

春节假期酒水销量暴涨，2月白酒新国标正式实施

——食品饮料行业周观点(01.16-01.29)

强于大市(维持)

2023年01月31日

行业核心观点:

上两周(2023年01月16日-2023年01月29日),上证综指上涨2.18%,申万食品饮料指数下跌0.80%,跑输上证综指2.98个百分点,在申万31个一级子行业中排名第31。上两周食品饮料各子板块集体下跌,其中烘焙食品(-3.49%)、啤酒(-4.27%)、零食(-5.00%)跌幅前三。**白酒方面**,新清香型白酒国标将于2月1日起实施,完善行业发展。线下送礼及消费场景恢复,春节期间多平台酒水销量暴增。i茅台春节期间正常开展推动销量;泸州老窖新设国际实业公司,强化海外市场布局。**啤酒方面**,2022年啤酒出口额同比增长21.3%。降本增效,青岛啤酒建设全球唯一啤酒全产业链。持续强化创新,惠泉啤酒储备多个新品。**大众食品方面**,北京星巴克经营范围新增酒吧,期待跨界进军;蒙牛布局现代牧场,提升质量与产量。**建议关注:**1)**白酒**:受益于春节宴席、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,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,疫情常态化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、预制菜和速冻食品等大众食品龙头。

投资要点:

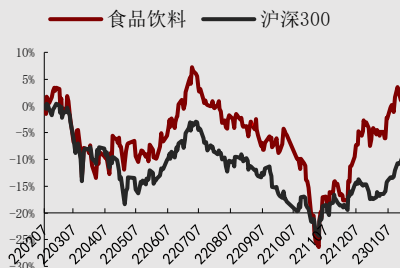
本周行情回顾:上两周(2023年01月16日-2023年01月29日),上证综指上涨2.18%,申万食品饮料指数下跌0.80%,跑输上证综指2.98个百分点,在申万31个一级子行业中排名第31。上两周食品饮料各子板块集体下跌,其中烘焙食品(-3.49%)、啤酒(-4.27%)、零食(-5.00%)跌幅前三。

白酒每周谈:上两周白酒板块下跌0.35%,其中舍得酒业(-5.23%)、口子窖(-7.90%)、顺鑫农业(-12.82%)跌幅前三,贵州茅台下跌1.43%,五粮液上涨5.11%。**行业层面**,新清香型白酒国标将于2月1日起实施,行业规范持续完善。线下送礼及消费场景恢复,春节期间多平台酒水销量暴增。**贵州茅台:**上两周,茅台酒价格走势平稳,20年飞天茅台批价维持在3030元,飞天散瓶价格维持在2880元/瓶。节前白酒消费火热,春节期间i茅台正常运营。2022年,茅台派现金额超547亿。**五粮液:**上两周,普五(八代)价格维持965元/瓶。**泸州老窖:**上两周,泸州老窖(52度)维持于408元/瓶。1月17日,泸州老窖新设国际实业公司,强化海外市场布局。

食品饮料其它板块:

啤酒: 青岛啤酒:建设全球唯一啤酒全产业链项目,涵盖麦芽生产、

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

扬帆但信风

白酒增长韧性强劲,居家场景赛道受益
贵州投资百亿部署重点白酒项目,顺丰控股
入局预制菜行业

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

啤酒制造、智慧物流、酒吧体验、工业旅游等全产业链。**惠泉啤酒：**
持续强化新产品开发，惠泉啤酒已储备多个新产品。

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

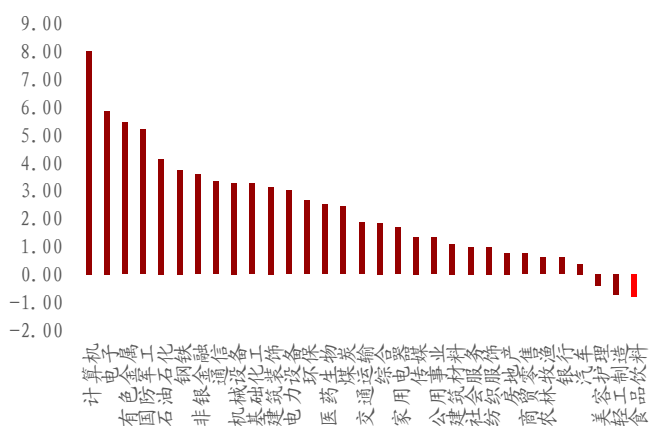
1 上两周行情回顾.....	4
2 白酒每周谈.....	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评.....	8
4 上市公司公告及大事提醒.....	10
5 投资建议.....	12
6 风险因素.....	13
图表 1: 食品饮料板块上两周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%).....	4
图表 3: 食品饮料子板块上两周及年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2023.01.20).....	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: 上两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 (2023.01.30—2023.02.03)	12

1 上两周行情回顾

上两周食品饮料板块下跌0.80%，于申万31个子行业中位列第31。上两周（2023年01月16日-2023年01月29日），上证综指上涨2.18%，申万食品饮料指数下跌0.80%，跑输上证综指2.98个百分点，在申万31个一级子行业中排名第31。年初至今上证综指上涨5.68%，申万食品饮料指数上涨6.00%，跑赢上证综指0.32个百分点，在申万31个一级子行业中排名第15。

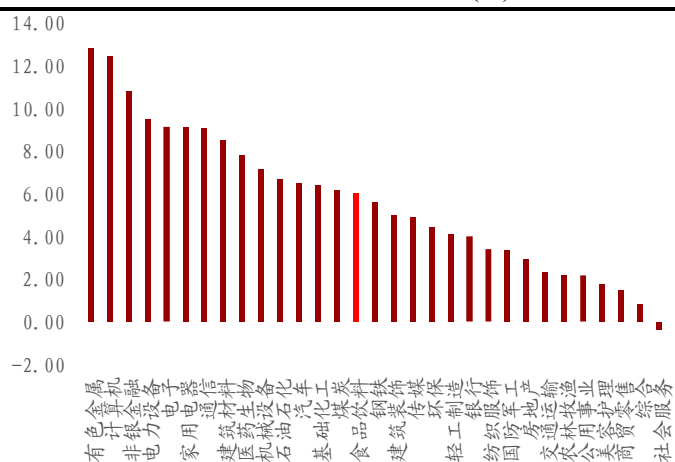
子板块层面：上两周食品饮料各子板块集体下跌，其中白酒（-0.35%）、预加工食品（-0.53%）、乳品（-0.71%）、肉制品（-1.01%）、调味发酵品（-1.77%）、保健品（-1.79%）、其他酒类（-2.33%）、软饮料（-2.56%）、烘焙食品（-3.49%）、啤酒（-4.27%）、零食（-5.00%）。PE（TTM）分别为其他酒类（123.56倍）、调味发酵品（51.21倍）、零食（46.16倍）、啤酒（42.87倍）、预加工食品（42.04倍）、白酒（37.42倍）、烘焙食品（34.65倍）、保健品（33.14倍）、软饮料（32.57倍）、乳品（31.41倍）、肉制品（25.63倍）。

图表1：食品饮料板块上两周涨跌幅(%)



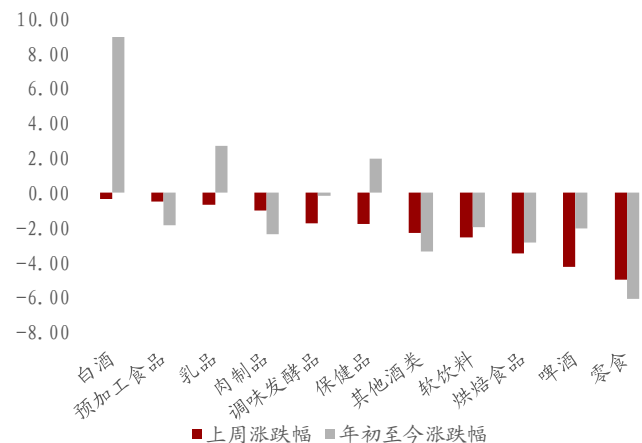
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅(%)



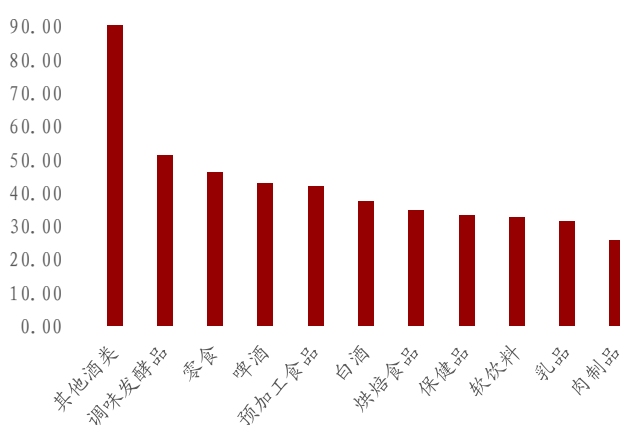
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表3：食品饮料子板块上两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(2023.01.20)



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	
天润乳业	10.36	桂发祥	-23.87
*ST 皇台	9.43	黑芝麻	-21.33
甘源食品	5.87	麦趣尔	-21.04
金枫酒业	5.76	来伊份	-18.18
五粮液	5.11	顺鑫农业	-12.82

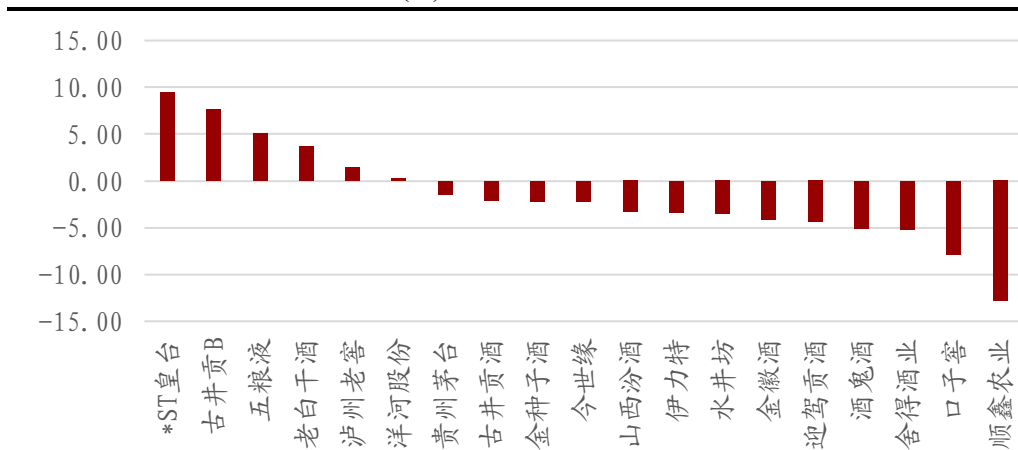
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上两周白酒板块下跌0.35%，其中舍得酒业（-5.23%）、口子窖（-7.90%）、顺鑫农业（-12.82%）跌幅前三，贵州茅台下跌1.43%，五粮液上涨5.11%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

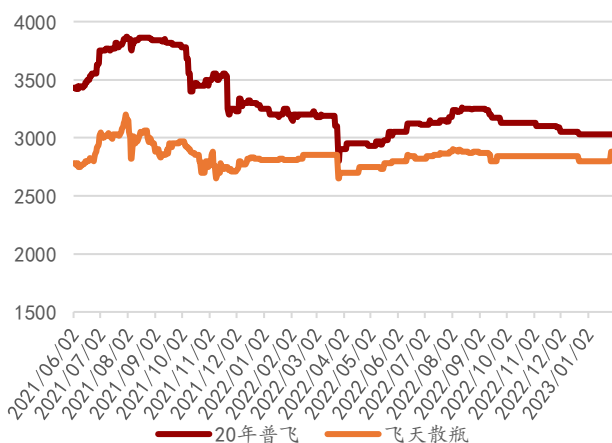


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

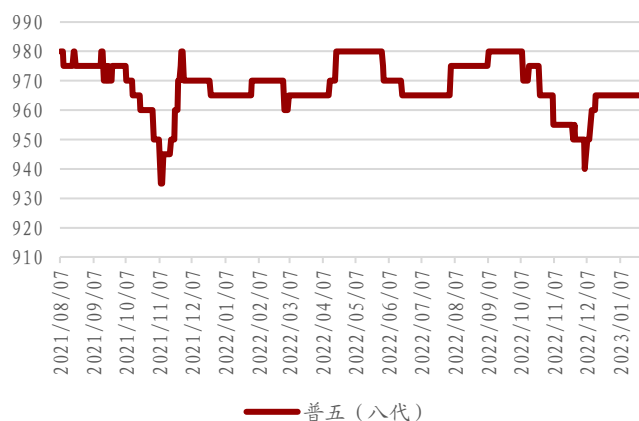
上两周，茅台酒价格走势平稳，20年飞天茅台批价维持在3030元，飞天散瓶价格维持在2880元/瓶。五粮液酒价格保持稳定，普五（八代）价格维持965元/瓶。根据京东商城数据，春节带动酒销，部分白酒价格有所上涨。习酒窖藏1988（53度）上涨至868元/瓶；水井坊（52度）上涨至650元/瓶；30年青花汾酒（53度）上涨至1199元/瓶；泸州老窖（52度）维持于408元/瓶。五粮液（52度）维持于1299.00元/瓶，洋河梦之蓝(M3)（52度）维持于649.50元/瓶，剑南春（52度）维持于489.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



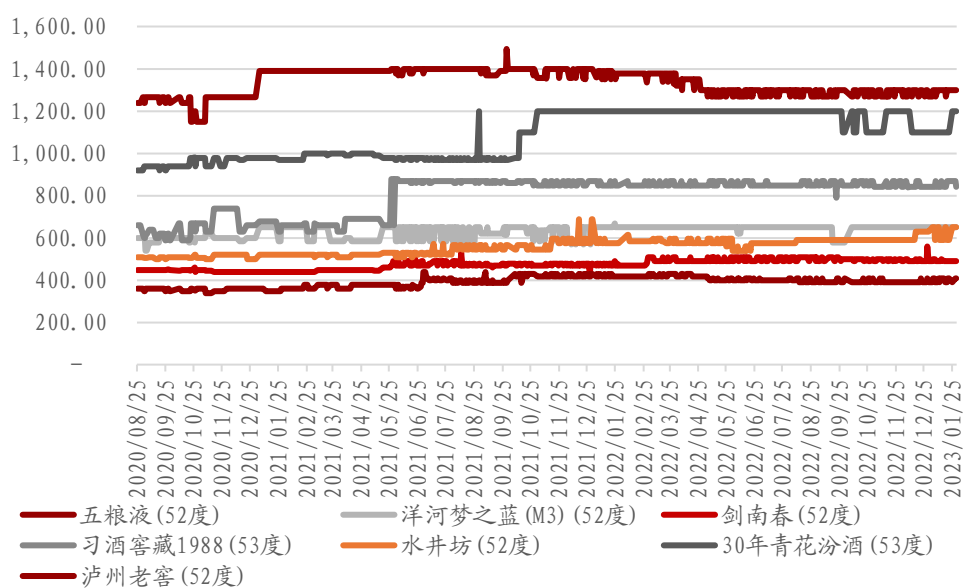
资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

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)

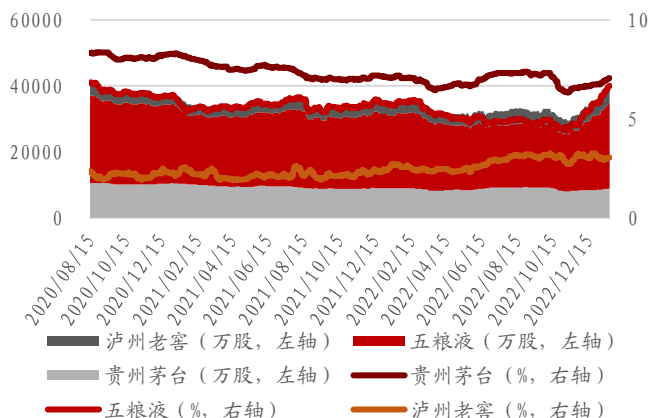


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

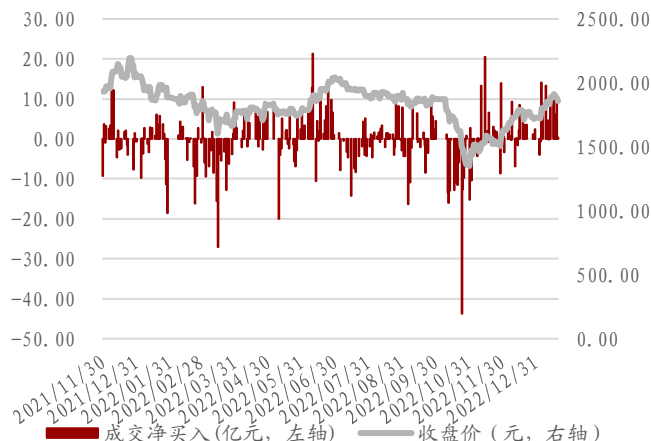
截至2023年1月20日, 贵州茅台北向资金持股8884.51万股, 持股比例为7.07%, 较前一周增加0.12pct; 五粮液北向资金持股25856.66万股, 持股比例为6.66%, 较前一周增加0.24pct; 泸州老窖北向资金持股4459.87万股, 持股比例为3.03%, 较前一周增加0.03pct。截至1月20日, 贵州茅台上两周累计净流入27.51亿元。

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

国标委下达白酒、酿酒领域5项国家标准外文版计划项目

近日, 国家标准化管理委员会发布《国家标准化管理委员会关于下达《数据中心能效限定值及能效等级》等360项国家标准外文版计划的通知》。其中, 全国白酒标准化技术委员会归口的标准计划有3项: 白酒检验规则和标志、包装运输、贮存, 白酒质量要求第10部分(老白干香型白酒) 和第4部分 (酱香型白酒); 全国酿酒标准化技术委员会归口的标准计划有2项: 烈性酒质量要求第1部分(威士忌) 和第2部分 (白兰地)。(糖酒快讯)

新清香型白酒国标2月1日起实施

2月1日, GB/T10781.2-2022《白酒质量要求第2部分: 清香型白酒》将正式实施。2月1日之前, 生产企业仍可执行原有标准(GB/T 10781.2-2006)。新标准更改了清香型白酒定义、删除了产品分类、更改了感官要求、更改了理化要求、删除了卫生要求。(糖酒快讯)

五家白酒企业入选品牌价值500强

1月18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、泸州老窖及洋河等白酒品牌入选(依照榜单顺序排列)。茅台以497亿美元的品牌价值登上榜单第21位, 也是上榜中国品牌的第7位, 中国白酒品牌第1位。(糖酒快讯)

春节期间多个平台酒类销量暴增

今年春节期间, 多个电商平台的酒类产品销量暴增。其中, 唯品会平台数据今年年货节期间, 啤酒销量增加5倍以上, 白酒、果酒销量分别同比增长144%、177%。叮咚买菜平台白酒销量同比提升了178%, 400元以上的品牌白酒较受欢迎。1919数据显示, 今年年货节期间, 白酒销量同比上涨了36.01%, 其中20-40岁的消费者为主要购买人群, 占比达到54.21%。(糖酒快讯)

酒水入驻抖音超市

1月28日, 抖音正式上线“抖音超市”用户可以在抖音APP内进行线上超市的购物体验。目前抖音超市主要经营九大品类, 其中酒水保健板块涵盖白酒、红酒、黄酒、洋酒、啤酒等, 不少主流酒类品牌已经入驻。(微酒)

茅台葡萄酒启动上市及员工持股计划

近日，茅台葡萄酒召开2022年度总结大会，会议明确了2023年具体工作部署：一是年后开建新工厂，并启动“酒之风”副品牌；二是加快提升数字化水平能；三是启动公司上市和员工持股计划；四是引进卓越绩效模式；五是加大市场投入，占市场、做规模、造声浪，和经销商携手开展市场建设活动。（微酒）

i茅台春节期间不打烊

1月19日，i茅台官微发布消息表示，1月21日-1月27日春节期间，享约申购将正常开展，所有申购成功的酒类商品均可正常下单购买，门店1月21日-1月27日将暂停线下取货，1月28日恢复正常取货，截止取货日期将统一延期至2月3日17:00。（糖酒快讯）

贵州茅台2022年派现金额超547亿

1月25日，据财联社消息，在过去的2022年，A股公司现金分红再创新纪录。23家公司派发现金额超过百亿元，其中工商银行、农业银行、贵州茅台等3家公司派现金额排名前三，其中贵州茅台2022年年度分红共计约547.51亿元。（微酒）

老窖集团新增国际实业公司

企查查1月17日显示，泸州老窖国际实业有限责任公司于当日成立，公司注册资本9000万元，刘联强任法人，经营范围包括食品生产、食品销售、医疗服务进出口代理等，由泸州老窖集团全资控股。（糖酒快讯）

定价800元，剑南春老酒上市

剑南春官网1月14日宣布，剑南春集团推出的战略级核心新品——剑南春老酒。该酒以90版莲花瓶剑南春为基础设计，是水晶版剑南春的上延产品，瞄准800元价格带，布局高端市场。（糖酒快讯）

劲牌20亿酱酒项目扩产1.15万吨

1月18日，神农架融媒体中心发布消息称，神农架生态酒业有限公司征地拆迁、车间规划设计、工业旅游设计等新建项目工作正有序推进。该项目总投资20亿元，将新增酱酒产能1.15万吨，建成投产后将是湖北省目前最大的酱香型白酒生产项目。据了解，此次技改扩能是劲牌公司在神农架的第三次大规模投资。前两次分别为劲牌公司2012年进入神农架和2016年劲牌公司启动智能化工厂改造。（微酒）

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

2022年啤酒出口额同比增长21.3%

据中国国际啤酒网数据，2022年12月，中国出口啤酒4.502万千升，同比增长18.6%；金额为2.0882亿元人民币，同比增长28.7%。2022年1-12月，中国累计出口啤酒47.957万千升，同比增长13.1%；金额为21.8608亿元人民币，同比增长21.3%。（微酒）

青啤建设全球唯一啤酒全产业链项目

作为全球唯一涵盖啤酒全产业链的大项目，该项目是青啤培育的第二家“灯塔工厂”，日产量已突破3000千升，全部建成后，将成为全球唯一一家涵盖了麦芽生产、啤酒制造、智慧物流、酒吧体验、工业旅游等全产业链的集群化、智能化产业园区。目前，已经吸引11家配套企业先后落户，打造了一支包括玻璃瓶易拉罐纸箱等上游供应商、下游废酵母深加工企业，以及近百家经销商等在内的“产业联合舰队”，成为全球全产业链规模最大的智慧产业园区。（微酒）

惠泉啤酒已储备多个新产品

1月16日，惠泉啤酒（600573.SH）在投资者互动平台表示，公司持续强化技术创新，进行新产品开发和进行市场投放。目前公司已有多个产品进入储备期未来，公司将根据企业实际和产品研发成熟度适时推出新产品。公司将紧紧围绕企业高质量发展目标，强化对产品结构的优化，巩固和提升公司产品单品销售，努力形成大单品销售。（糖酒快讯）

青岛啤酒一世传奇（红宝石）桶陈年份酒限量发售

1月17日，青岛啤酒一世传奇（红宝石）桶陈年份酒限量版艺术典藏新品在青岛啤酒厂传奇酒窖问世。700毫升容量瓶身更以红色点睛，搭配手铸珍稀礼盒，呼应着即将到来的中国新年意境，全球限量发售，让传奇更显珍稀。（糖酒快讯）

2022年烟酒类零售总额为5046亿

1月17日，国家统计局发布数据公告称2022年，社会消费品零售总额439733亿元，同比下降0.2%；12月份，社会消费品零售总额40542亿元，同比下降1.8%。其中，2022年烟酒类零售总额为5046亿元，同比增长2.3%；12月份零售总额为514亿元，同比下降7.3%。（糖酒快讯）

春节假期酒饮茶销售增长18.7%

1月27日，国家税务总局发布增值税发票数据显示，今年春节假期全国消费相关行业销售收入与上年相比增长12.2%，比2019年春节假期年均增长12.4%。其中，酒水饮料等商品需求旺盛，酒、饮料及茶叶销售收入同比增长18.7%。（微酒）

北京星巴克咖啡经营范围新增酒吧服务

北京星巴克咖啡经营范围新增酒吧服务。天眼查App显示，1月16日，北京星巴克咖啡有限公司发生工商变更，经营范围新增酒类经营、酒吧服务（不含演艺娱乐活动）等。该公司成立于1994年12月，法定代表人刘文娟，注册资本1100万美元，由汉高龙投资集团香港有限公司全资持股。（食品饮料企业动态）

元气森林架构调整：拆分巨型产品事业部

多位元气森林人士表示，元气森林撤销了元气森林气泡水、元气满满乳茶所属的CNY、外星人电解质水所属的NB等多个巨型产品事业部，转为相对扁平化的具体产品事业部制，相关产品线直接对接市场、生产等部门。此次改革核心是，减少中间层级与内耗。（食品饮料企业动态）

蒙牛签署战略合作协议，布局湖北万头现代牧场

1月13日，蒙牛乳制品武汉有限责任公司与云上牧歌（襄阳）国际农业科技有限公司相约湖北武汉，签署云上牧歌（襄阳）万头奶牛智慧牧场建设项目战略合作协议。根据协议，项目采取“政府建设+牧业运营+乳企保收”的运行机制，总投资7亿元，规划用地面积1200亩，计划于2024年初投产运营。项目建成达产后将新增优质奶牛1万头，年产奶量将达近7万吨，同时项目区种植饲草料农作物3万余亩。（食品饮料企业动态）

4 上市公司公告及大事提醒

图表12: 上两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
海融科技	2023/1/16	关联交易	公司全资子公司海融香港拟使用自有资金与 China Gain International Holdings Limited 共同向控股子公司 ShineroadFoods (India) Private Limited 进行同比例增资, 其中海融香港增资 69,452.65 万卢比(折合约 850 万美元;折合约 6,000 万元人民币), 华利国际增资 6.95 万卢比。。
巴比食品	2023/1/17	股权激励	限制性股票首次授予日: 2023 年 1 月 16 日; 限制性股票首次授予数量: 220.925 万股; 限制性股票首次授予价格: 15.51 元/股。
广州酒家	2023/1/17	关联交易	同意公司全资子公司广州酒家集团利口福营销有限公司通过非公开协议转让方式, 购置关联人广州市城兴贸易有限公司持有的广州市天河区科韵路 16 号自编第 4 栋物业, 标的资产交易价格 4.9 亿元(含增值税), 总建筑面积 20,333.4818 平方米。
海欣食品	2023/1/17	股东减持	公司实际控制人滕用雄自 2022 年 12 月 21 日至 2023 年 1 月 13 日, 通过大宗交易方式累计减持公司股份 670 万股, 减持股份的比例达到 1.3936%。
佳禾食品	2023/1/17	高管变动	因工作调整, 公司财务总监沈学良先生辞去公司财务总监职务。沈学良先生辞职后将继续在公司担任其他职务。
天味食品	2023/1/17	业绩预告	预计 2022 年年度实现营业收入约为 269,071.02 万元, 预计增加 66,517.48 万元, 同比增长 32.84%左右。归属于上市公司股东的净利润约为 34,214.40 万元, 预计增加 15,754.46 万元, 同比增长 85.34%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 29,103.05 万元, 预计增加 16,914.44 万元, 同比增长 138.77%左右。
威龙股份	2023/1/17	工商变更	关于完成注册地址工商变更并换发营业执照, 注册地址变更至山东省烟台市龙口市芦头镇威龙大道 567 号。
来伊份	2023/1/18	业绩预告	预计 2022 年度归属上市公司股东的净利润为 10,050 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 6,949.90 万元左右, 同比增长 224.18%左右。扣除非经常性损益的净利润预计为 7,426 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 13,975.61 万元左右, 同比增长 213.38%左右。
立高食品	2023/1/18	发行可转债	中国证券监督管理委员会同意立高食品股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券。
泸州老窖	2023/1/18	高管减持	公司副总经理沈才洪先生通过集中竞价交易方式, 于 2022 年 12 月 1 日至 2023 年 1 月 16 日期间减持股数 34,594, 减持比例 0.0024%。
华统股份	2023/1/19	股权激励	限制性股票首次授予日: 2023 年 1 月 18 日; 限制性股票首次授予数量: 715.20 万股; 首次授予人数: 86 名; 限制性股票首次授予价格: 8.53 元/股; 股票来源: 公司向激励对象定向发行公司普通股股票。
兰州黄河	2023/1/19	业绩预告	2022 年归属于上市公司股东的净利润亏损 3,300 万元-2,800 万元; 扣除非经常性损益后的净利润亏损 1,873 万元-1,373 万元; 基本每股收益亏损 0.18 元/股-0.15 元/股。
千味央厨	2023/1/19	股东减持	2023 年 1 月 18 日收到前海新希望出具的《股份减持计划提前终止告知函》, 前海新希望因自身资金需求调整, 决定提前终止本次减持计划。
水井坊	2023/1/19	业绩预告	预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比

西部牧业	2023/1/19	对外担保	<p>增加约 1,679 万元,同比增长约 1.4%;营业收入与上年同期相比增加约 4,091 万元,同比增长约 0.9%;销售量与上年同期相比减少约 257 千升,同比下降约 2.3%,销售量全部来自中高档酒。</p> <p>公司计划在 2023 年度向上述全资、控股子公司提供银行承兑汇票、银行借款及信用证担保金额共计 16,000 万元。其中:2 计划为泉牲牧业提供担保 3,000 万元,计划为天山云牧乳业提供担保 10,000 万元,计划为花园乳业提供担保 2,000 万元,计划为喀尔万提供担保 1,000 万元。</p>
盐津铺子	2023/1/19	业绩预告	<p>预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 29,600.00 万元~30,400.00 万元,比上年同期增长 96.36%~101.67%;扣除非经常性损益后的净利润 27,200.00 万元~28,000.00 万元,比上年同期增长 197.58%~206.34%。</p>
*ST 西发	2023/1/20	退市预警	<p>公司于 2023 年 1 月 20 日披露了《西藏发展股份有限公司 2022 年度业绩预告》,预计公司 2022 年度期末净资产为负值。深圳证券交易所将可能对公司股票交易叠加实施退市风险警示,敬请广大投资者注意投资风险。</p>
*ST 西发	2023/1/20	业绩预告	<p>预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润亏损 5,325 万元~7,587 万元,比上年同期亏损增加 270.49%~427.86%;扣除非经常性损益后的净利润亏损 3,116 万元~5,379 万元,比上年同期亏损增加 20413.50%~35311.45%。</p>
得利斯	2023/1/20	业绩预告	<p>预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 3,500 万元~3,800 万元,比上年同期下降:19.99%~13.13%;扣除非经常性损益后的净利润 500 万元~700 万元,比上年同期下降:86.72%~81.41%。</p>
好想你	2023/1/20	业绩预告	<p>预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润亏损 13,800 万元~19,800 万元,比上年同期下降 323.90%至 421.25%;扣除非经常性损益后的净利润亏损 14,800 万元~20,800 万元,比上年同期下降 480.85%至 716.34%。</p>
好想你	2023/1/20	监管处罚	<p>好想你健康食品股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会河南监管局下发的《关于对好想你健康食品股份有限公司及相关责任人员采取出具警示函措施的决定》。</p>
立高食品	2023/1/20	业绩预告	<p>预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 15,000 万元~17,500 万元,比上年同期下降 38.18%~47.02%。扣除非经常性损益后的净利润 14,000 万元~16,500 万元,比上年同期下降 38.71%~47.99%。</p>
妙可蓝多	2023/1/20	高管减持	<p>因个人资金需求,公司董事会秘书谢毅女士拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内(窗口期不减持)以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 50,000 股(约占公司目前股份总数的 0.01%),减持价格按市场价格确定。</p>
三只松鼠	2023/1/20	业绩预告	<p>预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 12,000 万元~14,000 万元,比上年同期下降 65.95%~70.81%。扣除非经常性损益后的净利润 4,000 万元~6,000 万元,比上年同期下降 81.23%~87.49%。</p>
山西汾酒	2023/1/20	业绩预告	<p>预计 2022 年实现归属于母公司所有者的净利润 79 亿元左右,与上年同期相比,将增加 26 亿元左右,同比增加 49%左右;预计 2022 年实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 79 亿元左右,与上年同期相比,2 将增加 26 亿元左右,同比增加 49%左右。</p>
交大昂立	2023/1/21	高管变动	<p>李一贺先生因个人原因申请辞去公司股东监事职务、杨朝娟女士因到法定退休年龄申请辞去职工代表监事职务。</p>
天味食品	2023/1/21	高管减持	<p>董事、副总裁沈松林和副总裁、董事会秘书兼财务总监何昌军 2 名</p>

有友食品 2023/1/21 业绩预告

股东计划通过集中竞价方式分别减持不超过 93,000 股和 237,050 股, 合计 330,050 股, 占公司总股本的 0.0433%。

公司预计 2022 年度实现营业收入约 102,098 万元, 较上年同期减少 19,869 万元, 同比下降 16.29%左右; 预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润约 15,158 万元, 较上年同期减少 6,826 万元, 同比下降 31.05%左右; 预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 13,940 万元, 较上年同期减少 3,402 万元, 同比下降 19.62%左右。

中葡股份 2023/1/21 业绩预告

经财务部门初步测算, 预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润-88,300 万元到-86,800 万元, 与上年同期相比, 将出现亏损。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-87,700 万元到-86,300 万元。

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 (2023.01.30—2023.02.03)

时间	公司	事件
2023/1/30	海南椰岛	临时股东大会
2023/1/30	舍得酒业	临时股东大会
2023/1/30	会稽山	业绩预告
2023/1/30	海南椰岛	业绩预告
2023/1/30	熊猫乳品	临时股东大会
2023/1/30	劲仔食品	增发方案公告
2023/1/30	绝味食品	业绩预告
2023/1/30	贝因美	临时股东大会
2023/1/30	南侨食品	业绩预告
2023/2/2	交大昂立	临时股东大会
2023/2/2	黑芝麻	临时股东大会
2023/2/2	盖世食品	临时股东大会
2023/2/2	绝味食品	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:** 受益于春节宴席、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, 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, 疫情常态化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、预制菜和速冻食品等大众食品龙头。

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