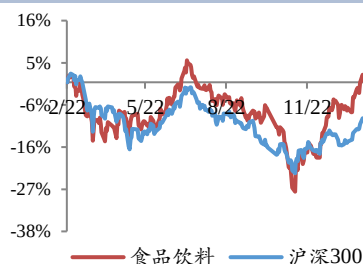


大众品需求改善明显，白酒把握方向性正确

行业评级：增持

报告日期：2023-02-13

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. 周专题-兔年春节：需求修复明显，全面改善可期 2023-02-02
2. 【华安食品饮料】2022 年 12 月食品饮料线上数据月报 2023-01-19
3. 【华安食品饮料】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

主要观点：

● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 0.04%，在申万一级子行业排名第 15，分别跑赢上证综指 0.05 个百分点、跑赢沪深 300 指数 0.82 个百分点。子版块涨跌幅分别为：啤酒 2.55%、零食 2.34%、软饮料 1.99%、肉制品 0.14%、白酒 0.02%、调味发酵品-0.96%、乳品-1.30%、烘焙食品-1.32%、保健品-1.44%。

● 投资建议

白酒：

我们认为白酒板块今年的主线是全年景气度向上，担忧短期震荡可能会错过阶段性机会，目前市场担忧的估值、政策、短期业绩并不决定白酒的方向性问题。当前渠道反馈整体动销好于预期，经销商信心改善明显，预计 2-3 月有望迎来一定的需求回补。我们建议短期仍旧寻求高端及龙头确定性，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒；随后关注次高端及区域酒优质弹性，包括舍得酒业、迎驾贡酒。

大众品：

1) 调味品：零添加仍是今年 C 端业务主线，各大龙头加大零添加业务力度。从行业的角度看，建议关注复苏进程中 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关注餐饮供应链相关企业。

2) 乳制品：站在当前时点，我们重点推荐伊利股份，公司业务边际改善，渠道库存处于低位，后续增长势能较高，估值具备性价比。

3) 啤酒：现饮场景持续恢复趋势明朗，啤酒行业结构升级有望较去年加速。去年年底啤企淡季提价效果预计将在旺季得到更充分体现，全年成本压力同比去年改善。继续推荐多因素改善有望带来较大业绩弹性的重庆啤酒，推荐稳健增长的龙头青岛啤酒、华润啤酒。

4) 卤制品：疫后线下人流逐渐活跃，1 月卤味门店单店营收恢复较快。预计头部卤味全年开店将加速，收入端有望保持较快增长。当前原材料成本上涨压力缓解，后续有望看到成本拐点，带来业绩修复弹性。继续推荐绝味食品。

5) 休闲食品：零食行业渠道更迭，建议把握新一轮流量红利下的成长性机会，推荐盐津铺子。此外，洽洽食品瓜子稳健增长，坚果 1 月动销受疫情扰动但仍在成长期，此外短期成本压力亦不影响中长期成长趋势与公司核心竞争优势，当前估值性价比凸显，继续推荐洽洽食品。

● 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 2750、3030 元/瓶，与上周相比持平/持平。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 27 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 35.3、15.38、22.94 元/千克，同比变化分别为 30.89%、10.09%、2.37%；

环比分别变化-6.56%、-0.19%、-0.13%。截至2月3日，生鲜乳价格为4.07元/公斤，同比减少4.5%，环比减少0.5%。

● 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：大众品调研反馈	5
2 市场表现	5
2.1 板块表现	5
2.2 个股表现	7
3 投资建议	8
4 产业链数据	8
5 公司公告	12
6 行业要闻	14
6.1 白云边 2023 销售目标 78 亿元	14
6.2 华润啤酒调整组织架构	14
6.3 茅台酒二十四节气系列产品发布	14
6.4 赊店老酒规划百亿销售目标	15
6.5 范世凯任总经理，金沙开启“华润时代”	15
6.6 华润啤酒成立白酒和啤酒两大事业部	15
6.7 郎酒发布兼香战略，2-3 年兼香实现百亿规模	15
6.8 泸州老窖特曲两大单品提价	15
6.9 古井集团员工持股计划将进一步推进	15
6.10 五粮液浓香加快拓展 KA、电商渠道	16
7 重大事项更新	16
7.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会	16
7.2 公司定增状态备忘	17
风险提示:	17

图表目录

图表 1 行业周涨幅对比 (%)	6
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	6
图表 3 PE 比值	7
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	7
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股	8
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股	8
图表 7 产业链数据整理	8
图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)	9
图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)	9
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	10
图表 13 小麦价格 (元/吨)	10
图表 14 玉米价格 (元/吨)	10
图表 15 大豆价格 (元/吨)	10
图表 16 白砂糖价格 (元/吨)	11
图表 17 猪价 (元/KG)	11
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	11
图表 19 进口猪肉数量 (吨)	11
图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)	11
图表 21 生鲜乳价格 (元/千克; %)	11
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)	12
图表 25 铝锭价格 (元/吨)	12
图表 26 瓦楞纸价格 (元/吨)	12
图表 27 棕榈油现货价格 (元/吨)	12
图表 28 公司重要公告汇总	12
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	17

1 周专题：大众品调研反馈

伊利股份：边际改善明显，净利率有望重回上升区间

从收入的角度讲：1) 春节终端动销较为旺盛，龙头伊利春节时间段收入预计实现正增长，部分品类库存水平处于低位；2) 预计公司 22 年常温白增速较快，臻浓增速接近常温白，金典高个位数增长，A2 娟珊有机等高端品类增长态势良好；3) 目前奶粉业务收入增速跑赢行业，伊利在渠道、产品以及新鲜度方面提前布局，整体获取新客户能力得到了很好的提高，未来公司有望持续提升客户粘度，提升整体的规模效应，从而实现奶粉业务净利率的提升。

从盈利的角度讲：1) 今年奶价整体平稳，目前稳中有降；2) 行业竞争趋缓大趋势不变，预计整体销售费用率逐季改善，整体盈利能力重回上升趋势。

中炬高新：零添加新品线上线下联动，B 端具备业绩弹性

C 端：公司的零添加系列预期实现线上线下共同推动，整体渠道侧重电商及中高端超市，公司已有相关产品储备，目前体量较小，后续增长空间较大，有望借助零添加的产品趋势，实现良好的产品迭代升级。

B 端：随着餐饮端的恢复，预期 TOB 端重点品类有望实现增长，高鲜酱油在 B 端的性价比优势凸显，有望实现放量。过往几年鸡精鸡粉占比处于 10% 水平左右，鸡精鸡粉收入结构中 B 端占比较高，预期鸡精鸡粉等品类有望实现较好增长。

整体而言，公司整体业务持续向好发展，成本压力环比改善，销售费用率较为稳定，预计盈利能力有望提升。

重庆啤酒：成本仍有压力但环比有所减轻，23 年乌苏将继续引领高端化与全国化

成本方面：目前大麦完成全年锁价，23 年价格同比增长 20% 以上。包材方面，未完成全年锁价，目前铝材、玻璃瓶价格同比略增，瓦楞纸价格同比有所下降。预计全年包材成本环比 22 年往上走，但成本压力比 22 年减轻。

2023 年继续推进高端化：乌苏和 1664 继续作为全国化的先锋，今年会新增乐堡的投放。重庆、风花雪月当前聚焦内部结构升级。

核心单品乌苏：去年 12 月对疆外红乌苏进行提价，幅度 3-4%，提价动作在淡季，提价效果有望在今年旺季充分体现。此外公司持续对消费者做品牌健康度的问卷调查，乌苏品牌热度持续。

2023 年大城市计划：今年预计新增 10 余家大城市，以 6+6 品牌组合进行推广。从两方面推进大城市计划：1) 新城市的开拓；2) 已开拓城市的渠道精耕。希望实现大城市从点状连成片状。

整体来看，公司高端化战略执行坚决，今年在现饮场景修复+大城市计划继续扩张+品牌组合发力带动下，公司有望重回快速增长通道。

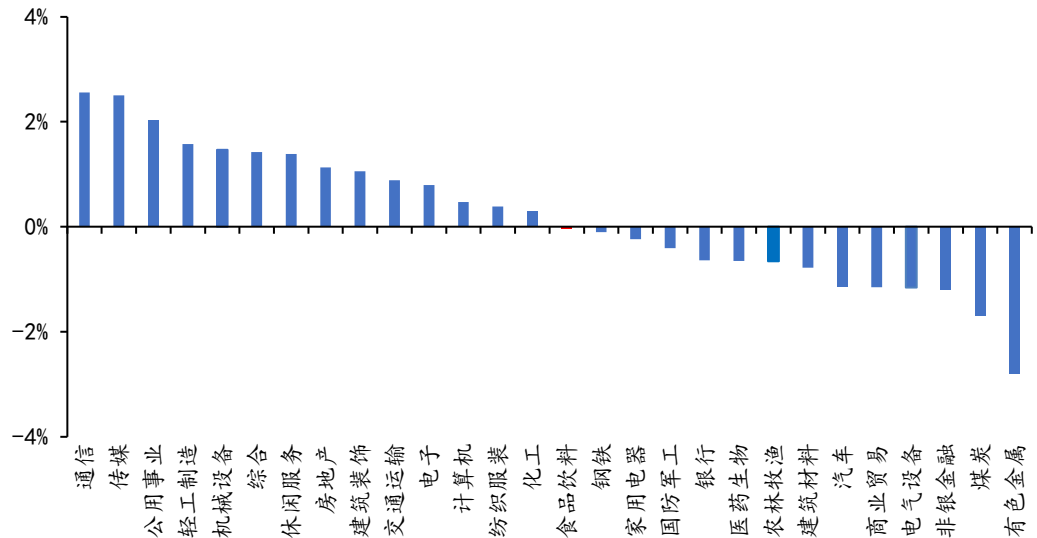
2 市场表现

2.1 板块表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 0.04%，在申万一级子行业排名第 15，分别跑赢上证综指 0.05 个百分点、跑赢沪深 300 指数 0.82 个百分点。子板块涨跌幅分别为：啤酒 2.55%、零食 2.34%、软饮料 1.99%、肉制品 0.14%、白酒 0.02%、调味发酵品-0.96%、

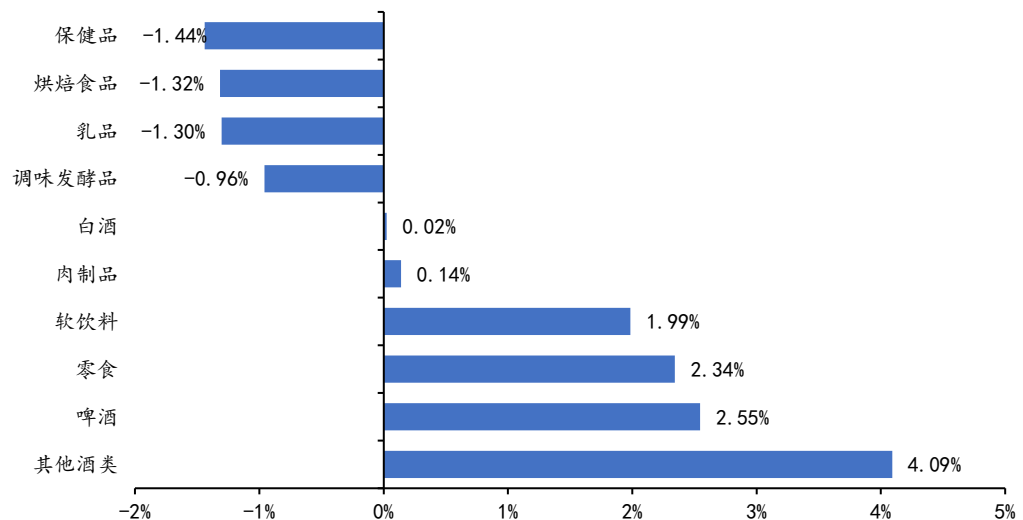
乳品-1.30%、烘焙食品-1.32%、保健品-1.44%。

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 (%)

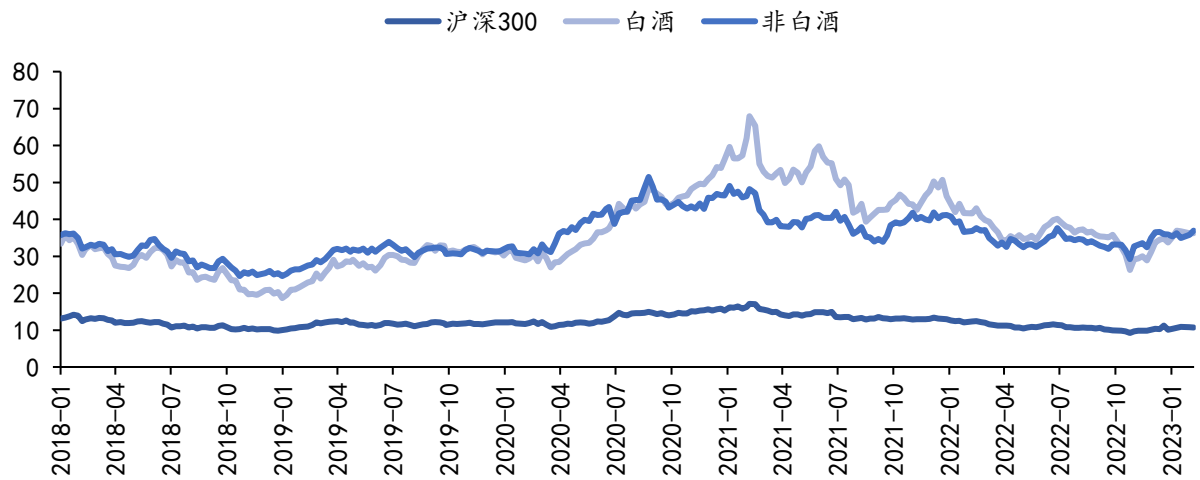


资料来源: wind, 华安证券研究所

沪深 300 的 Pettm 值为 10.72, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 36.94, 白酒的 Pettm 值为 36.24。子行业中, 白酒的 PE 值为 36.32, 当前处于历史 56.80%分位; 啤酒的 PE 值为 42.95, 当前处于历史 37.10%分位; 调味品的 PE 值为 49.59, 当前处于历史 38.60%分位; 乳制品的 PE 值为 27.72, 当前处于历史 25.30%分位; 肉制品的 PE 值为 17.52, 当前处于历史 7.50%分位; 预加工食品的 PE 值为 40.29, 当前处于历史 25.70%分位; 保健品的 PE 值为 25.98, 当前处于历史 61.70%分位; 软饮料的 PE 值为 35.07, 当前处于历史 93.90%分位; 零食的 PE 值为 42.28, 当前处于历史 84.40%分位; 烘焙食品

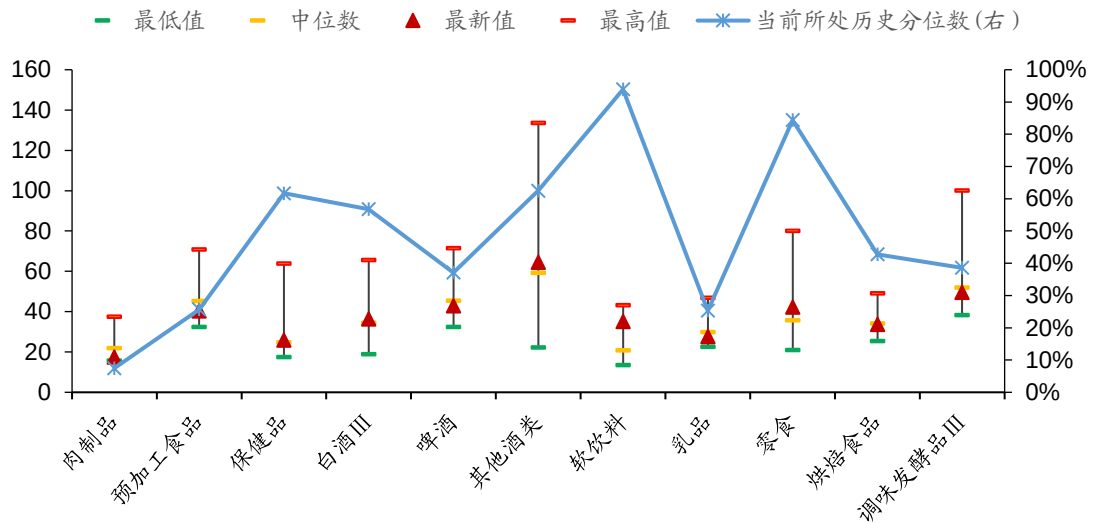
的 PE 值为 33.64，当前处于历史 42.80%分位；其他酒类的 PE 值为 64.46，当前处于历史 62.50%分位。

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

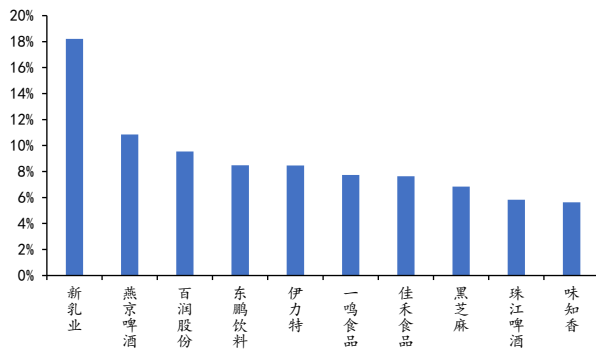


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 个股表现

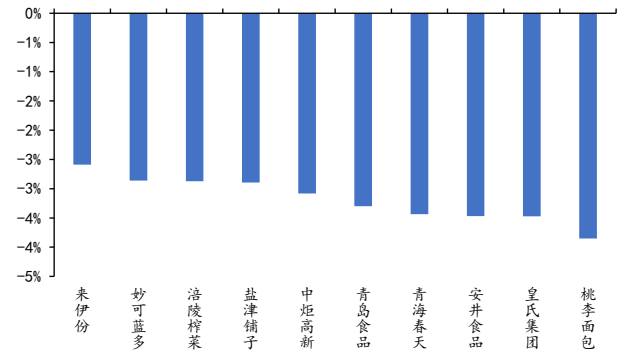
上周，新乳业（18.21%）、燕京啤酒（10.84%）、百润股份（9.55%）涨幅靠前，桃李面包（-3.85%）、皇氏集团（-3.47%）、安井食品（-3.47%）跌幅靠前。

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 投资建议

白酒:

我们认为白酒板块今年的主线是全年景气度向上, 担忧短期震荡可能会错过阶段性机会, 目前市场担忧的估值、政策、短期业绩并不决定白酒的方向性问题。当前渠道反馈整体动销好于预期, 经销商信心改善明显, 预计 2-3 月有望迎来一定的需求回补。我们建议短期仍旧寻求高端及龙头确定性, 推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒; 随后关注次高端及区域酒优质弹性, 包括舍得酒业、迎驾贡酒。

大众品:

1) 调味品: 零添加仍是今年 C 端业务主线, 各大龙头加大零添加业务力度。从行业的角度看, 建议关注复苏进程中 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关注餐饮供应链相关企业。

2) 乳制品: 站在当前时点, 我们重点推荐伊利股份, 公司业务边际改善, 渠道库存处于低位, 后续增长势能较高, 估值具备性价比。

3) 啤酒: 现饮场景持续恢复趋势明朗, 啤酒行业结构升级有望较去年加速。去年年底啤企淡季提价效果预计将在旺季得到更充分体现, 全年成本压力同比去年改善。继续推荐多因素改善有望带来较大业绩弹性的重庆啤酒, 推荐稳健增长的龙头青岛啤酒、华润啤酒。

4) 卤制品: 疫后线下人流逐渐活跃, 1 月卤味门店单店营收恢复较快。预计头部卤味全年开店将加速, 收入端有望保持较快增长。当前原材料成本上涨压力缓解, 后续有望看到成本拐点, 带来业绩修复弹性。继续推荐绝味食品。

5) 休闲食品: 零食行业渠道更迭, 建议把握新一轮流量红利下的成长性机会, 推荐盐津铺子。此外, 洽洽食品瓜子稳健增长, 坚果 1 月动销受疫情扰动但仍在成长期, 此外短期成本压力亦不影响中长期成长趋势与公司核心竞争优势, 当前估值性价比凸显, 继续推荐洽洽食品。

4 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 2750、3030 元/瓶，与上周相比持平/持平。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 2 月 10 日，白砂糖现货价格为 5890 元/吨，同比增长 3.5%，环比增长 0.2%。
猪肉	①截至 1 月 27 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 35.3、15.38、22.94 元/千克，同比变化分别为 30.89%、10.09%、2.37%；环比分别变化-6.56%、-0.19%、-0.13%。 ②12 月（最新），全国生猪定点屠宰企业屠宰量 3090 万头，同比变化 6.7%、环比变化 36.18%。 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 2 月 10 日，白条鸡价格为 18.64 元/公斤，同比减少 0.4%，环比减少 1%。
生鲜乳	①截至 2 月 3 日，生鲜乳价格为 4.07 元/公斤，同比减少 4.5%，环比减少 0.5%。 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 2 月 10 日，棕榈油现货价格为 7828 元/吨，同比下降 30.4%，环比下降 0.5%。

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）



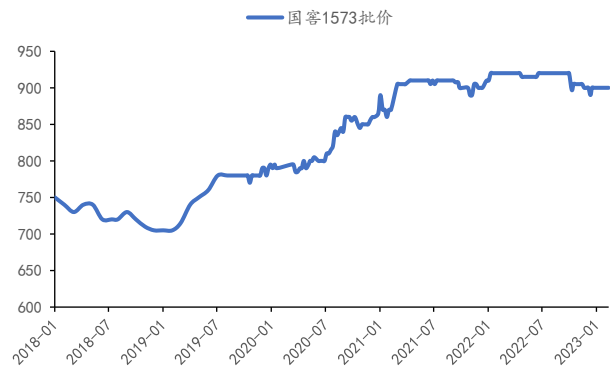
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 普五批价走势（元/瓶）



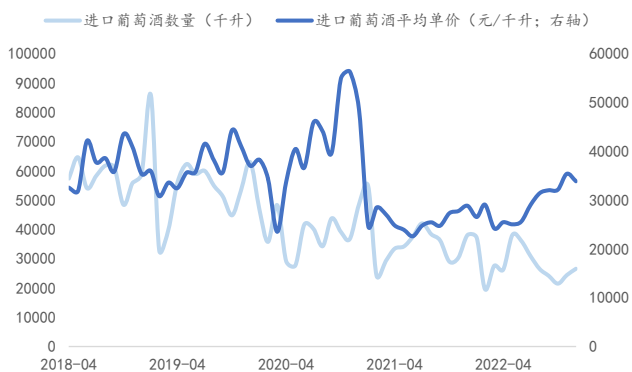
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



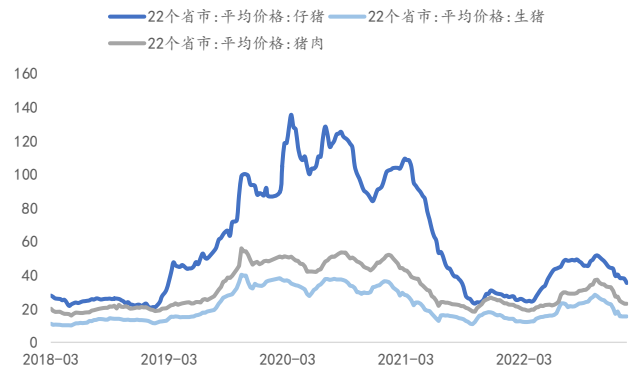
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 白砂糖价格（元/吨）



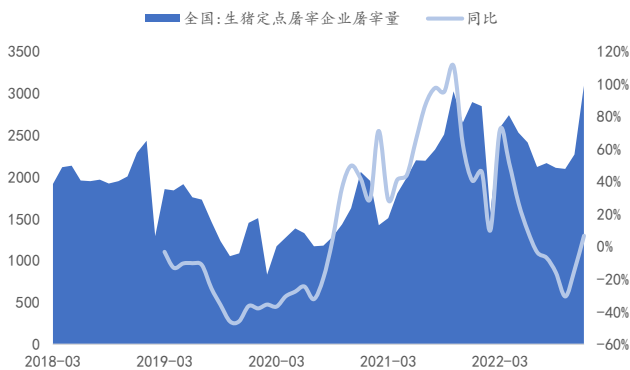
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 猪价（元/KG）



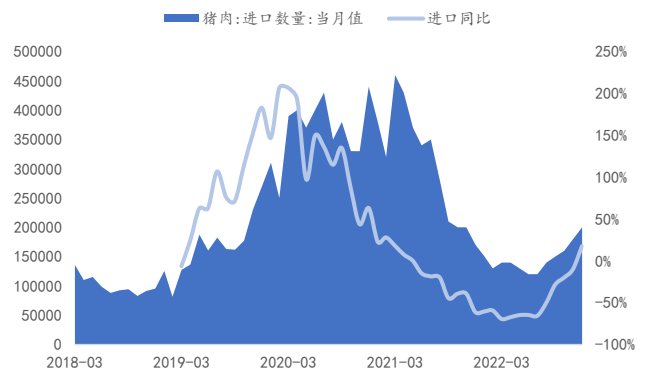
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



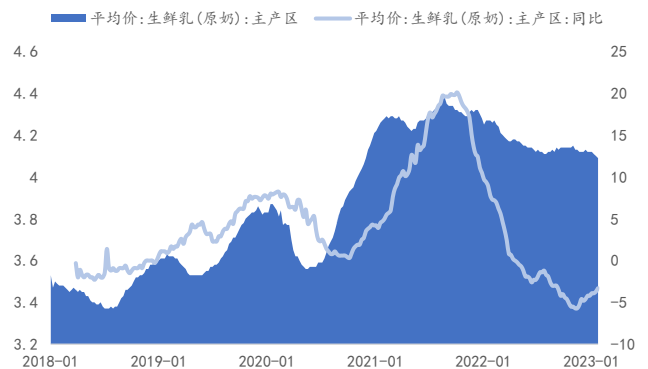
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格（元/公斤）



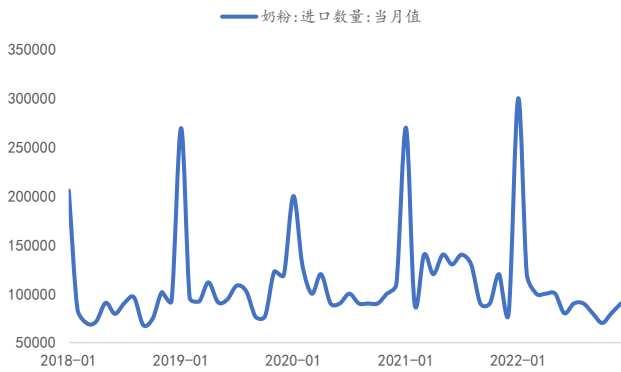
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 生鲜乳价格（元/千克；%）



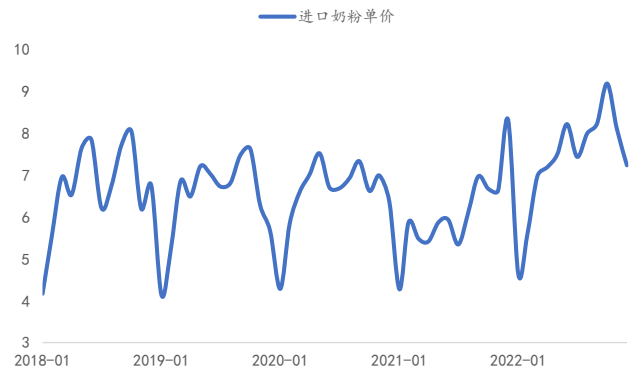
资料来源：wind，华安证券研究所

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

5 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
----	------	----	------

香飘飘	2023/02/06	业绩预告	报告期内,公司实现营业总收入 311,682.24 万元,比上年同期降低 10.08%,主要原因是受疫情影响导致公司冲泡产品销量下降;营业利润 26,549.18 万元,比上年同期增长 16.91%;利润总额 26,324.02 万元,比上年同期降低 3.68%;归属于上市公司股东的净利润 21,020.82 万元,比上年同期降低 5.54%;基本每股收益为 0.51 元,比上年同期降低 3.77%。主要原因是公司冲泡产品销量虽同比下降,但产品毛利企稳回升;此外,公司积极改善企业经营管理效率,提升经营质量。
劲仔食品	2023/02/06	2022 年度非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书	发行对象:周劲松,发行数量:47,899,159 股,发行价格:5.95 元/股,募集资金总额:284,999,996.05 元,募集资金净额:278,139,972.77 元;公司已于 2023 年 1 月 31 日收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《股份登记申请受理确认书》(业务单号:101000012256),其已受理公司本次发行新股登记申请材料,相关股份登记到账后将正式列入上市公司的股东名册。上市公司本次非公开发行新股数量为 47,899,159 股,均为限售流通股。
安井食品	2023/02/07	持股 5%以上股东权益变动达到 1%的提示性公告	本次权益变动为履行此前披露的股份减持计划,不触及要约收购,不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后,福建国力民生科技发展有限公司持有上市公司的股份比例将从前次披露的 30.69%,减少至当前的 29.12%,变动比例为 1.57%。截至 2022 年 2 月 7 日收盘,国力民生持有公司 85,415,119 股,占公司总股本 29.12%。
重庆啤酒	2023/02/07	业绩预告	报告期内,公司实现营业总收入 1,403,904.05 万元,比上年同期增加 7.01%;营业利润 329,896.59 万元,比上年同期增长 11.92%;利润总额 329,877.88 万元,比上年同期增长 12.16%;归属于上市公司股东的净利润 126,360.49 万元,比上年同期增长 8.35%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 123,433.82 万元,比上年同期增长 8.00%;基本每股收益 2.61 元,比上年同期增长 8.35%;加权平均净资产收益率 69.25%,比上年同期下降 30.44 个百分点。
天润乳业	2023/02/08	签订招商引资投资合作协议	合作主要内容:(1)公司拟在五一新区内投资新建年产 20 万吨乳制品加工项目,并由子公司负责项目建设、乳制品加工生产和经营管理。本项目规划包括新建液态奶工厂、综合楼、污水站等。(2)项目用地为挂牌出让二类工业用地,拟出让工业用地 384.21 亩,出让期限 50 年。(3)建设项目开工时间为 2023 年 3 月末(具体按项目建设相关法规合法性手续要求为准),项目竣工投产试运营时间为 2024 年 12 月,自投产试运营至达新疆天润乳业股份有限公司 3 年产预计年产 20 万吨液态奶。(4)五一农场积极提供、确保公司项目建设及运营所需相关支持。
妙可蓝多	2023/02/08	股权激励限制性股票回购注销实施公告	鉴于公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划中,3 名获授限制性股票的激励对象已离职,根据公司《2020 年股票期权与限制性股票激励计划(修订稿)》相关规定,公司将其持有的已获授但尚未解除限售的共 38.50 万股限制性股票进行回购注销。本次回购注销的相关人员、数量本次回购注销限制性股票涉及核心业务人员 3 人,合计回购注销限制性股票 38.50 万股;本次回购注销完成后,剩余股权激励限制性股票 363.65 万股。
贝因美	2023/02/09	公司控股股东和实际控制人收到法院执行通知书的公告	贝因美股份有限公司于近日收到公司控股股东贝因美集团有限公司和公司实际控制人谢宏函告,贝因美集团、谢宏及其关联方于近日收到杭州市中级人民法院出具的《执行通知书》([2023]浙 01 执 80 号)、《执行裁定书》([2023]浙 01 执 80 号),要求贝因美集团、谢宏及袁芳向申请执行人长城国融投资管理有限公司共计支付款项 3.16 亿元。公司控股股东还持有 148,418,500 股本公司股份,占公司总股本的 13.74%,其中处于质押或冻结状态的股份 141,894,200 股,占公司总股本的 13.14%。鉴于贝因美集团持有的公司股份被质押比例较高,贝因美集团正在加速相关资产处置工作,努力回笼资金,妥善解决债务问题,确保其控股股东地位不受影响。

金字火腿	2023/02/09	非公开发行股票认购对象及其关联方出具承诺函的公告	在本次发行出现无人报价情形或询价失败无法产生发行价格的情形时，则本人将继续参与认购，并以本次发行的发行底价（即定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%）作为认购价格，且认购数量不低于中国证监会核准发行数量的 10%（含本数），不超过中国证监会核准发行数量的 46%（含本数），认购数量不为整数的，应向下调整为整数。”
贵州茅台	2023/02/10	控股股东增持公司股票计划实施进展	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%。本次增持实施后，茅台集团公司持有 678,440,285 股公司股票，占公司总股本的 54.0074%；茅台技术开发公司持有 27,818,288 股公司股票，占公司总股本的 2.2145%。
中葡股份	2023/02/10	中信国安葡萄酒业股份有限公司关于控股股东重整进展的公告	2023 年 2 月 9 日，国安集团等七家公司已根据重整计划完成新国安集团的设立并已取得《营业执照》，北京一中院已批准重整计划并终止重整程序，相关各方后续将按照重整计划开展执行工作；截至本公告日，国安集团持有公司股份 387,473,586 股，占公司总股本比例为 34.48%；国安投资持有公司股份 117,452,712 股，占公司总股本比例为 10.45%；国安集团与国安投资合计持有公司股份 504,926,298 股，占公司总股本比例为 44.93%。其所持有公司股份已全部被司法冻结或轮候冻结。

资料来源：wind、华安证券研究所

6 行业要闻

6.1 白云边 2023 销售目标 78 亿元

近日，湖北省荆州市松滋市市委领导与白云边集团举行座谈会，2022 年，白云边胜利实现“建厂 70 年销售 70 亿”目标，上交税金 15.5 亿元。2023 年将以智能化车间建设为契机，进一步提质增效、抢占市场份额，奋力完成 78 亿元销售目标。到“十四五”末，白云边酒业将实现产值超 100 亿元，税收达到 20 亿元。（来源：酒说）

6.2 华润啤酒调整组织架构

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。赵春武，今年五十一岁，于二零二二年五月获委任为华润啤酒副总裁，并同时担任华润雪花啤酒（中国）有限公司浙江区域公司总经理及福建区域公司总经理。魏强，今年五十二岁，于二零二一年十一月担任华润啤酒执行董事及首席财务官，并担任华润啤酒多间附属公司董事。魏强先生于华润雪花啤酒（中国）有限公司任职逾二十年。（来源：微酒）

6.3 茅台酒二十四节气系列产品发布

2 月 4 日，贵州茅台酒二十四节气春系列 6 款产品在中国酒文化城和巽风数字世界线上线下融合发布。据悉，巽风数字世界将同步投放“立春·美自天成”数字藏品共计 113960 份，其中 500ml 立春酒 32000 份，100ml 立春酒 81960 万份。（来源：酒说）

6.4 赊店老酒规划百亿销售目标

2月6日，赊店老酒再开2022年总结表彰暨2023年工作动员大会。会议提到，2023年以及今后几年，是赊店老酒实施销售倍增计划的关键时期。公司计划到2030年销售收入达到100亿元，品牌在中国白酒第一方阵位置更加突出，把赊店老酒工厂建成中国白酒第一庄园、豫酒首家上市企业。（来源：酒说）

6.5 范世凯任总经理，金沙开启“华润时代”

聘任范世凯任金沙酒业总经理，担任金沙酒业经营第一责任人，同时也任命了新的人力资源总监和财务总监（均来自华润团队）。再加上此前的重大人事变动，侯孝海出任董事长，张道红任副董事长，基本形成了“侯孝海、张道红、范世凯”三人组成的高管核心团队。（来源：酒说）

6.6 华润啤酒成立白酒和啤酒两大事业部

侯孝海表示，华润啤酒原有的组织架构已不能适应下一步的发展需求，尤其非啤业务前期的小规模、基础性、战略性的组织架构，已不适应下一步工作向运营型、管理型组织转变的需要，因此我们决定对组织结构进行完善和优化。下一步，白酒业务将由华润酒业控股实施专业化管理，啤酒产业则由华润雪花进行专业化运营。它们将分别在各自的酒业赛道上，按照事业部运营制的方式来管理业务。（来源：啤酒日报）

6.7 郎酒发布兼香战略，2-3年兼香实现百亿规模

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。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。（来源：酒说）

6.8 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。（来源：微酒）

6.9 古井集团员工持股计划将进一步推进

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咨询合伙企业（有限合伙）至亳州众汇十九号企业管理咨询合伙企业（有限合伙）。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咨询合伙企业（有限合伙）0.2%的股份，而安徽古鑫企业管理咨询合伙企业（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。（来源：微酒）

6.10 五粮液浓香加快拓展 KA、电商渠道

2月9日，五粮液浓香公司2023年市场工作会议在深圳召开，会议提到，2023年五粮液浓香要坚持“三性一度”“三个聚焦”和五粮春、五粮醇、五粮特头曲、尖庄大单品打造战略，拓展电商、KA渠道，突出市场分类分级建设、消费者培育、营销模式创新三个重点，更加注重提升经销商盈利水平，全力推动浓香公司市场规模和发展效益双提升。(来源：酒业家)

7 重大事项更新

7.1 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
2023-02-14	天润乳业	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路2702号新疆天润乳业股份有限公司办公楼一楼会议室
2023-02-15	麦趣尔	新疆昌吉市麦趣尔大道麦趣尔集团公司二楼会议室
2023-02-16	海南椰岛	海南省海口市秀英区药谷二横路2号椰岛集团办公楼7层会议室
2023-02-20	安琪酵母	安琪酵母股份有限公司一楼会议室
2023-02-22	有友食品	重庆市璧山区璧泉街道剑山路130号有友食品重庆制造有限公司4楼会议室
2023-02-23	科拓生物	北京市怀柔区雁栖经济开发区牯牛河路31号院1号-2北京科拓恒通生物技术股份有限公司会议室
2023-02-23	熊猫乳品	浙江省温州市苍南县灵溪镇建兴东路650号兴业楼熊猫乳品集团股份有限公司一楼会议室
2023-02-23	会稽山	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
2023-02-24	三元生物	山东省滨州市滨北张富路89号
2023-02-27	皇氏集团	广西南宁市高新区丰达路65号公司会议室
2023-02-28	燕塘乳业	广州市黄埔区香荔路188号公司行政楼五楼2号会议室
2023-02-28	康比特	北京市昌平区何营路九号院(CPT健康产业园)2号楼2层健康会议室

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
2023-02-24	良品铺子	44.22%

资料来源：wind、华安证券研究所

7.2 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	2023-02-02	已受理	52,000.00
海南椰岛	2023-01-07	股东大会未通过	65,448.00
金字火腿	2022-12-28	已受理	105,000.00
煌上煌	2023-01-06	股东大会通过	45,000.00

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。