

白酒发展持续提质，啤酒龙头加速产能推进

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(02.20-02.26)

2023年02月27日

行业核心观点:

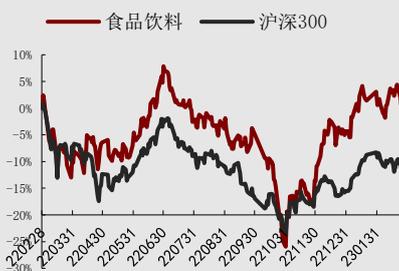
上周(2023年02月20日-2023年02月26日),上证综指上涨1.34%,申万食品饮料指数下跌1.75%,跑输上证综指3.09个百分点,在申万31个一级子行业中排名第30。上周食品饮料各子板块多数下跌,其中预加工食品(-4.59%)、啤酒(-2.53%)、白酒(-2.16%)跌幅前三。**白酒方面**,2022年全国酿酒产品销售收入公布,白酒板块集中度提高。行业发展注重提质,贵州发布白酒产业高质量发展倡议书,四川就清香白酒团标征求意见。渠道端趋于完善,海南将对入关酒类免税,京东酒世界全国布局超1000家。茅台雨水节气酒价格发布,53%vol 500ml/100ml分别为2899元/569元。加速进军海外市场,金徽酒首次出口非洲,泸州老窖首次搭乘中欧班列出口俄罗斯。**啤酒方面**,新品研发和产能推进是行业主旋律。华润雪花旗下全麦纯生全新上市,百威冰啤两款新品在四川下线;青岛啤酒15万千升啤酒智能化生产项目持续开展,燕京100万千升项目落户山东。**大众食品方面**,“预制菜”行业持续发展,去年产值已超4000亿。史上最严婴幼儿奶粉新国标正式实施,严格控制安全生产。**建议关注:**1)**白酒:**建议关注受益于宴席、送礼场景恢复,长期需求确定性较强的高端、次高端白酒企业的配置机会;2)**啤酒:**啤酒发展高端化、规范化进程加速推进,长期向好趋势明确,建议关注高端化啤酒龙头;3)**大众品:**大众食品需求刚性较强,疫情常态化后线下消费场景持续恢复带来增量,建议关注乳制品、调味品、预制菜、速冻食品、能量饮料、卤制品等大众食品龙头。

投资要点:

本周行情回顾:上周(2023年02月20日-2023年02月26日),上证综指上涨1.34%,申万食品饮料指数下跌1.75%,跑输上证综指3.09个百分点,在申万31个一级子行业中排名第30。上周食品饮料各子板块多数下跌,其中预加工食品(-4.59%)、啤酒(-2.53%)、白酒(-2.16%)跌幅前三。

白酒每周谈:上周白酒板块下跌2.16%,其中洋河股份(-4.34%)、酒鬼酒(-5.22%)、舍得酒业(-5.80%)跌幅前三,贵州茅台下跌1.80%,五粮液下跌3.39%。**行业层面**,2022年全国酿酒产品销售收入公布,其中茅、五、洋、泸、汾收入占白酒板块超78%。行业发展更注重提质,贵州发布白酒产业高质量发展倡议书,四川就清香白酒团标征求意见。渠道端趋于完善,海南将对入关酒类免税,预计未来酒类消费比内地便宜13%。**贵州茅台:**上周,茅台酒价格整体稳定,20年飞天茅台批价维持在3100元,飞天散瓶价格维持在2860元/瓶。茅台雨水节气酒价格发布,53%vol 500ml/100ml分别为2899元/569元。**五粮液:**上周,普五(八代)价格维持965元/瓶。**洋河股份:**上周,洋河梦之蓝(M3)(52度)维持649.50元/瓶。洋河股份贵州贵酒集团最高端产品“贵酒世家”

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

调味品线上增速转负,零食及冲饮延续跌势
消费复苏延续,飞天茅台价格上涨
“禁酒令”影响市场情绪,五粮液线上售价下调

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

上市，塑造高端酱酒新典范。

食品饮料其它板块：

啤酒：青岛啤酒：青啤（荣成）有限公司 15 万千升啤酒智能化生产项目有序开展，项目总投资 5.7 亿元。燕京啤酒：加速产能推进，年产 100 万千升啤酒生产基地项目落户山东。华润啤酒：聚焦高品质生活人群，华润雪花啤酒旗下高端产品全麦纯生上市。

风险因素：1. 政策风险 2. 食品安全风险 3. 疫情风险 4. 经济增速不及预期风险

正文目录

1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	8
4 上市公司公告及大事提醒	9
5 投资建议	12
6 风险因素	12
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%).....	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2023.02.24).....	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%).....	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%).....	5
图表 7: 飞天茅台批价跟踪 (元)	6
图表 8: 普五批价跟踪 (元)	6
图表 9: 名酒线上零售价跟踪 (元)	6
图表 10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例	7
图表 11: 贵州茅台北向资金净流入金额	7
图表 12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件	9
图表 13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2023.02.27—2023.03.03)	12

图表5: 食品饮料领涨领跌个股(%)

领涨个股		领跌个股	
顺鑫农业	13.17	*ST 西发	-10.45
口子窖	10.37	海南椰岛	-9.53
麦趣尔	7.74	金达威	-7.70
桃李面包	7.13	安井食品	-6.47
南侨食品	5.68	千味央厨	-6.35

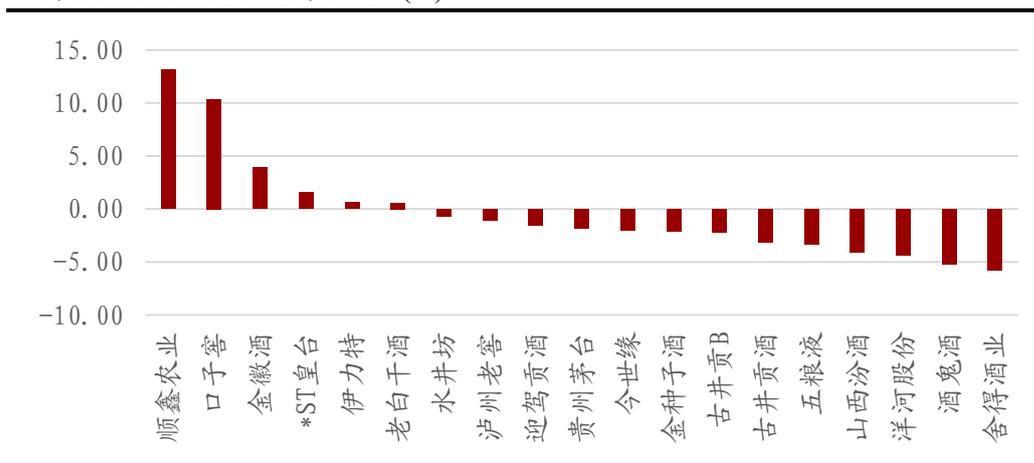
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块下跌2.16%,其中洋河股份(-4.34%)、酒鬼酒(-5.22%)、舍得酒业(-5.80%)跌幅前三,贵州茅台下跌1.80%,五粮液下跌3.39%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

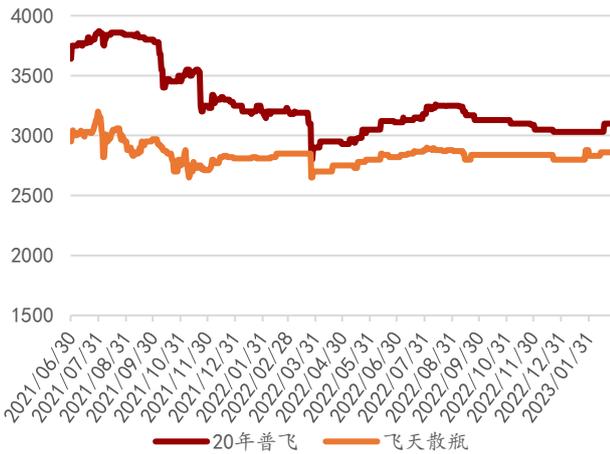


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

上周,茅台酒价格总体稳定,20年飞天茅台批价维持在3100元,飞天散瓶价格维持在2860元/瓶。五粮液酒价格保持稳定,普五(八代)价格维持在965元/瓶。根据京东商城数据,各类名酒价格多数不变,五粮液(52度)维持1109.00元/瓶,洋河梦之蓝(M3)(52度)维持649.50元/瓶,剑南春(52度)维持489.00元/瓶,30年青花汾酒(53度)维持1199.00元/瓶。少数名酒价格涨跌不一,水井坊(52度)上涨至639.00元/瓶,泸州老窖(52度)上涨至408.00元/瓶;习酒窖藏1988(53度)大幅下调至773.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



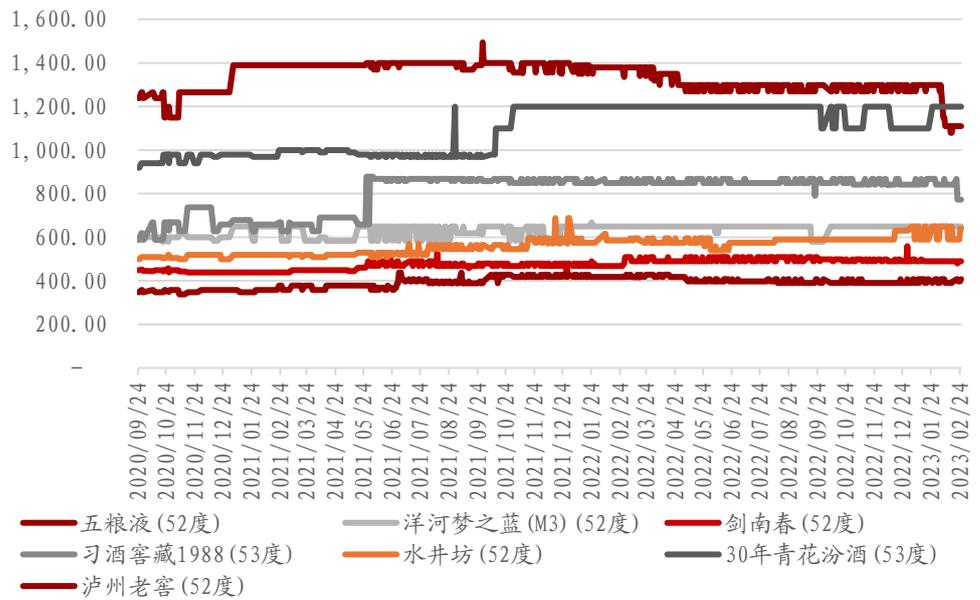
图表8: 普五批价跟踪 (元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表9: 名酒线上零售价跟踪 (元)

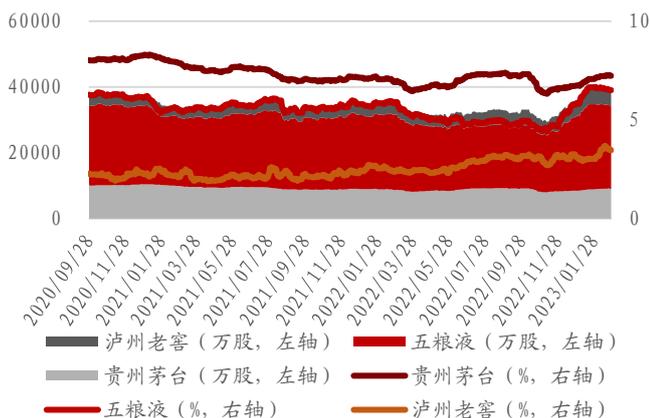


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

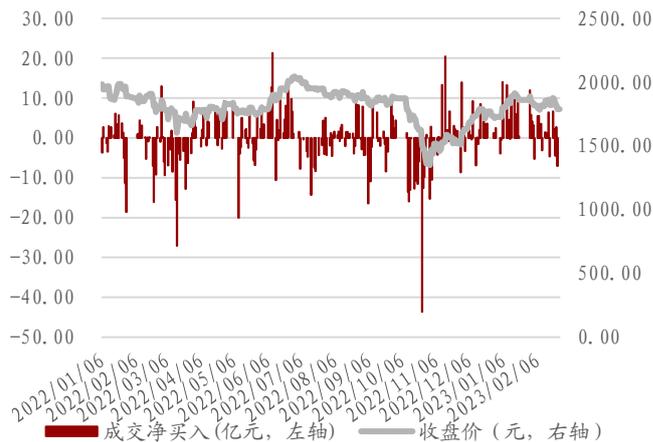
截至2023年2月24日, 贵州茅台北向资金持股9086.93万股, 持股比例为7.23%, 较上周基本不变; 五粮液北向资金持股25272.92万股, 持股比例为6.51%, 较上上周减少0.04pct; 泸州老窖北向资金持股5103.50万股, 持股比例为3.46%, 较上上周减少0.15pct。截至2月24日, 贵州茅台上周累计净流入0.01亿元。

图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表11: 贵州茅台北向资金净流入金额



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评

2022年全国酿酒产品销售收入9508亿, 行业集中度提高

2月20日, 中国酒业协会发布, 2022年, 白酒行业集中度进一步提高。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、泸、汾五家公司上半年收入总额占白酒板块总收入的78.87%。(糖酒快讯)

贵州发布白酒产业高质量发展倡议书

2月20日, 贵州省酿酒工业协会发布《关于同心协力助推贵州白酒产业高质量发展倡议书》, 发起八项倡议, 一是要共同维护贵州白酒声誉, 恪守企业诚信经营承诺; 二是要守牢白酒产品质量安全底线; 三是坚持绿色和谐发展, 全面助力企业实现绿色循环发展; 四是要融合抱团发展, 共护诚信声誉, 牢牢把握酱香白酒原产地和主产区的话语权; 五是要发挥产区优势, 提升贵州白酒品牌的整体形象; 六是要推动龙头企业和中小企业协调发展, 实现高中低品牌并存、大中小企业共赢的差异化发展格局; 七是要维护茅台酒这个标杆旗帜, 努力构建贵州白酒百花齐放格局; 八是要树立良好社会公众形象, 增强企业的知名度和美誉度。(微酒)

两项清香白酒团标征求意见

2月17日, 四川中国白酒金三角酒业协会发布通知, 《四川清香型白酒酿造原料(高粱)团体标准》及《四川清香型白酒原酒团体标准》的研究工作已取得阶段性成果, 开始面向行业公开征求意见。据悉, 《四川清香型白酒酿造原料(高粱)团体标准》中, 额外规定了优质原料的淀粉标准, 糯高粱中若支链淀粉含量超过总淀粉量95%, 则为酿造四川清香型白酒的优质原料。《四川清香型白酒原酒团体标准》中, 对四川清香型白酒的色泽、外观、香气、口味、风格设定特级、优级、一级三个等级, 分别规定了具体的评定标准。(糖酒快讯)

海南将对入关酒类免税

2月22日, 海南省商务厅一级巡视员姚磊在出席活动时表示: 今后通过海关进入海南的商品或货物都会免除关税、消费税和增值税。当前, 酒类是高关税商品, 也是消费税商品, 涉及到进口环节的, 还会征收进口环节增值税, 而今后境外生产的威士忌、白兰地进入海南岛都将免除关税、消费税和增值税。国内的白酒生产企业和葡萄酒生产企业, 在海南封关建设自由贸易港之后, 这些酒从内地进入海南岛是要退增值税的,

在海南今后消费的茅台等酒类品牌应该价格比内地还要便宜13%。(微酒)

京东酒世界华南区域门店超200家

2月21日，京东酒世界华南大区“聚星计划”在广东省佛山举行，京东酒世界现已在全国布局1000+门店，实现34省市自治区、1-6线城市全覆盖，其中华南区域内已落地超200家门店。(糖酒快讯)

茅台雨水节气酒价格发布

2月20日，微酒从巽风集市了解到，贵州茅台酒二十四节气酒之雨水售价发布，其中53%vol 500ml 为 2899元。53%vol 100ml 贵州茅台酒二十四节气酒之雨水售价为569元。(微酒)

洋河股份贵州贵酒集团“贵酒世家”上市

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。(微酒)

金徽酒首次出口非洲

日前，金徽酒股份有限公司生产的46%vol金徽18经兰州海关所属天水海关监管放行，顺利运往非洲。这是继出口韩国、葡萄牙、德国后再辟新市场，是金徽酒从领跑陇酒名片快速走向全国大市场的重要举措，更是金徽酒走向国际市场、向高质量白酒标准迈出的又一步。(微酒)

泸州白酒首次搭乘中欧班列出口

2月24日下午，2023年泸州开行的中欧班列第四列从泸州港国际集装箱码头出发，搭载着泸州白酒等货物，将经新疆阿拉山口出境抵达俄罗斯莫斯科，这是泸州开行的中欧班列首次运输酒类产品出口。此次出口的泸州白酒，来自泸州老窖进出口贸易有限公司，主要有泸州老窖特曲、泸州老窖紫砂大曲和泸州老窖头曲等。(糖酒快讯)

海南椰岛股权拍卖全部成交

2月22日，海南椰岛大股东北京东方君盛投资管理有限公司所持公司6000万股股份在淘宝司法拍卖平台上公开拍卖此轮拍卖共分为8场，每场750万股。截至目前，此轮拍卖已全部成交。具体来看，拍卖成交人分别为海南信唐贸易合伙企业(有限合伙)、全德能源(江苏)有限公司、胡彦斌、韩莉莉、钟革、张宇。其中，海南信唐与全德能源分别拿下1500万股，其余4人则各拍下750万股。这也意味着海南椰岛第一大股东变更为海南国资旗下的海口市国有资产经营有限公司。(糖酒快讯)

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

青啤推进5.7亿智能化项目

近日消息，青啤(荣成)有限公司青啤智能化生产项目正有序开展。据了解，该项目总投资5.7亿元，建筑面积12.6万平方米，按照国家绿色工厂标准，新上自动化、智能化生产线2条设备38台套，投产后可生产瓶装、罐装啤酒15万千升，实现销售收入4亿元。(糖酒快讯)

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。(微酒)

燕京100万千升项目落户山东邹城

近日, 山东省济宁市邹城市委副书记市长王建文带队赴北京洽谈推进有关重点项目。在燕京啤酒集团公司, 王建文一行参观了产品生产线, 并召开洽谈对接会。会议透露, 燕京啤酒(山东)年产100万千升啤酒生产基地项目, 是邹城市“退城入园”的重点项目, 对于盘活闲置资源、优化产能布局、推动产业升级具有十分重要的意义。(糖酒快讯)

百威冰啤两款新品在四川资阳工厂下线

近日消息, 百威啤酒持续加大对西部地区的投入力度, 给位于四川省资阳市高新区的百威(四川)啤酒有限公司定下了31.91万吨的年度生产目标。2月10日至2月20日, 百威冰啤500ml听装、瓶装两款新品, 相继在百威资阳工厂下线生产, 十天内两款新品成功下线。(糖酒快讯)

中国预制菜产业联盟第一届理事会第一次会议召开

近日, 中国预制菜产业联盟第一届理事会第一次会议隆重召开。会议听取了联盟理事会及各专委会工作报告, 审议通过《预制菜产业联盟章程(试行)》, 并通过理事会成员名单。过去一年, 预制菜产业产值规模已超4000亿。(食品饮料企业动态)

史上最严婴幼儿奶粉新国标今起实施: 新国标对生产的指标要求比较严格

“新国标对生产的指标要求比较严格, 因此企业有一些(情况下)调整的难度比较大。”奶粉新国标的主要起草人之一、中国农业大学营养与健康研究院特聘教授韩军花介绍, 有一些营养素的添加标准范围变窄了, 这意味着企业必须在生产过程中严格控制, 否则很容易就超出标准范围, 就成了不合格产品, 这就对企业的研发能力和生产工艺要求更加高。(食品饮料企业动态)

4 上市公司公告及大事提醒

图表12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件

公司简称	日期	事件类型	事件概览
桃李面包	2023/2/20	日常经营	近日, 公司关注到有关媒体出现题为《女子在桃李面包中吃出2厘米带锈刀片》的报道, 针对报道内容, 公司第一时间展开了全面调查, 就此次投诉处理过程中给消费者带来不好的消费体验, 公司深表歉意。公司已邀请上级市场监督管理部门及媒体对生产环节进行监督检查, 并已向当地公安部门报警并申请立案调查, 相关结果会第一时间向社会公布。
安琪酵母	2023/2/21	股票回购	公司将以23.30527元/股的价格回购注销136,000股限制性股票, 本次拟用于支付回购限制性股票的资金为公司自有资金, 回购价款共计3,169,916.16元(不含同期银行存款利息)。回购完毕后10日内, 公司将向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请该部分股票的注销, 注销完成后, 公司注册资本将由868,968,879元减少至868,832,879元。

东鹏饮料	2023/2/21	业绩预告	<p>预计公司 2022 年度实现营业总收入 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%。</p> <p>2022 年度公司酒水业务收入同比增长约 269.96%,报告期内,公司高端的“听花”系列白酒销售增长约 204.68%,在第三季度还新增加了次高端“读花”系列产品的销售,其他酒水销售收入减少约 156.35%。</p>
青海春天	2023/2/21	日常经营	<p>截至本公告披露日,LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED 持有公司股份 45,629,920 股(占公司当前总股本比例 11.39%)。LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED 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,即不超过公司当前总股本的 6%。</p> <p>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》,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。</p>
三只松鼠	2023/2/21	股东减持	<p>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。</p> <p>深圳市仕乾投资发展有限公司拟在本次减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内(窗口期等不得减持股份)通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 6,654,900 股,拟在本次减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内(窗口期等不得减持股份)通过大宗交易方式减持公司股份不超过 13,309,800 股,共计减持股份不超过 19,964,700 股,不超过公司总股本的 6.00%。</p>
中炬高新	2023/2/21	违纪违规	<p>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%。</p>
中葡股份	2023/2/21	高管变动	<p>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。</p> <p>公司股东会于近日收到陆顺刚先生辞去公司董事、董事会秘书职务的书面报告。陆顺刚先生因公司战略发展需要及分管工作调整的原因申请不再任职公司董事、董事会秘书职务。陆顺刚先生辞去董事、董事会秘书职务后,将继续任职公司副总裁。</p>
威龙股份	2023/2/22	股东减持	<p>公司控股股东贝因美集团有限公司及其一致行动人被质押及冻结的上市公司股份数量为 194,894,200 股,占其所持公司股份总数的 99.22%,其中,被司法冻结的股份数量为 57,466,576 股,占其所持上市公司股份总数的 29.46%。请投资者注意相关风险。</p>
珠江啤酒	2023/2/22	业绩预告	<p>预计 2022 年度公司营业总收入 363,345,760.34 元,同比增加 5.55%;归属于上市公司股东的净利润 32,834,040.79 元,同比减少 23.36%;归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润</p>
金种子酒	2023/2/23	高管变动	
来伊份	2023/2/23	高管变动	
贝因美	2023/2/24	质押冻结	
盖世食品	2023/2/24	业绩预告	

			31,911,902.88元,同比减少21.31%;基本每股收益0.3613元/股,同比减少23.37%。
百润股份	2023/2/25	质押冻结	公司近日收到持股5%以上的股东柳海彬先生的股份质押变动通知,其所持有的公司股份质押情况如下:本次质押数量1,100,000股,占其所持股份比例1.77%,占公司总股本比例0.10%。
涪陵榨菜	2023/2/25	业绩预告	预计公司2022年度实现营业总收入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%。
金达威	2023/2/25	经营情况	公司全资子公司厦门金达威维生素有限公司及厦门金达威生物科技有限公司于近日收到厦门市科学技术局、厦门市财政局、国家税务总局厦门市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。
劲仔食品	2023/2/25	股票回购	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。本次回购股份后续将用作股权激励计划及员工持股计划。
劲仔食品	2023/2/25	股票回购	公司2021年限制性股票激励计划首次授予激励对象中1名激励对象因不在公司任职而不再具备激励对象资格,根据公司《2021年限制性股票激励计划(草案)》的规定,公司对该激励对象持有的、已获授但尚未解除限售的30,000股限制性股票进行回购注销。本次回购注销股份总数为30,000股,约占公司当前股本总额的0.0001%。
妙可蓝多	2023/2/25	质押冻结	公司持股5%以上的股东柴女士直接持有公司76,103,632股股份,占公司股份总数的14.76%。柴女士之一致行动人吉林省东秀商贸有限公司持有公司5,280,000股股份,占公司股份总数的1.02%;柴女士及东秀商贸合计持有公司81,383,632股股份,占公司股份总数的15.78%。本次解除质押并再质押后,柴女士及东秀商贸累计质押的股份数量为81,380,000股(含本次),占其合计持有公司股份总数的100.00%,占公司股份总数的15.78%。
洽洽食品	2023/2/25	业绩预告	预计公司2022年度实现营业总收入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	2023/2/25	高管变动	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。同时,朱镇豪先生亦辞去公司法定代表人职务。
香飘飘	2023/2/25	质押冻结	蒋建斌先生持有香飘飘食品股份有限公司股份数量为36,000,000股,占公司总股本41,074.58万股的比例为8.76%。截至本公告披露日,本次股份解除质押后,蒋建斌先生持有的公司股份不存在质押情况。
洋河股份	2023/2/25	高管变动	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。

伊利股份 2023/2/25 对外担保

内蒙古伊利实业集团股份有限公司为全资子公司香港金港商贸控股有限公司提供担保。本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次担保贷款本金不超过4亿美元，已实际为其提供的担保余额为8.84亿美元。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

图表13：食品饮料板块重点公司大事提醒（2023.02.27—2023.03.03）

时间	公司	事件
2023/2/27	皇氏集团	临时股东大会
2023/2/28	康比特	临时股东大会
2023/2/28	恒顺醋业	业绩预告
2023/2/28	燕塘乳业	临时股东大会
2023/3/1	良品铺子	临时股东大会
2023/3/2	天味食品	业绩预告

资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

5 投资建议

建议关注：1) **白酒：**受益于宴席、送礼场景恢复，长期需求确定性较强的高端、次高端白酒企业。建议关注高端、次高端白酒配置机会；2) **啤酒：**啤酒发展高端化、规范化进程加速推进，行业龙头业绩表现亮眼，长期向好趋势明确，建议关注高端化啤酒龙头；3) **大众品：**大众食品需求刚性较强，疫情常态化后线下消费场景持续恢复带来增量，建议关注乳制品、调味品、预制菜、速冻食品、能量饮料、卤制品等大众食品龙头。

6 风险因素

- 政策风险：**食品饮料中的诸多板块，如白酒等，与政策关联度较大，限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。
- 食品安全风险：**食品安全是消费者关注的重中之重，消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。
- 疫情风险：**目前国内防疫彻底放开，新冠病毒变化莫测，我国仍面临不确定的外部环境以及疫情感染风险，或影响经济修复和食品饮料供需。
- 经济增速不及预期风险：**白酒等子板块仍有一定的周期性，提示经济增速不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场