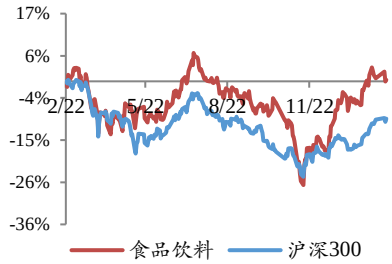
兔年春节：需求修复明显，全面改善可期

行业评级：增持

报告日期：2023-02-01

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：刘略天
执业证书号：S0010522100001
邮箱：liult@hazq.com

分析师：陈姝
执业证书号：S0010522080001
邮箱：chenshu@hazq.com

分析师：杨苑
执业证书号：S0010522070004
邮箱：yangyuan@hazq.com

相关报告

1.【华安食饮】2022 年 12 月食品饮料线上数据月报 2023-01-19

2.【华安食饮】食品饮料周报-珍酒李渡拟上市港股，白酒顺利进入备货尾声 2023-01-16

3.【华安食饮】食品饮料周报-白酒整

主要观点：

● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 0.8%，在申万一级子行业排名第 28，分别跑输上证综指 2.97 个百分点、跑输沪深 300 指数 3.43 个百分点。子版块涨跌幅分别为：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%。沪深 300 的 Pettm 值为 10.92，非白酒食品饮料的 Pettm 值为 34.96，白酒的 Pettm 值为 36.78。

● 周专题：兔年春节反馈

白酒：

总体来看上看，行业整体势能稳步向上。春节期间各项消费数据表现亮眼，旅游酒店、餐饮出行、商圈票房等活动热度持续不减。疫情影响明显退坡之下，白酒行业整体反馈超节前预期，在“放开首年返乡客群增加+低线城市红白宴席集中+聚饮/走亲访友场景快速修复+旅游出行贡献餐饮用酒增量”的叠加之下，带来白酒消费需求的整体回暖，总量上看行业向上趋势较去年底更为明显，预计同比 2022 年春节持平或微跌。结构上两头旺中间平，品牌/价格带分化凸显。春节期间高端及大众酒表现最为亮眼。去库去化明显，以价换量拉动周转。我们认为行业上，春节旺季无疑给市场带来了“暖春”的信号，批价、库存信号转好的同时，经销商信心不断增强。未来白酒向上空间充足（基本面继续修复+下阶段估值提升），向下安全垫有保障（业绩渡过最差时期+估值不贵），即使最悲观预期下仍旧可看震荡市。建议短期继续按图索骥，优先选择基本面不断好转、业绩确定性强的五茅汾古泸，同时后续伴随商务走访/宴请活动恢复，预计次高端将迎来弹性改善，建议关注：舍得酒业。

大众品：

乳制品：春节期间人的流动量变大，大幅增加送礼需求，礼赠场景恢复较快，乳制品消费趋于回暖。目前库存处于历史低位，促销较为理性。综合行业情况及估值因素，我们推荐伊利股份，边际改善+盈利能力修复+估值性价比。

调味品：零添加铺货率延续过往趋势，复调产品多元化发展，促销较为理性。餐饮端逐步修复，需求稳步复苏，经销商信心较足，行业整体景气度较高。长期关注复苏进程中 2 条主线的受益标的：1）业绩收入中 B 端占比比较大的品种；2）关注餐饮供应链复调企业。

啤酒：淡季整体销售情况较为稳定，区域间分化。现饮渠道复苏趋势明朗，后续啤酒结构升级有望提速。继续推荐业绩修复弹性品种重庆啤酒、高端化进展较快的华润啤酒、业绩稳健增长的青岛啤酒。

休闲食品：坚果礼盒受益于春节礼赠场景复苏，零食专营业态持续蓬勃发展。继续推荐准确把握渠道流量变化趋势的盐津铺子，推荐估值

性价比凸现的洽洽食品。

卤制品：2022 年连锁卤味业态受到疫情、成本上涨等多重压力。今年卤制品企业有望迎来门店修复、加速开店、成本回落、补贴收缩，从而释放业绩修复弹性，推荐绝味食品。

● 行业重点数据

白酒方面：本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2780、3030 元/瓶，与上周相比上涨 20 元/上涨 40 元。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 900 元/瓶，与上周相比持平。

食品方面：截至 1 月 13 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 38.19、15.36、23.74 元/千克，同比变化分别为 39.58%、6.08%、2.42%；环比分别变化-0.29%、-1.29%、-3.34%。截至 1 月 20 日，生鲜乳价格为 4.1 元/公斤，同比减少 4%，环比减少 0.2%。

● 风险提示

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

正文目录

1 周专题：兔年春节反馈 5
1.1 白酒：轻寒乍暖已分明,柳盼春阴花盼晴 5
1.2 大众品：需求回暖，静待花开 5
2 市场表现 7
2.1 板块表现 7
2.2 个股表现 9
3 产业链数据 9
4 公司公告 13
5 行业要闻 14
5.1 剑南春老酒上市 14
5.2 青岛啤酒将建成全球首家啤酒全产业链园区 14
5.3 宿迁 2025 酒类产值目标 600 亿 14
5.4 2022 年牛奶产量 3932 万吨 15
5.5 汾酒旗下实验室入选省重点名单 15
5.6 “梦之蓝 X 上美影 2023 联名纪念酒”正式上线 15
5.7 茅台葡萄酒启动副品牌“酒之凤” 15
5.8 茅台春节期间不打烊 15
5.9 劲牌 20 亿酱酒项目扩产 1.15 万吨 15
5.10 李锦记销售体系组织架构调整，王启禄任全国销售总经理 15
6 重大事项更新 16
6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会 16
6.2 公司定增状态备忘 16
风险提示： 17

图表目录

图表 1 行业周涨幅对比（%）.....7
图表 2 行业子板块周涨幅对比（%）.....8
图表 3 PE 比值.....8
图表 4 各子行业 PE（TTM）及所处百分位.....9
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股.....9
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股.....9
图表 7 产业链数据整理.....9
图表 8 散飞批价走势（元/瓶）.....10
图表 9 原箱飞天批价走势（元/瓶）.....10
图表 10 普五批价走势（元/瓶）.....10
图表 11 国窖 1573 批价走势（元/瓶）.....10
图表 12 进口葡萄酒数量及价格.....11
图表 13 小麦价格（元/吨）.....11
图表 14 玉米价格（元/吨）.....11
图表 15 大豆价格（元/吨）.....11
图表 16 白砂糖价格（元/吨）.....11
图表 17 猪价（元/千克）.....11
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）.....12
图表 19 进口猪肉数量（吨）.....12
图表 20 白条鸡价格（元/公斤）.....12
图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）.....12
图表 22 进口奶粉数量（吨）.....12
图表 23 进口奶粉单价（美元/千克；%）.....12
图表 24 浮法玻璃价格（元/吨）.....13
图表 25 铝锭价格（元/吨）.....13
图表 26 瓦楞纸价格（元/吨）.....13
图表 27 棕榈油现货价格（元/吨）.....13
图表 28 公司重要公告汇总.....13
图表 29 未来一月重要事件备忘录：股东会.....16
图表 30 未来一月重要事件备忘录：限售股解禁.....16
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度.....16

1 周专题：兔年春节反馈

1.1 白酒：轻寒乍暖已分明,柳盼春阴花盼晴

总体来看上看，行业整体势能稳步向上。春节期间各项消费数据表现亮眼，旅游酒店、餐饮出行、商圈票房等活动热度持续不减。疫情影响明显退坡之下，白酒行业整体反馈超节前预期，在“放开首年返乡客群增加+低线城市红白宴席集中+聚饮/走亲访友场景快速修复+旅游出行贡献餐饮用酒增量”的叠加之下，带来白酒消费需求的整体回暖，总量上看行业向上趋势较去年底更为明显，预计同比 2022 年春节持平或微跌。

结构上两头旺中间平，品牌/价格带分化凸显。春节期间高端及大众酒表现最为亮眼。①以茅台、五粮液为代表的超高端/高端白酒，受送礼刚需支撑，渠道反馈整体动销加速，普五政策补贴作用下经销售出货意愿加强，预计有个位数量增；②以徽酒为代表的优质地产酒，乡镇宴席回补以及走亲访友用酒需求增加，带动销售火热，200 元左右价格带动销最为优秀，以古井为例，献礼版/古 5 成为春节用酒首选；③中间次高端价格带反馈相对平淡，动销以去库存为主，效果同样较为明显，但回款相对滞后，以舍得为例：回款进度当前不足 20%，库存下降 1 个月左右。考虑到商务活动/高线城市宴请修复相对滞后，我们认为次高端春节反馈符合预期，伴随经济快速修复基本面后续改善确定性较强。

去库去化明显，以价换量拉动周转。本轮春节备货时间较以往有所缩短，节前部分经销商回款意愿向头部名酒集中，共同作用下，带动春节动销以低价去库为主，经销商资金迅速回笼，渠道结构更加健康。目前茅台散飞 2730 左右，原箱 2960 左右，库存 15-20 天；普五批价由节前低价小幅回暖至 960 左右，老窖维持 900 左右，五粮液/国窖库存 1 月左右；青花 20 及复兴版批价环比微降，库存维持健康水平；洋河、今世缘、古井批价环比基本持平；舍得、酒鬼、水井动销同比仍有缺口，库存有效去化。

超预期之下，如何看待白酒后续走势？我们认为行业上，春节旺季无疑给市场带来了“暖春”的信号，批价、库存信号转好的同时，经销商信心不断增强。未来白酒向上空间充足（基本面继续修复+下阶段估值提升），向下安全垫有保障（业绩渡过最差时期+估值不贵），即使最悲观预期下仍旧可看震荡市。建议短期继续按图索骥，优先选择基本面不断好转、业绩确定性强的五茅汾古泸，同时后续伴随商务走访/宴请活动恢复，预计次高端将迎来弹性改善，建议关注：舍得酒业。

1.2 大众品：需求回暖，静待花开

乳制品：礼赠场景修复速度较快，动销旺盛，库存处于历史低位，促销较为理性。1）货龄较短，库存水平处于低位，动销较为旺盛：春节期间我们走访了深圳、广州、江苏及河南的三四线城市，随着疫情防控政策的改变，春节期间人的流动量变大，大幅增加送礼需求，礼赠场景恢复较快，乳制品消费趋于回暖。河南四线销售人员反映整体乳制品销量相对去年同期有大幅增长，从年前一周持续到正月初六，超市客流量都相对较大。从货龄角度来看，大部分乳制品生产日期集中在 1 月上旬，少数生产日期 12 月及之前，整体货龄较短。部分地区金典等品类出现了断货的现象，高端沙漠有机等品类补充堆头，实现价格带提升及产品结构提升。2）价盘比较稳定，促销理性：初五开始，基本上就是普通价格的 8 折左右销售，促销相对理性。

春节动销较为旺盛，库存目前处于低位原因主要集中在以下四点：1) 礼赠场景恢复超预期：客流量恢复，部分地区超市拥挤程度可以反映客观事实；2）提前清库存活动：公司已经在 22 年 12 月和春节前进行了大日期去库存，例如 12 月份去做去 9 月份和 10 月份的大日期库存（39.9 元/提的金典），进入春节期间时货龄已经较短。3）积极布局：公司春节前对礼赠积极布局，做了礼盒礼包礼袋等各种礼赠相关的产品组合，把握春节重要的时间节点；4）部分经销商备货信心不足：受当时动销水平影响，部分经销商备货相对谨慎，导致库存水平春节前就较低，春节期间部分品种出现了缺货现象。

推荐伊利股份，边际改善+盈利能力修复+估值性价比。公司渠道库存处于低位，后续增长势能较高，整体逻辑集中在 3 点：1）需求边际改善：春节期间动销较为旺盛，目前库存处于低位，货龄较好，部分品类春节期间出现了缺货情况。12 月以来终端需求整体呈现复苏态势，产品结构也有所提升，奶粉业务继续保持较快增长；2）盈利能力修复：23 年预期奶价是平稳中略有下滑，23 年供需关系改善明显，销售费用率有望实现更好的规模效应，整体盈利能力有望重回上升势头；3）估值具备性价比：公司估值优势凸显。

调味品：零添加铺货率延续过往趋势，复调产品多元化发展，促销较为理性。1）调味品行业春节草根调研情况来看，零添加铺市率仍然较高，低端零添加产品增多，部分产品价格带集中在 9.9 元附近，符合零添加产品进入下线市场的趋势和定位；2）产品多元化：除基础调味品以及火锅底料、中式调味品外，部分商超拌饭酱、鱼露等产品铺市货架占比增多，我们认为未来产品多元化，需求更为精准化；3）促销较为合理：今年春节类比 22 年春节的折扣力度低些，我们认为今年促销打折的力度更为均衡合理。

餐饮端逐步修复，需求稳步复苏，经销商备货信心较足，行业整体景气度较高。我们预计 23 年大豆、豆粕价格有望稳中有降，成本压力将相对缓解，行业具备成本改善逻辑。短期建议积极布局餐饮端预期修复，业绩能够实现环比改善的标的，看中产品价格带的完整性及产品迭代延续性。长期关注复苏进程中 2 条主线的受益标的：1）业绩收入中 B 端占比比较大的品种；2）关注餐饮供应链复调企业。

啤酒：淡季整体销售情况较为稳定，区域间分化。① 对于返乡旅游带来大量人流的城市，啤酒动销较好，非现饮终端调研看到大单品有缺货现象，主因经历了 12 月疫情感染高峰，春节前厂家及经销商预期较低，经销商与终端谨慎备货，但实际终端动销超出年前预期。② 对于一线城市，全面放开后今年有大量人员返乡，且由于今年过年较早、12 月底 1 月初还在疫情感染期，部分餐饮夜场等现饮终端的工作人员提前返乡，现饮场景春节期间复苏节奏略慢，1 月啤酒动销表现比较平淡，但环比 12 月改善。全年看好啤酒高端化进程加速。整体来看，餐饮夜场等现饮场景的复苏趋势明朗，同时消费者对于病毒感染的担忧明显减弱。节后陆续返工，现饮场景复苏节奏或较节前预期得更快，利好中高端啤酒销售，预计今年啤酒行业结构升级的速度相较去年加快。同时包材价格有望回落，预计成本压力较去年减轻。继续看好啤酒板块，近期估值有所回落，配置价值提升，推荐业绩修复弹性品种重庆啤酒、高端化进展较快的华润啤酒、业绩稳健增长的青岛啤酒。

休闲食品：坚果礼盒受益于春节礼赠场景复苏，零食专营业态持续蓬勃发展。① 坚果礼盒包装春节期间动销超出年前预期，坚果品类的消费者接受度在持续提升。② 草根调研显示，今年春节期间 KA 卖场中盐津铺子、甘源食品散装产品销售较去年同期有较

为明显提升。③ 零食很忙等零食专营店生意持续火爆，引入的头部零食品牌越来越多，有助于此类渠道吸引客流。零食专营店中 KA 卖场中主要零食产品均有进入，售价约为商超的 6-8 成，性价比和便利性突出。关注头部品牌在新渠道的快速起量。量贩零食专卖店精准把握大众消费需求，成为近年来极具成长性的零食渠道。盐津铺子与此类渠道合作较早，当前持续收获渠道红利，零食专营系统月销额持续提升。且公司供应链能力全面提升，高性价比优势突出，为渠道结构持续优化奠定坚实基础，持续推荐盐津铺子。洽洽食品瓜子动销平稳，坚果仍在成长赛道，洽洽品牌及渠道优势显著，长期成长空间充分。当前公司估值处于历史较低水位，配置价值凸显。

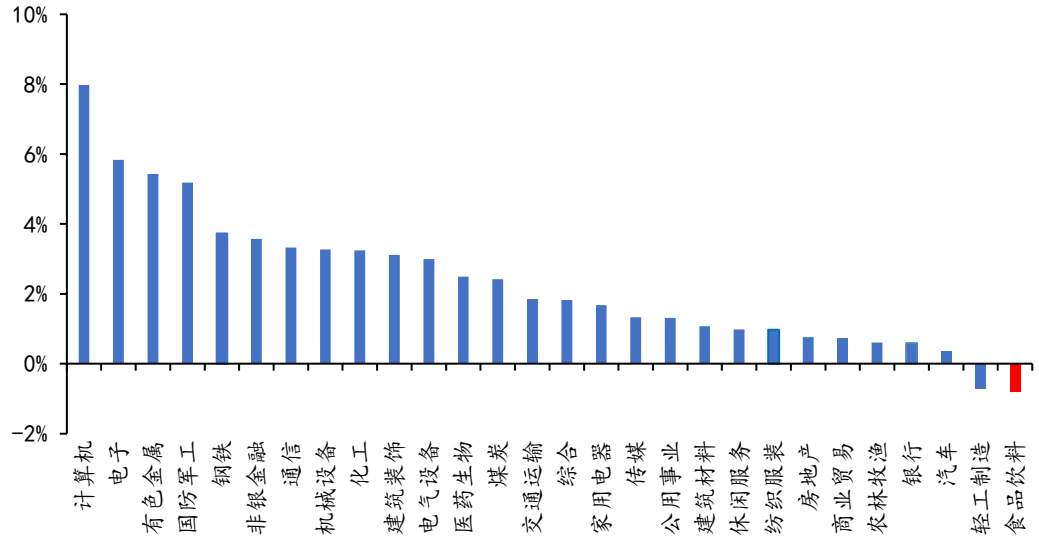
卤制品：春节期间一二线城市人员返乡，卤味门店表现分化。绝味西北区域春节期间单店营收同比下滑，但环比改善，主因今年春节一二线城市返乡潮及公司并未延续去年春节期间的补贴及促销活动。相比之下，部分乡镇市场的当地连锁卤味品牌销售呈现快速上涨趋势。2022 年面临多重压力，2023 年将迎业绩修复。2022 年休闲卤味企业饱经疫情考验，同时面临原材料大幅上涨的冲击。今年在疫情全面放开后，线下人流将逐渐恢复，带来卤味门店经营的改善。同时头部品牌在疫情期间稳中求变，打磨优化门店模型、夯实供应链基础，今年市场环境回暖后，预计将保持较快开店速度。利润端，随着大宗商品价格回落以及鸭副产品供需回归平衡，原材料价格有望高位回落。叠加门店经营向好后公司补贴收缩，减轻费用端压力，休闲卤制品头部公司的利润弹性可期，推荐绝味食品。

2 市场表现

2.1 板块表现

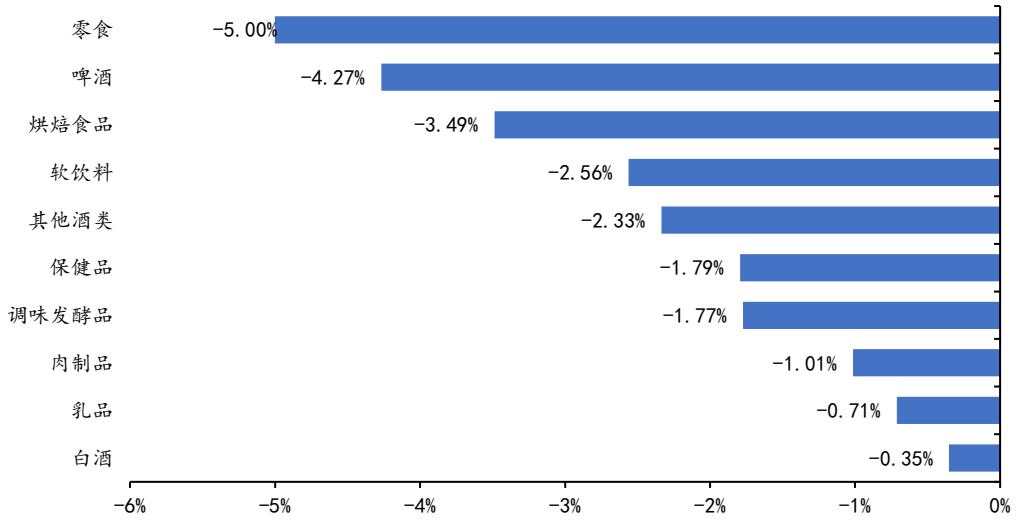
上周食品饮料板块指数整体下跌 0.8%，在申万一级子行业排名第 28，分别跑输上证综指 2.97 个百分点、跑输沪深 300 指数 3.43 个百分点。子版块涨跌幅分别为：乳品-0.71%、肉制品-1.01%、调味发酵品-1.77%、保健品-1.79%、其他酒类-2.33%、软饮料-2.56%、烘焙食品-3.49%、啤酒-4.27%、零食-5.00%。

图表 1 行业周涨幅对比（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

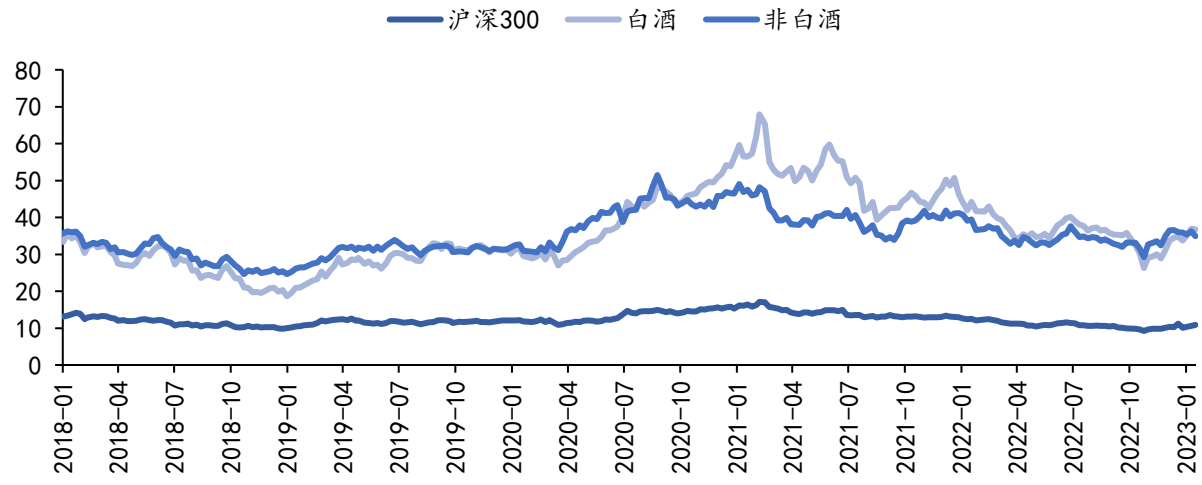
图表 2 行业子板块周涨幅对比（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

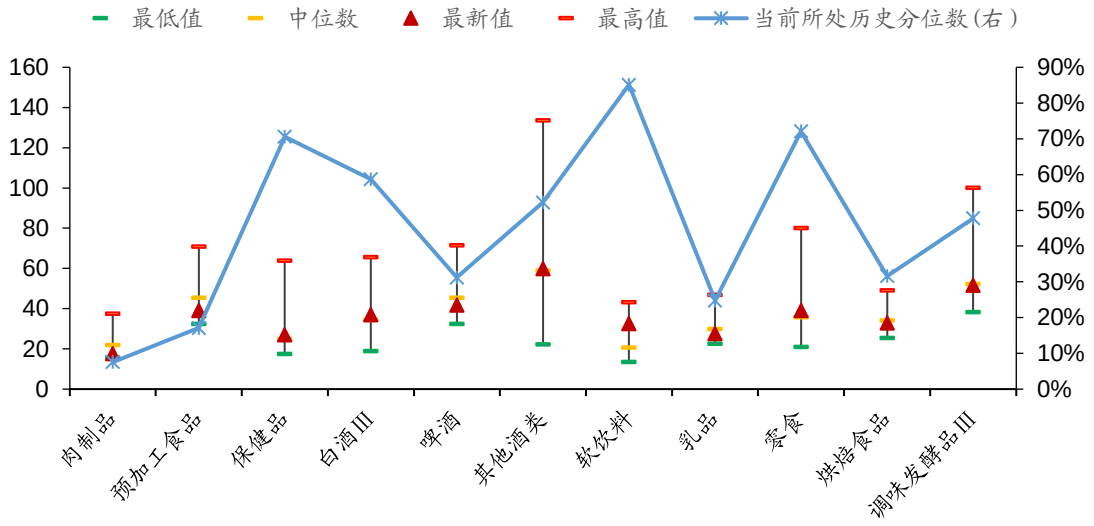
沪深 300 的 Pettm 值为 10.92，非白酒食品饮料的 Pettm 值为 34.96，白酒的 Pettm 值为 36.78；子行业中，白酒的 PE 值为 37.01，当前处于历史 58.70%分位；啤酒的 PE 值为 41.8，当前处于历史 31.20%分位；调味品的 PE 值为 51.58，当前处于历史 47.80%分位；乳制品的 PE 值为 27.71，当前处于历史 24.80%分位；肉制品的 PE 值为 17.57，当前处于历史 7.60%分位；预加工食品的 PE 值为 39.12，当前处于历史 17.10%分位；保健品的 PE 值为 27.07，当前处于历史 70.60%分位；软饮料的 PE 值为 32.57，当前处于历史 85.10%分位；零食的 PE 值为 39.05，当前处于历史 72.10%分位；烘焙食品的 PE 值为 32.84，当前处于历史 31.60%分位；其他酒类的 PE 值为 59.94，当前处于历史 52.20%分位。

图表 3 PE 比值



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 各子行业 PE（TTM）及所处百分位

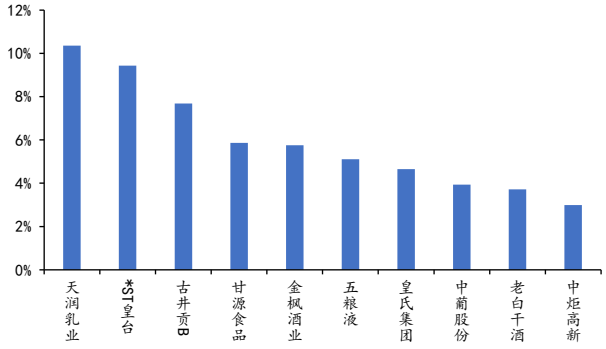


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 个股表现

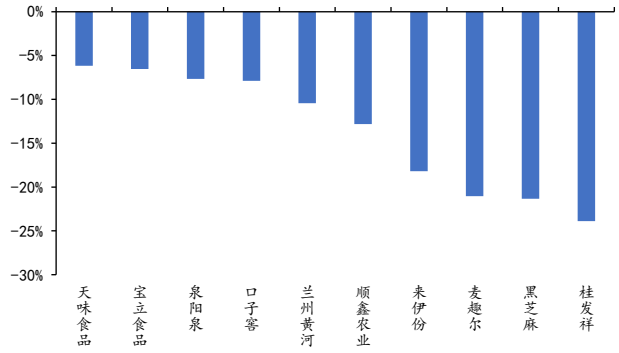
上周，天润乳业（10.36%）、*ST 皇台（9.43%）、古井贡 B（7.68%）涨幅靠前，桂发祥（-23.87%）、黑芝麻（-21.33%）、麦趣尔（-21.04%）跌幅靠前。

图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股



资料来源：wind，华安证券研究所

3 产业链数据

图表 7 产业链数据整理

品种	最新数据
白酒	本周飞天茅台散装、原箱最新批价为 2780、3030 元/瓶，与上周相比上涨 20 元/上涨 40 元。本周普五最新批价为 965 元/瓶，与上周相比持平，本周国窖 1573 最新批价为 900 元/瓶，与上周相比持平。
葡萄酒	2022 年 12 月，进口葡萄酒数量为 26530 千升，同比减少 30.24%，环比增加 8.95%;进口葡萄酒价格为 33843 元/千升，同比增加 17.38%，环比减少 4.35%。

小麦	截至 1 月 20 日，小麦价格为 3204 元/吨，同比增长 11.8%，环比增长 0%。
玉米	截至 1 月 20 日，玉米价格为 2814 元/吨，同比增长 7.3%，环比增长 0.1%。
大豆	截至 1 月 20 日，大豆价格为 5412 元/吨，同比减少-1.7%，环比减少-0.2%。
食糖	截至 1 月 28 日，白砂糖现货价格为 5790 元/吨，同比增长 1.6%，环比增长 2.5%。
猪肉	①截至 1 月 13 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 38.19、15.36、23.74 元/千克，同比变化分别为 39.58%、6.08%、2.42%；环比分别变化-0.29%、-1.29%、-3.34%。 ②11 月（最新），全国生猪定点屠宰企业屠宰量 2269 万头，同比变化-14.35%、环比变化 8.2%。 ③12 月（最新），进口猪肉 200000 吨，同比变化 17.65%、环比变化 11.11%。
白条鸡	截至 1 月 28 日，白条鸡价格为 18.72 元/公斤，同比增长 1.1%，环比减少 1.5%。
生鲜乳	①截至 1 月 20 日，生鲜乳价格为 4.1 元/公斤，同比减少 4%，环比减少 0.2%。 ②12 月，进口奶粉数量 90000 吨，进口奶粉单价 7.23 美元/千克。
包装材料	①截至 1 月 20 日，玻璃价格为 1701 元/吨，同比减少 17.6%，环比增长 1.7%。 ②截至 1 月 20 日，铝锭价格为 18395 元/吨，同比减少 14.1%，环比增长 2.6%。 ③截至 1 月 20 日，瓦楞纸价格为 3266 元/吨，同比减少 16.3%，环比增长 0.1%。
棕榈油	截至 1 月 27 日，棕榈油现货价格为 7630 元/吨，同比下降 29.3%，环比持平。

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 散飞批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 原箱飞天批价走势（元/瓶）



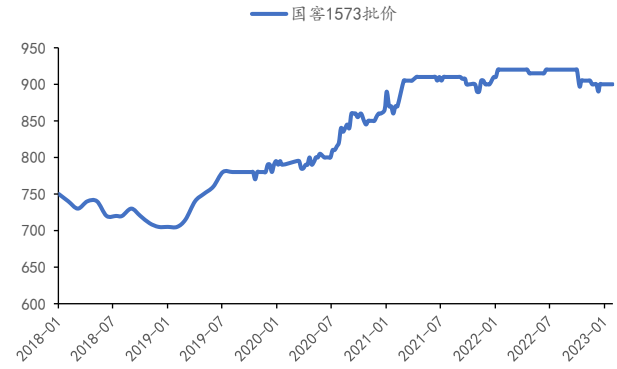
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 普五批价走势（元/瓶）



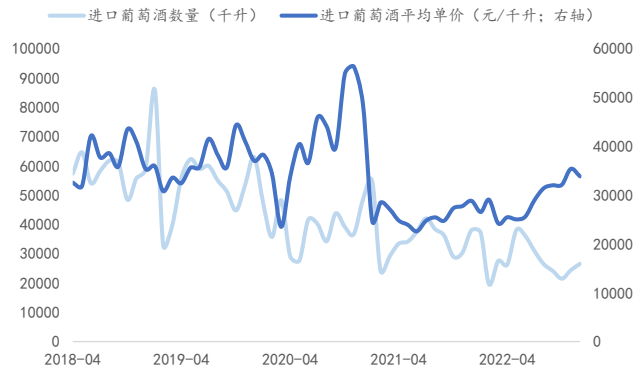
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 国窖 1573 批价走势（元/瓶）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 进口葡萄酒数量及价格



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 小麦价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 玉米价格（元/吨）



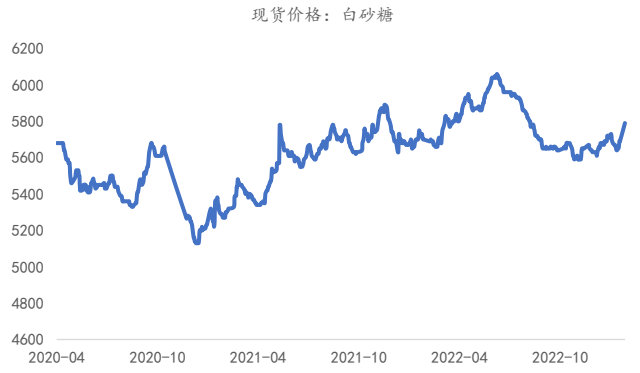
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 大豆价格（元/吨）



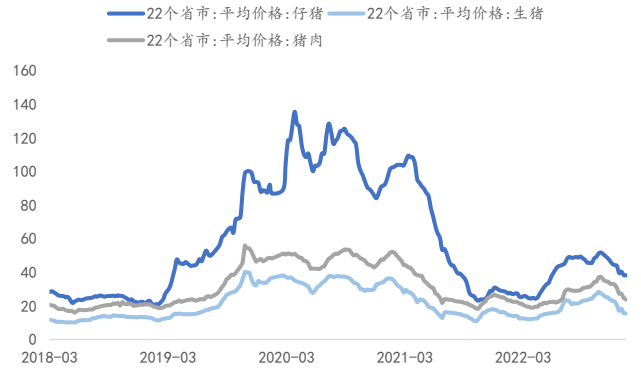
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格（元/吨）



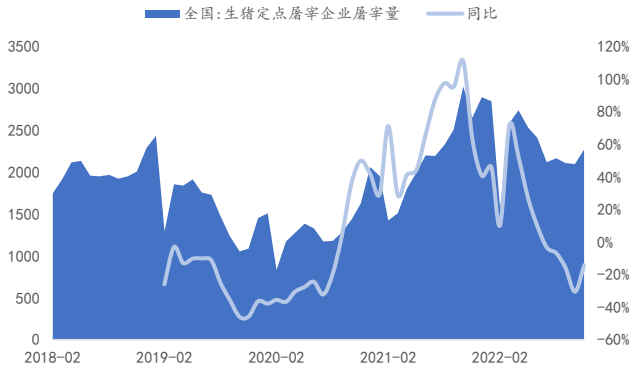
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 猪价（元/千克）



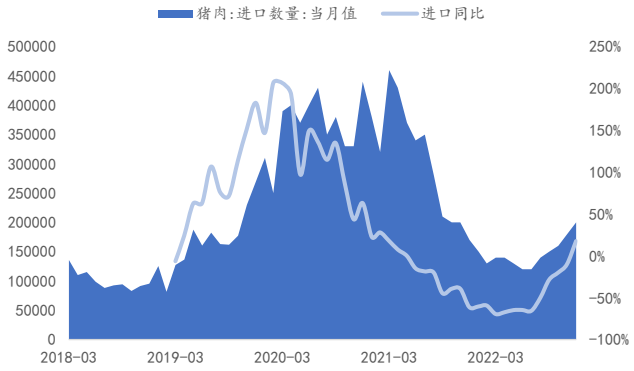
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 进口猪肉数量（吨）



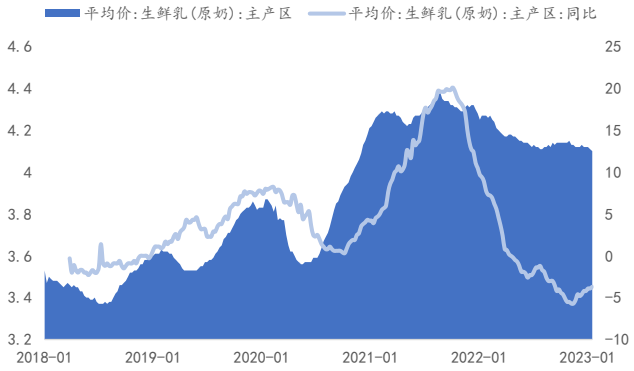
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



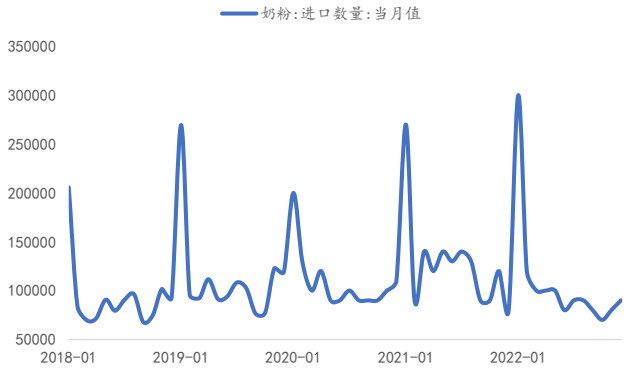
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）



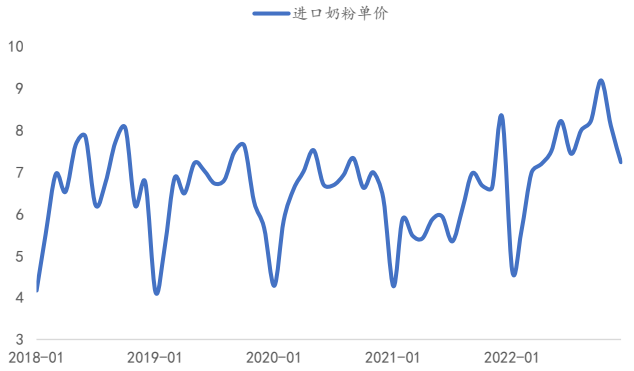
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 进口奶粉数量（吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 进口奶粉单价（美元/千克；%）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 铝锭价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 瓦楞纸价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 棕榈油现货价格（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

4 公司公告

图表 28 公司重要公告汇总

公司	公告时间	摘要	公告概要
天味食品	2023/01/16	业绩预增预告	四川天味食品集团股份有限公司 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。
安井食品	2023/01/16	股东减持	公司董事长刘鸣鸣先生因自身资金需求拟通过集中竞价方式或者大宗交易方式减持不超过 3,200,000 股（约占公司总股本的 1.09%）。本次减持计划实施前，刘鸣鸣先生持有公司股票 15,486,114 股，占公司总股本的 5.28%。
三只松鼠	2023/01/17	股东减持	2022 年 10 月 13 日至 2023 年 1 月 16 日，NICE GROWTH LIMITED 以集中竞价方式减持三只松鼠股份 4,010,000 股，占公司总股本的 1.00%，减持后持有股份占总股本比例的 11.58%。
龙大美食	2023/01/17	聘任副总经理	公司于 2023 年 1 月 17 日召开第五届董事会第十次会议，审议并通过了《关于聘任公司副总经理的议案》，同意聘任刘婧女士为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满日止。

水井坊	2023/01/18	业绩预增公告	公司预计 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。
盐津铺子	2023/01/18	业绩预增公告	公司 2022 年 1 月 1 日-2022 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的净利润为 29,600.00 万元～30,400.00 万元，比上年同期增长 96.36%～101.67%。
山西汾酒	2023/01/19	业绩预告	山西杏花村汾酒厂股份有限公司预计 2022 年实现营业收入 260 亿元左右，与上年同期相比，将增加 60 亿元左右，同比增加 30%左右；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。
东鹏饮料	2023/01/19	股东减持	公司第二大股东君正投资（持有股份 34,588,630 股，占公司总股本的 8.6469%）因自身资金需求，计划以集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司合计不超过 24,000,600 股股份，即不超过公司总股本的 6%。
中炬高新	2023/01/20	股东权益变动	2022 年 11 月 1 日至 2023 年 1 月 17 日，鼎晖隽禺、鼎晖桉邺以自有资金通过证券交易所的证券交易增持公司股份 11,588,054 股（占比 1.48%），本次权益变动后，火炬集团、鼎晖隽禺、鼎晖桉邺合计持有本公司股份的比例由 13.18%增加至 14.65%，成为公司第一大股东。
天味食品	2023/01/20	高管减持	截至本公告披露日，四川天味食品集团股份有限公司董事、副总裁沈松林先生持有公司股份 372,000 股，占公司总股本的 0.0488%；副总裁、董事会秘书兼财务总监何昌军先生持有公司股份 948,200 股，占公司总股本的 0.1243%。

资料来源：wind、华安证券研究所

5 行业要闻

5.1 剑南春老酒上市

1 月 14 日，剑南春集团宣布推出战略级核心新品——剑南春老酒。新品以 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。（来源：酒食汇）

5.2 青岛啤酒将建成全球首家啤酒全产业链园区

1 月 16 日，青岛市人民政府新闻办公室官 1 月 16 日，青岛市人民政府新闻办公室官方发布，青岛啤酒智慧产业园项目目前正在平度加紧建设中，该项目是青岛啤酒培育的第二家“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、花园式产业园区，目标直指亚洲最大的啤酒产业基地。（来源：酒业家）

5.3 宿迁 2025 酒类产值目标 600 亿

近日，宿迁市人民政府官网发布《宿迁市千亿级产业攻坚三年行动计划（2023-2025 年）》，提出将用三年左右时间全力推动以酿酒、调味品为特色的绿色食品产业 2025 年产值突破 1000 亿元。绿色食品产业重点巩固提升酿酒产业优势，加快打造“中国酒都”现代化样板。到 2025 年，宿迁将力争白酒产能达到 35 万千升，啤酒产能达到 80 万千升，酒产业产值突破 600 亿元。（来源：酒业家）

5.4 2022 年牛奶产量 3932 万吨

1 月 17 日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会介绍 2022 年国民经济运行情况。发布会上介绍，2022 年全年全国牛奶产量 3932 万吨，增长 6.8%（来源：乳业时报）

5.5 汾酒旗下实验室入选省重点名单

近日，山西省科学技术厅公布了批准建设 2022 年度山西省重点实验室的名单，“中国露酒植物提取与健康山西省重点实验室”获批建设，实验室依托单位为山西杏花村汾酒厂股份有限公司，组织单位为山西杏花村汾酒集团有限责任公司。（来源：微酒）

5.6 “梦之蓝 X 上美影 2023 联名纪念酒”正式上线

1 月 18 日，洋河官微发布消息表示，新春佳节来临之际，由梦之蓝跨界上海美术电影制片厂（上美影）联合推出的“梦之蓝 X 上美影 2023 联名纪念酒”正式在京东、天猫、抖音洋河官方旗舰店上线。（来源：酒食汇）

5.7 茅台葡萄酒启动副品牌“酒之凤”

茅台葡萄酒官方消息，茅台葡萄酒在 2022 年度总结大会中提到：茅台葡萄酒从 2017 年至今，在 6 年内营收增长超 4 倍。2023 年的具体工作部署：一是年后开工建设新工厂，并启动“酒之凤”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。（来源：酒业家）

5.8 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。（来源：微酒）

5.9 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，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。（来源：微酒）

5.10 李锦记销售体系组织架构调整，王启禄任全国销售总经理

春节前夕，《调料家》获悉，李锦记的销售体系架构再次发生重大调整。公司决定自 2023 年 2 月 1 日起，根据组织发展需要作出如下任命，整合全国区域销售团队以及原餐饮工业及通路发展团队的全国通路发展部、渠道行销部、 B 端数字化运营部，形成统一管理的全国销售部，任命王启禄为全国销售总经理；组建专业餐饮客户运营中心，整合餐饮工业 NKA 销售团队、区域餐饮工业团队、餐饮工业市场团队、厨务团队以及统筹研发团队，形成餐饮工业客户运营的铁三角，任命吴尉涛担任专业餐饮客户运营中心总经理；升级大零售团队为新零售运营中心，统筹管理重点零售连锁客户、推动近场零售的网络建设、O2O 及电商等新渠道的高质量发展，任命张亚苹（女）担任新零售运营中心总经理。

6 重大事项更新

6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会

图表 29 未来一月重要事件备忘录：股东会

时间	公司名称	股东大会召开地点
2023-01-30	舍得酒业	舍得酒业股份有限公司艺术中心会议室
2023-02-02	盖世食品	大连盖世健康食品股份有限公司会议室
2023-02-06	五芳斋	浙江省嘉兴市秀洲区新城街道木桥港路 677 号兴耀商务广场(五芳斋总部大楼)1 幢 325 室
2023-02-08	香飘飘	浙江省杭州市拱墅区杭州新天地商务中心 4 幢西楼 13 楼 1 号会议室

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 30 未来一月重要事件备忘录：限售股解禁

时间	公司简称	解禁比例
2023-01-30	百合股份	22.33%
2023-02-09	莲花健康	2.34%
2023-02-10	三元生物	25.72%
2023-02-24	良品铺子	44.22%

资料来源：wind、华安证券研究所

6.2 公司定增状态备忘

图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度

股票简称	最新公告日	方案进度	预计募集资金（万元）
日辰股份	2022-12-06	股东大会通过	80,000.00
海欣食品	2022-11-16	股东大会通过	52,000.00
海南椰岛	2023-01-07	股东大会未通过	65,448.00
金字火腿	2022-11-08	已受理	105,000.00
煌上煌	2023-01-06	股东大会通过	45,000.00
妙可蓝多	2023-01-13	停止实施	-

资料来源：wind、华安证券研究所

风险提示：

疫后修复不及预期；重大食品安全事件的风险。

分析师与研究助理简介

分析师：刘略天，华安证券食品饮料首席分析师，英国巴斯大学会计与金融学硕士。6 年食品饮料行业研究经验，曾任职于海通国际证券、天治基金。

分析师：陈姝，英国华威大学金融硕士，食品科学与工程专业本科，曾任职于长城证券，水晶球团队成员

分析师：杨苑，剑桥大学经济学硕士，1 年食品饮料行业研究经验，1 年宏观利率研究经验

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。