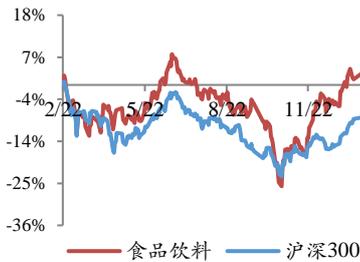


## 白酒新品频推，看好淡季需求回补

行业评级：增持

报告日期：2023-02-26

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：刘略天

执业证书号：S0010522100001

分析师：陈姝

执业证书号：S0010522080001

分析师：杨苑

执业证书号：S0010522070004

### 相关报告

1.【华安食饮】食品饮料周报-白酒节后有望延续势能,关注餐饮复苏下的调味品机会 2023-02-21

2.2023 年 1 月食品饮料线上销售月报 2023-02-17

3.【华安食饮】食品饮料周报-大众品需求改善明显,白酒把握方向性正确 2023-02-14

### 主要观点:

#### ● 市场表现

本周食品饮料板块指数整体下跌 1.75%，在申万一级子行业排名第 28，分别跑输上证综指 3.09 个百分点、跑输沪深 300 指数 2.41 个百分点。子板块涨跌幅分别为：肉制品 1.75%、保健品-0.16%、乳品-0.24%、零食-0.46%、调味发酵品-0.51%、软饮料-0.78%、其他酒类-1.78%、白酒-2.16%、啤酒-2.53%。沪深 300 的 Pcttm 值为 10.61，非白酒食品饮料的 Pcttm 值为 37.42，白酒的 Pcttm 值为 35.96。

#### ● 投资建议

##### 白酒:

当前白酒需求处于元宵后的相对淡季，但渠道反馈来看，宴席、企业活动等用酒需求继续处于回补阶段，我们认为伴随经济与消费复苏，这一过程有望在一季度得到延续。酒企层面，“旺季做动销，淡季做市场”的思路得到充分体现，前两周汾酒、洋河选择停货控价，泸州老窖对个别单品提价，本周汾酒集团、古井集团、酒鬼酒、泸州老窖等上市酒企纷纷举办了各类经销商/职工大会，口子窖、金种子酒分别推出了兼系列和“头号种子”新品发布会，渠道、公司、产品管理有序推进，从结果来看，当前白酒批价整体稳定、库存较节前高点有所下降，我们坚定认为后续白酒景气度将持续边际改善，全年维度投资机会可期。综合考虑基本面恢复情况，我们建议首选高端及龙头确定性，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒；关注次高端及区域酒优质弹性，包括舍得酒业、迎驾贡酒，以及底部反转  $\alpha$  标的金种子酒。

##### 大众品:

1) 调味品: 基础调味品方面，本周涪陵榨菜发布 2022 年业绩快报，22 年实现营业收入 25.5 亿元，同比+1.2%；归母净利润 9 亿元，同比+21.1%。其中，22Q4 实现营业收入 5 亿元，同比-10.8%；归母净利润 2 亿元，同比-15.1%，Q4 受疫情因素较大，公司紧紧围绕“销售突破，实现增长”的首要战略任务，牢牢把握“拓品类+拓渠道”的“双拓”战略指引，战略上推动榨菜轻盐升级产品、酱类产品、鱼调料泡菜产品、翠小菜休闲产品入市，未来有望丰富产品矩阵。复合调味品方面，天味食品 C 端延续过往高增长预期，重点发力酸菜鱼及手工火锅底料双大单品，结合去年提前进行备货的渠道端动作，预期今年实现稳健增长；颐海国际关联方跟随餐饮供应链进行复苏，未来盈利能力有望恢复；从当前时点看，我们仍然关注复苏进程中的 2 条主线：①业绩收入中 B 端占比较大的品种；②关注餐饮供应链相关企业。同时建议关注低估值优选品种以及回调后估值合理的个股。

2) 乳制品: 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。新国标对于奶粉行业出清有一定正向影响，关注奶

粉行业市占率变化及龙头抢占市场份额的速度和节奏。站在当前时点，我们关注区域乳企的业绩弹性，把握大单品盈利能力提升的逻辑。看好乳制品板块的估值具备性价比。

**3) 啤酒：**23 年以来现饮渠道持续恢复，企业、渠道对今年中高档产品加快增长有信心，啤酒高端化进程有望加速，行业盈利能力仍在提升通道，继续推荐啤酒行业。重庆啤酒推进渠道改革、疆外乌苏提价、推动乐堡跟随乌苏全国化，华润啤酒继续开拓大客户、重点推喜力等次高端及以上产品，青岛啤酒同样推动中高端产品组合增长、同时优化费用投放结构，23 年头部酒企均有望实现量价利齐升，继续推荐青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。

**4) 卤制品：**今年疫后复苏环境下，我们看好具备较强扩店能力、成本压力有望显著缓解的头部卤制品公司，推荐估值性价比显现的绝味食品。

**5) 休闲食品：**部分产品型休闲食品公司抓住此轮渠道变革机遇，在新兴渠道持续提升销量，去年下半年以来在收入端展现出较好成长性。推荐全渠道拓展进展顺利的盐津铺子，推荐估值性价比凸显的洽洽食品。

#### ● 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 2860、3070 元/瓶，与上周相比上涨 70 元/下跌 10 元。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 2 月 17 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 36.23、14.96、21.59 元/千克，同比变化分别为 42.47%、19.87%、0.61%；环比分别变化 1.26%、1.01%、0.14%。截至 2 月 17 日，生鲜乳价格为 4.04 元/公斤，同比减少 4.9%，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

<b>1 市场表现</b> .....	<b>5</b>
1.1 板块表现.....	5
1.2 个股表现.....	7
<b>2 投资建议</b> .....	<b>7</b>
<b>3 产业链数据</b> .....	<b>8</b>
<b>4 公司公告</b> .....	<b>12</b>
<b>5 行业要闻</b> .....	<b>13</b>
5.1 贵州茅台“雨水节气酒”发布.....	13
5.2 洋河股份年度工作大会召开.....	13
5.3 2022 年全国酿酒产品销售 9509 亿.....	14
5.4 雪花全麦纯生全新上市.....	14
5.5 第三届郎酒状元三品节定档 4 月 14 日.....	14
5.6 古井贡酒举行“古井名酒大家族 2022 年度营销典礼”.....	14
5.7 洋河股份开创绵柔酱香新时代.....	14
5.8 新国标正式实施.....	14
5.9 宝鸡市政府、复星集团到访中酒协.....	15
5.10 张国朝出任文中酒业销售有限公司董事长兼总经理.....	15
<b>6 重大事项更新</b> .....	<b>15</b>
6.1 未来一月重要事件备忘：财报披露/限售股解禁/股东会.....	15
6.2 公司定增状态备忘.....	15
<b>风险提示：</b> .....	<b>16</b>

## 图表目录

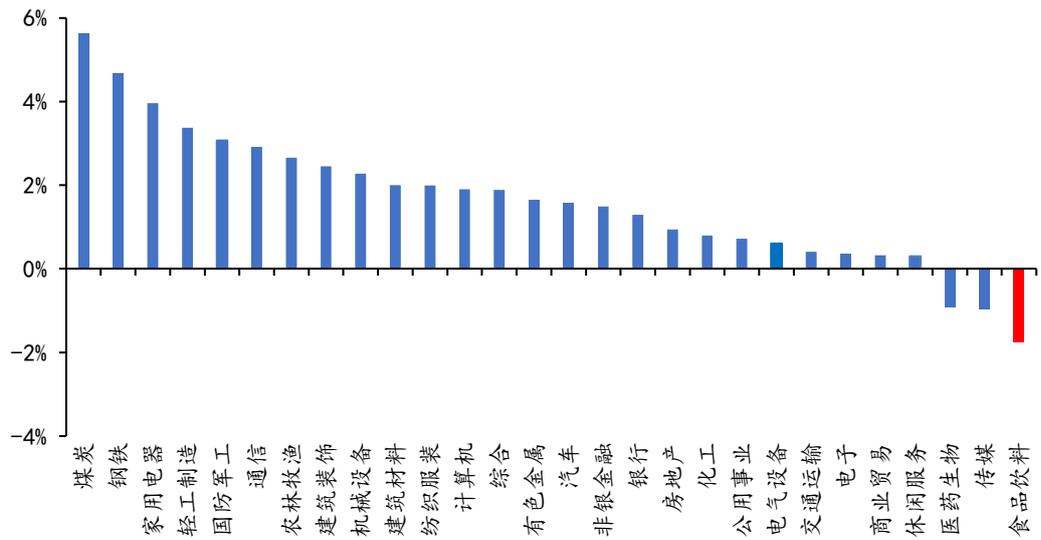
图表 1 行业周涨幅对比 (%)	5
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)	5
图表 3 PE 比值	6
图表 4 各子行业 PE (TTM) 及所处百分位	6
图表 5 本周食品饮料板块涨幅榜前十个股	7
图表 6 本周食品饮料板块跌幅榜前十个股	7
图表 7 产业链数据整理	8
图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)	9
图表 9 原箱飞天批价走势 (元/瓶)	9
图表 10 普五批价走势 (元/瓶)	9
图表 11 国窖 1573 批价走势 (元/瓶)	9
图表 12 进口葡萄酒数量及价格	9
图表 13 小麦价格 (元/吨)	9
图表 14 玉米价格 (元/吨)	10
图表 15 大豆价格 (元/吨)	10
图表 16 白砂糖价格 (元/吨)	10
图表 17 猪价 (元/千克)	10
图表 18 生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)	10
图表 19 进口猪肉数量 (吨)	10
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)	11
图表 23 进口奶粉单价 (美元/千克; %)	11
图表 24 浮法玻璃价格 (元/吨)	11
图表 25 铝锭价格 (元/吨)	11
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	15
图表 30 未来一月重要事件备忘录: 限售股解禁	15
图表 31 食品饮料公司定向增发最新进度	15

# 1 市场表现

## 1.1 板块表现

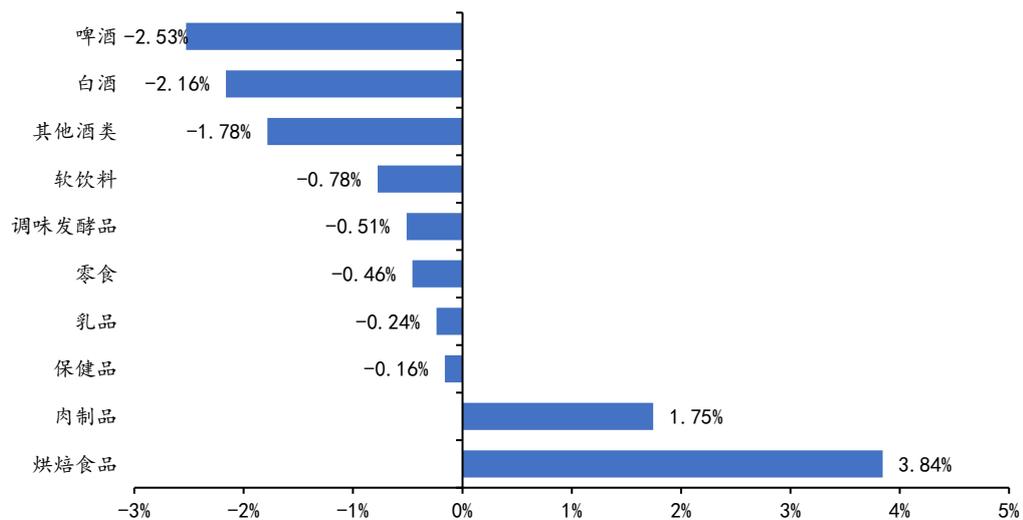
本周食品饮料板块指数整体下跌 1.75%，在申万一级子行业排名第 28，分别跑输上证综指 3.09 个百分点、跑输沪深 300 指数 2.41 个百分点。子板块涨跌幅分别为：肉制品 1.75%、保健品-0.16%、乳品-0.24%、零食-0.46%、调味发酵品-0.51%、软饮料-0.78%、其他酒类-1.78%、白酒-2.16%、啤酒-2.53%。

图表 1 行业周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

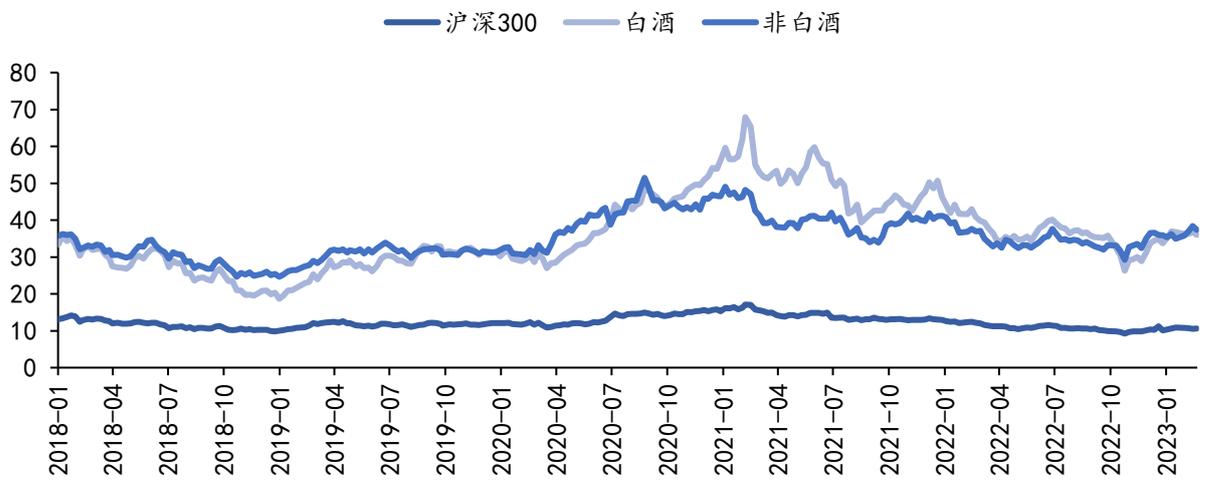
图表 2 行业子板块周涨幅对比 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

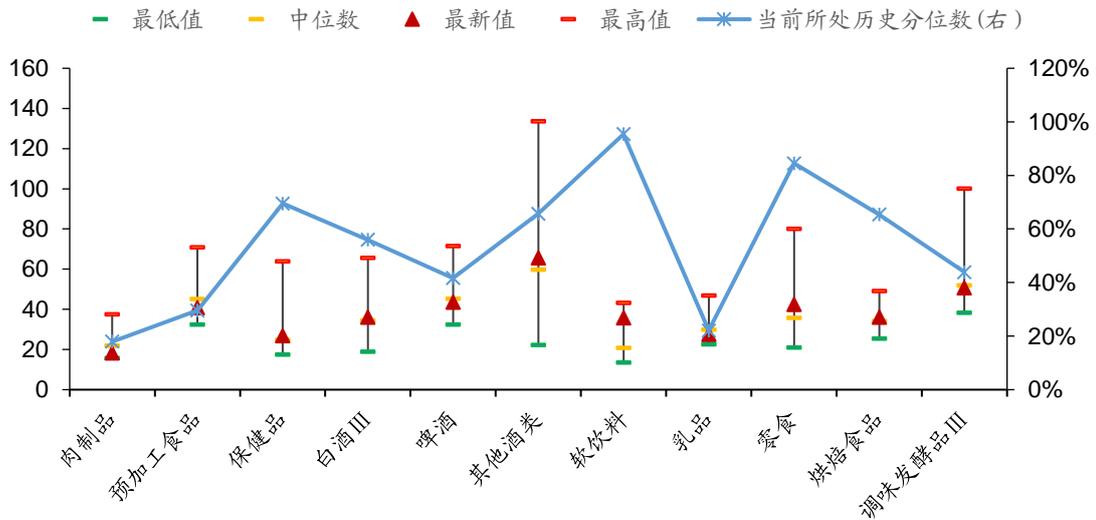
沪深 300 的 Pettm 值为 10.61, 非白酒食品饮料的 Pettm 值为 37.42, 白酒的 Pettm 值为 35.96。子行业中, 白酒的 PE 值为 36, 当前处于历史 56.00%分位; 啤酒的 PE 值为 43.58, 当前处于历史 41.70%分位; 调味品的 PE 值为 50.68, 当前处于历史 43.90%分位; 乳制品的 PE 值为 27.52, 当前处于历史 22.10%分位; 肉制品的 PE 值为 18.29, 当前处于历史 18.00%分位; 预加工食品的 PE 值为 40.87, 当前处于历史 29.60%分位; 保健品的 PE 值为 26.92, 当前处于历史 69.50%分位; 软饮料的 PE 值为 35.8, 当前处于历史 95.40%分位; 零食的 PE 值为 42.46, 当前处于历史 84.50%分位; 烘焙食品的 PE 值为 36.06, 当前处于历史 65.40%分位; 其他酒类的 PE 值为 65.55, 当前处于历史 65.70%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

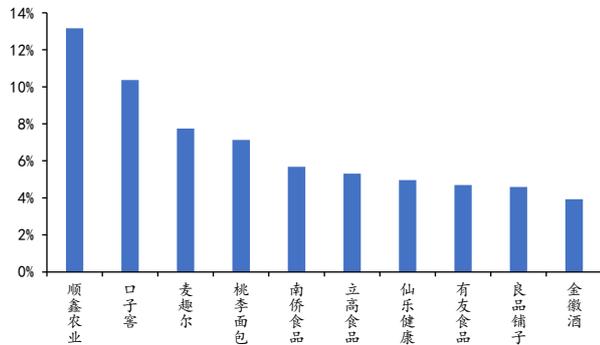


资料来源: wind, 华安证券研究所

## 1.2 个股表现

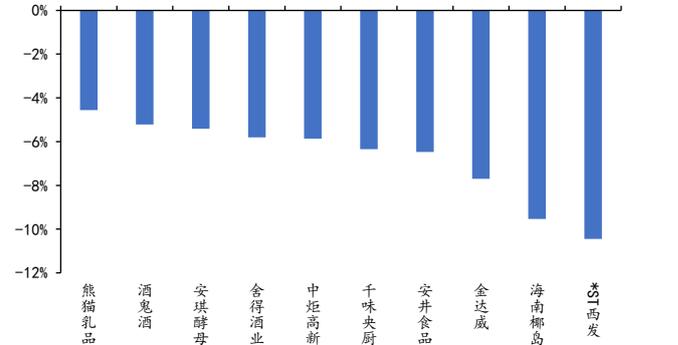
上周，顺鑫农业（13.17%）、口子窖（10.37%）、麦趣尔（7.74%）涨幅靠前，\*ST西发（-10.45%）、海南椰岛（-9.53%）、金达威（-7.7%）跌幅靠前。

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

## 2 投资建议

### 白酒：

当前白酒需求处于元宵后的相对淡季，但渠道反馈来看，宴席、企业活动等用酒需求继续处于回补阶段，我们认为伴随经济与消费复苏，这一过程有望在一季度得到延续。酒企层面，“旺季做动销，淡季做市场”的思路得到充分体现，前两周汾酒、洋河选择停货控价，泸州老窖对个别单品提价，本周汾酒集团、古井集团、酒鬼酒、泸州老窖等上市酒企纷纷举办了各类经销商/职工大会，口子窖、金种子酒分别推出了兼系列和“头号种子”新品发布会，渠道、公司、产品管理有序推进，从结果来看，当前白酒批价整体稳定、库存较节前高点有所下降，我们坚定认为后续白酒景气度将持续边际改善，全年维度投资机会可期。综合考虑基本面恢复情况，我们建议首选高端及龙头确定性，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒；关注次高端及区域酒优质弹性，包括舍得酒业、迎驾贡酒，以及底部反转α标的金种子酒。

### 大众品：

**1) 调味品：**基础调味品方面，本周涪陵榨菜发布 2022 年业绩快报，22 年实现营业收入 25.5 亿元，同比+1.2%；归母净利润 9 亿元，同比+21.1%。其中，22Q4 实现营业收入 5 亿元，同比-10.8%；归母净利润 2 亿元，同比-15.1%，Q4 受疫情因素较大，公司紧紧围绕“销售突破，实现增长”的首要战略任务，牢牢把握“拓品类+拓渠道”的“双拓”战略指引，战略上推动榨菜轻盐升级产品、酱类产品、鱼调料泡菜产品、翠小菜休闲产品入市，未来有望丰富产品矩阵。复合调味品方面，天味食品 C 端延续过往高增长预期，重点发力酸菜鱼及手工火锅底料双大单品，结合去年提前进行备货的渠道端动作，预期今年实现稳健增长；颐海国际关联方跟随餐饮供应链进行复苏，未来盈利能力有望恢复；从当前时点看，我们仍然关注复苏进程中的 2 条主线：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。同时建议关注低估值优选品种以及回调后估值合理的个股。

**2) 乳制品：**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。新国标对

于奶粉行业出清有一定正向影响，关注奶粉行业市占率变化及龙头抢占市场份额的速度和节奏。站在当前时点，我们关注区域乳企的业绩弹性，把握大单品盈利能力提升的逻辑。看好乳制品板块的估值具备性价比。

**3) 啤酒：**23 年以来现饮渠道持续恢复，企业、渠道对今年中高档产品加快增长有信心，啤酒高端化进程有望加速，行业盈利能力仍在提升通道，继续推荐啤酒行业。重庆啤酒推进渠道改革、疆外乌苏提价、推动乐堡跟随乌苏全国化，华润啤酒继续开拓大客户、重点推喜力等次高端及以上产品，青岛啤酒同样推动中高端产品组合增长、同时优化费用投放结构，23 年头部酒企均有望实现量价利齐升，继续推荐青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒。

**4) 卤制品：**今年疫后复苏环境下，我们看好具备较强扩店能力、成本压力有望显著缓解的头部卤制品公司，推荐估值性价比显现的绝味食品。

**5) 休闲食品：**部分产品型休闲食品公司抓住此轮渠道变革机遇，在新兴渠道持续提升销量，去年下半年以来在收入端展现出较好成长性。推荐全渠道拓展进展顺利的盐津铺子，推荐估值性价比凸显的洽洽食品。

### 3 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 2860、3070 元/瓶，与上周相比上涨 70 元/下跌 10 元。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 2 月 20 日，小麦价格为 3182 元/吨，同比增长 10.6%，环比减少-0.7%。
玉米	截至 2 月 20 日，玉米价格为 2793 元/吨，同比增长 6.1%，环比减少-0.4%。
大豆	截至 2 月 20 日，大豆价格为 5363 元/吨，同比减少-3%，环比减少-0.5%。
食糖	截至 2 月 24 日，白砂糖现货价格为 5970 元/吨，同比增长 4.9%，环比增长 0.8%。
猪肉	①截至 2 月 17 日，仔猪、生猪、猪肉价格分别为 36.23、14.96、21.59 元/千克，同比变化分别为 42.47%、19.87%、0.61%；环比分别变化 1.26%、1.01%、0.14%。 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 25 日，白条鸡价格为 18.41 元/公斤，同比增长 0.5%，环比增长 0.4%。
生鲜乳	①截至 2 月 17 日，生鲜乳价格为 4.04 元/公斤，同比减少 4.9%，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 2 月 20 日，玻璃价格为 1757 元/吨，同比减少 26.9%，环比减少 0.3%。 ②截至 2 月 20 日，铝锭价格为 18503 元/吨，同比减少 18.6%，环比减少 2.2%。 ③截至 2 月 20 日，瓦楞纸价格为 3216 元/吨，同比减少 18.1%，环比减少 1.3%。
棕榈油	截至 2 月 24 日，棕榈油现货价格为 8292 元/吨，同比下降 36.8%，环比增长 1%。

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 散飞批价走势 (元/瓶)



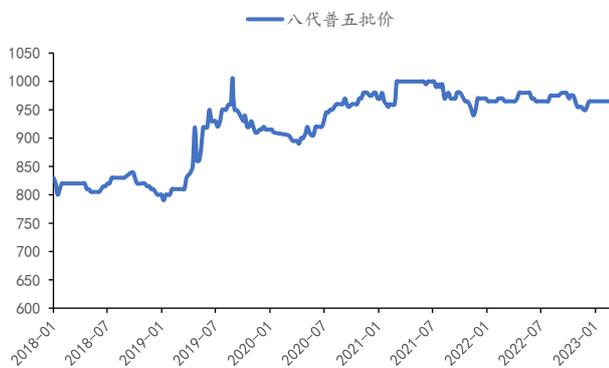
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



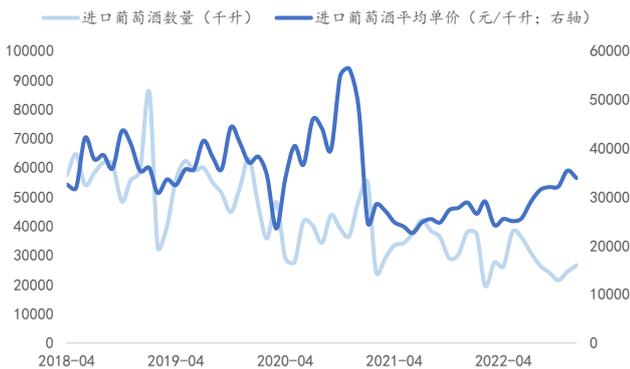
资料来源: wind, 华安证券研究所

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/千克)



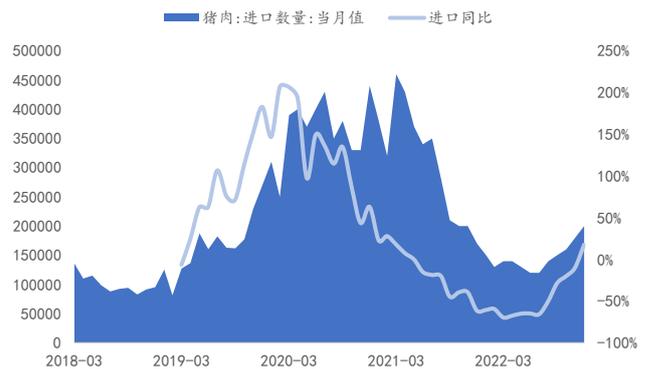
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



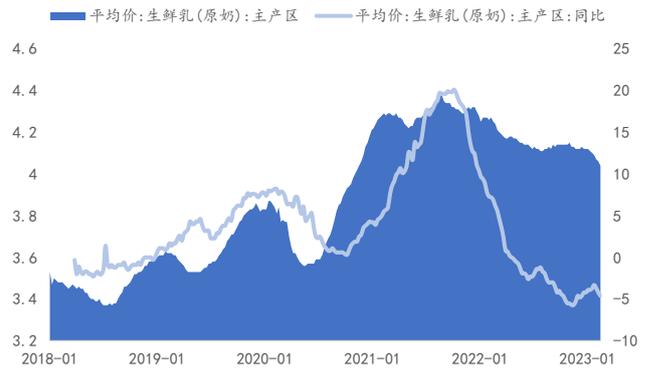
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 白条鸡价格 (元/公斤)



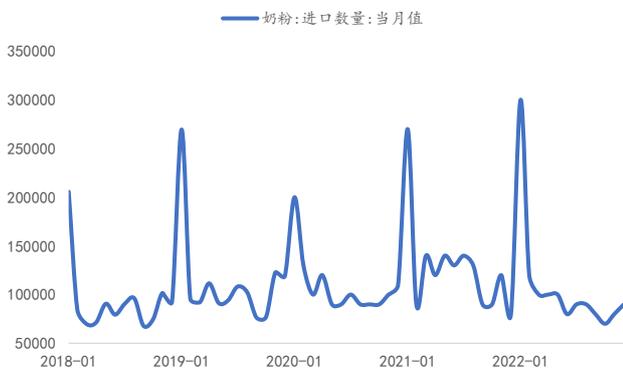
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



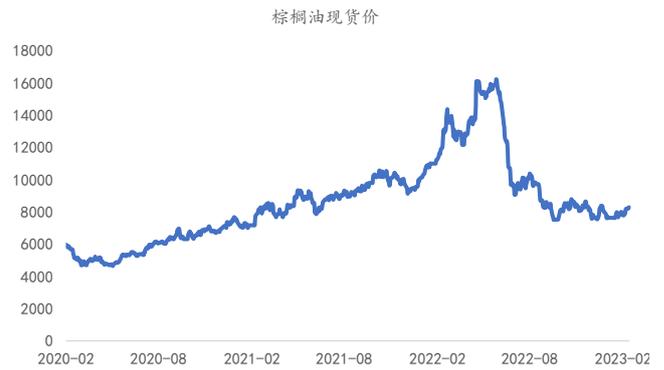
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

## 4 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
良品铺子	2023/02/20	首次公开发行部分限售股上市流通	公司首次公开发行后的总股本为 40,100 万股, 其中有限售条件的流通股为 36,000 万股, 无限售条件的流通股为 4,100 万股。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行的部分限售股, 所涉 6 名股东分别为宁波汉意创业投资、宁波良品投资、宁波汉亮奇好投资、宁波汉林致好投资、宁波汉宁倍好投资、宁波汉良佳好投资, 6 名股东持有限售股合计为 177,303,365 股, 占公司总股本的 44.22%, 锁定期为自公司股票上市之日起 36 个月, 将于 2023 年 2 月 24 日起上市流通。
东鹏饮料	2023/02/20	2022 年度业绩快报	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%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 135,179.46 万元, 比上年同期增长 24.67%; 基本每股收益 3.60 元, 比上年同期增长 15.76%。
中葡股份	2023/02/20	聘任公司高级管理人员	中信国安葡萄酒业股份有限公司于 2023 年 2 月 20 日召开了第七届董事会第三十六次会议, 会议审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》。经公司总经理提名, 公司董事会提名委员会审核, 同意聘任王爱国先生为公司财务总监、陈新军先生为公司副总经理, 任期与本届董事会一致。
珠江啤酒	2023/02/21	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%。
三只松鼠	2023/02/21	股东减持预披露	近日, 三只松鼠股份有限公司收到公司持股 5%以上股东 LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED 的《减持计划告知函》, 其计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易或在自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过 24,028,254 股, 即减持不超过公司当前总股本的 6%。

金种子酒	2023/02/22	董事长离任	安徽金种子酒业股份有限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	2023/02/22	定向增发	本次发行价格为 15.59 元/股，发行认购对象为实控人伍超群先生，伍超群先生将以现金方式认购本次发行的股票。本次发行数量不超过发行前公司总股本的 30%。本次发行完成之后，伍超群先生持有公司股份比例将进一步提高，仍为公司控股股东、实际控制人。
会稽山	2023/02/23	选举董事长、副董事长、公司高管	公司董事会选举方朝阳先生为公司第六届董事会董事长，傅祖康、宋浩生先生为公司第六届董事会副董事长；经公司董事长提名和董事会提名委员会资格审查后，董事会同意聘任杨刚先生为公司总经理；经公司总经理提名和董事会提名委员会资格审查后，公司董事会同意聘任金雪泉先生为公司副总经理，聘任董亚杰先生为公司财务总监；聘任金雪泉先生为公司董事会秘书，任期三年，自本次董事会审议通过之日起至公司第六届董事会届满时止。
洽洽食品	2023/02/24	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%。
水井坊	2023/02/24	总经理辞职	公司董事会近日收到朱镇豪先生提交的书面辞职报告：因个人身体健康原因，决定自 2023 年 2 月 25 日起辞去其担任的本公司董事、副董事长、总经理、战略与执行委员会委员、提名委员会委员职务。根据相关规定，本项辞职自 2023 年 2 月 25 日起生效。同时，朱镇豪先生亦辞去公司法定代表人职务。在公司聘任新的总经理之前，同意由 Mark Anthony Edwards（艾恩华）先生自 2023 年 3 月 1 日起代为行使总经理职责，以保持公司经营和战略执行的稳定，其代行总经理职责的期限预计约六个月。公司董事会将按相关规定尽快完成总经理的聘任工作。

资料来源：wind、华安证券研究所

## 5 行业要闻

### 5.1 贵州茅台“雨水节气酒”发布

2 月 19 日，“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。（来源：酒说）

### 5.2 洋河股份年度工作大会召开

2 月 19 日，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。对于重点工作，张联东从“党建提优、营销提速、品牌提升、产品提质、

文化提能”五个方面进行了部署安排。（来源：酒说）

### 5.3 2022 年全国酿酒产品销售 9509 亿

2月20日，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%。（来源：酒说）

### 5.4 雪花全麦纯生全新上市

2月21日，华润雪花啤酒旗下高端产品全麦纯生上市。新品 100%全麦酿造（100%全麦，即原料中的麦芽为 100%大麦麦芽），以“纯生 开启全麦时代”产品 Slogan，聚焦高品质生活人群，打造味觉和感官的极致享受。（来源：云头条）

### 5.5 第三届郎酒状元三品节定档 4 月 14 日

2月21日，郎酒官方宣布：第三届郎酒庄园三品节将于 2023 年 4 月 14 日，在赤水河左岸郎酒庄园盛大召开。（来源：酒说）

### 5.6 古井贡酒举行“古井名酒大家族 2022 年度营销典礼”

2月21日，农历“二月二，龙抬头”，古井贡酒在海南省琼海市博鳌亚洲论坛国际会议中心隆重举办“跨越 200 亿，奋进新高度”古井名酒大家族 2022 年度营销颁奖盛典。盛典现场报告了古井贡酒·年份原浆品质建设情况，进行古井大健康产品及养生酒产品推介。还举行了古井名酒大家族产品展示及电商直播，吸引众多嘉宾、网友观看了解。（来源：酒食汇）

### 5.7 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。（来源：酒说）

### 5.8 新国标正式实施

2月22日，备受关注的《食品安全国家标准婴儿配方食品》（GB 10765-2021）等 3 项营养与特膳食品标准（以下简称“新国标”）正式实施。根据新国标，2023 年 2 月 22 日后生产的婴配奶粉必须重新取得市场监管总局食品审评中心的注册。信息显示，新国标主要调整了较大婴儿和幼儿配方食品中蛋白质、碳水化合物、

乳糖等含量要求，还对维生素和矿物质含量设定了部分指标的最小值和最大值，增加了豆基产品中对铁、锌、磷含量的单独规定；提出了如果生产企业在婴幼儿配方食品中添加菌种，产品中的活菌数应大于或等于 106CFU/克（毫升）等具体要求。（来源：新乳业）

## 5.9 宝鸡市政府、复星集团到访中酒协

2月23日，复星酒业全球科创研究院、发展委员会一行到访中国酒业协会和北京中酒荟萃教育科技有限公司，双方表达了合作意向，一致同意将通过优势互补，互信互助，共享共赢，推进战略合作，共同助力酒业高质量发展。2月23日，宝鸡市副市长张昭一行到访中酒协，双方围绕酒业高质量发展机遇期的产区建设、产业振兴、区域发展、品牌规划、文化建设等方面进行了深入交流。（来源：酒业家）

## 5.10 张国朝出任文中酒业销售有限公司董事长兼总经理

2月22日，贵州省仁怀市茅台镇文中酒业有限公司发布任命书，文件表示，为加速推动文中品牌在全国各县市市场的运营工作，经董事会研究决定：自即日起，任命张国朝同志担任贵州省仁怀市文中酒业销售有限公司董事长兼总经理，全面负责销售公司各项工作。（来源：酒说）

# 6 重大事项更新

## 6.1 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
2023-02-27	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
2023-03-27	仙乐健康	60.31%

资料来源：wind、华安证券研究所

## 6.2 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	2023-02-14	已受理	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	2023-02-22	已受理	105,000.00
煌上煌	2023-01-06	已受理	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。