022 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 89,505.98 万元至 102,766.12 万元，比上年同期增长 35%-55%，预计 2023 年第一季度非经常性损益金额为 3,000 万元至 4,000 万元区间。
青岛食品	2023/4/3	限售解禁	公司解除首次公开发行前已发行的部分限售股份上市流通，解除限售股份的数量为 63,128 股，占公司总股本的 0.0547%，上市流通日期为 2023 年 4 月 7 日。
海欣食品	2023/4/4	股权收购	为持续拓展高端海洋水产预制菜领域，海欣食品以自有资金与福建省绿怡海洋科技有限公司、福州龙福食品有限公司、肖华坚、刘用财共同签署《合作协议书》。公司分别受让绿怡海洋持有的福建东鸥食品有限公司 1%股权以及龙福食品持有的标的公司 50%股权，标的公司整体估值不超过 2,600 万元，受让价格分别为不超过 26 万元和 1,300 万元。受让完成后，公司将与绿怡海洋同比例对标的公

三全食品	2023/4/6	政府补助	司增资 2,000 万元，其中公司认缴出资 1,020 万元，绿怡海洋认缴出资 980 万元。本次交易完成后，绿怡海洋持有标的公司 49% 股权，公司持有标的公司 51% 股权，将纳入公司合并报表。 三全食品子公司成都全益食品有限公司、天津全津食品有限公司、佛山全瑞食品有限公司为安置残疾人员就业的福利企业，经主管部门审核批准，成都全益收到增值税退税 9,332,400.00 元，天津全津收到增值税退税 1,146,840.23 元，佛山全瑞收到增值税退税 3,807,600.00 元。上述补助资金已到账。以上政府补助资金与公司日常经营业务相关，具有可持续性。三全食品子公司天津全润食品有限公司收到高质量发展专项资金 28,080,000.00 元，子公司快厨（天津）餐饮管理有限公司收到高质量发展专项资金 9,600,000.00 元，子公司苏州全味食品有限公司收到政府补助款 500,000.00 元。上述补助资金已到账。以上政府补助资金与公司日常经营业务无关，不具有可持续性。
金字火腿	2023/4/6	定向增发	公司拟向特定对象发行 A 股股票募集资金，本次募集资金总额不超过 105,000 万元（含本数），在扣除发行费用后实际募集资金将用于年产 5 万吨肉制品数字智能产业基地建设项目和金字冷冻食品城有限公司数字智能化立体冷库项目。
口子窖	2023/4/7	股权激励	公司激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 313.4214 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 60,000.00 万股的 0.52%。本次授予为一次性授予，无预留权益。
巴比食品	2023/4/7	业绩披露	2022 年度，公司实现营业收入 15.25 亿元，同比增长 10.88%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 1.85 亿元，同比增长 21.31%。
百合股份	2023/4/7	业绩披露	2022 年公司运营状况总体保持稳定，实现营业收入 72,532.60 万元，同比增长 9.59%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13,288.15 万元，同比下降 1.16%。
千禾味业	2023/4/8	业绩披露	2023 年一季度，公司实现营业收入 2.32 亿元，同比增长 58.73%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.45 亿元，同比增长 43.99%。 2022 年公司整体业绩较去年同期稳步增长，实现营业收入 24.36 亿元，同比增长 26.55%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.44 亿元，同比增长 55.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.38 亿元，同比增长 55.29%。

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（2023.04.10—2023.04.14）

时间	公司	事件
2023/4/10	天味食品	股利分配
2023/4/10	恒顺醋业	股利分配
2023/4/10	汤臣倍健	股东大会
2023/4/10	千味央厨	临时股东大会
2023/4/11	欢乐家	财报披露
2023/4/11	宝立食品	财报披露
2023/4/11	中炬高新	股东大会
2023/4/12	桃李面包	股东大会

2023/4/12	光明乳业	股东大会
2023/4/12	仲景食品	财报披露
2023/4/12	惠泉啤酒	财报披露
2023/4/12	劲仔食品	股东大会
2023/4/12	好想你	股东大会
2023/4/13	张裕A	财报披露
2023/4/13	古越龙山	财报披露
2023/4/13	良品铺子	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