

食品饮料行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005） 联系人：李本媛
 liuchengqian@gjzq.com.cn libenyuan@gjzq.com.cn

联系人：林晨星
 linchenxing@gjzq.com.cn

联系人：叶韬
 yetao@gjzq.com.cn

调研反馈夯实复苏预期，把握景气上行配置窗口

周专题：近期广深调研反馈

重庆啤酒：1) 成本：23 年大麦全年锁价完成，上涨 20%以上；大米淀粉等其他粮食微涨中低个位数左右，粮食整体上涨双位数。铝罐、玻璃瓶微涨，瓦楞纸下降；包材滚动采购，预判整体微涨。23 年由于大城市计划，即使油价缓解，但预计运费成本不会出现大变化。2) 产品：乌苏、1664 在 22 年下滑中低个位数，23 年将新增 15 个大城市到 91 个。费用率 23 年预计会高于 22 年，但是否回到 21 年要观察。3) BU 改革：23 年 1 月完成，管理、销售人员基本到位并开展业务。公司对每个 BU 期待不同，希望 CIB 能在高端、超高端做出更好突破；希望华中 BU 能借助西南、西北供应链优势发展出一些强势市场。4) 动销：1 月销量下降，2 月存活餐饮店恢复基本在 9-10 成。

中炬高新：诉讼仍有余地，23 年净利率预计小幅改善。此前公司发布诉讼公告，割地涉及 200 多亩地和赔款，并在业绩预告中计提，但后续仍不排除上诉到广东高院后推翻案件的可能。另有涉及 700+亩地的未决诉讼，预计近期会出判决，计提预计负债时已经纳入，公司暂无其他诉讼。展望 23 年净利率，预计有小幅改善，（1）毛利率预计有所修复，大豆价格仍较高目前处于 6000 元/吨水平；（2）竞争压力趋缓，销售费用率预计有所改善。

国联水产：预制菜步入发展快车道，拉动公司走出亏损泥潭。公司主业水产品初加工受到 19 年中美贸易战关税冲击，战略转型后通过布局预制菜实现下游价值链延伸，目前已卓有成效。预制菜业务来看，21 年公司预制菜收入体量达 8.4 亿元，并制定 21-25 年预制菜收入 CAGR 达 30%的目标，22 年已完成阶段性同比 30%增速目标，预计达 11 亿体量。围绕水产预制菜，公司已成功打造面包虾、小龙虾、酸菜鱼等亿级大单品，22 年新品牛蛙大概率在 23 年成为新的过亿大单品。公司预制菜净利率位于 9-10%，贡献足额利润，拉动 22 年利润（参照业绩预告）扭亏为盈。

子板块观点

白酒：动销处于恢复态势，预计节后“淡季不淡”会持续演绎。目前建议关注：1) 节后核心产品的批价表现，部分单品已处于企稳提升的通道中；2) 一季度业绩预期演绎，次高端业绩预期较节前已有所提升；3) 回款节后落后的标的节后的补货、回款表现；4) 4 月春糖及附近时期酒企招商布局等节奏演绎。考虑到高端酒稳态的动销恢复以及苏皖地区明显靠前的恢复态势，仍建议配置高端+地产龙头，持续加大次高端板块的关注度，看好弹性&成长性逻辑。

啤酒：负面因素在消除（年报利空落地；2 月上半月消费复苏、补库趋势或超预期），布局时点可能提前。本周成本压力是关注重点，我们认为成本预期并未上调，关注 A 股公司布局机会。华润仍预计 23 年直接材料成本上涨 5 亿以内，大麦上涨 15-20%，铝材、玻璃、纸箱下滑单位数。重啤粮食合计上涨双位数，包材微涨，但量增会伴随规模效应。

餐饮链：2 月餐饮有望延续修复，速冻和调味品板块持续受益。本次华南之行综合观察出行人流、餐饮业态，我们认为深圳地区恢复态势良好。餐饮表现平稳优秀，业绩真空期龙头更具确定性，弹性标的关注超预期可能性。

休闲食品：前期板块涨幅来源系春节动销较好，1 月同比增速仍有双位数，我们预计 Q1 收入端增速可观。利润端，包材、油脂等原材料价格边际下行，供应链优化和产能利用率爬升，预计毛利率逐季修复。目前推荐两条投资主线，新品和渠道持续下沉扩张的零食龙头；单店模型受益于疫情场景修复，成本端“现采现销”具备高弹性的卤味龙头。

乳制品：春节开门需求向好，23 年有望优化结构。春节送礼需求旺盛，龙头动销明显回暖，部分区域缺货。23 年奶价预计企稳，行业向好下结构升级重启+竞争趋缓费用稳中有降，龙头基本面向好趋势明朗。

风险提示

宏观经济下行风险、疫情持续反复风险、区域市场竞争风险、食品安全问题风险。

内容目录

一、周专题及板块观点.....	3
1.1 周专题：近期广深调研反馈.....	3
1.2 子板块观点更新.....	4
二、本周行情回顾.....	4
三、食品饮料行业数据更新.....	6
四、公司公告与事件汇总.....	8
4.1 公司公告精选.....	8
4.2 行业要闻.....	8
4.3 近期上市公司重要事项.....	9
五、风险提示.....	9

图表目录

图表 1： 本周行情.....	4
图表 2： 周度申万一级行业涨跌幅.....	5
图表 3： 当周食品饮料子板块涨跌幅.....	5
图表 4： 申万食品饮料指数行情.....	5
图表 5： 周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10.....	5
图表 6： 食品饮料板块沪（深）港通持股金额 TOP20.....	6
图表 7： 白酒月度产量（万千升）及同比（%）.....	7
图表 8： 高端酒批价走势（元/瓶）.....	7
图表 9： 国内主产区生鲜乳平均价（元/公斤）.....	7
图表 10： 中国奶粉月度进口量及同比（万吨，%）.....	7
图表 11： 啤酒月度产量（万千升）及同比（%）.....	8
图表 12： 啤酒进口数量（千升）与均价（美元/千升）.....	8
图表 13： 近期上市公司重要事项.....	9

一、周专题及板块观点

1.1 周专题：近期广深调研反馈

■ 重庆啤酒

1) 成本：23 年大麦全年锁价完成，上涨 20%以上；大米淀粉等其他粮食微涨中低个位数左右，粮食整体上涨双位数。铝罐、玻瓶微涨（主因购买产成品，定价来源于制造商），瓦楞纸下降；包材滚动锁价，预判整体微涨。目前能生产乌苏的有 10 个工厂，23 年运费由于继续推行大城市计划，即使油价压力缓解，但预计运费成本不会出现大变化。预判 23 年成本增幅小于 22 年。

2) 产品：乌苏 22 年下滑中低个位数，23 年将新增近 15 个大城市到 91 个，并在原有大城市上持续渗透。目前对乌苏很有信心，还处在上升期。22 年 1664 下滑中低个位数，重庆、乐堡、嘉士伯品牌表现较好。费用率 23 年预计会高于 22 年，但是否会回到 21 年需要观察。

3) BU 改革：23 年 1 月完成，管理、销售人员基本到位并开展业务。公司对每个 BU 期待不同，希望 CIB 能在高端、超高端做出更好突破；希望华中 BU 能借助西南、西北供应链优势发展出一些强势市场。

4) 动销：1 月销量下降，2 月存活的餐饮店恢复程度在 9-10 成。

5) 新渠道：借助后火锅、焗烧烤这些相对成熟的餐饮品牌来给予消费者更多线下体验，未来会持续尝试。21 年曾在上海武康路开过 1 家乌苏体验店，但效果不太好，22 年乌苏与焗烧烤结合后效果显现。22 年京 A 已开 11 家店，21 年也有重庆酒厂火锅。

■ 中炬高新

1) 诉讼仍有余地：此前公司发布诉讼公告，割地涉及 200 多亩地和赔款，并在业绩预告中计提，但后续仍不排除上诉到广东高院后推翻案件的可能。另有涉及 700+ 亩地的未决诉讼，预计近期会出判决，计提预计负债时已经纳入，公司暂无其他诉讼。

2) 23 年净利率预计有小幅改善：毛利率预计有所修复，大豆价格仍较高目前处于 6000 元/吨水平；竞争压力趋缓，销售费用率预计有所改善。

3) 22 年餐饮渠道占比和 21 年相近，不到 30%。22 年餐饮比 21 年差，主动开发餐饮订单，但是大环境不好。鸡精鸡粉 80%都在餐饮，蚝油、料酒也有餐饮的销售，食用油基本 2C。

4) 电商占比：新型电商、社区社团增长较快，抖音快手加大力度，直营电商占比 3%，主要是抖音、京东、淘宝占比，加上经销商线上可能超过 5%。

5) 房地产：厨邦后勤已对内；母公司岐江东岸剩余 2-3 亿待销；中汇合创有别墅 1-2 亿待销，目前可开发的 1300+ 亩地基本在中汇合创名下。中汇合创追加诉讼已被驳回，解封之后房地产转让不会再受影响，会重新挂牌出售，同时为避免闲置认定，也做好开发的准备。

■ 国联水产

1) 预制菜广东省政策支持：对吴川市预制菜产业园有相应支持，会有政府补贴，公司作为产业园核心有接近 5kw，22 年已部分拿到，但是算权益类的，并非利润类，不会进入利润表而直接进入净资产。

2) 预制菜体量和盈利情况：预制菜净利率 9-10%之间，2022 年差不多完成 30%规划目标，做到 11 亿+（2021 年 8.4 亿）。业绩预告 22 年是 3-4kw 归母净利润，主要是饲料亏损，养殖 22 年 5 月关停但是全年还是有些亏损，以及美国 SSC 子公司亏损额度较大。23 年 SSC 理论上不会亏，经营重新稳定；养殖业务已停；饲料还会受到行情周期性的影响，原材料豆粕价格上涨+终端水产行业不景气。

3) 预制菜结构：B 端占比约 60%，国际业务仍有 20%+，C 端占比不足 20%，后续 B/C 都会高增，在结构上暂时没有要求。

4) 大单品：22H2 牛蛙新品销售 5kw，目前订单来看 23 年将会过亿。大单品：酸菜鱼 1 亿+，面包虾 2 亿+，小龙虾 2 亿+，烤鱼 1 亿+，牛蛙预计 23 年过亿。23 年原有大单品保持增长，同时推新。分解下来大单品都有 30%+的目标，虾滑、虾饼、虾球等都是可能的新的爆品打造对象。

5) 21-25 五年规划：新一轮 5 年规划来看，目标（1）到 2025 年国内占 70%+，（2）预制菜做到 25 亿营收规模，（3）25 年实现全公司 5%净利率，希望预制菜能保持 10%。

1.2 子板块观点更新

■ 白酒

我们认为白酒动销处于持续恢复的态势中，预计节后“淡季不淡”会持续演绎，特别是次高端及以上价位产品会有不错的渠道反馈。目前我们建议关注：1) 节后核心产品的批价表现，目前部分单品已处于企稳提升的通道中；2) 一季度板块标的的业绩预期演绎，次高端业绩预期较节前已有所提升；3) 回款节后落后的标的节后的补货、回款表现；4) 4月春糖及附近时期酒企招商布局等节奏演绎。我们整体仍看好在行业景气度持续兑现恢复的态势中板块的配置价值，考虑到高端酒稳态的动销恢复以及苏皖地区明显靠前的恢复态势，仍建议配置高端（茅五泸）+地产龙头（洋河、今世缘、古井等），持续加大次高端板块（汾酒、舍得）的关注，看好弹性&成长性逻辑。

■ 啤酒

负面因素在消除（年报利空落地；2月在高基数下，上半月消费复苏、补库趋势或超预期），布局时点可能提前。本周成本压力是关注重点，我们认为，成本预期并未上调。华润仍预计23年直接材料成本上涨5亿以内，大麦上涨15-20%，铝材、玻璃、纸箱预判都下滑单位数。重啤粮食合计上涨双位数，包材整体微涨，但量增会伴随规模效应，关注A股公司布局机会，推荐青啤（3月能最先复苏）。

■ 餐饮链

2月餐饮有望延续修复，速冻和调味品板块持续受益。春节餐饮需求向好，乡厨、红事宴席、大众餐饮等业态快速修复，基调和速冻动销明显提速。节后团餐有望接力，餐饮业态持续复苏。本次华南之行综合观察出行人流、餐饮业态，我们认为深圳地区恢复态势良好。业绩真空期龙头确定性更强，弹性标的则关注超预期可能性。结合估值性价比，推荐餐饮供应链相关标的中炬高新和安井食品。

■ 休闲食品

持续推荐小零食板块，重申各渠道放量空间。对于新零售连锁渠道，一方面价格带适合下沉，开店空间充足，且单店模型打磨好以后便于全国化扩张。另一方面单店营收仍有提升空间，各品牌收入占比将随着入驻品类增加而不断提升。对于电商渠道，电商平台快速发展背景下，各品牌近年渠道收入增速亮眼，疫情放开后，物流畅通加上运输成本逐步下降，进一步助力GMV高增。对于定量流通渠道而言，疫情期间开发的大包装、组合装定位精确，预计23年仍能贡献部分增量。另外，成本端随着主要原料油脂、包材等价格下降或有改善，我们看好行业盈利能力修复及行业情绪回暖带来的估值拔升。推荐盐津（23年34x）、甘源（23年33x）；建议关注洽洽数据拐点，目前安全边际充足（22年20x）。

■ 乳制品

春节需求向好，23年有望优化结构。春节送礼需求旺盛，龙头动销明显回暖，部分区域缺货。23年奶价预计企稳，行业向好下费用有望企稳/收缩，龙头基本面向好趋势明朗，推荐伊利。

二、本周行情回顾

本周（2023.02.13~2023.02.17）食品饮料（申万）指数收于24552点（+1.62%）。沪深300指数收于4035点（-1.75%），上证综指收于3224点（-1.12%），深证综指收于2125点（-1.83%），创业板指收于2449点（-3.76%）。

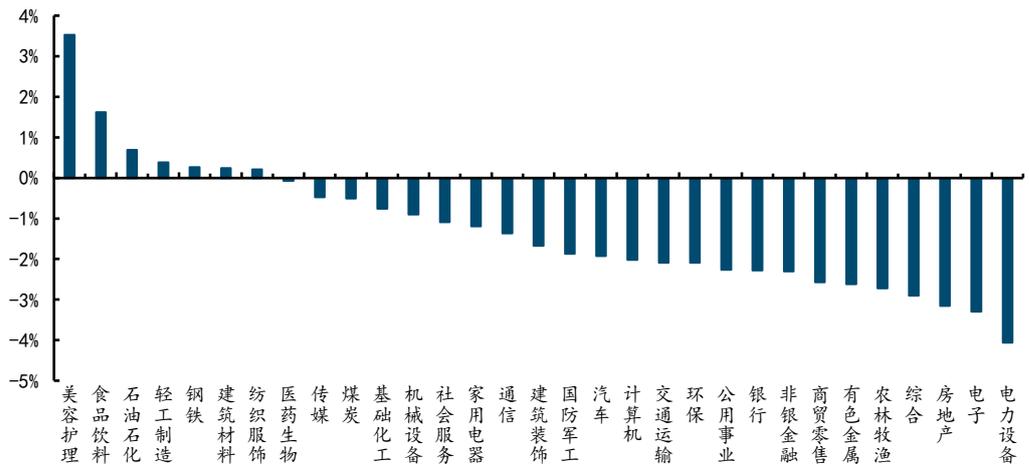
图表1：本周行情

指数	周度收盘价	本周涨跌幅	23年至今涨跌幅
申万食品饮料指数	24552	1.62%	6.95%
沪深300	4035	-1.75%	4.21%
上证综指	3224	-1.12%	4.36%
深证综指	2125	-1.83%	7.57%
创业板指	2449	-3.76%	4.37%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，周度涨跌幅前三的行业为美容护理（+3.53%）、食品饮料（+1.62%）、石油石化（+0.69%）。

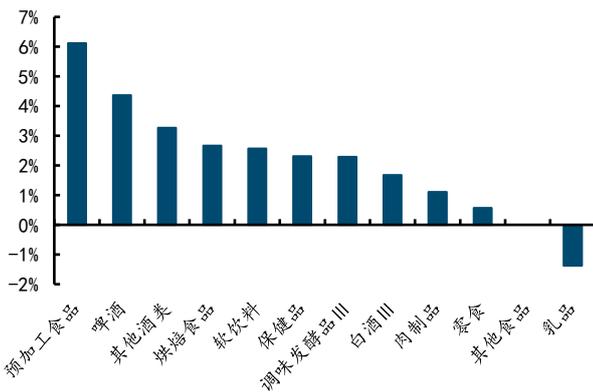
图表2: 周度申万一级行业涨跌幅



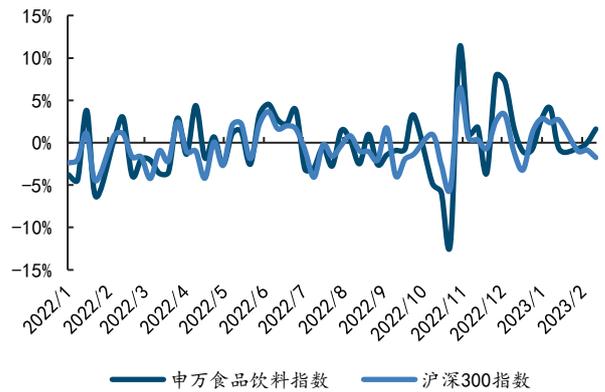
来源: Wind, 国金证券研究所

从食品饮料子板块来看, 涨跌幅前三的板块为预加工食品 (+6.12%)、啤酒 (+4.37%)、其他酒类 (+3.27%)。

图表3: 当周食品饮料子板块涨跌幅



图表4: 申万食品饮料指数行情



来源: Wind, 国金证券研究所

从个股表现来看, 周度涨幅居前的为: 金达威 (+26.37%)、*ST 西发 (+19.61%)、老白干酒 (+15.11%)、广州酒家 (+12.08%)、五芳斋 (+11.04%) 等; 跌幅居前的为: 味知香 (-5.28%)、绝味食品 (-3.86%)、中葡股份 (-3.83%)、华统股份 (-3.56%)、佳禾食品 (-3.41%) 等。

图表5: 周度食品饮料板块个股涨跌幅 TOP10

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
金达威	26.37	味知香	-5.28
*ST 西发	19.61	绝味食品	-3.86
老白干酒	15.11	中葡股份	-3.83
广州酒家	12.08	华统股份	-3.56
五芳斋	11.04	佳禾食品	-3.41
仲景食品	10.36	汤臣倍健	-2.73
酒鬼酒	9.70	伊利股份	-2.45
李子园	9.67	宝立食品	-2.44
妙可蓝多	9.26	三只松鼠	-2.38

涨幅前十名	涨幅 (%)	跌幅前十名	跌幅 (%)
千禾味业	8.97	来伊份	-2.29

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 周涨跌幅不考虑新股上市首日涨跌幅)

从沪(深)港通持股情况来看, 白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒在2月10日沪(深)港通持股比例分别为7.23%/6.56%/3.63%/3.26%, 环比+0.02pct/-0.06pct/+0.10pct/+0.14pct; 伊利股份沪港通持股比例为18.15%, 环比-0.02pct; 重庆啤酒沪港通持股比例为8.83%, 环比+0.10pct; 海天味业沪港通持股比例为6.98%, 环比+0.09%。

图表6: 食品饮料板块沪(深)港通持股金额TOP20

股票名称	2023/02/17	2023/02/10	周环比 (%)	持股金额 (亿元)
贵州茅台	7.23	7.21	0.02	1654
五粮液	6.56	6.62	-0.06	530
伊利股份	18.15	18.17	-0.02	356
海天味业	6.98	6.89	0.09	253
泸州老窖	3.63	3.53	0.10	134
山西汾酒	3.26	3.12	0.14	117
洋河股份	2.90	2.95	-0.05	77
重庆啤酒	8.83	8.73	0.10	58
青岛啤酒	3.58	3.69	-0.11	52
洽洽食品	20.69	20.75	-0.06	49
汤臣倍健	9.52	8.99	0.52	36
古井贡酒	2.10	2.27	-0.17	31
安井食品	6.13	5.85	0.28	31
安琪酵母	8.32	8.34	-0.02	31
双汇发展	3.38	3.19	0.19	30
水井坊	6.64	6.18	0.46	27
酒鬼酒	3.94	3.60	0.34	21
涪陵榨菜	8.63	7.77	0.85	20
中炬高新	5.88	5.62	0.26	19
今世缘	2.20	2.24	-0.04	18

来源: Wind, 国金证券研究所

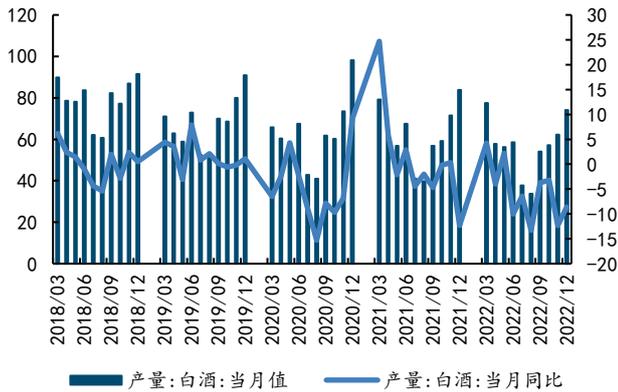
三、食品饮料行业数据更新

■ 白酒板块

2022年12月, 全国白酒产量74.1万千升, 同比-8.60%。

据今日酒价, 2月11日, 飞天茅台整箱批3000元(环周+60元), 散瓶批价2740元(环周+10元), 普五批价965元(环周持平), 高度国窖1573批价900元(环周持平)。

图表7: 白酒月度产量(万千升)及同比(%)



图表8: 高端酒批价走势(元/瓶)



来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至22年12月)

来源: 今日酒价, 国金证券研究所(注: 数据更新至23年2月18日)

■ 乳制品板块

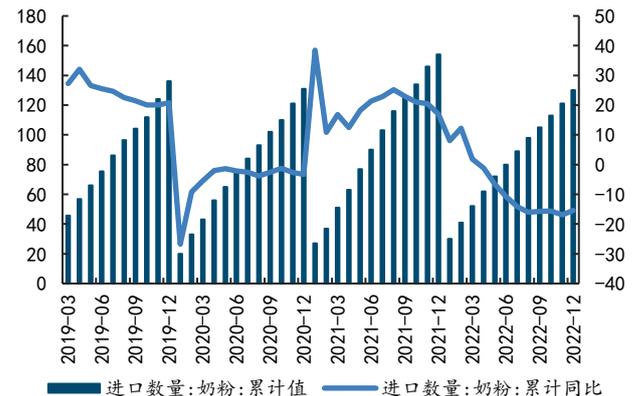
2023年2月1日, 我国生鲜乳主产区平均价为4.06元/公斤, 同比-4.9%, 环比-0.2%。

2022年1~12月我国累计进口奶粉130万吨, 累计同比-15.40%; 累计进口金额为88.66亿美元, 累计同比-0.60%。

图表9: 国内主产区生鲜乳平均价(元/公斤)



图表10: 中国奶粉月度进口量及同比(万吨, %)



来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至23年2月8日)

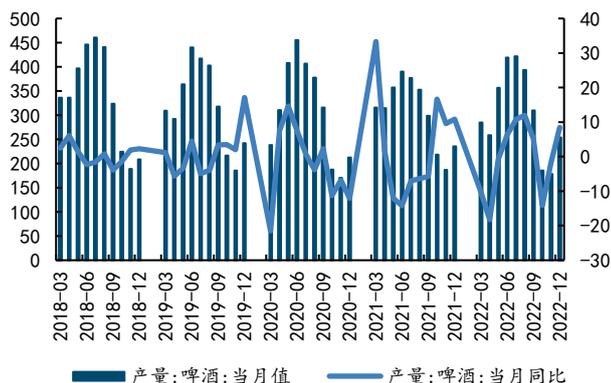
来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至22年12月)

■ 啤酒板块

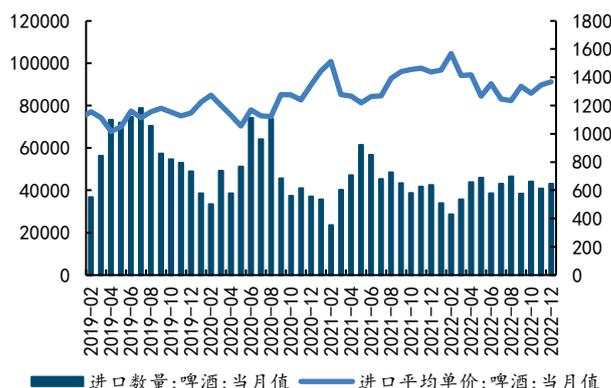
2022年12月, 我国啤酒产量为254.3万千升, 同比+8.5%。

2022年1~12月, 我国累计进口啤酒数量为48.21万千升, 同比-8.10%。其中12月啤酒进口平均单价为1367.19美元/千升, 同比-4.91%。

图表11: 啤酒月度产量(万千升)及同比(%)



图表12: 啤酒进口数量(千升)与均价(美元/千升)



来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至22年12月)

来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据更新至22年12月)

四、公司公告与事件汇总

4.1 公司公告精选

【朱老六】2月16日公司发布2022年年度业绩快报公告。报告期内, 公司实现营业收入预计为30445.16万元, 同比增长8.09%; 归属于上市公司股东净利润预计为6403.75万元, 同比增长11.23%; 归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润预计为4958.51万元, 同比下降4.60%。报告期末, 公司总资产预计为54909.54万元, 同比增长5.35%, 归属于上市公司股东的所有者权益预计为45963.22万元, 同比增长5.88%。归属于上市公司股东的每股净资产预计为4.50元/股, 同比增长5.88%。

【华统股份】2月15日公司发布关于不提前赎回华统转债的提示性公告。自2023年1月18日至2023年2月14日, 公司股票已连续15个交易日收盘价格高于“华统转债”当期转股价格的130%, 已触发“华统转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定本次不行使“华统转债”的提前赎回权利。且自2023年2月15日至2023年8月14日止期间, 如公司再次触发“华统转债”的赎回条款, 均不行使提前赎回权利。

【安琪酵母】2月14日公司发布关于GDR在瑞士证券交易所上市获得瑞士证券交易所监管局附条件批准的公告。公司于近日获得瑞士证券交易所监管局关于代表公司A股股份的全球存托凭证在瑞士证券交易所上市的附条件批准, 瑞士证券交易所监管局同意公司发行的GDR在满足惯例性条件后在瑞士证券交易所上市。

【威龙股份】2月14日公司发布第五届监事会第十三次临时会议决议公告。会议审议通过《关于公司以资产抵押申请银行授信的议案》。为满足公司日常正常生产经营需要, 公司拟向中国民生银行股份有限公司烟台分行申请授信, 由中国民生银行股份有限公司烟台分行向公司提供不超过2700万元的银行贷款授信额度。公司以机器设备向银行提供抵押担保。

【华统股份】2月13日公司发布2023年1月畜禽销售情况简报。2023年1月份, 公司生猪销售数量161735头(其中仔猪销售34403头), 环比变动26.28%, 同比变动643.68%。2023年1月份, 公司生猪销售收入26667.90万元, 环比变动11.66%, 同比变动483.70%。2023年1月份鸡销售数量55.25万只, 环比变动-26.80%, 同比变动-24.77%。2023年1月份鸡销售收入921.23万元, 环比变动-31.03%, 同比变动-27.01%。

4.2 行业要闻

交通运输部网站2月16日显示, 根据初步汇总测算, 2023年春运40天, 全社会人员流动量约47.33亿人次。其中, 营业性客运量约15.95亿人次, 比2022年同期增长50.5%, 恢复至2019年同期的53.5%, 铁路、公路、水路、民航分别发送旅客3.48亿、11.69亿、2245.2万和5521.4万人次, 分别比2022年同期增长37.5%、55.8%、37.1%和38.7%, 分别恢复至2019年同期的85.5%、47.5%、55.1%和75.8%。全国高速公路小客车流量累计11.84亿辆次, 载客量约为31.38亿人次, 比2022年同期增长18.6%, 比2019年同期增长17.2%。(Wind)

党中央、国务院发布《关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》(一号文件), 文件中提到要构建多元化食物供给体系, 培育壮大食用菌和藻类产业。改革开放以来, 我

国食用菌产业发展迅速。2007年至2021年，我国食用菌产量的年均复合增长率约为7.8%，产值的年均复合增长率约为12.6%。目前我国食用菌年产量占世界总产量的75%以上，其总产值在我国种植业中的排名仅次于粮、油、菜、果，居第五位。2007年至2021年，我国食用菌的产量翻了2倍有余。（农业农村部）

仁怀代表团召开全体会议并审议遵义市政府工作报告。会议围绕白酒产业提出多项倡导和建议：创建贵州仁怀酿造学院，培养满足高质量发展的产业工人、技能人才；加大对酱香白酒核心产区建设的支持力度，在项目资金扶持、用地保障、能源等方面持续给予帮助；成立红高粱研究中心和种子繁育基地，牢牢掌握酱香酒原料话语权，建立健全覆盖酱香白酒全产业链的标准体系。（中国酒业协会 CADA）

2月13日，全国白酒价格调查资料显示，2023年2月上旬全国白酒环比价格总指数为100.03，上涨0.03%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.07，上涨0.07%；地方酒环比价格指数为99.98，下降0.02%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。（中国酒业协会 CADA）

2月13日，《白酒（酱香型）制造业清洁生产评价指标体系》标准主要承担单位中国环境科学研究院到访中国酒业协会进行了标准研讨，双方共同商讨酱香型白酒制造业清洁生产评价指标体系建设与清洁生产发展规划。中国酒业协会就行业清洁生产现状、标准应用实施范畴、指标体系建设等内容与环科院进行了充分的沟通，并为酱香型白酒制造业清洁生产评价指标体系的建设建言献策，为标准修订和行业绿色发展助力。（中国白酒网）

4.3 近期上市公司重要事项

图表13：近期上市公司重要事项

日期	公司	事项
2月20日	安琪酵母	2023年第一次临时股东大会
2月22日	有友食品	2023年第一次临时股东大会
2月23日	会稽山	2023年第二次临时股东大会
2月23日	熊猫乳品	2023年第二次临时股东大会
2月27日	皇氏集团	2023年第一次临时股东大会
2月28日	燕塘乳业	2023年第一次临时股东大会
2月28日	康比特	2023年第一次临时股东大会

来源：Wind，国金证券研究所

五、风险提示

- 宏观经济下行风险——经济增长降速将显著影响整体消费情绪释放节奏；
- 疫情持续反复风险——若国内外疫情不可控将影响经济修复进度；
- 区域市场竞争风险——区域市场竞争态势的改变将影响厂商政策。
- 食品安全问题风险——食品安全问题会对所处行业声誉等造成影响。

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402