

食品饮料行业跟踪周报

周专题：糖酒会展人流满信心延，白酒板块回调提供布局性价比

增持（维持）

2023年04月16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

关键词：#消费升级

投资要点

■ **白酒观点：趋势不变，酒企积极助力动销，保护价盘，Q2 对于板块及酒企表现可更乐观。**板块在经历了3月份的调整后，上周渠道经销商反馈基本符合预期，板块受资金影响有所回调，对于此次糖酒会从我们的观察角度来看，**1) 当前行业趋势不变。**高端酒表现仍然向好，进入控货挺价阶段，虽然短期价格提升不快，但是正常库存发货表现下，价格仍有空间；次高端方面，库存高全年增速承压预期并没有改变，到三季度以后慢慢持续恢复；低档酒方面，动销小幅逐步恢复，消费升级的速率变化不快但还在持续向前演绎。**2) 上半年仍然是酒企实际消化库存的阶段，糖酒会反馈信心的持续。**我们在去年白酒年度策略报告中展望，23H1 是库存实际消化的阶段，这点不变，糖酒会更重要的是关注参展企业的信心传导、渠道的信心释放，从今年的人流量、前述内容反馈来看，信心也是较为坚定的。**3) 酒企积极助力动销，保护价盘。**我们也多方面去了解酒企积极组织活动、推新、返厂游、品鉴会、圈层营销等，助力动销，此外酒企坚持计划量稀缺性、控货挺价、违规经销商的严厉处罚等，有望逐步推动价格体系的上行。

■ **白酒 Q1 季报前瞻更新：1) 贵州茅台：**散瓶价格 2750-2760 元，相对平稳，酒厂对茅台 1935 增加品鉴和专卖店配货，对低价、窜货处罚力度较大。公司公告 23Q1 总营收同比+18%。**2) 五粮液：**河南地区库存 40 天左右，批价 940-950 元，我们预计 23Q1 营收同比+13%。**3) 泸州老窖：**高度批价 900 元，逐步控货挺价，特曲和低度动销较好。我们预计 23Q1 营收同比+22%。**4) 山西汾酒：**当前库存 1.5 个月左右，阶段性控货已结束，青 20 批价约 350 元、复兴版 790-800 元，价格稳定，1 季度目标顺利完成，公司公告 23Q1 营收同比+20%。**5) 酒鬼酒：**整体回款进度约 30%，全国库存约 30%。当前内参批价约 780 元，未来目标往 830-840 元提升，红坛约 310 元（省内批价有提升），考虑 22 年高基数和去库存动作，我们预计 23Q1 营收同比双位数下滑。**6) 舍得酒业：**回款发货进度 20%+，一季度主业增长为主，库存在 2-3 个月，我们预计 23Q1 营收同比+7%。**7) 洋河股份：**省内外回款约 45%，发货约 4 个月-4 个半月，综合库存在 2-3 个月，省内梦 6+动销相对较好库存相对更低，M6+目前价格基本恢复正常，一批价约 600 元，我们预计 23Q1 营收同比+18%。**8) 今世缘：**4 开库存约 2 个月多一点，批价约 420 元；v3 批价约 600 元。我们预计 23Q1 营收同比+24%。**9) 古井贡酒：**当前进度 40%+，合肥地区达成 45%，库存 2-3 个月，下次回款预计端午节。古 20 批价 540 元，古 16 约 320 元，合肥经销商反馈古 16 及 20 动销增速较快，我们预计 23Q1 营收同比+22%。**10) 迎驾贡酒：**一季度回款发货完成，春节动销较好，节后洞 6 批价有回升，洞 9/16 整箱批价 760/1250 元，我们预计 23Q1 营收同比+23%

■ **投资建议：合理预期下 Q2 可更乐观，板块回调提供性价比。**本周才是糖酒会的实际开幕，酒厂动作持续推进，核心发展思路清晰，渠道对发展品类的积极关注，都是比较好的反馈。我们认为 Q2 在板块预期逐步回归合理，后续场景恢复/经济慢复苏持续，酒企稳健思路下积极向前，价盘稳步提升可期，有望推动板块表现。淡季关注重点在于业绩表现&酒企动作&价盘表现，重点推荐五粮液、泸州老窖、舍得酒业、洋河股份、迎驾贡酒。

■ **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

《周专题：糖酒会线下氛围火热，白酒论坛、渠道反馈几何？》

2023-04-10

《白酒渠道改革持续，餐饮降本增效弹性显著》

2023-04-03

内容目录

1. 周专题：糖酒会展正式开幕，酒企和渠道积极参与，增强信心	4
2. Q1 白酒季报前瞻更新	4
3. 本周食品饮料行情回顾	6
3.1. 板块表现.....	6
3.2. 主要食品饮料跟踪数据更新.....	7
3.2.1. 外资对板块及个股的持股数据.....	7
3.2.2. 重点产品价格数据跟踪.....	9
3.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新.....	11
4. 本周重要公告、新闻动态及股东大会召开信息	13
5. 风险提示	15

图表目录

图 1: 本周申万一级行业涨跌幅.....	6
图 2: 本周食品饮料子版块涨跌幅.....	6
图 3: 食品饮料板块外资持股总市值及占比 (亿元, %)	7
图 4: 茅台沪股通持股.....	8
图 5: 五粮液深股通持股.....	8
图 6: 泸州老窖深股通持股.....	8
图 7: 山西汾酒沪股通持股.....	8
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.....	9
图 11: 伊利股份沪股通持股.....	9
图 12: 飞天茅台 23 年批价走势.....	9
图 13: 飞天茅台 22 年批价走势.....	9
图 14: 茅台 1935 批价走势.....	10
图 15: 五粮液及国窖 1573 批价走势.....	10
图 16: i 茅台销售数据	10
图 17: 生鲜乳 (原奶) 主产区均价 (元/公斤)	11
图 18: 铝期货官方价 (美元/吨)	11
图 19: 玻璃期货结算价 (元/吨)	11
图 20: 大麦进口平均单价 (美元/吨) 及进口数量 (万吨)	12
图 21: 大豆现货均价 (元/吨)	12
图 22: 白砂糖期货结算价 (元/吨)	12
图 23: 棕榈油期货结算价 (元/吨)	12
图 24: 国内 PET 切片 (纤维级) 现货价 (元/吨)	12
表 1: 主要酒企 22 年及 23Q1 业绩前瞻更新.....	5
表 2: 本周 (20230409-20230415) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五	7
表 3: 股东大会召开信息.....	15

1. 周专题：糖酒会展正式开幕，酒企和渠道积极参与，增强信心

本周第 108 届全国糖酒会正式开幕，共设置 10 大展区及 17 个专区，展商踊跃度高，线下场面火爆，从现场来看，酒店展、会展中心的客流量均保持较高水平，我们参观了舍得展区，在闭展最后一天下午仍有不少经销商与负责人沟通，展位负责人反馈直到 14 日闭馆最后一刻才会撤展，侧面反映渠道积极性。此外，本次糖酒会从 8 号开始配套了举办近百场行业活动，场次数量、规模均创糖酒会之最，活动形式丰富、主题多元，涵盖高峰论坛、行业论坛、研讨会、闭门会议、品鉴及新品发布活动等。我们相继参加了洋河名酒价值论坛、酱酒高质量发展论坛、酒业营销趋势论坛、大清香发展趋势论坛等等，酒企持续推新，如洋河大曲、夜郎酱酒新品发布会、国缘六开发布会等，现场客流火爆。酒企也藉由糖酒会期间，积极开展经销商交流活动，传递信心。

白酒板块在经历了 3 月份的调整后，上周渠道经销商反馈基本符合预期，板块受资金层面影响也有所回调。实际对于此次糖酒会从我们整体的观察角度来看：

1) **当前行业趋势不变，名优酒企增长动能充足。**分价位段来看，高端酒表现仍然向好，进入控货挺价阶段，虽然短期价格提升不快，但是正常库存发货表现下，价格仍有空间；次高端方面，库存高全年增速承压预期并没有改变，到三季度以后慢慢持续恢复；低档酒方面，动销小幅逐步恢复，消费升级的速率变化不快但还在持续向前演绎。此次争议做大的部分在于部分论坛及产业的人的长期观点比较谨慎，我们认为长期来看行业向名优酒企、产区、品牌集中的趋势是不变的，名优酒企持续内部改革、精细化管理，增长动能较足，仍有较大的空间。

2) **上半年仍然是酒企实际消化库存的阶段，糖酒会展关注信心的持续。**我们在去年白酒年度策略报告中展望，23H1 是库存实际消化的阶段，这点不变，糖酒会更重要的是关注参展企业的信心传导、渠道的信心释放，从今年的人流量、前述内容反馈来看，信心也是较为坚定的。

3) **酒企积极助力动销，保护价盘。**我们也多方面了解到酒企积极组织活动、推新、返厂游、品鉴会、圈层营销等，助力动销，此外酒企坚持计划量稀缺性、控货挺价、违规经销商的严厉处罚等，有望逐步推动价格体系的上行。

本周才是糖酒会的实际开幕，酒厂动作持续推进，核心发展思路清晰，渠道对发展品类的积极关注，都是比较好的反馈。我们认为在板块预期逐步回归合理，后续场景恢复/经济慢复苏持续，酒企稳健思路下积极向前，对于板块表现可更乐观。全年重点推荐五粮液、泸州老窖、舍得酒业、洋河股份、迎驾贡酒。

2. Q1 白酒季报前瞻更新

看各个酒企的表现方面，高端酒保持节奏稳健，动销良好，酒企动作前置，23Q1 季报表现较好。区域酒进入持续消化库存阶段，部分价盘略有波动，但整体较为稳定，23Q1

季报表现预计有较好的双位数的增长。次高端在春节期间动销集中，Q1 还会受到库存和去年高基数的影响。我们更新对于各个酒企的 Q1 前瞻：

贵州茅台：散瓶 2750-2760 元，1935 一季度配货量较大针对茅台 1935 的低价、窜货，处罚力度也比较大。公司公告 23Q1 总营收同比+18%，净利润+19%。

五粮液：河南区域反馈回款进度 55%，近期价格有所波动，主要系 3 月份当月动销不太理想+二手货回流等因素，不影响全年的任务达成。酒厂预计 4 月份会进入整体控货阶段。我们预计 23Q1 营收同比+13%。

泸州老窖：国窖低度上扫码装，低价货比之前少了很多，华北区域库存 20%左右处于可接受范围。我们预计 23Q1 营收同比+22%。

山西汾酒：2 月份全面停货 20 天，当前库存 1.5M 左右，阶段性控货已结束，公司反馈近期经营和人员方面稳定，1 月份动销相对平稳，2 月控货去库存，保持较好的价盘，1 季度目标顺利完成；二季度起将重点推进复兴版的品鉴、消费者培育等基础性工作，23Q1 营收同比+20%。

酒鬼酒：1 季度提到围绕 c 端作动销，做消费者拉升，基本所有费用倾向于消费者培育，内参今年主要是控货，增量部分应该要靠 54 度，文创产品部分主要是做填补。考虑 22 年高基数和去库存动作，我们预计 23Q1 公司营收同比双位数下滑。

舍得酒业：一季度主业增长为主，库存在 2-3 个月的良性区间。22 年利润超预期，今年销售百亿目标坚定。我们预计 23Q1 营收同比+7%。

洋河股份：省内水晶梦批价跟春节相比有所小幅上涨，公司 2 月份对梦六+进行停货以后，省外尚未完全恢复发货，梦六+批价稳定。我们预计 23Q1 营收同比+18%。

今世缘：目前库存最大还是 4 开，大概 2 个月多一点，批价基本维持在 410-420 元，v3 动销尤其今年 2 月份还不错，批价 600 元左右，公司春糖新发布六开占领千元价格带。我们预计 23Q1 营收同比+24%。

古井贡酒：2023 年公司 200 亿目标坚定。合肥经销商反馈古 16 及 20 动销增速较快，2-3 月有部分企业订单和宴席回补，我们预计 23Q1 营收同比+22%。

迎驾贡酒：当前主要工作在于梳理宴席、商谈包量终端。整体春节期间动销较好，节后洞 6 批价有所回升，洞 9/16 整箱批价 760/1250 元相对稳定，我们预计 23Q1 营收同比+23%。

表1: 主要酒企 22 年及 23Q1 业绩前瞻更新

	营收 yoy					归母净利润 yoy				
	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4 (E)	23Q1 (E)	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4 (E)	23Q1 (E)
贵州茅台	18.4%	16.1%	15.6%	15.4%	18%	23.6%	17.3%	15.8%	19.0%	19%
五粮液	13.3%	10.0%	12.2%	11.9%	13%	16.1%	10.3%	18.5%	6.7%	15%

泸州老窖	26.1%	24.1%	22.3%	20.7%	22%	32.7%	29.0%	31.0%	17.1%	23%
山西汾酒	43.6%	0.4%	32.5%	40.8%	20%	70.0%	-4.3%	57.0%	61.8%	20%
酒鬼酒	86.0%	5.3%	2.5%	负增长	负增长	94.5%	-18.7%	21.1%	负增长	负增长
舍得酒业	83.3%	-16.3%	30.9%	5.6%	7%	75.7%	-29.7%	55.7%	75.9%	9%
水井坊	14.1%	10.4%	7.0%	负增长	负增长	-13.5%	116.9%	10.0%	5.9%	负增长
洋河股份	23.8%	17.1%	18.4%	15.3%	18%	29.0%	6.0%	40.5%	75.1%	19%
今世缘	24.7%	14.0%	26.1%	25.3%	24%	24.5%	16.3%	27.3%	23.3%	23%
古井贡酒	27.7%	29.5%	21.6%	14.9%	22%	34.9%	45.3%	19.3%	22.9%	29%
迎驾贡酒	37.2%	0.1%	23.4%	16.0%	23%	49.1%	4.1%	13.3%	17.6%	24%
口子窖	11.8%	-7.9%	5.7%	-1.2%	15%	15.5%	-4.9%	-0.2%	-44.5%	15%
金徽酒	38.8%	12.2%	-9.1%	0.7%	21%	42.8%	-34.5%	-96.7%	-18.6%	25%

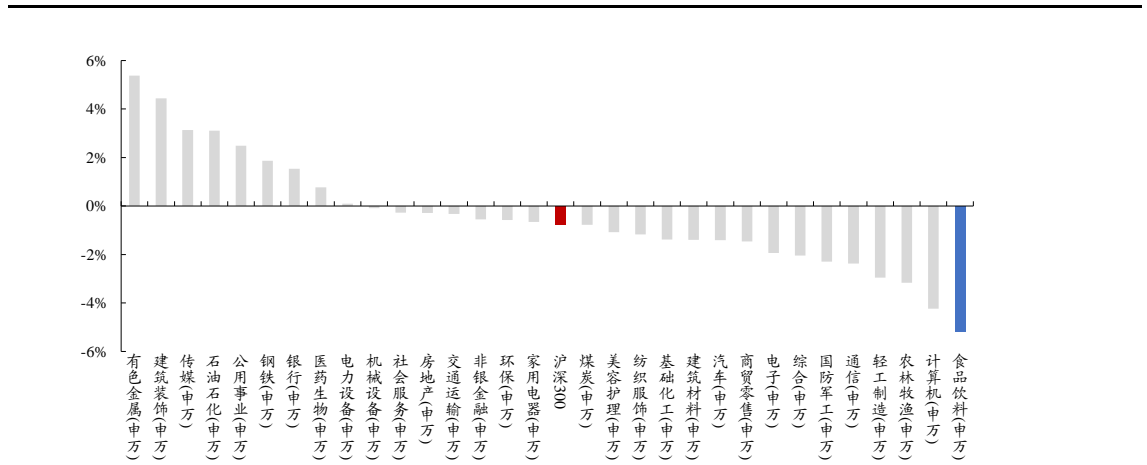
数据来源：公司公告、东吴证券研究所预测（注：其中贵州茅台为营业总收入，其余均为营业收入）

3. 本周食品饮料行情回顾

3.1. 板块表现

本周（2023/04/09-2023/04/15）上证指数上涨 0.32%，深证成指下降 1.40%，申万食品饮料指数下降 5.20%，在 31 个申万一级行业（2021）中排名 31 位。从食品饮料子行业来看，本周板块跌幅较小的前三的是肉制品（-2.00%）、软饮料（-2.43%）、其他酒类（-2.75%）板块，所有板块均出现跌幅。

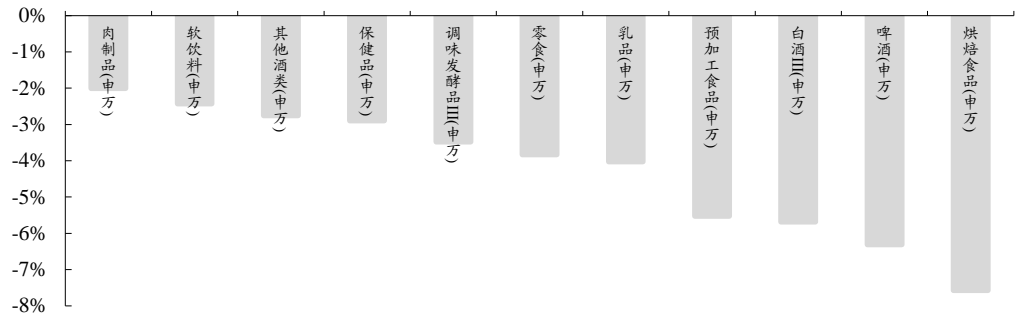
图1：本周申万一级行业涨跌幅



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 11 家，下跌 99 家。涨幅前五分别是：仲景食品(+11.43%)、好想你(+10.66%)、*ST 皇台(+5.85%)、欢乐家(+3.42%)、天润乳业(+2.91%)；跌幅前五分别是：口子窖(-12.67%)、顺鑫农业(-12.60%)、重庆啤酒(-11.74%)、桃李面包(-10.85%)、麦趣尔(-10.26%)。

表2: 本周(20230409-20230415)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)
仲景食品	11.43%	46.8	口子窖	-12.67%	58.6
好想你	10.66%	7.68	顺鑫农业	-12.60%	33.01
*ST 皇台	5.85%	17.92	重庆啤酒	-11.74%	110.55
欢乐家	3.42%	13.3	桃李面包	-10.85%	13.88
天润乳业	2.91%	16.96	麦趣尔	-10.26%	9.8

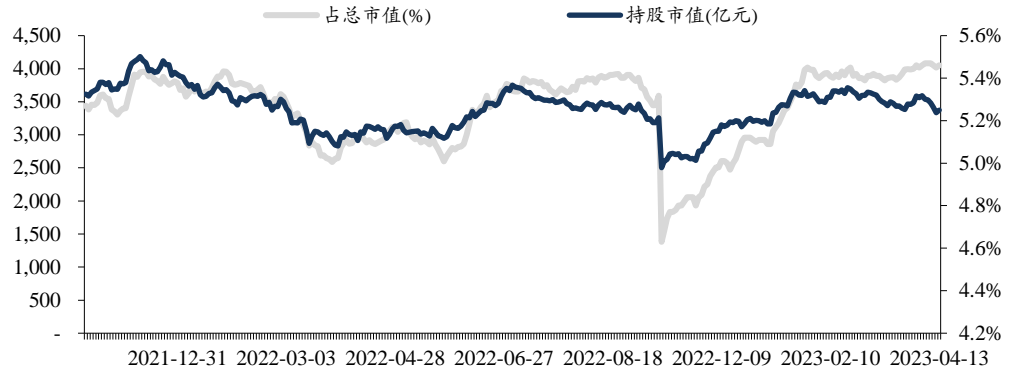
数据来源：Wind、东吴证券研究所

3.2. 主要食品饮料跟踪数据更新

3.2.1. 外资对板块及个股的持股数据

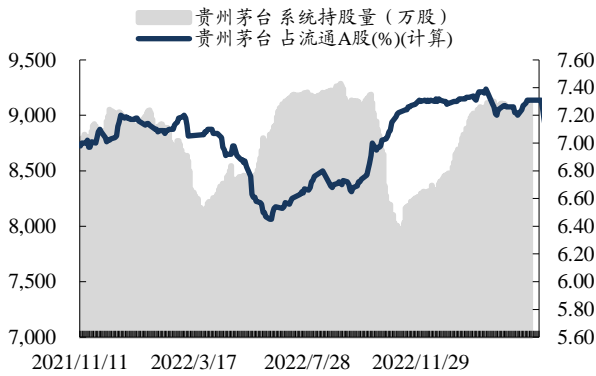
从沪(深)港通持股情况来看，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份在本周末(2023/04/15)的沪(深)港通持股比例分别为7.21%/6.88%/4.00%/3.26%/3.03%，同比4月4日分别-0.03pct/+0.01pct/+0.04pct/+0.03pct/-0.03pct；海天味业沪港通持股比例为7.20%，同比上周+0.01pct；青岛啤酒沪港通持股比例为3.40%，同比上周-0.02pct；伊利股份沪港通持股比例为16.28%，同比上周-0.03pct。

图3: 食品饮料板块外资持股总市值及占比(亿元, %)



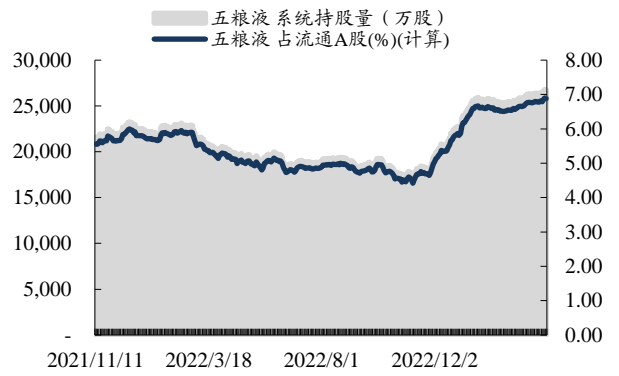
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图4：茅台沪股通持股



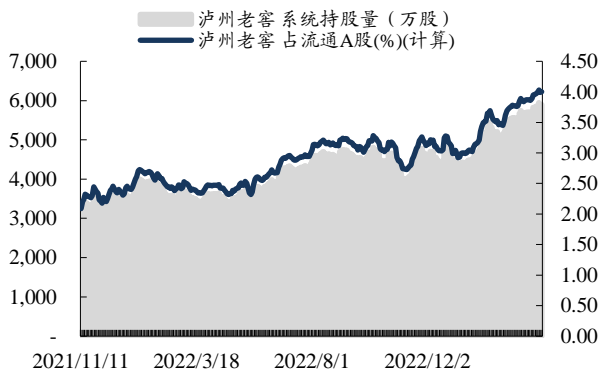
数据来源：Wind、东吴证券研究所

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



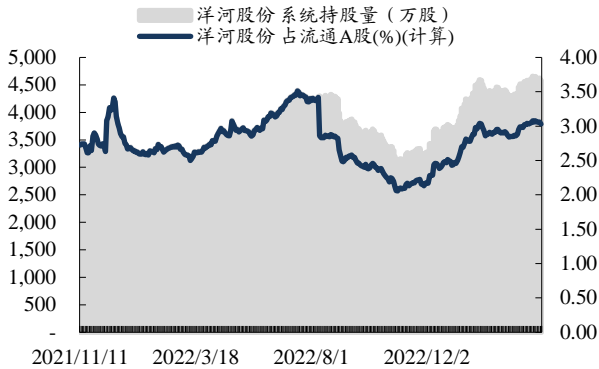
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图7：山西汾酒沪股通持股



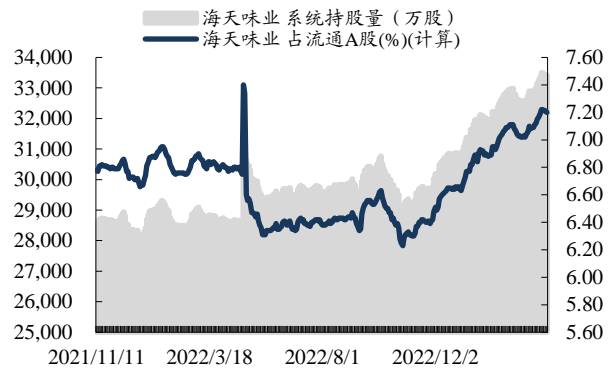
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图8: 洋河股份深股通持股



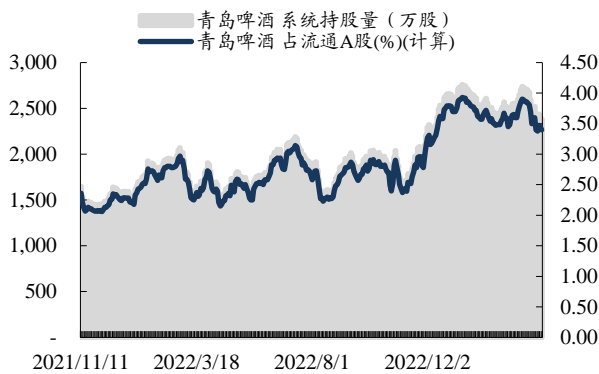
数据来源: Wind、东吴证券研究所

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



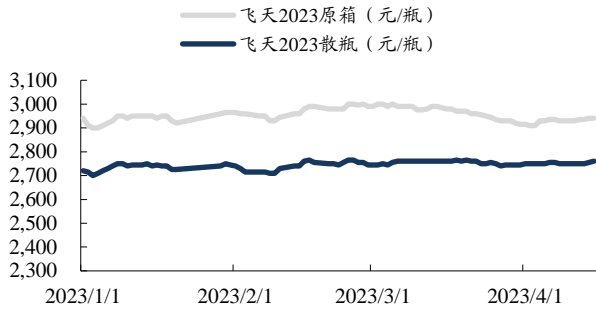
数据来源: Wind、东吴证券研究所

3.2.2. 重点产品价格数据跟踪

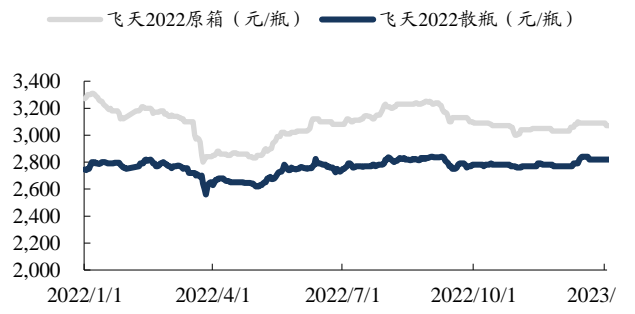
高端白酒批价: 截至本周六(20230415), 茅台23年整箱批价2940元/瓶(单位下同), 环比前一周上升10元, 23年散瓶批价2760元, 环比前一周上升10元, 茅台1935批价1080元, 环比前一周上升10元; 五粮液批价965元, 环比前一周持平; 国窖1573批价905元, 环比前一周持平。

图12: 飞天茅台23年批价走势

图13: 飞天茅台22年批价走势

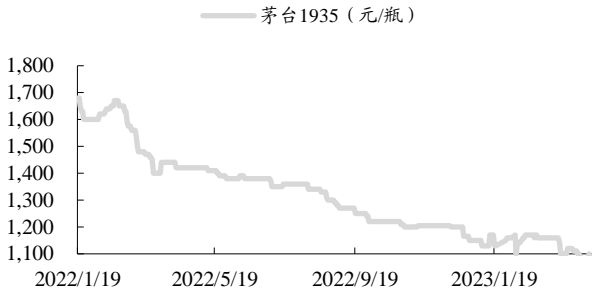


数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所



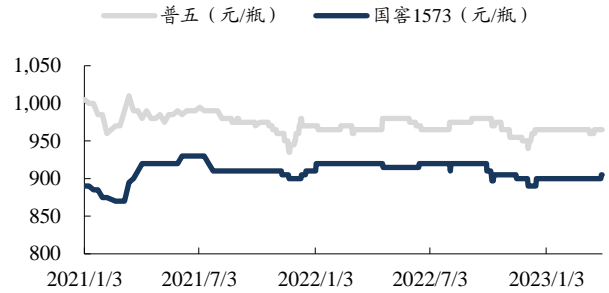
数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图14: 茅台 1935 批价走势



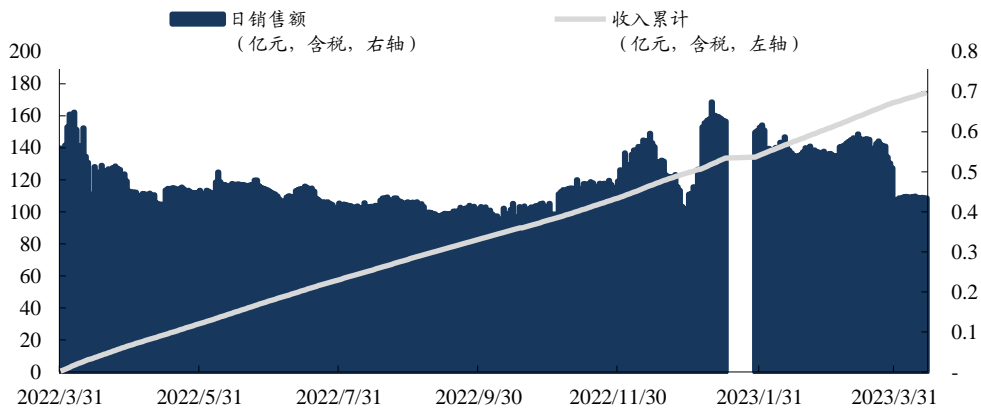
数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

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

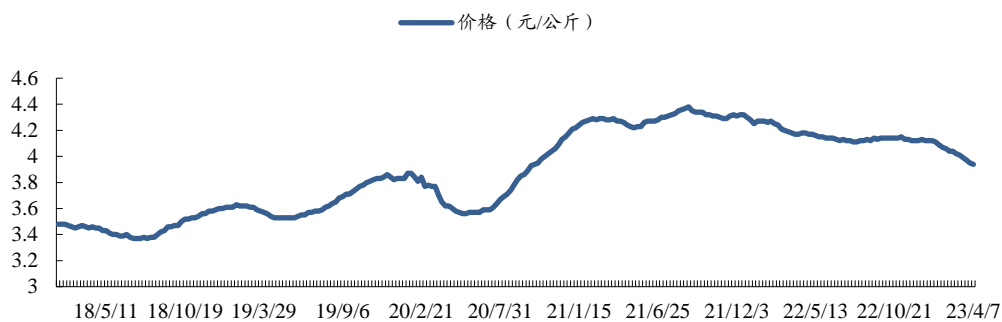


数据来源：i 茅台 APP、东吴证券研究所

3.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新

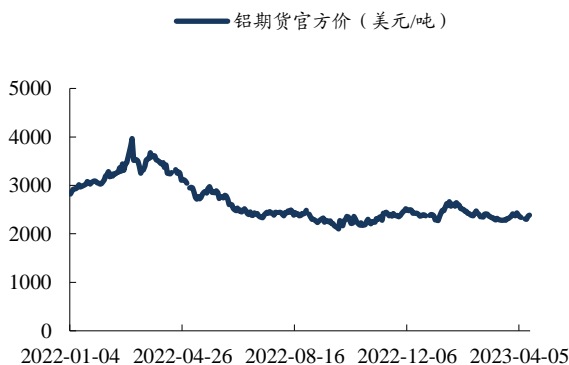
本周（20230409-20230415）铝期货价格 2387 美元/吨，环比上周上升 1.0%；玻璃期货价格 1689 元/吨，环比上周上升 1.0%；大豆现货均价 5130.53 元/吨，环比上周下降 0.9%；白砂糖期货价格 6719 元/吨，环比上周上升 1.0%；棕榈油期货价 7690 元/吨，环比上周下降 0.7%；PET 切片现货价 7860 元/吨，环比前一周上升 1.4%。较今年年初相比，铝期货价格上升 0.8%，玻璃期货结算价上升 1.6%；大豆现货均价下降 5.4%，白砂糖期货价格上升 16.1%，棕榈油期货价下降 6.5%，PET 切片现货价上升 9.5%。

图17: 生鲜乳（原奶）主产区平均价（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）



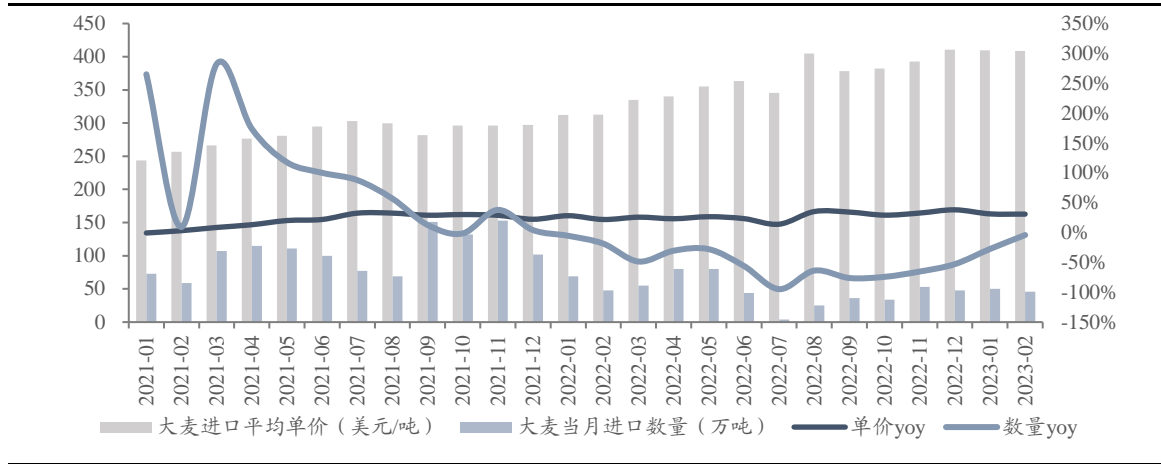
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 玻璃期货结算价（元/吨）



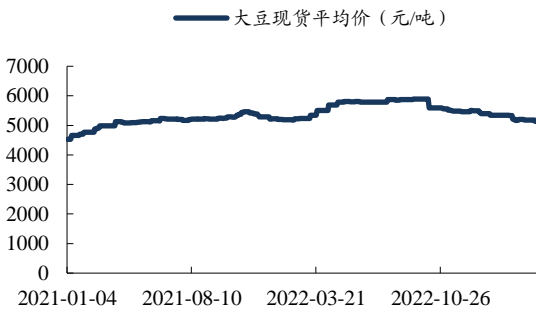
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图20: 大麦进口平均单价(美元/吨)及进口数量(万吨)



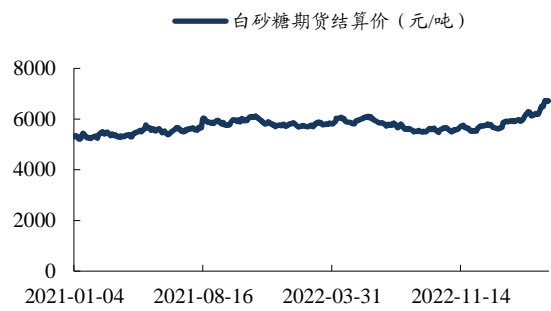
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



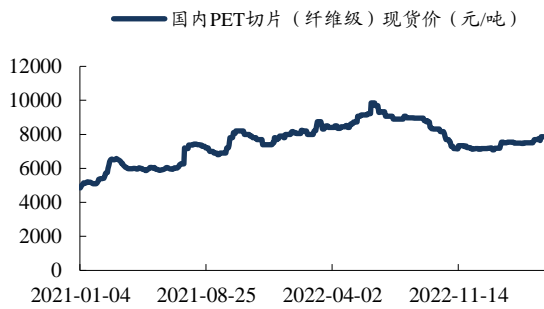
数据来源: 郑州商品交易所, 东吴证券研究所

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

4. 本周重要公告、新闻动态及股东大会召开信息

1) 公司公告

【山西汾酒】(600809)于4月10日发布山西杏花村汾酒厂股份有限公司2023年1-3月主要经营情况公告。经公司初步核算,2023年1-3月,公司预计实现营业总收入126.36亿元左右,同比增长20%左右;预计实现归属于上市公司股东的净利润44.52亿元左右,同比增长20%左右。

【宝立食品】(603170)于4月10日发布2022年年度报告。报告期内,公司实现营业收入203,678.36万元,同比增长29.10%;实现净利润23,049.59万元,同比增长18.33%;实现归属于上市公司股东的净利润21,536.34万元,同比增长16.15%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润19,407.03万元,同比增长10.92%。报告期末,公司总资产规模为153,148.83万元,比年初增长37.23%;归属于上市公司股东的净资产112,798.29万元,比年初增长72.88%

【燕京啤酒】(000729)于4月10日发布2022年度业绩快报。2022年报告期内,公司紧紧围绕企业高质量发展目标,推进企业各项经营管理工作。公司实现啤酒销量21.69万千升,同比增长3.75%;实现营业收入61,341.51万元,同比增长5.39%;实现利润总额4,645.71万元,同比增长23.05%;实现归属于上市公司股东的净利润3,984.83万元,同比增长28.41%。公司销量、收入、利润实现同步稳健增长,企业经营质量向好。公司完成利润总额4,645.71万元,较上年同期增长23.05%;实现归属于上市公司股东的净利润3,984.83万元,较上年同期增长28.41%。

【欢乐家】(300997)于4月10日发布2022年年度报告。报告期内,公司实现营业收入15.96亿元,同比增长8.38%;实现归属于上市公司股东净利润2.03万元,同比增长10.65%。公司报告期末总资产为19.91亿元,较年初增长5.24%;归属于上市公司股东的每股净资产为13.40亿元,较年初增长9.18%;

【古越龙山】(600059)于4月12日发布2022年年度报告。2022年公司实现营业收入161,996.38万元,较上年同期增加2.75%;实现利润总额25,927.06万元,比上年同期减少1.68%;归属于母公司所有者的净利润20,187.82万元,比上年同期增加0.70%。

【张裕A】(000869)于4月12日发布2022年年度报告。全年实现营业收入391894万元,较上年同比下降0.86%;实现归属于母公司股东的净利润42868万元,较上年下降14.28%,保持了行业龙头地位。

【嘉必优】(688089)于4月13日发布2022年年度报告。2022年,公司充分发挥在婴幼儿配方食品领域多年积累的技术优势与产品优势,全面备战新国标实施和帝斯曼专利到期两大重要机遇,服务客户做好婴幼儿配方奶粉配方注册,持续拓展海外市场,2022年全年实现人类营养业务收入3.79亿元,ARA销量同比增长17.67%,藻油DHA

销量同比增长 32.98%。公司实现国际业务收入 1.71 亿元,占公司总营收的比例为 42.43%,较上年增长 6.78 个百分点。公司动物营养业务以平衡脂肪酸技术为切入点,完成业务筑基,实现销售收入 2,099.78 万元,其中经济动物业务板块实现收入 2,010.92 万元,宠物营养业务板块实现收入 88.86 万元。

【桃李面包】(603866)于 4 月 13 日发布 2022 年年度报告。报告期内,公司实现营业收入 147,603.41 万元,同比增长 1.66%;营业利润 17,414.57 万元,同比下降 12.56%;利润总额 17,584.89 万元,同比下降 13.11%;实现归属于上市公司股东净利润 13,874.35 万元,同比下降 12.15%。公司报告期末总资产为 680,037.14 万元,较年初增长 2.69%;归属于上市公司股东的所有者权益为 517,049.71 万元,较年初增长 2.87%;归属于上市公司股东的每股净资产为 3.8786 元,较年初增长 2.87%。

【中炬高新】(600872)于 4 月 14 日发布关于控股股东所持公司部分股份被司法拍卖的进展公告,本次拍卖的股份为中炬高新技术实业(集团)股份有限公司(以下简称:公司)控股股东中山润田投资有限公司(以下简称:中山润田)所持有的公司非限售流通股 8,329,457 股,占公司总股本的 1.061%。截止本公告披露日,拍卖网拍阶段已经结束,上述股份以人民币 28,427 万元的价格成交。

【兰州黄河】(000929)于 4 月 14 日发布 2022 年年度报告,2022 年,公司实现营业收入 2.66 亿元,比 2021 年下降 13.63%;归属于上市公司股东的净利润-2924.42 万元,同比下降 253%;归属母公司扣非后净利润为 1589.31 万元,同比增长 36.63%;加权平均净资产收益率-4.46%,同比下降 7.35 个百分点。每股收益-0.1574 元,比上年减少 0.2603 元;经营活动产生的现金流量净额 3346.84 万元,同比下降 11.58%。

【莲花健康】(600186)于 4 月 14 日发布莲花健康产业集团股份有限公司关于股东减持股份计划的公告,枞阳莲兴拟通过集中竞价方式、大宗交易方式共计减持公司股份不超过 53,817,034 股,减持比例不超过公司总股本的 3%,计划在公告之日起的 3 个交易日后至 2023 年 7 月 21 日之间实施。其中:通过大宗交易方式进行减持的,将于本减持计划公告之日起的 3 个交易日之后进行,减持股份的总数不超过 35,878,022 股(占公司股份总数的 2%);采取交易所集中竞价交易方式的,将于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后进行,减持股份的总数不超过 17,939,011 股(占公司股份总数的 1%),减持价格按照实施时市场价格确定。

2) 行业要闻

4 月 10 日:仁怀集中签约 95 亿招商引资项目。4 月 10 日,仁怀市招商引资项目集中签约仪式在成都举行,共签约项目 6 个,总投资达 95 亿元,涉及酱香白酒生产、品牌开发合作、企业兼并重组等多个领域。(酒说)

4 月 10 日:燕京啤酒 2022 营收 132 亿。4 月 10 日,燕京啤酒(000729.SZ)发布 2022 年度业绩报告,报告期内,公司实现营业收入 132.02 亿元,同比增长 10.38%,净

利润 3.52 亿元，同比增长 54.51%。报告期内，公司实现啤酒销量 377.02 万千升，同比增长 4.12%，销量增速快于行业增速，其中燕京 U8 销量 39 万千升，同比增长超 50%。（微酒）

4 月 12 日：第 108 届全国糖酒商品交易会在成都开幕。4 月 12 日，以“全国糖酒会会天下美味”为主题的第 108 届全国糖酒商品交易会在成都中国西部国际博览城开幕。众多企业斥巨资打造专属的品牌通道，争相释放招商信号。（酒说）

4 月 12 日：汾酒一季度预计营收约 126 亿。4 月 10 日，山西汾酒发布业绩公告，1-3 月，公司预计实现营业总收入 126.36 亿元左右，同比增长 20%左右；预计实现净利润 44.52 亿元左右，同比增长 20%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 44.52 亿元左右，同比增长 20%左右，业绩略超预期。（酒说）

4 月 12 日：郎酒官宣 3 个阶段性百亿目标。4 月 8 日，郎酒表示，用 2-3 年时间，使兼香郎酒达到 100 亿元年销售规模；再用 2-3 年时间，使郎牌特曲单个事业部达到 100 亿元销售规模；再用 3-5 年时间，打造核心单品 100 亿元年销售规模。（酒说）

表3: 股东大会召开信息

公司名称	会议日期	会议类型
金徽酒	2023-04-21	股东大会

数据来源：Wind、东吴证券研究所

5. 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>

