



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

板块边际改善，迎接假期催化

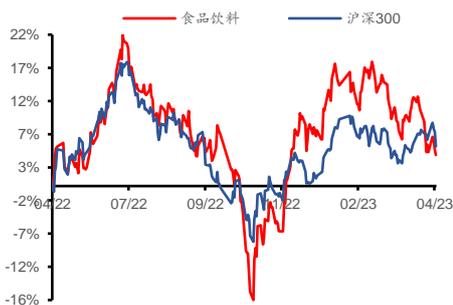
——食品饮料行业周报 20230417-20230423

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2023年04月24日

分析师：花小伟
Tel: 021-53686135
E-mail: huaxiaowei@shzq.com
SAC 编号: S0870522120001
联系人：夏明达
Tel: 021-53686158
E-mail: xiamingda@shzq.com
SAC 编号: S0870121070028

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《行业景气度依旧，关注季报超预期品种——食品饮料行业周报 20230410-20230416》

——2023年04月16日

《春糖反馈符合预期，关注结构性机会》

——2023年04月12日

《白酒基本面向上，大众品有望持续改善——食品饮料行业周报 20230327-20230402》

——2023年04月02日

■ 投资要点：

白酒：社零数据环比提速，龙头公司一季度经营数据超预期，行业库存逐步消化，板块呈现边际改善趋势。即将到来的五一假期有望带来进一步催化，继续看好高端确定性，把握区域酒边化。

2023年1-3月限额以上烟酒类零售额同比增长6.8%，单3月烟酒类零售额同比增长9.0%，环比1-2月的6.1%明显提速，改善势头延续。

本周贵州茅台发布2023Q1主要经营数据，公司实现营业总收入391.6亿元左右，同比增长18%左右；实现归属于上市公司股东的净利润205.2亿元左右，同比增长19%左右，顺利实现了“开门稳”“开门红”。我们认为茅台增长工具丰富，通过发力渠道变革和产品结构优化可实现长期行稳致远。当前白酒板块演绎顺周期属性，行业集中度持续提升，基本面逐步向上，继续看好高端白酒的确定性。

区域及地产酒方面，五一小长假即将开始，宴席市场或复苏态势延续，继续关注终端动销情况。

我们认为，短期批价与库存波动是对企业的考验，行业基本面在分化中上行，我们仍看好白酒行业结构性增长机会。继续看好高端确定性、把握区域酒企弹性、密切跟踪次高端的改善拐点。当前板块估值较为合理具备配置价值，建议重点关注泸州老窖、古井贡酒、老白干，建议关注山西汾酒、五粮液、洋河股份、金徽酒等。

啤酒：景气度持续，旺季可期，即饮需求有望带来新增量。本周，中国即时零售啤酒品类趋势白皮书发布。据艾媒咨询数据显示，2022年中国啤酒市场规模为1645亿元，其中即时零售渠道啤酒业务增速远高于其他渠道。在未来，伴随即时零售啤酒品类日益丰富，啤酒消费者的即时饮用需求将进一步释放。我们依旧维持上周观点，啤酒板块产品结构升级趋势不变，头部品牌对高端份额的抢攻将日趋激烈。2022年同期低基数叠加成本压力放缓，板块有望随天气转暖在即将到来的旺季备货阶段获得催化。

软饮预调：龙头布局新品类，渠道深度助增长。据食品板消息，2022年12月至今，推出已15年的农夫山泉水溶C100柠檬味果汁饮料（年累）销售同比增长将近50%，远高于饮料大盘的增长。淘宝数据也显示，平台柠檬味饮料2022年销售额达到3.68亿，同比增长27.6%。农夫山泉借势创新升级，推出更专注柠檬品类的“大柠檬”鲜榨柠檬汁汽水和复合果汁饮料两款产品。4月19日，承德露露发布2022年年报，公司营收、净利双增，报告期内，公司共开发高铁商店131家，学校商店322家，打造形象店7270个，举办宴会3977场，开发餐饮店17483个。我们认为，软饮赛道后续建议关注趋势品类增量、渠道下沉进展情况。

调味品：看好B/C共振下恢复高度。我们继续看好商务宴席回补节奏，调味品中B端占比高的公司有望持续受益；复调子行业B端需求复苏井然有序，C端动销良好略超预期。复调行业空间有望受益于大B规模化连锁餐饮及小B标品需求而打开，同时C端消费趋势风起，看好复调行业在低集中度低渗透率下的成长机会。

速冻食品：看好行业景气提升。速冻食品及预制菜行业有望继续受益于 B 端餐饮需求恢复以及 C 端家庭消费粘性的形成。考虑到我国人均预制菜消费水平仍较低，我们看好 B/C 端兼有布局、具备规模化产能及渠道优势的龙头企业。

冷冻烘焙：行业需求向上。商超和餐饮已经逐步成为冷冻烘焙产品应用场景的重要组成部分，冷饮店、家庭烘焙、线上烘焙店等新的烘焙消费业态出现，进一步丰富冷冻烘焙产品应用场景，我们认为终端消费升温将继续带动冷冻烘焙产业链景气提升，看好冷冻烘焙行业在消费升级下渗透率提升逻辑。

卤制品：格局优化，看好龙头公司内生外延。卤味行业中小企业逐步出清趋势下，行业龙头扩张逻辑顺畅；同时卤制品龙头深耕主业、对外投资，内生外延以延续扩张节奏，龙头份额有望持续提升，进一步强化竞争优势。

休闲零食：消费升级趋势初显，渠道变革迎红利。本周，洽洽食品发布 2022 年年度报告，公司实现营业收入 68.83 亿元，同比增长 15.01%；实现归母净利润 9.76 亿元，同比增长 5.10%；实现扣非归母净利润 8.47 亿元，同比增长 6.07%。产品端，“个性化”、“差异化”需求初显，健康、安全、消费升级需求高涨。渠道端，当前零食行业渠道变革进入白热期，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能，零食折扣连锁行业红利有望持续。后续建议关注零食赛道个性化新品出新速度和渠道拓展动能。

■ 本周陆股通资金动向：

本周食品饮料行业陆股通持股占比排名前三的个股为洽洽食品 20.25%、伊利股份 16.17%、重庆啤酒 8.78%。

本周食品饮料行业陆股通（外资）持股市值排名前三的个股为贵州茅台 1564.55 亿元、五粮液 465.86 亿元、伊利股份 285.76 亿元。

■ 投资建议：

白酒：建议关注四条主线：1) 复苏趋势明显，确定性较强：古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘、洋河股份等；2) 品牌效应显著，全年稳中有进：贵州茅台、五粮液、泸州老窖等；3) 经济回暖带动商务和宴席复苏：舍得酒业、酒鬼酒、水井坊、山西汾酒等；4) 经济复苏，公司管理提效：金种子酒、老白干酒等。

啤酒：建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

软饮预调：建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。

调味品：建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

速冻食品：建议关注 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

冷冻烘焙：建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

卤制品：建议关注恢复弹性较强、供应链建设完善的绝味食品、门店结构优化空间大的周黑鸭等。

休闲零食：建议关注转型成效显现、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统KA合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

■ **风险提示：**

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

目 录

1 本周周度观点及投资建议	6
1.1 周度观点	6
1.2 投资建议	7
2 本周市场表现回顾	9
2.1 板块整体指数表现	9
2.2 个股行情表现	9
2.3 板块及子行业估值水平	10
2.4 陆股通活跃个股表现情况	10
3 行业重要数据跟踪	11
3.1 白酒板块	11
3.2 啤酒板块	12
3.3 乳制品板块	13
4 成本及包材端重要数据跟踪	14
4.1 肉制品板块	14
4.2 大宗原材料及包材相关	15
5 上市公司重要公告整理	16
6 行业重要新闻整理	18
7 风险提示	20

图

图 1: 本周市场表现 (%)	9
图 2: 本周食品饮料子行业表现 (%)	9
图 3: 本周一级行业表现 (%)	9
图 4: 指数成分股涨幅 TOP10 (%)	10
图 5: 指数成分股跌幅 TOP10 (%)	10
图 6: 截至本周收盘 PE_ttm 前十大一级行业	10
图 7: 截至本周收盘食品饮料子行业估值水平	10
图 8: 本周陆股通持股比例 TOP10	11
图 9: 本周外资持有市值 TOP10	11
图 10: 本周陆股通增减持比例 TOP10 (%)	11
图 11: 飞天茅台批价走势	12
图 12: 五粮液批价走势	12
图 13: 白酒产量月度跟踪	12
图 14: 白酒价格月度跟踪	12
图 15: 啤酒月度产量跟踪	13
图 16: 进口啤酒月度量价跟踪	13
图 17: 国内啤酒平均价格	13
图 18: 生鲜乳价格指数跟踪	14
图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪	14
图 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪	14
图 21: 猪肉平均批发价	15
图 22: 猪肉平均零售价	15

图 23: 大豆价格跟踪	15
图 24: 豆粕价格跟踪	15
图 25: 布伦特原油价格跟踪	16
图 26: 塑料价格指数跟踪	16
图 27: 瓦楞纸价格跟踪	16
图 28: 箱板纸价格跟踪	16

1 本周周度观点及投资建议

1.1 周度观点

白酒：社零数据环比提速，龙头公司一季度经营数据超预期，行业库存逐步消化，板块呈现边际改善趋势。即将到来的五一假期有望带来进一步催化，继续看好高端确定性，把握区域酒边化。

2023年1-3月限额以上烟酒类零售额同比增长6.8%，单3月烟酒类零售额同比增长9.0%，环比1-2月的6.1%明显提速，改善势头延续。

本周贵州茅台发布2023Q1主要经营数据，公司实现营业总收入391.6亿元左右，同比增长18%左右；实现归属于上市公司股东的净利润205.2亿元左右，同比增长19%左右，顺利实现了“开门稳”“开门红”。我们认为茅台增长工具丰富，通过发力渠道变革和产品结构优化可实现长期行稳致远。当前白酒板块演绎顺周期属性，行业集中度持续提升，基本面逐步向上，继续看好高端白酒的确定性。

区域及地产酒方面，五一小长假即将开始，宴席市场或复苏态势延续，继续关注终端动销情况。

我们认为，短期批价与库存波动是对企业的考验，行业基本面在分化中上行，我们仍看好白酒行业结构性增长机会。继续看好高端确定性、把握区域酒企弹性、密切跟踪次高端的改善拐点。当前板块估值较为合理具备配置价值，建议重点关注泸州老窖、古井贡酒、老白干，建议关注山西汾酒、五粮液、洋河股份、金徽酒等。

啤酒：景气度持续，旺季可期，即饮需求有望带来新增量。本周，中国即时零售啤酒品类趋势白皮书发布。据艾媒咨询数据显示，2022年中国啤酒市场规模为1645亿元，其中即时零售渠道啤酒业务增速远高于其他渠道。在未来，伴随即时零售啤酒品类日益丰富，啤酒消费者的即时饮用需求将进一步释放。我们依旧维持上周观点，啤酒板块产品结构升级趋势不变，头部品牌对高端份额的抢攻将日趋激烈。2022年同期低基数叠加成本压力放缓，板块有望随天气转暖在即将到来的旺季备货阶段获得催化。

软饮预调：龙头布局新品类，渠道深度助增长。据食品板消息，2022年12月至今，推出已15年的农夫山泉水溶C100柠檬味果汁饮料（年累）销售同比增长将近50%，远高于饮料大盘的增长。淘宝数据也显示，平台柠檬味饮料2022年销售额达到3.68亿，同比增长27.6%。农夫山泉借势创新升级，推出更专注柠檬品类的“大柠檬”鲜榨柠檬汁汽水和复合果汁饮料两款产品。4月19日，承德露露发布2022年年报，公司营收、净利双增，报告期内，公司共开发高铁商店131家，学校商店322家，打造形象店7270

个，举办宴会 3977 场，开发餐饮店 17483 个。我们认为，软饮赛道后续建议关注趋势品类增量、渠道下沉进展情况。

调味品：看好 B/C 共振下恢复高度。我们继续看好商务宴席回补节奏，调味品中 B 端占比高的公司有望持续受益；复调子行业 B 端需求复苏井然有序，C 端动销良好略超预期。复调行业空间有望受益于大 B 规模化连锁餐饮及小 B 标品需求而打开，同时 C 端消费趋势风已起，看好复调行业在低集中度低渗透率下的成长机会。

速冻食品：看好行业景气提升。速冻食品及预制菜行业有望继续受益于 B 端餐饮需求恢复以及 C 端家庭消费粘性的形成。考虑到我国人均预制菜消费水平仍较低，我们看好 B/C 端兼有布局、具备规模化产能及渠道优势的龙头企业。

冷冻烘焙：行业需求向上。商超和餐饮已经逐步成为冷冻烘焙产品应用场景的重要组成部分，冷饮店、家庭烘焙、线上烘焙店等新的烘焙消费业态出现，进一步丰富冷冻烘焙产品应用场景，我们认为终端消费升温将继续带动冷冻烘焙产业链景气提升，看好冷冻烘焙行业在消费升级下渗透率提升逻辑。

卤制品：格局优化，看好龙头公司内生外延。卤味行业中小企业逐步出清趋势下，行业龙头扩张逻辑顺畅；同时卤制品龙头深耕主业、对外投资，内生外延以延续扩张节奏，龙头份额有望持续提升，进一步强化竞争优势。

休闲零食：消费升级趋势初显，渠道变革迎红利。本周，洽洽食品发布 2022 年年度报告，公司实现营业收入 68.83 亿元，同比增长 15.01%；实现归母净利润 9.76 亿元，同比增长 5.10%；实现扣非归母净利润 8.47 亿元，同比增长 6.07%。产品端，“个性化”、“差异化”需求初显，健康、安全、消费升级需求高涨。渠道端，当前零食行业渠道变革进入白热期，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能，零食折扣连锁行业红利有望持续。后续建议关注零食赛道个性化新品出新速度和渠道拓展动能。

1.2 投资建议

白酒：建议关注四条主线：1) 复苏趋势明显，确定性较强：古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘、洋河股份等；2) 品牌效应显著，全年稳中有进：贵州茅台、五粮液、泸州老窖等；3) 经济回暖带动商务和宴席复苏：舍得酒业、酒鬼酒、水井坊、山西汾酒等；4) 经济复苏，公司管理提效：金种子酒、老白干酒等。

啤酒：建议关注产品结构优化趋势明确的青岛啤酒、产品升级与渠道拓展齐发力的重庆啤酒、大单品持续向上的燕京啤酒、高端化进程明确的华润啤酒等。

软饮预调：建议关注全国化扩张稳健的东鹏饮料、渠道精准营销，品类矩阵明朗的百润股份等。

调味品：建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

速冻食品：建议关注 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

冷冻烘焙：建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

卤制品：建议关注恢复弹性较强、供应链建设完善的绝味食品、门店结构优化空间大的周黑鸭等。

休闲零食：建议关注转型成效显现、业绩进入释放期的盐津铺子、渠道拓展积极的洽洽食品、传统 KA 合作稳健，会员商超推进顺利的甘源食品等。

2 本周市场表现回顾

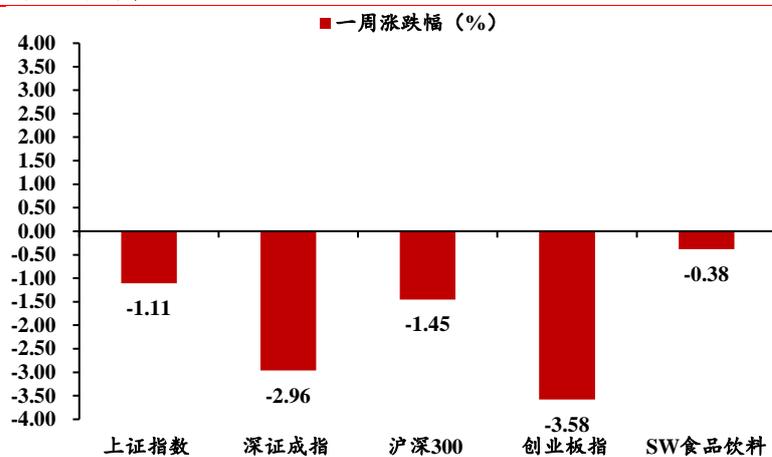
2.1 板块整体指数表现

本周 SW 食品饮料指数下跌-0.38%，相对沪深 300 跑赢 1.07pct。沪深 300 下跌 1.45%，上证指数下跌 1.11%，深证成指下跌 2.96%，创业板指下跌 3.58%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 5。

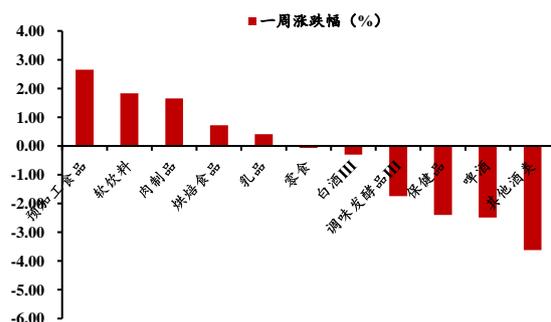
本周 SW 食品饮料各二级行业中，预加工食品上涨 2.65%，软饮料上涨 1.83%，肉制品上涨 1.65%。

图 1：本周市场表现 (%)



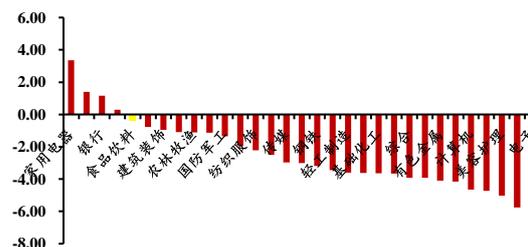
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：本周食品饮料子行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：本周一级行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股行情表现

本周食品饮料行业涨幅排名前五的个股为麦趣尔上涨 15.82%、香飘飘上涨 14.70%、好想你上涨 13.93%、天润乳业上涨 12.85%、

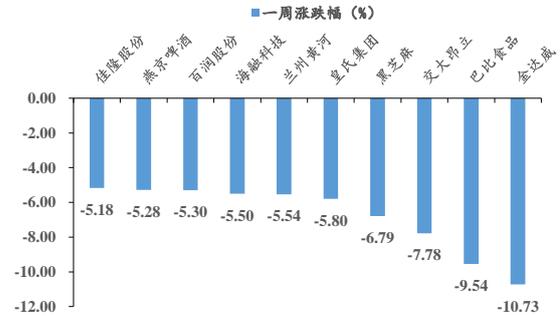
熊猫乳品上涨 11.58%；排名后五的个股为金达威下跌 10.73%、巴比食品下跌 9.54%、交大昂立下跌 7.78%、黑芝麻下跌 6.79%、皇氏集团下跌 5.80%。

图 4：指数成分股涨幅 TOP10 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：指数成分股跌幅 TOP10 (%)



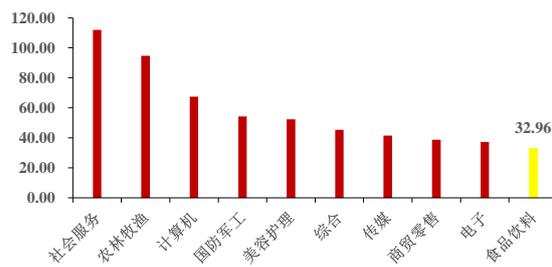
资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 板块及子行业估值水平

截至本周收盘，食品饮料板块整体估值水平在 32.96x，位居 SW 一级行业第 10。

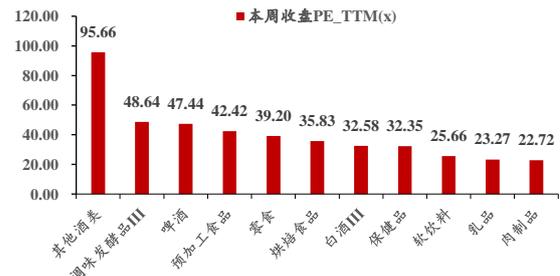
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 95.66x，调味发酵品 III 48.64x，啤酒 47.44x。

图 6：截至本周收盘 PE_ttm 前十大一级行业



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：截至本周收盘食品饮料子行业估值水平



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.4 陆股通活跃个股表现情况

本周食品饮料行业陆股通持股占比排名前三的个股为洽洽食品 20.25%、伊利股份 16.17%、重庆啤酒 8.78%。

本周食品饮料行业陆股通（外资）持股市值排名前三的个股

为贵州茅台 1564.55 亿元、五粮液 465.86 亿元、伊利股份 285.76 亿元。

图 8：本周陆股通持股比例 TOP10

股票名称	本周陆股通持股比例 (%)
洽洽食品	20.25
伊利股份	16.17
重庆啤酒	8.78
桃李面包	8.41
东鹏饮料	8.48
涪陵榨菜	7.55
贵州茅台	7.21
海天味业	7.11
五粮液	6.97
水井坊	5.65

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：本周外资持有市值 TOP10

股票名称	本周外资持有市值 (亿元)
贵州茅台	1,564.55
五粮液	465.86
伊利股份	285.76
海天味业	234.77
泸州老窖	135.97
山西汾酒	95.25
洋河股份	68.57
重庆啤酒	45.57
洽洽食品	42.34
双汇发展	31.02

资料来源：Wind，上海证券研究所

本周陆股通增持前三的个股为水井坊增持 0.57%、盐津铺子增持 0.56%、巴比食品增持 0.48%；陆股通减持前三的个股为千禾味业减持 0.82%、三全食品减持 0.32%、承德露露减持 0.30%。

图 10：本周陆股通增减持比例 TOP10 (%)

股票名称	本周陆股通增持比例 (%)	股票名称	本周陆股通减持比例 (%)
水井坊	0.57	千禾味业	-0.82
盐津铺子	0.56	三全食品	-0.32
巴比食品	0.48	承德露露	-0.30
天味食品	0.44	酒鬼酒	-0.27
桃李面包	0.26	青岛啤酒	-0.25
华统股份	0.20	中炬高新	-0.20
千味央厨	0.18	皇氏集团	-0.20
百润股份	0.15	李子园	-0.19
金达威	0.15	佳禾食品	-0.17
张裕 A	0.14	味知香	-0.17

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 4 月 23 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2935 元和 2760 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 965 元。

2023 年 3 月，全国白酒产量 49.80 万千升，当月同比下降 29.2%。2023 年 3 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml

左右 52 度高档平均价格 1271.59 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 180.52 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



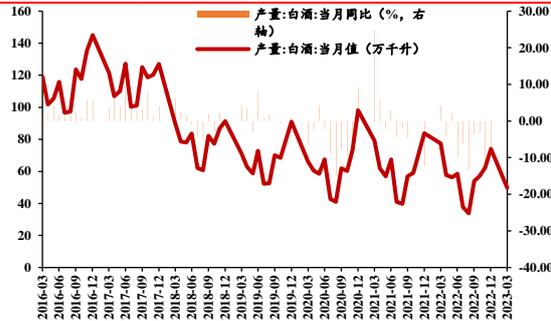
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



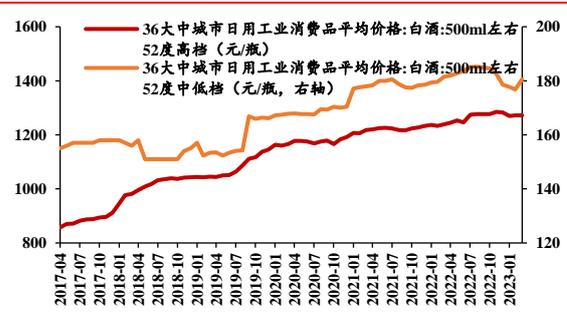
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 13: 白酒产量月度跟踪



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 14: 白酒价格月度跟踪

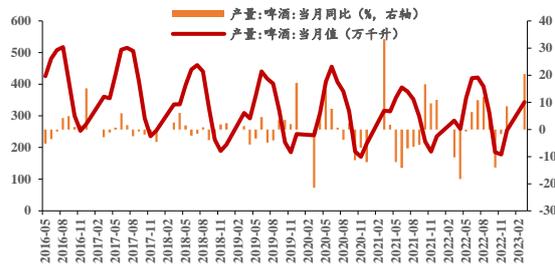


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

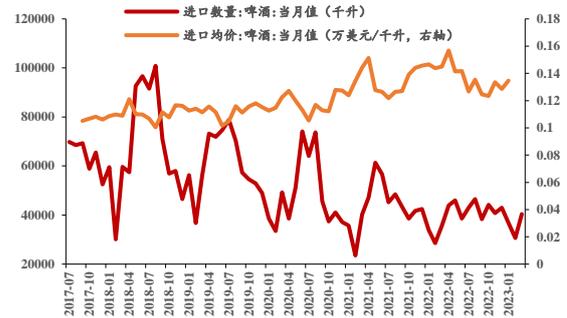
2023 年 3 月，全国啤酒产量 343.30 万千升，同比增加 20.40%。2023 年 3 月全国啤酒进口数量 4.04 万千升。2023 年 3 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.14 元/罐，啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.97 元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



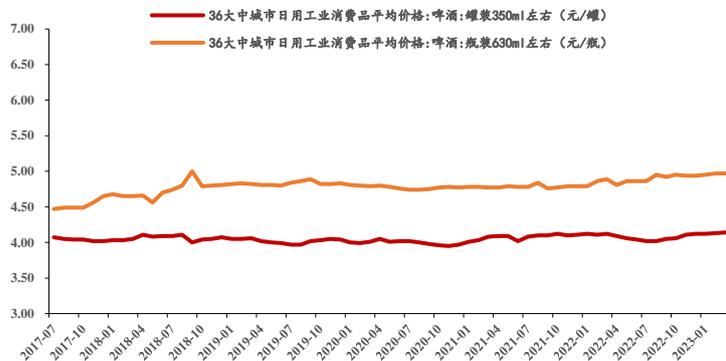
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 16: 进口啤酒月度量价跟踪



资料来源: Wind, 海关总署, 上海证券研究所

图 17: 国内啤酒平均价格

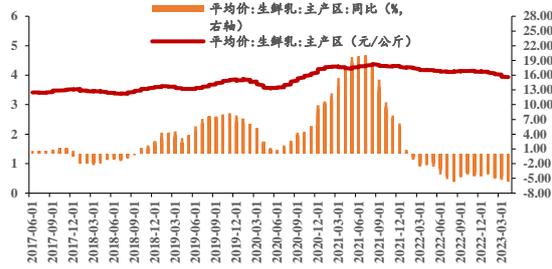


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

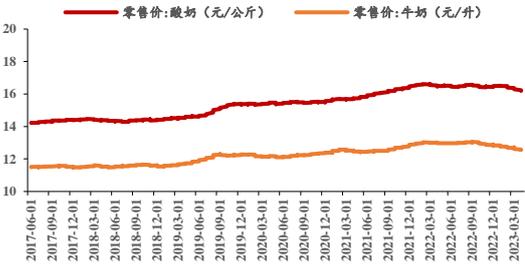
截至 2023 年 4 月 12 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 3.94 元/公斤, 同比上周下降 5.70%。截至 2023 年 4 月 14 日, 全国酸奶零售价 16.20 元/公斤, 牛奶零售价 12.56 元/升。截至 2023 年 4 月 14 日, 国产品牌奶粉零售价格 221.25 元/公斤, 国外品牌奶粉零售价格 267.74 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



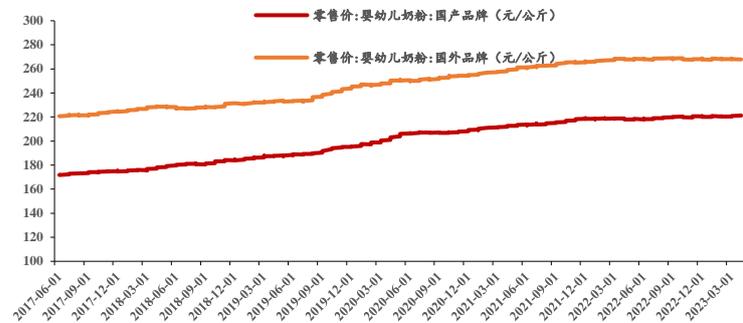
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

图 19: 酸奶及牛奶零售价跟踪



资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

图 20: 婴幼儿奶粉价格跟踪



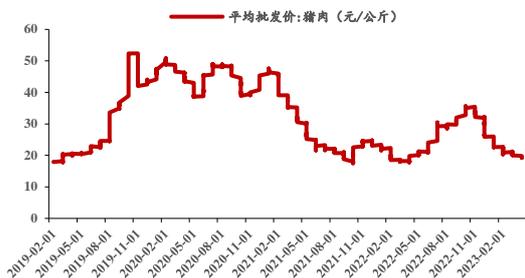
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

截至 2023 年 4 月 21 日，全国猪肉平均批发价 19.28 元/公斤；
截至 2023 年 4 月 21 日，全国 36 个城市猪肉平均零售价 15.59 元/500 克。

图 21: 猪肉平均批发价



资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

图 22: 猪肉平均零售价



资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 4 月 21 日, 全国大豆现货平均价格 5121.58 元/吨。截至 2023 年 4 月 10 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 3994.90 元/吨。截至 2023 年 4 月 21 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 83.65 美元/桶。截至 2023 年 4 月 21 日, 中国塑料城价格指数 845.21。截至 2023 年 4 月 10 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 2820.00 元/吨。截至 2023 年 4 月 21 日, 我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3450 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪



资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



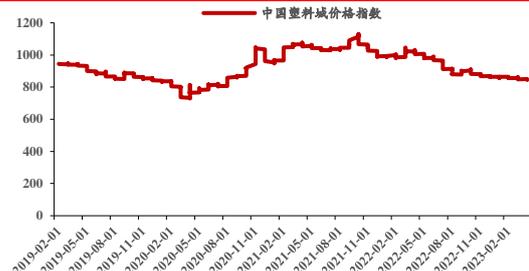
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

图 27: 瓦楞纸价格跟踪



资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 28: 箱板纸价格跟踪



资料来源: Wind, 隆众化工, 上海证券研究所

5 上市公司重要公告整理

【贵州茅台】贵州茅台发布 2023 年第一季度主要经营数据公告: 2023 年以来, 贵州茅台酒股份有限公司紧紧围绕年度目标任务, 全力以赴抓好生产经营和改革发展各项工作, 呈现出良好的发展态势, 顺利实现了“开门稳”“开门红”。经公司初步核算, 2023 年第一季度, 公司实现营业总收入 391.6 亿元左右, 同比增长 18%左右; 实现归属于上市公司股东的净利润 205.2 亿元左右, 同比增长 19%左右。(公告日期: 2023 年 4 月 16 日)

【天味食品】2023 年第一季度报告: 2023Q1 公司实现营业收入 7.66 亿元, 同比增长 21.79%; 实现归母净利润 1.28 亿元, 同比增长 27.74%; 实现扣非归母净利润 1.19 亿元, 同比增长 21.61%。(公告日期: 2023 年 4 月 17 日)

【惠泉啤酒】2023 年第一季度报告: 2023Q1 公司实现营业收入 1.37 亿元, 同比增长 7.04%; 实现归母净利润 89.81 万元, 同比增长 152.38%; 实现扣非归母净利润 55.20 万元, 同比增长 163.82%。(公告日期: 2023 年 4 月 18 日)

请务必阅读尾页重要声明

【千味央厨】2022 年年度报告：2022 年公司实现营业收入 14.89 亿元，同比增长 16.86%，其中主营业务收入 14.83 亿元，报告期内公司实现的归母净利润为 1.02 亿元，同比增长 15.20%，其中 2022 年因股权激励产生管理费用 1,807.37 万元，扣除企业所得税后，股权激励对利润的影响金额为 1,355.53 万元。不考虑股权激励的影响，公司 2022 年归母净利润为 1.15 亿元，同比增长为 29.53%，利润增长率高于销售收入增长率，呈现出高质量发展的良好态势。（公告日期：2023 年 4 月 18 日）

【巴比食品】2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比增长 3.24%；实现归母净利润 0.41 亿元，同比增长 2724.36%；实现扣非归母净利润 0.20 亿元，同比减少 48.06%。（公告日期：2023 年 4 月 19 日）

【海欣食品】2022 年年度报告：2022 年，公司实现营业收入 16.21 亿元，同比增长 4.59%；实现归母净利润 0.63 亿元，同比增长 283.58%；实现扣非归母净利润 0.32 亿元，同比增长 173.08%。（公告日期：2023 年 4 月 20 日）

【盐津铺子】2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 8.93 亿元，同比增长 55.37%；实现归母净利润 1.12 亿元，同比增长 81.67%；实现扣非归母净利润 0.98 亿元，同比增长 100.33%。（公告日期：2023 年 4 月 20 日）

【燕京啤酒】2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 35.26 亿元，同比增长 13.74%；实现归母净利润 0.65 亿元，同比增长 7373.28%；实现扣非归母净利润 0.56 亿元，较去年同期扭亏为盈。（公告日期：2023 年 4 月 20 日）

【青岛食品】2022 年年度报告：2022 年，公司实现营业收入 4.94 亿元，同比增长 13.77%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比增长 34.38%；实现扣非归母净利润 0.72 亿元，同比增长 19.57%。（公告日期：2023 年 4 月 20 日）

【洽洽食品】2022 年年度报告：2022 年，公司实现营业收入 68.83 亿元，同比增长 15.01%；实现归母净利润 9.76 亿元，同比增长 5.10%；实现扣非归母净利润 8.47 亿元，同比增长 6.07%。（公告日期：2023 年 4 月 20 日）

【有友食品】2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 2.33 亿元，同比减少 12.49%；实现归母净利润 0.47 亿元，同比增长 121.37%；实现扣非归母净利润 0.39 亿元，同比增长 75.01%。（公告日期：2023 年 4 月 21 日）

【金徽酒】2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 8.93 亿元，同比增长 26.61%；实现归母净利润 1.82 亿元，同比增长 10.41%；实现扣非归母净利润 1.81 亿元，同比增长 11.16%。（公告日期：2023 年 4 月 21 日）

【养元饮品】2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 22.29 亿元，同比增长 8.82%；实现归母净利润 7.33 亿元，同比增长 39.92%；实现扣非归母净利润 6.12 亿元，同比增长 24.46%。（公告日期：2023 年 4 月 21 日）

【东鹏饮料】2022 年年度报告：2022 年，公司实现营业收入 85.05 亿元，同比增长 21.89%；实现归母净利润 14.41 亿元，同比增长 20.75%；实现扣非归母净利润 13.52 亿元，同比增长 24.69%。（公告日期：2023 年 4 月 21 日）

6 行业重要新闻整理

珍酒李渡启动全球招股：4 月 17 日，珍酒李渡在港交所发布招股公告，拟全球发行 4.91 亿股，每股发售价将不超过 12.98 港元，且预期每股发售价不低于 10.78 港元，预期股份将于 2023 年 4 月 27 日上午 9 时正开始买卖。（云酒头条）

京东酒业提千亿零售渠道目标：近日，京东酒业在 2023 战略发布会上提出，力争成为酒类行业首个破千亿的零售渠道。并提出四大战略：突破重点场景、提升销售效率、打造差异化供应链、实现开放平台生态共赢。（中国酒业协会）

贵州贵酒推出百元酱酒：近日，贵州贵酒战略产品“老字号金”、“老字号红”双双上市，该系列定位百元价位，是贵州贵酒战略主推产品；进一步丰富贵州贵酒的产品矩阵，形成其在大众酱香带的一支优势作战力量。（中国酒业协会）

茅台谷雨产品将线下发布：4 月 20 日，“葳蕤[wēi ruí]谷雨·美自天成”贵州茅台酒二十四节气春系列之谷雨产品线下发布会将在福建泉州举行。据悉，主办方将结合茅台文化、非遗文化、闽南特色文化打造一场富含泉州闽南风味的产品发布会。（云酒头条）

舍得酒业：未来将加强老酒储备：近日，舍得酒业（600702.SH）披露投资者关系活动记录表，公司从 1976 年开始将每批次最优质的基酒预留一定比例用于战略储藏，大量的优质

请务必阅读尾页重要声明

陈年基酒逐步沉淀下来，优质老酒的战略储备为公司打造老酒品类第一品牌，实现中高端白酒销量的倍量级递增奠定了基础。未来公司将继续实施生产系统的智能化升级改造，持续完善生态产业链，积极推进增产扩能项目的建设，加强老酒储备，提升老酒品质，推进老酒战略的进一步落地。（云酒头条）

喜力将斥资 14 亿建绿色啤酒厂：近日，喜力集团透露计划新建一家 38 亿兰特（约合人民币 14.32 亿元）的绿色啤酒厂，并投资 17 亿兰特（约合人民币 6.41 亿元）建设一家麦芽酒厂，进一步扩大其在南非市场的影响力。（中国酒业协会）

五粮液投 10 亿建新能源公司：4 月 18 日，四川五粮液新能源投资有限责任公司成立，法定代表人为钟道远，注册资本 10 亿元人民币，经营范围包含：新兴能源技术研发、合同能源管理等。股权穿透显示，该公司由四川省宜宾五粮液集团有限公司 100% 控股。（中国酒业协会）

华致酒行 2022 营收 87.08 亿：4 月 19 日，华致酒行（300755.SH）发布年度业绩报告称，2022 年营业收入约 87.08 亿元，同比增加 16.73%；净利润约 3.66 亿元。（云酒头条）

惠泉啤酒 Q1 净利增 152%：4 月 18 日，惠泉啤酒（600573.SH）发布 2023 年第一季度报告，报告显示，其今年一季度共计完成啤酒销量 4.94 万千升，同比增长 8.43%；实现营业收入 1.37 亿元，同比增长 7.04%；实现净利润 89.81 万元，同比增长 152.38%。（云酒头条）

五粮液斩获 2023 年 iF 设计大奖：近日，“五粮液·经典 50”产品设计荣获 2023 年 iF 设计大奖。本次获奖产品“五粮液·经典 50”能从众多产品中脱颖而出，得益于其出类拔萃的创新举措、庄重典雅的设计形态以及匠心独具的细节表现。（中国酒业协会）

2023 年第一季度中国出口啤酒 13 万千升，增长 14.5%：2023 年 3 月，中国出口啤酒 4.680 万千升，同比增长 20.5 %；金额为 2.2221 亿元人民币，同比增长 30.9%。2023 年 1-3 月，中国累计出口啤酒 13.065 万千升，同比增长 14.5%；金额为 6.2518 亿元人民币，同比增长 30.2%。（中国酒业协会）

喜力 2023 年第一季度中国市场增长近 50%：日前消息，2023 年第一季度，在中国市场喜力品牌增长了近百分之五十，其中喜力®独创（Heineken® Original）和喜力星银（Heineken® Silver）表现强劲。喜力无醇啤酒（Heineken® 0.0）将于今年晚些时候在中国推出。（中国酒业协会）

茅台首发高层次人才招募令：4月20日，2023“茅台谷雨人才日”大会举行，并首次公开发布高层次人才引进“招募令”，启动专项人才招聘引进活动。茅台集团党委书记、董事长丁雄军将人才分为五类，分别是酿造、技术、管理、营销和专业，并针对各类人才提出要求。（云酒头条）

汾酒海南市场销售额超2亿：证券导报4月20日消息，山西汾酒于近日亮相第三届中国国际消费品博览会。公司相关负责人表示，汾酒在山西省外的销售额近三年来一直在提升，面对消博会这样的国家级高规格平台，公司已经将参展列入年度工作计划，每年都会提前申报预算。2022年山西汾酒在海南市场销售额超2亿元，2023年的目标任务是冲刺3亿元。（云酒头条）

7 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。