

2023 年 05 月 28 日

重视股东大会反馈，板块整体稳中向上  
——食品饮料行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：孙山山 S1050521110005  
sunss@cfsc.com.cn  
分析师：何宇航 S1050522090002  
heyh1@cfsc.com.cn

行业相对表现

| 表现       | 1M   | 3M    | 12M  |
|----------|------|-------|------|
| 食品饮料(申万) | -4.3 | -11.6 | -1.2 |
| 沪深 300   | -4.4 | -5.4  | -3.8 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《食品饮料行业周报：底部强推白酒，大众品个股行情》2023-05-21
- 2、《食品饮料行业周报：去库存仍是主线，大众品强复苏途中》2023-05-14
- 3、《乳制品行业专题报告：行业弱复苏，利润弹性可期》2023-05-13

一周新闻速递

行业新闻：1) 泸州拟打造 10 亿茶酒旅融合项目。 2) 白酒宴席市场超 2300 亿。

公司新闻：1) 贵州茅台：茅台产品已覆盖 64 个国家和地区。 2) 洋河股份：主导产品占营收七成以上。 3) 古井贡酒：全国化覆盖率 70%以上。

投资观点

当前我们仍维持之前子板块顺序：白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

白酒板块：本周五粮液、迎驾贡酒及老白干分别召开股东大会，整体反馈积极。我们认为当前白酒处于历史较低位置，强烈建议布局，继续重点推荐 2+4+3 产品矩阵，即泸州老窖+五粮液+次高端四杰+老白干酒+金种子酒+今世缘，关注洋河股份和古井贡酒。

大众品板块：本周安井食品、五芳斋等召开股东大会，整体反馈积极。大众品我们认为重点关注餐饮端恢复及原材料成本情况。现阶段重点推荐 3+3+3+3 产品矩阵，即休闲食品三剑客（盐津铺子+甘源食品+劲仔食品）+啤酒三杰（重庆啤酒+青岛啤酒+燕京啤酒）+调味品三杰（中炬高新+日辰股份+晨光生物）+预期差三杰（涪陵榨菜+佳禾食品+道道全）。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

风险提示

疫情波动风险；宏观经济波动风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争风险；食品安全风险；行业政策变动风险；消费税或生产风险；原材料价格波动风险等。

重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2023/5/26 | EPS   |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|------|----|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|      |    | 股价        | 2023E | 2024E | 2025E | 2023E | 2024E | 2025E |      |

|           |      |         |       |       |       |        |        |       |    |
|-----------|------|---------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|----|
| 600519.SH | 贵州茅台 | 1690.56 | 58.26 | 67.65 | 77.75 | 29.02  | 24.99  | 21.74 | 买入 |
| 000858.SZ | 五粮液  | 170.1   | 8.05  | 9.32  | 10.66 | 21.13  | 18.25  | 15.96 | 买入 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 214.13  | 8.66  | 10.57 | 12.73 | 24.73  | 20.26  | 16.82 | 买入 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 217.36  | 8.63  | 10.69 | 13.05 | 25.19  | 20.33  | 16.66 | 买入 |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 138.66  | 7.48  | 8.97  | 10.59 | 18.54  | 15.46  | 13.09 | 买入 |
| 000799.SZ | 酒鬼酒  | 101.19  | 4.01  | 4.91  | 5.95  | 25.23  | 20.61  | 17.01 | 买入 |
| 600702.SH | 舍得酒业 | 163.3   | 6.45  | 8.04  | 9.87  | 25.32  | 20.31  | 16.55 | 买入 |
| 600779.SH | 水井坊  | 61.55   | 2.92  | 3.41  | 3.92  | 21.08  | 18.05  | 15.70 | 买入 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 262.76  | 7.75  | 9.67  | 11.95 | 33.90  | 27.17  | 21.99 | 买入 |
| 603369.SH | 今世缘  | 58.45   | 2.64  | 3.34  | 4.17  | 22.14  | 17.50  | 14.02 | 买入 |
| 603589.SH | 口子窖  | 56.09   | 3.16  | 3.72  | 4.33  | 17.75  | 15.08  | 12.95 | 买入 |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 59.1    | 2.76  | 3.45  | 4.23  | 21.41  | 17.13  | 13.97 | 买入 |
| 600199.SH | 金种子酒 | 23.86   | 0.04  | 0.19  | 0.39  | 596.50 | 125.58 | 61.18 | 买入 |
| 603919.SH | 金徽酒  | 24.86   | 0.79  | 1.03  | 1.3   | 31.47  | 24.14  | 19.12 | 买入 |
| 600197.SH | 伊力特  | 27.86   | 0.73  | 1.13  | 1.57  | 38.16  | 24.65  | 17.75 | 买入 |
| 600559.SH | 老白干酒 | 27.72   | 0.83  | 1.11  | 1.42  | 33.40  | 24.97  | 19.52 | 买入 |
| 603288.SH | 海天味业 | 64.12   | 1.47  | 1.7   | 1.95  | 43.62  | 37.72  | 32.88 | 买入 |
| 603027.SH | 千禾味业 | 21.79   | 0.48  | 0.61  | 0.77  | 45.40  | 35.72  | 28.30 | 买入 |
| 603317.SH | 天味食品 | 15.7    | 0.41  | 0.53  | 0.68  | 38.29  | 29.62  | 23.09 | 买入 |
| 600872.SH | 中炬高新 | 37.66   | 1.02  | 1.21  | 1.41  | 36.92  | 31.12  | 26.71 | 买入 |
| 002507.SZ | 涪陵榨菜 | 24.15   | 1.12  | 1.31  | 1.52  | 21.56  | 18.44  | 15.89 | 买入 |
| 600305.SH | 恒顺醋业 | 11.11   | 0.19  | 0.24  | 0.3   | 58.47  | 46.29  | 37.03 | 买入 |
| 603755.SH | 日辰股份 | 32.4    | 0.93  | 1.24  | 1.65  | 34.84  | 26.13  | 19.64 | 买入 |
| 603170.SH | 宝立食品 | 21.72   | 0.68  | 0.86  | 1.08  | 31.94  | 25.26  | 20.11 | 买入 |
| 300999.SZ | 金龙鱼  | 40.39   | 0.98  | 1.28  | 1.66  | 41.21  | 31.55  | 24.33 | 买入 |
| 300908.SZ | 仲景食品 | 46.42   | 1.66  | 1.91  | 2.17  | 27.96  | 24.30  | 21.39 | 买入 |
| 600298.SH | 安琪酵母 | 38.1    | 1.68  | 2.04  | 2.39  | 22.68  | 18.68  | 15.94 | 买入 |
| 300138.SZ | 晨光生物 | 18.61   | 1.02  | 1.27  | 1.58  | 18.25  | 14.65  | 11.78 | 买入 |
| 300755.SZ | 华致酒行 | 25.05   | 1.7   | 2.36  | 3.11  | 14.74  | 10.61  | 8.05  | 买入 |
| 605499.SH | 东鹏饮料 | 172.99  | 4.67  | 5.97  | 7.41  | 37.04  | 28.98  | 23.35 | 买入 |
| 603711.SH | 香飘飘  | 20.68   | 0.68  | 0.83  | 0.98  | 30.41  | 24.92  | 21.10 | 买入 |
| 605337.SH | 李子园  | 24.59   | 1.02  | 1.22  | 1.46  | 24.11  | 20.16  | 16.84 | 买入 |
| 600132.SH | 重庆啤酒 | 93.17   | 3.19  | 3.84  | 4.56  | 29.21  | 24.26  | 20.43 | 买入 |
| 600600.SH | 青岛啤酒 | 99.83   | 3.32  | 3.88  | 4.44  | 30.07  | 25.73  | 22.48 | 买入 |
| 603345.SH | 安井食品 | 159.53  | 5.16  | 6.75  | 8.45  | 30.92  | 23.63  | 18.88 | 买入 |
| 603517.SH | 绝味食品 | 40.41   | 1.36  | 1.78  | 2.31  | 29.71  | 22.70  | 17.49 | 买入 |
| 603057.SH | 紫燕食品 | 25.64   | 0.98  | 1.24  | 1.55  | 26.16  | 20.68  | 16.54 | 买入 |
| 002847.SZ | 盐津铺子 | 82.5    | 3.57  | 4.81  | 6.3   | 23.11  | 17.15  | 13.10 | 买入 |
| 603719.SH | 良品铺子 | 28.75   | 1.01  | 1.2   | 1.38  | 28.47  | 23.96  | 20.83 | 买入 |
| 002991.SZ | 甘源食品 | 86.45   | 2.59  | 3.49  | 4.61  | 33.38  | 24.77  | 18.75 | 买入 |
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 42.23   | 2.19  | 2.53  | 2.9   | 19.28  | 16.69  | 14.56 | 买入 |
| 003000.SZ | 劲仔食品 | 13.3    | 0.37  | 0.47  | 0.58  | 35.95  | 28.30  | 22.93 | 买入 |
| 605338.SH | 巴比食品 | 25.45   | 1.07  | 1.3   | 1.57  | 23.79  | 19.58  | 16.21 | 买入 |
| 300973.SZ | 立高食品 | 78.2    | 1.94  | 3.3   | 5.13  | 40.31  | 23.70  | 15.24 | 买入 |

|           |      |       |      |      |      |       |       |       |    |
|-----------|------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|----|
| 002216.SZ | 三全食品 | 16.14 | 0.99 | 1.14 | 1.3  | 16.30 | 14.16 | 12.42 | 买入 |
| 600882.SH | 妙可蓝多 | 23.69 | 0.66 | 0.96 | 1.42 | 35.89 | 24.68 | 16.68 | 买入 |
| 001215.SZ | 千味央厨 | 67.32 | 1.7  | 2.25 | 2.92 | 39.60 | 29.92 | 23.05 | 买入 |

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 正文目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1、一周新闻速递           | 6  |
| 1.1、行业新闻           | 6  |
| 1.2、公司新闻           | 6  |
| 2、本周重点公司反馈         | 8  |
| 2.1、本周行业涨跌幅        | 8  |
| 2.2、公司公告           | 8  |
| 2.3、本周公司涨跌幅        | 11 |
| 2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览 | 13 |
| 2.5、重点公司信息反馈       | 17 |
| 3、投资观点             | 20 |
| 4、风险提示             | 23 |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图表 1：本周行业涨跌幅一览(%)   | 8  |
| <b>图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告</b>                                    | 8  |
| 图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览  | 11 |
| 图表 4：2022 年白酒产量 671.20 万吨，同-6.2%                              | 13 |
| 图表 5：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%                             | 13 |
| 图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%   | 13 |
| 图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%   | 13 |
| 图表 8：全国大豆市场价（元/吨）   | 14 |
| 图表 9：白砂糖现货价（元/吨）  | 14 |
| 图表 10：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）                               | 14 |
| 图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）  | 14 |
| 图表 12：2022 年啤酒行业产量 3569 万千升，同+0.2%                            | 15 |
| 图表 13：2023 年 3 月啤酒行业产量累计同比+4.5%                               | 15 |
| 图表 14：2022 年葡萄酒行业产量 21.4 万千升，同-20.1%                          | 15 |
| 图表 15：2023 年 3 月葡萄酒行业产量累计同比-26.5%                             | 15 |
| 图表 16：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11% | 16 |

|   |    |
|---|----|
| 图表 17: 休闲食品各品类市场份额 .....  | 16 |
| 图表 18: 能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿, 5 年 CAGR 为 16%..... | 16 |
| 图表 19: 饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR .....                          | 16 |
| 图表 20: 预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿, 5 年 CAGR 为 31%..... | 17 |
| 图表 21: 餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿, 11 年 CAGR 为 9%.....  | 17 |
| 图表 22: 重点关注公司及盈利预测 .....  | 20 |

# 1、一周新闻速递

## 1.1、行业新闻

1. 宜宾、吕梁公布前 4 月白酒产业数据。
2. 遵义成立首家酱酒科技服务公司。
3. 泸州拟打造 10 亿茶酒旅融合项目。
4. 川酒打造行业产学研高地。
5. 银川西夏区扩宽葡萄酒产业链。
6. 前 4 月山西食品烟酒类价格上涨。
7. 白酒宴席市场超 2300 亿。
8. 中酒协拟成立科教设计装备技术委员会。
9. 韩国 Q1 进口中国啤酒 1.56 万吨。
10. 2023 酒业创新趋势大会即将召开。
11. 毕节市白酒行业职工职业技能大赛在金沙举行。
12. 赤水河酱酒生产环保首发禁止令。
13. 2022 贵州饮料酒产量下降 8.9%。
14. 5 月中旬全国白酒价格指数下滑。
15. 黄酒首部志书编撰工作启动。
16. 京东酒世界发起 618 促销。
17. 卡瓦起泡酒销量增长 4.58%。

## 1.2、公司新闻

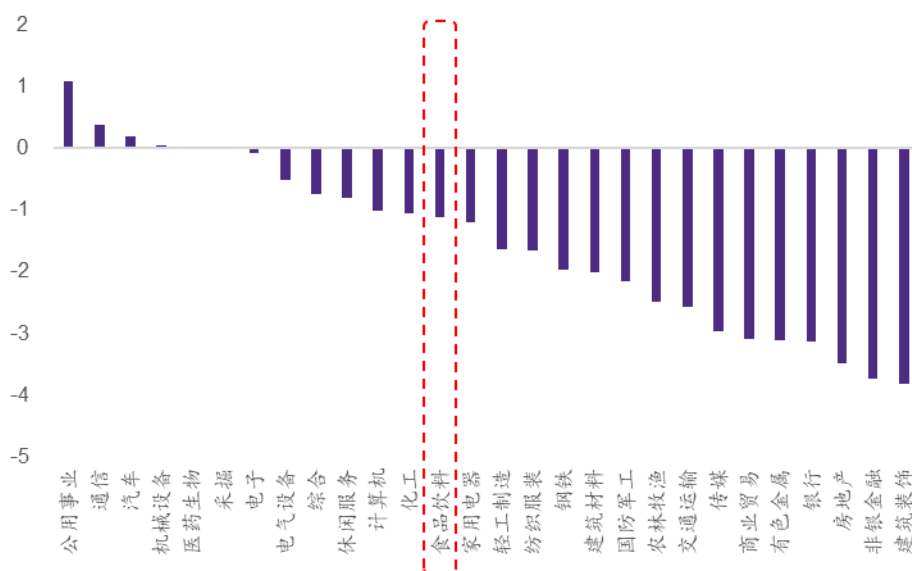
1. 贵州茅台：茅台产品已覆盖 64 个国家和地区。茅台清明节气酒 5 月 25 日 20 时起开启行权。川酒集团合作茅台物流。茅台酒小满产品亮相。李静仁率队赴中兴通讯调研。丁雄军会见希腊特里波利斯市市长一行。
2. 泸州老窖：国窖 1573 经典装暂停接单。
3. 山西汾酒：中国艺术研究院到访汾酒。
4. 洋河股份：主导产品占营收七成以上。
5. 酒鬼酒：酒鬼酒持续扩建产能。酒鬼酒全面整治窜货和低价。

6. 古井贡酒：全国化覆盖率 70%以上。
7. 金种子酒：金种子酒高管增持公司股份。
8. 百威英博：出售美国啤酒厂。
9. 青岛啤酒：青啤在韩推出限量产品。
10. 华润啤酒：华润雪花&美团定年销 10 亿项目。
11. 喜力公司：喜力将投资 7 亿推广淡啤酒。
12. 麒麟控股：麒麟与朝日将提高商用啤酒价格。
13. 威龙股份：回应上交所问询。
14. 郎酒股份：郎牌特曲焕新上市。
15. 西凤酒：红西凤 1978 上市。
16. 国台酒业：国台就假冒产品发布声明。国台开盖有奖今年累计扫码 30 万次+。
17. 白云边：2 亿包材配套项目年底投产。
18. 今良造：2.8 万吨项目开工。
19. 宣酒集团：宣酒捐 100 万助力乡村振兴。
20. 谷小酒：首发精酿啤酒。
21. 匠创生：加强中国市场拓展。
22. 旺鹭食品：拟投 1.2 亿建啤酒厂。

## 2、本周重点公司反馈

### 2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览(%)



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 2.2、公司公告

图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告

| 证券简称 | 内容  |
|------|---|
| 金种子酒 | 金种子酒部分董事及高级管理人员拟于 2023 年 5 月 23 日起 6 个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股份，合计增持金额不低于 320 万元且不超过 420 万元。  |
| 老白干酒 | 选举王汉国先生、孔卫东先生为公司第八届监事会职工监事，任期与第八届监事会任期一致。王汉国先生、孔卫东先生将与公司 2022 年年度股东大会选举产生的三名监事共同组成公司第八届监事会。   |
| 今世缘  | 于 2023 年 1 月投资认购华泰金斯瑞，目前已完成首次实缴出资 6000 万元。  |
| 舍得酒业 | 宋之杰先生已连续担任公司独立董事满六年，申请辞去公司独立董事职务，同时辞去公司董事会薪酬与考核委员会主任委员、战略委员会委员及提名委员会委员职务。   |
| 水井坊  | 股东大会召开日期为 2023 年 6 月 16 日。本次股东大会采用的网络投票系统:上海证券交易所股东大会网络投票系统。  |
| 口子窖  | 公司计划于 2023 年 6 月 2 日(星期五)下午 13:00-14:00 举行 2022 年度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。  |
| 迎驾贡酒 | 公司计划于 2023 年 06 月 01 日下午 15:00-16:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会，会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址： <a href="http://roadshow.sseinfo.com/">http://roadshow.sseinfo.com/</a> ） |
| 金徽酒  | 公司计划于 2023 年 6 月 1 日下午 15:00-16:00 召开业绩说明会，会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址： <a href="http://roadshow.sseinfo.com/">http://roadshow.sseinfo.com/</a> ）                       |



|      |  |
|------|--|
|      | <a href="http://roadshow.sseinfo.com/">http://roadshow.sseinfo.com/</a>  |
| 青岛啤酒 | 本次共有 33 名激励对象符合解除限售条件，可解除限售的限制性股票数量为 9.67 万股，占公司总股本的 0.00709%。本次解锁股票上市流通时间为 2023 年 5 月 26 日。   |
| 张裕 A | 公司针对 2023 年限制性股票激励计划采取了充分必要的保密措施，同时对本激励计划的内幕信息知情人进行了必要登记。  |
| 养元饮品 | 本次活动将采用网络远程的方式举行，投资者可登录“全景路演”网站 ( <a href="http://rs.p5w.net">http://rs.p5w.net</a> )，或关注微信公众号:全景财经，或下载全景路演 APP，参与本次互动交流，活动时间为 2023 年 5 月 30 日(周二)15:00-17:00。届时 公司高管将在线就公司 2022 年度业绩、公司治理、发展战略、经营状况和可持续发展等投资者关心的问题。 |
| 恒顺醋业 | 本次发行的募集资金总额为人民币 1,142,900,000.00 元，扣除各项发行费用人民币 21,462,499.63 元（不含增值税）后，实际募集资金净额为人民币 1,121,437,500.37 元。  |
| 海天味业 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4,633,833,787 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.70 元(含税)，每股派送红股 0.20 股，共计派发现金红利 3,243,683,650.90 元，派送红股 926,766,757 股，本次分配后总股本为 5,560,600,544 股。   |
| 味知香  | 本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 100,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.8 元(含税)，以资本公积金向全体股东每股转增 0.38 股，共计派发现金红利 80,000,000.00 元，转增 38,000,000 股，本次分配后总股本为 138,000,000 股。   |
| 李子园  | 2022 年度权益分配实施公告：本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 303,408,000 股为基数，每股派发现金红利 0.30 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.30 股，共计派发现金红利 91,022,400 元，转增 91,022,400 股，本次分配后总股本为 394,430,400 股。   |
| 光明乳业 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,378,640,863 股为基数，每股派发现金红利 0.08 元（含税），共计派发现金红利 110,291,269 元。股权登记日为 2023 年 5 月 30 日，除权（息）日为 2023 年 5 月 31 日，现金红利发放日为 2023 年 5 月 31 日。  |
| 贝因美  | 公司 2022 年实现经审计营业收入 26.55 亿元，净利润-1.76 亿元，两个业绩指标均未达成第二期股票期权激励计划第一个行权期行权条件，所有 258 名激励对象对应第一个行权期可行权的股票期权 7,807,040 份均不得行权，由公司注销。本次注销完成后，公司第二期股权激励计划剩余已授予未行权的期权数量为 1171.06 万份，未授予的预留股票期权数量为 487.94 万份。                    |
| 熊猫乳品 | 在独立董事一致同意的前提下，公司对 2021 年限制性股票激励计划回购价格进行调整，调整后的限制性股票回购价格为 15.42 元/股。  |
| 伊利股份 | 已实际回购公司股份 3246.84 万股，占公司总股本 0.5074%，使用资金总额 10.00 亿元（不含交易费用）。   |
| 新乳业  | 2023 年 5 月 31 日（星期三）10:00 召开 2022 年年度股东大会。   |
| 元祖股份 | 2023 年 4 月 10 日至 2023 年 5 月 23 日，元祖联合通过集中竞价方式减持公司股份，持有比例从 5.3874%变化至 4.9999%，变动比例为 0.3875%，此次权益变动后，元祖联合不再是公司持股 5%以上的股东。  |

|      |  |
|------|--|
| 好想你  | <p>1) 截至 2023 年 5 月 20 日, 上述减持计划的减持期间届满, 杭州浩丞共减持 886.44 万股, 占公司总股本 2.00%。</p> <p>2) 公司于 2023 年 6 月 9 日 15:00 召开 2023 年第二次临时股东大会, 现场会议召开地点为河南省郑州市新郑市中华北路 199 号好想你健康食品股份有限公司总部大楼 1 楼 118 会议室。</p> <p>3) 本激励计划采用的激励工具为限制性股票, 本激励计划的股票来源为本公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票, 限制性股票的授予价格为 4.03 元/股, 授予的激励对象共计 177 人。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计不超过 1,002.8282 万份, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 44,323.5414 万股的 2.26%。其中, 首次授予限制性股票 952.8282 万份, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.15%, 占本激励计划拟授出限制性股票总量的 95.01%; 预留部分限制性股票 50 万份, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.11%, 占本激励计划拟授出限制性股票总量的 4.99%。本限制性股票激励计划的有效期限为自限制性股票首次授予登记完成之日起至所有激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止, 最长不超过 36 个月。</p> <p>4) 独立董事许晓芳公开征集委托投票权。</p> |
| 金龙鱼  | <p>公司定于 2023 年 5 月 31 日(星期三)下午 15:00-17:00 在全景网举办 2022 年度网上业绩说明会。本次年度业绩说明会将采用网络远程的方式举行, 投资者可登陆全景网“投资者关系互动平台”(http://ir.p5w.net)或者直接进入公司路演厅(http://ir.p5w.net/c/300999.shtml)参与本次年度业绩说明会。</p>   |
| 广州酒家 | <p>2022 年度权益分配实施公告: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 568,770,805 股为基数, 每股派发现金红利 0.4 元(含税), 共计派发现金红利 227,508,322 元。</p>   |
| 劲仔食品 | <p>1) 2023 年限制性股票激励计划首次授予完成, 本次授予的限制性股票上市日期为 2023 年 5 月 22 日, 授予的激励对象人数为 27 人, 限制性股票首次授予登记数量为 333 万股, 占授予日公司总股本的比例为 0.7382%。</p> <p>2) 公司已经办理完成了 2021 年限制性股票授予部分第二个解除限售期涉及的股份上市流通手续, 符合解除限售条件的 22 名激励对象可解除限售股份共计 1,565,000 股, 占目前公司股本总额的 0.3470%。本次解除限售的限制性股票的上市流通日为 2023 年 5 月 26 日。</p>  |
| 南侨食品 | <p>2023 年 4 月归属于母公司股东的净利润为 1508.42 万元, 同比减少 42.32%。4 月净利润同比减少主要系公司去年 4 月收到政府补助 760 万元, 本年度 4 月无该政府补助; 另外, 欧洲乳制品涨价导致进口品毛利率下降, 公司加强新品推广及营销活动, 导致费用同比增加。</p>  |
| 立高食品 | <p>1) 公司收到股东张新光先生出具的《关于减持计划实施完成的告知函》, 截至本公告披露日, 上述减持计划已实施完毕。</p> <p>2) 本次权益分派实施完毕后, 立高转债的转股价格将作相应调整: 调整前立高转债转股价格为 97.02 元/股, 调整后立高转债转股价格为 96.52 元/股, 调整后的转股价格自 2023 年 6 月 2 日起生效。具体内容详见公司同日披露的《关于可转换公司债券转股价格调整的公告》(公告编号:2023-047)。</p>   |
| 来伊份  | <p>1) 截至 2023 年 05 月 22 日, 控股股东爱屋企管通过大宗交易方式减持公司股份数量 660 万股, 占公司总股本的 1.96%。本次减持的股份数量已超过公司总股本的 1%, 且减持股份数量已过半, 本次减持计划尚未实施完毕。</p> <p>2) 上海来伊份股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 05 月 25 日下午 14:00-15:00 在上海证券交易所“上证 e 互动”平台“上证 e 访谈”栏目(网址: http://sns.sseinfo.com)以网络在线互动方式召开 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩暨现金分红说明会。</p>  |
| 克明食品 | <p>鉴于公司暂无发行可转换为股票的公司债券的计划, 且回购股份存续时间即将届满三年, 拟将存放于回购专用证券账户的 492.42 万股回购股份进行注销, 并相应减少公司注册资本。</p>   |

|      |  |
|------|--|
| 嘉必优  | <p>1) 公司已完成 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期的部分股份登记工作。</p> <p>2) 会议召开时间为 2023 年 6 月 5 日(星期一)上午 10:00-11:00。会议召开地点为上海证券交易所上证路演中心(网址:<a href="http://roadshow.sseinfo.com">http://roadshow.sseinfo.com</a>)投资者可于 2023 年 5 月 29 日至 2023 年 6 月 2 日 16:00 前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 <a href="mailto:zqb@cabio.cn">zqb@cabio.cn</a> 进行提问。</p> |
| 盐津铺子 | <p>1) 调整 2023 年限制性股票激励计划授予数量和授予价格。2023 年限制性股票授予数量由 220 万股调整为 330 万股;授予价格由 61.52 元/股调整为 40.02 元/股。</p> <p>2) 公司对本次激励计划内幕信息知情人及激励对象在激励计划首次公开披露前 6 个月内(即 2022 年 11 月 4 日至 2023 年 5 月 5 日)买卖公司股票的情况进行自查。</p>   |
| 中炬高新 | <p>1) 江西省南昌市中级人民法院将于 2023 年 6 月 26 日 10 时至 2023 年 6 月 27 日 10 时止(延时除外)在阿里巴巴司法拍卖网络平台上司法拍卖中山润田所持有的公司 10,870,000 股非限售流通股,占公司总股本的 1.384%,本次拍卖分五批次进行,每批次拍卖 2,174,000 股,分别占公司总股本的 0.277%。</p> <p>2) 持股 5%以上股东火炬集团的一致行动人持有公司股份比例由 18.02%增加至 19.59%。</p>   |
| 五芳斋  | <p>公司于 2023 年 6 月 01 日 15:00-16:00 召开 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会。投资者可在 2023 年 06 月 01 日 15:00-16:00,通过互联网登录上证路演中心(<a href="http://roadshow.sseinfo.com/">http://roadshow.sseinfo.com/</a>),在线参与本次业绩说明会。</p>  |
| 晨光生物 | <p>1) 公司为控股子公司邯郸晨光植物蛋白有限公司提供保证担保及以自身不动产抵押担保。</p> <p>2) 公司将于 2023 年 5 月 30 日(星期二)下午 15:00-17:00 参加由中国证监会河北监管局、河北省上市公司协会与深圳市全景网络有限公司联合举办的“2023 年河北辖区上市公司投资者集体接待日活动”。</p>   |
| 金达威  | <p>控股股东金达威投资质押股份 816.00 万股,占公司总股本 1.34%;累计质押股份 6428.15 万股,占公司总股本 10.54%。</p>   |

资料来源:Wind 资讯,华鑫证券研究

## 2.3、本周公司涨跌幅

图表 3: 食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

|     | 证券简称 | 股票代码      | 收盘价    | 本周涨跌幅  |
|-----|------|-----------|--------|--------|
| 白酒  | 涨幅前五 |           |        |        |
|     | 金种子酒 | 600199.SH | 23.69  | 5.44%  |
|     | 今世缘  | 603369.SH | 58.25  | 2.13%  |
|     | 舍得酒业 | 600702.SH | 165.48 | 1.00%  |
|     | 迎驾贡酒 | 603198.SH | 59.92  | 0.78%  |
|     | 泸州老窖 | 000568.SZ | 219.83 | 0.46%  |
|     | 跌幅前五 |           |        |        |
|     | 老白干酒 | 600559.SH | 29.08  | -7.48% |
|     | 山西汾酒 | 600809.SH | 217.01 | -6.42% |
|     | 古井贡酒 | 000596.SZ | 275.35 | -5.14% |
|     | 酒鬼酒  | 000799.SZ | 104.29 | -3.69% |
| 大众品 | 顺鑫农业 | 000860.SZ | 34.31  | -3.08% |
|     | 涨幅前五 |           |        |        |
|     | 绝味食品 | 603517.SH | 40.76  | 4.74%  |

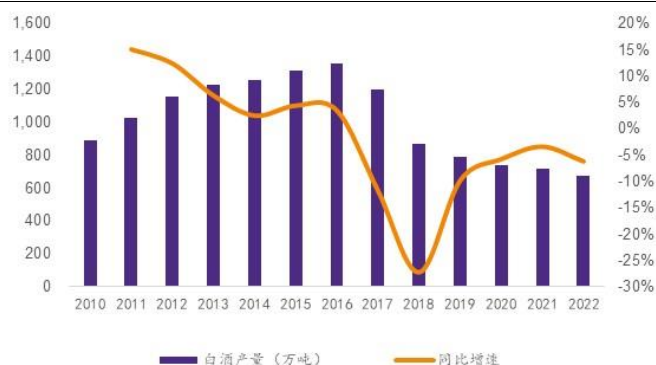
|  |      |            |        |        |
|--|------|------------|--------|--------|
|  | 中炬高新 | 600872. SH | 36.94  | 4.00%  |
|  | 汤臣倍健 | 300146. SZ | 22.77  | 3.00%  |
|  | 香飘飘  | 603711. SH | 21.56  | 2.78%  |
|  | 乐惠国际 | 603076. SH | 43.10  | 1.80%  |
|  | 跌幅前五 |            |        |        |
|  | 青岛啤酒 | 600600. SH | 103.80 | -7.08% |
|  | 佳禾食品 | 605300. SH | 21.23  | -5.61% |
|  | 立高食品 | 300973. SZ | 79.84  | -5.35% |
|  | 盐津铺子 | 002847. SZ | 86.11  | -5.13% |
|  | 华致酒行 | 300755. SZ | 26.00  | -5.11% |

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

## 2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览

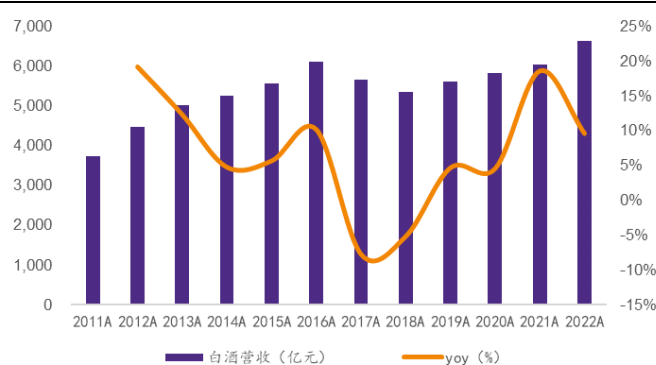
### 白酒行业：

图表 4：2022 年白酒产量 671.20 万吨，同-6.2%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

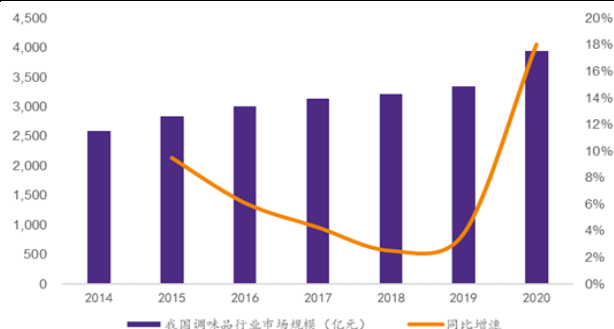
图表 5：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%



资料来源：中国酒业协会，中国白酒网，国家统计局，华鑫证券研究

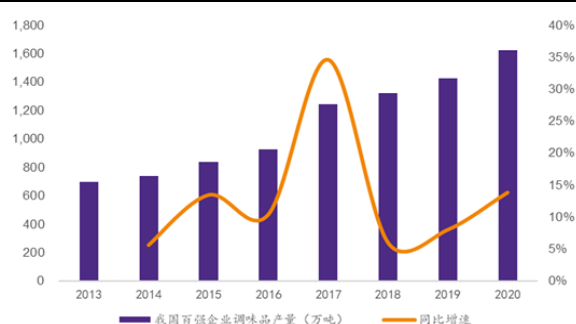
### 调味品行业：

图表 6：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%



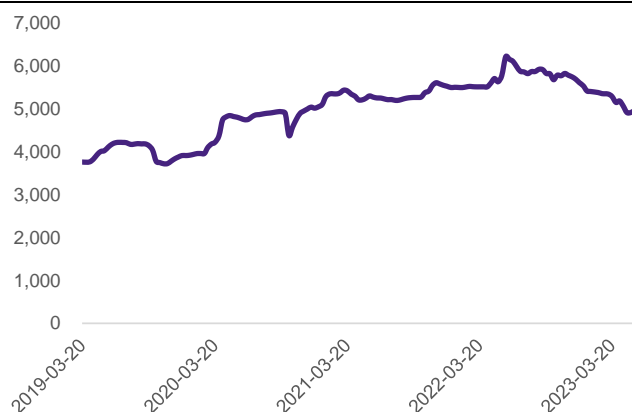
资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%



资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 8：全国大豆市场价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 9：白砂糖现货价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 10：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

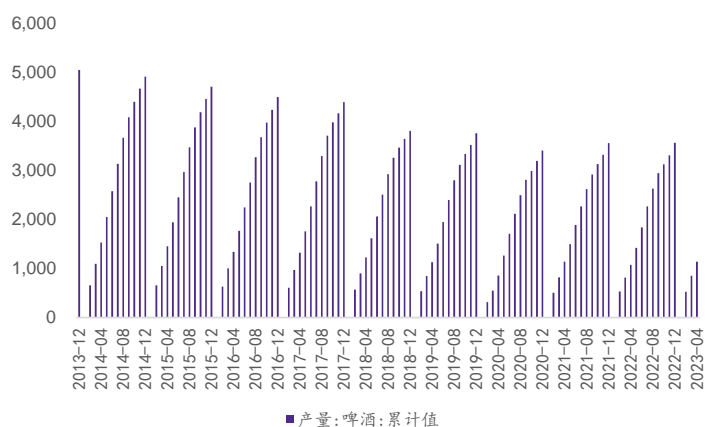
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

## 啤酒行业：

图表 12：2022 年啤酒行业产量 3569 万千升，同+0.2%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

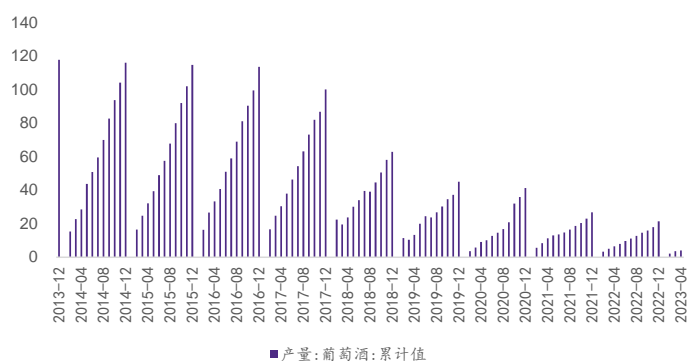
图表 13：2023 年 3 月啤酒行业产量累计同比+4.5%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

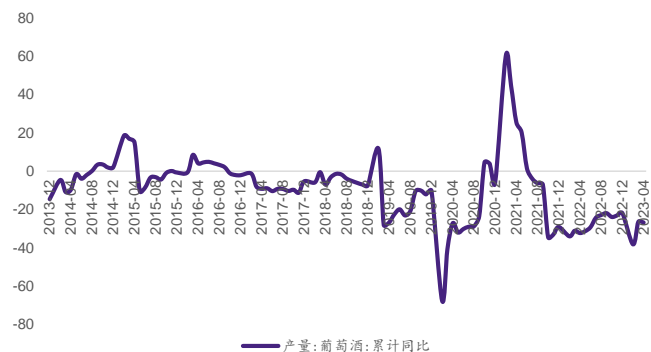
## 葡萄酒行业：

图表 14：2022 年葡萄酒行业产量 21.4 万千升，同-20.1%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 15：2023 年 3 月葡萄酒行业产量累计同比-26.5%

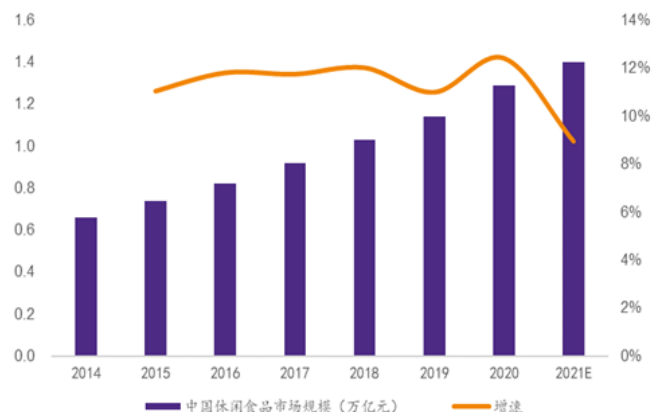


资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究



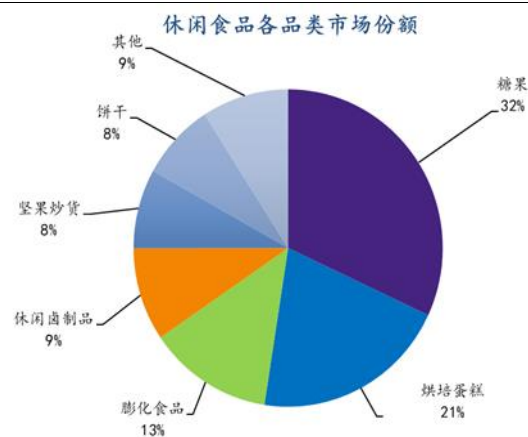
## 休闲食品行业：

图表 16：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11%



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

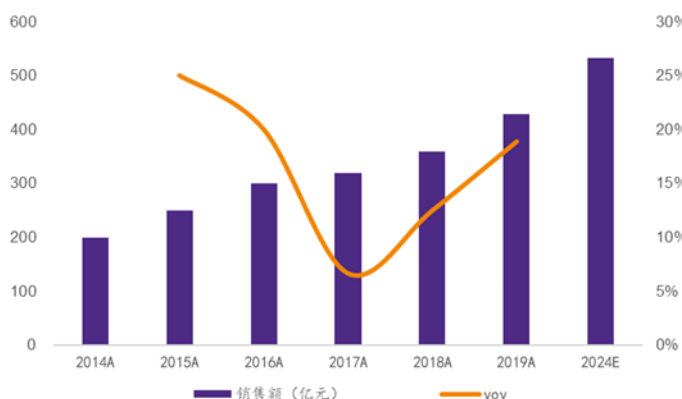
图表 17：休闲食品各品类市场份额



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

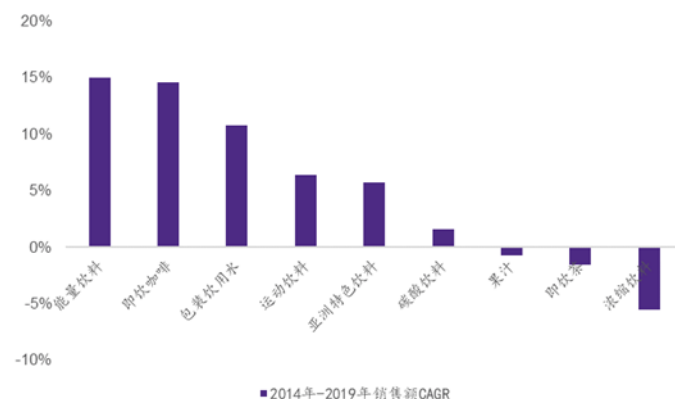
## 软饮料：

图表 18：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%



资料来源：Energy Drinks in China，华鑫证券研究

图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR

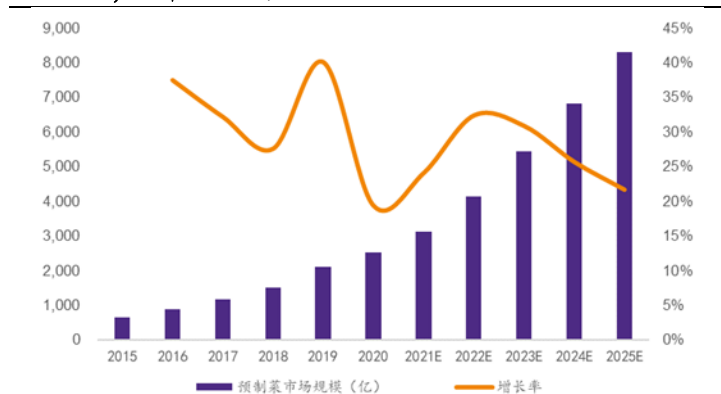


资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究



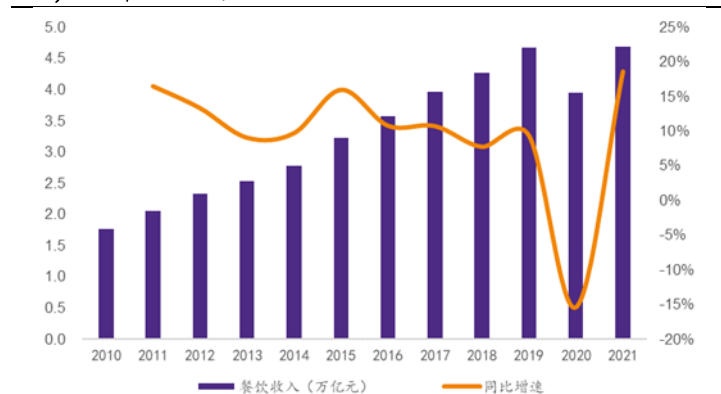
## 预制菜：

图表 20：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31%



资料来源：餐宝典，华鑫证券研究

图表 21：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9%



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

## 2.5、重点公司信息反馈

**桂发祥：**产品端：当前公司品类包括麻花、糕点、天津风味方便食品、甘栗、外采食品（其他品牌的天津特色食品等如果仁张）及 OEM 产品（京冀区域的特色产品传统小食）等。1）今年将重点在线上发力休闲麻花和糕点，在原有特产礼品的基础上额外加配休闲麻花和糕点，并继续提升糕点支柱地位，聚焦新中式糕点；选品将侧重生产线自动化程度高的产品；线下门店将冷链烘焙技术引入门店，实现糕点半成品配送、现场加工，突出新鲜优质；2）新品方面，近年推出的“嘎巴菜”“茶汤”，将天津特色产品的“原汁原味”方便化、速食化形成公司天津风味特色食品新系列；3）未来将继续完善天津风味食品系列，同时开发更多新品形成系列；糕点引进新技术和先进设备开发新品，OEM 新品将注重休闲化功能，培育继甘栗系列产品之后又一亮点，补充线上线下渠道。区域扩张：1）华北和华东地区品牌认可度较高，因此优先布局北京、河北、上海区域，逐步拓展周边及全国，覆盖更多的经销商以及为经销商增加除了特产礼品属性麻花以外的其他产品，继续拓展连锁便利店、零食量贩店、外埠经销等新渠道。2）线上方面，以休闲麻花、糕点主打线上渠道，积极布局抖音、快手等新兴电商渠道，适当加大宣传投入，目前线上电商占比 5%，发展空间较大，公司瞄准中式糕点线上渠道发展空间，快速提升电商渠道销量和销售占比从而形成规模效益。公司计划线上线下并驾齐驱，全渠道拓展市场，对外扩张。

**五芳斋：**粽子：五芳斋作为主品牌，重点发力中高端，推动品牌溢价及盈利能力提升，同时打造第二品牌弥补中低价位段。长期看粽子有望量价齐升，量增受益于龙头效应加强，粽子逐步日销化，价增来自于产品结构优化及品牌溢价提升。非粽：1）烘焙食品为第二增长曲线，其中月饼走差异化路线，推出高端流心糯月。今年将布局烘焙自有产线，提升自产比例，毛利率改善可期。2）第三曲线拟开发速度米面产品。渠道端：1）连锁门店：餐饮+零售的传统门店将逐步进行关转缩（关店/转型/缩小门店面积），同时探索零售+轻餐饮小型门店模型。目前已初有成效，有望加快加盟节奏。2）经销渠道：当前全国区域布局已基本完善，未来拓展一方面是推进三四线城市渠道下沉，另一方面是开发烘焙及速冻类

经销商资源。3) 新兴渠道：积极布局抖音、快手等渠道。区域扩张：逐步开发江浙沪区域、华中、华南、华北地级市和百强县，布局西北和东北省会、重点城市和空白市场，完善全国销售网络布局。

**安井食品：**主业：1) 锁鲜装作为品牌升级及盈利提升重要抓手，将继续作为超级大爆品打造，新增加芝士鱼豆腐、芝士肉肠等产品。虾滑方面加快扩充口味及规格，今年有望延续高增长。2) 今年面向 B 端推出丸之尊高端散装系列，在鱼籽包等基础上扩充潮汕牛肉丸、芝士鱼豆腐等品类，同时在终端与散装产品进行区隔陈列。预制菜：1) 今年冻品先生在酸菜鱼基础上主推烤鱼，安井小厨主打小酥肉等鸡肉调理制品。2) 授权新宏业和新柳伍分别生产安井牌及安井小厨牌小龙虾，借助经销商资源推动渠道下沉。3) 预制菜选品上延续 BC 兼顾、适用场景多等爆品逻辑，适度控制 SKU 数量。渠道端：1) 今年将团餐作为渠道扫盲重点，当前团餐薄弱点一方面是针对性开发产品较少，另一方面是缺少团餐经销商资源，且渠道进入门槛高，价格敏感度更强。2) 电商渠道保持高增长，今年将持续发力。成本费用：上游鱼糜把控取得较好成效，预计继续控制费用投放，费用率望稳中有降。

**好想你：**本次激励计划拟授予限制性股票 1003 万股，激励对象包括张敬伟总、王帅总、豆妍妍总等合计 177 人，授予价 4.03 元/股。考核要求：以 2022 年为基准，营收端扣除后金额 2023/2024 年相比于 2022 年增长 15%/30%；净利润端（归属于上市公司股东并剔除本激励计划考核期内因公司实施股权激励计划等激励事项产生的激励成本的影响之后的数值），2023/2024 年为正数/不低于 0.3 亿元。本次股权激励总费用 3791.51 万元，2023-2025 年摊销费用分别为 1421.82/1895.76/473.94 万元。股权激励终落地，深度绑定核心员工利益，进一步激发经营活力。公司今年已对产品结构优化调整，精简 SKU，重点推广战略单品红小派和豆菲菲的增量业务，红小派为新一代健康零食，豆菲菲为豆花品类的创新突破，开拓公司第二增长曲线，带动业绩实现稳健增长。未来公司将继续围绕“十三大创新”，坚持“高端红枣好想你”的品牌定位，好想你主品牌聚焦高端红枣，以 MISS YOU 为代表的子品牌，精准定位健康滋补，多品牌布局“红枣+健康锁鲜食品”产品矩阵，通过“一减二增三升”的行动路径实现存量产品稳定发展；增量产品方面开发全渠道产品，打造亿级大单品；新品储备方面开发红枣制品、冻干锁鲜、健康滋补系列产品。坚持全方位优化渠道体系，加速在新零售渠道赋能的布局，线上加强全渠道直播投入，线下渠道借助商超、便利店、零食专营店等渠道，省外在北京、上海、杭州等重点城市开设直营专卖店，打造标杆旗舰店。

**广州酒家：**1-4 月营收 11.52 亿元，同增 24.2%；归母净利润 0.71 亿元，同增 63.4%。其中单 4 月营收 2.32 亿元，同增 29%；归母净利润 183.93 万元，同比扭亏为盈。我们认为系消费复苏加快，餐饮等恢复持续向好，业绩同比大幅增长所带动。食品业务：月饼作为基本盘有望稳健增长。速冻食品继续加强产品研发，当前梅州一期产能逐步释放，湘潭二期预计于今年年底试产，有望推动速冻食品占比提升。同时逐步培育预制菜、粽子等特色产品，打造新业绩增长点。随着中秋、端午旺季到来及消费场景恢复，食品业务销量有望快速增长。餐饮业务：坚持以“强品牌”为核心，通过餐饮门店发展赋能食品业务增长。当前上海首家门店已建成，第二家门店加快建设，未来将重点布局省外一线城市及强二线城市，每年新增 2-3 家门店。随着门店异地开拓加速推进，餐饮业务有望加快恢复。区域扩张：市场开拓以华东为主，重点布局线下卖场，线上渠道同步推进，加强线上线下联动。

**立高食品：**产品端：挞皮持续进行品质升级，今年有望推出中高端定位的仿手工挞皮。麻薯一季度恢复性增长，有望继续保持良性增长。奶油方面顺应消费升级趋势发力依乐斯

含乳脂植脂奶油、稀奶油 360PRO 等中高端产品。新品方面，今年针对重客渠道上新丹麦甜甜圈、桂圆枸杞、红枣蛋糕、俄罗斯面包、冰激淋蛋糕等多款创新烘焙单品。渠道端：流通饼房一季度完成率逐步提升，持续培育头部经销商，加大渠道覆盖及下沉力度。商超渠道在新品迭代及老品升级推动下有望保持高增长。餐饮和新零售渠道今年有望重点发力，目前主要围绕茶歇、自助餐、围餐场景进行产品开发。渠道融合：当前已完成冷冻烘焙、奶油和酱料三产线融合，保留商超 KA 事业部及餐饮、新零售重客事业部，今年按最新渠道架构开展销售工作，改革成效逐步显现。

**香飘飘：**经初步核算，2023 年 1-4 月公司营收 8.74 亿元，同增 43.4%；归母净利润 104 万元，同比实现扭亏为盈。单 4 月营收 1.95 亿元，同增 71%，主要系同期基数较低。果汁茶恢复性增长，冻柠茶、黑乌龙奶茶等新品稳步导入市场。2023Q1 即饮板块中果汁茶、液体奶茶、新品冻柠茶营收分别实现增长 15%/130%/700%，冲泡板块中经典系列、好料系列分别增长 46%/58%。1) 即饮板块主推冻柠茶、牛乳茶、果汁茶，销售团队借用部分冲泡人员，3 月快速组建，4 月起独立运营，待磨合期后期待旺季有较好表现，并设立目标 3 年时间达到系统化经营布局。2) 冲泡板块专注渠道下沉，优化费用投放，继续贡献利润。

**今世缘：**产品端：1) 持续打造四开和对开两大核心单品，稳固省内核心基本盘地位，市场份额逐步提升。2) 六开提升主开系价格定位，坚持长期价值主义，围绕匠心营销、品质营销、工艺营销、文化营销、服务营销五大营销理念，构建厂家主导、商家共建的创新营销模式。3) V3 构建渠道联盟体，实现价盘稳定和动销加速，特 A+类产品约占公司总营收 2/3。产品端：1) 持续打造四开和对开两大核心单品，稳固省内核心基本盘地位，市场份额逐步提升。2) 六开提升主开系价格定位，坚持长期价值主义，围绕匠心营销、品质营销、工艺营销、文化营销、服务营销五大营销理念，构建厂家主导、商家共建的创新营销模式。3) V3 构建渠道联盟体，实现价盘稳定和动销加速，特 A+类产品约占公司总营收 2/3。

**山西汾酒：**品牌端：1) 确立汾酒、竹叶青酒、杏花村酒“一体两翼”品牌发展战略，集中资源协同发展。2) 以“内容营销”为抓手，通过融媒体传播矩阵多频次传播，在“青花汾酒，梅好如初”等品牌宣传活动、中国国际投资贸易洽谈会等会议活动中打造汾酒 IP。产品端：1) 以青 20 为发展基准线，向上提升青花 30、40，其中青 20 为青 30 夯实市场基础，青 30 为青 20 提升品牌价值，致力于做大青花全系列。2) 以玻汾为发展基准线，拉动老白汾等腰部产品，省内市场巴拿马和老白汾产品动销良好，同时以献礼版玻汾为抓手培育百元清香消费氛围。区域扩张：1) 精耕大基地、华东、华南“三大市场”，省外聚焦环山西市场、华东、华南市场，持续加大省外市场拓展力度，其中河南、山东是省外第一、二市场。2) 长江以南市场重点聚焦长三角、珠三角深度拓展。3) 以国内国际化、试点城市国际化、极致酿造国际化持续推进巩固全球销售网络建设。管理方面，深化预算管理，提升运营效率；推进数智化建设，助推流程优化；强化五大思维，推动管理体系与管理能力现代化。随着公司清香龙头势能释放，全国化持续深入，2023 年营收增长 20%左右目标达成可期。

**泸州老窖：**产品端：1) 国窖 1573 持续保持良性增长，今年将继续以各区域内消费习惯为核心推进低度产品布局。2) 窖龄以 60 年为中心与特曲错位发展，以 90 年进行次高端布局，以 30 年跟随填补中档价格带；特曲 60 推动品牌复兴，今年适时布局低度产品。3) 黑盖作为大光瓶核心产品，目前处于培育期，以品牌活动进行消费者培育。4) 1952 作为泸州老窖系列旗舰产品，站位高度，保持合理节奏推广。渠道端：目前库存保持良性，进度符合预期，后续将着重开展消费者培育。区域扩张：1) 成熟市场西南和华北势能聚集，进

行渠道下沉拓展，西南以高度为主，今年增长态势良好，华北以低度为主。2) 成长性市场以华东和华南为主，百城计划稳步推进，资源向北上广深等重点市场倾斜。费用方面：品牌势能上升叠加主动控制费效比，费用率优化明显。随着公司消费者培育和团购建设发力，核心单品高低度国窖同步推进，特曲 60 稳步放量，今年营收同增 15% 目标有望达成。

### 3、投资观点

当前我们仍维持之前子板块顺序：白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

白酒板块：本周五粮液、迎驾贡酒及老白干分别召开股东大会，整体反馈积极。我们认为当前白酒处于历史较低位置，强烈建议布局，继续重点推荐 2+4+3 产品矩阵，即泸州老窖+五粮液+次高端四杰+老白干酒+金种子酒+今世缘，关注洋河股份和古井贡酒。

大众品板块：本周安井食品、五芳斋等召开股东大会，整体反馈积极。大众品我们认为重点关注餐饮端恢复及原材料成本情况。现阶段重点推荐 3+3+3+3 产品矩阵，即休闲食品三剑客（盐津铺子+甘源食品+劲仔食品）+啤酒三杰（重庆啤酒+青岛啤酒+燕京啤酒）+调味品三杰（中炬高新+日辰股份+晨光生物）+预期差三杰（涪陵榨菜+佳禾食品+道道全）。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

图表 22：重点关注公司及盈利预测

| 公司代码      | 名称   | 2023/5/26<br>股价 | EPS   |       |       | PE     |        |       | 投资评级 |
|-----------|------|-----------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|------|
|           |      |                 | 2023E | 2024E | 2025E | 2023E  | 2024E  | 2025E |      |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 1690.56         | 58.26 | 67.65 | 77.75 | 29.02  | 24.99  | 21.74 | 买入   |
| 000858.SZ | 五粮液  | 170.1           | 8.05  | 9.32  | 10.66 | 21.13  | 18.25  | 15.96 | 买入   |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 214.13          | 8.66  | 10.57 | 12.73 | 24.73  | 20.26  | 16.82 | 买入   |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 217.36          | 8.63  | 10.69 | 13.05 | 25.19  | 20.33  | 16.66 | 买入   |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 138.66          | 7.48  | 8.97  | 10.59 | 18.54  | 15.46  | 13.09 | 买入   |
| 000799.SZ | 酒鬼酒  | 101.19          | 4.01  | 4.91  | 5.95  | 25.23  | 20.61  | 17.01 | 买入   |
| 600702.SH | 舍得酒业 | 163.3           | 6.45  | 8.04  | 9.87  | 25.32  | 20.31  | 16.55 | 买入   |
| 600779.SH | 水井坊  | 61.55           | 2.92  | 3.41  | 3.92  | 21.08  | 18.05  | 15.70 | 买入   |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 262.76          | 7.75  | 9.67  | 11.95 | 33.90  | 27.17  | 21.99 | 买入   |
| 603369.SH | 今世缘  | 58.45           | 2.64  | 3.34  | 4.17  | 22.14  | 17.50  | 14.02 | 买入   |
| 603589.SH | 口子窖  | 56.09           | 3.16  | 3.72  | 4.33  | 17.75  | 15.08  | 12.95 | 买入   |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 59.1            | 2.76  | 3.45  | 4.23  | 21.41  | 17.13  | 13.97 | 买入   |
| 600199.SH | 金种子酒 | 23.86           | 0.04  | 0.19  | 0.39  | 596.50 | 125.58 | 61.18 | 买入   |
| 603919.SH | 金徽酒  | 24.86           | 0.79  | 1.03  | 1.3   | 31.47  | 24.14  | 19.12 | 买入   |
| 600197.SH | 伊力特  | 27.86           | 0.73  | 1.13  | 1.57  | 38.16  | 24.65  | 17.75 | 买入   |
| 600559.SH | 老白干酒 | 27.72           | 0.83  | 1.11  | 1.42  | 33.40  | 24.97  | 19.52 | 买入   |
| 603288.SH | 海天味业 | 64.12           | 1.47  | 1.7   | 1.95  | 43.62  | 37.72  | 32.88 | 买入   |



|           |      |        |      |      |      |       |       |       |    |
|-----------|------|--------|------|------|------|-------|-------|-------|----|
| 603027.SH | 千禾味业 | 21.79  | 0.48 | 0.61 | 0.77 | 45.40 | 35.72 | 28.30 | 买入 |
| 603317.SH | 天味食品 | 15.7   | 0.41 | 0.53 | 0.68 | 38.29 | 29.62 | 23.09 | 买入 |
| 600872.SH | 中炬高新 | 37.66  | 1.02 | 1.21 | 1.41 | 36.92 | 31.12 | 26.71 | 买入 |
| 002507.SZ | 涪陵榨菜 | 24.15  | 1.12 | 1.31 | 1.52 | 21.56 | 18.44 | 15.89 | 买入 |
| 600305.SH | 恒顺醋业 | 11.11  | 0.19 | 0.24 | 0.3  | 58.47 | 46.29 | 37.03 | 买入 |
| 603755.SH | 日辰股份 | 32.4   | 0.93 | 1.24 | 1.65 | 34.84 | 26.13 | 19.64 | 买入 |
| 603170.SH | 宝立食品 | 21.72  | 0.68 | 0.86 | 1.08 | 31.94 | 25.26 | 20.11 | 买入 |
| 300999.SZ | 金龙鱼  | 40.39  | 0.98 | 1.28 | 1.66 | 41.21 | 31.55 | 24.33 | 买入 |
| 300908.SZ | 仲景食品 | 46.42  | 1.66 | 1.91 | 2.17 | 27.96 | 24.30 | 21.39 | 买入 |
| 600298.SH | 安琪酵母 | 38.1   | 1.68 | 2.04 | 2.39 | 22.68 | 18.68 | 15.94 | 买入 |
| 300138.SZ | 晨光生物 | 18.61  | 1.02 | 1.27 | 1.58 | 18.25 | 14.65 | 11.78 | 买入 |
| 300755.SZ | 华致酒行 | 25.05  | 1.7  | 2.36 | 3.11 | 14.74 | 10.61 | 8.05  | 买入 |
| 605499.SH | 东鹏饮料 | 172.99 | 4.67 | 5.97 | 7.41 | 37.04 | 28.98 | 23.35 | 买入 |
| 603711.SH | 香飘飘  | 20.68  | 0.68 | 0.83 | 0.98 | 30.41 | 24.92 | 21.10 | 买入 |
| 605337.SH | 李子园  | 24.59  | 1.02 | 1.22 | 1.46 | 24.11 | 20.16 | 16.84 | 买入 |
| 600132.SH | 重庆啤酒 | 93.17  | 3.19 | 3.84 | 4.56 | 29.21 | 24.26 | 20.43 | 买入 |
| 600600.SH | 青岛啤酒 | 99.83  | 3.32 | 3.88 | 4.44 | 30.07 | 25.73 | 22.48 | 买入 |
| 603345.SH | 安井食品 | 159.53 | 5.16 | 6.75 | 8.45 | 30.92 | 23.63 | 18.88 | 买入 |
| 603517.SH | 绝味食品 | 40.41  | 1.36 | 1.78 | 2.31 | 29.71 | 22.70 | 17.49 | 买入 |
| 603057.SH | 紫燕食品 | 25.64  | 0.98 | 1.24 | 1.55 | 26.16 | 20.68 | 16.54 | 买入 |
| 002847.SZ | 盐津铺子 | 82.5   | 3.57 | 4.81 | 6.3  | 23.11 | 17.15 | 13.10 | 买入 |
| 603719.SH | 良品铺子 | 28.75  | 1.01 | 1.2  | 1.38 | 28.47 | 23.96 | 20.83 | 买入 |
| 002991.SZ | 甘源食品 | 86.45  | 2.59 | 3.49 | 4.61 | 33.38 | 24.77 | 18.75 | 买入 |
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 42.23  | 2.19 | 2.53 | 2.9  | 19.28 | 16.69 | 14.56 | 买入 |
| 003000.SZ | 劲仔食品 | 13.3   | 0.37 | 0.47 | 0.58 | 35.95 | 28.30 | 22.93 | 买入 |
| 605338.SH | 巴比食品 | 25.45  | 1.07 | 1.3  | 1.57 | 23.79 | 19.58 | 16.21 | 买入 |
| 300973.SZ | 立高食品 | 78.2   | 1.94 | 3.3  | 5.13 | 40.31 | 23.70 | 15.24 | 买入 |
| 002216.SZ | 三全食品 | 16.14  | 0.99 | 1.14 | 1.3  | 16.30 | 14.16 | 12.42 | 买入 |
| 600882.SH | 妙可蓝多 | 23.69  | 0.66 | 0.96 | 1.42 | 35.89 | 24.68 | 16.68 | 买入 |
| 001215.SZ | 千味央厨 | 67.32  | 1.7  | 2.25 | 2.92 | 39.60 | 29.92 | 23.05 | 买入 |
| 605089.SH | 味知香  | 61.61  | 1.92 | 2.46 | 3.09 | 32.09 | 25.04 | 19.94 | 买入 |
| 002330.SZ | 得利斯  | 5.82   | 0.14 | 0.25 | 0.35 | 41.57 | 23.28 | 16.63 | 买入 |
| 603043.SH | 广州酒家 | 28.22  | 1.23 | 1.48 | 1.77 | 22.94 | 19.07 | 15.94 | 买入 |
| 002956.SZ | 西麦食品 | 16.16  | 0.6  | 0.71 | 0.83 | 26.93 | 22.76 | 19.47 | 买入 |
| 002570.SZ | 贝因美  | 4.24   | 0.27 | 0.68 | 1.1  | 15.70 | 6.24  | 3.85  | 买入 |
| 600887.SH | 伊利股份 | 29.47  | 1.86 | 2.29 | 2.73 | 15.84 | 12.87 | 10.79 | 买入 |
| 603156.SH | 养元饮品 | 26.93  | 1.53 | 1.92 | 2.35 | 17.60 | 14.03 | 11.46 | 买入 |
| 300094.SZ | 国联水产 | 4.58   | 0.08 | 0.16 | 0.27 | 57.25 | 28.63 | 16.96 | 买入 |
| 002726.SZ | 龙大美食 | 8.47   | 0.24 | 0.41 | 0.7  | 35.29 | 20.66 | 12.10 | 买入 |
| 002946.SZ | 新乳业  | 15.92  | 0.62 | 0.82 | 1.06 | 25.68 | 19.41 | 15.02 | 买入 |
| 603076.SH | 乐惠国际 | 42.98  | 0.61 | 1.03 | 1.51 | 70.46 | 41.73 | 28.46 | 买入 |
| 300791.SZ | 仙乐健康 | 32.68  | 1.63 | 2.07 | 2.56 | 20.05 | 15.79 | 12.77 | 买入 |

|           |      |       |      |      |      |        |        |       |    |
|-----------|------|-------|------|------|------|--------|--------|-------|----|
| 605388.SH | 均瑶健康 | 13.26 | 0.48 | 0.71 | 1.04 | 27.63  | 18.68  | 12.75 | 买入 |
| 603237.SH | 五芳斋  | 51.72 | 2.45 | 3.3  | 4.37 | 21.11  | 15.67  | 11.84 | 买入 |
| 603697.SH | 有友食品 | 8.98  | 0.71 | 0.9  | 1.08 | 12.65  | 9.98   | 8.31  | 买入 |
| 002582.SZ | 好想你  | 7.51  | 0.01 | 0.07 | 0.11 | 751.00 | 107.29 | 68.27 | 买入 |
| 002732.SZ | 燕塘乳业 | 21.91 | 1.03 | 1.51 | 1.98 | 21.27  | 14.51  | 11.07 | 买入 |
| 002820.SZ | 桂发祥  | 10.9  | 0.31 | 0.53 | 0.82 | 35.16  | 20.57  | 13.29 | 买入 |
| 002852.SZ | 道道全  | 13.8  | 1.08 | 1.3  | 1.53 | 12.78  | 10.62  | 9.02  | 买入 |

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4、风险提示

- (1) 疫情波动风险
- (2) 宏观经济波动风险
- (3) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (4) 行业竞争风险
- (5) 食品安全风险
- (6) 行业政策变动风险
- (7) 消费税或生产风险
- (8) 原材料价格波动风险

## 食品饮料组介绍

**孙山山：**经济学硕士，5 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号。注重研究行业和个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

**何宇航：**山东大学法学学士，英国华威大学硕士，取得法学、经济学双硕士学位，2 年食品饮料卖方研究经验。于 2022 年 1 月加盟华鑫证券研究所，负责调味品行业研究工作。

## 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

## 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

|   | 投资建议 | 预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 买入   | > 20%               |
| 2 | 增持   | 10% — 20%           |
| 3 | 中性   | -10% — 10%          |
| 4 | 卖出   | < -10%              |

行业投资评级说明：

|   | 投资建议 | 行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 推荐   | > 10%               |
| 2 | 中性   | -10% — 10%          |
| 3 | 回避   | < -10%              |

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。



## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。