



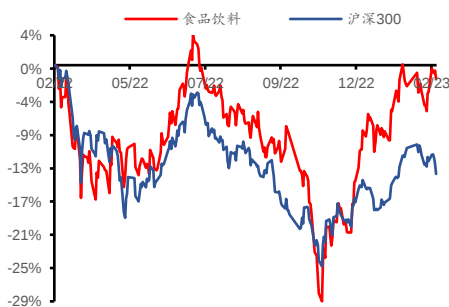
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：食品饮料
日期：2023年02月19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：

《消费预期转向业绩兑现，看好 Q1 高确定主线——食品饮料行业周报 20230206-20230212》

——2023 年 02 月 12 日

《春节消费超预期，全年保持乐观——食品饮料行业周报 20230130-20230205》

——2023 年 02 月 05 日

婚宴等场景持续修复，白酒 Q1 确定性高

——食品饮料行业周报 20230213-20230219

■ 投资要点：

白酒：消费场景持续修复。继元春假期后，年会、商务宴请、婚宴持续回补，根据海报新闻，北京市婚姻预定需求大增。高端次高端名酒及地产酒龙头持续受益。根据今日酒价数据，本周截至 2023 年 2 月 17 日，茅台飞天原箱批价上涨 45 元至 3000 元，散飞批价上涨 35 元至 2760 元，其余酒企批价平稳。公司层面来看，根据五粮液集团公众号，五粮液近期召开 2023 年春季营销工作会，会议透露 1 月份五粮液产品发货量和动销量均同比保持两位数增长，并要求准确把握宏观经济整体好转、消费市场加快复苏、产业政策整体向好“三个大势”，切实做到顺势而为、乘势而上；根据酒说信息，2 月 16 日，贵州夜郎古酒庄有限公司（由舍得酒业控股）正式揭牌亮相，我们认为舍得酒业内生外延式双轮驱动发展模式得到有力验证，公司“老酒战略”得到进一步夯实，有望加快向平台化公司迈进。总体来看：高端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；国内经济修复，次高端白酒经济顺周期属性较强；部分地产酒有望受益公司管理提效。

啤酒：跨界风盛行、产品结构升级，关注行业多元化、高端化逻辑。

根据微酒信息，继华润系投资山西汾酒大获成功后，华润雪花啤酒去年屡屡出手，先后并购山东景芝白酒、安徽金种子酒和贵州金沙酒业 3 家重点酒企，成功解锁酒类多元化运营新模式。百威亚太 2022 年引进火龙肉桂、水牛足迹等知名烈酒品牌。青岛啤酒将生产苏打水等饮料和威士忌、蒸馏酒增加至公司经营范围。啤酒企业拓展非啤酒业务，有助于培育了新的利润增长点，打造业绩增长的“第二曲线”。啤酒产品结构升级，板块有望保持较高景气度。

软饮预调：需求端继续恢复，包材端价格回落带来成本修复。我们认为节后出行、聚餐及送礼场景带来的软饮消费需求恢复仍在继续，同时 PET 包材价格高位回落明显，有望为相关企业带来利润空间改善。

调味品：酱油市场竞争激烈，数字化转型寻求新增长。酱油作为国内渗透率最高的细分品类，虽然市场集中度不算高，但竞争早已趋于白热化，企业纷纷通过拓品类、品质化升级等举措寻找新增长点。近日，海天味业表示，未来三年将在广东佛山投入资金 100 亿元，聚焦技改扩产、智能化升级和低碳绿色项目发展。公司将坚定“智能化数字化深度转型升级”，利用 5G 网络和 AI 算法，实现传统工艺与信息技术高度融合，依托工业互联网平台，建设云仓物流体系，实现新型供应链运营模式，供应时效提高 20% 以上，加码“智改数转”有望提升产品效率、节约人工成本，提升业绩增速。

速冻食品：政策引导，预制菜高质量发展有望提速。根据《中共中央国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，其中要求要求：“提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平，培育发展预制菜产业”。此为预制菜首次写入中央一号文件。我们认为预制菜作为上下连接乡村振兴和餐饮转型的纽带，有望推动一二三产融合发展，作为实现乡村振兴的重要依托，实现高质量又快又好发展。

冷冻烘焙：节日动销较好，看好全年动销节奏。2月14日，多家烘焙品牌推出了节日限定产品，单日销量高峰最高能达到周末的5倍。冷冻烘焙产品（面包及蛋糕等）作为强线下消费场景，在消费回暖背景下有望动销加快。同时成本端棕榈油均价下行趋势持续，2023年1月棕榈油均价同比下降约25%，看好相关企业盈利空间继续改善。

卤制品：底部已过，迎接销售旺季。本周周黑鸭发布业绩预告，公司2022年预计实现净利润不少于2000万元，同比下降约94.16%，消费客流骤减少、原材料价格上涨及汇兑损益等因素共同影响公司业绩表现。我们认为，冬季为卤味消费传统淡季，卤制品行业单店模型和整体业绩均有望稳步修复，静待天气回暖后业绩继续复苏；同时卤制品龙头深耕主业、对外投资积极，内生外延保持逆势扩张，龙头份额有望持续提升，进一步强化竞争优势。

休闲零食：春节线上动销亮眼，关注新渠道动能。京东超市发布年货节休闲零食战报，从品类来看，坚果炒货和熟食腊味以超10倍的增长领跑，糖果、饼干、蜜饯、巧克力、点心等五品类销售额均超2倍。节日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，零食折扣连锁行业红利有望持续。

■ 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20.69%、伊利股份18.15%、重庆啤酒8.83%。

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1654.76亿元、五粮液529.66亿元、伊利股份351.43亿元。

■ 投资建议：

白酒：建议关注四条主线：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、山西汾酒等；4) 经济复苏，公司管理提效：金种子酒、老白干酒等。

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上行的海天味业、中炬高新、千禾味业等。

速冻食品：建议关注BC端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

冷冻烘焙：建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

卤制品：建议关注恢复弹性较强、供应链建设完善的绝味食品、门店结构优化空间大的周黑鸭等。

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	7
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	17

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：消费场景持续修复。继元春假期后，年会、商务宴请、婚宴持续回补，根据海报新闻，北京市婚姻预定需求大增。高端次高端名酒及地产酒龙头持续受益。根据今日酒价数据，本周截至 2023 年 2 月 17 日，茅台飞天原箱批价上涨 45 元至 3000 元，散飞批价上涨 35 元至 2760 元，其余酒企批价平稳。公司层面来看，根据五粮液集团公众号，五粮液近期召开 2023 年春季营销工作会，会议透露 1 月份五粮液产品发货量和动销量均同比保持两位数增长，并要求准确把握宏观经济整体好转、消费市场加快复苏、产业政策整体向好“三个大势”，切实做到顺势而为、乘势而上；根据酒说信息，2 月 16 日，贵州夜郎古酒庄有限公司（由舍得酒业控股）正式揭牌亮相，我们认为舍得酒业内生外延式双轮驱动发展模式得到有力验证，公司“老酒战略”得到进一步夯实，有望加快向平台化公司迈进。总体来看：高端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；国内经济修复，次高端白酒经济顺周期属性较强；部分地产酒有望受益公司管理提效。

啤酒：跨界风盛行、产品结构升级，关注行业多元化、高端化逻辑。根据微酒信息，继华润系投资山西汾酒大获成功后，华润雪花啤酒去年屡屡出手，先后并购山东景芝白酒、安徽金种子酒和贵州金沙酒业 3 家重点酒企，成功解锁酒类多元化运营新模式。百威亚太 2022 年引进火龙肉桂、水牛足迹等知名烈酒品牌。青岛啤酒将生产苏打水等饮料和威士忌、蒸馏酒增加至公司经营范围。啤酒企业拓展非啤酒业务，有助于培育了新的利润增长点，打造业绩增长的“第二曲线”。啤酒产品结构升级，板块有望保持较高景气度。

软饮预调：需求端继续恢复，包材端价格回落带来成本修复。我们认为节后出行、聚餐及送礼场景带来的软饮消费需求恢复仍在继续，同时 PET 包材价格高位回落明显，有望为相关企业带来利润空间改善。

调味品：酱油市场竞争激烈，数字化转型寻求新增长。酱油作为国内渗透率最高的细分品类，虽然市场集中度不算高，但竞

争早已趋于白热化，企业纷纷通过拓品类、品质化升级等举措寻找新增长点。近日，海天味业表示，未来三年将在广东佛山投入资金100亿元，聚焦技改扩产、智数化升级和低碳绿色项目发展。公司将坚定“智能化数字化深度转型升级”，利用5G网络和AI算法，实现传统工艺与信息技术高度融合，依托工业互联网平台，建设云仓物流体系，实现新型供应链运营模式，供应时效提高20%以上，加码“智改数转”有望提升产品效率、节约人工成本，提升业绩增速。

速冻食品：政策引导，预制菜高质量发展有望提速。根据《中共中央国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，其中要求要求：“提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平，培育发展预制菜产业”。此为预制菜首次写入中央一号文件。我们认为预制菜作为上下连接乡村振兴和餐饮转型的纽带，有望推动一二三产融合发展，作为实现乡村振兴的重要依托，实现高质量又快又好发展。

冷冻烘焙：节日动销较好，看好全年动销节奏。2月14日，多家烘焙品牌推出了节日限定产品，单日销量高峰最高能达到周末的5倍。冷冻烘焙产品（面包及蛋糕等）作为强线下消费场景，在消费回暖背景下有望动销加快。同时成本端棕榈油均价下行趋势持续，2023年1月棕榈油均价同比下降约25%，看好相关企业盈利空间继续改善。

卤制品：底部已过，迎接销售旺季。本周周黑鸭发布业绩预告，公司2022年预计实现净利润不少于2000万元，同比下降约94.16%，消费客流骤减少、原材料价格上涨及汇兑损益等因素共同影响公司业绩表现。我们认为，冬季为卤味消费传统淡季，卤制品行业单店模型和整体业绩均有望稳步修复，静待天气回暖后业绩继续复苏；同时卤制品龙头深耕主业、对外投资积极，内生外延保持逆势扩张，龙头份额有望持续提升，进一步强化竞争优势。

休闲零食：春节线上动销亮眼，关注新渠道动能。京东超市发布年货节休闲零食战报，从品类来看，坚果炒货和熟食腊味以超10倍的增长领跑，糖果、饼干、蜜饯、巧克力、点心等五品类销售额均超2倍。节日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，零食折扣连锁行业红利有望持续。

1.2 投资建议

白酒：建议关注四条主线：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、山西汾酒等；4) 经济复苏，公司管理提效：金种子酒、老白干酒等。

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 BC 端兼顾、预制菜发力可期的安井食品，受益春节后团餐宴席需求持续修复的千味央厨等。

冷冻烘焙：建议关注内生改革优势明显的立高食品、成本有望逐季改善的烘焙油脂龙头南侨食品等。

卤制品：建议关注恢复弹性较强、供应链建设完善的绝味食品、门店结构优化空间大的周黑鸭等。

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

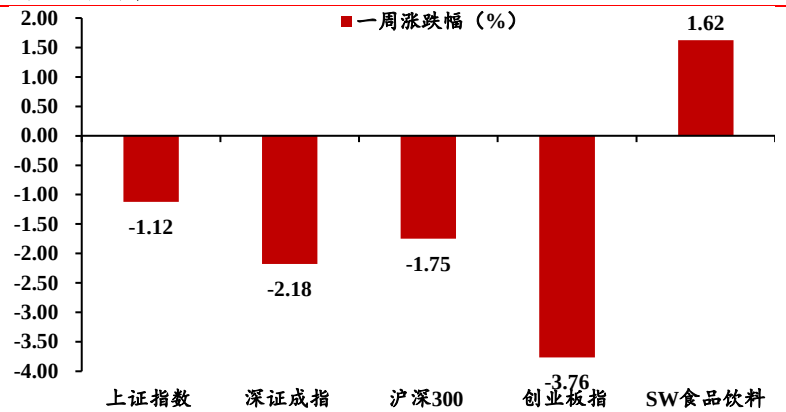
2.1 板块整体指数表现

本周申万食品饮料行业指数上涨 1.62%，相对沪深 300 跑赢 3.37 个百分点。沪深 300 下跌 1.75%，上证综指下跌 1.12%，深证成指下跌 2.18%，创业板指下跌 3.76%。

在 31 个申万一级行业中，食品饮料排名第 2。

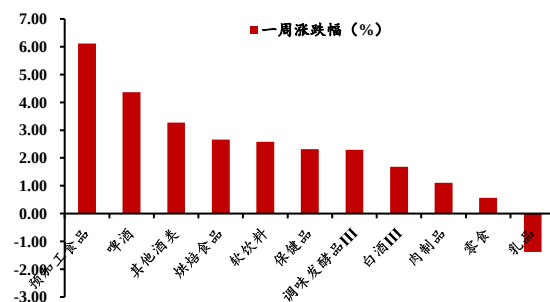
本周申万食品饮料各二级行业中，预加工食品上涨 6.12%，啤酒上涨 4.37%，其他酒类上涨 3.27%。

图 1: 本周市场表现 (%)



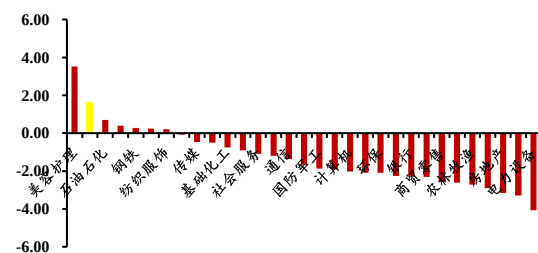
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (%)

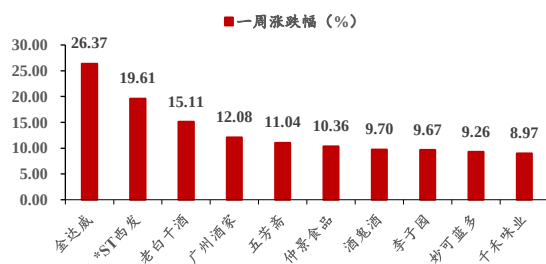


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股行情表现

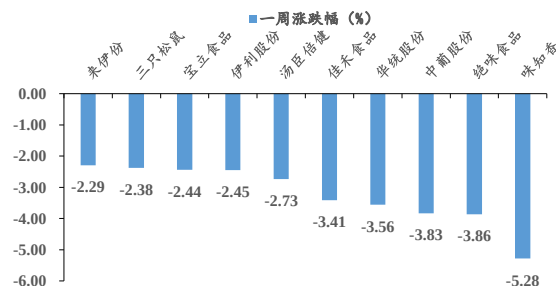
本周食品饮料行业涨幅排名前三的个股为金达威上涨 26.37%、*ST 西发上涨 19.61%、老白干酒上涨 15.11%；排名后三的个股为味知香下跌 5.28%、绝味食品下跌 3.86%、中葡股份下跌 3.83%。

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 (%)



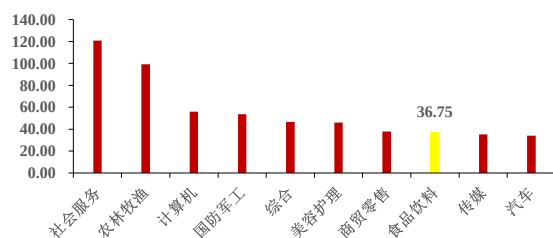
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 36.75x，位居申万一级行业第 8。

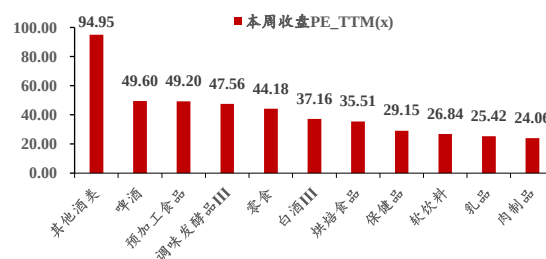
从食品饮料子行业来看，估值排名前三的子行业为其他酒类 94.95x，啤酒 49.60x，预加工食品 49.20x。

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 20.69%、伊利股份 18.15%、重庆啤酒 8.83%。

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 1654.76 亿元、五粮液 529.66 亿元、伊利股份 351.43 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	20.69
伊利股份	18.15
重庆啤酒	8.83
涪陵榨菜	8.53
安琪酵母	8.32
贵州茅台	7.23
海天味业	6.98
东鹏饮料	6.94
水井坊	6.64
五粮液	6.55

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	1,654.76
五粮液	529.66
伊利股份	351.43
海天味业	253.46
泸州老窖	133.73
山西汾酒	116.93
洋河股份	76.79
重庆啤酒	58.04
洽洽食品	49.10
安井食品	31.21

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李子园增持 1.67%、味知香增持 1.60%、承德露露增持 1.00%；陆股通减持前三的个股为千禾味业减持 0.33%、顺鑫农业减持 0.22%、古井贡酒减持 0.17%。

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 (%)
李子园	1.67	千禾味业	-0.33
味知香	1.60	顺鑫农业	-0.22
承德露露	1.00	古井贡酒	-0.17
涪陵榨菜	0.85	口子窖	-0.13
三全食品	0.70	金达威	-0.12
广州酒家	0.55	青岛啤酒	-0.11
天味食品	0.53	五粮液	-0.06
燕京啤酒	0.50	新乳业	-0.06
金徽酒	0.46	洽洽食品	-0.06
水井坊	0.46	洋河股份	-0.05

资料来源：Wind，上海证券研究所

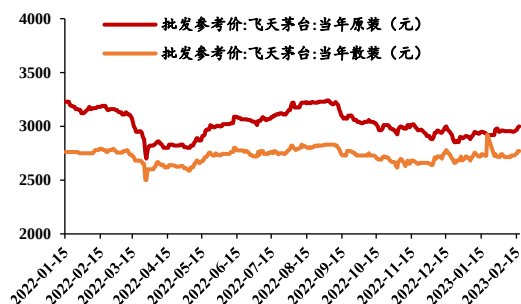
3 行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

根据 wind 信息整理，截至 2023 年 2 月 10 日，飞天茅台当年原装和散装批发参考价分别为 3000 元和 2770 元；五粮液普五（八代）批发参考价为 965 元。

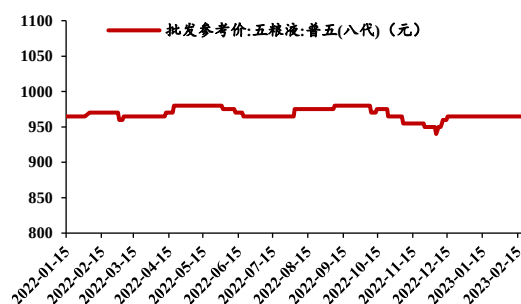
2022 年 12 月，全国白酒产量 74.10 万升，当月同比下降 8.6%。2023 年 1 月全国 36 大中城市日用工业消费品白酒 500ml 左右 52 度高档平均价格 1269.39 元/瓶，白酒 500ml 左右 52 度中低档平均价格 177.69 元/瓶。

图 11: 飞天茅台批价走势



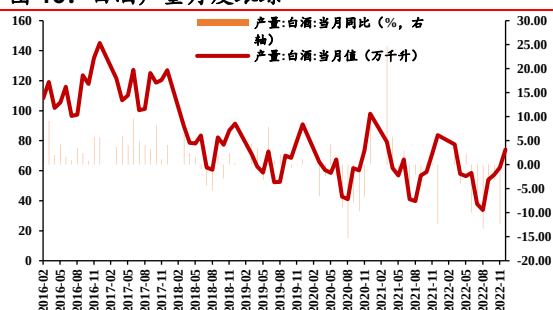
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 五粮液批价走势



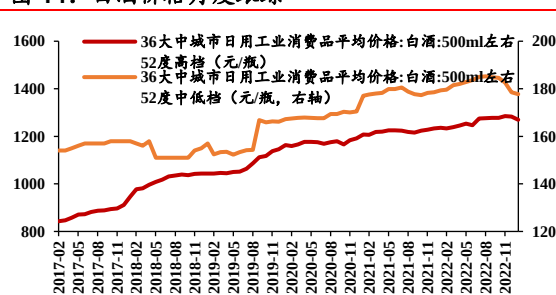
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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

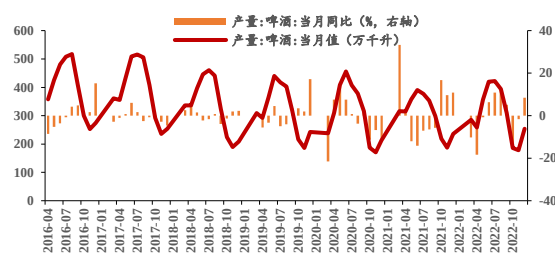


资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.2 啤酒板块

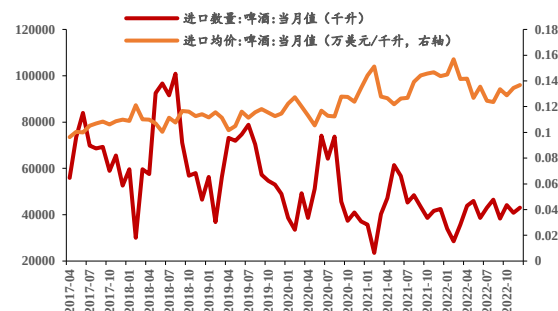
2022年12月，全国啤酒产量254.30万升，同比增加8.50%。
2022年12月全国啤酒进口数量4.3万千升，进口均价0.14万美元/千升。2023年1月全国36大中城市日用工业消费品啤酒罐装350ml左右平均价格4.12元/罐，啤酒瓶装630ml左右平均价格4.95元/瓶。

图 15: 啤酒月度产量跟踪



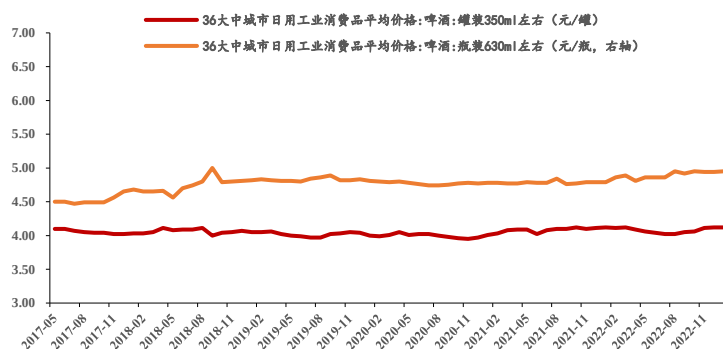
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

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

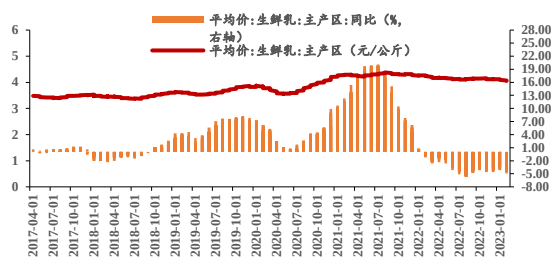


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

3.3 乳制品板块

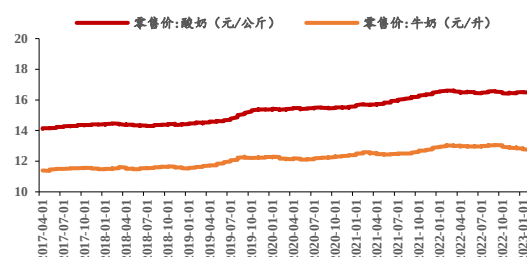
截至 2023 年 2 月 8 日, 全国生鲜乳主产区平均价格 4.06 元/公斤, 同比上周下降 4.90%。截至 2023 年 2 月 10 日, 全国酸奶零售价 16.45 元/公斤, 牛奶零售价 12.72 元/升。截至 2023 年 2 月 10 日, 全国婴幼儿奶粉零售价格 220.55 元/公斤, 国外婴幼儿奶粉零售价格 268.29 元/公斤。

图 18: 生鲜乳价格指数跟踪



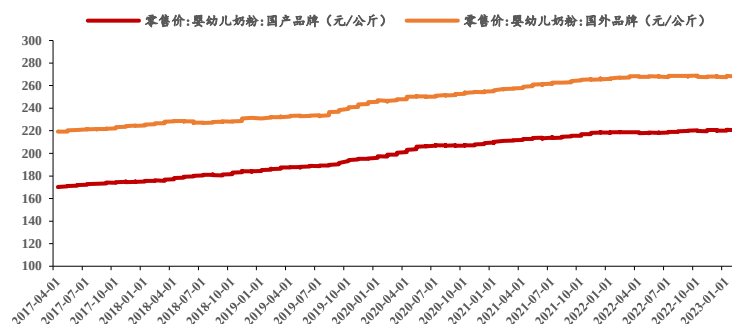
资料来源: Wind, 农业部, 上海证券研究所

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



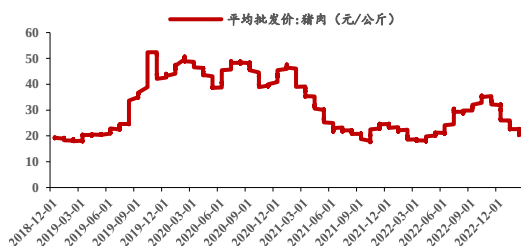
资料来源: Wind, 商务部, 上海证券研究所

4 成本及包材端重要数据跟踪

4.1 肉制品板块

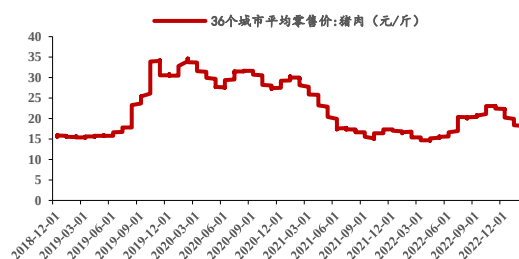
截至 2023 年 2 月 17 日, 全国猪肉平均批发价 20.97 元/公斤;
截至 2023 年 2 月 10 日, 全国 36 个城市猪肉平均零售价 17.22 元/500 克。

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

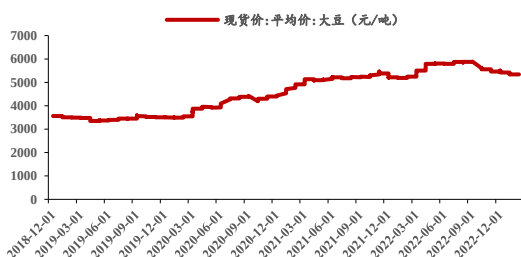


资料来源: Wind, 国家发改委, 上海证券研究所

4.2 大宗原材料及包材相关

截至 2023 年 2 月 17 日, 全国大豆现货平均价格 5340.00 元/吨。截至 2023 年 2 月 10 日, 全国豆粕(粗蛋白含量 $\geq 43\%$)市场价 4626.40 元/吨。截至 2023 年 2 月 17 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价格 82.35 美元/桶。截至 2023 年 2 月 17 日, 全国塑料价格指数 855.82。截至 2023 年 2 月 10 日, 全国瓦楞纸(AA 级 120g)市场价格 3256.70 元/吨。截至 2023 年 2 月 17 日, 我国华东市场箱板纸(130gA 级牛卡纸)市场价格 3600 元/吨。

图 23: 大豆价格跟踪



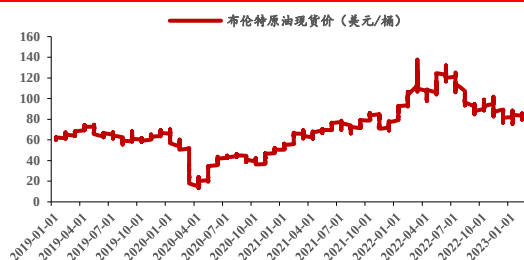
资料来源: Wind, 中国汇易, 上海证券研究所

图 24: 豆粕价格跟踪



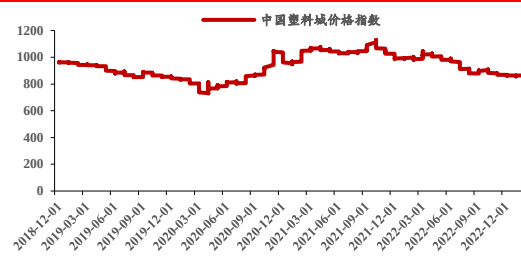
资料来源: Wind, 国家统计局, 上海证券研究所

图 25: 布伦特原油价格跟踪



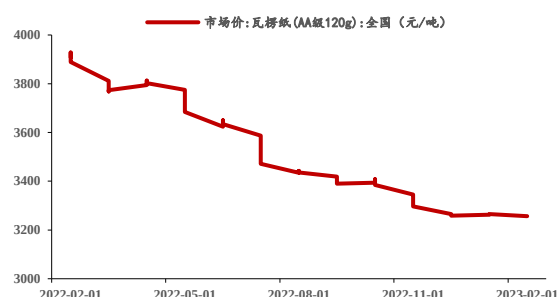
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 26: 塑料价格指数跟踪



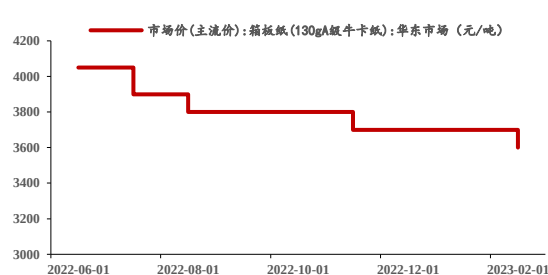
资料来源: Wind, 中塑在线, 上海证券研究所

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

【日辰股份】非公开发行A股股票申请获中国证监会受理公告：青岛日辰食品股份有限公司于近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：230195）。中国证监会依法对公司提交的非公开发行A股股票的行政许可申请材料进行了审查，认为申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。（公告日期 2023 年 2 月 13 日）

【泸州老窖】2021 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票授予登记完成公告：本次预留部分限制性股票授予登记情况如下：本次预留部分限制性股票授予激励对象共 17 人，为公司核心骨干人员。授予日为 2022 年 12 月 29 日，调整后的授予价格为 89.466 元/股，授予数量为 9.27 万股限制性股票，约占公司目前总股本 147189.51 万股的 0.006%。（公告日期 2023 年 2 月 15 日）

【朱老六】2022 年年度业绩快报公告：报告期内，公司酸菜产品市场需求旺盛，导致酸菜产品销量、收入较上年同期上涨，故公司实现营业收入预计为 30445.16 万元，同比增长 8.09%；另请务必阅读尾页重要声明

一方面，公司对腐乳产品进行了包装规格优化升级，腐乳产品销售收入上涨；归属于上市公司股东净利润预计为 6403.76 万元，同比增长 11.23%。（公告日期 2023 年 2 月 16 日）

【山西汾酒】关于 2018 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件成就的公告：公司 2018 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件已成就，公司董事会将适时办理前述限制性股票解除限售的相关手续。公司符合第三个解除限售期解除限售条件的激励对象共 391 名，可解除限售的限制性股票数量为 2,251,200 股（以中国证券登记结算有限责任公司实际登记数量为准），占目前公司总股本的 0.1845%。（公告日期 2023 年 2 月 17 日）

6 行业重要新闻整理

近日，泸州老窖头曲蓝花瓷 2023 年包装焕新，带奖新装将于近期上市。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%。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，最新价格定在 108 元/瓶。（云酒头条）

近日，宜宾市召开白酒产业高质量发展新春座谈会。会议透露，2022 年，全市白酒产业链招引项目 19 个，涉及金额约 60 亿元；围绕白酒及产业链配套制造、白酒融资合作、白酒科研研发、白酒贸易合作等方面在谈项目 31 个，协议金额 333 亿元，全力助推全市白酒产业链发展。（中国酒业协会）

茅五泸居抖音电商榜单前三：近日，抖音电商发布抖音电商各维度榜单，其中 1 月酒水品牌榜变动较小，前三位依然是茅台、五粮液、泸州老窖，新上榜品牌古井贡位列第 5 名，张裕位列第 10 名。店铺榜方面，前三名分别为易玖酒类专营店、玖到家酒类专营店、中鼎旺卖场旗舰店，各类酒品牌官旗店排名依然靠后。爆款榜方面，53 度飞天茅台、五粮液普五第八代款、五粮液五粮金樽分列前三。（中国酒业协会）

泸州老窖培育 329 名技术骨干：2 月 13 日，泸州市国资委发布消息，泸州老窖作为泸州市首批改革试点单位，自 2017 年“产改”工作启动以来，输出了较好的经验和成果，生产规模和销售总额大幅增长。2023 年，泸州老窖建立产改专报机制，目前已编发 5 期。公司将 329 名一线工人培育为技术骨干，将 21 名技术骨干培养为技术专家。（中国酒业协会）

茅台冰淇淋入驻招商银行商城：i茅台 2 月 14 日消息，茅台冰淇淋自 2 月 14 日起正式入驻招商银行 APP 商城和掌上生活 APP 商城，并在 2 月 14 日 00:00 至 2 月 20 日 23:59 开启限时优惠活动。（云酒头条）

第二届“夜郎古酒超级品牌节”开启：2 月 16 日，第二届“夜郎古酒超级品牌节”在贵州省仁怀市举行，会上发布了夜郎古酒全新品牌战略。中国酒业协会秘书长何勇出席夜郎古酒揭牌仪式战略发布会并致辞，他指出，品牌表达的方法论有三个：社交属性、悦己体验、多元创新，要提升品质、传承文化，不断丰盈品牌内涵，使品牌所凝练的文化与品质更易被消费者触达与认可。（中国酒业协会）

2 月 16 日，在第二届“夜郎古酒超级品牌节”上，由舍得酒业与夜郎古酒业合资成立、并由舍得酒业控股的贵州夜郎古酒庄有限公司正式揭牌。夜郎古酒庄的落地一方面将放大舍得酒业在酱酒板块的势能，另一方面也代表着舍得酒业多品牌矩阵战略进一步落地。无论是产业版图还是品牌矩阵，都为舍得酒业的平台型发展添加了极为明确的注脚。（云酒头条）

2 月 9 日-10 日，泸州老窖召开特曲 2023 “营销质量管理年”业务研讨会。会议提出，泸州老窖特曲要坚定战略，绝不走回头路；要坚定特曲百亿目标，坚定泸州老窖特曲成为泸州老窖第二支百亿大单品信念，坚守最强信心来源。2 月 14 日，泸州老窖在投资者互动平台表示，60 版特曲聚焦川渝基地市场，持续深耕，现已经开展多渠道发展，在省外市场将继续以团购模式拓展，在未来打造成次高档市场的大单品。（云酒头条）

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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。