

茅台单季营收创新高，多款啤酒新品上市

——食品饮料行业周观点(04.17-04.23)

强于大市(维持)

2023 年 04 月 24 日

行业核心观点:

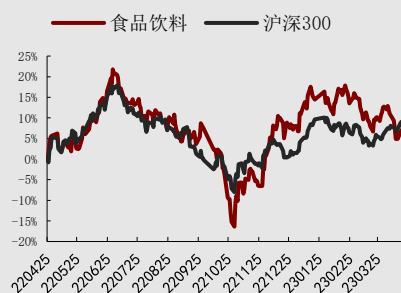
上周(2023 年 04 月 17 日-2023 年 04 月 23 日),上证综指下跌 1.11%,申万食品饮料指数下跌 0.38%,跑赢上证综指 0.73 个百分点,在申万 31 个一级子行业中排名第 5。上周食品饮料各子板块多数下跌,其中其他酒类(-3.62%)、啤酒(-2.48%)、保健品(-2.40%)跌幅前三。**白酒方面**,一季度烟酒人均消费增长 2.1%,4 月上旬白酒环比价格总指数上涨 0.01%。贵州 2022 年清退白酒企业 622 家、改造 949 家,2023“茅台谷雨人才日”活动启动,为开创茅台高质量发展新未来蓄势赋能,茅台单季营收创新高。四川两项清香型白酒团标 7 月实施,川酒集团亮相“川酒全国行”活动,全面展示川酒近年发展成绩。**啤酒方面**,行业迈向高质量发展,雪花啤酒 10 年蝉联中国品牌力指数“啤酒行业第一品牌”。多款啤酒新品上市,漓泉啤酒推出新品,百威英博首款酒糟蛋白上市销售,恩施首个精酿啤酒项目签约成功。**大众食品方面**,李宁体育上海公司申请注册咖啡商标,宝马 MINI 就车展冰淇淋事件致歉,冰淇淋品牌方声明撇清关系。**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 17 日-2023 年 04 月 23 日),上证综指下跌 1.11%,申万食品饮料指数下跌 0.38%,跑赢上证综指 0.73 个百分点,在申万 31 个一级子行业中排名第 5。上周食品饮料各子板块多数下跌,其中其他酒类(-3.62%)、啤酒(-2.48%)、保健品(-2.40%)跌幅前三。

白酒每周谈: 上周白酒板块下跌 0.30%,其中酒鬼酒(-4.50%)、水井坊(-3.97%)、伊力特(-3.55%)跌幅居前三,贵州茅台上涨 0.70%,五粮液下跌 2.04%。行业层面,一季度烟酒人均消费增长 2.1%,4 月上旬白酒环比价格总指数上涨 0.01%。贵州 2022 年清退白酒企业 622 家、改造 949 家,2023“茅台谷雨人才日”活动启动,为开创茅台高质量发展新未来蓄势赋能。四川两项清香型白酒团标 7 月实施,川酒集团亮相“川酒全国行”活动,全面展示川酒近年发展成绩。**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,贵州茅台单季营收创新高,一季度总营收约 391.6 亿元,净利润约 205.2 亿元,“茅台谷雨人才日”活动激发茅台“引才聚智、创业创新”新引擎。**五粮液:** 上周,普五(八代)价格维持 965 元/瓶,2023 五粮液种粮大典举行,五粮液集团设立新能源公司。**泸州老窖:** 上周,泸州老窖

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 月休闲零食及冲饮销售持续复苏,调味品同比由正转负

3 月白酒销售额同比创新高,啤酒同比由负转正

酒企加快高质量转型发展,打造高端品牌文化

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

(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 2023 年前三个月实现营业收入 35.26 亿元, 同比增长 13.74%; 实现归属上市公司股东净利润 6456.38 万元, 较去年同比增长 7373.28%。华润啤酒: 华润雪花荣获 2023 年 C-BP1 黄金品牌(连续 5 年以上, 获得同一个指数同一个品类第一), 自 2014 年至今, 雪花啤酒已连续十年获得“啤酒行业第一品牌”的殊荣。

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

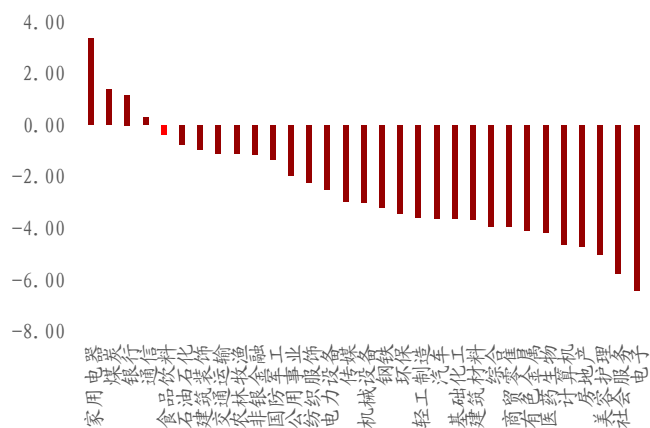
1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现	5
2.2 价格跟踪及点评	5
2.3 北向资金跟踪	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	9
4 上市公司公告及大事提醒	10
5 投资建议	15
6 风险因素	15
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2023.04.21)	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%)	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%)	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 (2023.04.24—2023.04.28)	13

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块下跌0.38%，于申万31个子行业中位列第5。上周（2023年04月17日-2023年04月23日），上证综指下跌1.11%，申万食品饮料指数下跌0.38%，跑赢上证综指0.73个百分点，在申万31个一级子行业中排名第5。年初至今上证综指上涨6.86%，申万食品饮料指数下跌3.27%，跑输上证综指10.13个百分点，在申万31个一级子行业中排名第23。

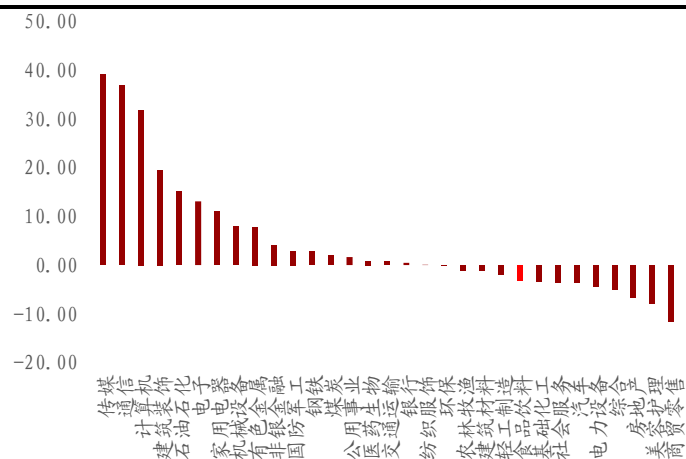
子板块层面：上周食品饮料各子板块多数下跌，其中预加工食品（+2.65%）、软饮料（+1.83%）、肉制品（+1.65%）、烘焙食品（+0.72%）、乳品（+0.41%）、零食（-0.07%）、白酒（-0.30%）、调味发酵品（-1.74%）、保健品（-2.40%）、啤酒（-2.48%）、其他酒类（-3.62%）。PE（TTM）分别为其他酒类（162.49倍）、调味发酵品（52.21倍）、啤酒（45.10倍）、零食（42.11倍）、烘焙食品（38.98倍）、预加工食品（38.77倍）、保健品（37.41倍）、白酒（32.87倍）、软饮料（31.99倍）、乳品（28.92倍）、肉制品（24.98倍）。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅(%)



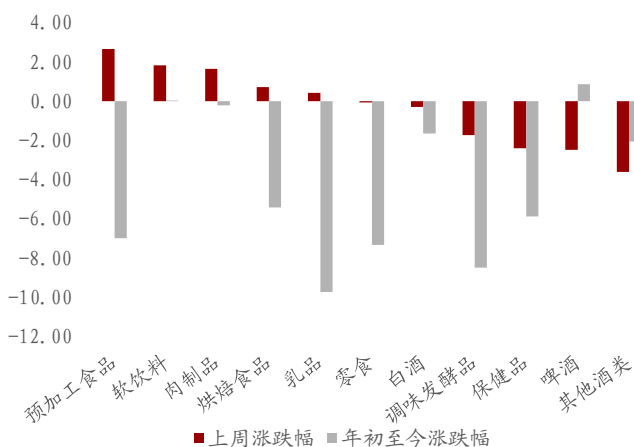
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



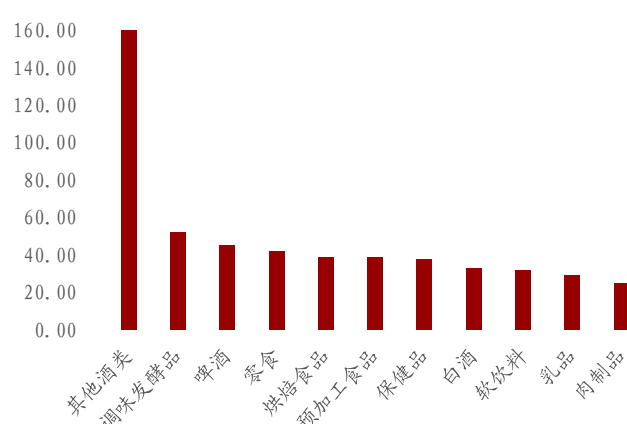
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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(2023.04.21)



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	
麦趣尔	15.82	金达威	-10.73
香飘飘	14.70	巴比食品	-9.54
好想你	13.93	ST通葡	-9.09
天润乳业	12.85	交大昂立	-7.78
熊猫乳品	11.58	黑芝麻	-6.79

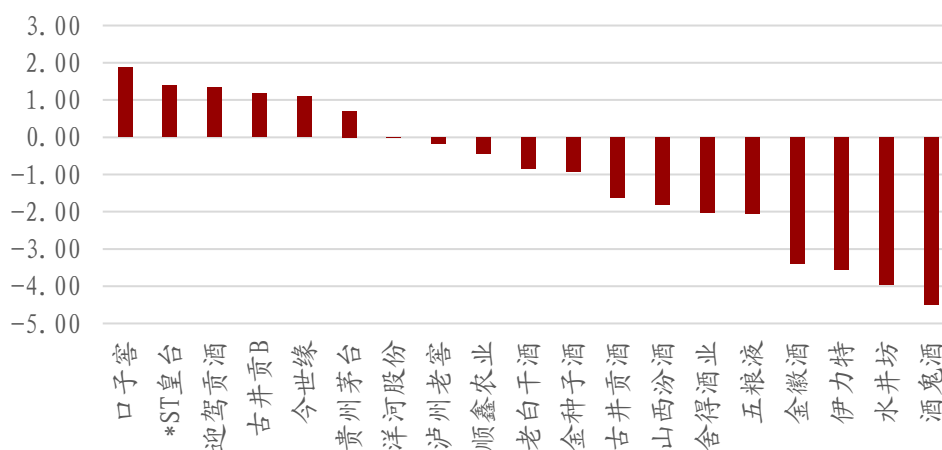
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌0.30%，其中酒鬼酒(-4.50%)、水井坊(-3.97%)、伊力特(-3.55%)跌幅居前三，贵州茅台上涨0.70%，五粮液下跌2.04%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

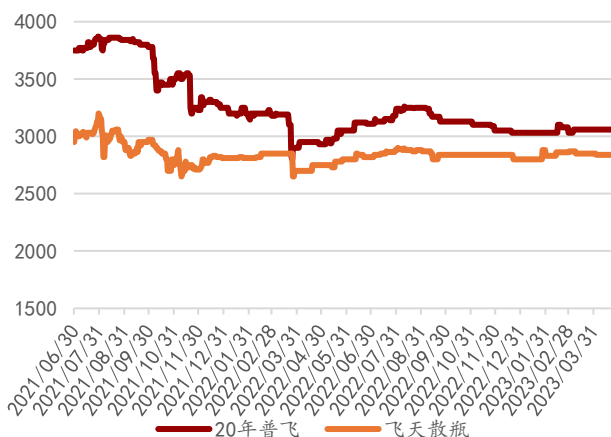


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

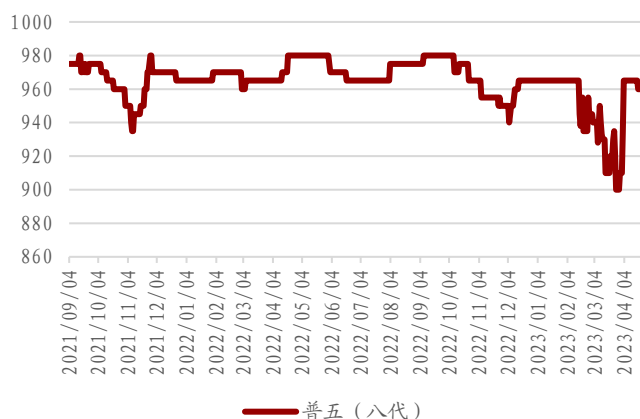
上周, 20年飞天茅台批价维持3060元/瓶, 飞天散瓶价格维持2840元/瓶。五粮液酒价格不变, 普五(八代)价格维持965元/瓶。根据京东商城数据, 各类名酒价格多数不变, 五粮液(52度)维持1099.00元/瓶, 洋河梦之蓝(M3)(52度)维持649.50元/瓶, 剑南春(52度)维持489.00元/瓶, 习酒窖藏1988(53度)维持686.00元/瓶, 30年青花汾酒(53度)维持1099.00元/瓶, 泸州老窖(52度)维持388.00元/瓶。少数名酒价格下跌, 水井坊(52度)下跌至589.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



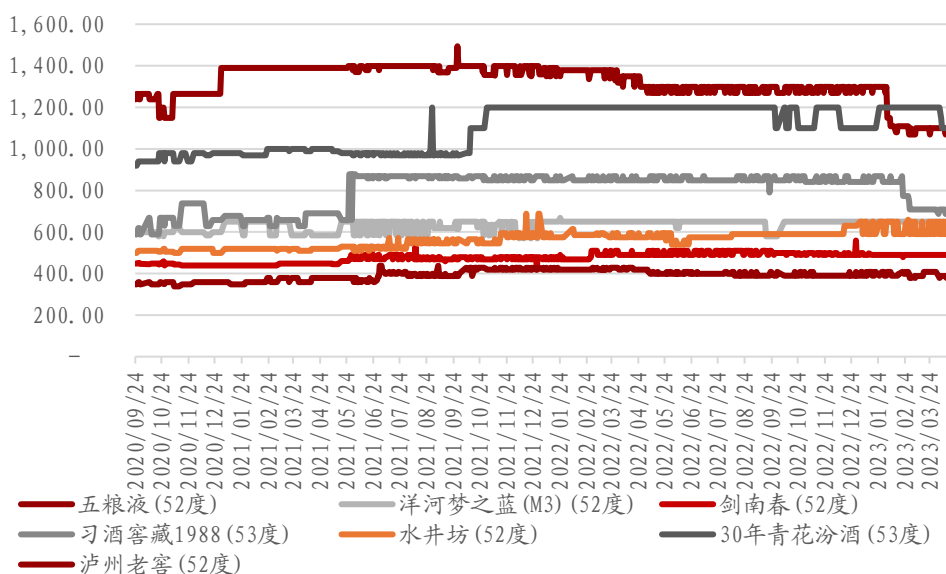
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

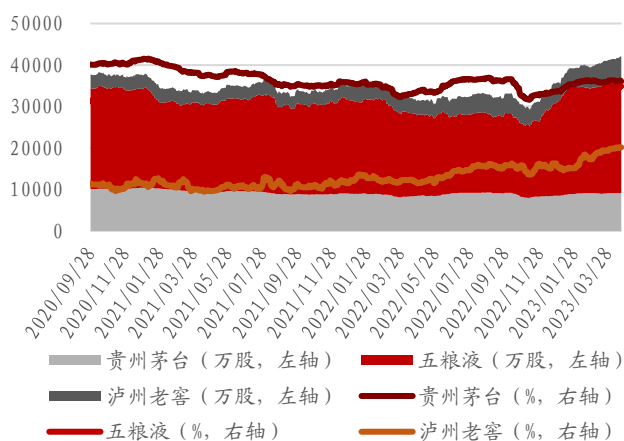


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

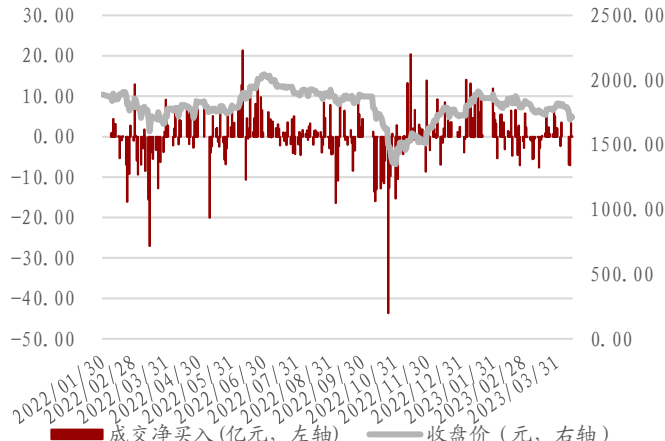
截至2023年4月21日, 贵州茅台北向资金持股9067.41万股, 持股比例为7.21%, 较上上周维持不变; 五粮液北向资金持股27084.68万股, 持股比例为6.97%, 较上上周增加0.09pct; 泸州老窖北向资金持股5934.61万股, 持股比例为4.03%, 较上上周增加0.03pct。截至4月21日, 贵州茅台上周累计净流入0.29亿元。

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

贵州茅台一季度总营收约391.6亿元, 净利润约205.2亿元

4月16日晚间, 贵州茅台发布2023年第一季度主要经营数据公告, 根据公告显示, 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。(糖酒快讯)

4月上旬白酒环比价格总指数上涨0.01%

全国白酒价格调查资料显示, 4月上旬全国白酒环比价格总指数为100.01, 上涨0.01%。从分类指数看, 名酒环比价格指数为99.95, 下跌0.05%; 地方酒环比价格指数为100.12, 上涨0.12%; 基酒环比价格指数为100.00, 保持稳定。从定基指数看, 4月上旬全国白酒定基价格总指数为110.67, 上涨10.67%。其中, 名酒定基价格指数为114.51, 上涨14.51%; 地方酒定基价格指数为105.51, 上涨5.51%; 基酒定基价格指数为108.26, 上涨8.26%。(糖酒快讯)

五粮液集团设立新能源公司

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、润滑油销售、燃气经营等。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。(糖酒快讯)

一季度烟酒人均消费增长2.1%

4月18日, 国家统计局数据显示, 一季度, 全国居民人均可支配收入10870元, 同比名义增长5.1%, 比上年全年加快0.1%, 扣除价格因素实际增长3.8%。其中, 全国居民人均食品烟酒消费支出2128元, 增长2.1%, 占人均消费支出的比重为31.6%。(糖酒快讯)

四川两项清香型白酒团标7月实施

4月19日, 四川中国白酒金三角酒业协会发布消息, 由该协会等起草的《四川清香型白酒酿造原料(高粱)》《四川清香型白酒》两项团体标准发布, 自2023年7月1日起实施。(糖酒快讯)

2023 “茅台谷雨人才日”活动启动

4月20日，2023“茅台谷雨人才日”大会在茅台国际大酒店举行，标志着第二届“茅台谷雨人才日”系列活动正式启动。以“谷雨”之约，首次公开发布高层次人才引进“招募令”，传递“爱才惜才、敬才用才”最强音，激发茅台“引才聚智、创业创新”新引擎，为开创茅台高质量发展新未来蓄势赋能。开幕式上，与会领导嘉宾共同按下“人才柱”，标志着“谷雨英才·职选茅台”专项人才招聘引进活动正式启动。（糖酒快讯）

2023五粮液种粮大典举行

4月20日，“种道地好粮 酝传世佳酿”2023五粮液种粮大典在宜宾市白花镇五粮液专用粮基地隆重举行，并为五粮液专用粮“五粮大酒谷1号”糯稻种和“宜五红4号”糯红高粱种冠名。（糖酒快讯）

洋河封藏大典隆重举行

4月20日，“中国匠造 梦想之光”——梦回敦煌·洋河股份第十届封藏大典在酒都宿迁隆重举行。现场领导嘉宾共同完成了洋河2023年第一批春酿的封坛仪式，洋河股份与中国敦煌石窟保护研究基金会携手发起的“敦煌守护计划”现场启动。同时推出“梦之蓝、蓝色经典、苏酒”三大封坛产品，“艺术敦煌(四方樽)、飞天敦煌、梦回敦煌”等多款敦煌系列产品，“梦之蓝·梦之壹号”景泰蓝艺术珍藏酒、梦之蓝·手工班2049艺术珍藏酒文创产品，以及年轻人低度潮饮品牌蔚蓝上饮等。（糖酒快讯）

3亿威士忌项目落户邛崃

4月20日，回澜威士忌蒸馏厂项目在邛崃举行开工仪式。项目将建设6000平米主厂房和2万平米熟成仓库，集威士忌生产、研发、教学和体验四大空间。项目还将以回澜为起点，致力于打造世界上独一无二的东方威士忌，在邛崃形成东方威士忌商业研学中心。项目计划于2023年12月竣工出酒，2024年开展销售。（糖酒快讯）

上海保护崇明老白酒等地标产品

近日，国家地理标志产品保护示范区(上海崇明)创建启动会在上海举行，按照《国家地理标志产品保护示范区建设管理办法（试行）》要求，崇明在上海市知识产权局指导下，正式启动示范区创建工作。该保护区创建后，崇明大米、崇明老白酒等地理标志产品将得到更高水平的保护、更高质量的发展。（糖酒快讯）

贵州2022年清退白酒企业622家、改造949家

4月21日，贵州日报发文表示，贵州在2022年坚定不移推进生态环保督察问题整改，其中清理退出白酒企业622家，完成白酒企业改造949家。（糖酒快讯）

川酒集团亮相“川酒全国行”活动

4月21日，2023“川酒全国行”武汉站品牌推介活动隆重启幕。活动以“一江共一脉，川鄂共举杯”为主题，全面展示川酒近年发展成绩以及川酒历史、文化、技艺和品牌。川酒集团率旗下核心品牌军团亮相，由核心战略大单品国酿领衔，叙府与赤渡为“两翼”，二峨、万福老窖、蜀传·国浆和古蔺永乐酱酒基地、宜宾李庄浓香基地、泸州自然香基地、邛崃宜府春基地四大基地原酒共同组成的“黄金战队”，成为活动中的一大亮点。（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

恩施首个精酿啤酒项目签约成功

4月13日，湖北省恩施州鹤峰县精酿啤酒项目合作协议在国投公司举行签约仪式。项目签约方为鹤峰兴资产业园发展有限公司、湖南端源食品科技有限公司、鹤峰县桂屏峰商贸有限公司，这是恩施首个精酿啤酒项目，总投资额为1亿元。（糖酒快讯）

漓泉啤酒推出新品

近日，漓泉啤酒2023年开年力作——漓泉加料1998小度加料啤酒上市。据悉，新品在原1998基础上添加16%麦芽、46%酒花，采用酵母和预冷技术，耗时3年打造。（糖酒快讯）

星座集团投资83亿新建啤酒厂

4月18日，星座集团宣布计划在2024财年（2023.3.1-2024.2.28）投资12亿美元（约合人民币82.64亿元），用于墨西哥的啤酒生产。此次公布的投资金额占公司总投资预算的四分之三，表明美国市场对墨西哥啤酒的需求强劲。该资金将用于在墨西哥韦拉克鲁斯州建设一家新啤酒厂，该厂将取代之之前计划在墨西哥下加利福尼亚州建造的啤酒厂。（糖酒快讯）

宝马MINI就车展冰淇淋事件致歉，冰淇淋品牌方声明撇清关系

上海车展宝马MINI展台疑似向中外访客区别发放冰淇淋一事引发网友热议。4月20日，涉事冰淇淋品牌Luneurs发布澄清声明称，“Luneurs品牌未参与上海车展期间宝马旗下Mini品牌活动的任何现场运营，我们仅是提供冰淇淋产品的供应方。视频中出现的两位工作人员及其具体服务并非由我方负责，与本品牌无关。”此声明发布前，宝马MINI中国已通过官方微博先行道歉。（新浪财经）

李宁体育上海公司注册咖啡商标

据天眼查消息，近日李宁体育（上海）有限公司申请注册“ANYTHING IS POSSIBLE NING COFFEE”“NING COFFEE ANYTHING IS POSSIBLE”文字及圆形logo商标，国际分类为餐饮住宿、方便食品，当前商标状态为等待实质审查。据悉，ANYTHING IS POSSIBLE（一切皆有可能）为李宁品牌宣传语。（新京报）

百威英博首款酒糟蛋白上市销售

近日，第一款基于大麦蛋白EverPro的运动营养品将上市销售，该产品由百威英博的初创公司Ever Grain从啤酒糟中提取。该产品名为FÿTA，是与MMA拳击手、终极格斗真人秀冠军和素食主义活动家James Wilks合作推出。（糖酒快讯）

雪花啤酒10年蝉联中国品牌力指数“啤酒行业第一品牌”

4月18日，中国品牌评级机构Chnbrand发布2023年（第十三届）中国品牌力指数品牌排名和分析报告。雪花荣获2023年C-BP1黄金品牌（连续5年以上，获得同一个指数同一个品类第一），自2014年至今，雪花啤酒已连续十年获得“啤酒行业第一品牌”的殊荣。（糖酒快讯）

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
天味食品	2023/4/18	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 7.66 亿元, 同比增长 21.79%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.28 亿元, 同比增长 27.74%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 1.19 亿元, 同比增长 21.61%。本报告期末, 公司总资产规模为 49.20 亿元, 比上年度末增长 2.03%; 归属于上市公司股东的所有者权益 39.21 亿元, 比上年度末减少 2.46%。
燕京啤酒	2023/4/18	业绩披露	2022 年, 公司坚持党建引领, 围绕高质量发展主题, 坚持市场化改革方向, 按照既定的战略目标和实施路径, 有序推进各项工作, 销量、收入、利润均取得较快增长。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%; 实现营业收入 1,320,206.95 万元, 同比增长 10.38%; 实现归属于上市公司股东净利润 35,229 万元, 同比增长 54.51%。公司发展呈现了质的有效提升和量的稳步增长的良好态势。
香飘飘	2023/4/18	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 6.79 亿元, 同比增长 37.03%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.06 亿元, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润-0.07 亿元。本报告期末, 公司总资产规模为 46.82 亿元, 比上年度末减少 7.17%; 归属于上市公司股东的所有者权益 31.28 亿元, 比上年度末增长 0.19%。
香飘飘	2023/4/18	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 312,781.96 万元, 同比减少 9.76%; 实现归属于母公司股东的净利润 21,389.46 万元, 同比减少 3.89%。
青岛食品	2023/4/18	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 4.94 亿元, 同比增长 13.77%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.91 亿元, 同比增长 34.38%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 0.72 亿元, 同比增长 19.57%。2022 年末, 公司总资产规模为 10.18 亿元, 比年初增长 8.99%; 归属于上市公司股东的净资产 9.23 亿元, 比年初增长 7.62%。
金字火腿	2023/4/18	股东减持	施廷军及其一致行动人施雄飏、薛长煌拟计划自本减持股份的预披露公告发布之日起 3 个交易日后的六个月内, 以大宗交易方式减持不超过公司总股本的 2%; 计划自本减持股份的预披露公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持不超过公司总股本的 2%, 合计减持本公司股份不超过 39,132,530 股 (占公司总股本的 4%)。
桃李面包	2023/4/19	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 14.76 亿元, 同比增长 1.66%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.39 亿元, 同比减少 12.15%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 1.31 亿元, 同比减少 12.76%。本报告期末, 公司总资产规模为 68.00 亿元, 比上年度末增长 2.69%; 归属于上市公司股东的所有者权益 51.70 亿元, 比上年度末增长 2.87%。
惠泉啤酒	2023/4/19	业绩披露	公司坚持高质量发展方针, 追求绿色、可持续、高效、和谐的增长。2023 年第一季度, 公司实现经营业绩较大幅度提升良好开局。共计完成啤酒销量 49,415.25 千升, 同比增长 8.43%; 实现营业收入 13,689.47 万元, 同比增长 7.04%; 利润总额 109.64 万元, 同比增

千味央厨	2023/4/19	业绩披露	长 192.39%；归属于上市公司股东的净利润 89.81 万元，同比增长 152.38%。销量、收入、利润同比持续良性快速增长，为公司 2023 年度经营业绩稳步增长目标实现奠定基础。 2022 年公司实现营业收入 14.89 亿元，同比增长 16.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元，同比增长 15.20%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 0.96 亿元，同比增长 12.60%。2022 年末，公司总资产规模为 15.87 亿元，比上年度末增长 18.35%；归属于上市公司股东的净资产 10.61 亿元，比上年度末增长 11.24%。
品渥食品	2023/4/19	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 15.39 亿元，同比减少 6.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.11 亿元，同比减少 88.26%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 35.45 万元，同比减少 99.53%。2022 年末，公司总资产规模为 14.44 亿元，比上年度末减少 7.46%；归属于上市公司股东的净资产 11.46 亿元，比上年度末减少 0.62%。
得利斯	2023/4/19	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 30.75 亿元，同比减少 1.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.31 亿元，同比减少 27.67%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 0.12 亿元，同比减少 68.51%。2022 年末，公司总资产规模为 34.70 亿元，比上年度末增长 52.70%；归属于上市公司股东的净资产 23.95 亿元，比上年度末增长 71.72%。
惠发食品	2023/4/20	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 158,050.70 万元，同比下降 4.27%，实现归属于上市公司股东的净利润-11,987.48 万元，同比增长 13.06%。
巴比食品	2023/4/20	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 3.20 亿元，同比增长 3.24%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.41 亿元，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 0.20 亿元。
金达威	2023/4/20	业绩披露	2022 年，金达威实现营业收入约 30.09 亿元，同比减少 16.78%；归属于上市公司股东的净利润约 2.57 亿元，同比减少 67.44%。金达威解释称：维生素 A 的市场价格一路走低，辅酶 Q10 价格也出现高位回落，公司对诚信药业并购形成的商誉计提减值准备，公司业绩较上年同期下降。
承德露露	2023/4/20	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 269,202.12 万元，较上年增长 6.66%；实现利润总额 79,450.19 万元，较上年增长 5.56%；实现净利润 60,168.83 万元，较上年增长 5.91%；实现归属于母公司股东的净利润 60,189.19 万元，较上年增长 5.69%，保持了稳中有进的发展势头。
熊猫乳品	2023/4/20	业绩披露	2022 年，熊猫乳品实现营业收入约 8.92 亿元，同比增长 4.05%；归属于上市公司股东的净利润约 5340.82 万元，同比下滑 30.95%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 4491.1 万元，同比下滑 33.53%。
均瑶健康	2023/4/20	业绩披露	2022 年均瑶健康实现营业收入 9.86 亿元，同比增长 7.94%；实现归属于上市公司股东的净利润 7663.13 万元，同比下降 47.87%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4922.08 万元，同比下降 46.98%；经营活动产生的现金流量净额-2.84 亿元，同比下降 258.10%。
均瑶健康	2023/4/20	业绩预告	预计 2023 年第一季度湖北均瑶大健康饮品股份有限公司实现营业收入 42,309.10 万元至 46,762.69 万元，同比增长 92.70%至

			112.98%；预计实现归属于上市公司股东的净利润为 2,297.44 万元至 2,539.28 万元，同比增长 25.73%至 38.96%；预计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 1,788.59 万元至 1,976.86 万元，同比增长 30.76%至 44.52%。
煌上煌	2023/4/20	定向增发	本次发行股票数量不超过 44,598,612 股（含本数），发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的 30%。本次发行股票拟募集资金总额预计不超过 45,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后全部用于丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）、浙江煌上煌食品有限公司年产 8000 吨酱卤食品加工建设项目及海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目。
海欣食品	2023/4/21	业绩披露	2022 年，海欣食品实现营业收入 16.21 亿元，同比增长 4.59%；实现归属于母公司所有者的净利润 6321.57 万元，实现扭亏为盈。
盐津铺子	2023/4/21	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 8.93 亿元，同比增长 55.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元，同比增长 81.67%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 0.98 亿元，同比增长 100.33%。本报告期末，公司总资产规模为 26.12 亿元，比上年度末增长 6.42%；归属于上市公司股东的所有者权益 12.59 亿元，比上年度末增长 10.90%。
燕京啤酒	2023/4/21	业绩披露	2023 年一季度财报数据显示，企业 2023 年前三个月实现营业收入 35.26 亿元，同比增长 13.74%；实现归属上市公司股东净利润 6456.38 万元，较去年同比增长 7373.28%。
青岛食品	2023/4/21	业绩披露	2022 年公司全年实现营业收入 4.94 亿元，同比增长 13.77%；归母净利润 9142.95 万元，同比增长 34.38%。
桂发祥	2023/4/21	业绩披露	桂发祥 2022 年报显示，公司主营收入 2.36 亿元，同比下降 41.66%；归母净利润-7061.27 万元，同比下降 431.72%；扣非净利润-7675.78 万元，同比下降 579.86%。
天润乳业	2023/4/21	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 6.31 亿元，同比增长 16.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，同比增长 55.58%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 0.49 亿元，同比增长 53.37%。
庄园牧场	2023/4/21	业绩披露	庄园牧场 2022 年年报披露公司去年营收增长 2.78%至 10.5 亿元，归属净利提高 13.85%至 6094.87 万元。
安记食品	2023/4/21	业绩披露	安记食品披露公司 2022 年营收约 5.57 亿元，同比增长 1.50%；归属于上市公司股东的净利润 1383.91 万元，同比下降 69.51%。
洽洽食品	2023/4/21	业绩披露	洽洽食品 2022 年实现营收 68.83 亿元，同比增加 15.01%，实现归母净利润 9.76 亿元，同比增加 5.10%，实现扣非净利润 8.47 亿元，同比增长 6.07%；基本每股收益 1.932 元，同比增加 5.06%。
仙乐健康	2023/4/21	业绩披露	2022 年仙乐健康实现营收 25.07 亿元，同比增长 5.83%；净利润 2.12 亿元，同比下降 8.43%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.12 亿元，同比下降 8.43%；基本每股收益为 1.18 元；平均净资产收益率 ROE 为 8.09%。截止报告期末公司净资产为 27.02 亿元，与去年同期相比增长 6.15%，资产负债率为 35.46%。
有友食品	2023/4/22	业绩披露	2023 年 1-3 月公司实现营业收入 2.33 亿元，同比减少 12.49%；归属于上市公司股东的净利润 4745.12 万元，同比大增 121.37%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润 3868.23 万元，增幅 75.01%；基本每股收益 0.16 元。

金徽酒	2023/4/22	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 8.93 亿元，同比增长 26.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元，同比增长 10.41%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 1.81 亿元，同比增长 11.16%。本报告期末，公司总资产规模为 42.27 亿元，比上年度末增长 3.20%；归属于上市公司股东的所有者权益 33.31 亿元，比上年度末增长 5.75%。
紫燕食品	2023/4/22	业绩披露	紫燕食品 2022 年实现营业收入 36.03 亿元，同比增长 16.51%；归属于上市公司股东的净利润 2.22 亿元，同比下降 32.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.81 亿元，同比下降 33.22%；基本每股收益 0.5830 元。
紫燕食品	2023/4/22	业绩披露	2023 年第一季度公司实现收入 7.55 亿，同比增长 13.84%；实现归母净利润 0.45 亿，同比增长 60.29%。
养元饮品	2023/4/22	业绩披露	养元饮品 2022 年实现主营业务收入 59.19 亿元，与上年同期相比减少 14.24%；实现归属于公司股东的净利润 14.74 亿元，与上年同期相比减少 30.16%。
养元饮品	2023/4/22	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 22.29 亿元，同比增长 8.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.33 亿元，同比增长 39.92%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 6.12 亿元，同比增长 24.46%。
东鹏饮料	2023/4/22	业绩披露	东鹏饮料 2022 年实现营收 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%；基本每股收益 3.6012 元，同比增长 15.72%。
东鹏饮料	2023/4/22	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 24.91 亿元，同比增长 24.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.97 亿元，同比增长 44.28%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 4.53 亿元，同比增长 36.86%。
克明食品	2023/4/22	定向增发	本次发行拟募集资金总额不超过人民币 31,384.88 万元（含本数），所募集资金在扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金及偿还有息负债。本次向特定对象发行的股票为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。发行数量不超过 3,404.00 万股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 13.36%。
千禾味业	2023/4/22	定向增发	公司本次发行股票预计募集资金金额不低于 50,000 万元（含本数）且不超过 80,000 万元（含本数），在扣除发行费用后将用于“年产 60 万吨调味品智能制造项目”的建设。发行数量为不低于 38,699,691 股（含本数）且不超过 61,919,504 股（含本数），未超过本次发行前总股本的 30%。

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（2023.04.24—2023.04.28）

时间	公司	事件
2023/4/24	盖世食品	财报披露
2023/4/24	朱老六	财报披露
2023/4/24	元祖股份	年度股东大会
2023/4/25	青岛啤酒	财报披露
2023/4/25	金字火腿	财报披露

2023/4/25	安井食品	财报披露
2023/4/25	同花顺	财报披露
2023/4/25	西部牧业	财报披露
2023/4/25	皇氏集团	财报披露
2023/4/25	岩石股份	财报披露
2023/4/25	三全食品	财报披露
2023/4/26	迎驾贡酒	财报披露
2023/4/26	贵州茅台	财报披露
2023/4/26	珠江啤酒	财报披露
2023/4/26	海融科技	财报披露
2023/4/26	海天味业	财报披露
2023/4/26	洽洽食品	财报披露
2023/4/26	洋河股份	财报披露
2023/4/26	新乳业	财报披露
2023/4/26	康比特	财报披露
2023/4/26	妙可蓝多	财报披露
2023/4/26	三只松鼠	财报披露
2023/4/26	古越龙山	财报披露
2023/4/26	金枫酒业	年度股东大会
2023/4/27	三元股份	财报披露
2023/4/27	天佑德酒	财报披露
2023/4/27	春雪食品	财报披露
2023/4/27	李子园	财报披露
2023/4/27	来伊份	财报披露
2023/4/27	甘源食品	财报披露
2023/4/27	老白干酒	财报披露
2023/4/27	西麦食品	财报披露
2023/4/27	麦趣尔	财报披露
2023/4/27	中炬高新	财报披露
2023/4/27	千味央厨	财报披露
2023/4/27	品渥食品	财报披露
2023/4/27	燕塘乳业	年度股东大会
2023/4/27	百合股份	年度股东大会
2023/4/28	百润股份	财报披露
2023/4/28	伊利股份	财报披露
2023/4/28	伊力特	财报披露
2023/4/28	加加食品	财报披露
2023/4/28	华统股份	财报披露
2023/4/28	口子窖	财报披露
2023/4/28	好想你	财报披露
2023/4/28	威龙股份	财报披露
2023/4/28	山西汾酒	财报披露
2023/4/28	仙乐健康	财报披露
2023/4/28	会稽山	财报披露
2023/4/28	元祖股份	财报披露

2023/4/28	光明乳业	财报披露
2023/4/28	安记食品	财报披露
2023/4/28	张裕A	财报披露
2023/4/28	得利斯	财报披露
2023/4/28	恒顺醋业	财报披露
2023/4/28	涪陵榨菜	财报披露
2023/4/28	西王食品	财报披露
2023/4/28	仲景食品	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

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