

食品饮料

报告日期：2023 年 02 月 11 日

三阶段投资框架下，关注复苏持续性 ——食品饮料行业周报（2023 年 2 月第 2 期）

投资要点

□ 报告导读

饮食观点：乐观看待白酒全年表现，重点关注大众品数据恢复可持续和边际改善明显标的。当前食品饮料正在演绎三大阶段投资机会：①疫情防控优化后，迎来估值修复期；②伴随消费场景的修复，终端数据持续恢复，行业β性机会显著，动销率先超预期的标的或将拥有强弹性；③当前重视α性机会，重点关注动销数据恢复可持续以及边际改善明显的标的。

白酒板块：短期维度看，建议关注 23Q1 业绩或超预期&全年增速具备弹性标的，比如：五粮液/舍得酒业/洋河股份，同时关注近期上新的口子窖；中长期维度看：关注基本面具备确定性标的：五粮液（年度金股）/贵州茅台/泸州老窖/古井贡酒（年度金股）/山西汾酒等。

大众品板块：重视当前修复窗口期，积极布局大众品投资机会。在当前阶段，我们认为应重视α机会，即重点把控数据恢复可持续以及边际改善明显、处在持续复苏的标的，并重点提示啤酒板块和休闲零食板块的投资机会。本周更新：周思考、大众品成本周更新、重庆啤酒更新、仙乐健康更新、中炬高新更新。本周组合：重庆啤酒、劲仔食品、千味央厨、香飘飘、仙乐健康等。

2 月 6 日~2 月 10 日，5 个交易日沪深 300 指数下跌 0.85%，食品饮料板块下跌 0.04%，白酒板块上涨幅度大于食品饮料板块，涨幅为 0.02%。具体来看，本周饮料板块燕京啤酒（+10.84%）、百润股份（+9.55%）涨幅较大，五粮液（-2.52%）、兰州黄河（-2.15%）跌幅相对偏大；本周食品板块新乳业（+18.21%）、一鸣食品（+7.73%）涨幅相对居前，祖名股份（-5.38%）、嘉必优（-4.69%）跌幅相对偏大。

□ 【白酒板块】渠道信心环比持续提升，乐观看待全年表现

板块回顾：茅台集团增持贵州茅台显信心，山西汾酒延续高质量发展

板块个股回顾：2 月 6 日~2 月 10 日，5 个交易日沪深 300 指数下跌 0.85%，食品饮料板块下跌 0.04%，白酒板块上涨幅度大于食品饮料板块，涨幅为 0.02%。具体来看：伊力特（+8.46%）、迎驾贡酒（+5.63%）、老白干（+5.55%）、泸州老窖（+4.97%）、今世缘（+4.42%）、舍得酒业（+4.07%）实现正向涨幅，其中：

①泸州老窖本周涨幅居前，或主因：当前估值已具性价比，且终端动销边际向好，后续业绩增速弹性大；

②今世缘本周涨幅居前，或主因：1-2 月动销反馈亮眼，Q1 开门红可期，内部积极性显著增强，锁定 23 年百亿目标。

③舍得酒业本周延续上周优异表现，或主因：次高端酒最大承压点已过，当前销售人员&经销商信心环比恢复明显，且终端动销已显恢复态势，随着后续 2-3 月回补消费持续，库存有望下降，从全年维度看，公司盈利修复空间或超预期。看好舍得酒业动销端恢复情况和市场拓张情况。

贵州茅台更新：茅台集团增持贵州茅台，尽显充足信心

贵州茅台公告称，10 日晚贵州茅台公告称，茅台集团公司 2 月 10 日通过集中竞价交易方式首次增持 14.83 万股股份，占公司总股本的 0.0118%；茅台技术开发公司增持 6200 股，占公司总股本的 0.0005%。以贵州茅台当日收盘价 1810 元/股进行计算，在此次增持中，茅台集团增持金额约 2.68 亿元，茅台技开公司增持金额约 0.11 亿元，二者合计增持金额约 2.79 亿元。（此次增持计划并未实施完毕）。

行业评级：看好(维持)

分析师：杨骥

执业证书号：S1230522030003
yangji@stocke.com.cn

分析师：张潇倩

执业证书号：S1230520090001
zhangxiaolian@stocke.com.cn

分析师：孙天一

执业证书号：S1230521070002
suntianyi@stocke.com.cn

分析师：杜宛泽

执业证书号：S1230521070001
17621373969
duwanze@stocke.com.cn

相关报告

1 《“消费牛”投资三阶段，重视饮食弹性机会——食品饮料行业周报（2023 年 2 月第 1 期）》

2023.2.5

2 《白酒春节表现亮眼，大众品春节复苏明显——食品饮料行业周报（2023 年 1 月第 4 期）》

2023.1.29

3 《继续加大白酒配置力度，大众品关注礼赠场景恢复——食品饮料行业周报（2023 年 1 月第 3 期）》 2023.1.15

此前公司于 2022 年 11 月 29 日披露控股股东增持计划，拟合计增持 15.47 亿-30.94 亿元，本次增持计划实施在分红方案顺利实施的前提下执行。我们认为此举背后暗涵集团对贵州茅台发展信心充足，有望进一步提振市场信心

山西汾酒更新：库存进入下行通道，利润率或持续上行

据本周渠道反馈：1) 动销层面看，春节期间公司整体动销表现向好/价盘稳定，由于春季期间具备送礼属性的高端酒以及具备社交属性的大众酒表现优异，省内青花 25、老白汾等中档价位产品仍呈现供不应求销售局面，产品结构较 22 年或下降；2) 库存层面看，当前库存水平正常，公司或将通过阶段性停货方式强化库存管理，考虑到 23 年春节后婚宴/聚餐等补回消费存在，2-3 月库存或逐步回落至较低状态。

我们认为，考虑到：①22Q1 公司产品结构高叠加费用率下降显著，利润基数较高；②23Q1 在疫情下公司仍保持强劲动销，但中价位产品表现亮眼使得结构同比或略降，23Q1 公司利润率弹性或略弱，但随着经济&消费加速发展，青花 30 复兴版等高价位产品动销环比加速提升+费用率管控优异或推升利润率进入持续上行通道。

今世缘更新：1-2 月动销亮眼，23Q1 开门红可期

由于春节返乡潮拉动、节后企业年会&商务宴请回补，公司 1-2 月动销亮眼，2 月补货积极，预计 23Q1 动销前低后高。当前公司信心、渠道信心均充足；产品结构持续向上，预计 23 年 V 系增速仍有望超 50%，四开势能仍强；省内进一步挖潜，预计省内淮安、南京基地市场仍有望维持 20%以上增速，省外聚焦 10 个样板市场。

我们认为：当前市场回款进度较优，库存水平正常，公司坚定夺取 23Q1 开门红。2023 年公司全面启动品牌价值提升、经销主体优化提升、管理体系升级，高质量完成百亿目标可期。

数据更新：飞天茅台批价表现稳定，库存保持相对低位

贵州茅台：本周 22 年飞天茅台散瓶/1935 批价约 2730 元/1200 元，批价保持稳定；五粮液：本周批价稳定在 940-965 元，需求旺盛下表现稳定；泸州老窖：批价约 900 元，批价表现稳定。

投资建议：看好全年投资机会，或迎三重奏投资机会

我们预计 23 年白酒或迎“高端酒贯穿，区域酒-次高端酒”轮动上涨强投资机会，仓位为决胜手，锚定消费恢复&升级主线逻辑（Q3 旺季或体现明显）下，白酒正在演绎三大阶段投资机会：①β 修复预期下，迎来估值修复期；②动销率先超预期的标的或将拥有强弹性；③持续强劲动销标的或拥有强收益表现（α）。

建议关注：短期维度看，建议关注 23Q1 业绩或超预期&全年增速具备弹性标的，比如：五粮液/舍得酒业/洋河股份，同时关注近期上新的口子窖；中长期维度看：关注基本面具备确定性标的：五粮液（年度金股）/贵州茅台/泸州老窖/古井贡酒（年度金股）/山西汾酒等。

□ 【大众品板块】：重点关注数据持续恢复的标的

板块回顾：本周啤酒板块有所上涨，食品板块有所下跌

板块涨幅方面：啤酒板块上涨 2.55%，食品加工板块下跌 1.05%，其中调味发酵品板块下跌 0.96%，乳品板块下跌 1.30%，肉制品板块上涨 0.14%。

个股涨跌方面：新乳业（+18.21%）、一鸣食品（+7.73%）、佳禾食品（+7.64%）涨幅居板块前三。

本周更新：周思考、大众品成本周更新、重庆啤酒更新、仙乐健康更新、中炬高新更新

1、周思考：大众品板块消费复苏三大阶段，当前应重点关注数据恢复可持续和边际改善明显的标的，重点提示啤酒板块和休闲零食板块的投资机会

在此前的周思考跟踪中，我们关注到大众品自防控放开以来，消费场景恢复，终端数据持续恢复；同时 23 年春节返乡人口增多，礼赠场景恢复，使得春节期

间大众品动销数据亮眼。在当前，我们认为大众品板块自防控放开以来，将经历以下三个阶段：其中一二阶段已经演绎或正在演绎，我们认为当前应重点布局第三阶段的投资机会。

- 1) 疫情防控放开后，消费场景恢复带来整体消费信心的提振，从而拉动整个板块的预期修复和估值修复；
- 2) 从春节动销表现的良好数据，正确演绎了此前的市场预期，即防控放开带来真实的数据的同比增长和恢复，由此带来整个板块的 β 行情；
- 3) 在当前阶段，我们认为应重视 α 机会，即重点把控数据恢复可持续以及边际改善明显，处在持续复苏的标的。**重点提示啤酒板块和休闲零食板块的投资机会：**
啤酒：啤酒板块显著受益于餐饮场景恢复，23年高端化升级有望加速，考虑旺季提前布局&23Q2低基数下业绩有望迎高增，当前估值性价比显现；
休闲零食：零食板块春节动销数据超预期，与此同时从经销商信心和补货数据来看，延续快速增长趋势，考虑到休闲零食渠道变革红利仍在持续，新渠道仍在快速扩张时期，预计休闲零食良好的数据表现能够持续，并带来业绩的快速增长，休闲零食标的业绩有望超预期。

2、大众品成本跟踪：大众品大部分原材料价格同比下行

23年大众品需求上行，成本下行是我们投资策略中一条重要的投资主线，我们认为可以密切跟踪大众品成本变化并预判23年趋势，寻求投资机会。当前我们认为部分板块如烘焙板块、调味品板块的成本下行趋势较为确定，应关注成本下行带来的利润弹性机会。

烘焙板块：本周棕榈油价格（期货活跃合约收盘价）相比上周有所下跌，同比22年同期价格仍有下降（-30%），降幅扩大，21-22年棕榈油成本大幅上涨，并在22年6月达到历史高点，主要系俄乌冲突和欧洲能源危机，导致作为生物柴油的棕榈油的需求快速提升，价格持续走高。当前伴随夏季欧洲能源危机缓解，供需关系逐步平衡，预计23年棕榈油价格下行趋势较为确定，预判23年棕榈油价格有望持续下降，并恢复至21年年初水平。

啤酒板块：2023年1月20日玻璃、瓦楞纸、铝价格同比下降18%、16%、14%，环比22年12月20日变动+5%、0%、-2%，铝材价格持续回落；2022年12月进口大麦价格同比增长38%，环比11月增长4%。当前主要酒企已完成23年度大麦锁价，进口大麦成本同比上涨；玻璃、瓦楞纸、铝材成本均呈现下行趋势；当前能源价格走弱，预计23年运费成本有望持续下降。由于啤酒企业包材成本占比近半，麦芽成本占比低于15%，若包材成本下行可有效对冲原料成本上行。

调味品板块：包材及大豆（黄豆）价格上涨幅度较2022年显著放缓。当前包材成本下降趋势确定，随着原材料供需关系逐步平衡，预计23年等原材料价格有望进入下行通道，调味品板块成本压力将有效缓解。

卤味连锁：12月鸭副成本维持11月环比下行趋势，其中鸭脖/鸭舌/锁骨/翅中/鸭掌环比11月分别为-2.3%/-5.9%/-0.9%/-2.2%/-9.8%，判断主要还是因为疫情导致了需求的不景气以及淡季调整所致。展望23年一季度，预计成本端呈现震荡走势，拐点仍不明确。

速冻板块：大豆/豆粕：本周大豆五日现货平均价为5340元/吨，较上周5341.4元/吨略有下降，环比下降0.03%，与去年同期相比同比增长3%。2022年大豆、豆粕行情中，供应紧张成为贯穿全年的逻辑主线。展望未来，2023年的豆类行情中大豆的增产前景较为乐观，我们对2023大豆价格走势保持谨慎。

鸡价：本周鸡肉五日平均批发价为18.75元/公斤，较上周18.70元/公斤环比上升0.28%，与去年同期相比同比增长5%。判断将继续震荡走高，同时需重点跟踪需求端变化。

猪价：本周猪肉五日平均批发价为21.22元/公斤，延续上周下降趋势，较上周22.62元/公斤环比下降6%，与去年同期相比下降2%。当前受需求疲弱导致供过于求影响猪价出现阶段性下降，根据去年存栏来看今年下半年供给会下降，判断猪价或逐季升高，判断全年均价高于22年。

油脂油料：截至2023.02.03，油料油脂类大宗商品价格指数为277.23点，与上周持平，同比增长2%。判断全球油脂供应在2023年将变得非常充足，若需求改善有限，油脂重心或下移。

乳制品：截至 2023.02.01，生鲜乳周平均价为 4.10 元/公斤，保持了节前 4.10 元/公斤的价格水平，同比下降 4%。近期生鲜乳价格走弱主要是需求疲弱而供给持续增加导致的阶段性供过于求。短期内国内奶源供过于求的状态仍会持续一段时间，预计 2023 年生鲜乳价格整体仍将温和下降，判断下半年或者 Q4 随着需求端的逐步回暖价格将企稳。

3、重庆啤酒点评：业绩符合预期，看好场景恢复及全国化扩张

事件：公司发布 2022 年业绩预告，业绩符合预期。2022 年实现营业总收入 140.39 亿元（+7.01%），实现归母净利润 12.64 亿元（+8.35%）；22Q4 实现营业总收入 18.56 亿元（-3.97%），实现归母净利润 0.81 亿元（-33.63%）。

疫情影响下 22Q4 动销承压，全年盈利稳中有升。1) **量：**2022 年销量为 285.66 万吨（+2.41%），22Q4 销量为 33.01 万吨（-11.40%），其中乌苏 22 年销量下降，疆内高单位数下降、疆外略有下降，乐堡、重庆仍取得个位数增长，1664 有所下降，夏日纷低基数下仍增速较快；2) **价：**2022 年吨价为 4915 元/吨（+4.49%），22Q4 吨价为 5622 元/吨（+8.38%），Q4 销量下滑主因疫情影响，Q4 吨价增幅较大主因疫情下活动减少导致货折相应减少所致。3) **盈利能力：**2022 年归母净利率为 9%（+0.11pct），22Q4 归母净利率为 4.38%（-1.96pct），全年盈利提升主因提价、成本管理、费用管控、组织结构优化。

我们看好餐饮场景复苏下 23 年啤酒板块表现，重啤仍有三大看点：

1、**高现饮渠道占比，乌苏、1664 显著受益于场景恢复。**1) **春节动销：**餐饮场景持续恢复，预计春节动销恢复至去年同期水平。2) **乌苏：**22 年 12 月乌苏提价 3%-4%，预计提价效果将于旺季体现，乌苏现饮渠道占比较高，将显著受益于餐饮场景恢复。3) **1664：**22 年加大 1664 非现饮渠道投放，叠加 23 年娱乐渠道恢复，1664 有望恢复较快增长。

2、**BU 调整及大城市计划顺利进行，乐堡、重庆推进全国化。**1) **大城市计划：**截止 22 年末已拓展 76 个大城市，预计 23 年将保持往年节奏持续进行开拓。2) **BU 调整：**22 年 11 月公司根据各个省份市场共性将 BU 重新划分调整，目前经销商与业务人员条线已调整完毕，管理优化效果或于旺季显现。3) **全国化：**23 年乐堡依托年轻化品牌形象、乌苏开拓的新市场和新渠道积极推进全国化拓展，重庆品牌将重庆餐饮作为体验载体增加全国化发展。4) **渠道拓展：**23 年将继续加大非现饮渠道推广，加强新零售渠道发展。

3、**23 年成本增幅或有下降，高端化下盈利改善可期。**1) **成本：**23 年大麦锁价价格较 22 年上涨，包材逐季采购，玻璃瓶、铝罐或有上升趋势，纸箱、油价或有下降趋势，预计 23 年整体成本较 22 年上行，但增幅或弱于 22 年。2) **费用：**若无疫情反复且旺季消费力持续，费用率或恢复至 21 年水平。3) **盈利能力：**综合考虑成本上行、提价、高端化影响，我们预计 23 年盈利改善可期。

4、仙乐健康更新

我们从 22Q2 开始推荐的内生收入业绩逐季上台阶和毛利率保持高位两个逻辑逐季落地，单 22Q4 预计收入同比 15-20%，业绩同比 25+%。

23Q1：内生业务展望：22Q4-23Q1，美洲区订单需求受渠道库存去化影响环比趋弱，但 22Q1 低基数下预计 23Q1 美洲区收入增速仍有双位数；受中国疫后需求恢复拉动和欧洲开工率问题改善拉动，预计 23Q1 中国区收入增速>美洲区>欧洲区。

我们坚定看好公司长期逻辑：作为中国营养健康食品 CDMO 龙头公司，通过布局完成中美欧三大生产基地扣上全球供应链体系闭环后，扩产提效服务全球品牌，从而带头提升全球营养健康食品 B 端集中度。

风险提示：疫情改善不及预期；市场竞争加剧；原材料成本波动。

5、中炬高新更新：股权变更趋势明朗，23 年基本面向好，持续推荐

【23 年目标&规划】

23 年经营目标：23 年中炬高新集团有增长目标；若需求恢复较好，美味鲜子公司有望实现双位数增长。

费用投放方向：23 年费用小幅增长，仍会聚焦资源投放核心酱油品类（高鲜酱油为主，零添加等品类丰富产品结构），同时兼顾 B 端大包装产品。

餐饮渠道规目标&打法：当前餐饮渠道占比对标海天仍有提升空间。公司延续过去组合拳开发餐饮渠道，着重打造餐批旗舰店、餐饮连锁店，匹配大包装产品；同时持续举办凉菜大赛、厨邦厨师俱乐部等赛事，强化软实力。

渠道开发规划：非主销区持续开发经销商与覆盖网点，当前渠道覆盖率仍有较大提升空间；主销区开拓餐饮经销商&渠道精耕。

投资建议：

重视当前修复窗口期，积极布局大众品投资机会。当前我们认为大众品板块在疫后的修复过程中正在演绎三大阶段的投资机会：

- 1) 在疫后防控全面放开后，板块带来整体的估值和预期的修复；
- 2) 伴随消费场景的修复，终端数据持续恢复，表现亮眼，行业 β 性机会显著；
- 3) 在当前阶段，我们认为应重视 α 机会，即重点把控数据恢复可持续以及边际改善明显、处在持续复苏的标的，并重点提示啤酒板块和休闲零食板块的投资机会。

本周组合：重庆啤酒、劲仔食品、千味央厨、香飘飘、仙乐健康等。

风险提示：春节良好数据未持续；白酒动销恢复不及预期；食品安全风险。

正文目录

1 本周行情回顾	8
2 重要数据跟踪	11
2.1 重点白酒价格数据跟踪	11
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪	12
2.3 重点啤酒价格数据跟踪	12
2.4 重点乳业价格数据跟踪	13
3 重要公司公告	14
4 重要行业动态	16
5 近期重大事件备忘录	19
6 风险提示	19

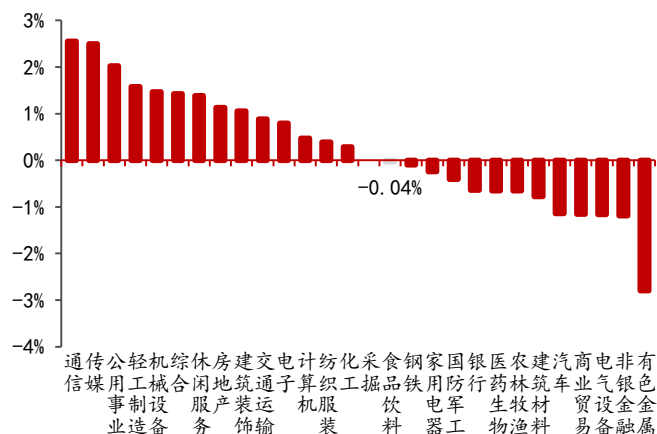
图表目录

图 1: 本周各板块涨幅.....	8
图 2: 本周食品饮料行业子板块涨幅.....	8
图 3: 本周食品板块涨幅前五个股.....	9
图 4: 本周食品板块跌幅前五个股.....	9
图 5: 本周乳品板块个股涨跌幅.....	9
图 6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)	10
图 7: 软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍)	10
图 8: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)	10
图 9: 贵州茅台批价走势 (单位, 元/瓶)	11
图 10: 五粮液批价走势 (单位, 元/瓶)	11
图 11: 国窖 1573 批价走势 (单位, 元/瓶)	11
图 12: 白酒月度产量及同比增速走势.....	11
图 13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	12
图 14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)	12
图 15: Liv-ex100 红酒指数走势.....	12
图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势.....	12
图 17: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)	12
图 18: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)	12
图 19: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)	13
图 20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势.....	13
图 21: 玉米平均价走势.....	13
图 22: 豆粕平均价走势.....	13
图 23: 主产区生鲜乳平均价走势.....	14
图 24: 牛奶、酸奶零售价走势.....	14
图 25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势.....	14
表 1: 本周主要酒类公司涨跌幅情况.....	8
表 2: 本周主要食品行业公司涨跌幅情况.....	8
表 3: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比.....	10
表 4: 本周高端酒批价及环比变化 (单位: 元)	11
表 5: 本周饮料板块上市公司重要公告.....	14
表 6: 本周乳品板块上市公司重要公告.....	15
表 7: 本周饮料行业重要动态.....	16
表 8: 本周乳品行业重要动态.....	17
表 9: 饮料板块最近重大事件备忘录.....	19

1 本周行情回顾

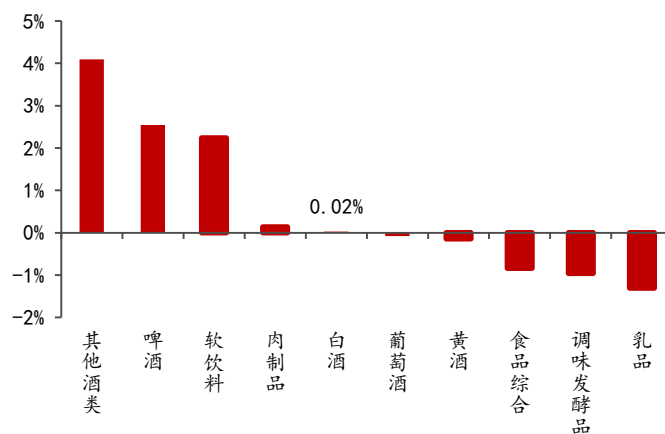
2月6日~2月10日, 5个交易日沪深300指数下跌0.85%, 食品饮料板块下跌0.04%, 白酒板块上涨幅度大于食品饮料板块, 涨幅为0.02%。具体来看, 本周饮料板块燕京啤酒(+10.84%)、百润股份(+9.55%)涨幅较大, 五粮液(-2.52%)、兰州黄河(-2.15%)跌幅相对偏大; 本周食品板块新乳业(+18.21%)、一鸣食品(+7.73%)涨幅相对居前, 祖名股份(-5.38%)、嘉必优(-4.69%)跌幅相对偏大。

图1: 本周各板块涨幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图2: 本周食品饮料行业子板块涨幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表1: 本周主要酒类公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
000729.SZ	燕京啤酒	13.29	10.84%	000858.SZ	五粮液	204.70	-2.52%
002568.SZ	百润股份	40.96	9.55%	000929.SZ	兰州黄河	10.93	-2.15%
600197.SH	伊力特	29.48	8.46%	002304.SZ	洋河股份	171.97	-2.01%
002461.SZ	珠江啤酒	8.72	5.83%	600600.SH	青岛啤酒	102.28	-1.74%
603198.SH	迎驾贡酒	70.56	5.63%	000596.SZ	古井贡酒	277.00	-1.70%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

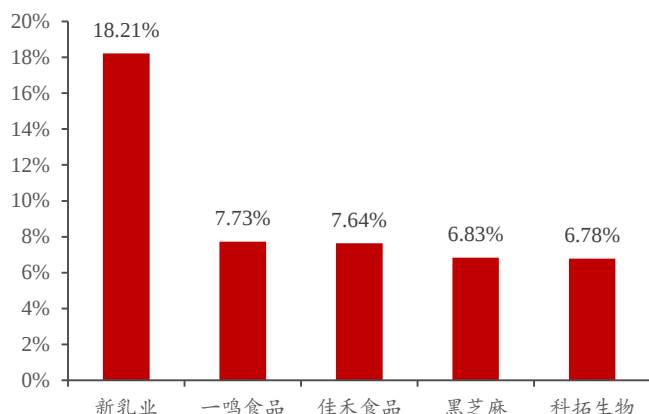
表2: 本周主要食品行业公司涨跌幅情况

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅
002946.SZ	新乳业	15.58	18.21%	003030.SZ	祖名股份	26.21	-5.38%
605179.SH	一鸣食品	12.68	7.73%	688089.SH	嘉必优	50.25	-4.69%
605300.SH	佳禾食品	18.46	7.64%	603866.SH	桃李面包	16.47	-3.85%
000716.SZ	黑芝麻	8.6	6.83%	002329.SZ	皇氏集团	8.34	-3.47%
300858.SZ	科拓生物	37.00	6.78%	603345.SH	安井食品	159.95	-3.47%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

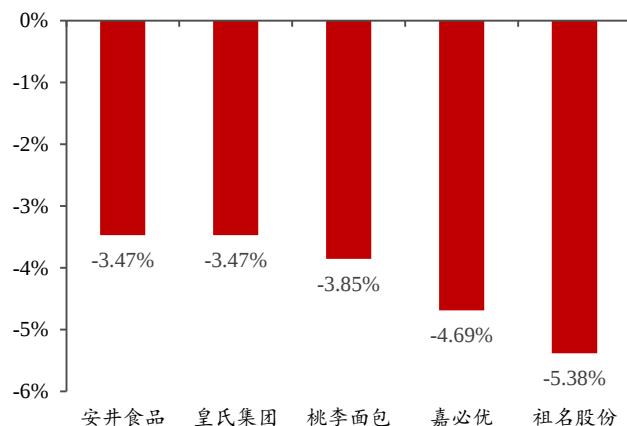
本周食品板块涨幅前五个股分别为新乳业（+18.21%）、一鸣食品（+7.73%）、佳禾食品（+7.64%）、黑芝麻（+6.83%）和科拓生物（+6.78%），跌幅前五个股分别为祖名股份（-5.38%）、嘉必优（-4.69%）、桃李面包（-3.85%）、皇氏集团（-3.47%）和安井食品（-3.47%）。具体来看，本周乳品板块新乳业（+18.21%）涨幅相对居前，皇氏集团（-3.47%）跌幅相对居前。

图3：本周食品板块涨幅前五个股



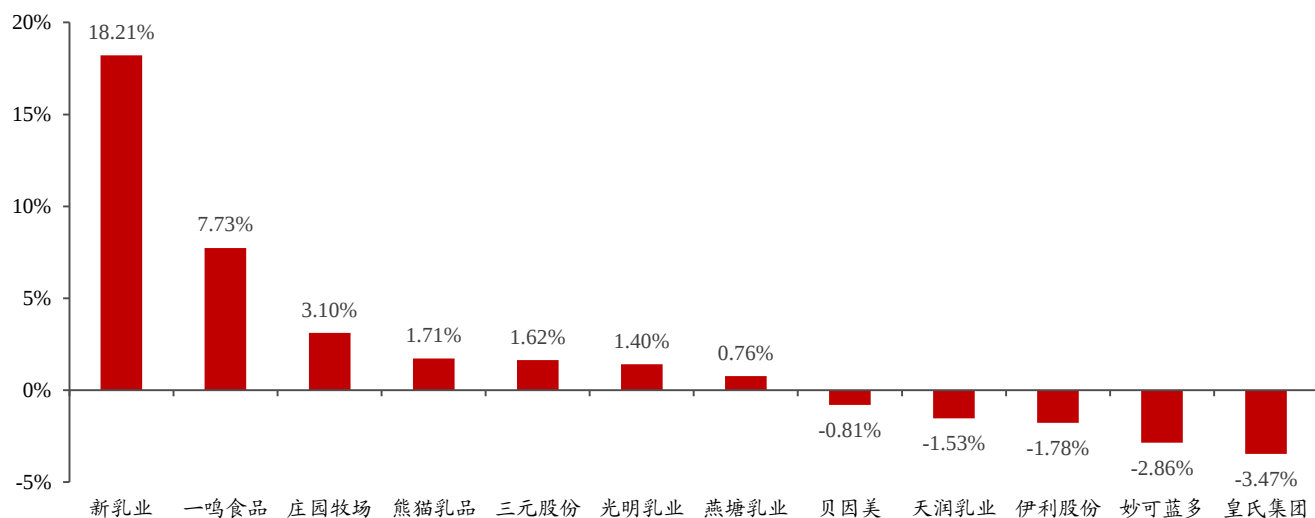
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图4：本周食品板块跌幅前五个股



资料来源：Wind，浙商证券研究所

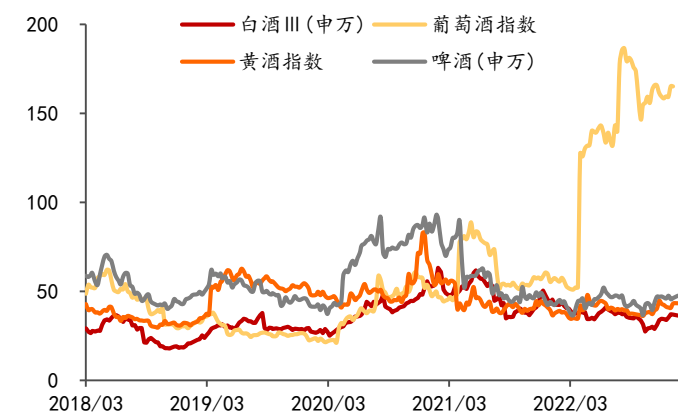
图5：本周乳品板块个股涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

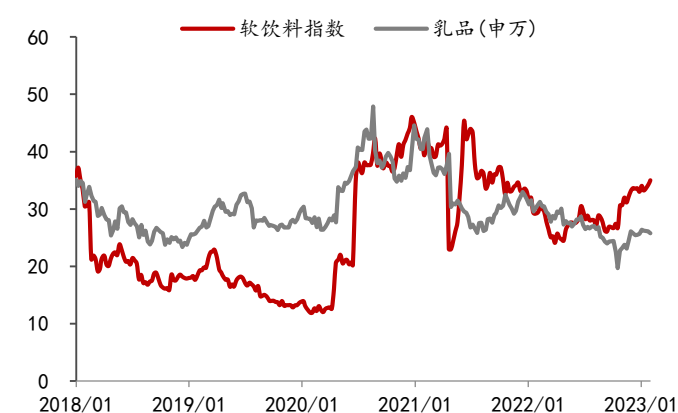
估值方面，食品饮料行业整体估值水平上升。2023年2月10日，食品饮料行业36.16倍，白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为36.54、47.53、165.22、43.41倍，其中啤酒板块（估值+2.79%）本周估值涨幅较大。具体酒水公司来看，百润股份（估值+9.55%）本周估值涨幅较大。

图6: 白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒板块估值情况 (单位, 倍)



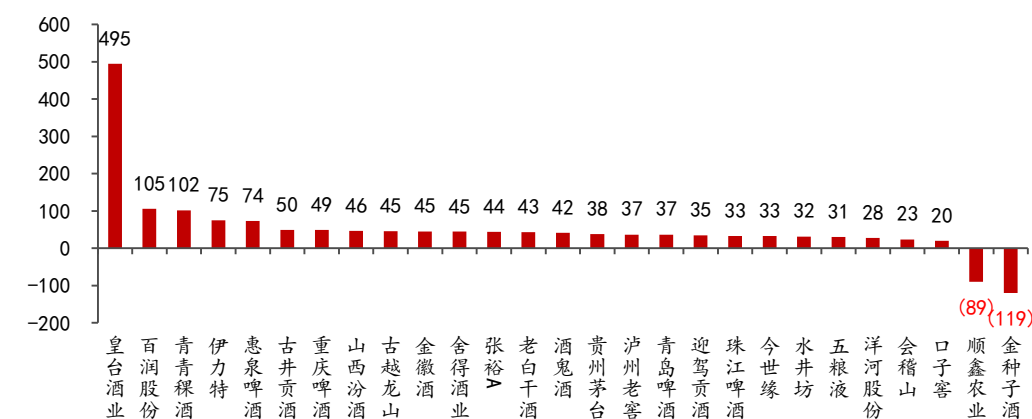
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图7: 软饮料、乳品板块估值情况 (单位, 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图8: 本周主要酒企 PE(TTM) 情况一览 (单位, 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

陆股通持股标的中, 重庆啤酒 (8.73%)、贵州茅台 (7.21%)、五粮液 (6.61%)、水井坊 (6.18%)、青岛啤酒 (3.69%) 持股排名居前。酒水板块 16 支个股受北向资金增持, 其中天佑德酒 (+0.41pct)、泸州老窖 (+0.34pct)、重庆啤酒 (+0.33pct)、酒鬼酒 (+0.29pct) 北上资金增持比例较高。

表3: 酒水板块个股沪 (深) 股通持股占比

沪 (深) 股通持股占比居前个股				沪 (深) 股通持股占比居后个股			
证券代码	证券简称	2023/2/10	较上周变化	证券代码	证券简称	2023/2/10	较上周变化
600132.SH	重庆啤酒	8.73%	0.33%	002461.SZ	珠江啤酒	0.78%	0.03%
600519.SH	贵州茅台	7.21%	0.06%	600197.SH	伊力特	0.49%	-0.06%
000858.SZ	五粮液	6.61%	0.01%	603919.SH	金徽酒	0.64%	0.29%
600779.SH	水井坊	6.18%	-0.35%	002646.SZ	天佑德酒	0.71%	0.41%
600600.SH	青岛啤酒	3.69%	0.07%	600059.SH	古越龙山	0.02%	0.00%
000799.SZ	酒鬼酒	3.60%	0.29%	600702.SH	舍得酒业	0.02%	0.00%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 重要数据跟踪

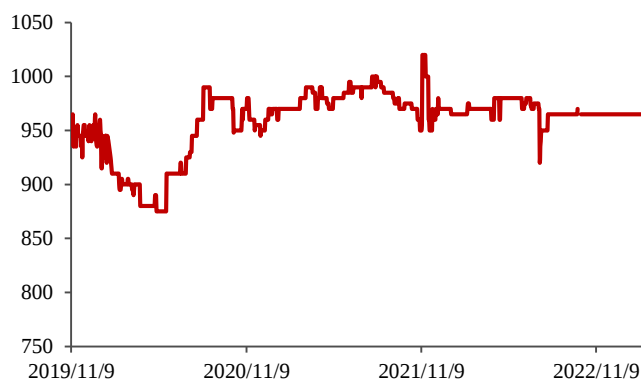
2.1 重点白酒价格数据跟踪

图9： 贵州茅台批价走势（单位，元/瓶）



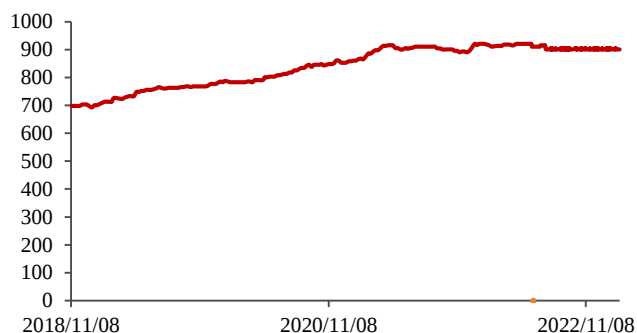
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图10： 五粮液批价走势（单位，元/瓶）



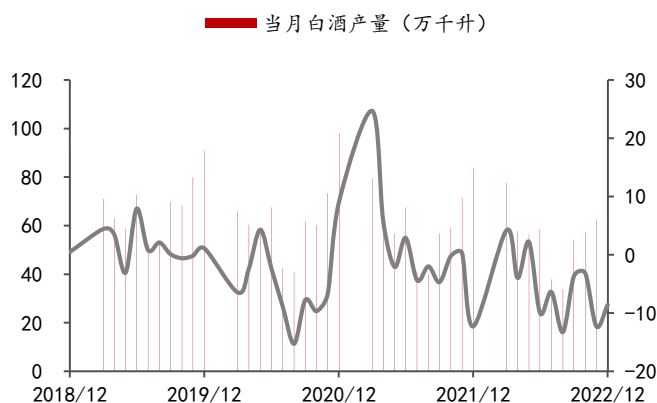
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图11： 国窖 1573 批价走势（单位，元/瓶）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图12： 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所

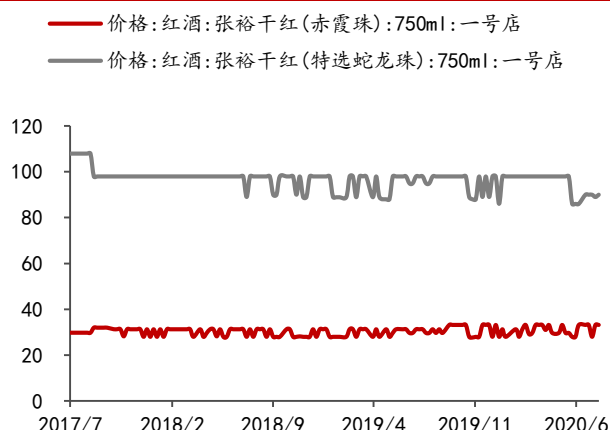
表4： 本周高端酒批价及环比变化（单位：元）

品牌	产品	规格	1月6日 批价	1月13 日批价	1月17 日批价	2月1日 批价	2月8日 批价	环比变动
贵州茅台	21年飞天（原）53°	500ml	3070	3070	3030	3030	3030	/
	21年飞天（散）53°	500ml	2820	2800	2780	2780	2780	/
	20年飞天（原）53°	500ml	3120	3120	3100	3100	3100	/
	20年飞天（散）53°	500ml	2880	2880	2880	2880	2880	/
五粮液	普五（八代）52°	500ml	965	965	965	965	965	/
	1618 52°	500ml	940	940	940	940	940	/
泸州老窖	国窖 1573 52°	500ml	900	900	900	900	900	/
	特曲（老字号）52°	500ml	260	260	260	260	260	/
	特曲（60版）52°	500ml	450	450	450	450	450	/

资料来源：Wind，浙商证券研究所

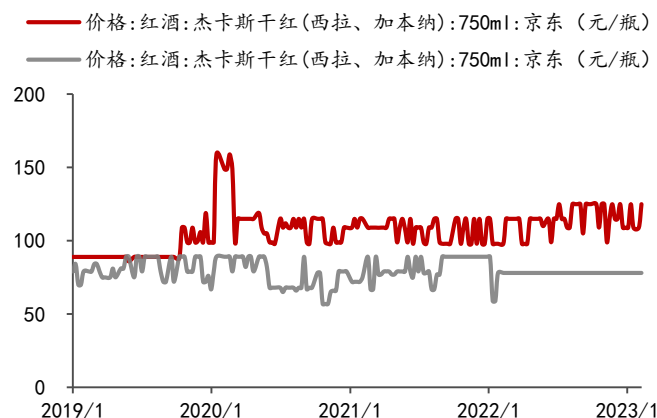
2.2 重点葡萄酒价格数据跟踪

图13: 国产葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



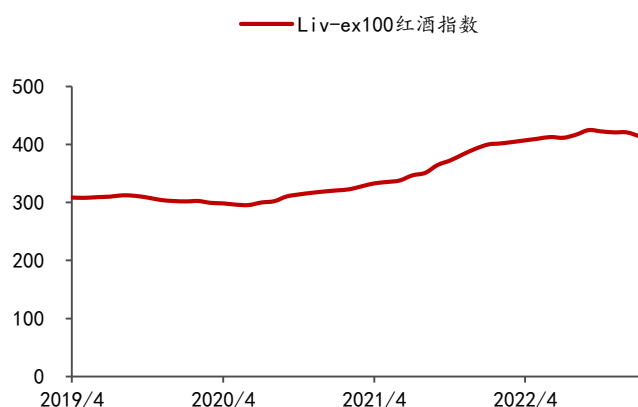
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 海外葡萄酒价格走势 (单位: 元/瓶)



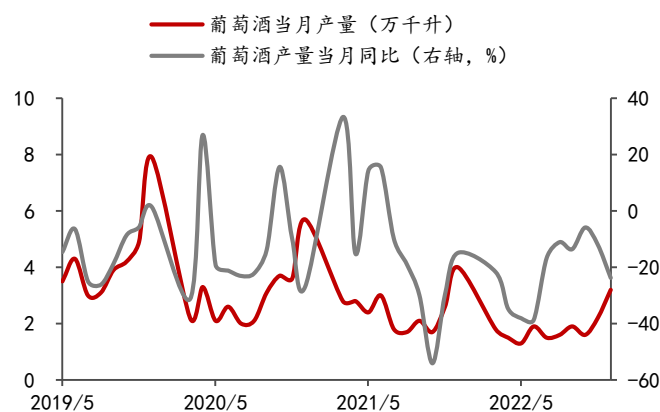
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

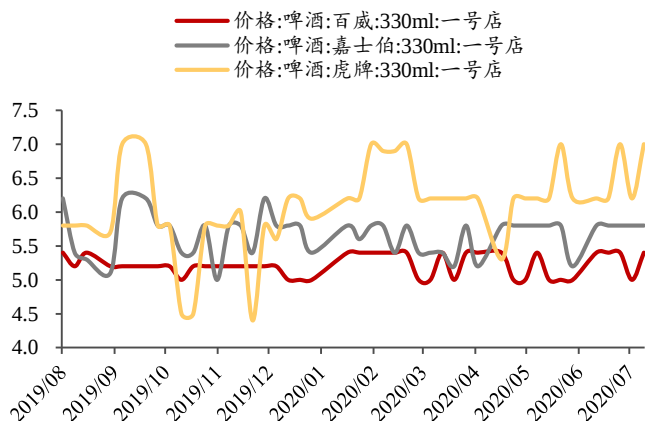
图16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

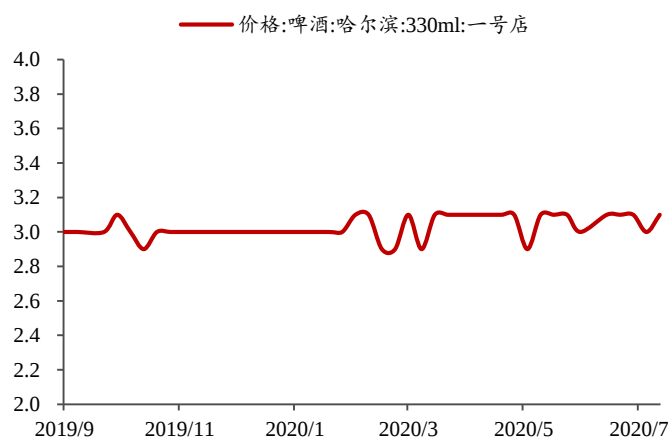
2.3 重点啤酒价格数据跟踪

图17: 海外啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



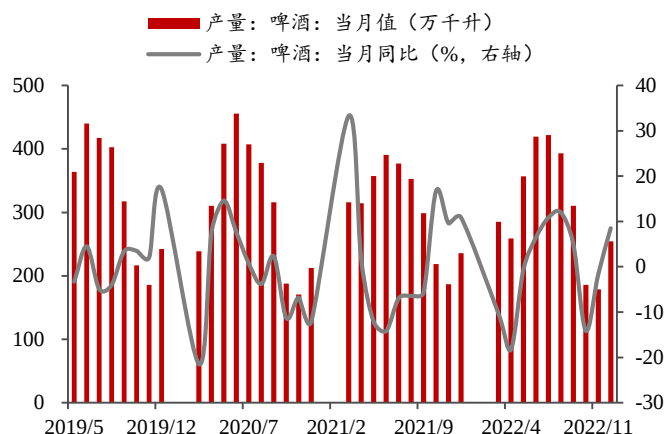
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图18: 国产啤酒零售价走势 (单位: 元/罐)



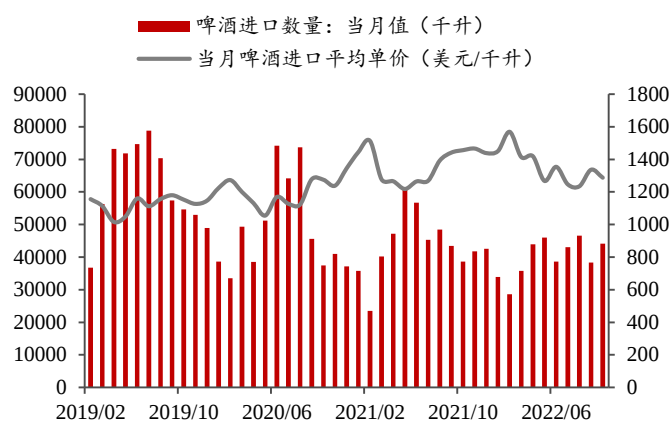
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图19: 啤酒月度产量及同比增速走势 (单位: 万千升, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图20: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势

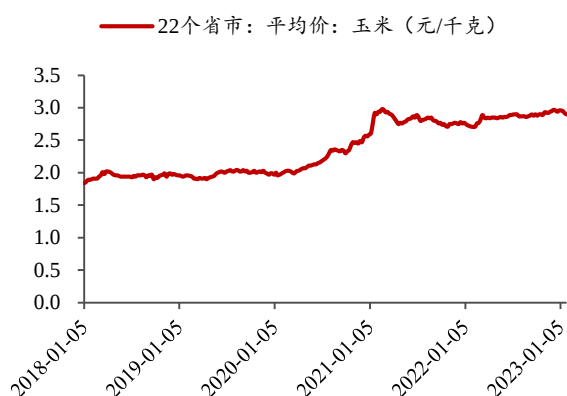


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.4 重点乳业价格数据跟踪

饲料市场, 本周玉米平均价环比小幅下跌, 豆粕平均价环比微幅下跌。根据 Wind 数据, 截至 2023 年 01 月 27 日, 22 省市玉米平均价为 2.90 元/千克, 环比小幅下跌 0.68%, 22 省市豆粕平均价为 5.01 元/千克, 环比微幅下跌 0.20%。

图21: 玉米平均价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

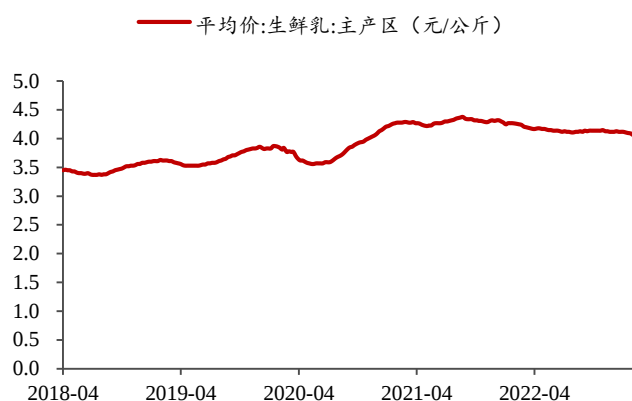
图22: 豆粕平均价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

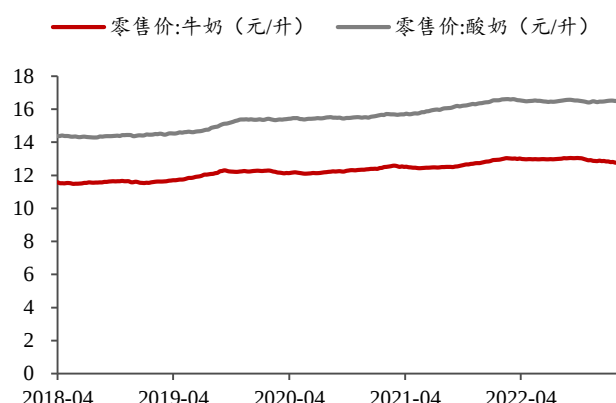
液态奶市场, 主产区生鲜乳平均价环比微幅下跌, 牛奶零售价环比微幅下跌, 酸奶零售价环比持平。根据 Wind 数据, 截至 2023 年 02 月 01 日, 主产区生鲜乳平均价为 4.07 元/公斤, 环比微幅下跌 0.49%; 截至 2023 年 02 月 03 日, 牛奶零售价为 12.76 元/升, 环比微幅下跌 0.08%; 酸奶零售价为 16.50 元/升, 环比持平。

图23: 主产区生鲜乳平均价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

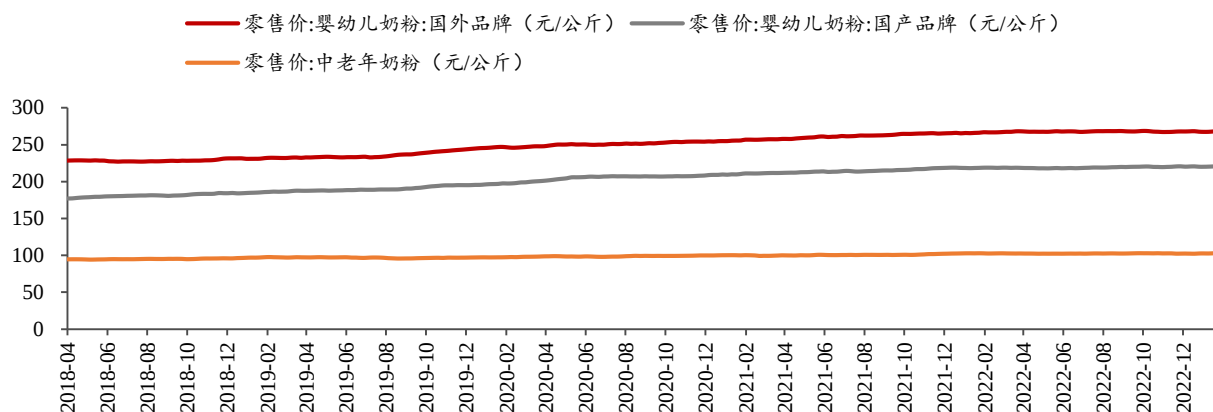
图24: 牛奶、酸奶零售价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

奶粉市场, 国外品牌婴幼儿奶粉环比微幅下跌, 国内品牌婴幼儿奶粉环比微幅下跌, 中老年奶粉零售价环比微幅下跌。根据 Wind 数据, 截至 2023 年 02 月 03 日, 国外品牌婴幼儿奶粉零售价为 268.06 元/公斤, 环比微幅下跌 0.19%; 国内品牌婴幼儿奶粉零售价为 220.43 元/公斤, 环比微幅下跌 0.23%; 中老年奶粉零售价为 102.97 元/公斤, 环比微幅下跌 0.06%。

图25: 婴幼儿奶粉和中老年奶粉零售价走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3 重要公司公告

表5: 本周饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
贵州茅台	2023 年 2 月 10 日, 茅台集团公司通过集中竞价交易方式首次增持 148,330 股公司股票, 占公司总股本的 0.0118%; 茅台技术开发公司通过集中竞价交易方式首次增持 6,200 股公司股票, 占公司总股本的 0.0005%。
今世缘	公司于 2023 年 2 月 9 日以通讯表决方式召开了第四届董事会第二十四次会议, 审议通过了《关于预计 2023 年度日常关联交易金额的议案》。
香飘飘	公司于 2023 年 2 月 8 日在浙江省杭州市拱墅区杭州新天地商务中心 4 幢西楼 13 楼召开了 2023 年第一次临时股东大会, 审议通过了《关于补选第四届监事会股东代表监事的议案》。

会稽山	1) 公司于 2023 年 2 月 7 日在公司三楼会议室以现场表决方式召开了第五届董事会第二十次会议, 审议通过了《关于公司第六届董事会非独立董事候选人的议案》等 3 项议案。
	2) 公司将于 2023 年 2 月 23 日在浙江省绍兴市柯桥区湖塘街道杨绍路 2579 号公司三楼会议室召开 2023 年第二次临时股东大会, 审议关于选举公司第六届董事会非独立董事的议案。
怡亚通	公司于 2023 年 2 月 6 日在深圳市龙岗区南湾街道李朗路 3 号怡亚通供应链整合物流中心 1 栋 1 楼 0116 会议室召开了 2023 年第二次临时股东大会, 审议通过了《关于公司及子公司与关联公司深圳市盐田港怡亚通供应链有限公司 2023 年度日常关联交易额度预计的议案》等 2 项议案。

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表6: 本周乳品板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
皇氏集团股份 有限公司	皇氏集团股份有限公司 第六届董事会第十次会议决议公告 会议审议并以记名投票的方式表决通过了如下议案: (一)《关于签署股东股份解除限售相关事项协议的议案》 (二)《关于公司会计估计变更的议案》 (三)《关于公开挂牌转让全资子公司皇氏数智有限公司 100%股权的议案》 (四)《关于公司召开 2023 年第一次临时股东大会的议案》
	新疆天润乳业股份有限公司 关于子公司对外投资的公告 一、对外投资概述 为进一步满足公司乳品加工业务发展需求, 推动公司产业集团化发展, 提升公司核心竞争力, 增强公司盈利能力, 带动十二师畜牧产业发展, 提升兵团农业产业化经营水平, 新疆天润乳业股份有限公司(以下简称“天润乳业”或“公司”)与新疆生产建设兵团第十二师五一农场(以下简称“五一农场”)签订《新疆生产建设兵团第十二师五一农场与新疆天润乳业股份有限公司招商引资投资合作协议》, 以控股子公司新疆天润生物科技股份有限公司(以下简称“天润科技”)为实施主体, 在五一新区投资建设年产 20 万吨乳制品加工项目, 预计投资金额为 85,250 万元。
	二、投资主体基本情况 公司名称: 新疆天润生物科技股份有限公司 企业性质: 其他股份有限公司(非上市) 统一社会信用代码: 916500007344597423 成立日期: 2002 年 3 月 5 日 登记机关: 新疆生产建设兵团第十二师市场监督管理局 住所: 新疆乌鲁木齐市(第十二师)头屯河区五一农场乌昌公路 2702 号 法定代表人: 王强 注册资本: 23629.5 万元人民币 主营业务: 初乳素系列生物保健品、食品、饮料的生产和销售; 乳和乳制品的加工与销售; 养殖业; 经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备零配件、原辅材料及技术的进口业务; 普通货物运输、汽车、房屋、机械设备的租赁。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动) 股东情况: 天润乳业持有 96.8%股权, 阿克苏市艾力达尔投资有限公司持有 3.2%股权。
	熊猫乳品集团股份有限公司 第三届董事会第二十八次会议决议公告 熊猫乳品集团股份有限公司 第三届董事会第二十八次会议决议公告 一、董事会会议召开情况 熊猫乳品集团股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第二十八次会议于 2023 年 2 月 7 日(星期

二) 在公司一楼会议室以现场结合通讯的方式召开。

会议通知已于 2023 年 2 月 3 日通过口头或邮件的方式送达各位董事。本次会议应出席董事 9 人，实际出席董事 9 人。

会议由董事长 LI DAVID XI AN 主持。会议召开符合有关法律、法规、规章和《公司章程》的规定。

二、董事会会议审议情况

经各位董事认真审议，会议形成了如下决议：

(一) 审议通过《关于为参股子公司提供担保暨关联交易的议案》

公司为参股子公司优鲜工坊（浙江）食品有限公司（以下简称“优鲜工坊”）向银行申请授信或贷款提供不超过 1,000 万元的保证担保，优鲜工坊的其他股东向公司提供反担保。该担保额度为最高担保额度，对优鲜工坊任一时点的担保余额不得超过 2023 年第二次临时股东大会审议通过的担保额度，担保额度在有效期内可以滚动使用。上述担保额度有效期限自 2023 年第二次临时股东大会会议通过之日起 12 个月内有效。

本次向优鲜工坊提供担保主要是为了保证优鲜工坊生产经营的正常进行。该公司具备偿债能力，财务风险可控，上述担保符合公司整体利益，优鲜工坊的其他股东向公司提供反担保。此次担保风险可控且公平、合理，未损害上市公司股东的利益。

同时，董事会提请股东大会授权公司管理层在上述担保额度内签署本次担保事项相关文件。授权有效期自 2023 年第二次临时股东大会会议审议通过之日起 12 个月内有效。

表决结果：9 票同意，0 票反对，0 票弃权。

独立董事对本议案出具了事前认可意见，并发表了同意的独立意见，保荐机构出具了同意的核查意见。本议案需提交 2023 年第二次临时股东大会审议。

(二) 审议通过《关于召开 2023 年第二次临时股东大会的议案》

根据《中华人民共和国公司法》和《公司章程》等的规定，公司拟于 2023 年 2 月 23 日（星期四）下午 15:00 在公司一楼会议室召开公司 2023 年第二次临时股东大会。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

4 重要行业动态

表7： 本周饮料行业重要动态

上市公司	行业动态
贵州茅台：1) 最新人事变动；2) 500ml 茅台立春酒标价 2899 元/瓶	1) 2 月 6 日，贵州省人民政府网发布通知，推荐崔程为中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司副总经理人选（挂职），挂职时间 1 年。 2) 2 月 6 日，微酒记者获悉，据巽风数字世界 APP 的巽风集市显示，53%vol、500ml 贵州茅台酒二十四节气酒之立春标价为 2899 元，53%vol、100ml 贵州茅台酒二十四节气酒之立春标价为 569 元。
郎酒：发布兼香战略，2-3 年实现兼香百亿规模	2 月 8 日，在“郎酒兼香战略发布会”上，郎酒集团董事长汪俊林发布郎酒兼香战略——走独具郎酒特色的兼香道路，形成酱香高端、兼香大众、两香双优的战略格局；2-3 年内实现郎酒兼香 100 亿元年营销规模，成为浓酱兼香市场第一，成为大众喜爱产品。 会上，汪俊林还发布了郎酒“五星兼香价值体系”。他特别提到，投资 150 亿元建设的兼香产区和龙马酒庄，以立体布局创新的生产配套体系和纵深布局专业运营的营销体系，共同塑造郎酒兼香专业价值，郎酒兼香战略坚定、坚实、独具特色。
泸州老窖：特曲两大单品提价	2 月 8 日，泸州老窖特曲酒类销售股份有限公司发文，对泸州老窖老字号特曲和晶彩特曲两款产品进行调整：实行“价格双轨制”，强化泸州老窖老字号特曲与晶彩特曲两款产品的配额制管理；对计划外配额结算价作出调整，52 度结算价格将按照每 500ml 上调 30 元，38 度结算价格将按照每 500ml 上调 20 元。
古井贡酒：员工持股计划进一步推进	近日工商信息显示，古井贡酒员工合伙持股平台——亳州古鑫人合企业管理咨询有限公司日前新增投资了 16 家企业，分别为亳州众汇一号企业管理合伙企业（有限合伙）至亳州众汇十九号企业管理合伙企业

	业（有限合伙）。
泸州老窖：头曲蓝花瓷奔向百元价位	亳州古鑫人合企业管理咨询有限公司持有安徽古鑫企业管理合伙企业（有限合伙）0.2%的股份，而安徽古鑫企业管理合伙企业（有限合伙）则是古井集团新晋股东，持有古井集团10%股份，为第三大股东。蓝花瓷是泸州老窖头曲系列中的重点品牌，也是畅销、长销品牌，上市已长达17年。据了解，泸州老窖头曲蓝花瓷2023年包装焕新，带奖新装近期将上市。在2023年市场推广中，带奖装将成为核心主推产品，累计中奖率高达83.55%。值得注意的是，在泸州老窖其他战略产品价格不断提升之际，泸州老窖头曲蓝花瓷价位也相应提升，最新价格定位在108元/瓶，是名副其实的高线光瓶酒。
华润啤酒：1）调整组织架构；2）侯孝海表示金沙酒业是华润酒业最重要主力军	1）2月6日，微酒获悉，华润啤酒对组织架构进行了调整。其中，华润啤酒副总裁赵春武将分管华润雪花，华润啤酒首席财务官魏强将分管华润酒业。 2）2月7日，金沙酒业召开2023年第一次干部大会，金沙酒业副董事长张道红主持会议，华润啤酒党委书记及首席执行官、金沙酒业董事长侯孝海出席会议并作总结讲话。会上，侯孝海指出三点：第一，金沙酒业快速发展的这段光辉历程值得全体干部职工骄傲与自信；第二，金沙酒业从今天开始走上了新征程、站到了新方位、迈向了新阶段。产业地位上，金沙酒业已经成为华润酒业最重要的主力军，是华润酒业产业发展当中的龙头企业；第三，金沙酒业全体干部职工要把华润入主金沙当作提升自我的一个契机。
青岛啤酒：2023年将在青岛市新开工4个项目	经营业绩屡创历史新高的青啤集团今年将继续大力突破，在青岛新开工4个工业投资项目，包括青啤五厂100万吨高端特色精酿啤酒生产基地、青啤二厂扩建100万吨纯生啤酒厂、平度扩建啤酒麦芽生产工厂、青啤一厂“灯塔工厂”升级项目。建成后，青岛将成为全球生产啤酒最多的城市。

资料来源：酒说，微酒，酒业家，糖酒快讯，啤酒板，浙商证券研究所

表8： 本周乳品行业重要动态

标题	乳品行业动态
蒙牛和云上牧歌加强战略合作，推动南方现代化智慧牧场建设	1月13日，基于湖北的万头奶牛智慧牧场建设项目成功落地，蒙牛乳制品武汉有限责任公司携手云上牧歌(襄阳)国际农业科技有限公司，在湖北武汉签署万头奶牛智慧牧场建设项目战略合作协议。根据协议，蒙牛乳业与云上牧歌合力共建的这个万头奶牛现代牧场项目计划于2024年初投产运营，规划用地面积1200亩，总投资7亿元，将采取“政府建设+牧业运营+乳企保收”的运行机制。项目建成达产后，年产奶量将达近7万吨，将新增优质奶牛1万头，同时，可直接和间接带动1500户农民就业增收，项目区种植饲草料农作物3万余亩。 据悉，由蒙牛和云上牧歌创建的项目，将应用智慧牧场数字化管理系统平台，以及国内外高新技术装备，通过多项创新措施，诸如建立“奶牛水床、牧场牛舍棚顶光伏发电、Uni-light生物照明系统、复合型漏粪地板、凯旋风机”等，推动南方现代化智慧牧场建设，探索解决南方奶牛热应激防控、牧场碳排放、高效节能等问题。
澳滋硬核实力稳定发展，国产奶粉提质升级	稳抓生产工艺，铸就澳滋奶粉高端品质 成就一罐好奶粉，除了要有高品质奶源，还要有先进的生产工艺。作为知名高端奶粉品牌，澳滋在生产工艺和质量把控上，都有着高标准，已经有多款配方奶粉曾多次荣获澳大利亚乳品工业协会竞赛(DIAA)金奖、银奖。 据悉，澳滋自有的ADP(Australian Dairy Park)乳品工厂，是具备国际先进工艺技术和设备的大型现代化乳品制造企业。并匹配国际先进的奶粉加工工艺之一的“湿法工艺”，采用高质量新鲜奶源，在液体状态下加入各种营养物质，经过杀菌、喷雾干燥等一系列工序生产出奶粉，最大程度上保持奶粉中营养成分的高活性和新鲜度，使营养素的活跃周期更长，配比也更加均衡，是塑造高品质澳滋奶粉的关键。产品安全可追溯，生产“透明”让消费者更放心 除了工艺，奶粉安全问题也不可马虎，让消费者了解奶粉从生产到进口每一环节的情况，将有助于提升他们对产品以及品牌的信任感。而澳滋奶粉的质量管理体系覆盖了从牧场到餐桌的一整条产品链，不仅让奶粉的品质更加有保障，也让消费者更加放心。

	在奶源把控方面，牧场里自由生长的每头奶牛都有自己的 NLIS 身份证，从出生到成长，奶牛的健康“终生”可追溯，从源头上确保了奶源的安全。在生产过程中，澳滋的 ADP (Australian Dairy Park) 工厂以 HACCP 质量管理体系为基准，采用现代化质量控制技术，实现从生产到包装的实时监控和实时报警，以保证每个环节的质量安全。 澳滋还率先使用全球追溯系统，将奶源情况和生产过程都真实的呈现给消费者。每一罐澳滋奶粉底部都印有追溯 QR 码，使用手机扫码，即可获得产品追溯信息。这一举动，不仅为品牌积累了消费者的体验好感，同时也得到了澳大利亚政府和中国相关监管部门的高度认同。
国家乳业技术创新中心 新研发有新突破	摘要：日前，在位于伊利现代智慧健康谷核心区域的国家乳业技术创新中心开发出基于相分离阻光机理的乳品用高性能包装材料，打破了国外技术垄断，解决了 PET (常用食品饮料包装材料) 包装应用的关键“卡脖子”问题。 日前，在位于伊利现代智慧健康谷核心区域的国家乳业技术创新中心开发出基于相分离阻光机理的乳品用高性能包装材料，打破了国外技术垄断，解决了 PET (常用食品饮料包装材料) 包装应用的关键“卡脖子”问题。目前，项目成果已经开展商业转化，逐步应用于 PET 标签及瓶子。 由于乳制品含有不饱和脂肪酸、维生素 B 等光敏物质，遇光会发生光敏反应，影响产品的口感。为了保证这些产品在常温条件下，能够有较长的货架期和高端的品质，不得不在包装中加入阻光、吸氧的功能材料，而目前这些阻隔材料全部依赖进口，不仅价格高，而且用量大。 国家乳业技术创新中心科研团队通过扫描电镜、透射电子显微镜研究了上百种的组合配方并进行规律总结，发现不相容物质间的折射率相差越大，在相界面产生的散射作用越强烈，从而达到更好的阻光效果。基于以上规律的发现，从众多材料中锁定一种 PET 最为理想的阻光改性树脂，与基体树脂 PET 对比，其折射率相差大且不相容，能起到很好的消光效果。同时，有效解决了两种树脂相容性太差，共混过程中导致相界面面积减小、力学性能劣化的问题。最终实现阻光效果优于现用阻光剂，但添加比例可以下降 40% 以上。
获得市场一致好评，花园乳业低温酸奶成为消费新选择	诞生于新疆石河子花园镇的花园乳业，是如今消费市场的一个模范发展代表，凭借着多年的技术研发、品牌营销工作，成功推出了许多备受好评的优质产品。 甄选优质原料，为行业树立发展榜样 如何打造一款备受消费者青睐的优秀产品？针对这个现实问题，花园乳业成功给出了属于自己的一套“标准答案”。 譬如说，花园乳业旗下所推出的冰淇淋酸奶、新疆老酸奶、嫩酸奶，专门采用生牛乳发酵，酸甜美味，唇齿留香。对于花园乳业的产品研发团队而言，“制造原料”决定着酸奶的质量上限，是绝对不可以忽视的一个关键环节。很多时候，一些酸奶制品之所以无法在消费市场当中，获得预想当中的成功，往往就是在制作原料方面，没有真正下“苦功夫”。 花园乳业的低温酸奶产品，来源于新疆原生态牧场，产自世界著名的荷斯坦奶牛。作为世界上比较知名的奶牛品种，斯坦奶牛以及背后的饲养团队，为全世界奶制品行业，作出了不可磨灭的巨大贡献。 为了全面提升产品质量，花园乳业的低温酸奶系列产品，坚持奶牛规模性的养殖模式，一般绝不会借助人工力量过多以干预。在饲养过程当中，工作人员会确保荷斯坦奶牛拥有足够的活动场所、自然供给，从而满足自身的生理和心理需求。

资料来源：乳业头条，浙商证券研究所

5 近期重大事件备忘录

表9: 饮料板块最近重大事件备忘录

上市公司	日期	事件
良品铺子	20230224	解禁
三元生物	20230224	股东大会召开
熊猫乳品	20230223	股东大会召开
会稽山	20230223	股东大会召开
有友食品	20230222	股东大会召开
安琪酵母	20230220	股东大会召开
海南椰岛	20230216	股东大会召开
天润乳业	20230214	股东大会召开
妙可蓝多	20230213	股票回购

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

6 风险提示

疫情影响超预期; 白酒动销恢复不及预期; 食品安全风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>