证券研究报告

行业周报

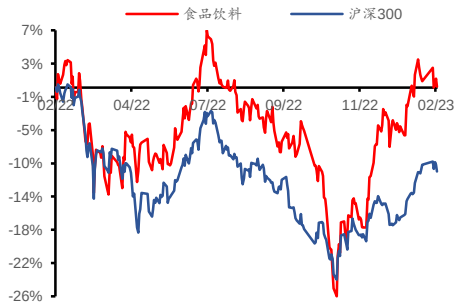
上海证券 SHANGHAI SECURITIES

增持（首次）

行业: 食品饮料
日期: 2023年02月05日

分析师: 花小伟
Tel: 021-53686135
E-mail: huaxiaowei@shzq.com
SAC 编号: S0870522120001
联系人: 夏明达
Tel: 021-53686158
E-mail: xiamingda@shzq.com
SAC 编号: S0870121070028

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

春节消费超预期，全年保持乐观

——食品饮料行业周报 20230130-20230205

■ 投资要点:

白酒：复苏在途，共振可期。根据中国酒业协会公众号数据显示，春节白酒整体动销表现超预期，多数品牌库存已降至合理水平，终端烟酒店和经销商信心修复，次高端白酒仍有缺口，全面向上拐点有望提前到来。分阶段看，2023 年 1 月前商务宴请、年会团拜、大众宴席等场景受限，地产酒及次高端白酒动销有所迟滞，渠道情绪较为低迷；2023 年 1 月后，受益返乡人流驱动，下线城市消费场景迅速回补，占据 100-300 元大众消费带的地产白酒动销亮眼，根据酒业实战局公众号信息显示：苏皖市场尤为凸显。高端白酒方面，根据今日酒价数据显示，五粮液八代批价环比回升，元春动销表现良好。我们认为：白酒板块复苏趋势确立，高端及地产白酒韧性仍强，业绩确定性依旧；次高端白酒经济顺周期属性较强，随国内经济修复共振可期。

啤酒：消费场景恢复好，看全年景气度。本周燕京啤酒发布 2022 年业绩预告，2022 年实现扣非净利润 2.68-2.93 亿元，同比增长 56.25%-70.83%，公司 U8 大单品贡献明显、新单品推出数量可观，充实丰富公司中高端产品矩阵、持续深化管理和供应链效能。2023 年春节假期期间旅客出行客流回升明显，消费场景复苏的确定性较强，预计全年啤酒行业动销表现良好，我们看好行业有望在低基数下（2022 年疫情扰动时间相对较长）保持较高景气度。

软饮预调：基本面反弹在望，关注基本面修复。本周李子园发布 2022 年业绩快报，2022 年扣非归母净利润 1.89 亿元，同比减少 22.40%，疫情反复以及能源及原材料涨价等多重因素影响导致公司经营业绩承压。我们认为软饮料充分受益于出行需求和送礼需求的释放，看好软饮料在 2022 年低基数下的基本面修复。

调味品：零添加趋势持续深化，B 端 C 端协同发力。本周千禾味业发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现扣非归母净利润 3.05-3.49 亿元，同比增加 40.00%-60.00%，公司产品竞争力持续提升，销售规模扩大，费投规模同比 2021 年有所减少。行业角度看，添加剂事件后零添加产品渗透率加速提升，居民消费端调味品产品结构升级正当时，同时餐饮端需求修复进入快车道。成本方面，白糖价格趋稳，22Q4 起大豆价格开始回落。

速冻食品：速冻旺季动销良好，需求修复加速。B 端餐饮需求在元旦前后逐步修复，同时春节期间 C 端居家聚餐场景增多。此外，行业内公司纷纷布局第二曲线预制菜，其中龙头公司安井食品本周发布 2022 年业绩预告，2022 年实现营业收入约 121.75 亿元，同增 31.30%；实现扣非归母净利润 9.55-10.05 亿元，同增 70.54%-79.46%，公司传统主业稳健发展，预制菜板块布局初见成效，“自产+并购+OEM”策略稳健发展，长期发展动能充足。

冷冻烘培：消费场景逐步修复，成本压力持续改善。本周立高食品发布 2022 年业绩预告，2022 年预计实现营业收入 28.20-30.00 亿元，同增 0.11%-6.50%；扣非归母净利润 1.40-1.65 亿元，同减 38.71%-

47.99%；剔除股份支付摊销费用约 0.75 亿后，预计公司实现扣非归母净利润 2.15-2.40 亿元，同比口径下降 18.01%-26.55%，公司 22 年受疫情与原材料成本上涨因素扰动较大，随着外部环境转好与改革成效渐显，2023 年有望释放较大弹性。行业角度看，23 年元旦以来消费场景有序复苏，同时利润端棕榈油自 22 年 6 月起价格呈现下跌趋势，企业盈利水平有望改善。

卤制品：客流恢复明显，行业经营反弹。元旦以来商场、高铁站等高势能门店客流量逐步恢复，单店收入与整体业绩均有望回升，龙头企业开始释放经营弹性。

休闲零食：春节礼赠场景催化，关注新渠道业态。本周盐津铺子发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现扣非净利润 2.72 亿元-2.80 亿元，同比增加 197.58%-206.34%，公司聚焦六大核心品类打造，渠道端在保持原有优势 KA，AB 超市之外发力全渠道拓展，销售渠道和销售产品实现持续优化。我们认为 2023 年春节假期期间零食礼赠及场景需求表现较好，同时当前零食行业渠道变革进入白热期，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能。

■ 本周陆股通资金动向：

本周食品饮料行业陆股通持股占比排名前三的个股为洽洽食品 20.81%、伊利股份 18.16%、安琪酵母 9.07%。
本周食品饮料行业陆股通（外资）持股市值排名前三的个股为贵州茅台 1634.23 亿元、五粮液 538.69 亿元、伊利股份 367.09 亿元。

■ 投资建议：

白酒：建议关注三条主线：1）复苏趋势明显，确定性较强：古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘、洋河股份等；2)品牌效应显著，全年稳中有进：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒等；3）经济回暖带动商务和宴席复苏：舍得酒业、酒鬼酒、水井坊等。
啤酒：建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒、华润啤酒等。
软饮预调：建议关注东鹏饮料、百润股份等。
调味品：建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。
速冻食品：建议关注安井食品，千味央厨等
冷冻烘培：建议关注立高食品、南侨食品等。
卤制品：建议关注绝味食品、周黑鸭等。
休闲零食：建议关注盐津铺子、洽洽食品、甘源食品等。

■ 风险提示：

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

目 录

1 本周周度观点及投资建议 5
1.1 周度观点 5
1.2 投资建议 6
2 本周市场表现回顾 8
2.1 板块整体指数表现 8
2.2 个股行情表现 8
2.3 板块及子行业估值水平 9
2.4 陆股通活跃个股表现情况 9
3 行业重要数据跟踪 10
3.1 白酒板块 10
3.2 啤酒板块 11
3.3 乳制品板块 12
4 成本及包材端重要数据跟踪 13
4.1 肉制品板块 13
4.2 大宗原材料及包材相关 14
5 上市公司重要公告整理 15
6 行业重要新闻整理 16
7 风险提示 18

图

图 1：本周市场表现（%） 8
图 2：本周食品饮料子行业表现（%） 8
图 3：本周一级行业表现（%） 8
图 4：指数成分股涨幅 TOP10（%） 9
图 5：指数成分股跌幅 TOP10（%） 9
图 6：截至本周收盘 PE_ttm 前十大一级行业 9
图 7：截至本周收盘食品饮料子行业估值水平 9
图 8：本周陆股通持股比例 TOP10 10
图 9：本周外资持有市值 TOP10 10
图 10：本周陆股通增减持比例 TOP10（%） 10
图 11：飞天茅台批价走势 11
图 12：五粮液批价走势 11
图 13：白酒产量月度跟踪 11
图 14：白酒价格月度跟踪 11
图 15：啤酒月度产量跟踪 12
图 16：进口啤酒月度量价跟踪 12
图 17：国内啤酒平均价格 12
图 18：生鲜乳价格指数跟踪 13
图 19：酸奶及牛奶零售价跟踪 13
图 20：婴幼儿奶粉价格跟踪 13
图 21：猪肉平均批发价 14
图 22：猪肉平均零售价 14

图 23：大豆价格跟踪 14
图 24：豆粕价格跟踪 14
图 25：布伦特原油价格跟踪 15
图 26：塑料价格指数跟踪.....15
图 27：瓦楞纸价格跟踪 15
图 28：箱板纸价格跟踪 15

1 本周周度观点及投资建议

1.1 周度观点

白酒：复苏在途，共振可期。根据中国酒业协会公众号数据显示，春节白酒整体动销表现超预期，多数品牌库存已降至合理水平，终端烟酒店和经销商信心修复，次高端白酒仍有缺口，全面向上拐点有望提前到来。分阶段看，2023 年 1 月前商务宴请、年会团拜、大众宴席等场景受限，地产酒及次高端白酒动销有所迟滞，渠道情绪较为低迷；2023 年 1 月后，受益返乡人流驱动，下线城市消费场景迅速回补，占据100-300元大众消费带的地产白酒动销亮眼，根据酒业实战局公众号信息显示：苏皖市场尤为凸显。高端白酒方面，根据今日酒价数据显示，五粮液八代批价环比回升，元春动销表现良好。我们认为：白酒板块复苏趋势确立，高端及地产白酒韧性仍强，业绩确定性依旧；次高端白酒经济顺周期属性较强，随国内经济修复共振可期。

啤酒：消费场景恢复好，看全年景气度。本周燕京啤酒发布2022 年业绩预告，2022 年实现扣非净利润 2.68-2.93 亿元，同比增长 56.25%-70.83%，公司 U8 大单品贡献明显、新单品推出数量可观，充实丰富公司中高端产品矩阵、持续深化管理和供应链效能。2023 年春节假期期间旅客出行客流回升明显，消费场景复苏的确定性较强，预计全年啤酒行业动销表现良好，我们看好行业有望在低基数下（2022 年疫情扰动时间相对较长）保持较高景气度。

软饮预调：基本面反弹在望，关注基本面修复。本周李子园发布 2022 年业绩快报，2022 年扣非归母净利润 1.89 亿元，同比减少 22.40%，疫情反复以及能源及原材料涨价等多重因素影响导致公司经营业绩承压。我们认为软饮料充分受益于出行需求和送礼需求的释放，看好软饮料在 2022 年低基数下的基本面修复。

调味品：零添加趋势持续深化，B 端 C 端协同发力。本周千禾味业发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现扣非归母净利润 3.05-3.49 亿元，同比增加 40.00%-60.00%，公司产品竞争力持续提升，销售规模扩大，费投规模同比 2021 年有所减少。行业角度看，添加剂事件后零添加产品渗透率加速提升，居民消费端调味

品产品结构升级正当时，同时餐饮端需求修复进入快车道。成本方面，白糖价格趋稳，22Q4 起大豆价格开始回落。

速冻食品：速冻旺季动销良好，需求修复加速。B 端餐饮需求在元旦前后逐步修复，同时春节期间 C 端居家聚餐场景增多。此外，行业内公司纷纷布局第二曲线预制菜，其中龙头公司安井食品本周发布 2022 年业绩预告，2022 年实现营业收入约 121.75 亿元，同增 31.30%；实现扣非归母净利润 9.55-10.05 亿元，同增 70.54%-79.46%，公司传统主业稳健发展，预制菜板块布局初见成效，“自产+并购+OEM”策略稳健发展，长期发展动能充足。

冷冻烘培：消费场景逐步修复，成本压力持续改善。本周立高食品发布 2022 年业绩预告，2022 年预计实现营业收入 28.20-30.00 亿元，同增 0.11%-6.50%；扣非归母净利润 1.40-1.65 亿元，同减 38.71%-47.99%；剔除股份支付摊销费用约 0.75 亿后，预计公司实现扣非归母净利润 2.15-2.40 亿元，同比口径下降 18.01%-26.55%，公司 22 年受疫情与原材料成本上涨因素扰动较大，随着外部环境转好与改革成效渐显，2023 年有望释放较大弹性。行业角度看，23 年元旦以来消费场景有序复苏，同时利润端棕榈油自 22 年 6 月起价格呈现下跌趋势，企业盈利水平有望改善。

卤制品：客流恢复明显，行业经营反弹。元旦以来商场、高铁站等高势能门店客流量逐步恢复，单店收入与整体业绩均有望回升，龙头企业开始释放经营弹性。

休闲零食：春节礼赠场景催化，关注新渠道业态。本周盐津铺子发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现扣非净利润 2.72 亿元-2.80 亿元，同比增加 197.58%-206.34%，公司聚焦六大核心品类打造，渠道端在保持原有优势 KA，AB 超市之外发力全渠道拓展，销售渠道和销售产品实现持续优化。我们认为 2023 年春节假期期间零食礼赠及场景需求表现较好，同时当前零食行业渠道变革进入白热期，新型终端如零食量贩店等有望为行业带来新发展动能。

1.2 投资建议

白酒：建议关注三条主线：1）复苏趋势明显，确定性较强：古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘、洋河股份等；2)品牌效应显著，全年稳中有进：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒等；3）经济回暖带动商务和宴席复苏：舍得酒业、酒鬼酒、水井坊等。

啤酒：建议关注青岛啤酒、重庆啤酒、燕京啤酒、华润啤酒等。

软饮预调：建议关注东鹏饮料、百润股份等。

调味品：建议关注收入端随场景修复之后，全年利润端有望同样拐点向上的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

速冻食品：建议关注安井食品，千味央厨等。

冷冻烘培：建议关注立高食品、南侨食品等。

卤制品：建议关注绝味食品、周黑鸭等。

休闲零食：建议关注盐津铺子、洽洽食品、甘源食品等。

2 本周市场表现回顾

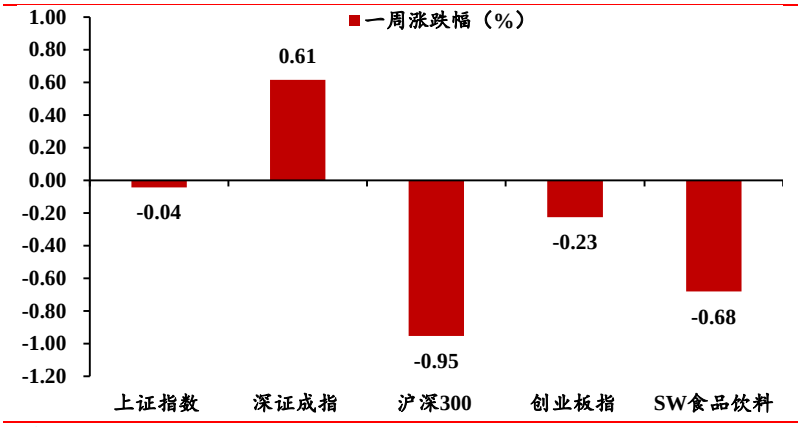
2.1 板块整体指数表现

本周申万食品饮料行业指数下跌 0.68%，相对沪深 300 跑赢 0.27 个百分点。沪深 300 下跌 0.95%，上证综指下跌 0.04%，深证成指上涨 0.61%，创业板指下跌 0.23%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 23。

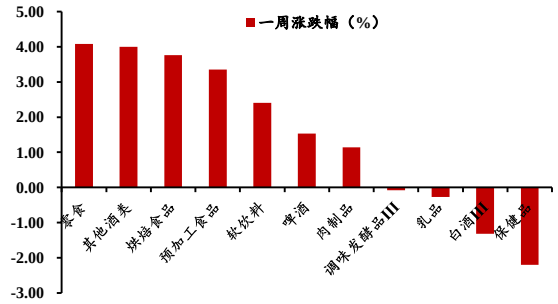
本周申万食品饮料各二级行业中，零食上涨 4.08%，其他酒类上涨 4.00%，烘焙食品上涨 3.76%。

图 1：本周市场表现（%）



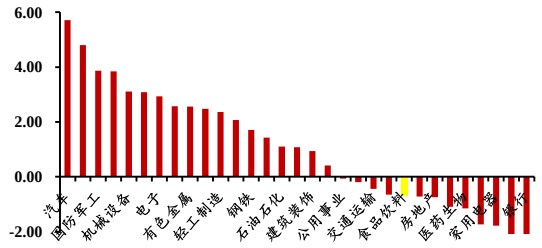
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：本周食品饮料子行业表现（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：本周一级行业表现（%）



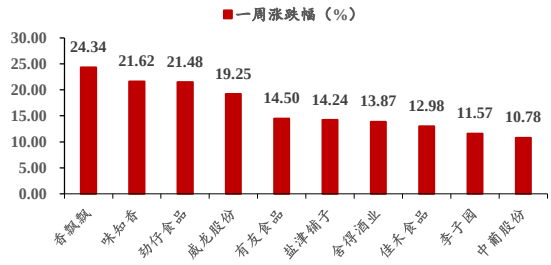
资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股行情表现

本周食品饮料行业涨幅排名前三的个股为香飘飘上涨 24.34%、味知香上涨 21.62%、劲仔食品食品上涨 21.48%；排名后三的个股为金达威下跌 5.15%、泸州老窖下跌 5.04%、洽洽食品下跌

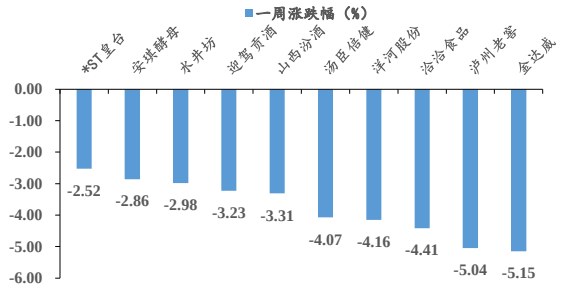
4.41%。

图 4：指数成分股涨幅 TOP10（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：指数成分股跌幅 TOP10（%）



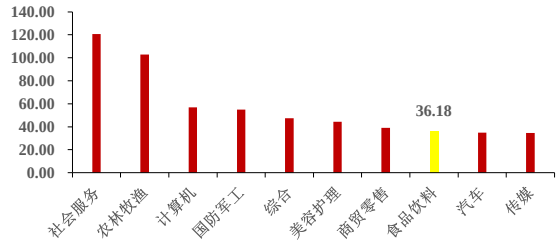
资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 板块及子行业估值水平

截至本周收盘，食品饮料板块整体估值水平在 36.18x，位居申万一级行业第 8。

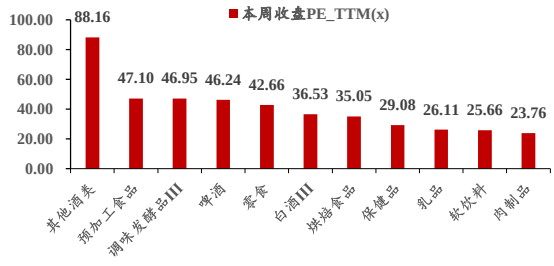
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 88.16x，预加工食品 47.10x，调味发酵品 46.95x。

图 6：截至本周收盘 PE_ttm 前十大一级行业



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：截至本周收盘食品饮料子行业估值水平



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.4 陆股通活跃个股表现情况

本周食品饮料行业陆股通持股占比排名前三的个股为洽洽食品 20.81%、伊利股份 18.16%、安琪酵母 9.07%。

本周食品饮料行业陆股通（外资）持股市值排名前三的个股为贵州茅台 1634.23 亿元、五粮液 538.59 亿元、伊利股份 367.09 亿元。

图 8：本周陆股通持股比例 TOP10

股票名称	本周陆股通持股比例（%）
洽洽食品	20.81
伊利股份	18.16
安琪酵母	9.07
重庆啤酒	8.40
涪陵榨菜	8.23
贵州茅台	7.15
海天味业	6.89
五粮液	6.60
水井坊	6.53
中炬高新	6.42

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：本周外资持有市值 TOP10

股票名称	本周外资持有市值（亿元）
贵州茅台	1,634.23
五粮液	538.59
伊利股份	367.09
海天味业	251.27
泸州老窖	110.04
山西汾酒	105.81
洋河股份	78.33
洽洽食品	48.45
重庆啤酒	50.26
安琪酵母	32.63

资料来源：Wind，上海证券研究所

本周陆股通增持前三的个股为伊利股份增持0.57%、桃李面包增持0.50%、味知香增持0.28%；陆股通减持前三的个股为老白干酒减持 1.10%、三全食品减持 0.94%、宝立食品减持 0.93%。

图 10：本周陆股通增减持比例 TOP10（%）

股票名称	本周陆股通增持比例（%）	股票名称	本周陆股通减持比例（%）
伊利股份	0.57	老白干酒	-1.10
桃李面包	0.50	三全食品	-0.94
味知香	0.28	宝立食品	-0.93
山西汾酒	0.26	口子窖	-0.67
东鹏饮料	0.24	顺鑫农业	-0.57
李子园	0.19	中炬高新	-0.42
汤臣倍健	0.19	洽洽食品	-0.25
洋河股份	0.18	安琪酵母	-0.24
迎驾贡酒	0.17	新乳业	-0.18
水井坊	0.16	青岛啤酒	-0.17

资料来源：Wind，上海证券研究所

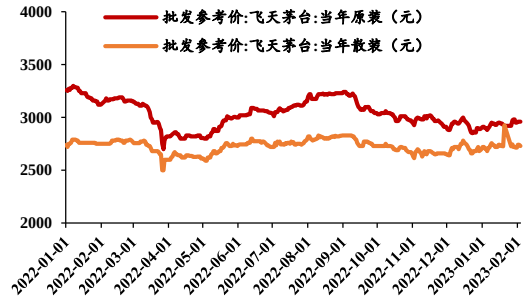
3 行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 2 月 3 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 2960 元和 2730 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 965 元。

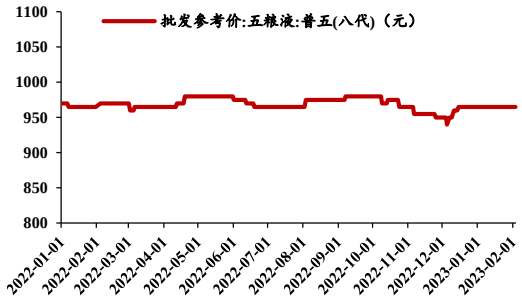
2022 年 12 月，全国白酒产量 74.10 万升，当月同比下降 8.6%。2022 年 12 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1283.19 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 178.52 元/瓶。

图 11：飞天茅台批价走势



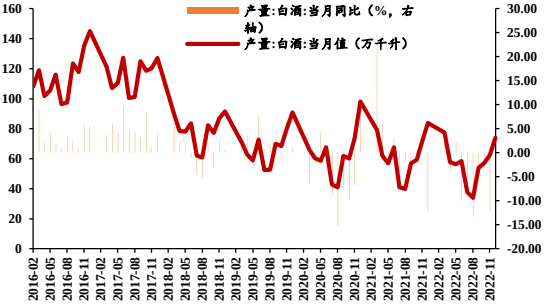
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：五粮液批价走势



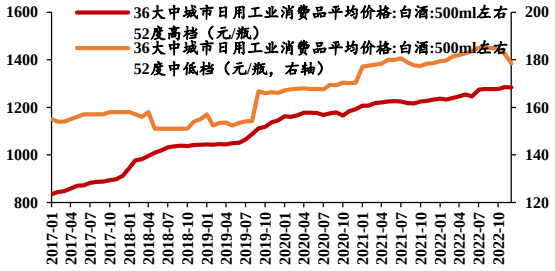
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 13：白酒产量月度跟踪



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 14：白酒价格月度跟踪

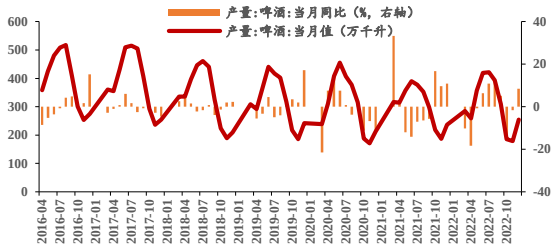


资料来源：Wind，上海证券研究所

3.2 啤酒板块

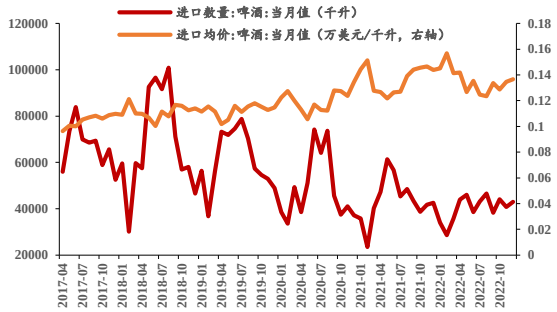
2022年12月，全国啤酒产量254.30万升，同比增加8.50%。2022 年 12 月全国啤酒进口数量 4.3 万千升，进口均价 0.14 万美元/千升。2022 年 12 月全国 36 大中城市日用工业消费品啤酒罐装 350ml 左右平均价格 4.12 元/罐，啤酒瓶装 630ml 左右平均价格 4.94 元/瓶。

图 15：啤酒月度产量跟踪



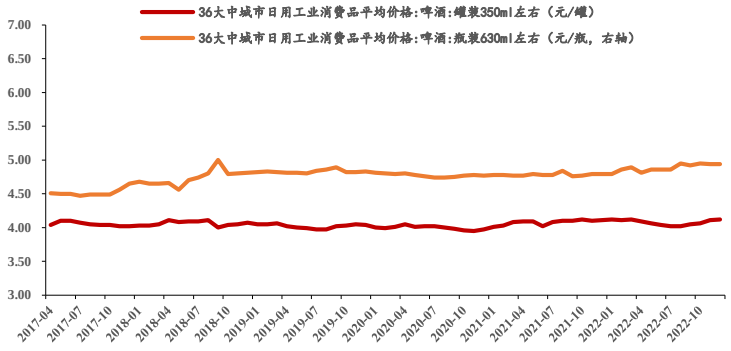
资料来源：Wind，国家统计局，上海证券研究所

图 16：进口啤酒月度量价跟踪



资料来源：Wind，海关总署，上海证券研究所

图 17：国内啤酒平均价格

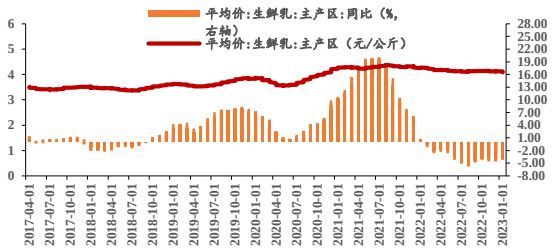


资料来源：Wind，国家发改委，上海证券研究所

3.3 乳制品板块

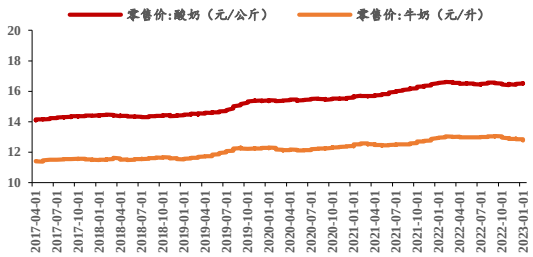
截至 2023 年 1 月 28 日，全国生鲜乳主产区平均价格 4.09 元/公斤，同比上周下降 4.20%。截至 2023 年 1 月 27 日，全国酸奶零售价 16.50 元/公斤，牛奶零售价 12.77 元/升。截至 2023 年 1 月 27 日，全国婴幼儿奶粉零售价格 220.94 元/公斤，国外婴幼儿奶粉零售价格 268.56 元/公斤。

图 18：生鲜乳价格指数跟踪



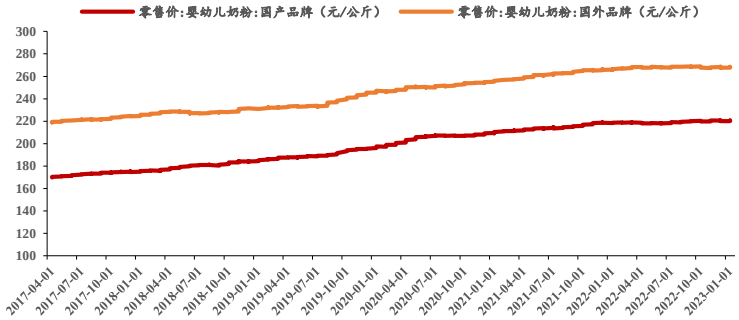
资料来源：Wind，农业部，上海证券研究所

图 19：酸奶及牛奶零售价跟踪



资料来源：Wind，商务部，上海证券研究所

图 20：婴幼儿奶粉价格跟踪



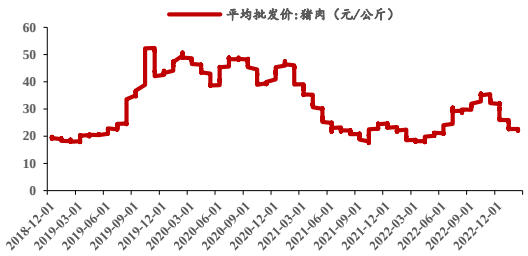
资料来源：Wind，商务部，上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

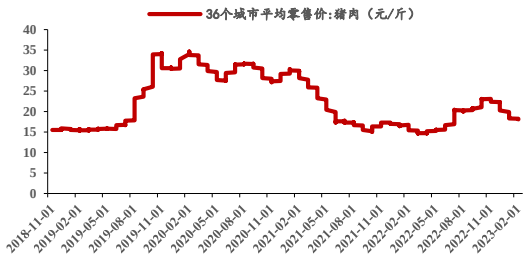
截至 2023 年 2 月 3 日，全国猪肉平均批发价 22.71 元/公斤；截至 2023 年 2 月 2 日，全国 36 个城市猪肉平均零售价 18.09 元/500 克。

图 21：猪肉平均批发价



资料来源：Wind，农业部，上海证券研究所

图 22：猪肉平均零售价

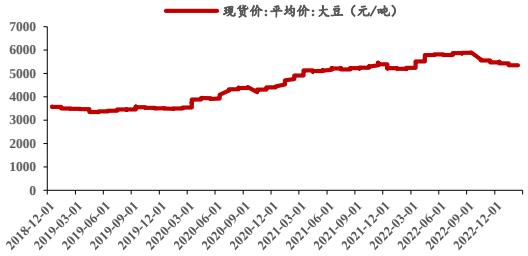


资料来源：Wind，国家发改委，上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 2 月 3 日，全国大豆现货平均价格 5340.00 元/吨。截至 2023 年 1 月 20 日，全国豆粕（粗蛋白含量≥43%）市场价 4641.50 元/吨。截至 2023 年 2 月 3 日，英国布伦特 Dtd 原油现货价格 80.69 美元/桶。截至 2023 年 2 月 3 日，全国塑料价格指数 862.95。截至 2023 年 1 月 20 日，全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 3265.60 元/吨。截至 2023 年 2 月 3 日，我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3700 元/吨。

图 23：大豆价格跟踪



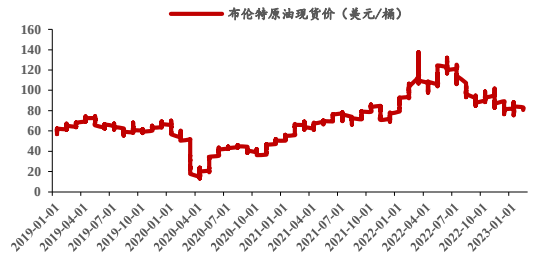
资料来源：Wind，中国汇易，上海证券研究所

图 24：豆粕价格跟踪



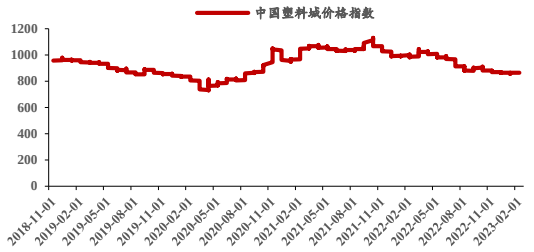
资料来源：Wind，国家统计局，上海证券研究所

图 25：布伦特原油价格跟踪



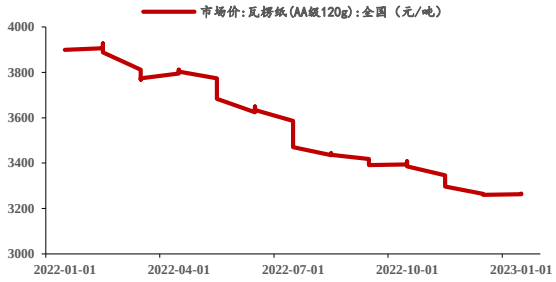
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 26：塑料价格指数跟踪



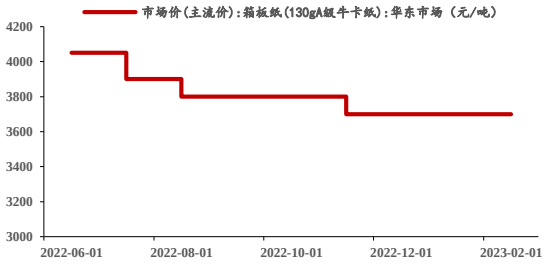
资料来源：Wind，中塑在线，上海证券研究所

图 27：瓦楞纸价格跟踪



资料来源：Wind，国家统计局，上海证券研究所

图 28：箱板纸价格跟踪



资料来源：Wind，隆众化工，上海证券研究所

5 上市公司重要公告整理

【海南椰岛】2023 年限制性股票激励计划（草案）公告：本次激励计划拟向激励对象授予限制性股票数量为 1000 万股，约占本次激励计划草案公告时公司股本总额 44820 万股的 2.23%。本激励计划拟首次授予的激励对象总人数为 66 人，约占公司全部职工人数 470 人（截至 2022 年 9 月 30 日）的 14.04%。（公告日期 2023 年 1 月 30 日）

【劲仔食品】2022 年度非公开发行 A 股股票发行情况报告：本次非公开发行股票数量为 4789.92 万股，募集资金总额为 2.85 亿元，扣除相关发行费用后，将全部用于湘卤风味休闲食品智能生产项目、营销网络及品牌建设推广项目、新一代风味休闲食品研发中心项目。（公告日期 2023 年 1 月 30 日）

【海欣食品】非公开发行股票申请获得中国证监会受理公告：海欣食品于 2023 年 1 月 31 日收到中国证券监督管理委员会出具

的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号： 230134）。中国证监会对公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。（公告日期 2023 年 2 月 2 日）

6 行业重要新闻整理

贵州茅台将发布春系列产品：据贵州茅台官微消息，2 月 4 日 19 时，贵州茅台酒二十四节气春系列产品发布会将在线上线下同步举行，在立春的“和风薰然”中，开启二十四节气与茅台工艺、文化、科技“美自天成”的融合之旅。（酒业家）

青岛啤酒渭南公司产销双增超 100%：1 月 29 日，青岛啤酒渭南有限责任公司举办春节开工复产仪式提到，2023 年聚焦全年产销量目标任务 111996 千升，提升产能产值，实现产量、收入、利润、税费同比增长。据了解，2022 年青岛啤酒渭南有限责任公司完成产量 116887 千升，增长 102%，完成销量 122164 千升，增长 105%，企业荣获渭南高新区 2022 年“重点纳税工业企业”荣誉。（酒业家）

1 月 29 日上午，今世缘酒业召开 2023 年工作大会，擂响决战决胜开春鼓。今世缘酒业党委书记、董事长、总经理顾祥悦作大会报告，动员公司上下瞄准百亿目标，乘势而上，誓夺首季开门红，誓拼营收百亿。（酒说）

泸州市酒业发展局日前发布 2022 年机关党建工作综述。期内全市酒业增加值增速达 8.1%，实现税收 160.9 亿元，同比增长 34.9%；全年共推进 42 个、总投资 1140.35 亿元的酒类相关项目建设，完成投资 151 亿元。（酒说）

1 月 30 日，2023 古井贡酒·年份原浆春季开酿仪式举行。古井集团党委书记、董事长梁金辉在仪式中表示，要继续秉持“做真人，酿美酒，善其身，济天下”的企业价值观，抓好“三品工程”，夯实“四梁八柱”，用更高质量的原酒，筑牢古井发展根基。在新的一年里，要继续坚定信心、保持定力、守正创新、高质高速、争先进位、勇毅前行，跨越 200 亿，为现代化美好亳州建设做出更大贡献。（云酒头条）

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。（云酒头条）

近日，京东发布《2023 春节假期消费趋势》显示，保健酒春节期间成交额分别同比增长 86%。京东小时购数据也显示，小年以来，礼盒类商品持续走俏，整体销量同比增长超 50%，其中白酒礼盒销售额同比增长超 10 倍。（云酒头条）

1 月 31 日，贵州茅台酒召开 2023 年春季培训暨营销工作会，此次会议也是茅台酒、酱香系列酒的营销骨干首次合并培训。同日，贵州茅台酒股份有限公司新增“一种提升酱香型白酒基酒产质量的方法”专利申请信息。本发明所提供的方法显著提升了各轮次基酒的产质量，进一步提升了酱香型白酒的总产量，对酱香型白酒轮次酒品质控制具有较强的实际指导意义。（云酒头条）

1 月 31 日，“战役聚过程，破圈创爆品”舍得酒业 2023 年工作会议胜利召开。在会议上，倪强董事长从三个方面指出舍得酒业的发展方向：第一，要深入践行企业家精神。第二，要持续落实四大战略，继续践行“老酒战略、多品牌矩阵战略、年轻化战略和国际化战略”四大战略。第三，要坚定不移地向平台型企业进化。（酒说）

2022 年，亳州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%。（酒说）

2 月 1 日，贵州省人民政府办公厅发布关于做好 2023 年一季度经济工作确保实现“开门稳”的通知，包括加大产业投资力度，加快习水县茅台 201 厂 3 万吨酱酒技改工程等 263 个在建省重大产业项目建设进度；抢抓春节消费旺季，推动茅台、习酒、珍酒等企业加快释放产能，持续抓好中小酒企规范发展，白酒产业增加值增长 10%以上等。（中国酒业协会）

近日，为配合美国的橄榄球盛典“超级碗”，比亚迪与百威英博达成零排放卡车运输合作，使用纯电动牵引车运输百威全新款“零碳水化合物”啤酒，为赛事助兴。（云酒头条）

2 月 2 日，燕京鲜啤 2022 在内蒙古巴彦淖尔上市。新上市的“鲜啤 2022”是燕京鲜啤的升级版，是继燕京 U8 在全国打响之后的又一全国大单品。新品在“原料配方、麦香、锁鲜技术、工艺、质量”五个方面进行全面升级，升级后的鲜啤 2022 口感醇厚、香气浓郁，酿造工艺更加考究。（云酒头条）

2 月 1 日，五粮液股份公司召开生产工作会。会上，五粮液股份公司党委副书记、副董事长、总经理蒋文格强调，公司始终把主业生产作为第一支撑、第一要务、第一保障、第一抓手。2023 年，生产系统要继续严谨务实地在“补短板、强弱项、固底板、扬优势”上下功夫，群策群力、协力同心地把生产水平整体性再提升、再发力、再突破。（中国酒业协会）

7 风险提示

宏观经济下行风险；食品安全问题；市场竞争加剧；提价不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。