

## 坚守价值护城河，挖掘成长新动能

➤ **白酒：消费氛围持续，动销改善支撑估值向上空间。**3月5日，十四届全国人大一次会议提出今年发展主要预期目标：国内生产总值增长5%左右，居民消费价格涨幅3%左右，居民收入增长与经济增长基本同步，提出把恢复和扩大消费摆在优先位置。场景端看，礼赠、家宴、宴席等白酒消费加速恢复，商务活动消费复苏节奏有望伴随三月开工抬头，我们跟踪到近期展览会热度指数，同比均大幅上涨，验证商旅频次增加，复苏趋势亮眼，200元+用酒需求有望增加。库存端看，渠道库存去化明显，流量产品库存已降至较低水平。酒企控量提价措施增强渠道信心，白酒批价持续企稳回升：茅台飞天整箱/散瓶批价3000/2755元左右、普五批价965元左右；国窖批价900元；复兴版/青花20批价790/350元。预计动销持续改善、白酒库存加速消化下，高端白酒批价有望保持坚挺，次高端白酒批价向上具备支撑。高端、区域龙头酒企动销领先恢复，次高端需求改善确定性较高，持续关注各区域动销及批价情况、酒企回款进度、激励落地等催化因素。我们继续看好复苏演绎持续推进，验证消费场景恢复与提价传导因素，优选估值具备性价比的高质量酒企：推荐五粮液、泸州老窖、老白干酒、舍得酒业、山西汾酒、今世缘、洋河股份、迎驾贡酒、金种子酒，关注酒鬼酒、水井坊。

➤ **大众品：长期推荐具备品牌&渠道护城河及优秀成长性赛道，同时关注健康化&便捷化趋势下大单品机遇。**(1) 啤酒：淡季平稳运行，高端化进程中关注旺季量价表现。重点推荐重庆啤酒(6+6品牌矩阵赋能，“大城市”计划推动市占率提升，餐饮渠道修复可期)、青岛啤酒(高端化持续推进，估值具性价比)，关注燕京啤酒(国资啤酒龙头，新一轮改革下管理持续全面改善，1-2月大单品U8势能强劲，盈利能力提升可期)。(2) 餐饮供应链：龙头强者恒强，关注健康化&便捷化趋势下大单品机遇。调味品推荐海天味业(品牌&渠道护城河深，下游餐饮需求拉动修复)、千禾味业(率先深耕0添加赛道，动销表现亮眼)、天味食品(中式菜品调料&火锅调料稳步成长，团菜特渠切入预制菜赛道表现亮眼)、日辰股份(定增扩产预制菜和烘焙预拌粉提供新的收入增长点)。餐饮供应链推荐安井食品、千味央厨，关注味知香(B端加速修复，产能落地解决生产瓶颈，关注街边店模型效率)。(3) 饮料乳品：出行链复苏提振下游需求，饮料赛道受损后迎来快速修复。推荐李子园(区域扩张招商布局+餐饮新渠道拓展+“华与华”品牌辅导，原材料成本下行释放弹性)、新乳业(聚焦核心品类和渠道，看好“结构提升+规模效应+成本红利”三条净利率提升路径)，东鹏饮料(新品贡献增量，老品加速全国化，原材料锁价成本端压力缓和)，天润乳业(疆外差异化扩张贡献增量，产能项目顺利推进支撑未来需求)。(4) 零食：零食连锁为休闲零食开辟全新增长渠道，低价+高周转有望加速上量，推荐盐津铺子、甘源食品、洽洽食品。

➤ **风险提示：**宏观经济超预期波动导致需求端受损，疫后修复进度不及预期及食品安全问题等。

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价			EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
600519.SH	贵州茅台	1,818.04	41.76	49.85	58.16	44	36	31	推荐		
000858.SZ	五粮液	205.76	6.02	7.08	8.20	34	29	25	推荐		
000568.SZ	泸州老窖	254.50	5.43	7.01	8.58	47	36	30	推荐		
600809.SH	山西汾酒	275.58	4.37	6.50	8.28	63	42	33	推荐		
002304.SZ	洋河股份	172.33	5.01	6.53	8.05	34	26	21	推荐		
001215.SZ	千味央厨	73.61	1.25	1.16	1.54	59	63	48	推荐		

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为2023年03月03日收盘价。

### 推荐

维持评级


**分析师 王言海**

执业证书：S0100521090002

电话：021-80508452

邮箱：wangyanhai@mszq.com

**分析师 李啸**

执业证书：S0100521100002

电话：021-80508453

邮箱：lixiao@mszq.com

### 相关研究

1. 民生饮食周报 20230227：复苏持续演绎，积极把握配置窗口-2023/02/27
2. 民生饮食周报 20230212：锚定复苏趋势，关注边际弹性释放-2023/02/12
3. 民生饮食周报 20230115：迎春旺季来临，消费场景加速恢复-2023/01/15
4. 民生饮食周报 20230108：春运返乡潮开启，复苏节奏加速-2023/01/08
5. 食品饮料行业 2023 年度策略报告：时代变革，乘势而上-2023/01/04

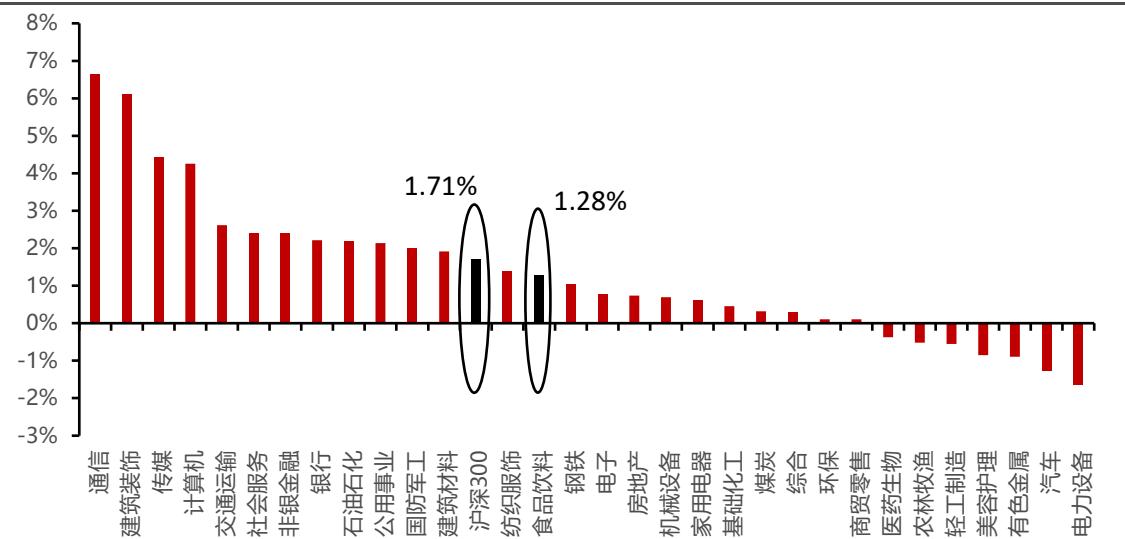
# 目录

1 行情回顾-饮食板块弱于沪深 300，零食领涨.....	3
2 白酒批价跟踪.....	6
3 高频数据跟踪-交运复苏情况.....	9
4 本周调研信息更新.....	10
4.1 燕京啤酒 .....	10
4.2 日辰股份 .....	10
4.3 味知香 .....	11
5 高频数据跟踪-展览会热度指数.....	12
6 重点公司盈利预测.....	14
7 风险提示 .....	15
插图目录 .....	16
表格目录 .....	16

## 1 行情回顾-饮食板块弱于沪深 300，零食领涨

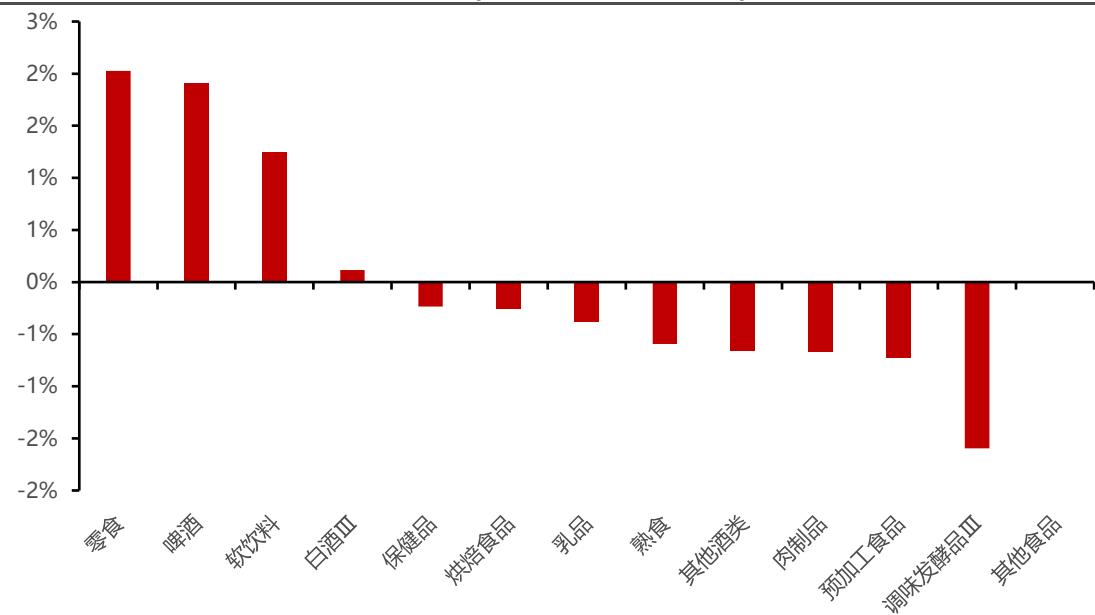
本周（2月27日-3月3日）申万食品饮料行业周涨幅1.28%，涨幅小于沪深300涨幅1.71%；其中：零食(2.03%)、啤酒(1.90%)、软饮料(1.24%)三个板块在申万三级食品饮料各板块中涨幅居前；调味发酵品（申万三级）(-1.60%)、预加工食品(-0.73%)、肉制品(-0.67%)三个板块在申万三级食品饮料各板块中涨幅居后。

图1：本周食品饮料板块整体涨幅位居行业中游（2023.2.27-2023.3.3）



资料来源：wind，民生证券研究院

图2：本周食品饮料板块零食板块领涨（2023.2.27-2023.3.3）



资料来源：wind，民生证券研究院

**表1：本周主要白酒板块公司涨跌幅情况 (2023.2.27-2023.3.3)**

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅
600702.SH	舍得酒业	199.26	3.19%	002646.SZ	天佑德酒	16.55	-2.70%
000568.SZ	泸州老窖	254.50	2.37%	603919.SH	金徽酒	28.62	-2.59%
000858.SZ	五粮液	205.76	2.32%	600197.SH	伊力特	28.69	-2.48%
002304.SZ	洋河股份	172.33	2.24%	600779.SH	水井坊	81.68	-2.44%
600519.SH	贵州茅台	1818.04	1.68%	600199.SH	金种子酒	28.84	-2.27%

资料来源：Wind, 民生证券研究院 (注：股价为 2023 年 3 月 3 日收盘价)

**表2：本周主要啤酒板块公司涨跌幅情况 (2023.2.27-2023.3.3)**

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅
600600.SH	青岛啤酒	113.20	9.57%	000729.SZ	燕京啤酒	13.38	0.00%
002461.SZ	珠江啤酒	9.03	2.73%	000929.SZ	兰州黄河	11.01	0.82%
600132.SH	重庆啤酒	135.36	2.45%	600573.SH	惠泉啤酒	11.96	1.18%
600573.SH	惠泉啤酒	11.96	1.18%	600132.SH	重庆啤酒	135.36	2.45%
000929.SZ	兰州黄河	11.01	0.82%	002461.SZ	珠江啤酒	9.03	2.73%

资料来源：Wind, 民生证券研究院 (注：股价为 2023 年 3 月 3 日收盘价)

**表3：本周主要调味发酵品板块公司涨跌幅情况 (2023.2.27-2023.3.3)**

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅
600186.SH	莲花健康	2.74	1.86%	603755.SH	日辰股份	44.12	-4.17%
603288.SH	海天味业	80.88	1.42%	300908.SZ	仲景食品	41.45	-3.67%
002495.SZ	佳隆股份	2.84	0.35%	603170.SH	宝立食品	28.02	-3.48%
600298.SH	安琪酵母	40.04	-0.40%	600872.SH	中炬高新	36.85	-3.15%
603027.SH	千禾味业	24.74	-0.40%	600305.SH	恒顺醋业	12.59	-2.93%

资料来源：Wind, 民生证券研究院 (注：股价为 2023 年 3 月 3 日收盘价)

**表4：本周主要乳制品板块公司涨跌幅情况 (2023.2.27-2023.3.3)**

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅
605300.SH	佳禾食品	19.95	8.96%	300898.SZ	熊猫乳品	22.23	-6.91%
600419.SH	天润乳业	17.63	2.80%	605179.SH	一鸣食品	11.94	-3.63%
002719.SZ	麦趣尔	13.37	2.22%	002329.SZ	皇氏集团	7.76	-2.63%
002570.SZ	贝因美	4.97	1.84%	300892.SZ	品渥食品	25.86	-2.53%
600887.SH	伊利股份	31.06	1.47%	300915.SZ	海融科技	44.10	-2.43%

资料来源：Wind, 民生证券研究院 (注：股价为 2023 年 3 月 3 日收盘价)

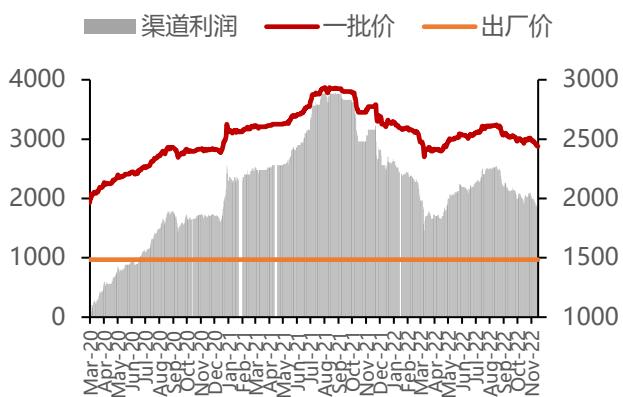
表5：本周主要休闲食品板块公司涨跌幅情况 (2023.2.27-2023.3.3)

周涨幅居前				周涨幅居后			
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	涨跌幅
003000.SZ	劲仔食品	15.13	10.44%	603057.SH	紫燕食品	29.38	-3.07%
000716.SZ	黑芝麻	9.92	7.71%	603719.SH	良品铺子	37.98	-3.01%
002847.SZ	盐津铺子	130.00	5.68%	300973.SZ	立高食品	97.60	-2.78%
603866.SH	桃李面包	17.73	2.66%	603777.SH	来伊份	18.23	-2.30%
002820.SZ	桂发祥	11.18	2.47%	002956.SZ	西麦食品	15.34	-2.29%

资料来源: Wind, 民生证券研究院 (注: 股价为 2023 年 3 月 3 日收盘价)

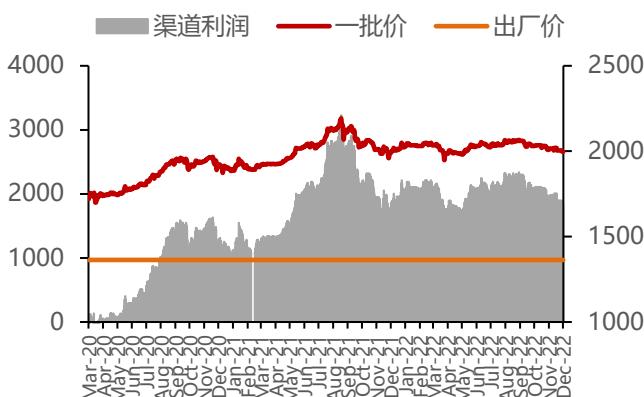
## 2 白酒批价跟踪

图3：飞天茅台（散瓶）一批价及渠道利润（单位：元）



资料来源：今日酒价，民生证券研究院

图4：飞天茅台（整箱）一批价及渠道利润（单位：元）



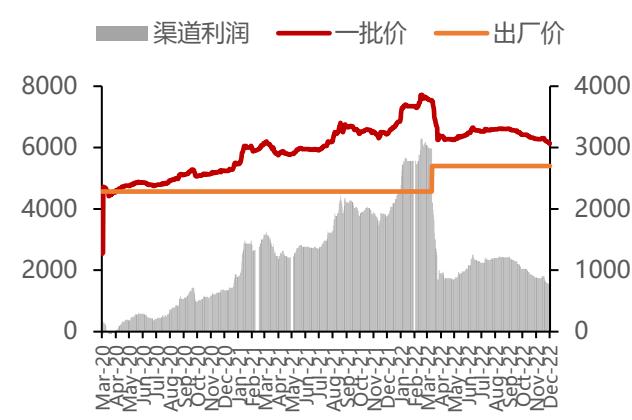
资料来源：今日酒价，民生证券研究院

图5：精品茅台一批价及渠道利润（单位：元）



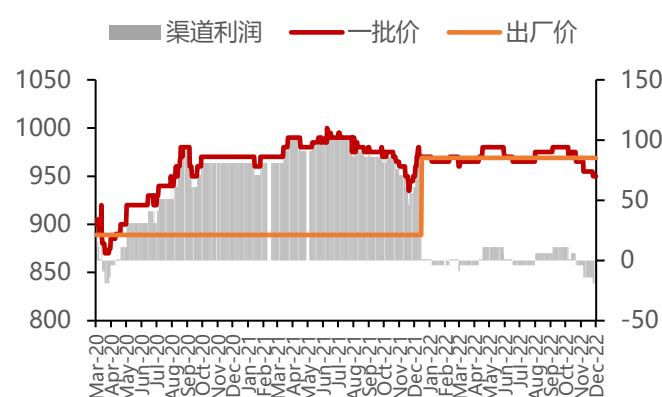
资料来源：今日酒价，民生证券研究院

图6：茅台陈年 15 一批价及渠道利润（单位：元）



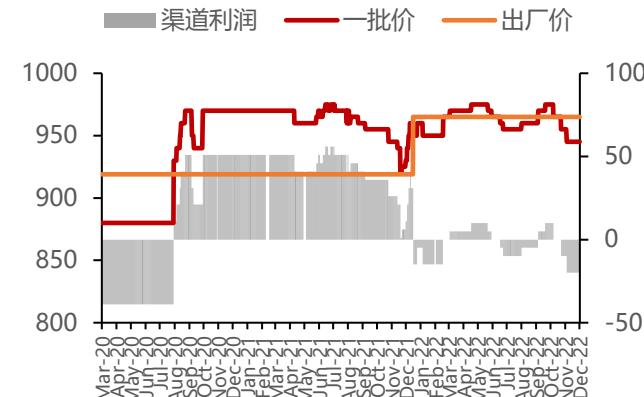
资料来源：今日酒价，民生证券研究院

图7：普五一批价及渠道利润（单位：元）

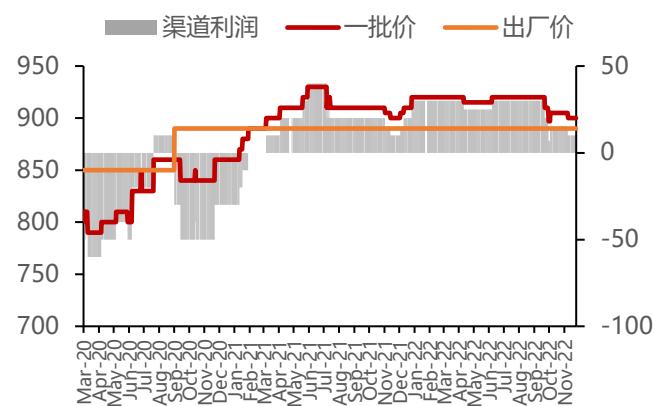


资料来源：今日酒价，民生证券研究院

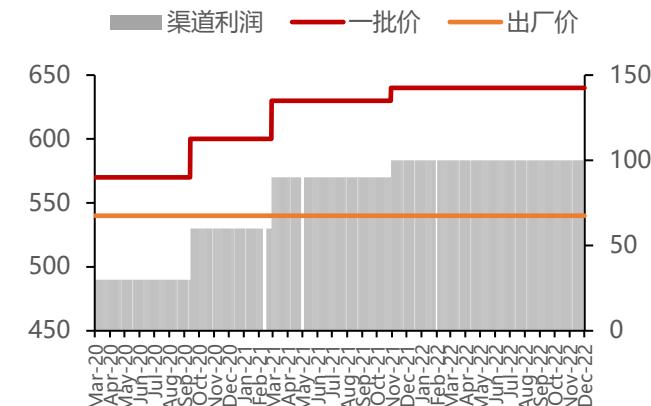
图8：五粮液 1618 一批价及渠道利润（单位：元）



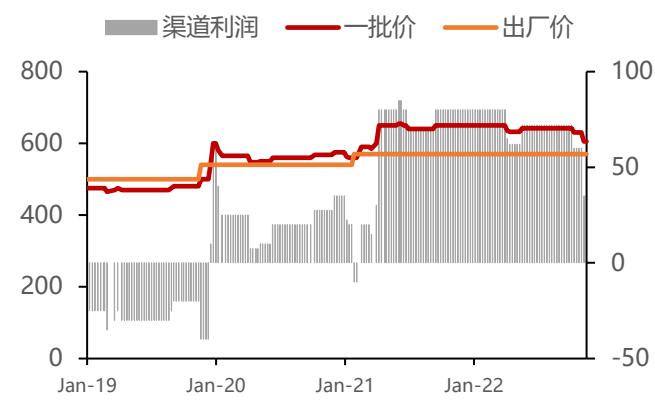
资料来源：今日酒价，民生证券研究院

**图9：国窖 52 度一批价及渠道利润（单位：元）**


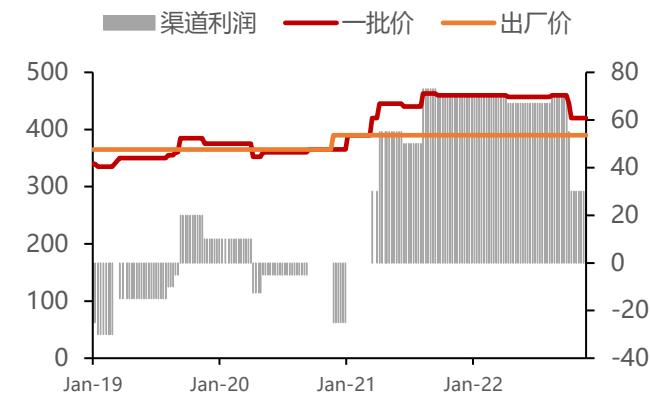
资料来源：今日酒价，民生证券研究院

**图10：国窖 38 度一批价及渠道利润（单位：元）**


资料来源：今日酒价，民生证券研究院

**图11：洋河 M6+一批价及渠道利润（单位：元）**


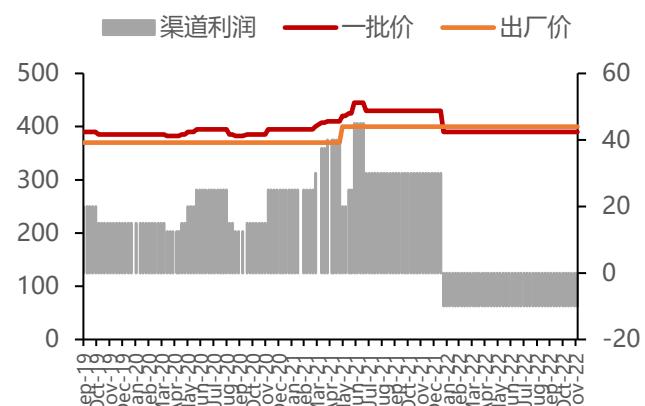
资料来源：今日酒价，民生证券研究院

**图12：洋河梦之蓝水晶版一批价及渠道利润（单位：元）**


资料来源：今日酒价，民生证券研究院

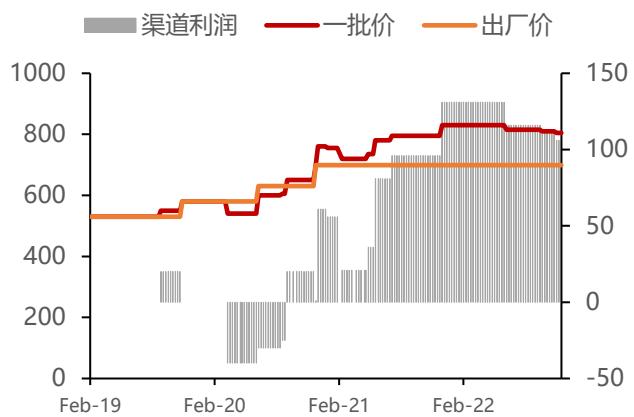
**图13：洋河天之蓝一批价及渠道利润（单位：元）**


资料来源：今日酒价，民生证券研究院

**图14：今世缘四开一批价及渠道利润（单位：元）**


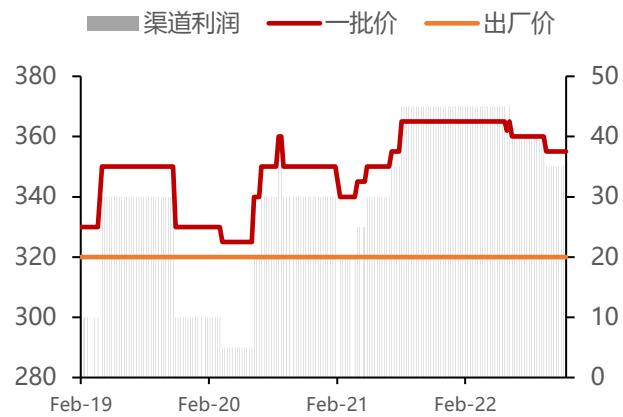
资料来源：今日酒价，民生证券研究院

图15: 汾酒青 30 一批价及渠道利润 (单位: 元)



资料来源：今日酒价，民生证券研究院

图16: 汾酒青 20 一批价及渠道利润 (单位: 元)



资料来源：今日酒价，民生证券研究院

图17: 水井坊井台一批价及渠道利润 (单位: 元)



资料来源：今日酒价，民生证券研究院

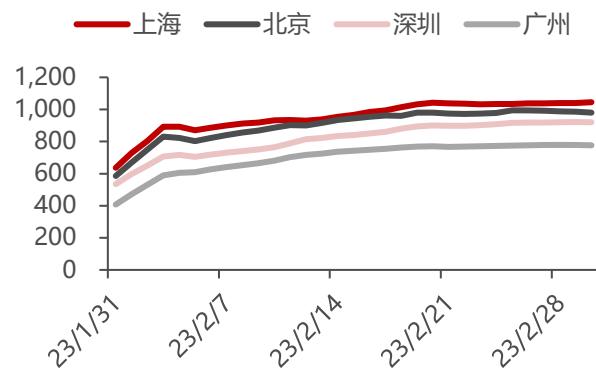
图18: 水井坊臻酿八号一批价及渠道利润 (单位: 元)



资料来源：今日酒价，民生证券研究院

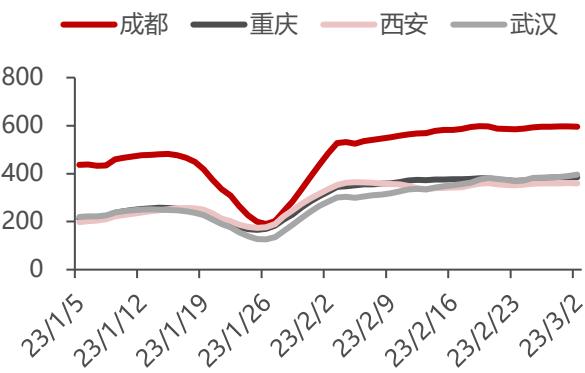
### 3 高频数据跟踪-交运复苏情况

图19：一线城市地铁客运量（万人次，7日平均）



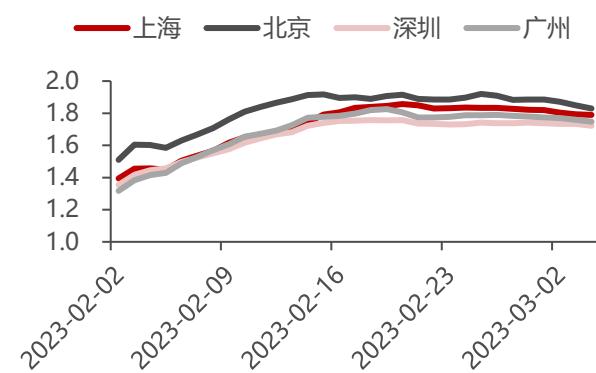
资料来源：wind, 民生证券研究院

图20：新一线城市地铁客运量（万人，7日平均）



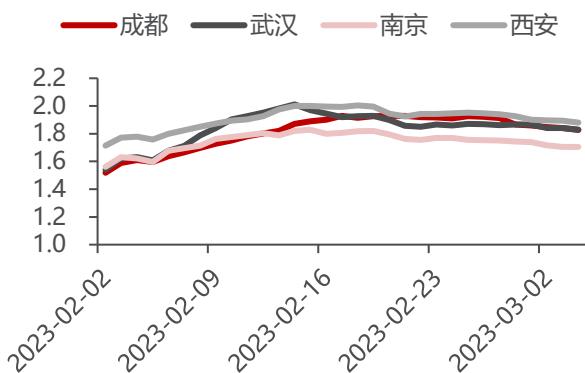
资料来源：wind, 民生证券研究院

图21：一线城市拥堵延时指数（7日平均）



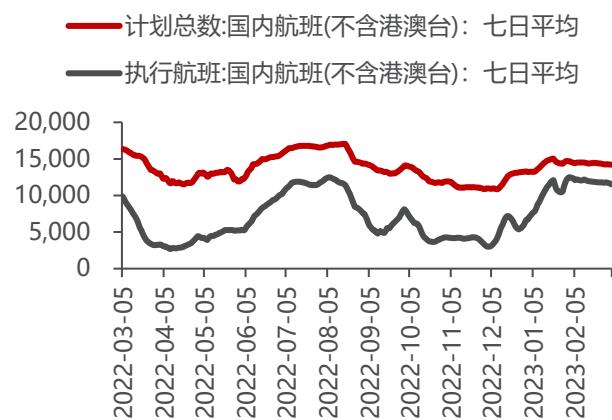
资料来源：wind, 民生证券研究院

图22：新一线城市拥堵延时指数（7日平均）



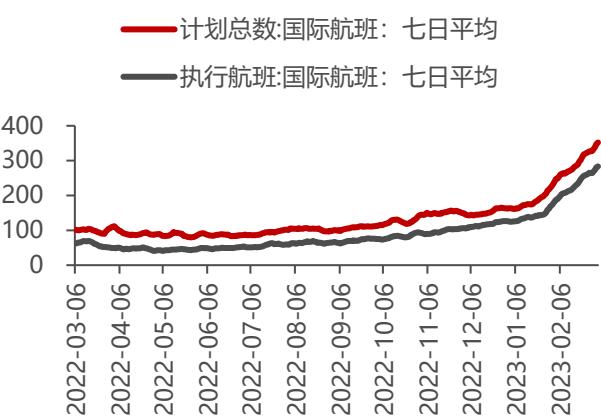
资料来源：wind, 民生证券研究院

图23：国内航班总数（单位：架次）



资料来源：wind, 民生证券研究院

图24：国际航班总数（单位：架次）



资料来源：wind, 民生证券研究院

## 4 本周调研信息更新

### 4.1 燕京啤酒

目前国内啤酒中高端占比偏低，高端化成为决胜关键。中国啤酒的中高端占比偏低，未来消费升级提升空间明显。消费者对高端啤酒的需求愈发强烈，各大啤酒企业纷纷加码布局高端化战略，先后推出超高端、高端啤酒新品，布局精酿赛道，积极扩建高端啤酒产能，高端化成为决胜的关键。

改革中持续推动大单品战略，借 U8 势能带动其他产品发展。公司持续实施大单品战略，形成以燕京 U8、燕京 V10 为代表的大单品与特色产品组合的产品矩阵，公司坚持进行产品结构调整、持续扩大中高档酒占比、优化产品结构，通过强大品牌、夯实渠道、深耕市场、精实运营等举措，不断提升公司运营效果，实现产品升级、市场升级和管理升级，实现品牌年轻化、覆盖全域化、产品多元化转型，增强企业增强竞争力。

公司从以下几方面保障目标实现：一是战略层面，公司以“十四五”规划作为战略引领，确定 U8 大单品战略核心地位，推进产品高端化；二是战术层面明确目标，做好全要保障，包括品牌影响、全员参与、全区域推广、全渠道销售，做好市场推进；三是产品层面，公司不断推陈出新，已经推出的 U8plus 等系列产品，用于满足消费者多样的消费需求；四是公司加大市场的管理力度，稳定产品价格体系，确保经销 U8 的合理利润空间，从而使燕京 U8 具有更好的市场表现以及更长的生命周期。

### 4.2 日辰股份

与呷哺既有项目有序推进，未来合作延伸至更多业态。公司与呷哺集团有良好的业务合作基础，随着时间的推移，双方合作的深度和广度也将进一步提升。一方面，天津合资公司的项目建设有序推进，预计明年上半年建成投产；为进一步支持合资公司的业务发展，双方计划再分别出资 5100 万元增加合资公司的注册资本。另一方面，公司为呷哺集团提供的产品服务延伸至凑凑火锅、趁烧烧烤及呷哺食品领域。

定增扩产预制菜和烘焙预拌粉，预计提升公司服务客户的综合实力，提供新的收入增长点。（1）预制菜：公司的优势在于为客户提供个性化定制的味道解决方案，在产品研发方面具有丰富的经验积累。预制菜业务将有助于提升公司服务客户的综合竞争力，既可以满足存量餐饮客户的采购需求，也有助于开拓更多新客户。一方面，在食品加工渠道的部分客户从事预制菜相关业务，公司可继续为其提供个性化定制的复合调味品解决方案；另一方面，公司在定增募投项目中规划建设了预

制菜(调理食品)生产线,将着力研发更具自身优势、符合市场需求的预制菜产品。未来公司自产预制菜和下游客户的预制菜将在产品品类上形成明显差异,不会形成直接竞争。(2)烘焙预拌粉:公司在粉体类复合调味品领域有丰富的研发经验,未来将拓宽烘焙预拌粉产品线,主要面向B端的连锁烘焙、餐饮企业,提供高品质、高性价比的产品。

### 4.3 味知香

扩产解决产能瓶颈,新老厂房分别负责两大品牌生产。新产能即将释放,能够解决产能瓶颈问题,公司预计前期先进行部分投产,后期根据生产运营情况,逐步释放产能,老厂也会进行产能升级改造。前期已成立两个事业部分别负责两大核心品牌“味知香”和“馔玉”的业务拓展,待新厂房投产后,新老厂房分别负责两大核心品牌产品的生产,进一步提升生产经营效率。

多品类、多渠道建设,2023年成长可期。公司坚持多品类发展的道路,不断开拓新产品以满足消费者尝新尝鲜的需求。品类开发思路从多角度延伸,随着销售区域的拓展,根据地域特色开发符合当地口味的产品;随着现代厨具的迭代,据此开发相匹配的产品;随着当代人们饮食理念的变化,进一步开发少油少盐的健康菜品;公司也会结合市场需求推出特色菜品。在零售渠道上,公司计划由农贸市场、菜市场加盟店的基础上多方向渗透,尝试开发街边店以及商超店中店,目前正在样本测试阶段;在批发渠道上,随着市场陆续恢复,加大对酒店餐饮、学校及单位食堂等的开发,加速渠道扩张。

## 5 高频数据跟踪-展览会热度指数

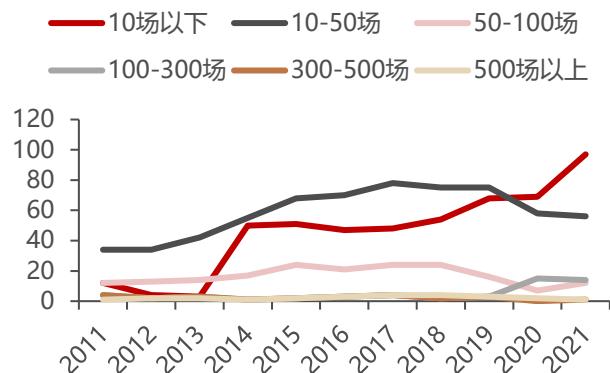
**商旅增加，展会热度提升，加速商务用酒需求复苏。**根据《2021 中国展览数据统计报告》，疫情期间我国城市展览会数量大幅下降，差旅出行受到限制，次高端价位白酒消费场景受损。目前伴随疫后复苏持续演绎，白酒消费场景端礼赠、家宴、宴席等白酒消费加速恢复，商务活动消费复苏节奏有望伴随三月开工抬头。我们跟踪到近期展览会热度指数，2月全食展、食品展、糖酒会等展会热度同比均大幅上涨，验证商旅频次增加，复苏趋势亮眼，200元+商务用酒需求有望增加。

表6：展览会热度指数跟踪

名称	2023年2月	2022年2月	同比变动
全食展	365901	53148	588.46%
食品展	107125	16688	541.93%
糖酒会	159291	84322	88.91%
广交会	348002	226936	53.35%
汽车展	172178	4918	3400.98%
美博会	301271	122579	145.78%
电子展	27257	8690	213.66%
电商博览会	17337	797	2075.28%
光伏展	6755	1171	476.86%
博览会	3658868	696830	425.07%

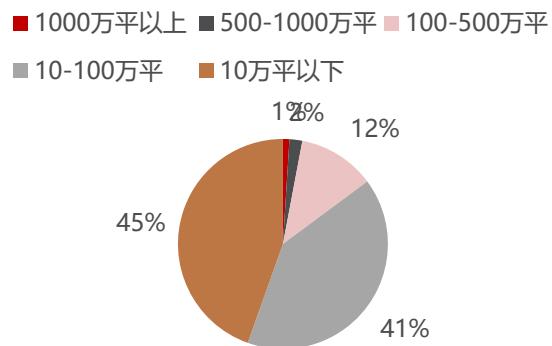
资料来源：微信指数，民生证券研究院

图25：2011-2021年中国城市举办展会数量变化



资料来源：2021 中国展览数据统计报告，民生证券研究院

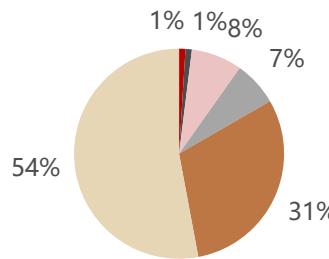
图26：2011-2021年中国城市展览面积分布



资料来源：2021 中国展览数据统计报告，民生证券研究院

图27: 2021年各城市展会数量分布

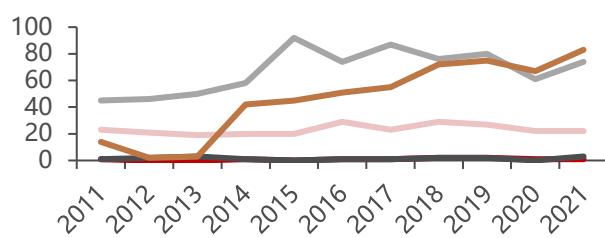
■ 500场以上 ■ 300-500场 ■ 100-300场  
■ 50-100场 ■ 10-50场 ■ 小于10场



资料来源: 2021 中国展览数据统计报告, 民生证券研究院

图28: 2021年中国城市办展面积分布

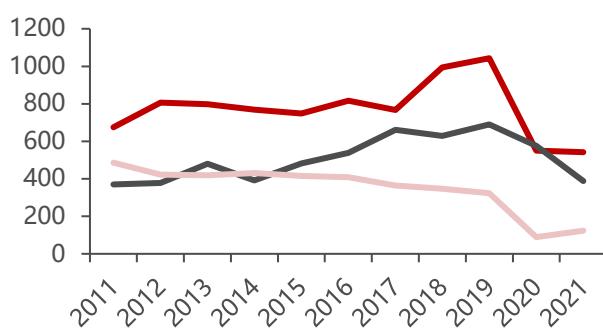
— 1000万平以上 — 500-1000万平  
— 100-500万平 — 10-100万平  
— 10万平以下



资料来源: 2021 中国展览数据统计报告, 民生证券研究院

图29: 2011-2021年中国一线城市展览数量变动(场)

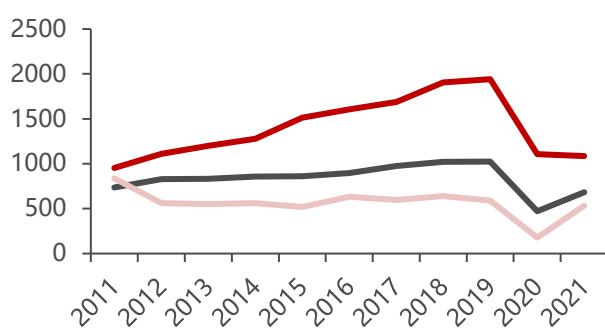
— 上海 — 广州 — 北京



资料来源: 2021 中国展览数据统计报告, 民生证券研究院

图30: 2011-2021年中国一线城市展览总面积变动(万平方米)

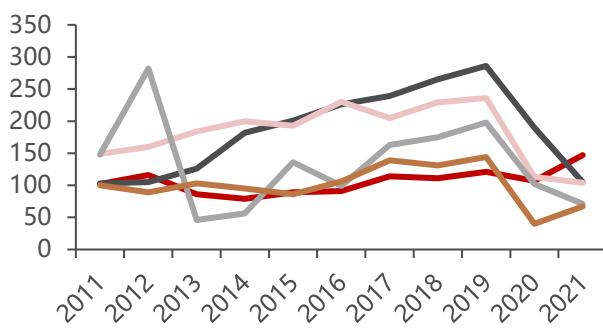
— 上海 — 广州 — 北京



资料来源: 2021 中国展览数据统计报告, 民生证券研究院

图31: 2011-2021年计划单列市展览数量变动(场)

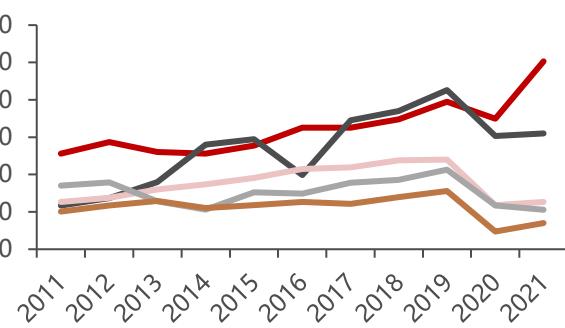
— 青岛 — 深圳 — 厦门 — 宁波 — 大连



资料来源: 2021 中国展览数据统计报告, 民生证券研究院

图32: 2011-2021年计划单列市展览总面积变动(万平方米)

— 深圳 — 青岛 — 厦门 — 宁波 — 大连



资料来源: 2021 中国展览数据统计报告, 民生证券研究院

## 6 重点公司盈利预测

表7：食品饮料行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 2023/03/03	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600519.SH	贵州茅台	1,818.04	41.76	49.85	58.16	44	36	31	推荐
000858.SZ	五粮液	205.76	6.02	7.08	8.20	34	29	25	推荐
000568.SZ	泸州老窖	254.50	5.43	7.01	8.58	47	36	30	推荐
600809.SH	山西汾酒	275.58	4.37	6.50	8.28	63	42	33	推荐
002304.SZ	洋河股份	172.33	5.01	6.53	8.05	34	26	21	推荐
001215.SZ	千味央厨	73.61	1.25	1.16	1.54	59	63	48	推荐

资料来源：wind, 民生证券研究院预测，股价数据截至 2023 年 3 月 3 日

## 7 风险提示

- 1) 宏观经济超预期波动导致需求端受损：**宏观经济政策波动影响居民消费意愿，白酒、大众品等行业消费需求下降；
- 2) 疫后修复进度不及预期：**线下消费场景复苏进度低于预期，可能会影响食品饮料行业后续业绩表现；
- 3) 食品安全问题：**食品加工流程环节较多，若发生产品质量安全问题，可能产生一定影响。

## 插图目录

图 1: 本周食品饮料板块整体涨幅位居行业中游 (2023.2.27-2023.3.3) .....	3
图 2: 本周食品饮料板块零食板块领涨 (2023.2.27-2023.3.3) .....	3
图 3: 飞天茅台 (散瓶) 一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	6
图 4: 飞天茅台 (整箱) 一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	6
图 5: 精品茅台一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	6
图 6: 茅台陈年 15 一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	6
图 7: 普五一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	6
图 8: 五粮液 1618 一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	6
图 9: 国窖 52 度一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	7
图 10: 国窖 38 度一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	7
图 11: 洋河 M6+一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	7
图 12: 洋河梦之蓝水晶版一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	7
图 13: 洋河天之蓝一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	7
图 14: 今世缘四开一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	7
图 15: 汾酒青 30 一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	8
图 16: 汾酒青 20 一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	8
图 17: 水井坊井台一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	8
图 18: 水井坊臻酿八号一批价及渠道利润 (单位: 元) .....	8
图 19: 一线城市地铁客运量 (万人次, 7 日平均) .....	9
图 20: 新一线城市地铁客运量 (万人, 7 日平均) .....	9
图 21: 一线城市拥堵延时指数 (7 日平均) .....	9
图 22: 新一线城市拥堵延时指数 (7 日平均) .....	9
图 23: 国内航班总数 (单位: 架次) .....	9
图 24: 国际航班总数 (单位: 架次) .....	9
图 25: 2011-2021 年中国城市举办展会数量变化 .....	12
图 26: 2011-2021 年中国城市展览面积分布 .....	12
图 27: 2021 年各城市展会数量分布 .....	13
图 28: 2021 年中国城市办展面积分布 .....	13
图 29: 2011-2021 年中国一线城市展览数量变动 (场) .....	13
图 30: 2011-2021 年中国一线城市展览总面积变动 (万平方米) .....	13
图 31: 2011-2021 年计划单列市展览数量变动 (场) .....	13
图 32: 2011-2021 年计划单列市展览总面积变动 (万平方米) .....	13

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 本周主要白酒板块公司涨跌幅情况 (2023.2.27-2023.3.3) .....	4
表 2: 本周主要啤酒板块公司涨跌幅情况 (2023.2.27-2023.3.3) .....	4
表 3: 本周主要调味发酵品板块公司涨跌幅情况 (2023.2.27-2023.3.3) .....	4
表 4: 本周主要乳制品板块公司涨跌幅情况 (2023.2.27-2023.3.3) .....	4
表 5: 本周主要休闲食品板块公司涨跌幅情况 (2023.2.27-2023.3.3) .....	5
表 6: 展览会热度指数跟踪 .....	12
表 7: 食品饮料行业重点关注个股 .....	14

## 分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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受到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026