

# 食品饮料行业周报一

## 渠道库存环比改善，估值具备性价比

2023年5月15日



### 行业评级

食品饮料行业 强于大市（维持）

### 证券分析师

张晋溢 投资咨询资格编号:S1060521030001  
电子邮箱:ZHANGJINYI112@PINGAN.COM.CN

王萌 投资咨询资格编号:S1060522030001  
电子邮箱:WANGMENG917@PINGAN.COM.CN

# 食品饮料周报-观点

## 白酒行业

本周白酒指数（中信）累计涨跌幅-3.12%。涨幅前三的个股为：伊力特（+1.53%）、\*ST皇台（-1.86%）、水井坊（-1.99%）；；跌幅前三的个股为：顺鑫农业（-6.55%）、金种子酒（-6.99%）、舍得酒业（-9.40%）。

**观点：白酒渠道库存环比改善，估值具备性价比。**伴随着3、4月库存逐渐得到消化，叠加消费场景全面复苏、五一出行及宴席消费旺盛，白酒复苏趋势延续。当前白酒板块估值较低，消费复苏和动销加速有望提供持续的业绩支撑，建议重视当前布局窗口期。分价格带来看，高端酒确定性不减，表现依旧稳健，终端反馈积极；次高端酒企库存逐步消化，环比有所下降；地产酒本轮表现较优，恢复节奏快，酒企改革落地，改革效能正逐步兑现；中端及大众酒多款新品上市，关注新品铺货动销情况。我们持续看好整个板块的复苏机会，推荐关注三条主线，一是需求坚挺的高端酒企，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖；二是受益宴席复苏的次高端及区域龙头酒企，推荐舍得酒业、山西汾酒、今世缘，建议关注口子窖，三是受益大众消费、光瓶酒扩容的白酒企业，建议关注金种子酒、顺鑫农业。

## 食品行业

本周食品指数（中信）累计涨跌幅-2.82%。涨幅前三的个股为：佳禾食品（+6.69%）、金字火腿（+2.81%）、盐津铺子（+2.05%）；跌幅前三的个股为千味央厨（-7.74%）、欢乐家（-10.12%）、有友食品（-33.69%）。

**观点：原材料成本回落叠加去年低基数，积极布局大众品。**从五一出行情况看，旅行平台国内酒店、景区门票、机票订单量均超过2019年水平，出行盛况有望大幅促进大众品消费提速，同时宴席消费也值得期待。啤酒高端化趋势延续，叠加前期低基数，随着现饮场景复苏，旺季表现有望超预期。休闲食品Q1动销良好，原材料价格下行带来毛利率修复，零食专营店等渠道不断扩张下沉带来渠道红利。调味品需求稳定，伴随消费场景复苏、连锁化趋势持续，成长空间较大的复合调味品有望因此受益。我们认为餐饮产业链复苏仍是后续主线，其中速冻食品、啤酒、调味品等板块有望明显受益，推荐安井食品、千味央厨、重庆啤酒和宝立食品，建议关注青岛啤酒。

# 食品饮料周报-白酒个股观点

## 个股观点

- ◆ **贵州茅台**，本周累计涨跌幅-2.49%。观点：1) 公司发布2023年一季报，Q1实现营业收入387.56亿元，同比增长20.00%；归母净利润207.95亿元，同比增长20.59%；实现扣非归母净利润207.78亿元，同比增长20.50%。2) 直销占比持续提升，公司渠道结构改革效果明显。主要受益于公司22年i茅台数字营销平台的上线，2023年Q1“i茅台”实现酒类不含税收入49.03亿元。3) 3月淡季，飞天茅台批价整体保持稳定，根据国酒财经数据，3月27日飞天茅台（整箱）批价在2950元左右，飞天茅台（散瓶）批价维持在2770元左右。我们认为，茅台作为高端白酒代表将充分受益经济复苏，技改项目大幅提升了茅台酒的产能为公司长足发展提供了坚实的基础，同时系列酒有望持续放量并成长出新的大单品，我们看好公司业绩持续稳步增长，维持“推荐”评级。
- ◆ **五粮液**，本周累计涨跌幅-2.50%。观点：1) 公司发布2022年年报及2023年第一季报，2022全年实现营业收入739.69亿元，同比增长11.72%；归母净利润266.91亿元，同比增长14.17%；23Q1实现营业收入311.39亿元，同比增长13.03%；归母净利润125.42亿元，同比增长15.89%。2) 核心大单品第八代五粮液吨价表现稳定，动销增速表现强劲，经销商库存相对良性；公司向中高价位产品聚焦，五粮春、五粮醇、五粮特头曲、尖庄等全国性战略大单品和区域性重点品牌影响力持续增强。3) 在商务宴席场景复苏、公司改革持续推进、产品结构渠道结构优化、品牌力坚挺背景下，五粮液作为高端白酒龙头，有望实现价稳量升。我们看好五粮液长期竞争力，维持“推荐”评级。
- ◆ **泸州老窖**，本周累计涨跌幅-4.46%。观点：1) 公司发布2022年年报及2023年一季报，2022全年实现营业收入251.24亿元，同比增长21.71%；归母净利润103.65亿元，同比增长30.29%；23Q1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%。2) 公司产品结构完善，高档国窖品牌力不可撼动，中档特曲卡位次高端价格带，低档头曲二曲定位大众消费；渠道精耕细作，品牌专营模式增强终端掌控力；管理层经验丰富，致力于消费者培育。因此我们看好泸州老窖的长期竞争力，维持“推荐”评级。

# 食品饮料周报-白酒个股观点

## 个股观点

- ◆ **山西汾酒**，本周累计涨跌幅-2.75%。观点：1) 公司发布2022年年报及2023年一季报，2022全年实现营业收入262.14亿元，同比增长31.26%；归母净利润80.96亿元，同比增长52.36%。23Q1实现营业收入126.82亿元，同比增长20.44%；归母净利润48.19亿元，同比增长29.89%。2) 省内消费场景复苏加快拉动23Q1省内营收快速增长。环山西、华东以及华南市场持续拓展，全国化势头不减。3) 展望未来，公司将持续聚焦高端产品打造、品牌高价值塑造、高端消费者培育，我们看好山西汾酒持续改革驱动的发展能力，维持“推荐”评级。
- ◆ **洋河股份**，本周累计涨跌幅-3.05%。观点：1) 公司发布2022年年报2023年一季报，2022全年实现营业收入301.05亿元，同比增长18.76%；归母净利润93.78亿元，同比增长24.91%。23Q1实现营业收入150.46亿元，同比增长15.51%；归母净利润57.66亿元，同比增长15.66%。2) 公司全国化进程稳步推进，公司优化经销商结构和深入全国化布局。3) 公司推出梦之蓝手工班（大师），升级海之蓝等产品，巩固梦六+战略主体地位，加强水晶版梦之蓝消费者培育，不断做大海之蓝规模，产品矩阵进一步优化。4) 随着消费场景的复苏、江苏白酒消费持续升级以及洋河全国化战略布局深入，公司进入了改革势能持续释放的阶段，我们看好洋河的长期竞争力。维持“推荐”评级。
- ◆ **舍得酒业**，本周累计涨跌幅-9.40%。观点：1) 公司发布2023年一季度报告，2023年第一季度公司实现营业收入20.21亿元，同比增加7.28%；实现归母净利润5.69亿元，同比增加7.34%；实现归母扣非净利5.60亿元，同比增加8.50%。2) 春节后，春节后舍得动销环比改善，宴席氛围相比去年有显著提升，费用也有所下降；3) 公司将部分城市设立为特区，管理条线逻辑由产品主导转为区域主导，提升组织目标一致性，完善全国化渠道布局；4) 舍得作为次高端名酒将充分受益消费场景复苏，终端库存持续出清，叠加五一、端午动销活动，短期内公司业绩具备向上弹性；同时公司持续优化产品结构、设立特区改善渠道结构，我们看好公司的长期竞争力。维持“推荐”评级。
- ◆ **今世缘**，本周累计涨跌幅-5.78%。观点：1) 公司发布2022年年报及2023年一季报，2022年营收78.88亿元，同比+23.09%，归母净利润25.03亿元，同比+23.34%；23Q1营收38.03亿元，同比+27.26%，归母净利润12.55亿元，同比+25.20%。2) 公司作为苏酒双雄之一，近年来通过产品、营销、组织架构等一系列调整，向百亿目标砥砺前行。我们看好公司组织架构变革后的长期竞争力，维持“推荐”评级。

# 食品饮料周报-食品个股观点



## 个股观点

- ◆ **千味央厨**：本周累计涨跌幅-7.74%。1) 公司发布2022年报，全年实现营业收入14.89亿元，同比增长16.86%；归母净利润1.02亿元，同比增长15.20%；扣非归母净利润0.96亿元，同比增长12.60%。其中2022Q4实现营业收入4.58亿元，同比增长18.77%；归母净利润0.32亿元，同比增长1.13%。2) 公司年报业绩基本符合预期，公司全年实现毛利率23.41%，已逐渐恢复到2019年水平，受股权激励影响，管理费用率上升幅度较大，拖累净利率水平。3) 预制菜销售收入2843.46万元，同比增长101.23%，此外年年有鱼类、蒸煎饺、蛋挞类等核心大单品均实现了较快增长，大单品策略成效显著。公司作为速冻面米制品B端龙头，兼具确定性和成长性，维持“推荐”评级。
- ◆ **妙可蓝多**：本周累计涨跌幅-6.25%。观点：1) 公司发布2023年一季报，Q1实现营业收入10.23亿元，较去年同期下降20.47%，实现归属于上市公司股东的净利润0.24亿元，较去年同期下降67.08%，实现扣非归母净利0.06亿元，较去年同期下降91.47%。2) 公司业绩环比2022Q4有所提升，盈利能力持续改善。报告期内公司继续推进产品迭代升级，不断丰富产品矩阵，提升公司市场竞争力。维持“推荐”评级。
- ◆ **安井食品**：本周累计涨跌幅-4.69%。观点：1) 公司发布2022年年度报告，实现营业收入121.83亿元，同比增长约31.39%；预计实现归属于母公司所有者的净利润为11.01亿元，同比增长61.37%。2) 公司充分利用近年来“销地产”布局的产能优势，各基地协同发展、规模效应逐步显现，加之BC兼顾、均衡发展的产品矩阵共同作用，传统速冻火锅料制品和速冻面米制品营业收入稳步增长，重点布局的预制菜肴板块业务快速上量。3) 随着餐饮企业降本增效和消费者对便捷食品的需求快速增加，市场对于预制菜肴的接受度不断提升，公司菜肴制品业务随着行业的快速成长实现高速放量，维持“推荐”评级。

# 食品饮料周报-食品个股观点



## 个股观点

- ◆ **东鹏饮料：**本周累计涨跌幅-0.78%。1) 公司发布2022年报及2023一季报，全年实现营业收入85.05亿元，同比增长21.89%；归母净利润14.41亿元，同比增长20.75%；扣非归母净利润13.52亿元，同比增长24.69%。2023Q1实现营业收入24.91亿元，同比增长24.14%；归母净利润4.97亿元，同比增长44.28%。2) 报告期内公司能量饮料大单品保持持续增长，积极打造第二增长曲线。公司未来持续加强产品研发投入，构建“东鹏能量+”产品矩阵，围绕能量饮料进行创新升级。同时塑造“东鹏大咖”品牌，以“东鹏补水啦”入局高成长的电解质饮料赛道，通过孵化新品，积极培育第二曲线产品，不断培育新的增长极。3) 公司所处的功能饮料赛道景气度高，行业头部格局正在重塑，期待公司凭借优势大单品和全渠道精耕推动市占率不断提升，维持“推荐”评级。
- ◆ **海天味业：**本周累计涨跌幅-3.32%。观点：1) 公司发布2022年年报及一季报，2022实现营业收入256.10亿元，较去年同期增长2.42%，实现归属于上市公司股东的净利润61.98亿元，较去年同期下降7.09%，实现扣非归母净利59.66亿元，同比下降7.22%。2023Q1实现营业收入69.81亿元，同比减少3.17%；归母净利润17.16亿元，同比减少6.20%。2) 受原材料价格上涨和销量下滑的共同影响，公司盈利能力承压。公司积极拥抱新零售渠道，构建专业新零售团队及线上网络，线上业务取得较大突破。3) 23Q1公司业绩环比2022Q4有所改善，其中蚝油销售恢复较快，酱油受餐饮下游需求放缓和添加剂舆论事件影响销售收入表现相对不佳。维持“推荐”评级。
- ◆ **伊利股份：**本周累计涨跌幅+0.20%。观点：1) 公司发布2022年年报和一季报，实现营业收入1226.98亿元，同比增长约11.40%；实现归属于母公司所有者的净利润为94.31亿元，同比增长8.34%。实现扣非归母净利85.86亿元，同比上升8.08%。2023Q1实现营业收入333.28亿元，同比上升7.81%；归母净利润36.15亿元，同比上升2.73%。2) 2022年公司行业龙头地位稳固，顶住压力稳健增长。报告期公司坚持“以消费者为中心”，克服终端客流减少、物流运输受阻、进口原材料价格不断上涨等不利因素，积极把握居民健康意识提升趋势，营业收入及利润均实现增长，继续稳居亚洲乳业首位。3) 看好公司常温奶高端化进程，叠加利润率改善，成长空间广阔，维持“推荐”评级。

# 食品饮料周报-食品个股观点



## 个股观点

- ◆ **重庆啤酒：**本周累计涨跌幅-5.70%。1) 公司发布2022年报及2023一季报，全年实现营业收入140.39亿元，同比增长7.01%；归母净利润12.64亿元，同比增长8.35%；扣非归母净利润12.34亿元，同比增长8.00%。2023Q1实现营业收入40.06亿元，同比增长4.52%；归母净利润3.87亿元，同比增长13.63%。2) 报告期内疫情影响下，啤酒消费场景缺失，叠加公司渠道优化阵痛期，销量增速有所放缓，但仍然实现稳步增长，实现扬帆22战略的圆满收官。3) 公司产品结构持续优化，在产品提价及消费场景承压下，销量仍实现正向增长，预计在高端品牌引领下，伴随即饮场景修复，23年有望实现量价齐升，维持“推荐”评级。
- ◆ **风险提示：**1) 宏观经济疲软的风险；2) 国内疫情反复的风险；3) 重大食品安全事件的风险。

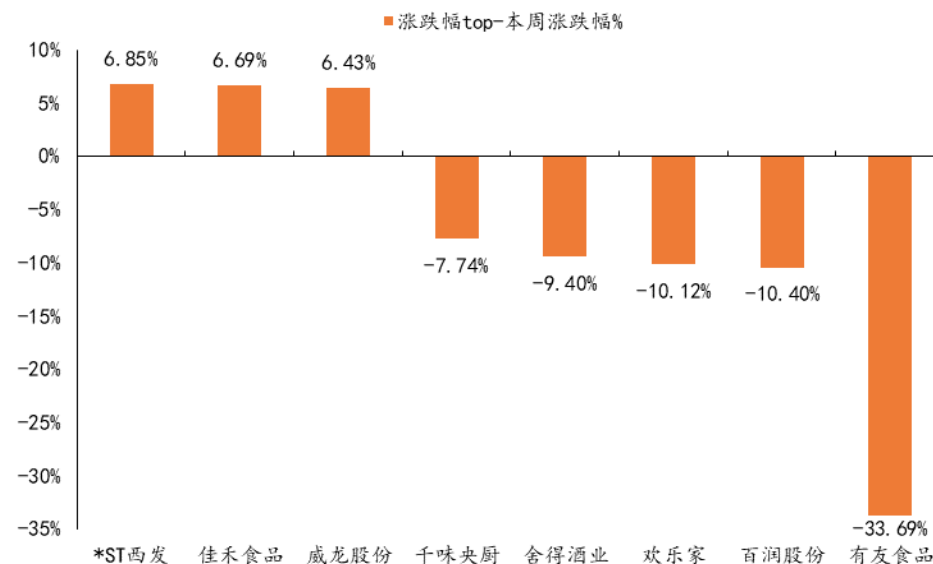
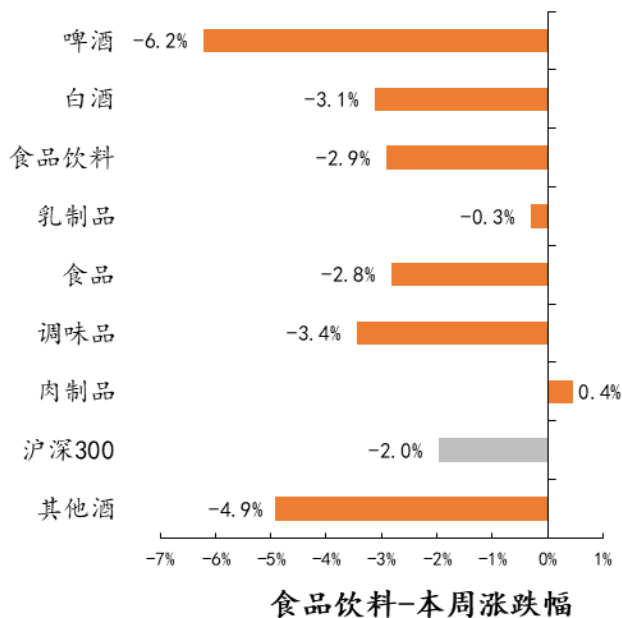
# 食品饮料周报-涨跌幅数据

## 本周回顾

本周食品饮料行业累计涨跌幅-2.92%。食品饮料跟踪标的中：

涨幅TOP3：\*ST西发（+6.85%）、佳禾食品（+6.69%）、威龙股份（+6.43%）。

跌幅TOP5：千味央厨（-7.74%）、舍得酒业（-9.40%）、欢乐家（-10.12%）、百润股份（-10.40%）、有友食品（-33.69%）。



数据来源：iFind, 平安证券研究所



# 食品饮料周报-公司公告与事件汇总



## 行业重大事件

- 1. 15家酒企入选品牌价值500强：**5月8日，Brand Finance“2023年度全球品牌价值500强排行榜”发布，茅台、五粮液、杏花村汾酒、泸州老窖、洋河、古井贡酒、雪花啤酒、青岛啤酒、舍得、酒鬼酒、迎驾贡酒、张裕、衡水老白干、燕京啤酒、雪津啤酒等品牌入选（依照榜单顺序排列）。（云酒头条）
- 2. 茅台冰淇淋新开6家体验店：**4月29日-5月9日，茅台冰淇淋在重庆、福建、贵州、广东4个省区市相继开出6家体验店。开业活动现场，热度持续攀升的“茅小凌”，经典原味、青梅煮酒味、香草口味、酸奶冰淇淋、抹茶冰淇淋、蓝莓果汁雪泥等六款茅台冰淇淋&茅台雪泥产品，吸引了不少当地年轻消费者参与打卡。截止目前，茅台冰淇淋在贵州、重庆、广东、福建、陕西共计开设10家体验店。（云酒头条）
- 3. 中酒协白酒技术创新工作会达成五项共识：**5月11日，中国酒业协会白酒技术创新战略发展工作委员会（下称委员会）秘书处工作会议在贵州茅台召开，共同商讨委员会2023年重点工作及下一步研究计划。会议充分肯定了委员会自成立以来，对中国白酒科学技术进步的推动作用。会议达成五项共识：群策群力，建立多平台联合机制；以关键共性问题为导向开展研究；同舟共济，形成行业成果分享机制；加强协会人才培养的引导作用；各美其美，避免白酒同质化，以企业个性研究为出发点，总结共性结果，释放品牌特性，突出个性化，避免白酒的同质化带来的行业危机。（糖酒快讯）。
- 4. 帝亚吉欧将从巴黎与都柏林交易所退市：**近日，据国外媒体报道，全球烈酒巨头帝亚吉欧（Diageo）近日计划从巴黎泛欧交易所和都柏林泛欧交易所退市。根据帝亚吉欧发布的一份声明中表示，帝亚吉欧将向证交所提交普通股退市申请，其退市还需得到巴黎和都柏林泛欧交易所董事会的批准，预计将于5月26日左右从巴黎泛欧交易所摘牌，5月30日从都柏林泛欧交易所摘牌。帝亚吉欧公司表示，退市不会对其在法国或爱尔兰的日常运营产生任何影响。（酒业家）

# 食品饮料周报-公司公告与事件汇总

## 重要个股公告



- 600872. SH中炬高新:** 1、发布控股股东所持部分公司股份将被司法拍卖的公告。控股股东中山润田所持有的公司非限售流通股1000万股，占公司总股本的1.27%，将分五批次进行拍卖，每批次拍卖200万股，分别占公司总股本的0.26%。2、发布关于持股5%以上股东的一致行动人增持达到1%的提示性公告和控股股东所持公司部分股份被司法拍卖完成过户登记暨权益变动超过1%的公告。中山润田被司法拍卖处置的832.94万股公司股票已于2023年5月11日过户至国资集团。国资集团增持比例为1.06%。司发布2023年4月营业收入简报。公司2023年4月合并营业收入为2.76亿元，同比增长11.03%。
- 300146. SZ汤臣倍健:** 1、发布关于2019年股票期权激励计划及2019年第二期股票期权激励计划部分已授予股票期权注销完成的进展公告。公司2019年股票期权激励计划及2019第二期股票期权激励计划部分激励对象因离职等个人情况发生变化已不具备激励对象资格，另有部分激励对象2022年个人绩效考核结果未满足行权条件，注销上述两期股票期权激励计划已授予但尚未行权的股票期权合计1085.92万份。2、发布关于2019年第二期股票期权激励计划首次授予股票期权第三个行权期采用自主行权模式的提示性公告。本次符合行权条件的激励对象5名，可行权的股票期权数量为17.28万份，占目前公司总股本的0.01%，行权价格为14.02元/股。3、本次行权选择自主行权模式，根据可交易日及自主行权手续办理情况，实际可行权期限为2023年5月17日至2024年1月12日。
- 603345. SH安井食品:** 1、发布控股股东权益变动达到5%的提示性公告。国力民生因自身资金需要实施减持计划，导致其持有安井食品股票累计权益变动达到5%。减持后国力民生所持有安井食品股份的比例从31.77%减少至26.77%。2、发布关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告。公司赎回本金4亿元，获得收益365.36万元。公司继续进行现金管理，管理本金为4亿元，产品名称为交通银行蕴通财富定期型结构性存款366天（挂钩汇率看涨）、挂钩型结构性存款（机构客户）、七天通知存款，期限分别为366天、90天、91天、无固定期限。

# 食品饮料周报-公司公告与事件汇总

## 重要个股公告



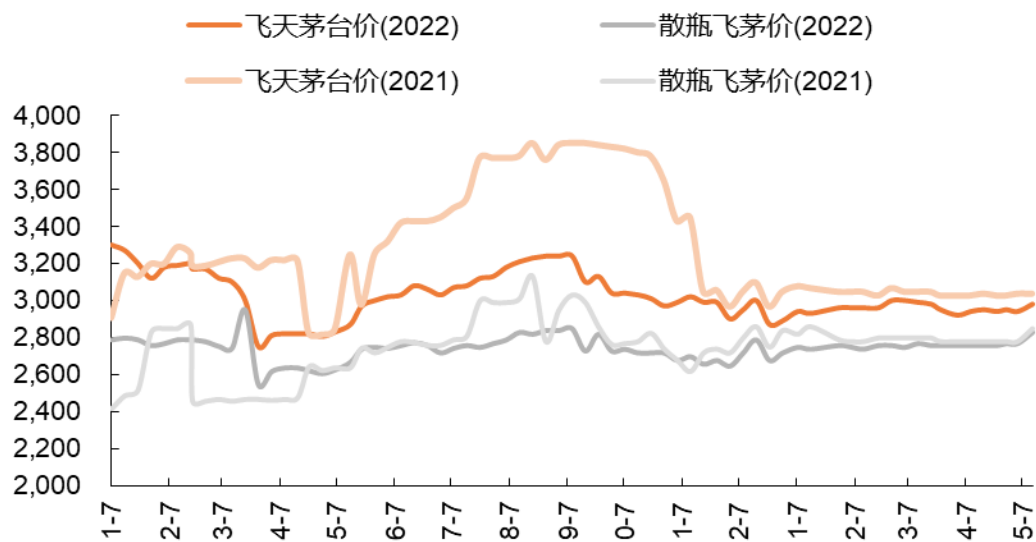
4. **300915. SZ海融科技**: 发布关于部分闲置募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告。公司运用募集资金进行流动资金管理, 具体情况如下: 1. 对公人民币结构性存款, 本金1000万元, 预期年化收益为1.20%-3.31%; 2、挂钩型结构性存款, 本金5880万元, 预期年化收益1.39%-4.37%; 3、挂钩型结构性存款, 本金6120万元, 预期年化收益为1.40%-4.24%; 4、利多多公司稳利人民币对公结构性存款, 本金2.6亿元, 预期年化收益1.3%-3%。
5. **603777. SH来伊份**: 发布使用部分闲置自有资金进行现金管理的进展公告。公司运用募集资金进行流动资金管理, 具体情况如下: 1. 百瑞信托-瑞利稳富定开6M-10号集合资金信托计划, 本金5000万元, 预期年化收益为4.30%; 2、百瑞信托-瑞利稳富定开3M-5号集合资金信托计划, 本金5000万元, 预期年化收益4.20%; 3、杭银理财幸福99季添益1909期理财计划, 本金4000万元, 预期年化收益为3.00%-3.80%; 4、中信期货-粤湾2号集合资产管理计划, 本金5000万元, 预期年化收益3.4%。
6. **603711. SH香飘飘**: 发布持股5%以上股东股份解除质押的公告。杭州志周合道持有公司股份数量为2496万股, 占公司总股本4.11亿股的比例为6.08%。截至本公告披露日, 本次股份解除质押后, 杭州志周合道持有的公司股份不存在质押情况。
7. **601579. SH会稽山**: 发布关于控股股东部分股权质押的公告。会稽山控股股东中建信持有公司股份1.49亿股, 占公司总股本的31.11%。本次质押公司股份1383万股后, 公司控行业短评请务必仔细阅读正文之后的各项信息披露与声明第7页共19页简单金融成就梦想股东中建信浙江公司累计质押本公司股份1.19亿股, 占其持有公司股份总数的79.98%, 占公司总股本的24.88%。
8. **603517. SH绝味食品**: 发布使用闲置募集资金进行现金管理的公告。公司委托光大银行长沙华丰支行进行现金管理, 金额为2亿元, 产品名称为2023年挂钩汇率对公结构性存款定制第五期产品136, 预计年化收益为2.80%, 预计收益为140万元。

# 食品饮料周报-酒类数据跟踪

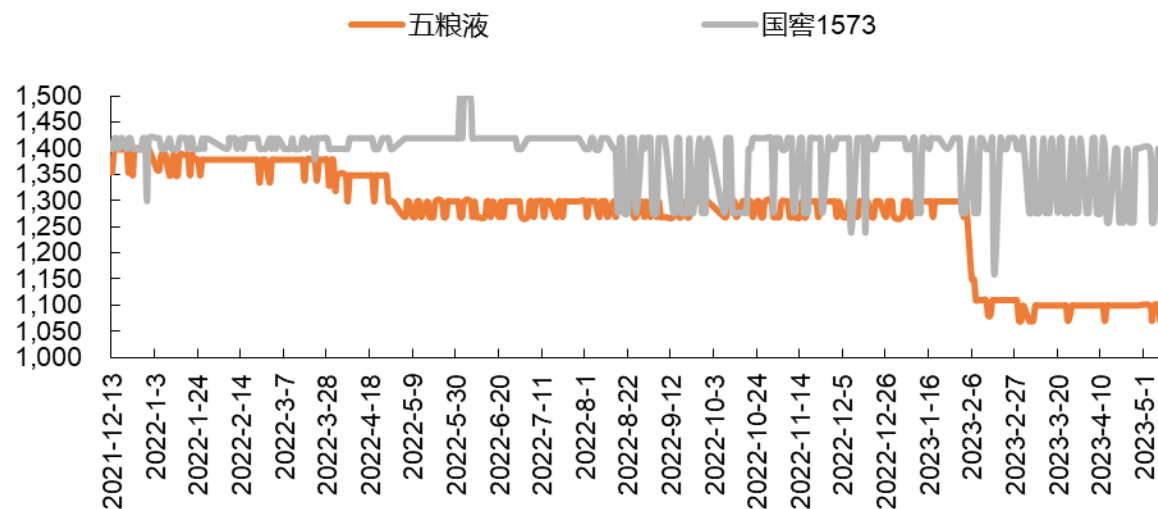
## 高端白酒批价

截至2023年5月14日，茅台22年整箱批价2980元/瓶，环比上周上升40元/瓶，22年散装批价2830元/瓶，环比上周上升60元；截至2023年5月12日，五粮液京东价格1099元/瓶，环比上周持平；国窖1573京东价格1259元/瓶，环比上周下降140元。

- 飞天茅台（53度）行情价（元/瓶）



- 五粮液（52度）、国窖1573（52度）京东价（元/瓶）



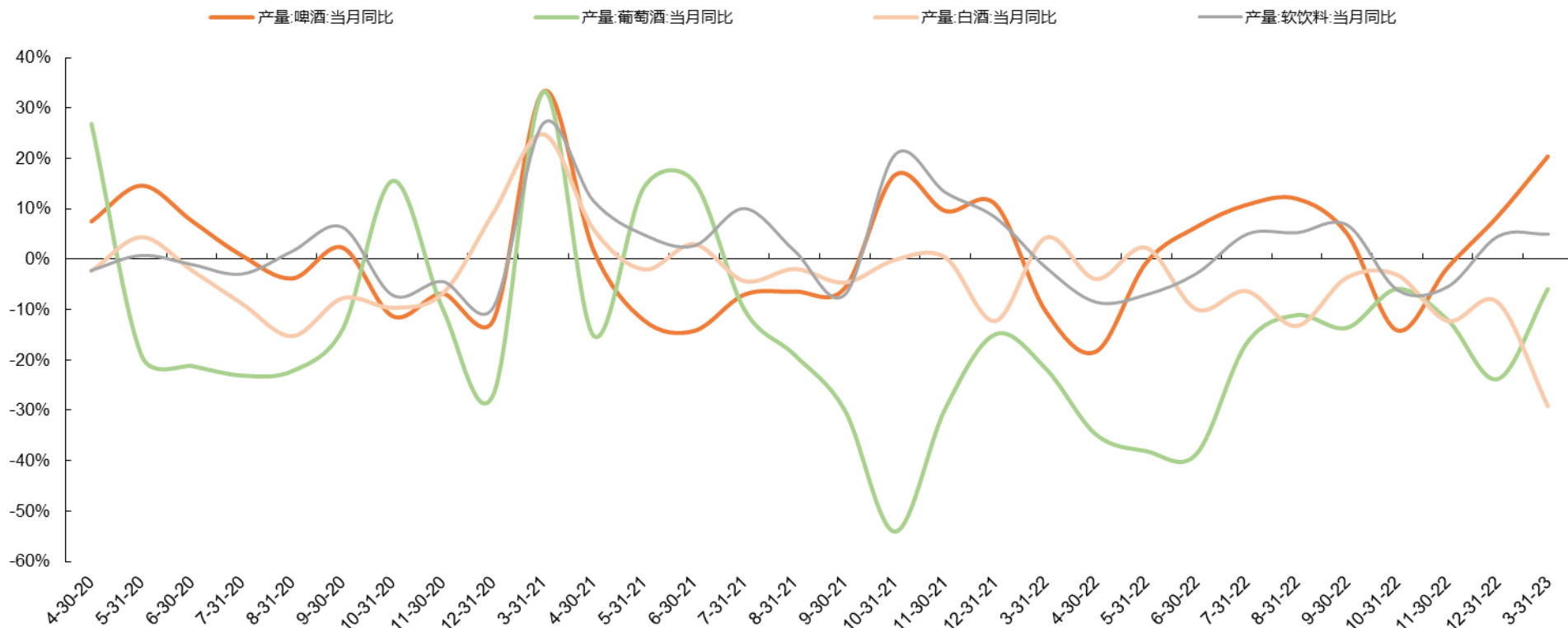
# 食品饮料周报-产量数据跟踪

## 酒水饮料产量



2023年3月，我国白酒产量为49.8万千升，同比下降29.2%；啤酒产量为343.3万千升，同比上升20.4%；软饮料产量1769.29万吨，同比上升5.0%；葡萄酒产量为1.6万千升，同比下降5.9%。

- 白酒、啤酒、葡萄酒、软饮料产量当月同比 (%)



数据来源: iFind, 平安证券研究所 (注: 由于统计指标中1-2月产量合并计算, 产量月度同比增速数据只包含3-12月数据)

# 食品饮料周报-原材料数据跟踪

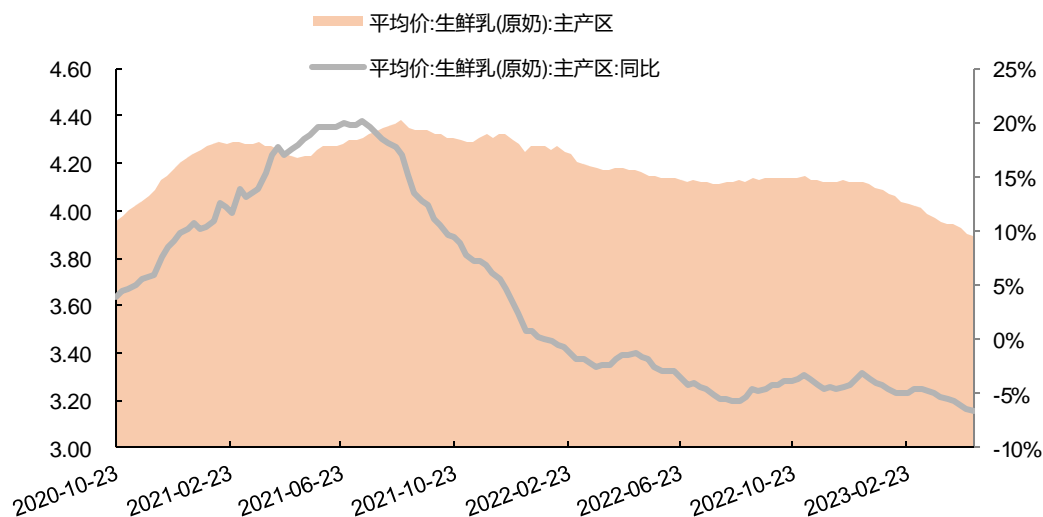
## 原材料数据跟踪



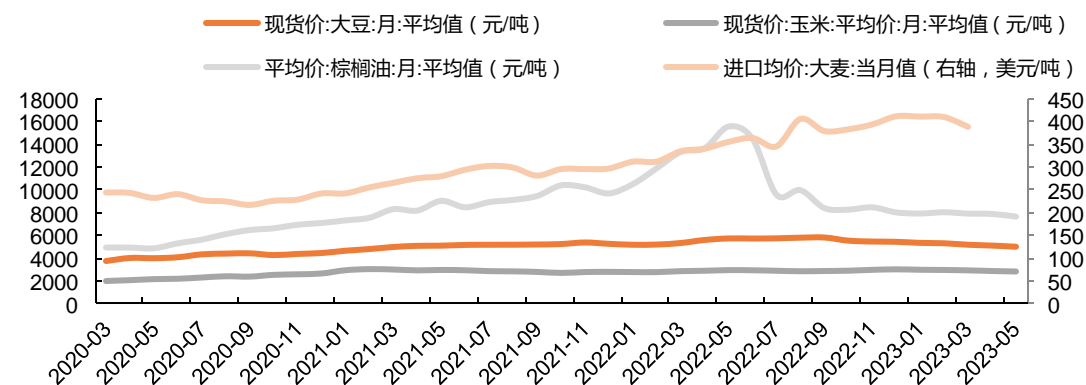
**原奶价格：**自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。5月5日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为3.89元/公斤，同比下降6.70%，环比下降0.30%。当前我国原奶价格处于持续下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。

**主要农产品价格：**进口大麦价格震荡上行，2023年3月进口大麦平均价为387.57美元/吨，同比上涨15.77%。2023年5月棕榈油平均价格为7635.83元/吨，同比下跌50.75%，环比下跌2.95%；大豆5月平均价格为5011.05元/吨，同比下跌13.55%，环比下跌2.18%；玉米5月平均价格为2782.62元/吨，同比下跌4.06%，环比下跌1.43%。

### • 我国生鲜乳主产区平均价格及同比增速（元/公斤）



### • 主要农产品价格



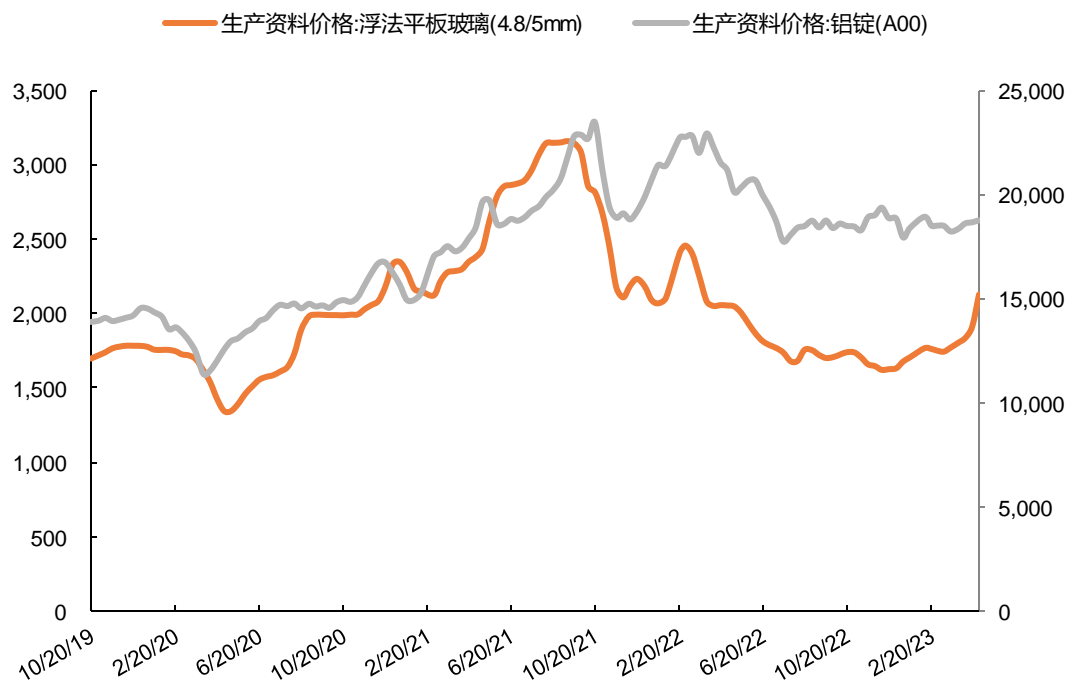
# 食品饮料周报-原材料数据跟踪

## 包材数据跟踪

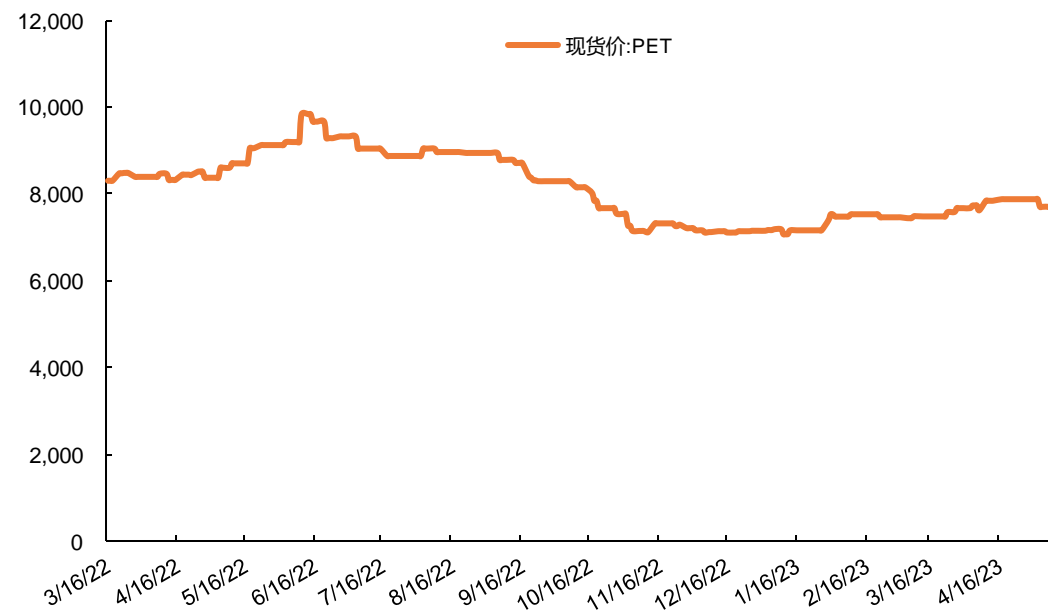


最新数据截至2023年4月30日，我国浮法玻璃市场价为2121.30元/吨，同比上涨3.56%，铝锭价格为18758.30元/吨，同比下跌11.31%，跌幅收窄；最新数据截至2023年5月12日，PET价格为7670元/吨，同比下跌12.04%。

- 我国浮法玻璃与铝锭的市场价格（元/吨）



- 我国PET切片（纤维级）的现货价（元/吨）



# 食品饮料周报-重点公司盈利预测

| 所属行业 | 股票名称 | 最新收盘价<br>(元) | EPS (元/股) |       |       | P/E   |       |       | 评级 |
|------|------|--------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
|      |      |              | 2022A     | 2023E | 2024E | 2022A | 2023E | 2024E |    |
| 食品饮料 | 贵州茅台 | 1706.40      | 49.93     | 58.15 | 67.21 | 34.7  | 29.8  | 25.7  | 推荐 |
|      | 山西汾酒 | 233.80       | 6.64      | 8.50  | 10.77 | 36.8  | 28.7  | 22.7  | 推荐 |
|      | 舍得酒业 | 160.00       | 5.06      | 6.55  | 8.59  | 35.3  | 27.3  | 20.8  | 推荐 |
|      | 五粮液  | 169.37       | 6.88      | 7.77  | 8.71  | 24.6  | 21.8  | 19.4  | 推荐 |
|      | 泸州老窖 | 213.82       | 5.4       | 7.04  | 8.87  | 39.6  | 30.4  | 24.1  | 推荐 |
|      | 洋河股份 | 143.35       | 6.22      | 7.29  | 8.47  | 24.3  | 20.7  | 17.8  | 推荐 |
|      | 重庆啤酒 | 96.80        | 2.61      | 3.35  | 3.88  | 37.1  | 28.9  | 24.9  | 推荐 |
|      | 海天味业 | 67.06        | 1.34      | 1.47  | 1.74  | 52.9  | 48.1  | 40.6  | 推荐 |



## 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

## 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

## 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。