

多家酒企发布业绩报告, 茅台引领酒业复苏

——食品饮料行业周观点(04.24-04.30)

强于大市(维持)

2023 年 05 月 04 日

行业核心观点:

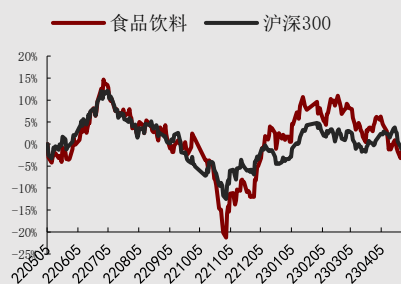
上周(2023 年 04 月 24 日-2023 年 04 月 30 日), 上证综指上涨 0.67%, 申万食品饮料指数上涨 1.51%, 跑赢上证综指 0.84 个百分点, 在申万 31 个一级子行业中排名第 9。上周食品饮料各子板块多数上涨, 其中预加工食品(+8.25%)、软饮料(+6.57%)、保健品(+4.67%)涨幅前三。**白酒方面**, 大清香时代高质量发展论坛举行, 宜宾、泸州共建世界优质白酒产业集群, 7 家酒企联合申遗, 促进品牌发展, 实现正确成长。一季度遵义酱酒产值大幅增长, 茅台一季度营收净利保持两位数增长, 陈年贵州茅台酒·宋时雅宴品鉴会举行, 贵州茅台酒(珍品)推广活动开启, 成为酒业复苏阶段的引领力量。**啤酒方面**, 四川省第一季度啤酒产量 63.5 万千升, 青岛啤酒一季度营收超 107 亿, 华润啤酒 2022 年共 7 个项目正式投产, 喜力发力循环经济, 行业迈向高质量发展。**大众食品方面**, 娃哈哈发布三款亚运定制水, 瑞幸咖啡继续探索海外市场, 伊利集团拟做大做强在湖南业务。**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 24 日-2023 年 04 月 30 日), 上证综指上涨 0.67%, 申万食品饮料指数上涨 1.51%, 跑赢上证综指 0.84 个百分点, 在申万 31 个一级子行业中排名第 9。上周食品饮料各子板块多数上涨, 其中预加工食品(+8.25%)、软饮料(+6.57%)、保健品(+4.67%)涨幅前三。

白酒每周谈: 上周白酒板块上涨 0.91%, 其中伊力特(+8.75%)、迎驾贡酒(+6.49%)、顺鑫农业(+5.33%)涨幅居前三, 贵州茅台上涨 2.03%, 五粮液下跌 1.74%。行业层面, 大清香时代高质量发展论坛举行, 宜宾、泸州共建世界优质白酒产业集群, 7 家酒企联合申遗, 促进品牌发展, 实现正确成长。一季度遵义酱酒产值大幅增长, 茅台一季度营收净利保持两位数增长, 陈年贵州茅台酒·宋时雅宴品鉴会举行, 贵州茅台酒(珍品)推广活动开启。**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, 贵州茅台一季度营收净利保持两位数增长, 成为酒业复苏阶段的引领力量。**五粮液:** 上周, 普五(八代)价格小幅跌至 955 元/瓶, 五粮液 2022 年实现营收 393.69 亿元。**泸州老窖:** 上周, 泸州老窖(52 度)维持 388.00 元/瓶, 泸州老窖 2022 年营收、净利均实现 2 位数增长, 实现营业收入 251.24 亿元, 净利润 103.65 亿元。

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

茅台单季营收创新高, 多款啤酒新品上市
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

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

食品饮料其它板块：

啤酒：青岛啤酒：青岛啤酒公司 2023 年一季度实现营业收入 107.1 亿元，同比增长 16.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.5 亿元，同比增长 28.86%。华润啤酒：2022 年华润啤酒共有 7 个搬迁新建项目正式启动，其中包括：蚌埠 80 万千升/年搬迁新建项目、济南 100 万千升/年新建项目等。同年共有 7 个项目正式投产运营，包括杭州工厂 20 万千升/年喜力啤酒升级改造等项目。

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

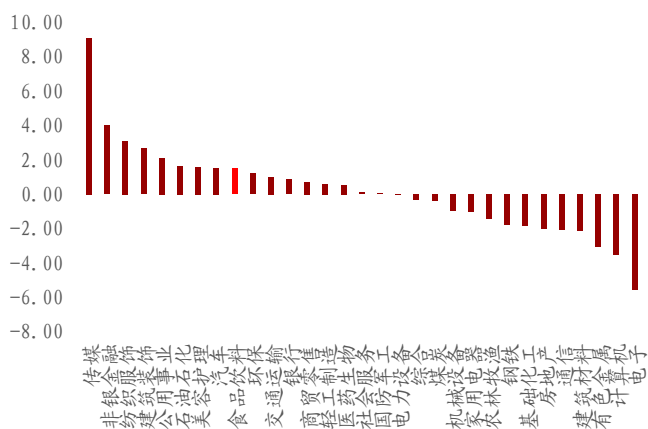
1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现	5
2.2 价格跟踪及点评	5
2.3 北向资金跟踪	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	9
4 上市公司公告及大事提醒	10
5 投资建议	14
6 风险因素	15
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2023.04.28)	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%)	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%)	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 (2023.05.04—2023.05.05)	14

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块上涨1.51%，于申万31个子行业中位列第9。上周（2023年04月24日-2023年04月30日），上证综指上涨0.67%，申万食品饮料指数上涨1.51%，跑赢上证综指0.84个百分点，在申万31个一级子行业中排名第9。年初至今上证综指上涨7.58%，申万食品饮料指数下跌1.81%，跑输上证综指9.39个百分点，在申万31个一级子行业中排名第21。

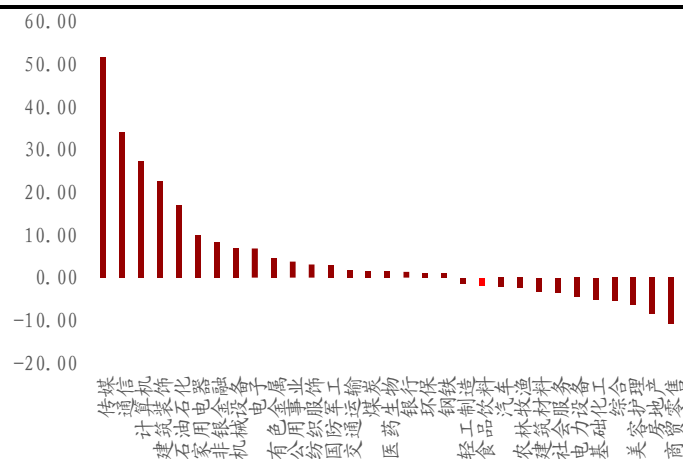
子板块层面：上周食品饮料各子板块多数上涨，其中预加工食品（+8.25%）、软饮料（+6.57%）、保健品（+4.67%）、乳品（+4.63%）、其他酒类（+3.57%）、烘焙食品（+3.57%）、零食（+3.16%）、调味发酵品（+1.25%）、白酒（+0.91%）、啤酒（+0.62%）、肉制品（-3.99%）。PE（TTM）分别为其他酒类（283.21倍）、调味发酵品（54.62倍）、零食（44.31倍）、啤酒（43.21倍）、烘焙食品（38.84倍）、预加工食品（34.70倍）、保健品（33.02倍）、白酒（30.77倍）、软饮料（30.62倍）、乳品（27.88倍）、肉制品（19.15倍）。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅(%)



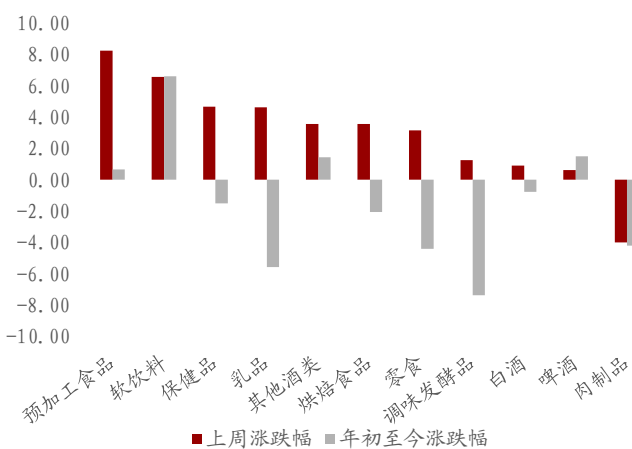
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



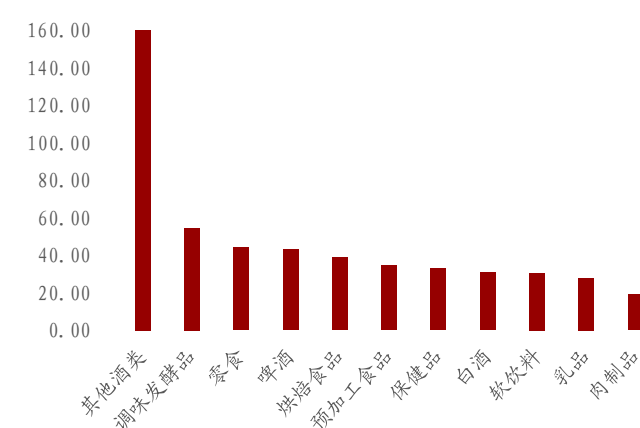
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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(2023.04.28)



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	
西麦食品	14.21	交大昂立	-19.16
欢乐家	14.03	桃李面包	-17.44
养元饮品	13.53	麦趣尔	-13.22
三只松鼠	12.24	华统股份	-9.02
安井食品	11.50	盖世食品	-7.16

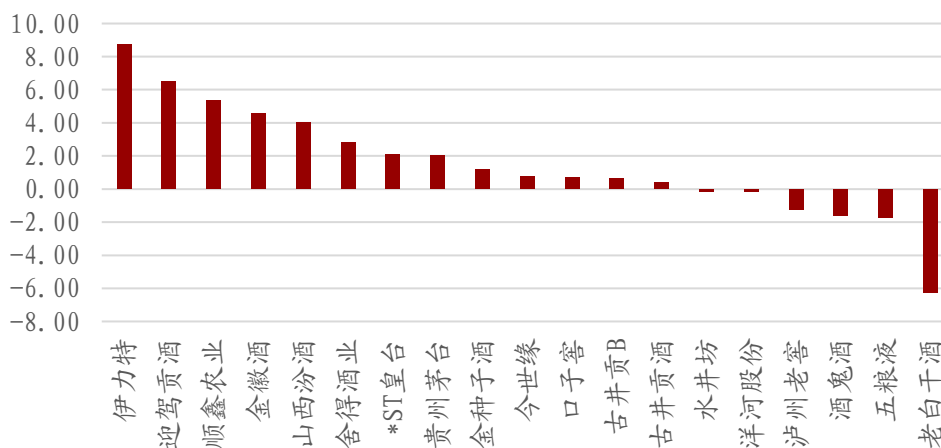
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块上涨0.91%, 其中伊力特(+8.75%)、迎驾贡酒(+6.49%)、顺鑫农业(+5.33%)涨幅居前三, 贵州茅台上涨2.03%, 五粮液下跌1.74%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

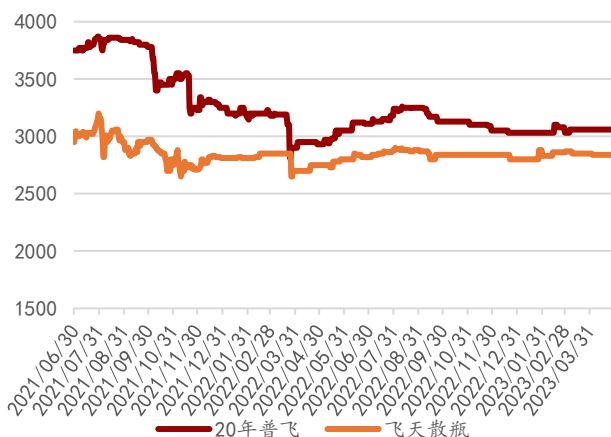


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

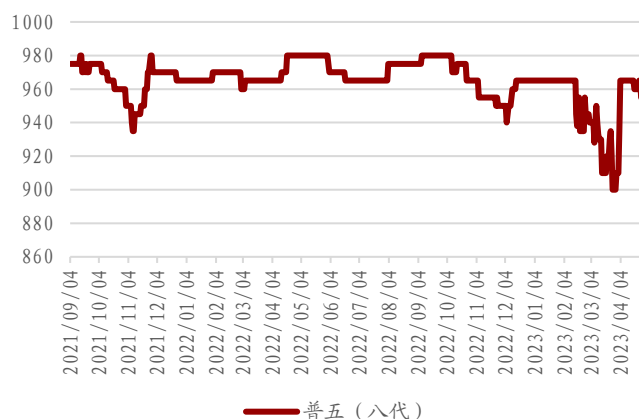
上周, 20年飞天茅台批价维持3060元/瓶, 飞天散瓶价格维持2840元/瓶。五粮液酒价格下跌, 普五(八代)价格小幅跌至955元/瓶。根据京东商城数据, 各类名酒价格多数不变, 五粮液(52度)维持1099.00元/瓶, 洋河梦之蓝(M3)(52度)维持649.50元/瓶, 剑南春(52度)维持489.00元/瓶, 习酒窖藏1988(53度)维持686.00元/瓶, 30年青花汾酒(53度)维持1099.00元/瓶, 泸州老窖(52度)维持388.00元/瓶。少数名酒价格上涨, 水井坊(52度)上涨至650.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



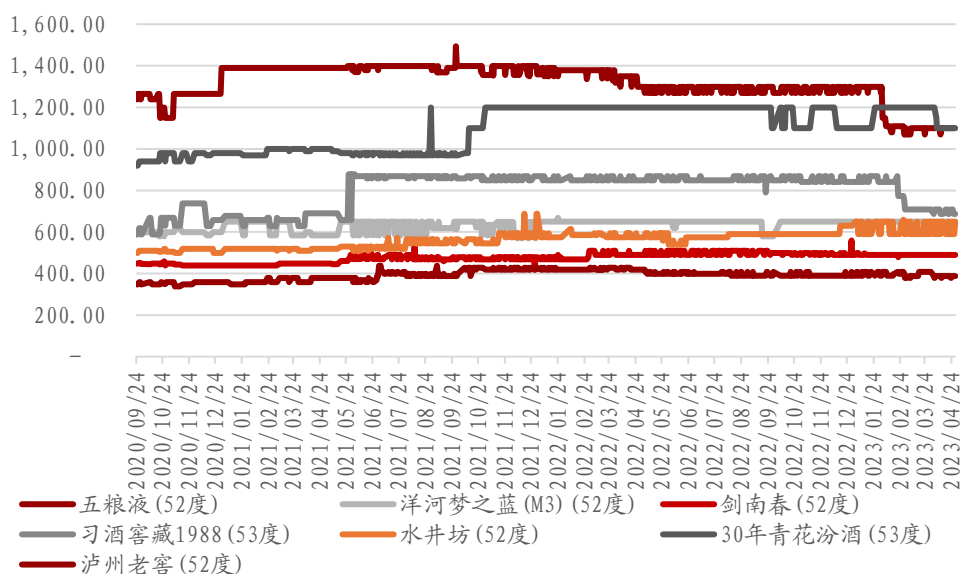
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

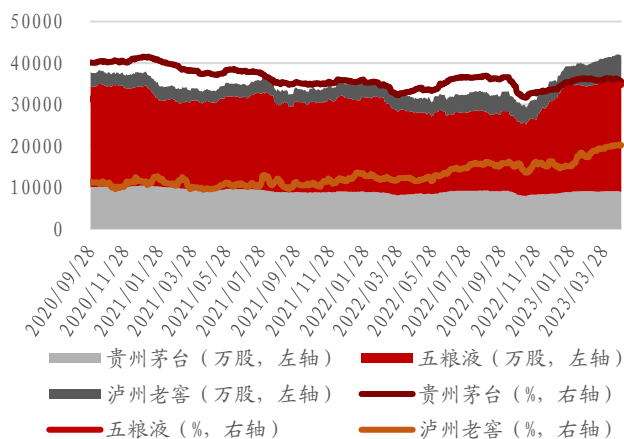


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

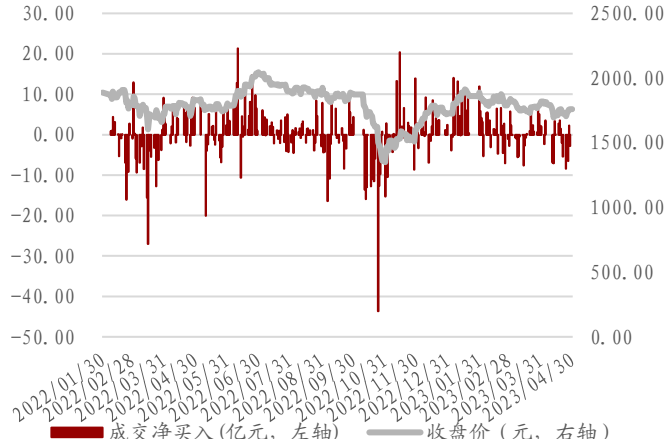
截至2023年4月28日, 贵州茅台北向资金持股8945.19万股, 持股比例为7.12%, 较上上周减少0.09pct; 五粮液北向资金持股27015.78万股, 持股比例为6.95%, 较上上周减少0.02pct; 泸州老窖北向资金持股5949.03万股, 持股比例为4.04%, 较上上周增加0.01pct。截至4月28日, 贵州茅台上周累计净流出20.98亿元。

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

陈年贵州茅台酒·宋时雅宴品鉴会举行

4月24日, 以“时间的美学”为主题的陈年贵州茅台酒·宋时雅宴品鉴会在河南开封隆重举行。首站陈年贵州茅台酒·宋时雅宴活动从宋代《清明上河图》《西园雅集图》《千里江山图》等传世名画中汲取美学灵感, 打造“市井之乐”“雅集之美”“宋宴之双”三大主题板块, 带领来宾穿越千年, 沉浸式感受宋代市井之美、雅集之美、宴饮之美。通过文化互动体验、高格调影像视频、学者分享、文化节目演绎等内容, 打造出一场内容有高度、观感有美度、传播有深度的视听盛宴。(糖酒快讯)

“茅台1935·寻道中国”第二站走进阆中

4月24日, “茅台1935·寻道中国”科学探索活动第二站暨“茅台1935·国之大医”公益基金捐赠仪式在四川阆中举行。活动现场, 以“大地之美”“生物多样性之美”和“人文风情之美”为主题的影像内容依次呈现, “茅台1935·国之大医”公益基金向阆中市中医药发展事业捐赠50万元, 用于支持阆中市中医药事业的发展, 阆中科考成果也在现场发布。(糖酒快讯)

茅台工业设计中心与五粮液创新设计中心座谈交流

4月24日, 茅台工业设计中心与五粮液创新设计中心座谈, 双方围绕产品研发体系建设, 包装设计、开发、制造及管理等方面进行了沟通交流。未来双方将加强沟通联系, 以更大的、实质性的、更加有效的开放合作模式, 共同推动酒类包材创新、升级和突破, 以酒包装为白酒市场竞争力赋能。(糖酒快讯)

茅台一季度营收净利保持两位数增长

4月25日, 贵州茅台发布一季度报告, 今年1-3月贵州茅台实现营业总收入387.55亿元, 同比增长20%; 归母净利润207.94亿元, 同比增长20.59%, 继续保持两位数的稳定增长, 成为酒业复苏阶段的引领力量。(糖酒快讯)

“沱牌潮in美好夜”在成都启动

4月25日, 以“沱牌潮in美好夜”为主题的沱牌沉浸式国潮文化音乐盛宴在成都热烈开启。围绕国潮、名酒、音乐、美食等时尚元素, “沱牌潮in美好夜”打造沉浸式国潮文化体验。活动以国潮舞蹈秀《彩虹节拍》拉开帷幕, 年轻舞者对复古风和国风的

跨界碰撞，复刻上世纪色彩斑斓的美好生活氛围。演说秀现场，情真意切的生态故事把嘉宾们引领进生态酿酒、绿色发展之路，诠释了沱牌名酒的高标品质。（糖酒快讯）

第31届郑州糖酒会开幕

4月26日，以“构建食业新生态 助力食业再发展”为主题的2023第31届郑州糖酒会，在郑州国际会展中心盛大开幕。展会展览面积70000m，使用了郑州国际会展中心1号馆（一层）、2号馆（五层）和室外展区，设置了综合食品展区、休闲食品展区、精品饮料展区、国际精酿啤酒展区、机械设备展区、瑞城优选酒类品牌展区、中国传统酒类展区、国际葡萄酒烈酒展区、食品包装包材展区9大主题展区，吸引了全国各地的1600多家优质酒食企业参展，规模创历史之最。（糖酒快讯）

大清香时代高质量发展论坛举行

4月27日，大清香时代高质量发展论坛在北京举行，中国酒业协会秘书长何勇出席并致辞。他表示，面对风口，清香型白酒企业需要做的是保持自己的战略定力，紧抓“高质量”，顺应“新消费”，促进品牌发展，实现正确成长。（糖酒快讯）

会稽山打造数字生肖酒

4月27日，会稽山数字酒庄针对目前消费者的“藏酒梦想、存储难、保真”等痛点，由蚂蚁区块链、数梦科技和会稽山绍兴酒联合打造推出数字生肖酒，在数字酒庄的仓储中心已存放着近两万坛的生肖酒。（糖酒快讯）

贵州茅台酒（珍品）推广活动开启

4月27日，“珍酿之品·百福具臻”贵州茅台酒（珍品）福州站开启，揭开贵州茅台酒（珍品）2023年品牌推广活动序幕。2023年贵州茅台酒（珍品）品推核心在于福文化，凸显珍品文化之美、品质之臻。福州站从“序篇”“河之舞”“水之律”“酒之韵”四个部分出发，用舞蹈、礼乐、民族传统服装等形式交融呈现“水”“福”“酒”三种文化，并揭示三种文化的内在联系。据悉，贵州茅台酒（珍品）2023年品牌推广活动还将与更多“茅粉”共享珍品之酿、共享百福之美。（糖酒快讯）

泸州老窖2022年营收、净利均实现2位数增长

4月28日，泸州老窖发布2022年年度报告，报告期内，泸州老窖实现营业收入251.24亿元，同比增长21.71%；实现净利润103.65亿元，同比增长30.29%。面对去年疫情冲击，泸州老窖以一份高出预期的答卷，为整个酒业的新调整周期注入优质能量。同日，泸州老窖发布2023年一季度报，一季度实现营业收入76.10亿元，同比增长20.57%；归母净利润37.13亿元，同比增长29.10%。（糖酒快讯）

宜宾、泸州共建世界优质白酒产业集群

近日，泸州市政协主席田亚东率考察调研组调研宜宾、泸州共建世界优质白酒产业集群工作，并举行协商座谈会。会议提到，宜泸两市在共建世界优质白酒产业集群方面有基础、有优势、有成效，两地政协应充分发挥协商优势，共同争取创建国家级、省级白酒制造业创新中心和产业创新中心。（糖酒快讯）

一季度遵义酱酒产值大幅增长

4月28日，遵义发布消息，今年一季度，遵义市工业投资完成额同比增长4.4%。据遵义市工业和能源局提供的数据显示，一季度全市规模以上工业增加值同比增长5.1%，排名全省第二，重点行业支撑明显，其中酱香白酒产值大幅增长。（糖酒快讯）

7家酒企联合申遗

4月28日，第二届全国工业遗产峰会暨“国宝李渡”2023中国白酒申遗论坛在江西南昌举办。中国7家中国白酒名酒阵列的酒企：泸州老窖、茅台、五粮液、古井贡、汾酒、洋河、李渡，联袂发起申请进入《世界文化遗产预备名单》。参加论坛的政府领导、白酒专家、企业代表和专家学者围绕中国白酒有形与无形遗产的保护利用、如何加速让中国白酒蜚声世界等话题发表了积极的建议，共同推动“中国白酒七子”申遗成功。（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

青岛啤酒一季度营收超107亿

4月24日，青岛啤酒发布2023年一季度报告。报告期内，累计实现产品销量236.3万千升，同比增长11.02%；中高端以上产品实现销量98.4万千升，同比增长11.55%；实现营业收入107.1亿元，同比增长16.27%；实现归属于上市公司股东的净利润14.5亿元，同比增长28.86%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润13.5亿元，同比增长32.07%。（糖酒快讯）

娃哈哈发布三款亚运定制水

4月24日下午，娃哈哈迎亚运倒计时150天庆祝活动暨供亚系列新品上市发布会在杭州举办。在本次大会现场，娃哈哈官宣发布三款亚运定制水等产品：亚运尊享版晶钻水、电解质饮品和维C电解质饮品。（新浪财经）

瑞幸咖啡继续探索海外市场

瑞幸咖啡位于新加坡第一高楼国浩大厦的门店开启试营业，这也是瑞幸咖啡在新加坡布局门店后的进一步探索。（新京报）

喜力啤酒发力循环经济

近日，喜力啤酒发布消息，计划到2025年在全球所有生产基地实现零废物填埋，到2040年实现整个价值链的净零碳排放。目前，该公司达到了99%的零废物填埋率，89%的生产剩余物由可降解的副产品组成。此外，其正在与Duynie合作，位于法国蒙桑巴勒尔的工厂将成为公司首个再利用BSG提取蛋白、替代能源的啤酒厂，拟于2025年投入运营。（糖酒快讯）

华润啤酒2022年共7个项目正式投产

日前消息，2022年华润啤酒共有7个搬迁新建项目正式启动，其中包括：蚌埠80万千升/年搬迁新建项目、济南100万千升/年新建项目等。同年共有7个项目正式投产运营，包括杭州工厂20万千升/年喜力啤酒升级改造项目等。（糖酒快讯）

四川省第一季度啤酒产量63.5万千升

2023年3月，四川省规模以上企业啤酒产量23.4万千升，同比增长7.3%；2023年1-3月，四川省规模以上企业啤酒产量63.5万千升，同比下降4.7%。（糖酒快讯）

伊利集团拟做大做强在湖南业务

近日，伊利集团董事长兼总裁潘刚一行到访湖南省。潘刚表示，集团将在依托在湘业务板块的基础上，进一步拓展双方合作领域，在科技创新、成果转化、扩大产能等方面加大力度，做大做强在湘业务，实现互利共赢。据悉，2021年，伊利集团战略入股成立于长沙的澳优乳业，并成为其控股股东。（腾讯网）

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
朱老六	2023/4/24	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 0.68 亿元, 同比增长 16.54%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元, 同比增长 4.45%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 0.11 亿元, 同比增长 10.85%。本报告期末, 公司总资产规模为 5.68 亿元, 比上年度末增长 3.52%; 归属于上市公司股东的净资产 4.71 亿元, 比上年度末增长 2.51%。
朱老六	2023/4/24	业绩披露	2022 年, 朱老六实现营收 3.04 亿元, 同比增长 8.09%, 归母净利润 6403.86 万元, 同比增长 11.24%。2022 年朱老六毛利率为 32.29%, 同比下滑 3.42 个百分点, 这已经是公司连续第二年毛利率下滑。此外, 作为公司的“第二曲线”业务, 酸菜业务营收持续增长, 同比增长近 20%。
盖世食品	2023/4/24	业绩披露	公司 2022 年度实现营业收入 3.64 亿元, 同比增长 5.63%, 净利润 3226.60 万元, 同比下降 24.69%, 基本每股收益为 0.36 元。从资产方面看, 公司报告期内, 期末资产总计为 4.43 亿元, 应收账款为 3492.34 万元; 现金流量方面, 经营活动产生的现金流量净额为-3274.52 万元, 销售商品、提供劳务收到的现金为 4.06 亿元。
盖世食品	2023/4/24	业绩披露	公司 2023 年第一季度实现营业收入 9645.63 万元, 同比增长 28.69%; 归母净利-500.01 万元, 扣非净利-449.07 万元, 同比由盈转亏, 基本每股收益为-0.05 元。
西部牧业	2023/4/25	业绩披露	公司 2022 年营收增长 17.43%至 13.25 亿元, 归属净利减少 9.88%至 1298.48 万元。分渠道看, 直销模式收入下滑 56.21%至 2442.62 万, 经销模式收入增长 26.17%至 10.21 亿元。
金字火腿	2023/4/25	业绩披露	2022 年公司实现营收 4.45 亿元, 同比减少 12.12%; 实现归母净利润 4902.88 万元, 同比增加 14.41%; 实现扣非净利润 3530.39 万元, 同比增加 67.12%。
金字火腿	2023/4/25	业绩披露	2023 年第一季度金字火腿净利润减 5.77%, 盈利能力上升。截至本报告期末, 公司营业总收入 1.2 亿元, 同比下降 12.58%, 归母净利润 2085.57 万元, 同比下降 5.77%。按单季度数据看, 第一季度营业总收入 1.2 亿元, 同比下降 12.58%, 第一季度归母净利润 2085.57 万元, 同比下降 5.77%。
青岛啤酒	2023/4/25	业绩披露	2023 年一季度, 本公司累计实现产品销量 236.3 万千升, 同比增长 11.02%, 其中: 主品牌青岛啤酒实现产品销量 140.1 万千升, 同比增长 7.45%; 中高端以上产品实现销量 98.4 万千升, 同比增长 11.55%; 实现营业收入人民币 107.1 亿元, 同比增长 16.27%; 实现归属于上市公司股东的净利润人民币 14.5 亿元, 同比增长 28.86%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润人民币 13.5 亿元, 同比增长 32.07%。
三全食品	2023/4/25	业绩披露	2022 年度, 公司实现营业收入 743,429.77 万元, 同比增长 7.1%, 归属于上市公司股东的扣非净利润 70,835.88 万元, 同比增长 28.6%, 实现全年营业收入和经营利润双增长, 趋势向好。
安井食品	2023/4/25	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 121.83 亿元, 较去年同期 92.72 亿元, 增长 31.39%; 归属于上市公司股东的净利润 11.01 亿元, 较去年同

安井食品	2023/4/25	业绩披露	期 6.82 亿元, 增长 61.37%。 2023 年第一季度公司实现营业收入 31.91 亿元, 同比增长 36.43%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.62 亿元, 同比增长 76.94%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 3.45 亿元, 同比增长 94.31%。本报告期末, 公司总资产规模为 164.18 亿元, 比上年度末增长 1.39%; 归属于上市公司股东的所有者权益 120.88 亿元, 比上年度末增长 3.50%。
岩石股份	2023/4/25	业绩披露	2022 年, 岩石股份增收不增利, 其营收 10.9 亿元, 同比增长 80.9%; 归属净利润 3724.4 万元, 同比下滑 39.86%。 公司 2022 年度实现营业收入 28.91 亿元, 同比增长 12.54%, 净利润 1202.35 万元, 同比扭亏为盈, 去年同期亏损 4.72 亿元, 基本每股收益为 0.01 元。从资产方面看, 公司报告期内, 期末资产总计为 58.94 亿元, 应收账款为 5.03 亿元; 现金流量方面, 经营活动产生的现金流量净额为 3676.90 万元, 销售商品、提供劳务收到的现金为 32.31 亿元。
皇氏集团	2023/4/25	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 10.35 亿元, 同比增长 18.75%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.87 亿元, 同比增长 22.15%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 0.71 亿元, 同比增长 21.29%。本报告期末, 公司总资产规模为 142.62 亿元, 比上年度末增长 2.26%; 归属于上市公司股东的所有者权益 97.04 亿元, 比上年度末增长 0.90%。
珠江啤酒	2023/4/26	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 4.45 亿元, 同比增长 102.84%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元, 同比增长 30.88%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 0.19 亿元, 同比增长 35.69%。
均瑶健康	2023/4/26	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 156.66 亿元, 同比增长 13.83%; 实现归属于上市公司股东的净利润 14.88 亿元, 同比增长 1.90%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 14.01 亿元, 同比增长 2.31%。
双汇发展	2023/4/26	业绩披露	2023 年一季度公司产品销售仍面临较大压力, 实现营收 10.23 亿元, 同比下滑 20.47%。在销量降低以及成本等因素影响下, 公司毛利率水平承压明显, 而费用投放有所收缩。一季度归母净利率同比降低 3.35 pct 至 2.37%, 扣非归母净利率同比降低 4.77pct 至 0.57%。
妙可蓝多	2023/4/26	业绩披露	2023 年 1-3 月, 公司营业收入同比增长 43.75%, 主要原因是: 公司主要产品椰子汁和水果罐头营业收入增长所致。1-3 月归属于上市公司股东的净利润同比增长 66.02%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 74.87%。
欢乐家	2023/4/26	业绩披露	2023 年一季度公司实现营业收入 13.4 亿元, 同比降低 6.7%, 实现归母净利润 1.8 亿元, 同比降低 14.4%, 略低于市场预期。
洽洽食品	2023/4/26	业绩披露	古越龙山 2023 年一季度实现营收 5.12 亿元, 同比下滑 9.17%; 实现净利润 5886.26 万元, 同比下滑 14.71%。
古越龙山	2023/4/26	业绩披露	2022 年, 公司实现营业收入 55.05 亿元, 同比增长 19.59%; 归属于上市公司股东的所有者权益 16.42 亿元, 同比增长 22.97%; 归属于上市公司股东的所有者权益 16.42 亿元, 同比增长 22.97%; 归属于上市公司股东的所有者权益 16.42 亿元, 同比增长 22.97%; 归属于上市公司股东的所有者权益 16.42 亿元, 同比增长 22.97%。
迎驾贡酒	2023/4/26	业绩披露	2022 年, 公司实现营业收入 55.05 亿元, 同比增长 19.59%; 归属于上市公司股东的所有者权益 16.42 亿元, 同比增长 22.97%; 归属于上市公司股东的所有者权益 16.42 亿元, 同比增长 22.97%; 归属于上市公司股东的所有者权益 16.42 亿元, 同比增长 22.97%; 归属于上市公司股东的所有者权益 16.42 亿元, 同比增长 22.97%。

海融科技	2023/4/26	业绩披露	2023 年第一季度营收约 2.4 亿元, 同比增加 11.74%; 归属于上市公司股东的净利润约 2351 万元, 同比减少 27.01%; 基本每股收益 0.2612 元, 同比减少 27.02%。
三只松鼠	2023/4/26	业绩披露	2022 年三只松鼠营业收入约 72.93 亿元, 同比减少 25.35%; 归属于上市公司股东的净利润约 1.29 亿元, 同比减少 68.61%; 基本每股收益 0.32 元, 同比减少 68.93%。
贵州茅台	2023/4/26	业绩披露	贵州茅台 2023 年第一季度的营业收入约为 387.56 亿元, 同比增长 20%; 归属于上市公司股东的净利润约为 207.95 亿元, 同比增长 20.59%; 基本每股收益 16.55 元。
味知香	2023/4/26	业绩披露	2022 年, 公司实现营业收入 7.98 亿元, 同比增长 4.40%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.43 亿元, 同比增长 7.95%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.29 亿元, 同比增长 4.98%。2023 年 Q1, 公司实现营业收入 2.02 亿元, 同比增长 8.61%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3562.92 万元, 同比下降 0.17%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3475.22 万元。
海天味业	2023/4/26	业绩披露	2023 年一季度海天味业实现营收 69.81 亿, 同比下滑 3.17%; 实现净利润 17.16 亿, 同比下滑 6.2%, 业绩“双降”。
来伊份	2023/4/27	业绩披露	2022 年, 公司实现营业总收入 43.82 亿元, 同比增长 5.03%; 归母净利润 1.02 亿元, 同比增长 229.12%; 扣非净利润 5977.94 万元, 同比扭亏; 经营活动产生的现金流量净额为 6.64 亿元, 同比增长 15.48%。
李子园	2023/4/27	业绩披露	2022 年公司营业收入约 14.04 亿元, 同比减少 4.5%; 归属于上市公司股东的净利润约 2.21 亿元, 同比减少 15.8%; 基本每股收益 0.73 元, 同比减少 17.05%。
广州酒家	2023/4/27	业绩披露	2023 年一季度广州酒家实现营业收入约 9.20 亿元, 同比增长 23.09%, 其中餐饮业收入为 3.39 亿元, 同比增长 55.13%。归属于上市公司股东的净利润约 6924.55 万元, 同比增长 31.87%。基本每股收益为 0.1218 元/股, 同比增长 31.29%。
千味央厨	2023/4/27	业绩披露	2023 年一季度营业收入 428,996,352.15 元, 同比增长 23.18%; 归属于上市公司股东的净利润 30,285,893.94 元, 同比增长 5.49%; 基本每股收益 0.36 元, 同比增长 9.09%。
麦趣尔	2023/4/27	业绩披露	2023 年一季度营业收入 1.75 亿元, 同比下降 49.40%; 净亏损 809.93 万元, 同比盈转亏; 基本每股收益亏损 0.0465 元。
汤臣倍健	2023/4/27	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 31.08 亿元, 同比增长 36.30%; 归属于上市公司股东的净利润 10.30 亿元, 同比增长 55.27%, 均创单季历史新高。
天佑德酒	2023/4/27	业绩披露	2023 年第一季度公司总营收 3.96 亿元, 同比下降 6.23%。归属于上市公司股东的净利润为 0.77 亿元, 同比下降 29.46%。经营活动产生的现金流量净额为 0.59 亿元, 同比下降 10.56%。
青岛食品	2023/4/27	业绩披露	2023 年第一季度营业收入为 130,979,595.80 元, 比上年同期增长 13.44%; 归属于上市公司股东的净利润为 26,888,242.13 元, 比上年同期增长 30.50%。
西麦食品	2023/4/27	业绩披露	2023 年第一季度营业收入约 3927 万元, 同比增加 10.63%; 归属于上市公司股东的净利润约 3927 万元, 同比增加 39.01%; 基本每股收益 0.18 元, 同比增加 38.46%。
山西汾酒	2023/4/28	业绩披露	公司 2022 年营收 262.14 元, 同比增 31.26%。净利润 80.96 亿元,

			同比增 52.36%。2023 年一季度营收 126.82 亿元，同比增 20.44%。净利润 48.19 亿元，同比增 29.89%。
良品铺子	2023/4/28	业绩披露	2023 年第一季度公司营业总收入 23.85 亿元，同比下降 18.94%，归母净利润 1.49 亿元，同比上升 59.78%。
口子窖	2023/4/28	业绩披露	2022 年营业收入 51.35 亿元，同比增长 2.12%；归母净利润 15.50 亿元，同比减少 10.24%；扣非归母净利润 15.33 亿元，同比增长 3.30%。
光明乳业	2023/4/28	业绩披露	2023 年一季度，光明乳业营收同比减少 2.42%至 70.71 亿元，净利润为 1.87 亿元，同比增长 13.05%。扣除非经常性损益后，光明乳业在今年一季度净利润录得 1.75 亿元，较上年同期增长 25.20%。
元祖股份	2023/4/28	业绩披露	公司 2023 年一季度营业收入 4.48 亿元，同比增长 2.75%；归属于上市公司股东的净亏损 880.95 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 1905.11 万元；基本每股亏损 0.04 元。
立高食品	2023/4/28	业绩披露	2022 年，立高食品实现营收 29.11 亿元，同比增长 3.32%；净利润 1.44 亿元，同比下降 49.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.44 亿元，同比下降 49.21%；基本每股收益为 0.85 元；平均净资产收益率 ROE 为 6.98%。
仙乐健康	2023/4/28	业绩披露	2023 年第一季度公司营业收入为 7.02 亿元，同比增长 66.69%。归属于上市公司股东的净利润为 2939.99 万元，同比增长 100.84%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2545.56 万元，同比增长 490.63%。基本每股收益为 0.1629 元。
燕塘乳业	2023/4/28	业绩披露	2023 年一季度公司营业收入 4.29 亿元，同比增长 10.89%；归属于上市公司股东的净利润 2830.58 万元，同比增长 41.81%；基本每股收益 0.18 元。
伊利股份	2023/4/28	业绩披露	2022 年伊利股份实现总营收 1231.7 亿元，同比增长 11.4%，归母净利润为 94.3 亿元，同比增长 8.3%。
好想你	2023/4/28	业绩披露	2023 年第一季度，好想你实现营收 4.15 亿元，同比增长 11.38%；归属于上市公司股东的净利润 1227.07 万元，同比增长 43.22%；基本每股收益 0.03 元，同比增长 50%。
泸州老窖	2023/4/29	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 76.1 亿元，同比增长 20.57%。归属于上市公司股东的净利润 37.13 亿元，同比增长 29.10%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 36.89 亿元，同比增长 28.77%。
一鸣食品	2023/4/29	业绩披露	一鸣食品 2022 年实现营业收入 24.33 亿元，同比增长 5.02%；归属于上市公司股东的净亏损 1.29 亿元；基本每股亏损 0.32 元。2023 年第一季度实现营业收入 5.78 亿元，同比增长 3.98%；归属于上市公司股东的净利润 457.78 万元，同比增长 111.46%。
劲仔食品	2023/4/29	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业收入 4.37 亿元，同比增长 68.40%。实现归属于上市公司股东的净利润 3919.95 万元，同比增长 95.71%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3290.71 万元，同比增长 90.72%。基本每股收益 0.09 元。
五粮液	2023/4/29	业绩披露	2022 年，五粮液的营业收入约为 739.69 亿元，同比增长 11.72%；归属于上市公司股东的净利润约为 266.91 亿元，同比增长 14.17%左右。2023 年第一季度营收 200 亿元，同比增加 13.03%；归属于上市公司股东的净利润约 125.42 亿元，同比增加 15.89%；基本每股收益约 3.23 元，同比增加 15.89%。
绝味食品	2023/4/29	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业总收入 18.24 亿元，同比增长 8.04%；

			归母净利润 1.37 亿元，同比增长 54.37%；扣非净利润 1.35 亿元，同比增长 63.66%；经营活动产生的现金流量净额为 2.46 亿元，同比下降 31.47%。
酒鬼酒	2023/4/29	业绩披露	公司 2022 年实现营收 40.50 亿元，同比+18.63%，归母净利润 10.49 亿元，同比+17.38%，扣非后归母净利润 10.52 亿元，同比+18.78%；23Q1 实现营收 9.65 亿元，同比-42.87%，归母净利润 3.00 亿元，同比-42.38%，扣非后归母净利润 2.99 亿元，同比-42.53%。
龙大美食	2023/4/29	业绩披露	2023 年一季度公司主营收入 34.77 亿元，同比上升 4.09%；归母净利润 2118.8 万元，同比下降 9.56%；扣非净利润 2294.25 万元，同比下降 50.57%；负债率 55.54%，投资收益 0.0 万元，财务费用 1209.23 万元，毛利率 4.67%。
黑芝麻	2023/4/29	业绩披露	2023 年第一季度公司营收约 6.18 亿元，同比减少 9.22%；归属于上市公司股东的净利润约 1035 万元，同比增加 62.26%；基本每股收益 0.014 元，同比增加 55.56%。
*ST 西发	2023/4/29	业绩披露	2023 年第一季度公司实现营业总收入 9031.32 万元，同比下降 19.16%；归母净利润亏损 682.75 万元，上年同期亏损 805.77 万元；扣非净利润 221.51 万元，同比扭亏。
贝因美	2023/4/29	业绩披露	2022 年，贝因美实现营收 26.55 亿元，同比增长 4.53%；净利润-1.65 亿元，同比下降 302.83%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.76 亿元，同比下降 340.05%。
*ST 皇台	2023/4/29	业绩披露	2022 年公司实现营业收入 1.36 亿元，同比增长 49.77%；归属于上市公司股东的净利润 735.61 万元，同比实现扭亏。

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（2023.05.04—2023.05.05）

时间	公司	事件
2023/5/4	*ST莫高	实施ST
2023/5/5	宝立食品	年度股东大会
2023/5/5	欢乐家	年度股东大会
2023/5/5	盐津铺子	年度股东大会
2023/5/5	黑芝麻	临时股东大会

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。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并交易，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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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