行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

食品饮料行业周报（2023/01/30-2023/02/03）

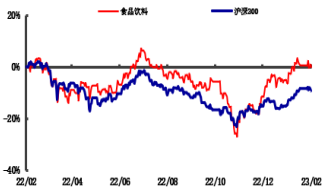
关注消费场景修复与终端复苏进程

2023 年 2 月 5 日

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：黄冬祎
SAC 执业证书编号：
S0340121020013
电话：0769-22119410
邮箱：
huangdongyi@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **本周行情回顾：**2023年1月30日-2月3日，SW食品饮料行业指数整体下跌0.68%，板块跌幅位居申万一级行业第九位，跑赢同期沪深300指数约0.27个百分点。细分板块中，多数细分板块跑赢沪深300指数。其中，零食板块上涨4.08%，板块涨幅最大；保健品板块跌幅最大，为2.20%。

- **本周陆股通净流入情况：**2023年1月30日-2月3日，陆股通共净流入341.79亿元。其中，电力设备、汽车与非银金融板块净流入居前，公用事业、煤炭与通信板块净流出居前。食品饮料板块净流入40.10亿元，净流入金额位居申万一级行业第四位。

- **行业周观点：关注消费场景修复与终端复苏进程。白酒板块：**2023年春节期间餐饮、宴席等消费场景强劲恢复，白酒春节动销表现较为理想。分价格带来看，高端白酒稳健，需求维持稳定；受返乡潮、宴席场景恢复、走亲访友等因素催化，区域酒消费回补明显，表现较为强势；部分次高端白酒受商务宴席恢复进度较慢等影响，库存仍有一定压力。目前已过春节消费旺季，预计次高端白酒需求有望在商务宴席、经销商信心等因素恢复后得到回补。在需求复苏背景下，白酒基本面有望稳步向好。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、洋河股份（002304）、山西汾酒（600809）等。**大众品板块：**从目前已披露的上市公司22年业绩预告来看，多数企业Q4受疫情影响，终端需求受到压制，业绩短期承压。伴随着阳康人数增加，2023年春节期间商超客流量增长较快，礼赠等消费场景恢复较为强势，带动大众品需求强势复苏。同时，餐饮场景回暖亦对啤酒、调味品、预制菜、速冻等产品需求起到提振。目前疫情感染已过高峰，预计后续大众品需求有望稳步复苏。成本方面，近期大豆、豆粕、大麦、玻璃等原材料价格上涨压力趋缓，部分价格高位回落，预计相关企业成本压力或有所减缓，基本面有望向好。市场可持续关注产品提价、成本、需求等边际改善机会，把握受益于餐饮链修复以及具有刚性需求的相关板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、中炬高新（600872）、伊利股份（600887）、安井食品（603345）等。

- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险、宏观经济下行风险。

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目　录

1. 本周行情回顾 . . . 3
1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数 . . . 3
1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数 . . . 3
1.3 约 83%的个股录得正收益 . . . 4
1.4 行业估值 . . . 4
2. 本周陆股通净流入情况 . . . 5
3. 本周行业重要数据跟踪 . . . 6
3.1 白酒板块 . . . 6
3.2 调味品板块 . . . 6
3.3 啤酒板块 . . . 7
3.4 乳品板块 . . . 8
3.5 肉制品板块 . . . 9
4. 行业重要新闻 . . . 9
5. 上市公司重要公告 . . . 11
6. 行业周观点 . . . 13
7. 风险提示 . . . 15

插图目录

图 1：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日申万一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%） . . . 3
图 3：1 月 30 日-2 月 3 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%） . . . 4
图 4：1 月 30 日-2 月 3 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%） . . . 4
图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍） . . . 5
图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍） . . . 5
图 7：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日申万一级行业陆股通净入额（亿元） . . . 5
图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶） . . . 6
图 9：八代普五批价（元/瓶） . . . 6
图 10：国窖 1573 批价（元/瓶） . . . 6
图 11：全国黄豆市场价（元/吨） . . . 7
图 12：全国豆粕市场价（元/吨） . . . 7
图 13：白砂糖现货价（元/吨） . . . 7
图 14：玻璃现货价（元/平方米） . . . 7
图 15：大麦现货均价（元/吨） . . . 7
图 16：玻璃现货价（元/平方米） . . . 7
图 17：铝锭现货均价（元/吨） . . . 8
图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨） . . . 8
图 19：生鲜乳均价（元/公斤） . . . 8
图 20：猪肉平均批发价（元/公斤） . . . 9
图 21：生猪存栏量（万头） . . . 9

表格目录

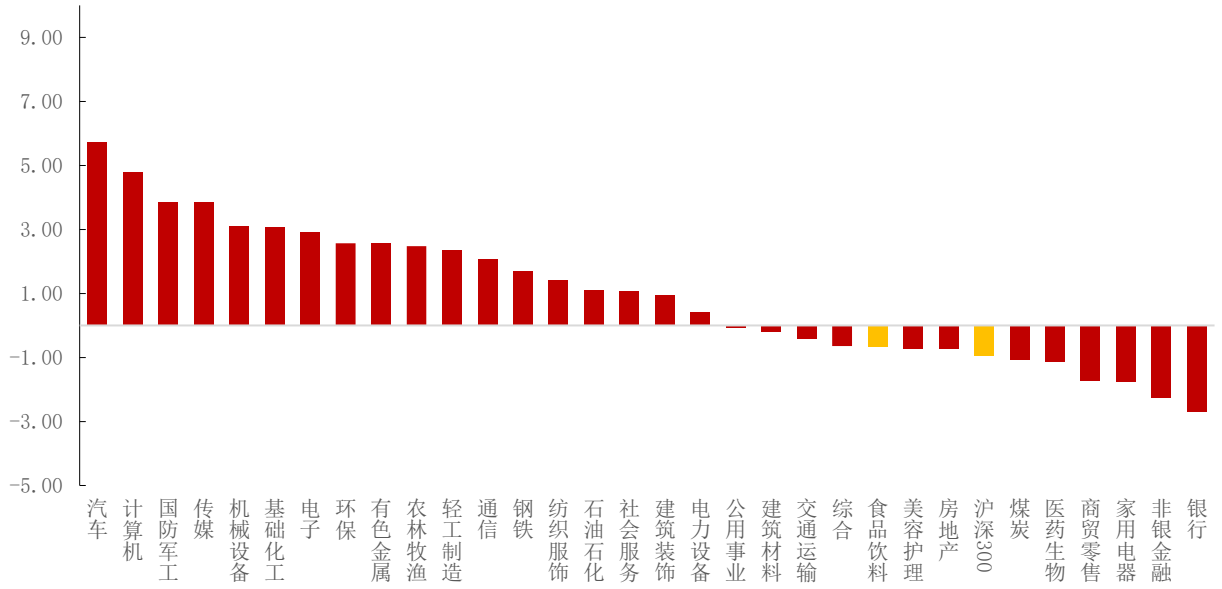
表 1：建议关注标的理由 . . . 13

1. 本周行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数。2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 0.68%，板块跌幅位居申万一级行业第九位，跑赢同期沪深 300 指数约 0.27 个百分点。

图 1：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日申万一级行业涨幅（%）

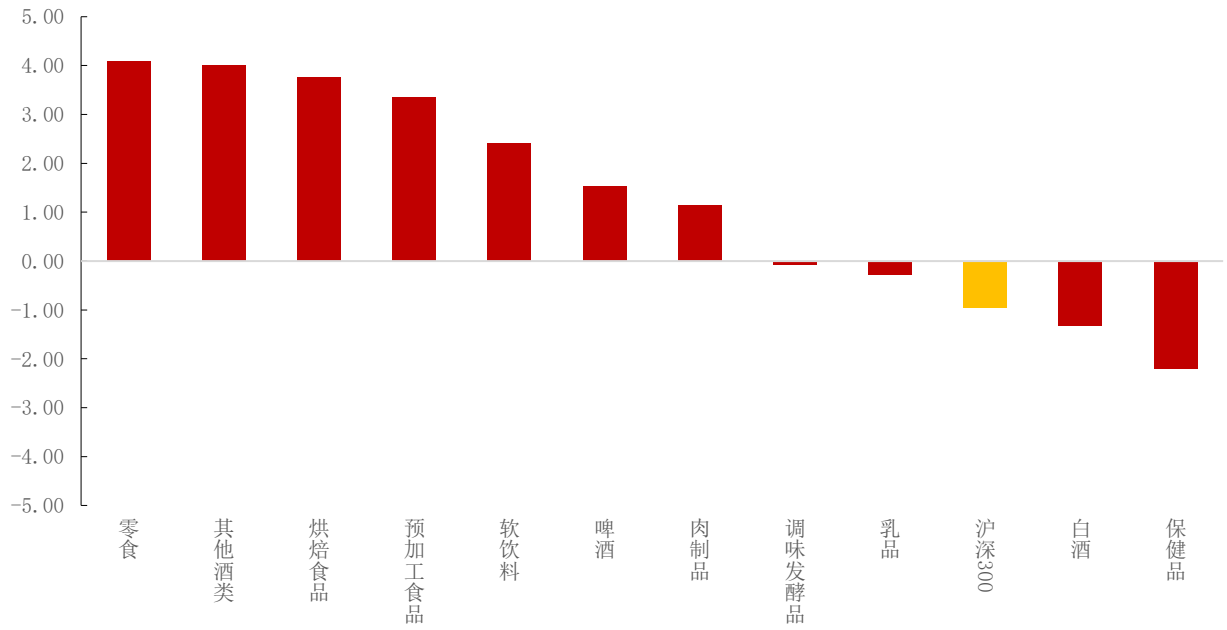


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数

多数细分板块跑赢沪深 300 指数。细分板块中，2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日，多数细分板块跑赢沪深 300 指数。其中，零食板块上涨 4.08%，板块涨幅最大；其他酒类、烘焙食品与预加工食品板块的涨幅位于 3.00%-4.00%之间；软饮料、啤酒与肉制品板块的涨幅位于 1.00%-2.50%之间；调味品、乳品与白酒板块的跌幅位于 0.00%-1.50%之间；保健品板块跌幅最大，为 2.20%。

图 2：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

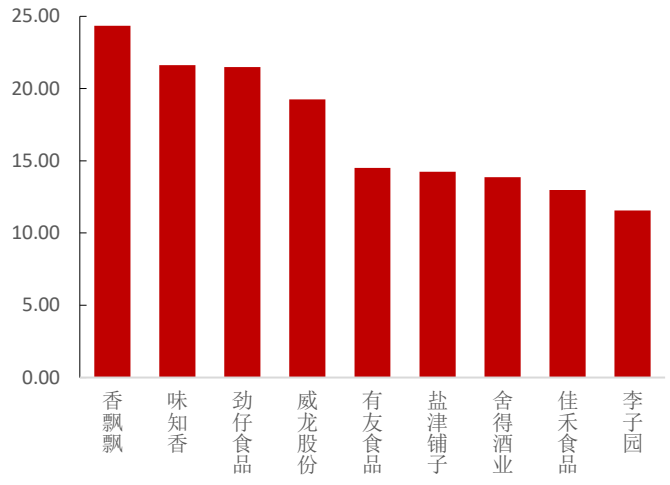


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 83%的个股录得正收益

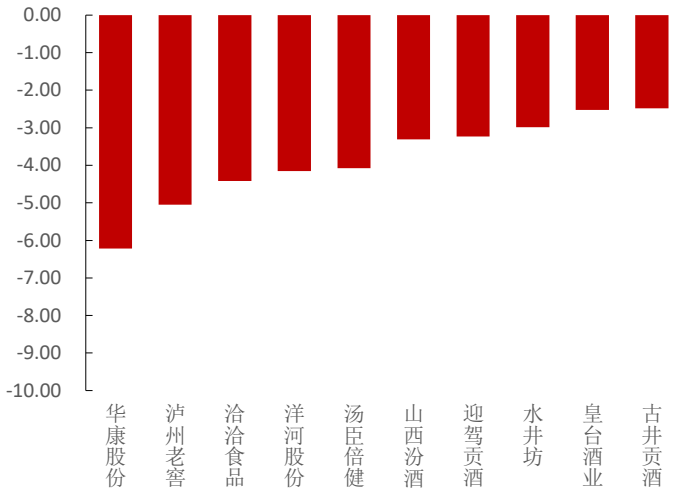
行业内约 83%的个股录得正收益。1 月 30 日-2 月 3 日，SW 食品饮料行业约有 83%的个股录得正收益，17%的个股录得负收益。其中，香飘飘（+24.34%）、味知香（+21.62%）、劲仔食品（+21.48%）涨幅居前；华康股份（-6.22%）、泸州老窖（-5.04%）、洽洽食品（-4.41%）跌幅居前。

图 3：1 月 30 日-2 月 3 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 4：1 月 30 日-2 月 3 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

1.4 行业估值

行业估值回落，高于近五年估值中枢。截至 2023 年 2 月 3 日，SW 食品饮料行业整体 PE

（TTM，整体法）约 37.98 倍，高于行业近五年均值水平（37.61 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.37 倍，高于行业近五年相对估值中枢（3.03 倍）。

图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）

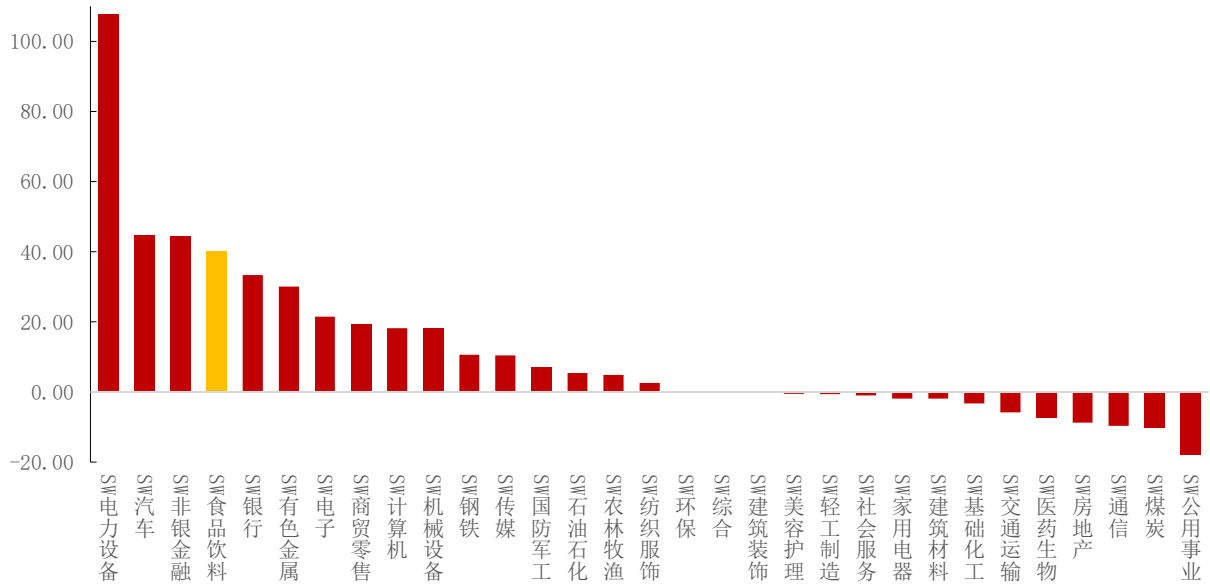


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周食品饮料行业陆股通资金净流入金额位居申万一级行业第四位。2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日，陆股通共净流入 341.79 亿元。其中，电力设备、汽车与非银金融板块净流入居前，公用事业、煤炭与通信板块净流出居前。食品饮料板块净流入 40.10 亿元，净流入金额位居申万一级行业第四位。

图 7：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日申万一级行业陆股通净入额（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 本周行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

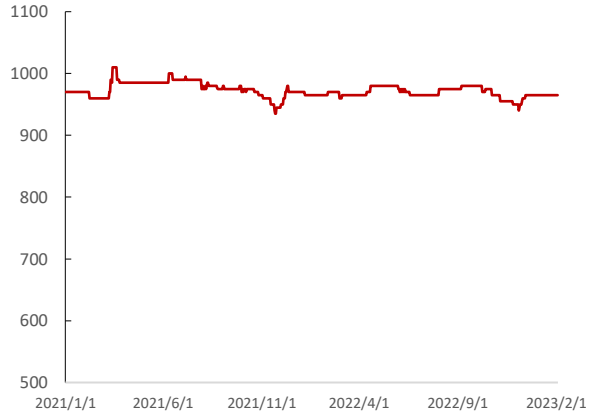
飞天批价下降，普五和国窖 1573 批价维持不变。2023 年 2 月 3 日，飞天 2022 散装批价为 2720 元/瓶，较上周五下降 25 元/瓶；普五批价为 965 元/瓶，国窖 1573 批价为 900 元/瓶，与节前（1 月 20 日）持平。

图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）



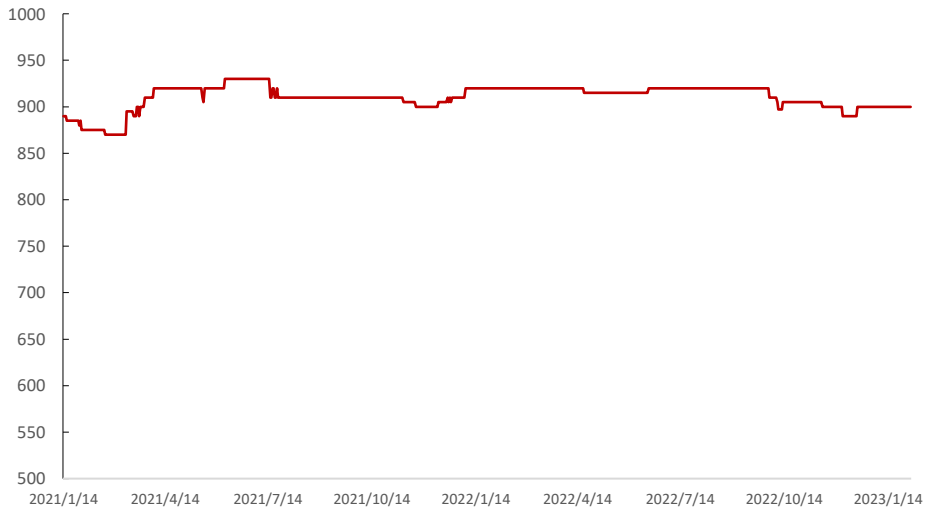
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 9：八代普五批价（元/瓶）



数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）



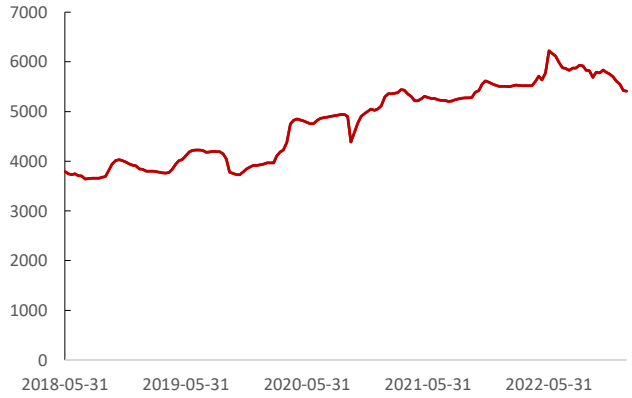
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

豆粕与玻璃价格增加，白砂糖价格维持不变。上游农产品价格中，黄豆 1 月 20 日的价格为 5412.00 元/吨，环比下降 3.68%，同比下降 1.72%。2 月 3 日，豆粕市场价为 4626.00 元/吨，较上周五增加 20 元/吨，环比下降 1.28%，同比增加 28.57%。白砂糖 2 月 3 日

的市场价为 5980.00 元/吨，较 1 月 29 日持平，环比增长 1.36%，同比增长 0.50%。包材价格中，玻璃 2 月 3 日的现货价为 19.79 元/平方米，较 1 月 20 日增加 0.54 元/平方米，环比增加 5.43%，同比下降 23.47%。

图 11：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：全国豆粕市场价（元/吨）



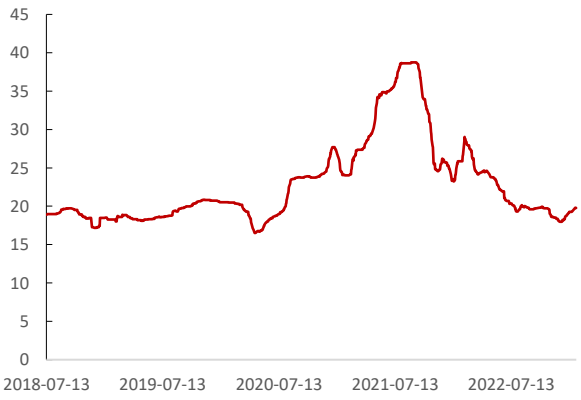
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 13：白砂糖现货价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 14：玻璃现货价（元/平方米）



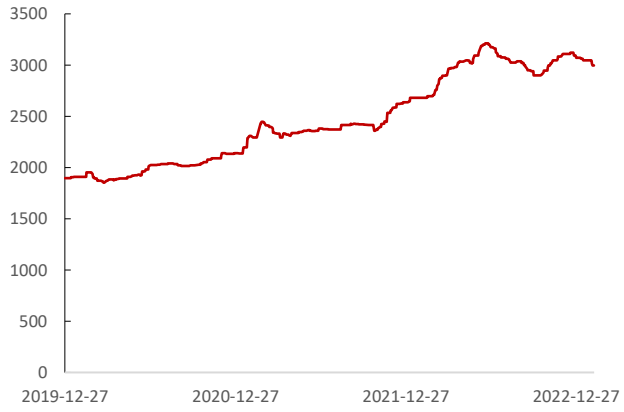
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

玻璃价格增加，大麦与铝锭价格下降，瓦楞纸价格维持不变。上游农产品价格中，2 月 3 日，大麦均价为 2995.00 元/吨,较 1 月 29 日下降 45.00 元/吨,环比下降 2.44%,同比增加 11.75%。包材价格中，玻璃 2 月 3 日的现货价为 19.79 元/平方米，较 1 月 20 日增加 0.54 元/平方米，环比增加 5.43%，同比下降 23.47%。铝锭 2 月 3 日现货均价为 18920.00 元/吨，较 1 月 20 日下降 120.00 元/吨，环比增加 3.39%，同比下降 15.12%。瓦楞纸 2 月 3 日的出厂价为 3820.00 元/吨，与 1 月 29 日持平，环比持平，同比下降 13.38%。

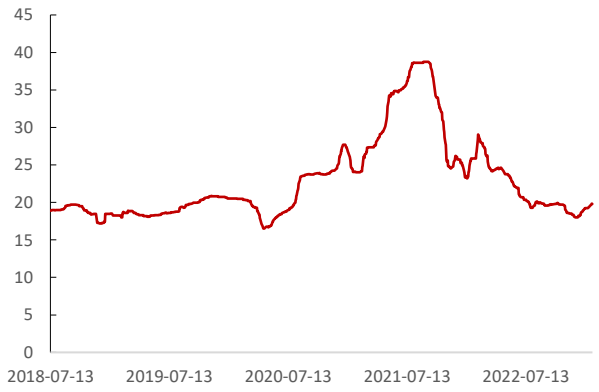
图 15：大麦现货均价（元/吨）

图 16：玻璃现货价（元/平方米）



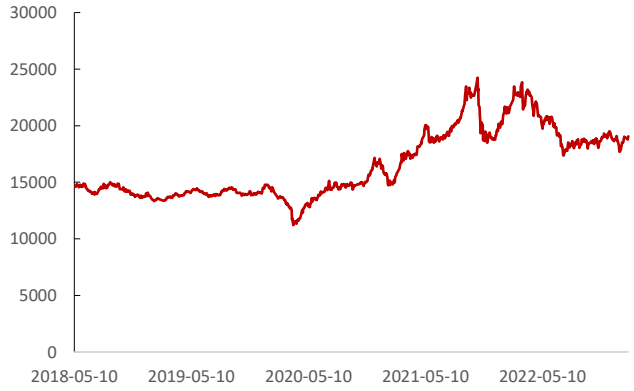
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 17：铝锭现货均价（元/吨）

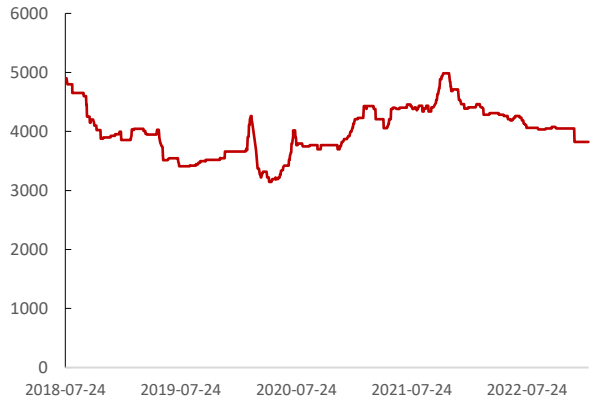


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

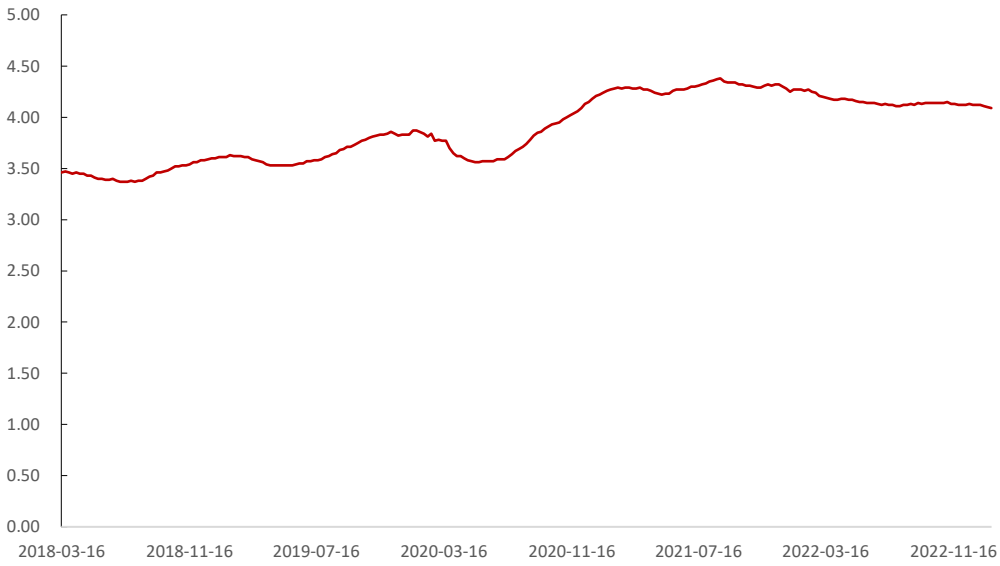


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。1 月 27 日，生鲜乳均价为 4.09 元/公斤，较 1 月 20 日下降 0.01 元/公斤，环比下降 0.73%，同比下降 4.22%。

图 19：生鲜乳均价（元/公斤）

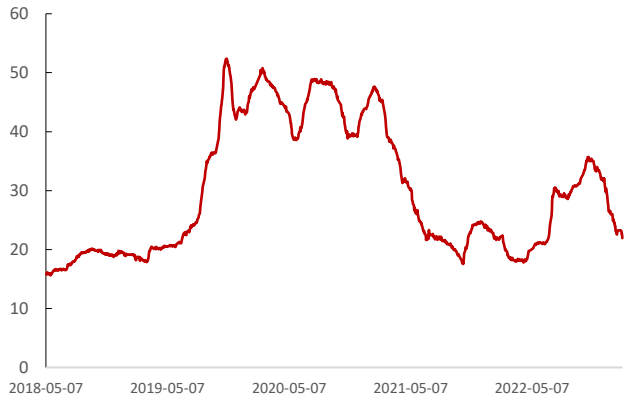


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

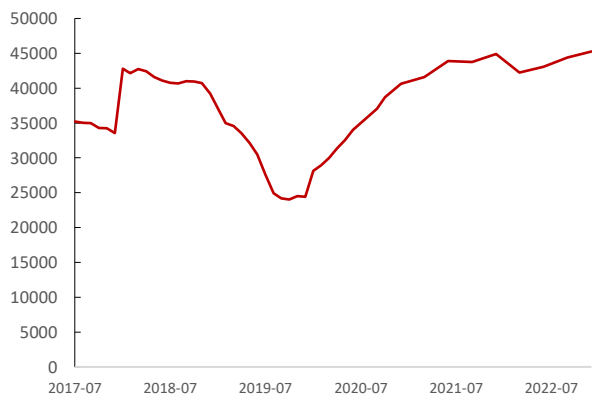
猪肉价格下降。2 月 3 日，猪肉平均批发价为 22.71 元/公斤，较 1 月 20 日下降 0.54 元/公斤，环比下降 12.69%，同比增加 4.32%。截至 2022 年 12 月，我国生猪存栏约 4.53 亿头，同比增加 0.74%。较 2022 年 9 月相比，生猪存栏量季环比增加 1.94%。

图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 21：生猪存栏量（万头）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

4. 行业重要新闻

- **全国（成都）糖酒会时间再确认（成都春季糖酒会微信公众号，2023/1/30）**

  1月30日，成都春季糖酒会微信公众号发布消息再次确认，全国糖酒商品交易会春季展会，预计于4月12日-14日在成都中国西部国际博览城和世纪城新国际会展中心召开。

- **习水县2022白酒销售收入296.6亿（微酒，2023/1/30）**

1月28日，习水县召开经济工作会议暨招商引资工作推进大会。会议表示，2022年，全县地区生产总值完成260.16亿元，同比增长3.9%。首位产业量质“双升”：全县白酒产量突破15万千升，产能突破17万千升，实现白酒销售收入296.6亿元、白酒工业总产值达到185亿元。

- **酒饮茶规上企业营收近1.7万亿（国家统计局，2023/1/31）**

1月31日，国家统计局发布数据，2022年全国规模以上工业企业实现利润总额8.4万亿元，同比下降4.0%。其中酒、饮料和精制茶制造业规模以上工业企业营收1.69万亿元，同比增长4.9%；利润总额为3116.3亿元，同比增长17.6%。

- **第十八届酒博会4月13日开幕（中国酒业协会，2023/1/31）**

1月31日，中国酒业协会发布通知，第十八届中国国际酒业博览会将于2023年04月13日-04月16日在泸州国际会展中心举办。本届主题为“举杯中国·品味世界”，除酒类及酒类配套企业展区，还设置了丰富的主题活动，报名参展截止日期为2023年3月10日。

- **10个酒业项目入选省级重点（糖酒快讯，2023/1/31）**

1月29日，四川公布2023年四川省重点项目名单，其中泸州白酒产业园区-酒谷湖公园城市项目、中国白酒金三角优质酱酒基地项目（一期）、射洪沱牌舍得增产扩能项目、宜宾市五粮液新增酿酒产能及配套设施项目、郎酒酿酒工程技改项目、赤水河食品酿造产业园区项目、邛崃市水井坊产业基地（一期）、绵竹大唐国酒生态园酿酒工程项目（二期）入选续建项目名单，泸州生态白酒产业集群基地项目、中国酒城匠心基地项目（一期）等入选新开工项目名单。

- **安徽亳州白酒产值目标增长15%（云酒头条，2023/2/1）**

1月29日，安徽省亳州市委召开全市“开年第一会”。会议提出，2022年全市规模白酒企业占全省的1/3以上，古井集团年产值首次突破200亿元。2023年将继续加快建设华夏酒城，构建“一核一区一圈多点”整体发展格局，做强古井集团、徽酒集团等龙头企业，促进中小酒企产业化发展，努力实现白酒产业产值增长15%。

- **清香型白酒新国标正式实施（微酒，2023/2/2）**

2月1日，国家标准化管理委员会发布《GB/T 10781.2-2022 白酒质量要求 第2部分：清香型白酒》开始执行，《GB/T 10781.2-2006 清香型白酒》同时废止。新标准开始施行后，清香型白酒在标签上应当标注产品类型为“固态法白酒”。

- **2022年啤酒增长1.1%、葡萄酒产量下滑超21%（微酒，2023/2/2）**

据中商产业研究院数据库显示，2022年12月全国啤酒当月产量与去年同期相比增长。2022年12月全国啤酒产量为254.3万千升，同比增长8.5%。2022年1-12月全国啤酒产量3568.7万千升，同比增长1.1%。2022年12月全国葡萄酒当月产量与去年同期相比下降。2022年12月全国葡萄酒产量为3.2万千升，同比下降23.8%。2022年1-12月全国葡萄酒产量21.4万千升，同比下降21.9%。

- **1919年货节白酒销量增36%（云酒头条，2023/2/3）**

2月2日，1919发布2023年货节白酒消费数据。报告期内平台白酒销量同比增加36.01%，其中，成都、重庆、杭州排名销量前三，其次是西安、兰州、长春、哈尔滨、上海、聊城、牡丹江。

- **白酒酒庄团标征集起草单位（云酒头条，2023/2/3）**

2月2日，中国酒业协会白酒酒庄管理委员会发布通知，由其牵头制订《白酒酒庄》团体标准，将对白酒酒庄的定义、准入审核办法、等级评定、规范管理等做出明确规范。现面向社会公开征集该标准的起草单位。拟申请加入的单位可于2023年3月1日前发送相关申报信息。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

- **金种子酒：2022年年度业绩预告（2023/1/31）**

公司预计 2022 年年度归属于上市公司股东净利润为-17,500.00 万元到-19,500.00 万元。扣除非经常性损益事项影响后，公司预计 2022 年年度归属于上市公司股东的净利润为-19,000.00 万元到-21,000.00 万元。

- **顺鑫农业：2022年度业绩预告（2023/1/31）**

公司预计 2022 年实现营收 111.90 亿元-121.90 亿元，同比下降 18.0%至下降 24.7%，实现归母净利润-5.20 亿元至-6.80 亿元，同比下降-608.3%至下降 764.7%，实现扣非归母净利润-5.18 至-6.78 亿元，同比下降 598.9%至下降 752.9%。

（2）调味品板块

- **中炬高新：关于重大诉讼进展的公告（2023/1/30）**

原告方中山火炬工业联合有限公司以于 1999 年至 2001 年期间签订的建设用地使用权转让合同纠纷为由，主张中炬高新技术实业（集团）股份有限公司应交付就案件所涉位于中山市火炬开发区内面积为 1,043.8251 亩与 1,129.6675 亩的土地使用权并将土地使用权的不动产权证办理至工业联合名下。目前一审已判决，上述诉讼正在进行过程中，具体影响金额将根据法院最终判决和执行金额确定。对公司本期利润影响尚未确定，最终以会计师事务所年度审计报告为准。

- **千禾味业：2022年年度业绩预增公告（2023/1/31）**

经财务部门初步测算，预计公司 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增长 40%至 60%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比预计增长 40%至 60%。

- **加加食品：2022年度业绩预告（2023/1/31）**

公司预计 2022 年实现营业收入 15-17 亿元，同比下降 14.5%至下降 3.1%；实现归母净利润-4900 万元至-7300 万元。

- **天味食品：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告（2023/2/1）**

截至 2023 年 1 月 31 日，四川天味食品集团股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 5,565,181 股，占公司目前总股本比例为 0.73%，成交最高价为 23.93 元/股，成交最低价为 19.57 元/股，支付总金额为人民币 120,733,294.44 元（不含交易费用）。

- **中炬高新：关于控股股东所持公司部分股份被司法拍卖的进展公告（2023/2/1）**

截止本公告披露日，因买受人上海尚若丰贸易有限公司未在拍卖公告确定的期限内将价款交付到广东省中山市中级人民法院，中山中院裁定重新拍卖公司控股股东中山润田所持股份 8,329,457 股，尚若丰公司已交纳的保证金 41,950,000 元不予退还，依次用于支付拍卖产生的费用损失、弥补重新拍卖价款低于元拍卖价款的差价、冲抵相关案件的债务。本次司法拍卖事项对公司生产经营无重大直接影响。

- **中炬高新：2022年年度业绩预亏公告（2023/2/1）**

经公司财务部门初步测算，2022 年年度归属于上市公司股东的净利润为-3.14 亿元至-6.14 亿元，与上年同期相比，将减少 10.56 亿元至 13.56 亿元，同比下降 142.32%至 182.75%。预计 2022 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5.56 亿元，与上年同期相比将减少 1.62 亿元，同比下降 22.60%。

（3）啤酒板块

- **燕京啤酒：2022年度业绩预告（2023/1/31）**

公司预计 2022 年实现归母净利润 3.45 亿元-3.70 亿元，同比增长 51.31%-62.27%；实现扣非归母净利润 2.68 亿元-2.93 亿元，同比增长 56.25%-70.83%。

（4）预加工食品板块

- **安井食品：2022年年度业绩预告（2023/1/31）**

公司预计 2022 年度实现营业收入约 121.75 亿元，同比增长约 31.30%；预计实现归属于母公司所有者的净利润为 10.60 亿元到 11.10 亿元，同比增长 55.43%到 62.76%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 9.55 亿元到 10.05 亿元，同比增长 70.54%到 79.46%。

（5）肉制品板块

- **龙大美食：2022年度业绩预告（2023/1/30）**

公司预计 2022 年实现归母净利润 6600 万元-8500 万元，实现扣非归母净利润 1.30 亿元-1.68 亿元，同比扭亏为盈。

- **龙大美食：关于回购公司股份的进展公告（2023/2/2）**

截至 2023 年 1 月 31 日，公司本次累计已回购股份 5,400,383.00 股，占公司总股本的比例为 0.50%，成交总金额为人民币 49,994,184.80 元（不含交易费用），最高成交价为人民币 9.47 元/股，最低成交价为人民币 8.949 元/股。

（6）其他酒类板块

- **百润股份：关于回购股份的进展公告（2023/2/2）**

截至 2023 年 1 月 31 日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份 6,935,056 股，占公司总股本 1,050,159,955 股的 0.6604%，最高成交价为 35.85 元/股，最低成交价为 21.89 元/股，已使用资金总额 200,280,874.39 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的上限，本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

（7）零食板块

- **三只松鼠：关于回购公司股份的进展公告（2023/2/2）**

截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 529,100 股，占公司总股本的 0.13%，最高成交价为 19.08 元/股，最低成交价为 18.58 元/股，支付的总金额为 9,992,933.02 元（不含交易费用）。公司实施回购符合既定的回购股份方案。

6. 行业周观点

关注消费场景修复与终端复苏进程。白酒板块：2023 年春节期间餐饮、宴席等消费场景强劲恢复，白酒春节动销表现较为理想。分价格带来看，高端白酒稳健，需求维持稳定；受返乡潮、宴席场景恢复、走亲访友等因素催化，区域酒消费回补明显，表现较为强势；部分次高端白酒受商务宴席恢复进度较慢等影响，库存仍有一定压力。目前已过春节消费旺季，预计次高端白酒需求有望在商务宴席、经销商信心等因素恢复后得到回补。在需求复苏背景下，白酒基本面有望稳步向好。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、洋河股份（002304）、山西汾酒（600809）等。**大众品板块：**从目前已披露的上市公司 22 年业绩预告来看，多数企业 Q4 受疫情影响，终端需求受到压制，业绩短期承压。伴随着阳康人数增加，2023 年春节期间商超客流量增长较快，礼赠等消费场景恢复较为强势，带动大众品需求强势复苏。同时，餐饮场景回暖亦对啤酒、调味品、预制菜、速冻等产品需求起到提振。目前疫情感染已过高峰，预计后续大众品需求有望稳步复苏。成本方面，近期大豆、豆粕、大麦、玻璃等原材料价格上涨压力趋缓，部分价格高位回落，预计相关企业成本压力或有所减缓，基本面有望向好。市场可持续关注产品提价、成本、需求等边际改善机会，把握受益于餐饮链修复以及具有刚性需求的相关板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、中炬高新（600872）、伊利股份（600887）、安井食品（603345）等。

表 1：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由

600519	贵州茅台	1、白酒板块龙头，确定性高，2022 年公司顺利收官，业绩稳健增长； 2、受益于强大的品牌影响力，核心产品春节动销稳健，库存良性； 3、渠道改革加速推进，i 茅台贡献一定增量； 4、公司此前发布首次特别分红与控股股东增持的公告，一方面增加了股东的回报，另一方面彰显了控股股东对公司未来发展的信心； 5、公司拟投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，建成后可新增茅台酒实际产能约 1.98 万吨/年。茅台酒产能再迎增长空间，有望带动公司业绩增长。
000858	五粮液	1、 高端白酒，业绩确定性较高。其中，五粮液产品引领业绩增长，系列酒结构持续优化； 2、 春节动销良好，库存维持在良性水平； 3、 产品、渠道结构持续优化，有望带动公司良性发展。
002304	洋河股份	1、 产品与渠道改革成效明显，预计将逐步进入红利释放期； 2、 水晶梦和天之蓝春节动销表现较好，库存逐步恢复至良性水平； 3、 公司产品结构持续升级，渠道改革加速推进，后续产品需求有望在商务宴请等恢复后出现回补。
600809	山西汾酒	1、 公司作为清香型白酒龙头，持续优化产品结构，2022 年业绩实现弹性增长； 2、 春节动销相对稳健，随着宴席等场景回暖，后续有望迎来回补性消费； 3、 青花延续稳健增长，省内外市场稳步扩张。
600600	青岛啤酒	1、 公司在发展过程中，积极开拓市场，持续推进品牌优化和产品结构升级，创新营销模式，高端化进程稳步推进； 2、 11 月-12 月，百威亚太和重庆啤酒对部分产品进行提价，公司后续或存在提价可能； 3、 受益于餐饮等消费场景恢复，啤酒需求复苏回暖。
603288	海天味业	1、 公司产品结构整体有所优化； 2、 餐饮端消费场景恢复强劲，带动公司产品动销与去库存进程稳步推进，预计公司产品需求存在边际改善机会； 3、 长期来看，在居民消费水平提高的背景下，零添加产品有望成为公司未来发展的趋势之一。
600872	中炬高新	1、 餐饮端消费场景恢复强劲，带动公司产品动销与去库存进程稳步推进，预计公司产品需求存在边际改善机会； 2、 长期来看，在居民消费水平提高的背景下，零添加产品有望成为公司未来发展的趋势之一； 3、 公司第一大股东发生变更，治理体系逐步理顺，经营有望稳步向好。
600887	伊利股份	1、 春节期间商超客流量增长较快，礼赠等消费场景恢复较为强势，高端白奶/酸奶等产品需求表现良性，产品促销相对理性； 2、 并表澳优后，预计公司在奶粉业务的市占率有望进一步提高。
603345	安井食品	1、 公司主营业务实现稳健增长，叠加新宏业、新柳伍、冻品先生的业务增量，公司业绩有望良性增长； 2、 春节进入需求旺季，叠加餐饮场景恢复较好，公司产品需求有望稳步复苏回暖； 3、 公司持续优化产品与费用结构，预计盈利能力有进一步增长的空间。

资料来源：东莞证券研究所

7. 风险提示

（1）**原材料价格波动风险**。调味品、啤酒等大众品板块原材料价格存在波动的风险，若原材料价格上涨幅度较大，将增加大众品企业的成本压力，进而对行业业绩产生一定影响

（2）**产品提价不及预期**。后续若受疫情反复、终端需求不景气等因素扰动，企业提价节奏或将受到影响。

（3）**渠道开展不及预期**。为扩大市场竞争力，行业中的公司积极进行渠道布局，扩张全国业务区域。若后续受疫情、经销商等因素影响而不能顺利开拓销售市场，将一定程度上影响公司渠道扩张进展。

（4）**行业竞争加剧**。目前我国食品饮料行业中的部分子板块市场竞争格局相对分散，市场竞争较为激烈。市场竞争加剧或一定程度上影响市场竞争格局，进而影响行业盈利水平。

（5）**食品安全风险**。食品安全问题是社会普遍关注的重要问题之一。若板块发生食品安全及品质问题，将对行业产生一定的负面影响。

（6）**宏观经济下行风险**。若后续疫情反复扰动，消费场景、渠道扩展等或将受到一定冲击，进而影响产品需求。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn