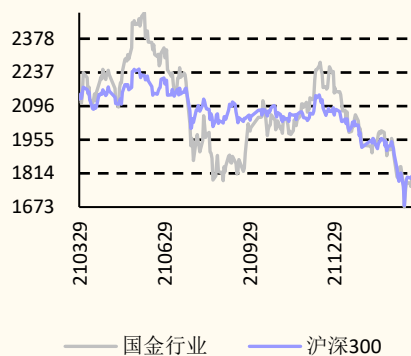


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金食品饮料指数	1719
沪深 300 指数	4175
上证指数	3212
深证成指	12073
中小板综指	12197



相关报告

1. 《守望价值回归—重点渠道最新跟踪-食品饮料周报》，2022.3.20
2. 《市场焦点剖析，客观看待风险扰动-食品饮料周报》，2022.3.13
3. 《Q1 业绩前瞻-稳中求进，配置良机显现-食品饮料周报》，2022.3.6
4. 《啤酒板块情绪升温，关注旺季行业β机会-食品饮料周报》，2022.2.20
5. 《节后渠道反馈积极，关注波动中布局良机-食品饮料周报》，2022.2.13

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号: S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

李茵琦 联系人
liyinqi@gjzq.com.cn

李本媛 联系人
libenyuan@gjzq.com.cn

叶韬 联系人

放短看长，关注疫情改善后需求修复

投资建议

- **本周观点：餐饮景气度阶段性承压，放短看长持续追踪疫后需求修复。**周内疫情在多地蔓延，包括一线城市在内多区域受到影响，不同程度的管控措施致使消费场景阶段性缺失，从而引导至餐饮端景气度承压，3月以来景气度下滑明显。餐饮包括宴席为食饮板块核心消费场景之一，对子板块需求产生不同程度影响。我们建议放短看长，弱化短期内需求的波动。若疫情影响在二季度趋缓，当前受扰动的需求有望得到较快地反弹，且子板块内的集中度或带来进一步提升，无需过度悲观。
- **白酒：**疫情反复不光因疫情防控措施导致商务宴请、个人宴请场景阶段性缺失，同时会对消费情绪产生影响。但3月以来白酒消费逐渐淡季，叠加一线城市在内疫情反复，需求处相对低位。对高端酒而言，近期茅台批价承压主因供需端错所致，复盘20年同期，伴随后期需求与情绪的恢复有望快速回升。对次高端酒而言，宴席需求等占比相对较高，但该部分需求在年内常具备一定节奏性，主要在重点节假日进行释放。整体我们认为淡季波动影响相对可控，板块确定性仍占优，当前首推性价比高端，建议关注弹性次高端及地产酒。
- **啤酒：**1-2月由于疫情向好、防控精准，龙头销量、盈利、高端化进度普遍超历史水平。1-2月销量全国规模以上酒企同比+3.6%，华润增长双位数、青啤同比+9%、珠江同比+8-9%。然而3月中下旬以来，涉疫区域不断扩大，不乏龙头强势区域和华南、华东等高端化重点区域，大面积餐饮店、夜店关闭。渠道反馈，青啤3月预计销量下滑双位数（不排除会超过20%，Q1累计销量或变动不大），华润3月下月高个位数。疫情不单影响现饮消费，也将影响后续潜在的提价及高端化进度。3、4月单月销量接近1月，建议弱化淡季波动，重点关注5月及以后的疫情防控进度。
- **乳制品：**两强需求景气度稳定，高端产品保持较快的增速，预计Q1收入增速都在双位数以上。原奶方面，地缘冲突下可能导致奶牛饲养成本提升，短期内奶价可能有上涨的压力，后续走势还有待观察。我们认为今年仍然提升净利率的趋势依旧明确，当前估值具备较强安全边际。
- **食品综合：**虽然疫情对B端占比较高的公司影响偏负面，比如安井等，但是3月本身是淡季，营收占比不大，预计影响有限。由于基数压力、疫情反复等，Q1是大部分食品公司业绩增速的低点，建议持续关注后续的基本面的边际改善，存在一定弹性。
- **调味品：**疫情对餐饮造成明显冲击，而调味品餐饮端占比高达60%，势必受到一定程度的影响。但作为刚需属性消费品，家庭和线上渠道的消费场景可以部分弥补，整体来看需求弹性较小。短期疫情影响需求恢复，或将拖累一季度业绩。据华中渠道调研，3月份海天受疫情影响较小，而厨邦出货量下滑2%-4%，疫情当下龙头渠道力和品牌力得到验证。中长期维度来看，随着动态清零、精准防控等政策不断加强，疫情有望得到合理控制，彼时叠加消费政策刺激和提价传导落地，龙头公司的业绩弹性较大。建议放短看长，持续跟踪需求恢复情况和原材料价格走势。
- **风险提示：**宏观经济下行风险/疫情持续反复风险/区域市场竞争风险。

内容目录

一、周专题：餐饮景气度承压，放短看长持续追踪疫后需求修复	3
二、本周行情回顾	5
三、行业数据更新	7
3.1 白酒板块.....	7
3.2 乳制品板块.....	8
3.3 啤酒板块.....	8
四、公司公告与事件汇总	9
4.1 公司公告精选	9
4.2 行业要闻.....	10
4.3 近期上市公司重要事项提醒	10
五、风险提示.....	11

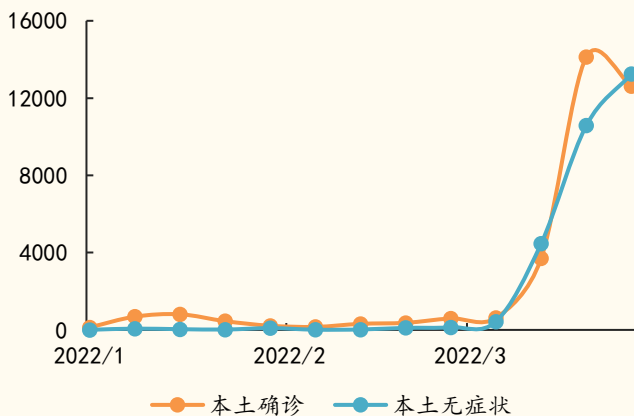
图表目录

图表 1: 新冠本土新增确诊及无症状情况.....	3
图表 2: 近期餐饮景气度走势.....	3
图表 3: 本周行情	5
图表 4: 本周申万一级行业涨跌幅.....	5
图表 5: 本周食品饮料子板块涨跌幅.....	6
图表 6: 申万食品饮料指数行情	6
图表 7: 本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名	6
图表 8: 食品饮料板块沪（深）港通持股占流通 A 股比例 TOP20	6
图表 9: 白酒月度产量（万千升）及同比（%）	7
图表 10: 京东平台白酒成交价（元/瓶）	7
图表 11: 高端白酒一批价水平（元/瓶）	8
图表 12: 国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）	8
图表 13: 中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）	8
图表 14: 啤酒月度产量（万千升）及同比（%）	9
图表 15: 啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）	9
图表 16: 国内大麦市场均价（元/吨）	9
图表 17: 国内豆粕市场价（元/公斤）	9
图表 18: 近期上市公司重要事项	10

一、周专题：餐饮景气度承压，放短看长持续追踪疫后需求修复

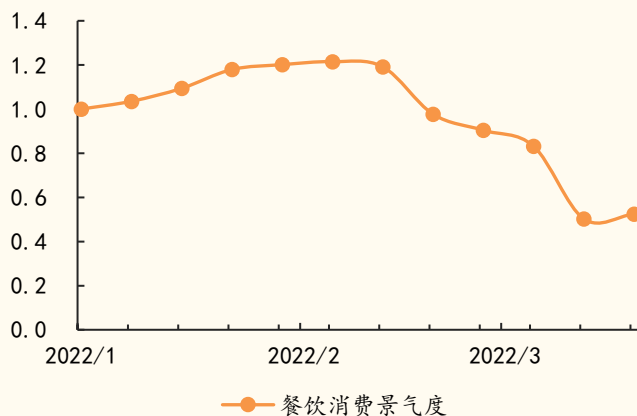
近期板块持续承压，一方面前期海外局势动荡引致资金面扰动，另一方面疫情在多地蔓延，一线城市在内多区域受到影响，不同程度的管控措施致使消费场景阶段性缺失，从而引导至餐饮端景气度承压。我们对 22 年以来餐饮景气度走势进行了测算，自 3 月份以来景气度下滑明显。作为核心消费场景之一，食饮各子板块中例如次高端白酒的宴席需求，啤酒的餐饮消费需求，调味品及速冻 B 端需求不同程度承压。整体而言，我们建议放短看长，弱化短期内需求的波动。若疫情影响在二季度趋缓，当前受扰动的需求有望得到较快地反弹，且子板块内的集中度或带来进一步提升，无需过度悲观。

图表 1：新冠本土新增确诊及无症状情况



来源：Wind，国金证券研究所（注：以周为频率梳理，数据截至 22 年 3 月 26 日）

图表 2：近期餐饮景气度走势



来源：国金证券研究所（注：以周为频率测算，定义 22 年第 1 周为基数 1，仅用以走势判断，数据截至 22 年 3 月 20 日）

分板块而言：

1、白酒：疫情反复不光因疫情防控措施导致商务宴请、个人宴请场景阶段性缺失，同时会对消费情绪产生影响。但 3 月以来白酒消费逐渐淡季，叠加一线城市在内疫情反复，需求处相对低位。**1）高端酒：**以茅台为例，近期飞天批价有所下行，散瓶批价约 2550 元左右，从供给端看渠道反馈节后仍有部分发货，且存在部分社会囤积库存倾销至市场的情况，导致了供需端的错位。茅台批价下行从情绪面上也导致其他高端酒批价承压。但复盘 20 年同期茅台批价走势，伴随后期需求与情绪的恢复，批价迅速回升，因此我们建议弱化短期需求/批价的波动。近期河南地区渠道反馈高端酒库存均处于良性水平，五粮液已进行停货，预计后续渠道端措施将逐步落地。**2）次高端酒：**相较于高端酒，需求场景中大规模宴席的占比会更高，特别是对主流 300-500 元左右价格带的产品。但该部分需求在年内释放时常伴有一定的节奏性，一般在春节、端午、中秋国庆等几个节假日进行释放，建议持续跟踪后续旺季需求释放情况。

投资建议：我们建议在波动中回归板块基本面，白酒竞争格局相对稳固，部分标的估值水平同业绩已有较高匹配度。4 月进入年报及一季报的披露窗口期，从已披露 1-2 月/一季度经营情况的标的业绩中可以看出板块业绩确定性仍较强，且部分标的如次高端也兼备弹性，建议持续关注后续需求端的改善情况，及淡季酒企的渠道管控动作。当前我们仍首推确定性高端（茅五泸 22 年 PE 分别为 35X/23X/28X），建议关注弹性次高端（汾酒、酒鬼酒）及地产酒（洋河、古井）。

2、啤酒：1-2 月由于疫情向好、防控精准，龙头销量、盈利、高端化进度普遍超历史水平。1-2 月销量全国规模以上酒企同比+3.6%，华润增长双位数、青啤同比+9%、珠江同比+8-9%。然而 3 月中下旬以来，涉疫区域不断扩大，

不乏龙头强势区域（如：青啤的山东、陕西、河北；华润的东北和浙江、珠江的广东）和华南、华东等高端化重点区域，大面积餐饮店、夜店关闭。渠道反馈，青啤 3 月预计销量下滑双位数（不排除会超过 20%，Q1 累计销量或变动不大），华润 3 月下高个位数。我们认为，山东疫情偏重，青啤主市场山东销量占比 25%+，而华润的四川、辽宁、浙江销量占比均在小到中双位数，预计青啤受影响程度超过同行。疫情不单影响现饮消费，也将影响后续潜在的提价及高端化进度。近期山东、广东疫情已初步控制，堂食正陆续恢复；但上海、吉林等地仍处攻坚阶段。我们重申，3、4 月单月销量接近 1 月（无论是青啤，还是国家统计局口径），建议弱化淡季波动，重点关注 5 月及以后的疫情防控进度。

投资建议：我们认为，成本压力无需过分担忧，华润、重啤 22 年大麦已提前锁价，包材采购周期短（1-2 个季度）且纸箱、铝材上涨偏高，但可通过提价（直接或间接换包装升级）、控费、效率优化的方式缓解。3、4 月单月销量接近 1 月，建议弱化淡季波动，重点关注 5 月及以后的疫情防控进度。假设防控得当，仍有望迎来需求改善、高端化、提价传导带来的利润弹性释放。

3、食品类：疫情反复对于速冻行业的影响有两方面，对 B 端餐饮渠道是偏负面的影响，不过在部分疫情严重的城市，反而增加了 C 端家庭购买速冻食品的需求。以安井为例，其 B 端占比高于 C 端，综合来看我们认为疫情反复还是会对整体需求有偏负面的影响。但是考虑到 3 月份本身是淡季，大部分需求已经在过年旺季释放，而且安井的财年是从 4 月初到次年 3 月底，经销商的年度指标大多在 3 月以前已经完成，所以即使 3 月份需求受到影响，对公司一季度整体收入的影响有限。不考虑新宏业并表，我们预计公司 Q1 收入增速为高个位数。

乳制品：伊利、蒙牛需求景气度稳定，高端产品金典、特仑苏都保持较快的增速，预计 Q1 收入增速都在双位数以上。原奶方面，地缘冲突下可能导致奶牛饲养成本提升，短期内奶价可能有上涨的压力，后续走势还有待观察。我们认为，21 年在原奶价格高位的背景下，伊利、蒙牛依旧实现毛销差、净利率的提升，证明两强依靠自身的结构升级、费用控制、效率优化足以抵消成本压力，今年仍然提升净利率的趋势依旧明确。当前估值具备较强安全边际，重点推荐。

食品综合：由于基数压力、疫情反复等，Q1 是大部分食品公司业绩增速的低点，建议持续关注后续的基本面的边际改善，存在一定弹性，包括绝味、安井等。此外建议关注甘源食品新品铺货和后续招商的进展，目前第一波试销经销商反馈良好。

4、调味品：近期新冠新增感染人数增加、扩散范围由点及面，尤其吉林和上海受伤较深。在疫情影响下，多地升级防控措施，居家隔离等封闭措施不但限制消费场景，还减弱了消费信心，尤其对于餐饮行业更是一次重击。而调味品餐饮端占比高达 60%，势必受到一定程度的影响。据华中经销商反馈，今年一季度海天进货目标 27%基本达成，出货量预计 22%-24%，库存约 2-2.2 个月。结合 1-2 月情况，预计 3 月出货 8%-10%，动销均处于合理区间。相较而言，厨邦受疫情影响较大，3 月下旬相较上月出货量约下降 50%-60%，根据往年经验来看，将拖累 Q1 出货量下滑 2%-4%。究其原因，首要因素是华中地区受疫情影响较小，其次是彰显出龙头强大的渠道力和品牌力，虽然疫情对于餐饮造成明显冲击，但是家庭端的消费场景可以部分弥补，加上调味品具备强刚需属性，需求弹性较小。

投资建议：短期来看疫情影响需求恢复，或将拖累一季度业绩。中长期维度来看，随着动态清零、精准防控等政策不断加强，疫情有望得到合理控制，彼时叠加消费政策刺激和提价传导落地，调味品公司的业绩弹性较大。建议放短看长，持续跟踪需求恢复情况和原材料价格，推荐在行业内具备深厚护城河的海天味业、涪陵榨菜、安琪酵母。

二、本周行情回顾

- 本周（2022.3.21~2022.3.25）食品饮料（申万）指数收于 21439 点（-3.47%）。沪深 300 指数收于 4175 点（-2.14%），上证综指收于 3212 点（-1.19%），深证综指收于 2114 点（-1.45%），创业板指收于 2638 点（-2.80%）。

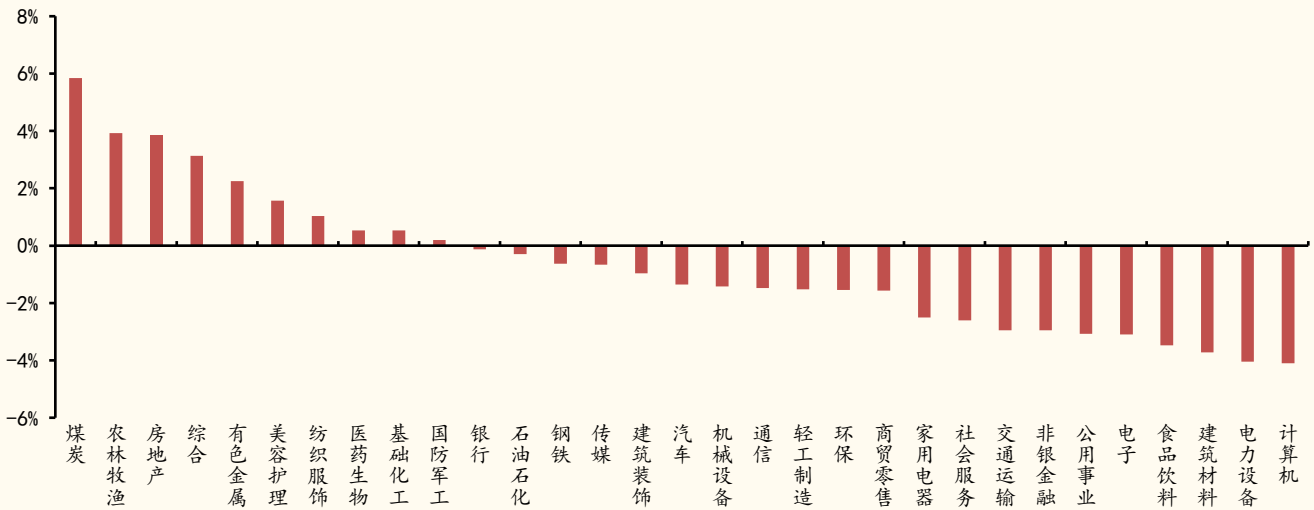
图表 3: 本周行情

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
申万食品饮料指数	21439	-3.47%	-20.73%
沪深 300	4175	-2.14%	-15.50%
上证综指	3212	-1.19%	-11.75%
深证综指	2114	-1.45%	-16.46%
创业板指	2638	-2.80%	-20.61%

来源：Wind，国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看，本周涨幅前五的行业为煤炭（+5.84%）、农林牧渔（+3.93%）、房地产（+3.84%）、综合（+3.13%）、有色金属（+2.26%）。

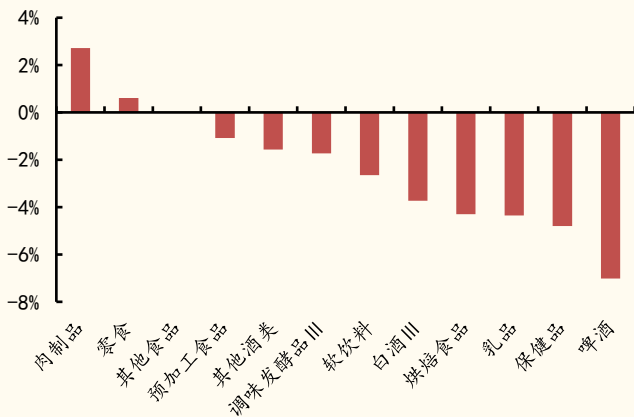
图表 4: 本周申万一级行业涨跌幅



来源：Wind，国金证券研究所

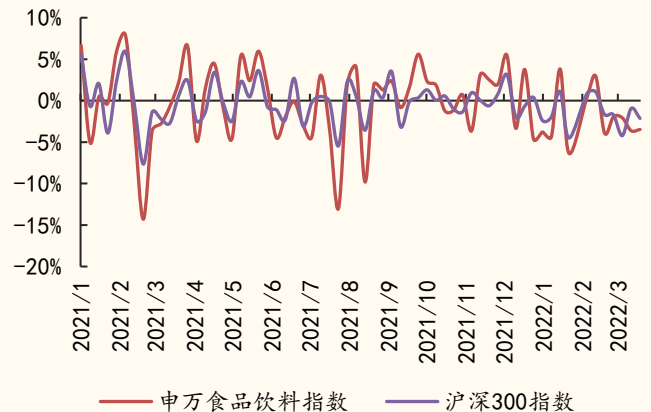
- 从食品饮料子板块来看，本周涨跌幅前三的板块为肉制品（+2.72%）、零食（+0.61%）、其他食品（+0.00%）。

图表 5: 本周食品饮料子板块涨跌幅



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 6: 申万食品饮料指数行情



来源: Wind, 国金证券研究所

- 从个股表现来看, 本周涨幅居前的有得利斯 (+16.81%)、梅花生物 (+13.29%)、*ST 中葡 (+13.29%)、甘源食品 (+9.09%)、庄园牧场 (+8.91%) 等; 跌幅居前的有金种子酒 (-21.58%)、青海春天 (-16.73%)、立高食品 (-12.72%)、良品铺子 (-10.71%)、重庆啤酒 (-10.07%) 等。

图表 7: 本周食品饮料板块个股涨跌幅前十名

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
得利斯	16.81	金种子酒	-21.58
梅花生物	13.29	青海春天	-16.73
*ST 中葡	13.29	立高食品	-12.72
甘源食品	9.09	良品铺子	-10.71
庄园牧场	8.91	重庆啤酒	-10.07
春雪食品	8.61	酒鬼酒	-9.60
ST 通葡	7.85	东鹏饮料	-9.18
交大昂立	7.78	桃李面包	-8.44
黑芝麻	6.73	青岛啤酒	-6.75
西麦食品	4.93	泸州老窖	-6.70

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅)

- 从沪(深)港通持股情况来看, 白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖在 3 月 25 日的沪(深)港通持股比例分别为 6.47%/5.23%/2.38%, 同比-0.11pct/-0.14pct/+0.01pct; 伊利股份沪港通持股比例为 15.97%, 同比-0.15pct; 青岛啤酒沪港通持股比例为 2.45%, 同比+0.08pct; 海天味业沪港通持股比例为 6.82%, 同比-0.02pct。

图表 8: 食品饮料板块沪(深)港通持股占流通 A 股比例 TOP20

股票名称	2022/3/25	2022/3/18	周环比 (%)
洽洽食品	20.79	20.95	-0.16
伊利股份	15.97	16.12	-0.15
汤臣倍健	13.13	13.04	0.10

安琪酵母	12.17	11.74	0.43
重庆啤酒	9.30	9.53	-0.23
承德露露	8.57	8.28	0.29
涪陵榨菜	7.94	7.91	0.03
桃李面包	7.39	7.62	-0.23
双汇发展	7.10	7.08	0.02
中炬高新	6.94	7.23	-0.29
海天味业	6.82	6.84	-0.02
安井食品	6.60	7.14	-0.54
水井坊	6.53	6.55	-0.02
贵州茅台	6.47	6.58	-0.11
五粮液	5.23	5.37	-0.14
燕京啤酒	4.48	4.52	-0.03
绝味食品	3.64	3.81	-0.17
百润股份	3.43	4.15	-0.72
今世缘	2.99	3.33	-0.34
广州酒家	2.85	2.86	-0.01

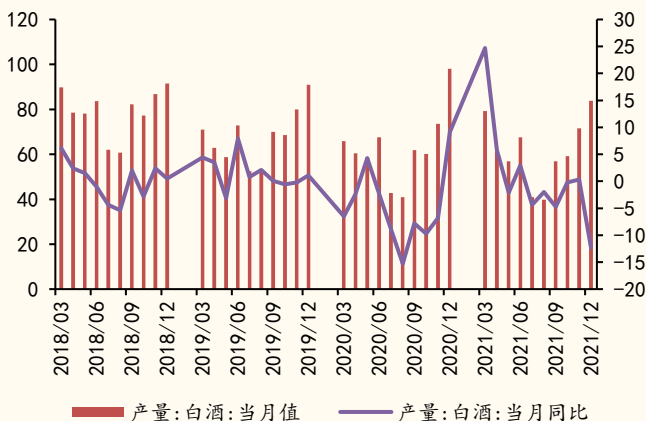
来源：Wind，国金证券研究所

三、行业数据更新

3.1 白酒板块

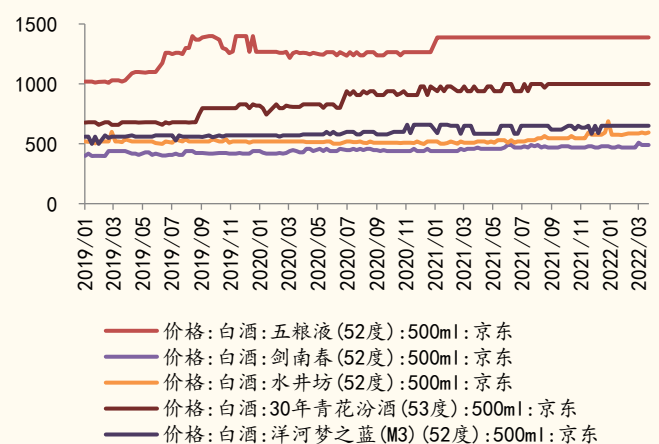
- 2021年12月，全国白酒产量为83.80万千升，同比下降12.30%。
- 3月25日，京东平台52度五粮液售价1389元，洋河M3售价649.5元，剑南春售价489元，水井坊售价595元，青花汾酒30年售价999元。
- 3月26日，飞天散瓶批价2550元/瓶，普五批价965元/瓶，国窖批价920元/瓶。

图表9：白酒月度产量（万千升）及同比（%）



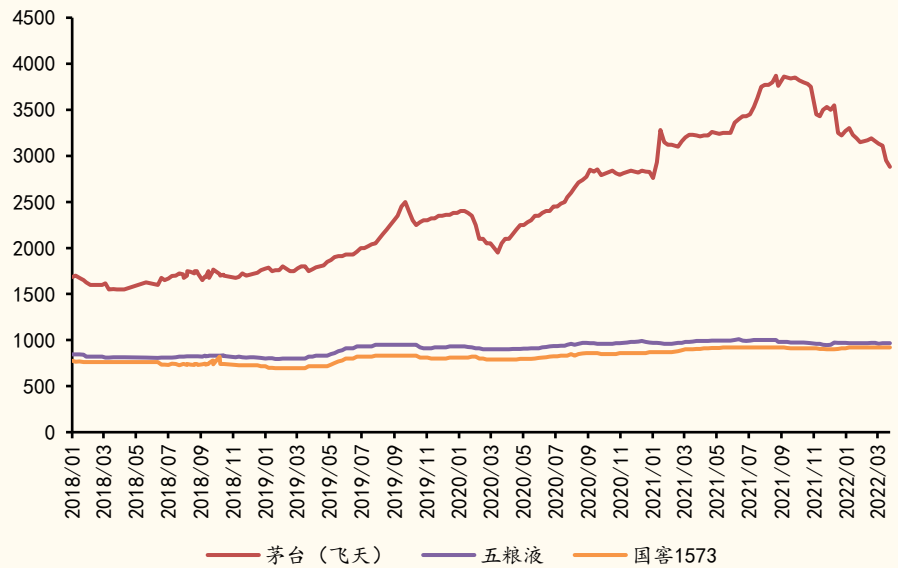
来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至21年12月）

图表10：京东平台白酒成交价（元/瓶）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据更新至22年3月25日）

图表 11: 高端白酒一批价水平 (元/瓶)

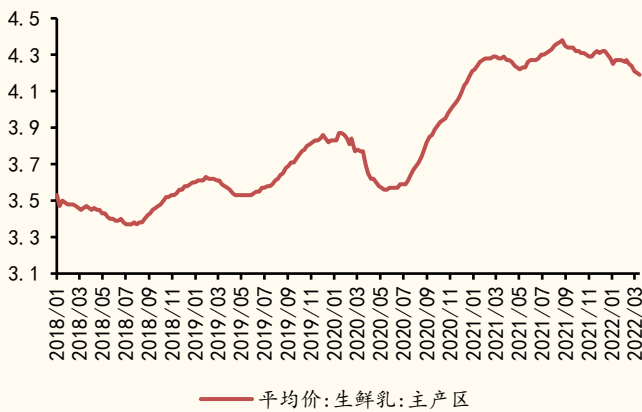


来源: 今日酒价, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 3 月 25 日)

3.2 乳制品板块

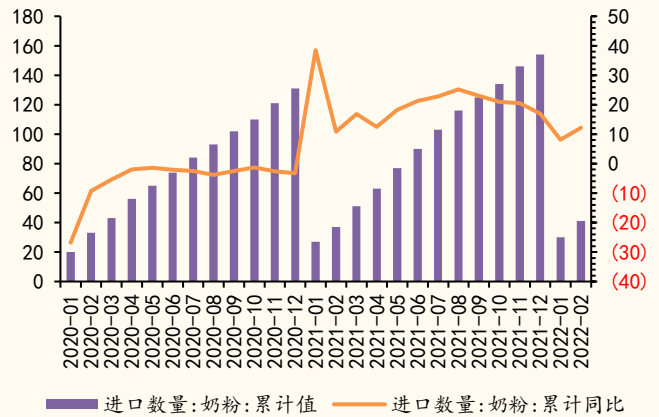
- 2022 年 3 月 16 日, 我国生鲜乳主产区平均价为 4.19 元/公斤, 同比与环比均持平。
- 2022 年 1~2 月我国累计进口奶粉 41 万吨, 累计同比+12.2%; 累计进口金额为 20.6 亿美元, 累计同比+22.7%。

图表 12: 国内主产区生鲜乳平均价 (元/公斤)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 3 月 16 日)

图表 13: 中国奶粉月度进口量及同比 (万吨, %)

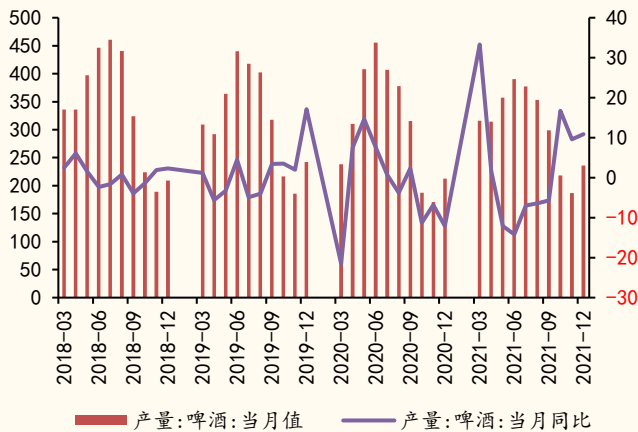


来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据更新至 22 年 2 月)

3.3 啤酒板块

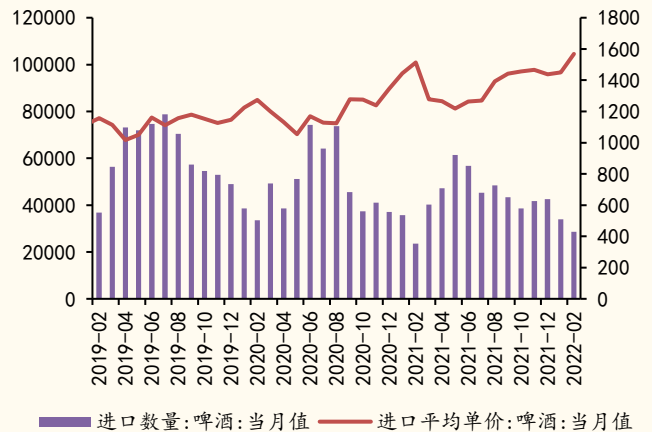
- 2022 年 1~2 月, 我国累计进口啤酒数量为 6.25 万升, 同比+5.40%。其中 2 月啤酒进口平均单价为 1568 美元/千升, 同比+3.64%。
- 2022 年 3 月 25 日, 国内大麦市场平均价为 2895 元/吨, 环比+6.83%。

图表 14: 啤酒月度产量(万千升)及同比(%)



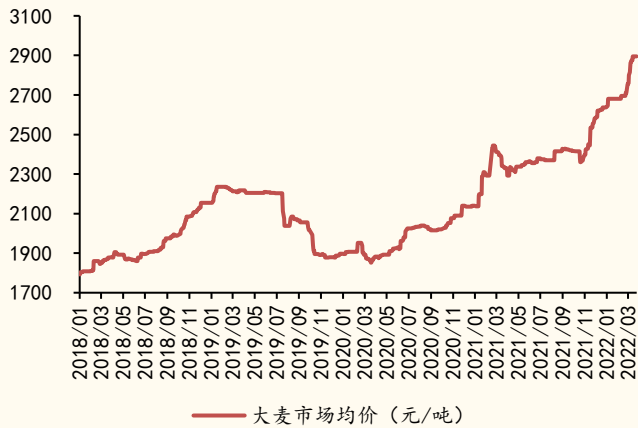
来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至 21 年 12 月)

图表 15: 啤酒进口数量(千升)与均价(美元/千升)



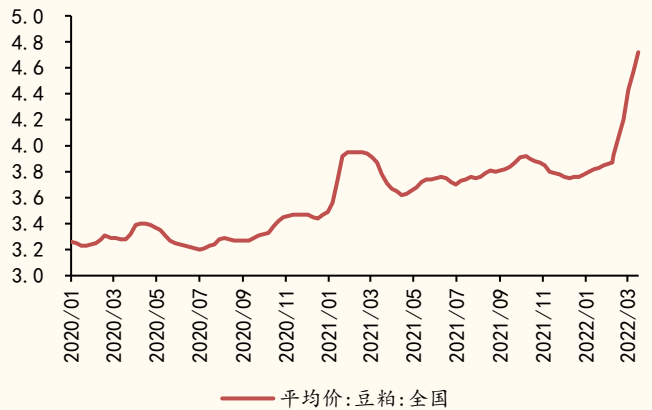
来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至 22 年 2 月)

图表 16: 国内大麦市场均价(元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至 22 年 3 月 25 日)

图表 17: 国内豆粕市场价(元/公斤)



来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至 22 年 3 月 16 日)

四、公司公告与事件汇总

4.1 公司公告精选

【均瑶健康】公司于 3 月 21 日发布公告, 公司第四届董事会第十六次会议于 2022 年 3 月 21 日审议通过了《湖北均瑶大健康饮品股份有限公司关于向 2022 年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的议案》, 同意以 2022 年 3 月 21 日为授权日, 向符合条件的 63 名激励对象授予股票期权 1200 万份, 行权价格为 20.21 元/股。

【良品铺子】公司于 3 月 21 日发布公告, 2021 年度公司实现营业收入 93.24 亿元, 较上年同期增长 18.11%; 归属于上市公司股东的净利润 2.82 亿元, 较上年同期减少 18.06%; 基本每股收益 0.7 元, 较上年同期减少 19.54%。公司向全体股东每股派发现金红利 0.21 元, 将派发现金红利 0.84 亿元(含税)。

【百润股份】公司于 3 月 22 日发布公告, 公司发布回购公司股份方案, 拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购部分 A 股社会公众股份, 本次回购的资金额度不低于人民币 2 亿元且不超过人民币 4 亿元, 回购价格不超过人民币 62.27 元/股。

【伊利股份】公司于3月23日发布公告，公司在2022年3月22日已完成2022年度第六期超短期融资券的兑付工作，本息兑付总额为人民币20.07亿元。

【珠江啤酒】公司于3月24日发布公告，2021年度公司实现营业收入45.38亿元，较上年同期增长6.79%；归属于上市公司股东的净利润6.11亿元，较上年同期增长7.36%；基本每股收益0.28元，较上年同期增长7.69%。以2022年3月23日公司总股本22.13亿股为基数，向全体股东每10股派发现金人民币1.2元（含税），本次共分配现金2.66亿元。

【涪陵榨菜】公司于3月24日发布公告，公司第四届董事会第五次会议审议通过，并经2017年年度股东大会批准，同意用自有资金7.2亿元投资建设“年产5万吨泡菜生产基地建设项目”，本项目总体设计建成后 will 形成5万吨/年生产能力，根据公司发展需要，其中2条生产线已于近日正式建成投产，新增产能2.5万吨/年，满足了公司当前产能需要。

【妙可蓝多】公司于3月24日发布公告，2021年度公司实现营业收入44.78亿元，较上年同期增长57.31%；归属于上市公司股东的净利润1.54亿元，较上年同期增长160.6%；基本每股收益0.33元，较上年同期增长128.97%。

【海天味业】公司于3月24日发布公告，2021年度公司实现营业收入250.04亿元，较上年同期增长9.71%；归属于上市公司股东的净利润66.71亿元，较上年同期增长4.18%；基本每股收益1.58元，较上年同期增长3.95%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利7.60元（含税），每10股送红股1股（含税）。

4.2 行业要闻

3月21日，2022年1-2月，中国规模以上白酒企业累计产量126.6万千升，同比增长5.4%。（中国白酒网）

3月23日，今年1-2月，泸州白酒出口达908万元，同比增加19.8%，在去年大幅增长基础上，继续保持良好的增长态势。据了解，泸州白酒出口的国际市场主要集中在东南亚、欧盟等地区，并逐渐呈现扩大趋势。出口白酒种类主要包括国窖1573、青花郎等种类。（酒业家）

3月24日，艾媒咨询数据显示，我国团餐市场规模多年来始终保持扩大趋势，预计2022年将达1.98万亿元，2023年预计可突破2万亿元。（艾媒网）

3月25日，广东省人民政府办公厅印发了《加快推进广东预制菜产业高质量发展十条措施》的通知，提出将“加快建设在全国乃至全球有影响力的预制菜产业高地，推动广东预制菜产业高质量发展走在全国前列”。（广东省人民政府官网）

3月25日，农业农村部、财政部明确2022年粮食生产重点工作及一揽子支持政策，要求各地全力以赴保夏粮小麦丰收，千方百计扩种大豆油料，紧盯不放做好农资稳价保供，毫不松懈抓好农业防灾减灾救灾，稳住农业基本盘，为推动经济社会平稳健康发展提供有力支撑。（中国食品网）

4.3 近期上市公司重要事项提醒

图表 18: 近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
3月28日	安井食品	2022年第二次临时股东大会
3月29日	双汇发展	2021年度网上业绩说明会
4月1日	山西汾酒	2022年第二次临时股东大会
4月1日	广州酒家	2021年度业绩说明会

4月1日	天味食品	2021年度业绩说明会
4月6日	南侨食品	2021年年度股东大会
4月7日	桃李面包	2021年年度股东大会
4月7日	华统股份	2022年第一次临时股东大会
4月11日	劲仔食品	2021年年度股东大会
4月12日	惠发食品	2022年第二次临时股东大会
4月15日	金字火腿	2021年年度股东大会
4月15日	海天味业	2021年年度股东大会
4月15日	华宝股份	2021年年度股东大会
4月18日	涪陵榨菜	2021年年度股东大会
4月21日	珠江啤酒	2021年年度股东大会
4月25日	金徽酒	2021年年度股东大会

来源：Wind，国金证券研究所

五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情况；
- 疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979
传真：010-66216793
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100053
地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号
嘉里建设广场T3-2402