

# 酒企加快高质量转型发展, 打造高端品牌文化

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(04.10-04.16)

2023年04月17日

## 行业核心观点:

上周(2023年04月10日-2023年04月16日), 上证综指上涨0.32%, 申万食品饮料指数下跌5.20%, 跑输上证综指5.52个百分点, 在申万31个一级子行业中排名最末。上周食品饮料各子板块全部下跌, 其中烘焙食品(-7.57%)、啤酒(-6.31%)、白酒(-5.69%)跌幅前三。**白酒方面**, 白酒即时零售市场规模3年增5倍, 贵州安酒2023年“356战略”出炉, “新引擎”正式启动, 大唐酒业酱香名酒战略发展大会举办, 助推酱香型白酒品类高质量发展, 打造品牌文化, 多家酒企上榜“最具价值中国品牌”。**啤酒方面**, 燕京啤酒2022营收132亿, 青科大酿酒专业培训基地获批, 广药集团首发草本啤酒, 发挥啤酒技术优势, 提高产品品质。**大众食品方面**, 雀巢投资美国太阳能光伏项目, 王老吉“荔小吉”吉祥物数字藏品首发, 持续探索发展新模式。**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, 经济复苏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10日-2023年04月16日), 上证综指上涨0.32%, 申万食品饮料指数下跌5.20%, 跑输上证综指5.52个百分点, 在申万31个一级子行业中排名最末。上周食品饮料各子板块全部下跌, 其中烘焙食品(-7.57%)、啤酒(-6.31%)、白酒(-5.69%)跌幅前三。

**白酒每周谈:** 上周白酒板块下跌5.69%, 其中口子窖(-12.67%)、顺鑫农业(-12.60%)、今世缘(-9.88%)跌幅居前三, 贵州茅台下跌4.33%, 五粮液下跌7.12%。行业层面, 白酒即时零售市场规模3年增5倍, 贵州安酒2023年“356战略”出炉, “新引擎”正式启动, 大唐酒业酱香名酒战略发展大会举办, 助推酱香型白酒品类高质量发展, 打造品牌文化, 多家酒企上榜“最具价值中国品牌”。**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2840元/瓶, 贵州茅台以10350亿元品牌价值排名第一, 连续第五次成为“最具价值中国品牌”, 茅台集团重回华贵保险第一大股东。**五粮液:** 上周, 普五(八代)价格维持965元/瓶, 五粮液以2500亿元品牌价值排名第二。**泸州老窖:** 上周, 泸州老窖(52度)维持388.00元/瓶。

## 食品饮料其它板块:

**啤酒:** **燕京啤酒:** 燕京啤酒公司2022年实现营业收入132.02亿元, 同

## 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

酒企推进提质增效步伐, 需求回暖库存稳步下行

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

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

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%。**华润啤酒：**华润雪花啤酒 2022 年创新工作坊正式启动，这是继华润雪花技术研究院成立后，实现雪花啤酒“十四五创新发展目标”的关键一环。华润雪花啤酒与华润化学材料未来将紧密围绕绿色高性能 PET 啤酒包装材料展开通力合作，在为消费者带来更绿色健康的产品的时候，也更好地服务国家 3060 “碳达峰”、“碳中和”的可持续发展战略。

**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

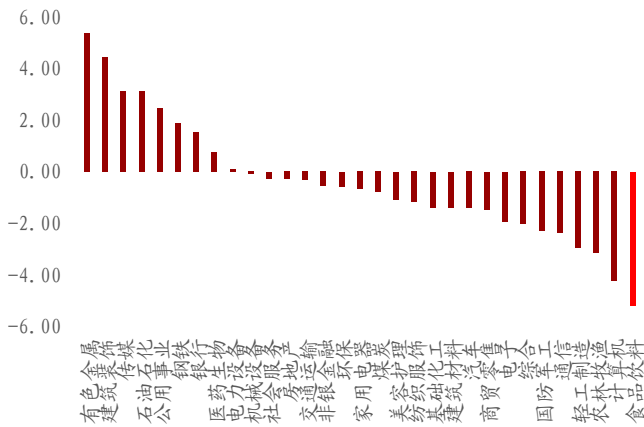
<b>1 上周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 白酒每周谈</b> .....	<b>5</b>
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
<b>3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评</b> .....	<b>9</b>
<b>4 上市公司公告及大事提醒</b> .....	<b>10</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>13</b>
<b>6 风险因素</b> .....	<b>13</b>
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%).....	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(2023.04.14).....	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 (2023.04.17—2023.04.21).....	12

## 1 上周行情回顾

上周食品饮料板块下跌5.20%，于申万31个子行业中位列第31。上周（2023年04月10日-2023年04月16日），上证综指上涨0.32%，申万食品饮料指数下跌5.20%，跑输上证综指5.52个百分点，在申万31个一级子行业中排名最末。年初至今上证综指上涨8.06%，申万食品饮料指数下跌2.90%，跑输上证综指10.96个百分点，在申万31个一级子行业中排名第29。

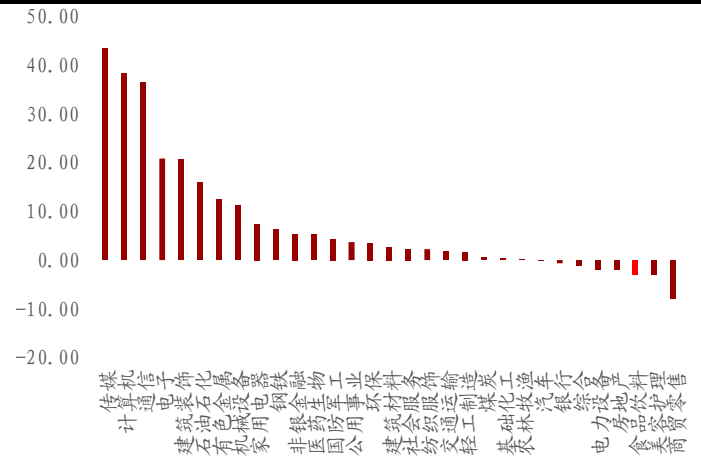
**子板块层面：**上周食品饮料各子板块全部下跌，其中肉制品（-2.00%）、软饮料（-2.43%）、其他酒类（-2.75%）、保健品（-2.89%）、调味发酵品（-3.48%）、零食（-3.83%）、乳品（-4.03%）、预加工食品（-5.53%）、白酒（-5.69%）、啤酒（-6.31%）、烘焙食品（-7.57%）。PE（TTM）分别为其他酒类（168.34倍）、调味发酵品（53.31倍）、啤酒（46.77倍）、零食（44.30倍）、预加工食品（39.07倍）、烘焙食品（38.14倍）、保健品（34.41倍）、软饮料（33.27倍）、白酒（32.96倍）、乳品（28.67倍）、肉制品（24.48倍）。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅(%)



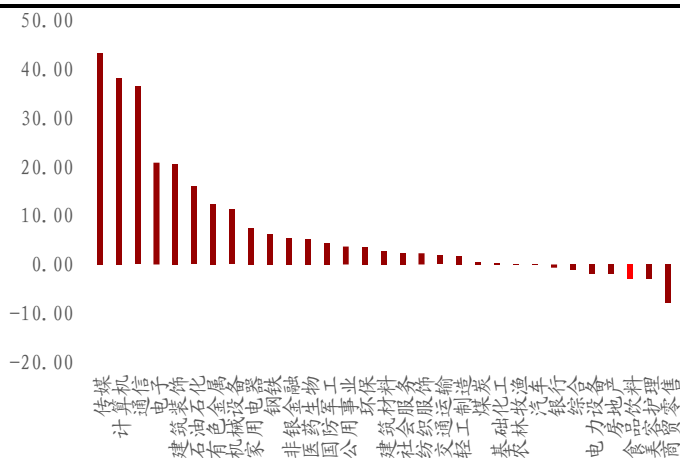
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



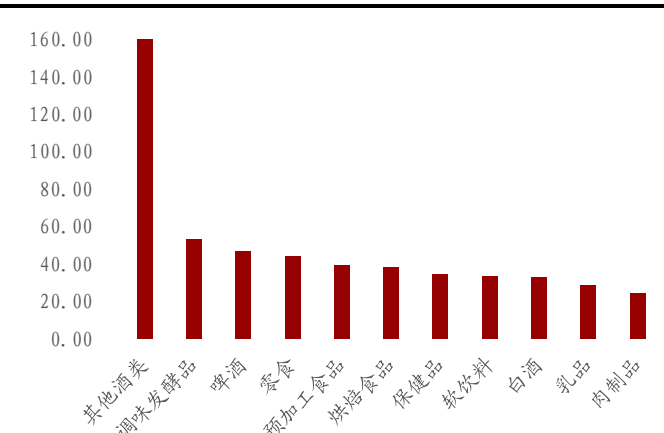
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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(2023.04.14)



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	
仲景食品	11.43	天味食品	-35.32
好想你	10.66	口子窖	-12.67
*ST 皇台	5.85	顺鑫农业	-12.60
欢乐家	3.42	重庆啤酒	-11.74
天润乳业	2.91	桃李面包	-10.85

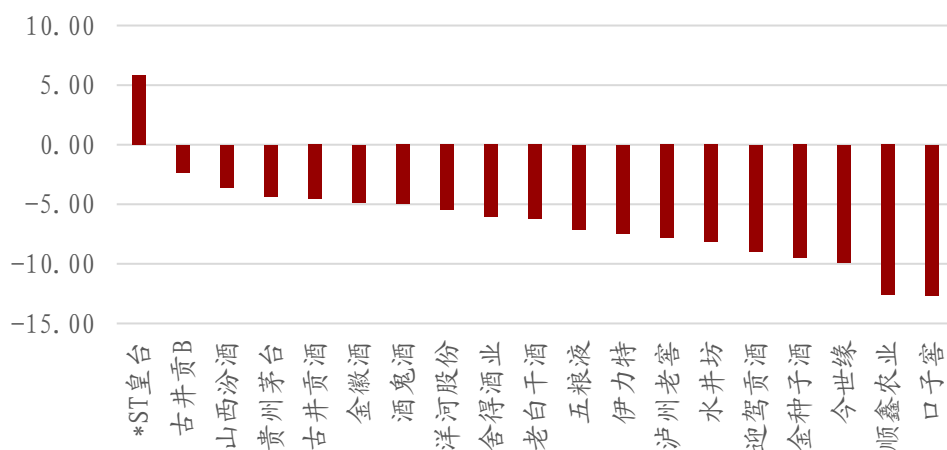
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

## 2 白酒每周谈

### 2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌5.69%，其中口子窖（-12.67%）、顺鑫农业（-12.60%）、今世缘（-9.88%）跌幅居前三，贵州茅台下跌4.33%，五粮液下跌7.12%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

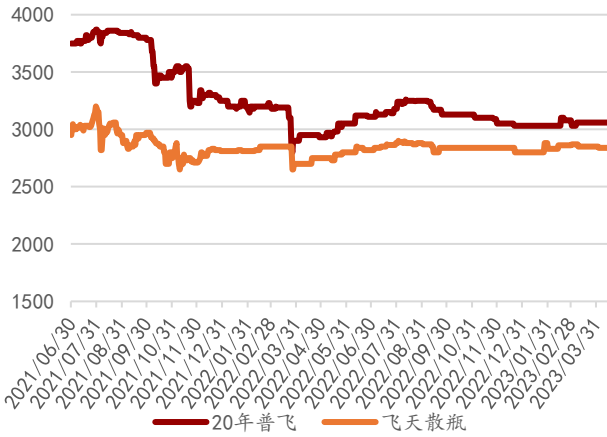


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

### 2.2 价格跟踪及点评

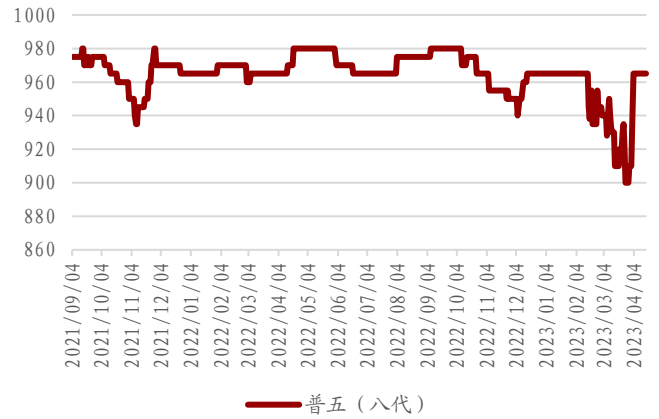
上周，20年飞天茅台批价维持3060元/瓶，飞天散瓶价格维持2840元/瓶。五粮液酒价格不变，普五（八代）价格维持965元/瓶。根据京东商城数据，各类名酒价格多数不变，五粮液（52度）维持1099.00元/瓶，洋河梦之蓝(M3)（52度）维持649.50元/瓶，剑南春（52度）维持489.00元/瓶，水井坊（52度）维持650.00元/瓶，30年青花汾酒（53度）维持1099.00元/瓶，泸州老窖（52度）维持388.00元/瓶。少数名酒价格下跌，习酒窖藏1988（53度）下跌至686.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



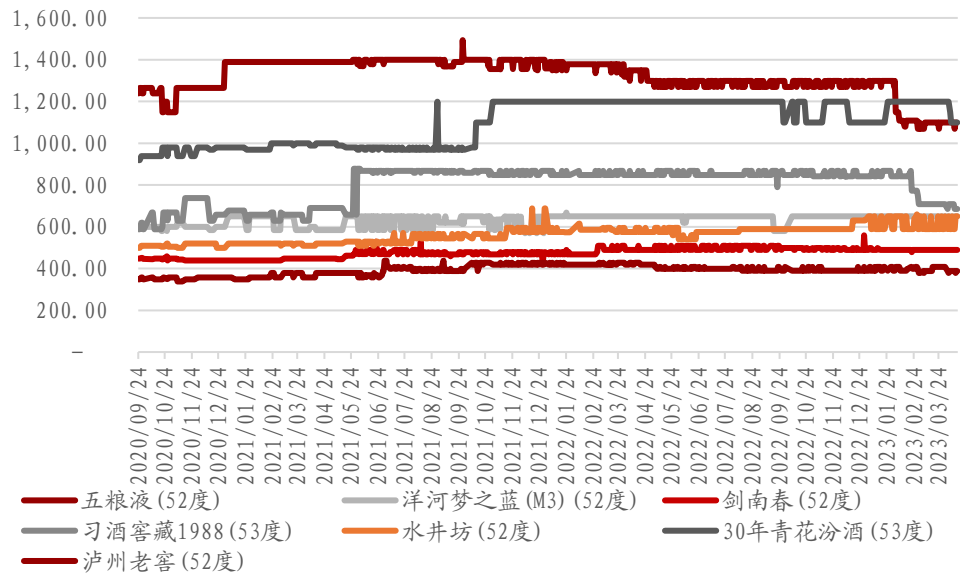
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)



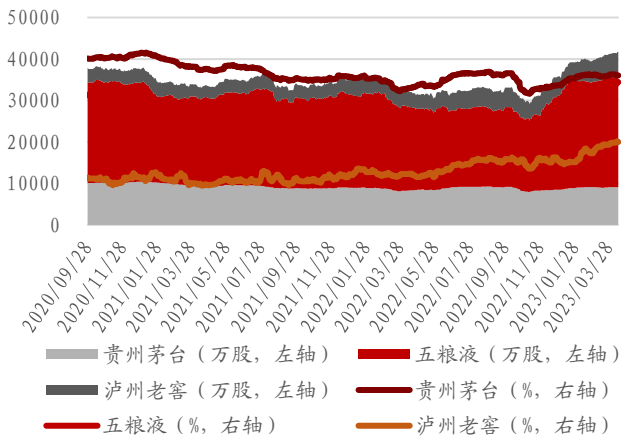
资料来源: 京东, 万联证券研究所

### 2.3 北向资金跟踪

截至2023年4月14日, 贵州茅台北向资金持股9066.28万股, 持股比例为7.21%, 较上上周减少0.05pct; 五粮液北向资金持股26728.22万股, 持股比例为6.88%, 较上上周增加0.06pct; 泸州老窖北向资金持股5900.15万股, 持股比例为4.00%, 较上上周增加0.03pct。截至4月14日, 贵州茅台上周累计净流出10.52亿元。

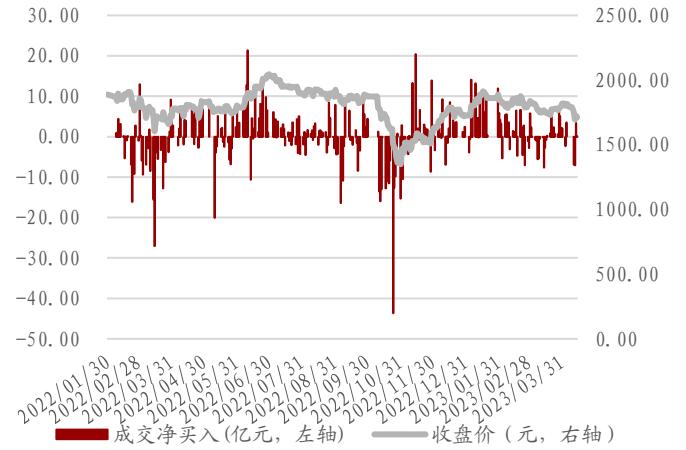


图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



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

### 多家酒企上榜“最具价值中国品牌”

日前, 胡润研究院发布《2022胡润品牌榜》显示, 共有3家酒企排名前十。贵州茅台以10350亿元品牌价值排名第一, 连续第五次成为“最具价值中国品牌”, 是唯一一个万亿级品牌。品牌价值排名第二的企业是五粮液, 品牌价值2500亿元。国窖1573品牌价值增长至1,050亿元, 是今年价值增长最多的品牌, 排名位列第九。除贵州茅台、五粮液、国窖1573外, 此次发布的《2022胡润品牌榜》中, 还有汾酒、梦之蓝、青岛啤酒、雪花、习酒等32个酒类品牌上榜, 品牌价值占全榜单25%。(糖酒快讯)

### 2023年“356”发展战略出炉, 贵州安酒启动新引擎

4月8日, “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举办。会上, 贵州安酒2023年“356战略”(三大保障、五大市场发展举措、六大核心单品基石)出炉。该战略提出, 坐拥“产能、品质、品牌”三大保障, 安酒今年将推“渠道布局、精准招商、精耕扶商、机制规范、深耕基地”五大市场发展举措和六大核心单品, “新引擎”正式启动。(糖酒快讯)

### 厂商携手、复星赋能, 夜郎古酒的长期主义目标直奔“百亿”

4月10日, “蓄势·起航”论坛暨夜郎酱新品发布会在成都安得天馨酒店盛大启幕。2023年夜郎古酒主要把资源聚焦于品牌创新定位、用好复星舍得赋能、梳理产品战略、专业科学设置价格体系、构建数字化驱动体系、加大媒体宣传专业传播、人员组织保障, 坚实酱酒一线品牌基础, 这是夜郎古酒的长酒之计、长期主义。同时, 夜郎古酒新构建的厂商合作模式也表达着“长期主义”理念和重商、利商的企业态度。(微酒)

### 以“共创 共进 共赢”为主题的2023汾酒经销商座谈会召开

4月13日, 以“共创 共进 共赢”为主题的2023汾酒经销商座谈会在成都召开。在座谈会上, 汾酒股份公司副总经理李俊从汾酒营销当前所处的新发展阶段、当前存在的问题和下一步工作重点三个方面出发, 深入聚焦改革要求, 强调质量优先, 对下一步汾酒营销加快推进高质量转型发展作了安排部署。在业内人士看来, 汾酒从厂商高质量共识入手, 下一程瞩目“三个推动”高质量发展, 以“共创 共进 共赢”全面奏响“大合唱”, 将为公司凝聚新的力量, 打开更高空间。(微酒)

### 美团闪购发布酒类白皮书：白酒即时零售市场规模3年增5倍

第108届糖酒会期间，美团闪购与全国糖酒商品交易会、华润雪花、保乐力加中国共同发布的《2023即时零售酒类白皮书》显示，过去3年，酒水品类在即时零售市场获得了高速增长。其中，啤酒市场规模增长83%，洋酒市场规模增长628%，白酒市场规模增长554%，远高于酒水品类大盘增长。白皮书提到，露营野餐、音乐节、赛事等当下时髦的休闲社交方式，成为刺激啤酒消费的新场景。白酒消费群体以26岁-46岁人群为主，主要消费场景为商务宴请。但在即时零售渠道，更多18岁-25岁的年轻派新用户开始饮用白酒，白酒受众得到拓展。同时，即时零售契合白酒传统销售周期，在节日期间能获得销售峰值，如2022年中秋美团闪购白酒销售同比增长100%。（糖酒快讯）

### 大唐酒业酱香名酒战略发展大会举办

4月10日，“大唐酒业酱香名酒战略发展大会”在成都举办，中国酒业协会秘书长何勇受邀参加并针对如何打造品牌文化、发展酱香型白酒品类文化、建设名酒文化发表讲话，大会就如何规划落实品牌战略，助推酱香型白酒品类高质量发展进行探讨。（糖酒快讯）

### 茅台重回华贵保险第一大股东

4月11日，贵州银保监局公示了一则增资批复，批准中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司（以下简称“茅台集团”）成为华贵保险第一大股东，持股比例为33.33%，时隔两年重回华贵保险第一大股东之位。在此之前，华贵保险发布了关于变更注册资本的公告，注册资本由10亿元增至20亿元。作为第二大股东的茅台集团拟出资约4.7亿元。华贵保险称，增加注册资本和股东后，茅台集团为公司控制类股东，贵州省国资委为公司实际控制人。（糖酒快讯）

### 一季度汾酒预计实现营收126.36亿

4月11日，山西杏花村汾酒厂股份有限公司发布2023年1-3月主要经营情况公告。据公告显示，1-3月汾酒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。（糖酒快讯）

### 丰谷酒业2022年实现总产值17.36亿

4月11日，丰谷酒业“鼎故革新 笃行致远——2023年丰谷酒业经销商大会暨新品发布会”在成都召开。会上，丰谷酒业表示，2022年公司实现工业总产值17.36亿元，实现质量效益稳中有进，进中有好。同时，丰谷酒业发布酒王系列新品“酒王珍藏20”和“酒王私藏30”，以及曲酒系列新品“丰谷特曲”，分别定位次高端和大众端市场。未来，丰谷酒业将在立足品牌自身实际情况下，重点在品牌建设、产品规划、销售模式、品质提升四大方面开展转型的品牌升级规划。（糖酒快讯）

### 第十八届泸州酒博会开幕

4月13日，“第十八届中国国际酒业博览会”在泸州国际会展中心开幕。本届酒博会延续“举杯中国·品味世界”主题，邀请希腊为主宾国。共搭建5大展馆、8万平方米展厅，邀请了来自45个国家（地区）的800多家企业参展参会。同时，联动设置重庆馆、新疆馆、泸州馆、绍兴馆、丽水馆等国内酒类产区馆。参展产品包括白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒、果酒、露酒、国际蒸馏酒和利口酒、酿酒装备等多个品类，涵盖酒类包材、智能酿造、系统研发、智慧管理等酒业全产业链条。开幕式上，中国酒业协会授予泸州职业技术学院“中国酒业人才培养基地”称号。同时，“国宝生态研究协同创新中心”正式揭牌。（糖酒快讯）



### 24家绍兴黄酒企业抱团亮相泸州酒博会

4月13日，第十八届中国国际酒业博览会在四川省泸州市开幕。古越龙山、会稽山、塔牌、女儿红等24家黄酒企业集体抱团参展。今年来泸州的24家企业，产量占到绍兴黄酒行业产能的93%，销售的95%，利润的96%，出口的99%。绍兴黄酒市场面临消费对象老龄化、市场区域化、场景单一化、价格低廉化四个痛点。绍兴黄酒拓展市场，就是要打破这四个痛点，走向高端化，年轻化，全球化。（糖酒快讯）

### 第三届郎酒庄园三品节启幕

4月14日下午，第三届郎酒庄园三品节在郎酒庄园主会场以及北京、西安等23个城市分会场顺利举办。郎酒邀请众多合作伙伴、消费者朋友、郎酒Fans共同见证，开启了一场品质、品牌、品味的盛会。本届三品节共颁出品质奖、品牌奖、品味奖三大奖项、17个项目，对为郎酒品质、品牌、品味建设做出贡献的社会各界人士和郎酒员工给予表彰奖励，共有729个团体/个人获奖。三品节的举办，是郎酒长期坚持品质、品牌、品味的三品战略的生动体现，将极致品质基因注入郎酒人的血液的同时，让以消费者美好生活为中心的发展理念薪火相传。（糖酒快讯）

### 第108届全国糖酒会收官，观展人数达38.6万人次

4月15日，第108届全国糖酒会情况通报会在成都市西部国际博览城召开。据悉，本届糖酒会在展览规模、观展人数等方面创下了历史纪录。本届全国糖酒会展览面积32万平方米，有来自42个国家和地区的6517家食品饮料、酒类、调味品、机械包装及技术服务企业参展。本届全国糖酒会得到了企业和消费者的热情参与。展会召开首日即有17万人次观众入场参观，创下历年新纪录。三天展期，观展总人数达38.6万人次。（糖酒快讯）

### 洋河股份推出两款文创新品

日前，由梦之蓝手工班独家冠名的大型非遗焕新纪实节目《新生万物》迎来收官盛典，梦之蓝新生万物260ml调酒版礼盒和梦之蓝手工班新生万物125ml礼盒也在收官盛典舞台上惊艳亮相。梦之蓝新生万物260ml调酒版基于五大基酒视觉印象，重新设计了梦之蓝瓶标，增加更多时尚元素，重新打开年轻人对白酒的想象。梦之蓝手工班新生万物125ml礼盒结合陶瓷工艺，设计12个不同的圆环。天干、地支、年、月、日和节气展现在圆环上，当转动盒上的圆环时，就能感受到时间的流转，也能感受到“一切伟大，皆由双手创造”的精神内涵。（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

### 青科大酿酒专业培训基地获批

近日，青岛科技大学淄博教科产融合基地获批中国食品工业协会共建精酿啤酒智能制造及酿酒师培训基地。青岛科技大学淄博基地依托数字孪生技术建设了智慧食品云实训中心，探索打造可复制的数字化精酿啤酒体系，通过互联网赋能，把“大数据”运用到精酿啤酒的生产、市场决策上。通过物联网技术、自动控制技术、自动识别技术、互联网技术联合，以及专业的机器设备对单件产品赋予唯一的一维码或者二维码作为防伪身份证，实现产品溯源，提高产品品质。（糖酒快讯）

### 广药集团首发草本啤酒

日前，广药集团发布了首款草本啤酒——凌爽草本精酿啤酒。新品定位健康时尚草本

啤酒,力争解决不易诱发痛风的啤酒的开发难题。广药集团在2022年1月正式启动“草本健康啤酒”项目,发挥在大健康领域研发优势,结合广州珠江啤酒股份有限公司的啤酒技术优势,与南京大学合作,依托南京大学米草科研团队,通力打造健康时尚的草本啤酒,这也意味着广药集团在“大健康”板块的布局又添一子。(糖酒快讯)

### 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%。(糖酒快讯)

### 2022年破产的英国精酿啤酒厂数量创历史纪录

Beer Nouveau公司的首席酿酒师Steve Dunkley表示,2022年英国有80多家啤酒厂破产,是有记录以来破产数量最多的一年。英国啤酒厂数量的下降可以归因为成本不断上升和消费需求疲软。独立啤酒商正受到一系列因素的挤压,包括原材料、劳动力和能源成本上升,以及随着消费者转向更便宜的跨国品牌导致销量下降。(糖酒快讯)

### 雀巢投资美国太阳能光伏项目

近期,雀巢宣布投资Enel North America在美国德克萨斯州的 Ganado太阳能光伏项目,预计将为美国电网增加208兆瓦的太阳能电力。产生的电力将用于雀巢产品生产,包括DiGiorno披萨、Stouffer's、Nesquik和部分宠物用品。公司争取到2025年,在全球所有工厂100%使用可再生电力,到2050年实现温室气体净零排放。(食品饮料行业微刊)

### 王老吉“荔小吉”吉祥物数字藏品首发

近日,广药集团旗下王老吉与iBox链盒达成战略合作,首发NFT数字藏品“荔小吉”,该吉祥物在今年2月的广东荔枝精深加工产业大会上正式亮相。未来,集团将坚持以数字化为抓手,持续探索发展新模式。(食品饮料行业微刊)

## 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
宝立食品	2023/4/11	业绩披露	2022年公司实现营业收入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%。2022年末,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%。
宝立食品	2023/4/11	利润分配	公司拟以2022年12月31日公司总股本400,010,000股为基数,向全体股东每10股派发现金红利人民币2.50元(含税),合计拟派发现金红利100,002,500元(含税),占2022年度归属于上市公司股东净利润的比例为10.00%。本次利润分配不送股、不进行资本公积转增股本。
欢乐家	2023/4/11	业绩披露	2022年公司实现营业收入15.96亿元,同比增长8.38%;归属于上

			<p>市公司股东的净利润 2.03 亿元，同比增长 10.65%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 1.98 亿元，同比增长 17.09%。2022 年末，公司总资产规模为 19.91 亿元，比年初增长 5.24%；归属于上市公司股东的净资产 13.40 亿元，比年初增长 9.18%。</p>
金字火腿	2023/4/11	股权质押	<p>公司股东施延军向兴业证券股份有限公司合计质押 700.96 万股，占总股本 0.72%。截止本公告日，股东任贵龙已累计质押股份 1.0 亿股，占其持股总数的 50.35%，股东施延军已累计质押股份 7300.0 万股，占其持股总数的 82.97%，股东施雄飏已累计质押股份 1180.0 万股，占其持股总数的 34.97%，股东薛长煌已累计质押股份 1050.0 万股，占其持股总数的 59.0%。</p>
泉阳泉	2023/4/11	股东减持	<p>截止本公告披露日，公司持股 5%以上股东赵志华及其一致行动人陈爱莉、赵永春在减持计划期间减持公司股份为 2,193,600 股。</p>
惠泉啤酒	2023/4/12	业绩披露	<p>2022 年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。</p>
惠泉啤酒	2023/4/12	利润分配	<p>公司 2022 年度利润分配方案如下：拟以 2022 年末总股本 25,000 万股为基数，每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），共计向全体股东派发现金红利 12,500,000.00 元。本年度公司现金分红占当年归属于上市公司股东净利润的比例为 31.37%。</p>
东鹏饮料	2023/4/12	业绩预告	<p>2023 年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润预计在 48,209 万元到 49,700 万元之间，与上年同期相比，将增加 13,744 万元到 15,235 万元，增幅为 39.88%到 44.20%。预计 2023 年第一季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 44,174 万元到 45,540 万元，与上年同期相比，将增加 11,054 万元到 12,420 万元，增幅为 33.38%到 37.50%。</p>
古越龙山	2023/4/13	业绩披露	<p>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%。</p>
张裕 A	2023/4/13	业绩披露	<p>公司坚持以市场为中心，坚持“聚焦中高端、聚焦高品质、聚焦大单品”的发展战略和“向终端要销量、向培育消费者要增长”的营销理念不动摇，以市场为导向，加快事业部改革步伐，积极开展圈层营销，继续推进数字化转型，2022 年全年实现营业收入 391,894 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 42,868 万元，较上年下降 14.28%，保持了行业龙头地位。</p>
克明食品	2023/4/13	解除质押	<p>公司本次解除质押后，克明集团所持本公司股份累计质押数由 2,500 万股降低到 1,500 万股，质押率降低至 16.29%。</p>
龙大美食	2023/4/14	股份回购	<p>公司本次回购资金总额不低于人民币 30,000 万元（含本数），且不超过人民币 50,000 万元（含本数），回购价格不超过 14.41 元/股（含本数），回购股份期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。截至 2023 年 4 月 13 日，公司本次累计已回购股份 11,000,483.00 股，占公司总股本的比例为 1.02%，成交总金额为人民币 98,993,276.80 元（不含交易费用），最高成交价</p>

燕京啤酒	2023/4/14	业绩预告	<p>为人民币 9.47 元/股，最低成交价为人民币 8.45 元/股。</p> <p>公司 2022 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 86.39 万元，预计 2023 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 6,200 万元-6,600 万元，比上年同期增长 7076.76%-7539.77%。2022 年第一季度扣除非经常性损益后的净利润为-2,484.59 万元，预计 2023 年第一季度扣除非经常性损益后的净利润为 5,406.57 万元-5,806.57 万元。</p> <p>2022 年公司实现营业收入 2.66 亿元，同比减少 13.63%；归属于上市公司股东的净利润-0.29 亿元，同比减少 253.00%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润-0.16 亿元，同比增长 36.63%。2022 年末，公司总资产规模为 12.37 亿元，比年初减少 4.91%；归属于上市公司股东的净资产 6.41 亿元，比年初减少 4.36%。</p> <p>2022 年公司实现营业收入 28.94 亿元，同比增长 26.83%；归属于上市公司股东的净利润 3.01 亿元，同比增长 100.01%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 2.76 亿元，同比增长 201.47%。2022 年末，公司总资产规模为 24.55 亿元，比年初增长 17.91%；归属于上市公司股东的净资产 11.35 亿元，比年初增长 29.99%。</p> <p>公司于 2023 年 4 月 12 日解除质押股份 1000 万股，本次解质股份占公司总股本比例为 2.96%。湖南克明食品集团有限公司于 2023 年 4 月 12 日解除质押股份 500 万股，本次解质股份占公司总股本比例为 1.48%。</p> <p>2022 年度利润分配预案为：拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，按分配比例不变的原则，向全体股东每 10 股派发现金红利 15 元（含税），不送红股，以资本公积金中的股本溢价向全体股东每 10 股转增 5 股。剩余未分配利润结转以后年度。</p> <p>公司 2022 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 6139.94 万元，预计 2023 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 10,000 万元~12,000 万元，比上年同期增长 62.87%~95.44%。2022 年第一季度扣除非经常性损益后的净利润为 4,909.53 万元，预计 2023 年第一季度扣除非经常性损益后的净利润为 8,680 万元~10,680 万元，比上年同期增长 76.80%~117.54%。</p>
兰州黄河	2023/4/15	业绩披露	
盐津铺子	2023/4/15	业绩披露	
金达威	2023/4/15	股东减持	
盐津铺子	2023/4/15	利润分配	
盐津铺子	2023/4/15	业绩预告	

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 (2023.04.17—2023.04.21)

时间	公司	事件
2023/4/17	交大昂立	临时股东大会
2023/4/18	香飘飘	财报披露
2023/4/18	天味食品	财报披露
2023/4/18	青岛食品	财报披露
2023/4/18	燕京啤酒	财报披露
2023/4/18	劲仔食品	临时股东大会
2023/4/18	维维股份	年度股东大会
2023/4/18	双汇发展	年度股东大会



2023/4/18	顺鑫农业	年度股东大会
2023/4/19	桃李面包	财报披露
2023/4/19	惠泉啤酒	财报披露
2023/4/19	得利斯	财报披露
2023/4/19	品渥食品	财报披露
2023/4/19	千味央厨	财报披露
2023/4/20	巴比食品	财报披露
2023/4/20	金达威	财报披露
2023/4/20	熊猫乳品	财报披露
2023/4/20	承德露露	财报披露
2023/4/20	惠发食品	财报披露
2023/4/20	有友食品	年度股东大会
2023/4/20	会稽山	年度股东大会
2023/4/20	天润乳业	年度股东大会
2023/4/21	盐津铺子	财报披露
2023/4/21	益客食品	财报披露
2023/4/21	天润乳业	财报披露
2023/4/21	燕京啤酒	财报披露
2023/4/21	仙乐健康	财报披露
2023/4/21	立高食品	临时股东大会
2023/4/21	广州酒家	年度股东大会
2023/4/21	珠江啤酒	年度股东大会
2023/4/21	煌上煌	年度股东大会
2023/4/21	金徽酒	年度股东大会

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，经济复苏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。

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