

食品饮料行业跟踪周报

线下调研反馈：白酒需求向好，大众品持续复苏

增持（维持）

关键词：#消费升级

投资要点

■ **顺鑫农业公司线下交流反馈：**1) **战略方向：**公司 23 年方针目标没有调整，坚持围绕主营业务来做，同时去地产化（加快去库存和回流资金也是去地产化的方式，方式可以不一样）。新管理层团队还是以稳为主，在稳定的基础如果能够恢复到疫情前相对就非常满意。2) **销售表现：**22 年主要受疫情和物流影响，23 年 1 月销售还是有特殊性，1 季度市场恢复没有太多问题，销售也还可以，逐步恢复正常。伴随市场放开，白酒 23 年同比 22 年表现会更好，公司想法是 23 年要恢复到疫情前的表现，但还要看 23 年前两个季度的表现。3) **白酒业务：**公司推新品不放弃老单品，主要基调是低端市场深耕细作，大众消费定位很重要；同时持续进行产品升级，23 年会加大金标投入力度，22Q3 开始铺金标，数字还没有反映上来，渠道反馈的意见是可以。

■ **伊利股份公司线下交流反馈：**1) **近期经营情况更新：**23 年 1 月公司出货+经销商渠道库存消化两个指标合计同比较好，其中金典、安慕希、舒化奶、成人奶粉等品类在低线市场表现较好。当前渠道库存健康，终端产品新鲜度较好。2) **2023 年经营预期：**23 年液奶收入同比增长有望好于 22 年，费用率同比下降程度取决于收入增速，当前对 23 年利润率同比改善有信心。3) **23 年成本预期：**综合考虑原奶供给提升和乳制品需求恢复，预计 23 年原奶价格稳中有降，此外，大包粉价格预计同比略有上升，成本端总体预计平稳。4) **2023 年品类发展规划：**继续抓住白奶，持续培养消费者消费习惯，把握下线城市快速增长机会，预计 23 年高端白奶增速有望快于基础白奶；针对常温酸奶和儿童奶细分赛道持续做品牌投入和新市场开拓；奶粉品类上，完善配方和会员平台建设，通过积累的综合能力抓住第二次配方注册机会；奶酪品类上，继续推进常温奶酪终端网点铺设，同时加强已铺终端网点的动销和新品延展。

■ **有友食品股东大会交流：**2022 年由于原材料、外部环境等不确定因素，公司经营谨慎，控费提效。2023 年积极调整经营策略：（1）**渠道端：**积极拥抱新零售渠道，发力华东区域。公司过去以经销商对接传统与现代渠道为主，董事长对新零售渠道较为谨慎。今年态度积极转变，拟投入费用突破美团、盒马等渠道。同时通过第三方对接零食专营渠道。区域上，今年将重点发力华东区域，前常务副总常驻上海。华东区域目前设有销售一部、销售二部，新零售、电商部、国际营运等五个部门。目前华东区域收入 2.5 亿体量未来将向 5-10 亿元冲刺。（2）**产品端：**不断丰富产品矩阵，三年冲刺 20 亿收入。目前核心大单品泡脚凤爪收入占比 80-90%，未来占比希望降低至 70%。培育明星猪皮晶，玩味花生、玩味魔鸭食客等。

■ **风险提示：**宏观环境不及预期、食品安全问题。

2023 年 02 月 26 日

证券分析师 汤军

执业证书：S0600517050001

021-60199793

tangj@dwzq.com.cn

证券分析师 王颖洁

执业证书：S0600522030001

wangyj@dwzq.com.cn

证券分析师 李昱哲

执业证书：S0600522090007

liyzh@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《白酒节后小结：酒企层面展望积极，行情驱动力表现仍足》

2023-02-20

《策略会反馈：复苏主线清晰，布局正当时》

2023-02-13

内容目录

1. 近期调研总结	4
1.1. 顺鑫农业公司线下交流.....	4
1.2. 伊利股份公司线下交流.....	4
1.3. 有友食品股东大会交流.....	4
2. 本周食品饮料行情回顾	5
2.1. 板块表现.....	5
2.2. 主要食品饮料跟踪数据更新.....	6
2.2.1. 外资对板块及个股的持股数据.....	6
2.2.2. 重点产品价格数据跟踪.....	8
2.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新.....	10
3. 本周重要公告及新闻	12
4. 风险提示	15

图表目录

图 1: 本周申万一级行业涨跌幅.....	5
图 2: 本周食品饮料子版块涨跌幅.....	5
图 3: 食品饮料板块外资持股总市值及占比 (亿元, %)	6
图 4: 茅台沪股通持股.....	7
图 5: 五粮液深股通持股.....	7
图 6: 泸州老窖深股通持股.....	7
图 7: 山西汾酒沪股通持股.....	7
图 8: 洋河股份深股通持股.....	8
图 9: 海天味业沪股通持股.....	8
图 10: 青岛啤酒沪股通持股.....	8
图 11: 伊利股份沪股通持股.....	8
图 12: 飞天茅台 23 年批价走势.....	8
图 13: 飞天茅台 22 年批价走势.....	8
图 14: 茅台 1935 批价走势.....	9
图 15: 五粮液及国窖 1573 批价走势.....	9
图 16: i 茅台销售数据	9
图 17: 生鲜乳 (原奶) 主产区平均价 (元/公斤)	10
图 18: 铝期货官方价 (美元/吨)	10
图 19: 玻璃期货结算价 (元/吨)	10
图 20: 大麦进口平均单价 (美元/吨) 及进口数量 (万吨)	10
图 21: 大豆现货平均价 (元/吨)	11
图 22: 白砂糖期货结算价 (元/吨)	11
图 23: 棕榈油期货结算价 (元/吨)	11
图 24: 国内 PET 切片 (纤维级) 现货价 (元/吨)	11
表 1: 本周 (20230219-20230225) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五	6

1. 近期调研总结

近期我们线下调研了部分酒企、乳企和零食企业，总结反馈如下：

1.1. 顺鑫农业公司线下交流

战略方向：公司 23 年方针目标没有调整，坚持围绕主营业务来做，同时去地产化（加快去库存和回流资金也是去地产化的方式，方式可以不一样）。新管理层团队还是以稳为主，在稳定的基础如果能够恢复到疫情前相对就非常满意。

销售表现：22 年主要受疫情和物流影响，23 年 1 月销售还是有特殊性，1 季度市场恢复没有太多问题，销售也还可以，逐步恢复正常。伴随市场放开，白酒 23 年同比 22 年表现会更好，公司想法是 23 年要恢复到疫情前的表现，但还要看 23 年前两个季度的表现。

白酒业务：公司推新品不放弃老单品，主要基调是低端市场深耕细作，大众消费定位很重要；同时持续进行产品升级，23 年会加大金标投入力度，22Q3 开始铺金标，数字还没有反映上来，渠道反馈的意见是可以。

1.2. 伊利股份公司线下交流

近期经营情况更新：23 年 1 月公司出货+经销商渠道库存消化两个指标合计同比较好，其中金典、安慕希、舒化奶、成人奶粉等品类在低线市场表现较好。当前渠道库存健康，终端产品新鲜度较好。

2023 年经营预期：23 年液奶收入同比增长有望好于 22 年，费用率同比下降程度取决于收入增速，当前对 23 年利润率同比改善有信心。

2023 年成本预期：综合考虑原奶供给提升和乳制品需求恢复，预计 23 年原奶价格稳中有降，此外，大包粉价格预计同比略有上升，成本端总体预计平稳。

2023 年品类发展规划：（1）继续抓住白奶，持续培养消费者消费习惯，把握下线城市快速增长机会，预计 23 年高端白奶增速有望快于基础白奶；（2）针对常温酸奶和儿童奶细分赛道持续做品牌投入和新市场开拓；（3）奶粉品类上，完善配方和会员平台建设，通过积累的综合能力抓住第二次配方注册机会；（4）奶酪品类上，继续推进常温奶酪终端网点铺设，同时加强已铺终端网点的动销和新品延展。

1.3. 有友食品股东大会交流

有友食品发力华东，拥抱新渠道。2022 年由于原材料、外部环境等不确定因素，公司经营谨慎，控费提效。2023 年积极调整经营策略：（1）渠道端：积极拥抱新零售渠道，发力华东区域。公司过去以经销商对接传统与现代渠道为主，董事长对新零售渠道较为谨慎。今年态度积极转变，拟投入费用突破美团、盒马等渠道。同时通过第三方对接零

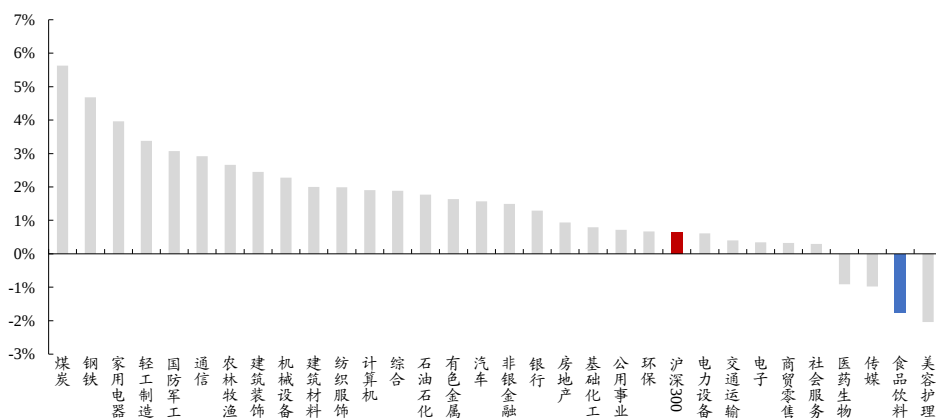
食专营渠道。区域上，今年将重点发力华东区域，前常务副总常驻上海。华东区域目前设有销售一部、销售二部，新零售、电商部、国际营运等五个部门。目前华东区域收入 2.5 亿体量未来将向 5-10 亿元冲刺。(2) 产品端：不断丰富产品矩阵，三年冲刺 20 亿收入。目前核心大单品泡脚凤爪收入占比 80-90%，未来占比希望降低至 70%。培育明星猪皮晶，玩味花生、玩味魔鸭食客等。

2. 本周食品饮料行情回顾

2.1. 板块表现

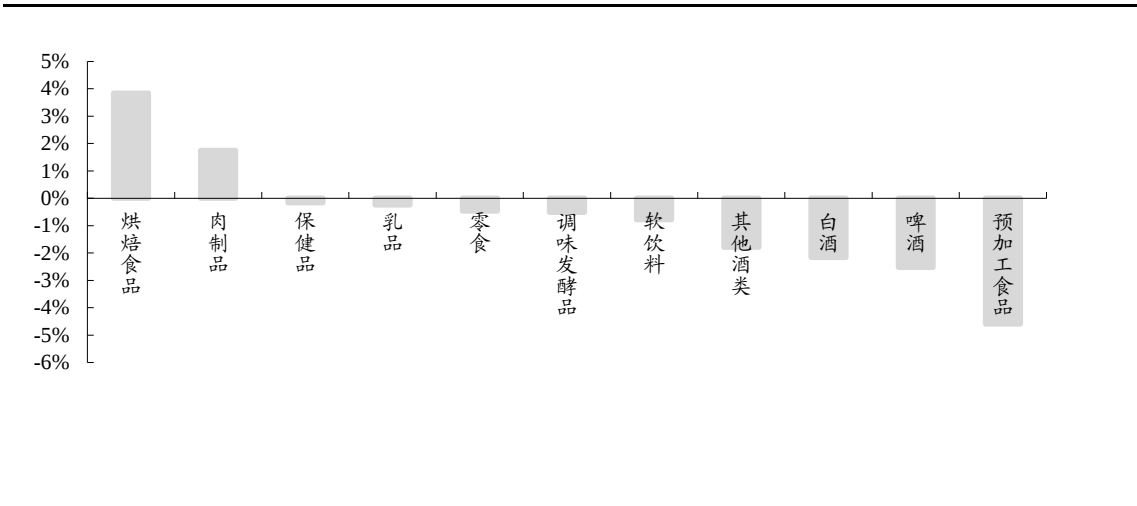
本周（2023/02/19-2023/02/25）上证指数上涨 1.34%，深证成指上涨 0.61%，申万食品饮料指数下跌 1.75%，在 31 个申万一级行业（2021）中排名第 30 位。从食品饮料子行业来看，本周板块涨幅前三的是烘焙食品（+3.84%）、肉制品（+1.75%）、保健品（-0.16%）板块，跌幅前三的是白酒（-2.16%）、啤酒（-2.53%）、预加工食品（-4.59%）板块。

图1：本周申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图2：本周食品饮料子版块涨跌幅



数据来源：Wind、东吴证券研究所

个股方面，食品饮料板块中总统计 110 家公司，其中上涨 50 家，下跌 60 家。涨幅前五分别是：顺鑫农业（+13.17%）、口子窖（+10.37%）、麦趣尔（+7.74%）、桃李面包（+7.13%）、南侨食品（+5.68%）；跌幅前五分别是：*ST 西发（-10.45%）、海南椰岛（-9.53%）、金达威（-7.70%）、安井食品（-6.47%）、千味央厨（-6.35%）。

表1：本周（20230219-20230225）食品饮料板块内个股涨跌幅前五

涨幅前五名	周涨幅%	收盘价 (元)	跌幅前五名	周跌幅%	收盘价 (元)
顺鑫农业	13.17%	33.77	*ST 西发	-10.45%	4.37
口子窖	10.37%	69.50	海南椰岛	-9.53%	13.48
麦趣尔	7.74%	13.08	金达威	-7.70%	23.97
桃李面包	7.13%	17.27	安井食品	-6.47%	162.13
南侨食品	5.68%	23.80	千味央厨	-6.35%	73.20

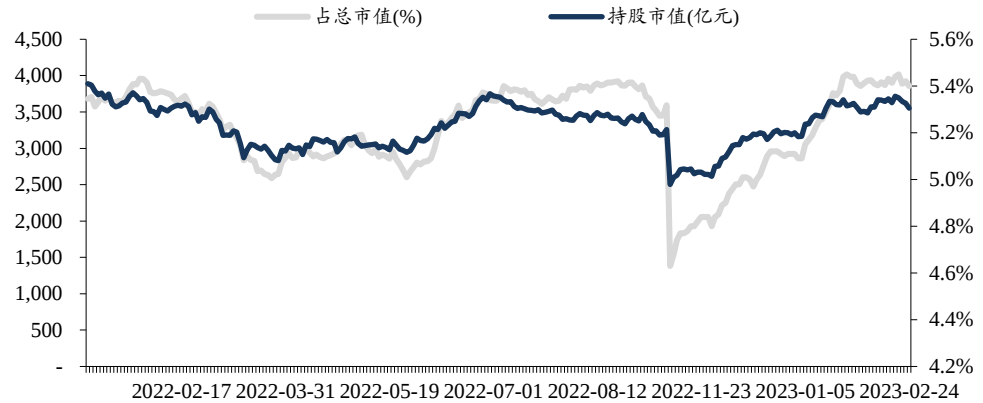
数据来源：Wind、东吴证券研究所

2.2. 主要食品饮料跟踪数据更新

2.2.1. 外资对板块及个股的持股数据

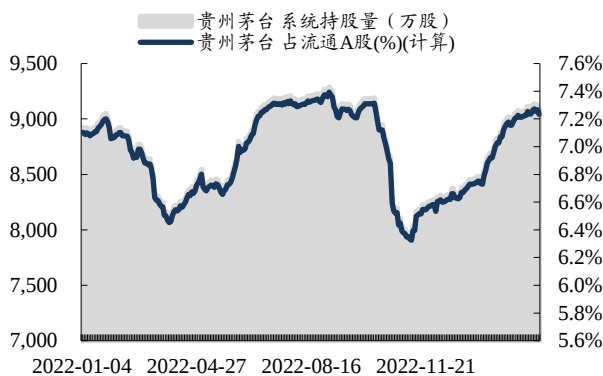
从沪（深）港通持股情况来看，白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份在本周末（2023/02/25）的沪（深）港通持股比例分别为 7.23%/6.56%/3.48%/3.33%/2.96%，同比前一周-0.00pct/0.00pct/-0.15pct/+0.07pct/+0.06pct；海天味业沪港通持股比例为 7.08%，同比前一周+0.09pct；青岛啤酒沪港通持股比例为 3.50%，同比前一周-0.09pct；伊利股份沪港通持股比例为 17.83%，同比前一周-0.33pct。

图3：食品饮料板块外资持股总市值及占比（亿元，%）



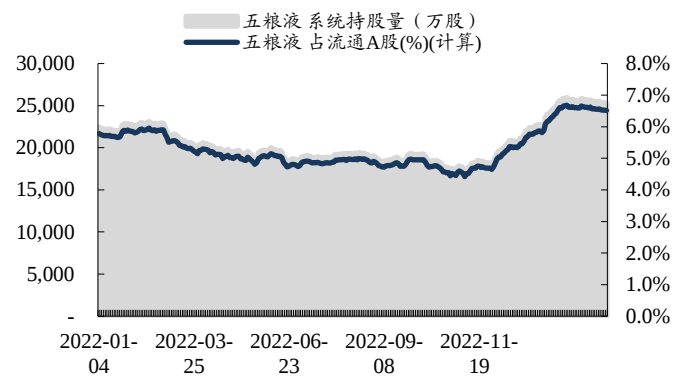
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图4: 茅台沪股通持股



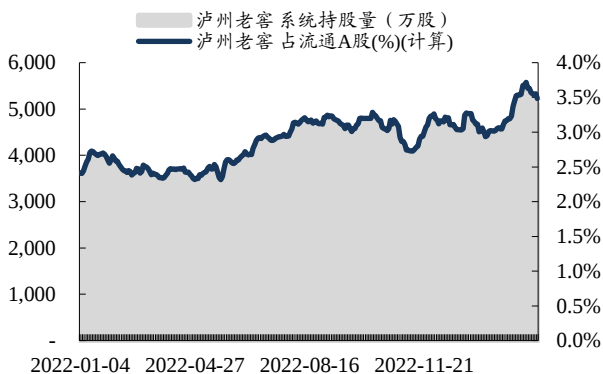
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图5: 五粮液深股通持股



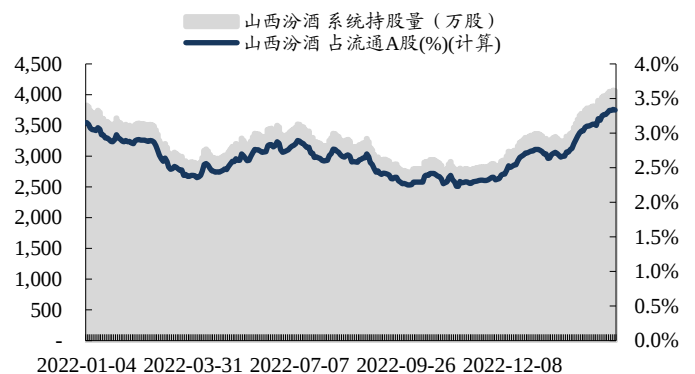
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图6: 泸州老窖深股通持股



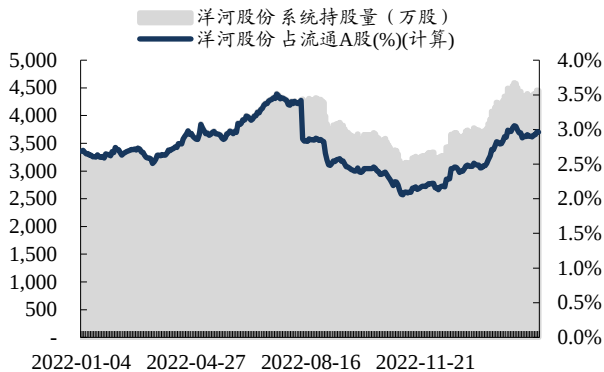
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图7: 山西汾酒沪股通持股



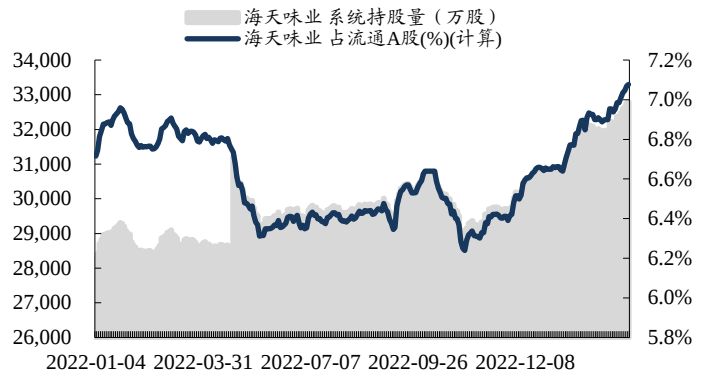
数据来源：Wind、东吴证券研究所

图8: 洋河股份深股通持股



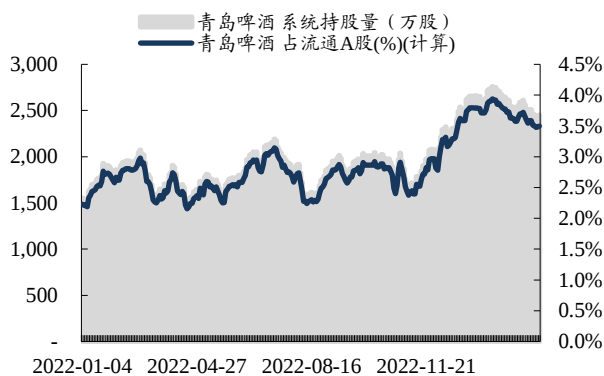
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图9: 海天味业沪股通持股



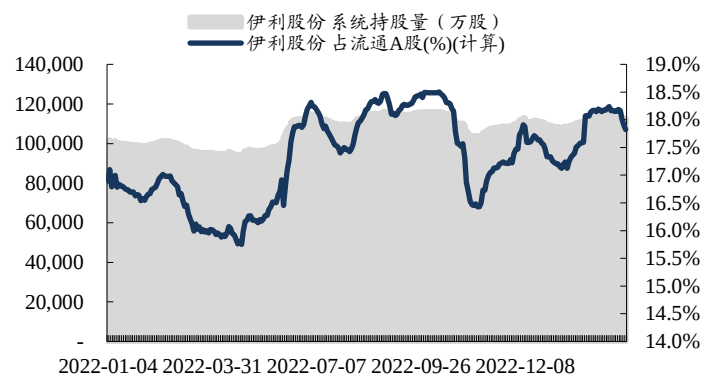
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图10: 青岛啤酒沪股通持股



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图11: 伊利股份沪股通持股



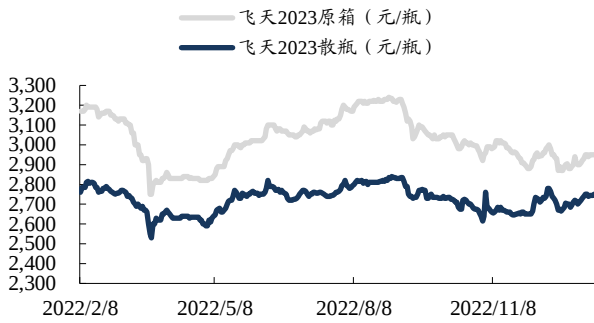
数据来源: Wind、东吴证券研究所

2.2.2. 重点产品价格数据跟踪

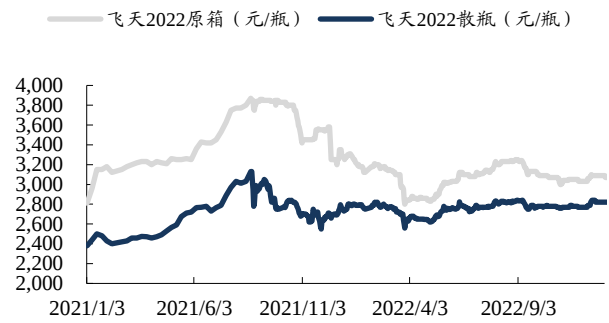
高端白酒批价: 截至本周五 (20230224), 茅台 22 年整箱批价 3000 元/瓶 (单位下同), 环比前一周持平, 22 年散瓶批价 2770 元, 环比上涨 10 元, 茅台 1935 批价 1170 元, 环比前一周持平; 五粮液批价 965 元, 环比前一周持平; 国窖 1573 批价 900 元, 环比前一周持平。

图12: 飞天茅台 23 年批价走势

图13: 飞天茅台 22 年批价走势

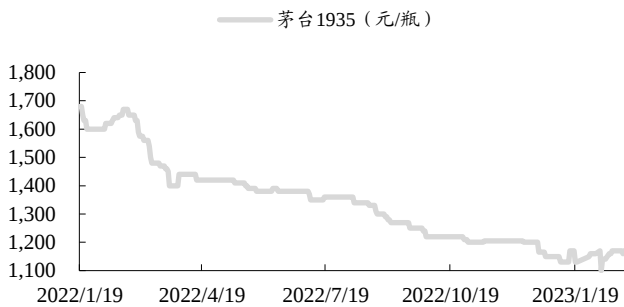


数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所



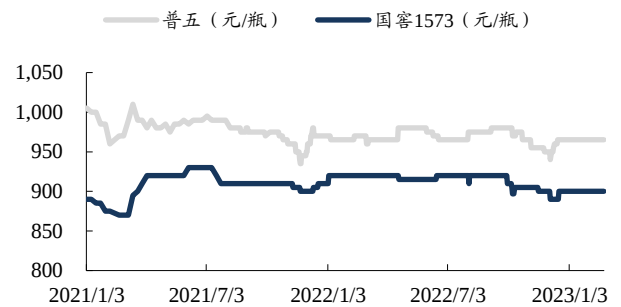
数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图14: 茅台 1935 批价走势



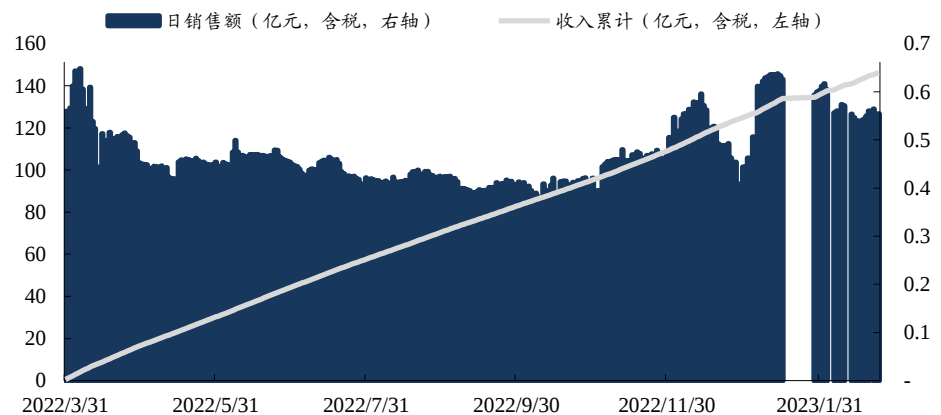
数据来源：渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图15: 五粮液及国窖 1573 批价走势



数据来源：渠道调研、今日酒价、东吴证券研究所

图16: i 茅台销售数据

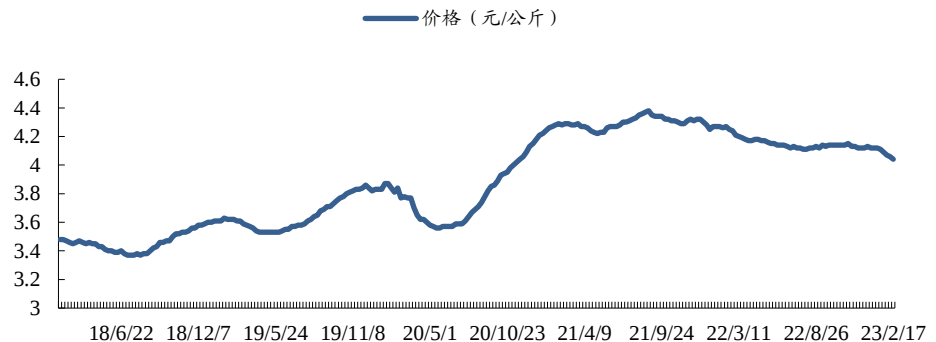


数据来源：i 茅台 APP、东吴证券研究所

2.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新

本周（2023/02/18-2023/02/24）铝期货价格 2355 美元/吨，环比下降 0.7%；玻璃期货价格 1532 元/吨，环比持平；大豆现货均价 5340 元/吨，环比持平；白砂糖期货价格 5970 元/吨，环比上升 1.0%；棕榈油期货价 8282 元/吨，环比上升 2.0%；PET 切片现货价 7480 元/吨，环比下降 0.9%。较今年年初相比，铝期货价格下降 0.5%，玻璃期货结算价下降 7.9%；大豆现货均价下降 1.5%，白砂糖期货价格上升 3.2%，棕榈油期货价上升 0.7%，PET 切片现货价上升 4.2%。

图17：生鲜乳（原奶）主产区平均价（元/公斤）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：铝期货官方价（美元/吨）



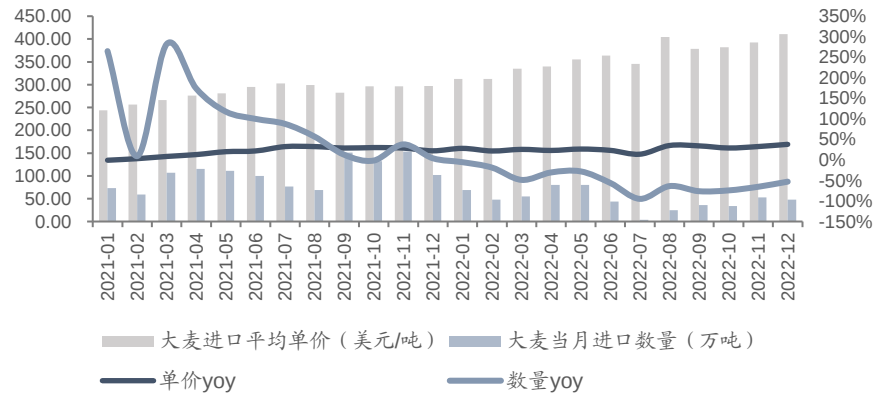
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19：玻璃期货结算价（元/吨）



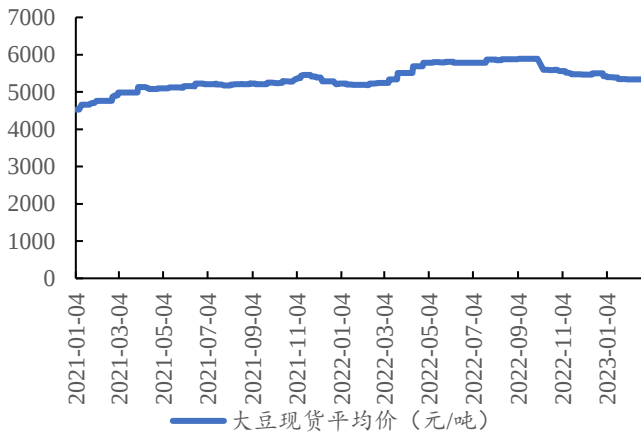
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图20：大麦进口平均单价（美元/吨）及进口数量（万吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图21: 大豆现货平均价（元/吨）



数据来源：中国汇易，东吴证券研究所

图22: 白砂糖期货结算价（元/吨）



数据来源：郑州商品交易所，东吴证券研究所

图23: 棕榈油期货结算价（元/吨）



图24: 国内PET切片（纤维级）现货价（元/吨）



数据来源：大连商品交易所，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周重要公告及新闻

1) 公司公告

【南侨食品】(605339)于2月21日发布南侨食品:2023年1月归属于母公司股东的净利润简报,公司2023年1月归属于母公司股东的净利润为人民币1,272.07万元,同比减少52.91%。2023年春节早于去年且部分区域物流提前停运,导致1月配送天数同比减少,对销量及营业收入产生了一定的影响,进而影响本月净利润。

【李子园】(605337)于2月20日发布李子园:向不特定对象发行可转换公司债券方案的论证分析报告,为满足公司发展的资金需求,扩大公司经营规模,提升公司的综合竞争力,公司考虑自身实际状况,根据《上市公司证券发行注册管理办法》等相关规定,拟通过向不特定对象发行可转换公司债券的方式募集资金。本次募集资金投资项目符合公司发展战略,其中的固定资产投资项目资金总需求为48,557.00万元,投资金额较大。公司现有资金难以满足项目建设需求,且需保留一定资金量用于未来经营发展,因此公司需要外部融资以支持项目建设。

【东鹏饮料】(605499)于2月20日发布东鹏饮料:2022年度业绩快报公告,报告期内,公司实现营业总收入850,149.88万元,比上年同期增加21.84%;营业利润185,452.70万元,比上年同期增长21.33%;利润总额183,627.00万元,比上年同期增长21.32%;归属于上市公司股东的净利润144,188.07万元,比上年同期增长20.87%;基本每股收益3.60元,比上年同期增长15.76%。报告期末,公司总资产1,187,567.47万元,比上年同期末增加52.44%;归属于上市公司股东的所有者权益506,562.85万元,比上年同期末增加19.53%。

【中炬高新】(600872)于2月22日发布中炬高新:关于公司副总被留置调查的公告,公司于2月17日晚收到中山市监察委员会的两份《留置通知书》(中山留置通【2023】3号、4号),公司副总经理张卫华、朱洪滨因涉嫌严重违法,经广东省监察委员会批准,中山市监察委员会对两人立案调查并实施留置。

【珠江啤酒】(002461)于2月22日发布广州珠江啤酒股份有限公司2022年度业绩快报,2022年,公司实现啤酒销量133.85万吨,同比增长4.87%;实现营业总收入492,813.72万元,同比增长8.60%;利润总额、归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后的归属上市公司股东的净利润分别为70,631.47万元、59,816.42万元和53,221.50万元,同比分别减少3.28%、减少2.13%和增长6.60%。公司本报告期末资产总额、归属于上市公司股东的所有者权益分别为139.40亿元、96.14亿元,比本报告期初分别增长3.12%、3.58%。

【金种子酒】(600199)于2月22日发布安徽金种子酒业股份有限公司关于董事长离任的公告,公司董事长贾光明先生因工作调整原因,不再担任公司第七届董事会董事、董事长及董事会专业委员会的相应职务,亦不再担任公司其他任何职务。

【千禾味业】(603027)于2月23日发布千禾味业食品股份有限公司2022年向特定对象发行A股股票预案,公司本次发行的发行对象为伍超群先生,伍超群先生为公司控股股东、实际控制人,并担任公司董事长兼总裁。发行价格为15.59元/股,本次拟募集资金总额不低于50,000万元(含本数)且不超过80,000万元(含本数),发行数量为不低于38,699,691股(含本数)且不超过61,919,504股(含本数),未超过本次发行前总股本的30%。扣除发行费用后募集资金将全部用于“年产60万吨调味品智能制造项目”。

【均瑶健康】(605388)于2月23日发布湖北均瑶大健康饮品股份有限公司关于参与润盈生物工程(上海)有限公司破产重整投资的进展暨更名并完成工商变更的公告,截止本公告日,润盈生物工程(上海)有限公司破产重整工作及工商变更登记已经完成,结合实际情况,湖北均瑶大健康饮品股份有限公司将“润盈生物工程(上海)有限公司”名称变更为“均瑶润盈生物科技(上海)有限公司”,并于2023年2月22日取得了上海市市场监督管理局换发的《营业执照》,润盈生物成为公司控股85%的子公司。

【洋河股份】(002304)于2月25日发布江苏洋河酒厂股份有限公司关于董事、执行总裁辞职的公告,近日,公司董事会收到刘化霜先生的《辞职申请》,刘化霜先生因个人原因,申请辞去公司第七届董事会董事、董事会战略委员会委员、执行总裁职务,辞职后不在公司、公司全资及控股子公司担任职务。

【洽洽食品】(002557)于2月25日发布洽洽食品股份有限公司2022年度业绩快报,2022年度,公司实现营业总收入6,881,793,674.29元,较上年同期增长14.98%。2022年度,公司实现的营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为1,110,190,351.29元、1,209,626,249.71元、977,088,088.10元,较上年同期分别增长7.99%、7.34%、5.21%。报告期末,公司资产总额8,497,148,123.78元,同比增长5.26%;归属于上市公司股东的所有者权益为5,294,926,570.02元,同比增长10.44%。

【劲仔食品】(003000)于2月25日发布劲仔食品集团股份有限公司关于回购公司股份方案的公告,劲仔食品集团股份有限公司拟使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司部分股份。本次回购股份的价格为不超过16元/股(含),回购资金总额为不低于人民币4,000万元(含)、不高于人民币8,000万元(含),具体回购股份的数量以回购期限届满或者回购股份实施完毕时实际回购的股份数量为准。回购期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过12个月。

【涪陵榨菜】(002507)于2月25日发布重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司2022年度业绩快报,报告期内公司实现营业总收入254,831.51万元,较去年同期增长1.18%;实现营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为105,499.32万元、

105,569.79 万元、89,878.94 万元，分别较去年同期增加 20.76%、20.84%、21.14%。报告期内，公司资产状况良好。报告期末，公司总资产、净资产分别为 860,177.92 万元、775,516.98 万元，比报告期初分别增长 11.01%、8.21%。

2) 行业要闻

2 月 18 日：酒仙、珍酒将展开全面战略合作。酒仙集团联合珍酒举办发布会，并推出战略新品珍酒景泰蓝。会议透露，2023 年，酒仙集团将倾注优质资源重点打造珍酒景泰蓝及后续珍酒系列产品，同时将与贵州珍酒展开全面战略合作。双方将强强联手，统筹谋划，高点站位高端发力，共同推进珍酒景泰蓝产品结构的调整和营销渠道的优化变革。(酒说)

2 月 19 日：贵州茅台“雨水节气酒”发布。“和润雨水·美自天成”线上发布会在巽境家园·二十四节气文化公园成功举办，共有 12.5 万人参加。发布会上，贵州茅台酒二十四节气春系列之雨水节气酒闪亮登场，“雨水·美自天成”数字藏品也同步发布，共计发放 113960 份。其中，500ml 版数字藏品 32000 份，100ml 版数字藏品 81960 份。(酒说)

2 月 19 日：洋河股份年度工作大会召开。洋河股份年度工作大会在酒都宿迁召开，洋河股份党委书记、董事长，双沟酒业董事长张联东指出，2022 年“八力深度融合”造就了洋河品牌、品质、品味、品格的“四品高光时刻”。2023 年是洋河股份加速跨越、加快发展之年，也是洋河股份深化变革、深度转型之年。洋河要以“三步迭代”为统领，以“四化发展”为方向，以“五位一体”为路径，实现更高质量、更可持续、更加健康的发展。(酒说)

2 月 19 日：国缘四开单品销售破千万瓶。江苏今世缘酒业股份有限公司省外事业部总经理余涛透露，国缘四开自 2004 年问世以来，畅销全国 30 个省市自治区，2022 年单品销售突破 1000 万瓶，成为江苏高端白酒的扛鼎之作。(酒说)

2 月 20 日：2022 全国酿酒产品销售 9509 亿。中国酒业协会发布数据，2022 年 1-12 月，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量 5427.47 万千升，同比增长 0.83%；酿酒行业规模以上企业累计完成产品销售收入 9508.98 亿元，与上年同期相比增长 9.11%；累计实现利润总额 2491.48 亿元，与上年同期相比增长 27.38%。其中，茅/五/洋/汾/泸五家公司上半年收入总额占白酒板块总收入的 78.87%。(酒说)

2 月 20 日：泸州老窖公布部分产品市场策略。泸州老窖发布投资者关系活动记录表，其中提到部分产品的市场策略：特曲是泸州老窖品系的核心品牌，是腰部产品序列的关键支撑，公司将进一步扩大其销售规模；泸州老窖 1952 布局核心城市，聚焦资源打造标杆市场，通过加强消费者培育，推动销售实现有效突破；低度国窖 1573 销售区域集中在华北及华东部分地区，目前在口感、品牌和渠道、市场基础都极具优势。(酒

说)

2月20日：贵州珍酒部分产品调价。贵州珍酒发布通知，鉴于当前原材料和人工等生产要素成本均有不同程度增长，结合市场发展和产品供需情况，自3月1日起，调整珍酒部分产品价格。具体方案如下：珍八打款价上调20元/瓶；珍五打款价上调20元/瓶；老珍酒打款价上调10元/瓶。(酒说)

2月22日：洋河股份开创绵柔酱香新时代。2月22日晚，“贵在感恩 喜粤相逢”贵酒世家上市发布会在广州举办，洋河股份贵州贵酒集团最高端产品“贵酒世家”上市。会上，洋河股份党委书记、董事长，双沟酒业董事长张联东表示，贵酒世家是我们以战略定力塑造的高端酱酒新典范。未来，贵州贵酒将继续以感恩之心做精产品、做响品牌、做强企业、做好公益，扛起实体经济走向未来、开拓创新的担当。“开创绵柔酱香新时代，开辟中国酱酒新境界”，也将成为洋河因势而谋、顺势而为、乘势而上的一个全新起点。(酒说)

2月24日：茅台立春酒将在巽风开启行权。2月24日20点起，茅台“立春·美自天成”数字藏品开启行权。持有数字藏品的用户可通过巽风APP，在线上支付购买后，前往门店提货并完成实物产品与数字藏品的绑定，即可拥有首款茅台的数实融合产品。(酒说)

2月25日：国台发力宴席酒。近日国台酒消息，在去年宴席酒销售实现13.7万桌后，今年计划继续加大力度。国台销售公司副总经理李迪称，国台酒今年计划开展宴席3万场、50万桌，覆盖500万人，国台国标酒目标是成长为“百亿级大单品”。(酒说)

2月25日：2022年全国规上葡萄酒企业完成销售收入79亿元。国家统计局2022年1-12月份的数据显示，全国规模以上葡萄酒生产企业累积完成销售收入79.04亿元；累积实现利润总额2.78亿元。2021年，全国规模以上葡萄酒生产企业累计完成销售收入90.27亿元；累计实现利润总额3.27亿元；亏损企业累计亏损额2.87亿元。(微酒)

2月21日：金龙鱼发布2022年业绩快报，又陷“增收不增利”困局。2月21日晚间，金龙鱼发布2022年度业绩快报。2022年营收增长13.8%至2574.85亿元，净利润同比下降27.1%至30.11亿元，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润31.8亿元，同比下降36.3%。(调料家)

4. 风险提示

宏观环境不及预期、食品安全问题。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>