

2023 年 06 月 04 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

板块磨底进行时，重视个股边际改善

—食品饮料行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：孙山山 S105052111000
sunss@cfsc.com.cn
分析师：何宇航 S105052209000
heyh1@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	-5.4	-12.7	-5.5
沪深 300	-4.2	-6.5	-5.6

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：重视股东大会反馈，板块整体稳中向上》2023-05-28
- 2、《食品饮料行业周报：底部强推白酒，大众品个股行情》2023-05-21
- 3、《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

一周新闻速递

行业新闻：1) 《取水定额：酒精》9 月执行。 2) 贵州已规划 218 平方公里酱酒集群。

公司新闻：1) 贵州茅台：茅台基金管理公司增资 5.92 亿。 2) 五粮液：将建设一批第五代专卖店。五粮液通过逾 8 亿投资议案。 3) 山西汾酒：张永踵任汾酒销售公司总经理。

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：本周山西汾酒、洋河股份及金种子分别召开股东大会，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：本周新乳业、重庆啤酒等召开股东大会，整体趋势向好。当前处于淡季，餐饮端仍在弱复苏阶段，我们认为边际改善望加速。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	2023/6/2 股价	EPS			PE			投资评级
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600519.SH	贵州茅台	1670.6	58.26	67.65	77.75	28.67	24.69	21.49	买入
000858.SZ	五粮液	167.9	8.05	9.32	10.66	20.86	18.02	15.75	买入
000568.SZ	泸州老窖	212.22	8.66	10.57	12.73	24.51	20.08	16.67	买入
600809.SH	山西汾酒	216.13	8.63	10.69	13.05	25.04	20.22	16.56	买入
002304.SZ	洋河股份	137.89	7.48	8.97	10.59	18.43	15.37	13.02	买入
000799.SZ	酒鬼酒	95.12	4.01	4.91	5.95	23.72	19.37	15.99	买入
600702.SH	舍得酒业	155.36	6.45	8.04	9.87	24.09	19.32	15.74	买入
600779.SH	水井坊	59.48	2.92	3.41	3.92	20.37	17.44	15.17	买入
000596.SZ	古井贡酒	258	7.75	9.67	11.95	33.29	26.68	21.59	买入
603369.SH	今世缘	56.65	2.64	3.34	4.17	21.46	16.96	13.59	买入
603589.SH	口子窖	55.47	3.16	3.72	4.33	17.55	14.91	12.81	买入
603198.SH	迎驾贡酒	57.48	2.76	3.45	4.23	20.83	16.66	13.59	买入
600199.SH	金种子酒	25.05	0.04	0.19	0.39	626.25	131.84	64.23	买入
603919.SH	金徽酒	24.04	0.79	1.03	1.3	30.43	23.34	18.49	买入
600197.SH	伊力特	28.8	0.73	1.13	1.57	39.45	25.49	18.34	买入
600559.SH	老白干酒	26.9	0.83	1.11	1.42	32.41	24.23	18.94	买入
603288.SH	海天味业	50.83	1.47	1.7	1.95	34.58	29.90	26.07	买入
603027.SH	千禾味业	21.27	0.48	0.61	0.77	44.31	34.87	27.62	买入
603317.SH	天味食品	15.29	0.41	0.53	0.68	37.29	28.85	22.49	买入
600872.SH	中炬高新	35.96	1.02	1.21	1.41	35.25	29.72	25.50	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	24.27	1.12	1.31	1.52	21.67	18.53	15.97	买入
600305.SH	恒顺醋业	11.06	0.19	0.24	0.3	58.21	46.08	36.87	买入
603755.SH	日辰股份	31.06	0.93	1.24	1.65	33.40	25.05	18.82	买入
603170.SH	宝立食品	21.48	0.68	0.86	1.08	31.59	24.98	19.89	买入
300999.SZ	金龙鱼	40.87	0.98	1.28	1.66	41.70	31.93	24.62	买入
300908.SZ	仲景食品	48.62	1.66	1.91	2.17	29.29	25.46	22.41	买入
600298.SH	安琪酵母	37.19	1.68	2.04	2.39	22.14	18.23	15.56	买入
300138.SZ	晨光生物	17.39	1.02	1.27	1.58	17.05	13.69	11.01	买入
300755.SZ	华致酒行	25.16	1.7	2.36	3.11	14.80	10.66	8.09	买入
605499.SH	东鹏饮料	164.15	4.67	5.97	7.41	35.15	27.50	22.15	买入
603711.SH	香飘飘	20.41	0.68	0.83	0.98	30.01	24.59	20.83	买入
605337.SH	李子园	18.28	1.02	1.22	1.46	17.92	14.98	12.52	买入
600132.SH	重庆啤酒	95.85	3.19	3.84	4.56	30.05	24.96	21.02	买入
600600.SH	青岛啤酒	98.99	3.32	3.88	4.44	29.82	25.51	22.30	买入
603345.SH	安井食品	157.02	5.16	6.75	8.45	30.43	23.26	18.58	买入
603517.SH	绝味食品	40.58	1.36	1.78	2.31	29.84	22.80	17.57	买入
603057.SH	紫燕食品	25.37	0.98	1.24	1.55	25.89	20.46	16.37	买入
002847.SZ	盐津铺子	81.93	2.38	3.21	4.21	34.42	25.52	19.46	买入

603719.SH	良品铺子	28.5	1.01	1.2	1.38	28.22	23.75	20.65	买入
002991.SZ	甘源食品	82.69	2.59	3.49	4.61	31.93	23.69	17.94	买入
002557.SZ	洽洽食品	41.43	2.19	2.53	2.9	18.92	16.38	14.29	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.06	0.37	0.47	0.58	35.30	27.79	22.52	买入
605338.SH	巴比食品	25.82	1.07	1.3	1.57	24.13	19.86	16.45	买入
300973.SZ	立高食品	74.99	1.94	3.3	5.13	38.65	22.72	14.62	买入
002216.SZ	三全食品	15.95	0.99	1.14	1.3	16.11	13.99	12.27	买入
600882.SH	妙可蓝多	23.34	0.66	0.96	1.42	35.36	24.31	16.44	买入
001215.SZ	千味央厨	65.13	1.7	2.25	2.92	38.31	28.95	22.30	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	12
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
图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告	8
图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览	12
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	21

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

1. 四川前 4 月酒饮茶营收 1200 亿+。
2. 前 4 月酒饮茶制造业营收 5346 亿。
3. 中国葡萄酒消费 8.8 亿升。
4. 酿造智能化国家重点项目启动。
5. 蓬莱产区新团标立项。
6. 《取水定额：酒精》9 月执行。
7. 贵州：贵州、长三角签约招商涉酒。贵州已规划 218 平方公里酱酒集群。5000 万白酒配套项目落户贵阳。贵州白酒专家代表团走进习水。
8. 北京：10 万吨啤酒生产基地落户北京。
9. 宁夏：推动葡萄酒“走出去”。
10. 青岛：拟打造精酿啤酒名片。
11. 爱尔兰：引入酒精健康标签。
12. “中国酒业活态文化遗产”审定。
13. 仁怀茅台风景名胜区规划获批。

1.2、公司新闻

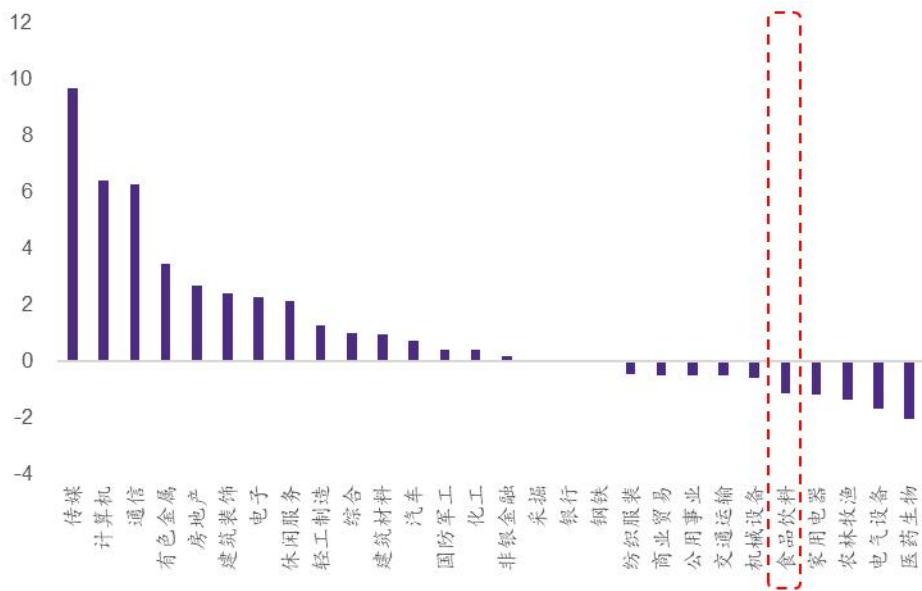
1. 贵州茅台：茅台基金管理公司增资 5.92 亿。五瓶茅台酒拍出 1200 万。茅台打假“1935”超 2 万瓶。茅台同仁堂洽谈产品合作。“第一口茅台”的周岁生日，茅台冰淇淋不止年轻。
2. 五粮液：五粮液将建设一批第五代专卖店。五粮液通过逾 8 亿投资议案。五粮液白酒鉴别方法通过鉴定。
3. 泸州老窖：泸州老窖申请“粉末白酒”专利。泸州老窖申请保健酒专利。泸州老窖全国巡回鉴评会上海站。
4. 山西汾酒：张永踵任汾酒销售公司总经理。
5. 水井坊：水井坊副总经理到龄离任。
6. 金种子酒：“头号种子”基本完成渠道布局。
7. 金徽酒：渠道库存保持合理水平。
8. 燕京啤酒：中德“燕京班”首期招 100 人。燕京啤酒签约中国女足。

9. 华润啤酒：雪花啤酒签署浙江首例酒类排放协议。雪花啤酒推“AI 设计款”新品。
10. 珠江啤酒：珠江啤酒拟 10 股派 1.2 元，于 6 月 9 日除权除息。
11. 保乐力加：签约中石化。
12. 百威英博：百威英博 2 个品牌将停产。
13. 朝日啤酒：朝日计划重返中国市场。
14. 麒麟控股：麒麟控股超 86 亿收购澳佳宝。
15. 喜力啤酒：喜力推出再生玻璃啤酒杯。
16. 威龙股份：威龙股份股东拟转让 8% 股份。
17. 郎酒：国内首个郎酒文化体验馆开业。
18. 西凤酒：经销商等不参与本次增股。
19. 国台酒：国台、华为签署数字化合作协议。
20. 川酒集团：签约山西原粮企业。
21. 赊店老酒：Q2 拟完成 50% 年度目标。
22. 上海贵酒：入局千亿清香市场。
23. 汤沟酒：2023 汤沟目标 25 亿。
24. 仁怀酱香酒业：同银座集团洽谈。

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
伊力特	为便于广大投资者更全面深入地了解公司生产经营、未来发展和利润分配等情况，公司拟定于 2023 年 6 月 6 日上午 12:00-13:00 在官方抖音账号“伊力特白酒”为全体股东进行“云参观伊力特酒文化产业园”的直播。
顺鑫农业	出席现场会议和参加网络投票的股东及股东授权代表共计 101 人，代表股份 351,941,996 股，占上市公司总股份的 47.4464%。
迎驾贡酒	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 800,000,000 股为基数，每股派发现金红利 1.10 元(含税)，共计派发现金红利 880,000,000 元。
金徽酒	截至本公告披露日，金徽酒股份有限公司(以下简称“公司”)持股 5%以上股东上海豫园旅游商城(集团)股份有限公司(以下简称“豫园股份”)持有公司股份 126,814,900 股，占公司总股本的 25.00%。本次股份质押后，豫园股份累计质押公司股份 126,814,900 股，占其持有公司股份总数的 100.00%，占公司总股本的 25.00%。
珠江啤酒	以公司现有总股本 2,213,328,480 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.200000 元人民币现金(含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.080000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股

	<p>权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。本次分配按分配总额固定的原则实施。</p>
张裕 A	<p>1) 2023 年 6 月 8 日（星期四）15:00-16:00 以网络互动方式召开 2022 年度网上业绩说明会，召开地点为价值在线（www.ir-online.cn）。</p> <p>2) 董事长周洪江先生，6 月 1 日购买公司股票，购买股数 1800，当日购买均价 11.430（港元/股）</p>
承德露露	<p>根据总体经营需求及战略发展需要，公司拟设立全资子公司——露露（杭州千岛湖）饮料有限公司（暂定名，以工商登记核准为准），100%由公司出资，注册资本 1 亿元。新设子公司拟投资 36,477 万元，建设年产 15 万吨露露系列饮料的生产基地。</p>
三元股份	<p>1) 公司计划于 2023 年 6 月 6 日下午 14:00-15:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。</p> <p>2) 2023 年 6 月 20 日下午 2:00 召开股东大会，召开地点为北京市大兴区瀛海瀛昌街 8 号，公司工业园南区四楼会议室。</p>
海天味业	<p>除注册资本变更登记为 5,560,600,544 元人民币外，其余登记事项不变。</p>
千味央厨	<p>城之集所持有的本公司部分股份解除质押，解除质押 1,800,000 股，占其所持股份 4.51%。</p>
东鹏饮料	<p>现公司股东因自身资金需求，计划以集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司合计不超过 35,741,517 股股份，即不超过公司总股本的 8.9352%。</p>
贝因美	<p>本次回购金额不低于 7,500 万元(含)不超过 15,000 万元(含)，回购价格不超过人民币 7.17 元/股(含)，实施期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。</p>
燕塘乳业	<p>董事会于 2023 年 6 月 1 日收到副董事长谢立民先生的书面辞职报告，谢立民先生因已达到法定退休年龄，申请辞去公司第五届董事会董事、副董事长及董事会提名委员会委员职务，辞职后，谢立民先生将不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，谢立民先生持有公司股票 392,445 股，公司将在申报离任后 2 个交易日内到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理相关股份锁定事宜。谢立民先生的辞职不会对公司日常经营与管理运作产生重大影响。</p>
新乳业	<p>1) 发布 2023-2027 年战略规划，未来五年，公司将继续以“鲜立方战略”为核心方向，并审时度势对战略目标进行优化精进，通过做大做强核心业务，努力推动规模复合年均双位数增长，净利率实现翻一番，全面提升企业价值。</p> <p>2) 席刚先生为公司第三届董事会董事长，任期自本次董事会会议审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止；董事会成员包括席刚先生、Liu Chang 女士、朱川先生、刘栩先生 4 名非独立董事，及卢华基先生、吴飞先生、杨志清先生 3 名独立董事；卢华基先生、杨志清先生、Liu Chang 女士为审计委员会成员；杨志清先生、吴飞先生、席刚先生为提名委员会成员；吴飞先生、卢华基先生、刘栩先生为薪酬与考核委员会成员；席刚先生、Liu Chang 女士、朱川先生、刘栩先生、吴飞先生为战略与发展委员会成员；张薇女士为公司监事会主席，任期自本次监事会会议审议通过之日起至第三届监事会任期届满之日止；蔡青青女士为公司第三届监事会职工代表监事；聘任朱川先生为总经理（总裁），张帅先生为副总经理（副总裁），郑世锋先生为总经理助理（总裁助理）兼董事会秘书，褚雅楠女士为财务负责人（财务总监），付永猛先生、胡柳通先生为总经理助理（总裁助理），任期均为自本次董事会会议审议通过之日起至公司第三届董事会任期届满之日止；聘任李兴华先生为公司证券事务代表，任期为自本次董事会会议审议通过之日起至公司第三届董事会任期届满之日止。</p> <p>3) 回购注销 33 名激励对象第二个解除限售期最多可解除限售数量 20%的限制性股票（共计 77.1 万股）。</p>
妙可蓝多	<p>1) 拟聘任毕马威为公司 2023 年度财务审计及内部控制审计机构。</p> <p>2) 公司于 2023 年 6 月 21 日 14:30 召开 2022 年度股东大会，召开地点为上海市浦东新区金桥路 1398 号金台大厦 4 楼。</p> <p>3) 公司拟以 60,117.76 万元人民币现金收购控股股东内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司所持有的吉林省广泽乳品科技有限公司 42.88%股权。</p> <p>4) 因公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第二个解除限售期公司层面业绩考核目标未达成及 3 名获授限制性股票的激励对象离职，公司决定对相关激励对</p>

	象已获授但尚未解除限售的共 189.85 万股限制性股票进行回购并注销。
	5) 该产品已于 2023 年 6 月 1 日到期,截至本公告披露日,公司已赎回本金 1,500 万元,并获得收益 119,849.32 元,收益符合预期,本金及收益已全部到账。
龙大美食	截至 2023 年 5 月 31 日,公司本次累计已回购股份 11,000,483.00 股,占公司总股本的比例为 1.02%,成交总金额为人民币 98,993,276.80 元(不含交易费用),最高成交价为人民币 9.47 元/股,最低成交价为人民币 8.45 元/股。
绝味食品	该基金目标规模为人民币 25,000 万元,深圳网聚拟以自有资金认缴出资人民币 5,000 万元。
品渥食品	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。
仙乐健康	1) 直接持有公司股份 4,665,600 股(占公司总股本比例 2.58%,与其一致行动人姚壮民先生合计持有公司股份比例超 5%)的大股东林培春女士计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 1,055,654 股(约占公司总股本比例 0.58%)。 2) 公司将以 2023 年 6 月 6 日作为股权登记日实施 2022 年度权益分派方案:以公司公告日总股本 180,497,320 股为基数,每 10 股派 3.50 元人民币现金(含税)。 3) 股东大会审议通过的公司 2022 年度利润分配预案为:向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元(含税),不送红股,不以公积金转增股本。截至董事会审议日,公司总股本 180,497,320 股,预计拟派发现金红利 63,174,062.00 元(含税)。如在 2022 年度利润分配相关公告披露之日起到实施权益分派股权登记日期间,公司总股本发生变动的,将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。
祖名股份	于 2023 年 5 月 18 日召开 2022 年年度股东大会,审议通过了《关于公司 2023 年度对子公司担保额度预计的议案》,预计为合并报表范围内子公司提供担保,担保总额度不超过人民币 5 亿元。
立高食品	1) 自 2023 年 5 月 17 日至 2023 年 5 月 31 日,公司股票已有 10 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%,预计触发“立高转债”转股价格向下修正条件。 2) 立高食品股份有限公司(以下简称“公司”)作为有限合伙人与湖南香与韵企业管理有限公司(以下简称“湖南香与韵”、“普通合伙人”)及其他有限合伙人签署《杭州云会股权投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》,该基金目标规模为人民币 25,000 万元,公司以自有资金认缴出资人民币 3,000 万元。
三全食品	公司 2022 年年度权益分派方案已获 2023 年 5 月 25 日召开的 2022 年年度股东大会审议通过。公司 2022 年度利润分配方案为:以公司 2022 年 12 月 31 日总股本 879,184,048 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元(含税),本次利润分配 307,714,416.80 元,不以资本公积金转增股本,不送红股。
三只松鼠	截至 2023 年 5 月 31 日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,147,900 股,占公司总股本的 0.29%,最高成交价为 21.39 元/股,最低成交价为 18.58 元/股,支付的总金额为 22,981,817.02 元(不含交易费用)。公司实施回购符合既定的回购股份方案。
劲仔食品	1) 持有本公司股份 41,068,603 股(占本公司总股本比例 10.19%)的股东佳沃(青岛)现代农业有限公司拟通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 24,192,000 股,不超过本公司总股本的 6%。 2) 公司以募集资金向公司全资子公司湖南咚咚实缴注册资金并增资 8,000 万。本次增资完成后,湖南咚咚注册资本增加至 10,000 万元,增资前后,湖南咚咚均系公司全资子公司,公司持有其 100%股权。同意使用自有资金通过集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股(A股)股票。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),本次回购股份的价格为不超过 16 元/股(含),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。

西麦食品	<p>1) 隗华女士担任公司监事会主席,任期自监事会审议通过之日起至第三届监事会届满为止;谢庆奎先生担任公司董事长,任期自董事会审议通过之日起至第三届董事会届满为止;谢庆奎先生为公司总经理;谢金菱女士为公司董事会秘书、副总经理;张志雄先生为财务总监;何剑萍女士为证券事务代表;杨海宁、沈厚才、庞家任作为第三届董事会审计委员会委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员、战略委员会委员。</p> <p>2) 本次符合解除限售条件的激励对象共计 39 人,可解除限售的限制性股票数量为 561,612 股,约占公司目前总股本的比例为 0.2515%。</p>
安井食品	<p>本次利润分配以方案实施前的公司总股本 293,294,232 股为基数,每股派发现金红利 1.127 元(含税),共计派发现金红利 330,542,599.46 元。</p>
紫燕食品	<p>公司计划于 2023 年 06 月 07 日上午 11:00-12:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会,就投资者关心的问题进行交流。</p>
天味食品	<p>1) 公司于 2023 年 4 月 28 日与中国银行股份有限公司双流分行签署《中国银行挂钩型结构性存款认购委托书》并分别于 2023 年 5 月 30 日、2023 年 5 月 31 日赎回,公司收回本金 100,000 万元,获得收益 202.24 万元。</p> <p>2) 审议通过《关于公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解除限售条件成就的议案》,同意公司为 153 名符合解锁条件的激励对象统一办理解除限售事宜,共计解除限售 4,353,440 股。</p>
千禾味业	<p>公司于 2023 年 06 月 16 日 09:00-10:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会,投资者可通过互联网登录上证路演中心 (https://roadshow.sseinfo.com/),在线参与本次业绩说明会。</p>
宝立食品	<p>收到征收补偿款 3999.14 万元。</p>
克明食品	<p>本公司 2022 年年度权益分派方案为:以公司现有总股本 337,998,561.00 股剔除已回购股份 15,621,319.00 股后的 322,377,242.00 股为基数,向全体股东每 10 股派 2.000000 元人民币现金(含税;扣税后, QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.800000 元。</p>
良品铺子	<p>1) 公司于 2023 年 6 月 8 日 10:00-11:30,以视频录播结合网络文字互动的方式,举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会,投资者可登录上证路演中心 (http://roadshow.sseinfo.com),在线参与本次业绩说明会。</p> <p>2) 截至权益分派股权登记日,公司总股本 401,000,000 股,扣除回购专户的股份数 3,016,600 股,以此为基数计算,向全体股东每 10 股派发现金股利 2.53 元(含税),本次将派发现金红利 100,689,800.20 元(含税)。</p> <p>3) 根据基金期限要求,拟减持股东计划自 2023 年 6 月 28 日至 2023 年 9 月 25 日期间通过集中竞价方式减持公司股份数量合计不超过 4,010,000 股,合计不超过公司总股本的 1%。</p>
盐津铺子	<p>股东张学文先生质押股份 550 万股,占其所持股份比例 17.51%,占公司总股本 2.85%。</p>
中炬高新	<p>1) 中炬高新技术实业(集团)股份有限公司控股股东中山润田投资有限公司自 2022 年 11 月 23 日至 2023 年 5 月 28 日对公司持股比例从 14.99%下降至 9.58%,累计被动下降达到公司总股本的 5.41%。</p> <p>2) 控股股东中山润田收到执行裁定书,中山中院于 2023 年 5 月 25 日向华利通发出《执行裁定书》((2023)粤 20 执异 43 号),驳回了华利通执行异议的申请。</p>
晨光生物	<p>晨光生物科技集团股份有限公司于 2023 年 5 月 27 日接到公司持股 5%以上股东卢庆国先生通知,获悉其所持有本公司的部分股份解除质押。本次股东大会由董事会召集,董事长卢庆国先生主持,在公司会议室以现场投票及网络投票相结合的方式召开。晨光生物科技集团股份有限公司第四届监事会任期已届满,为保证监事会的正常运作,根据《公司法》和《公司章程》等有关规定,公司于 2023 年 5 月 29 日在公司会议室召开了第四届职工代表大会第九次会议。根据《公司法》《证券法》《公司章程》等有关规定,公司监事会选举翟艳忠先生(简历后附)为第五届监事会主席,任期三年,自监事会通过任命之日起至第五届监事会届满。</p>
金达威	<p>控股股东金达威投资解除质押股份 306 万股,占其所持股份比例 1.45%,占公司总股本 0.50%。</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

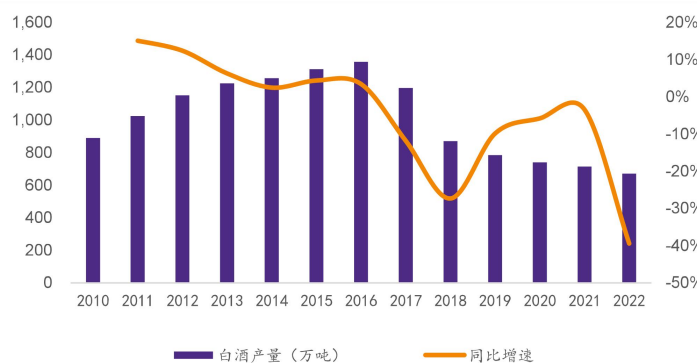
	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
白酒	涨幅前五			
	金种子酒	600199. SH	24. 38	4. 99%
	伊力特	600197. SH	27. 93	3. 37%
	洋河股份	002304. SZ	135. 65	-0. 56%
	山西汾酒	600809. SH	212. 76	-0. 57%
	泸州老窖	000568. SZ	208. 95	-0. 89%
	跌幅前五			
	酒鬼酒	000799. SZ	96. 61	-6. 00%
	舍得酒业	600702. SH	156. 09	-4. 86%
	水井坊	600779. SH	59. 39	-3. 36%
	金徽酒	603919. SH	24. 13	-3. 30%
	今世缘	603369. SH	56. 51	-3. 08%
大众品	涨幅前五			
	好想你	002582. SZ	7. 77	9. 20%
	承德露露	000848. SZ	8. 77	7. 33%
	新乳业	002946. SZ	16. 32	7. 16%
	龙大美食	002726. SZ	8. 57	5. 43%
	仲景食品	300908. SZ	47. 79	4. 74%
	跌幅前五			
	晨光生物	300138. SZ	17. 96	-6. 56%
	嘉必优	688089. SH	29. 13	-5. 77%
	东鹏饮料	605499. SH	161. 82	-5. 11%
	中炬高新	600872. SH	36. 38	-4. 51%
	甘源食品	002991. SZ	83. 70	-4. 35%

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

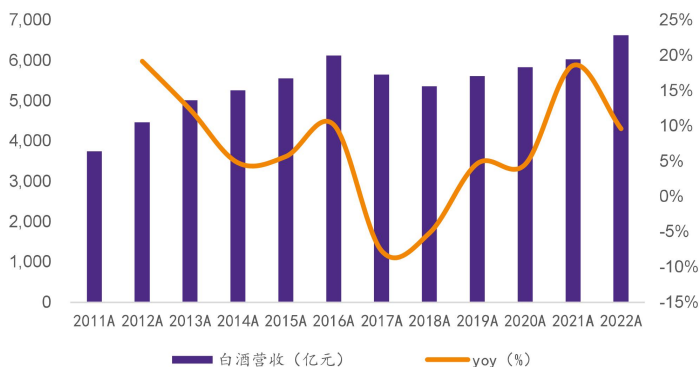
白酒行业：

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

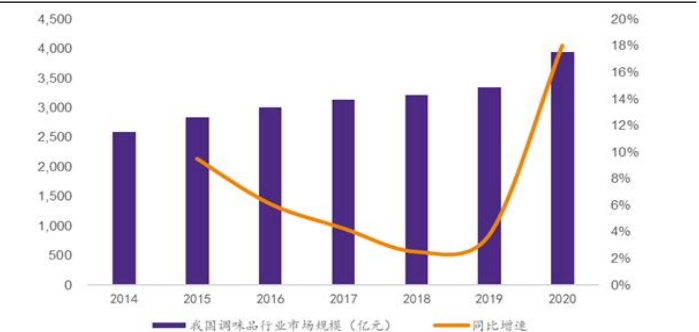
图表 5：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%



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

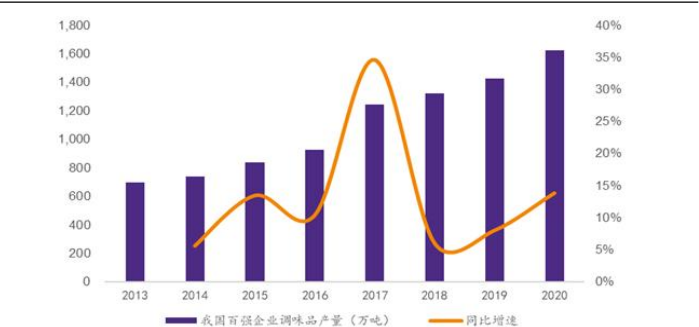
调味品行业：

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%



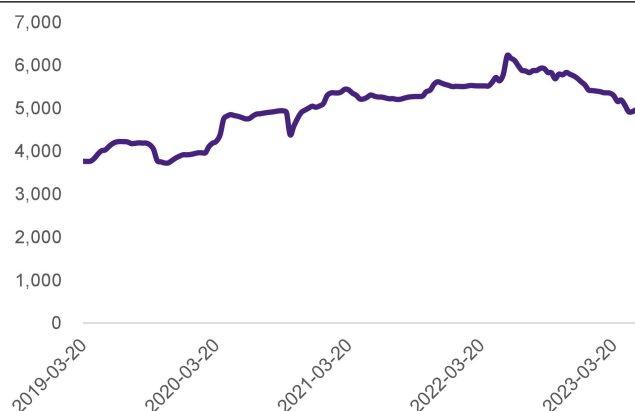
资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

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%



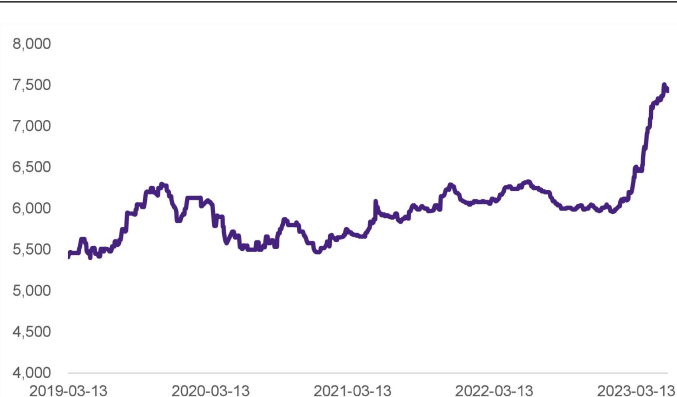
资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 8：全国大豆市场价（元/吨）



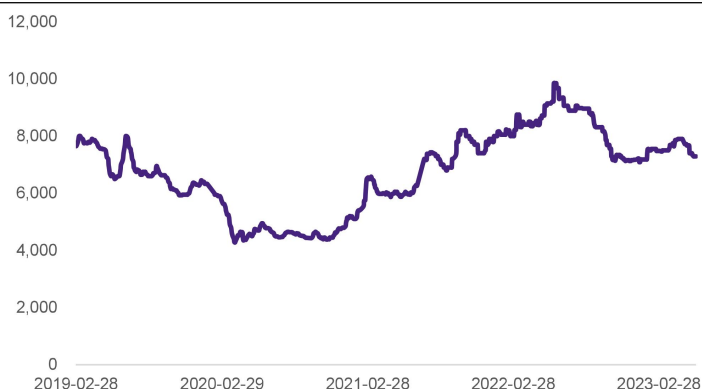
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 9：白砂糖现货价（元/吨）



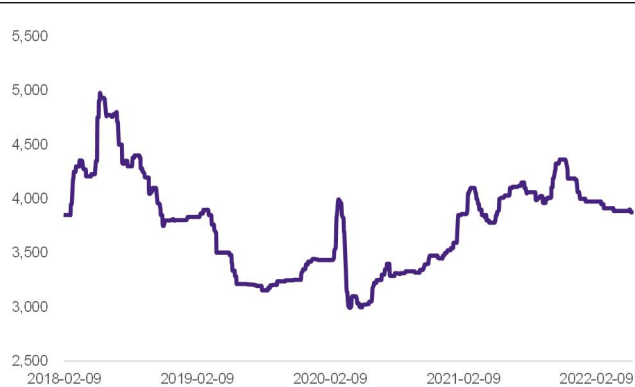
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

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

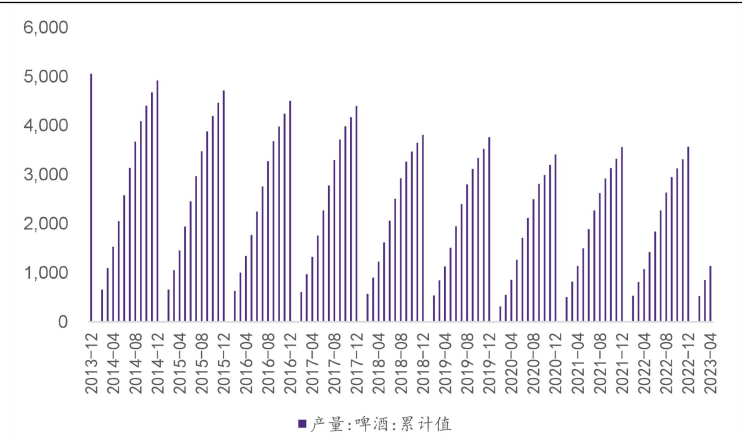
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

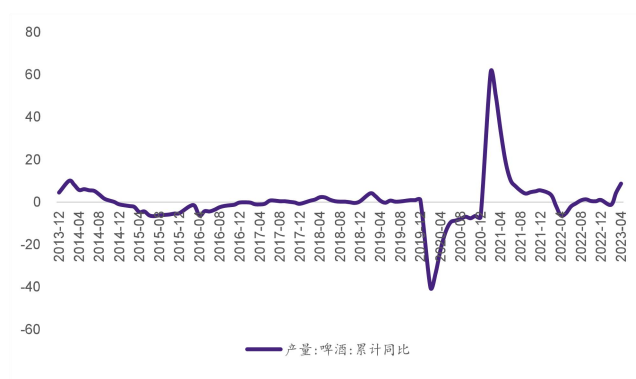
啤酒行业：

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

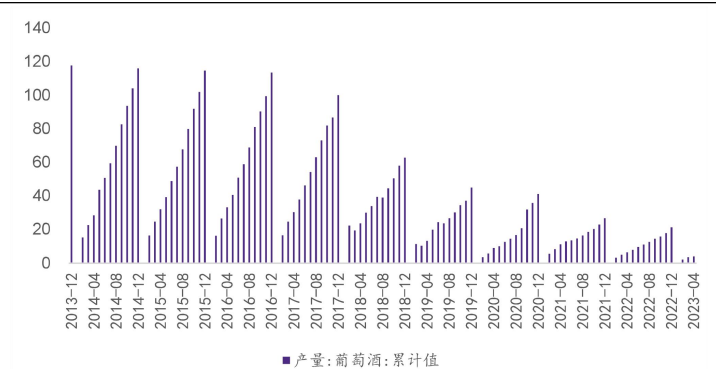
图表 13：2023 年 3 月啤酒行业产量累计同比+4.5%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

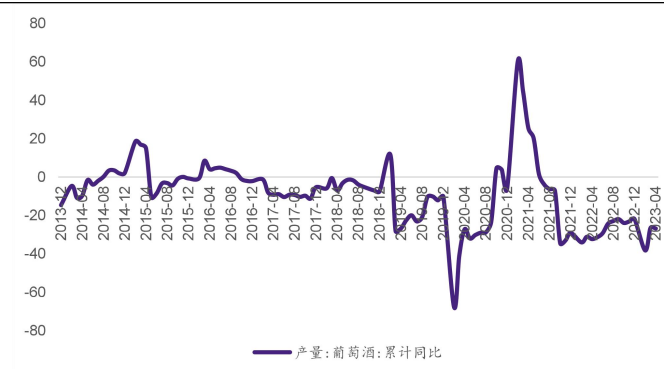
葡萄酒行业：

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

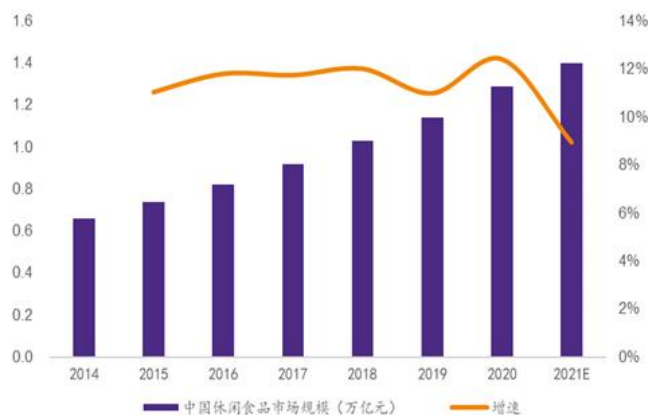
图表 15：2023 年 3 月葡萄酒行业产量累计同比-26.5%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

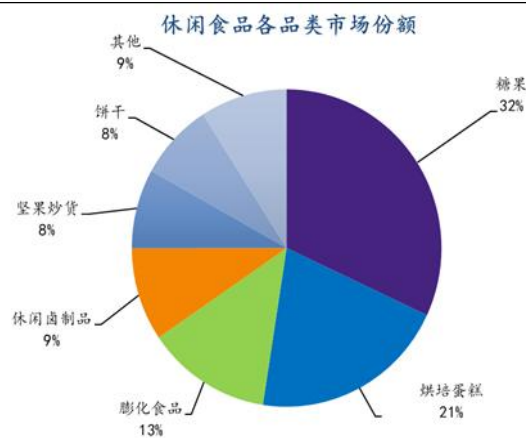
休闲食品行业：

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

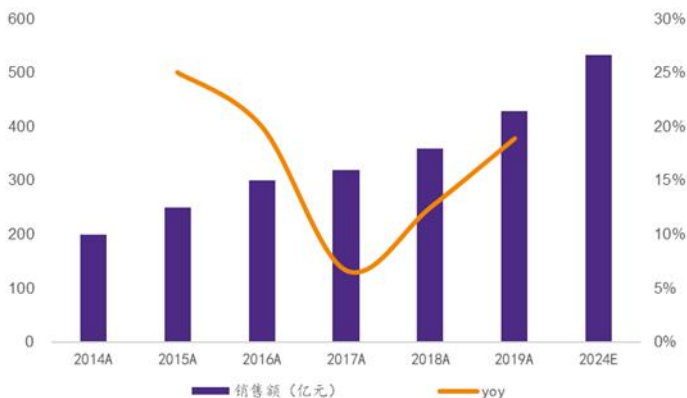
图表 17：休闲食品各品类市场份额



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

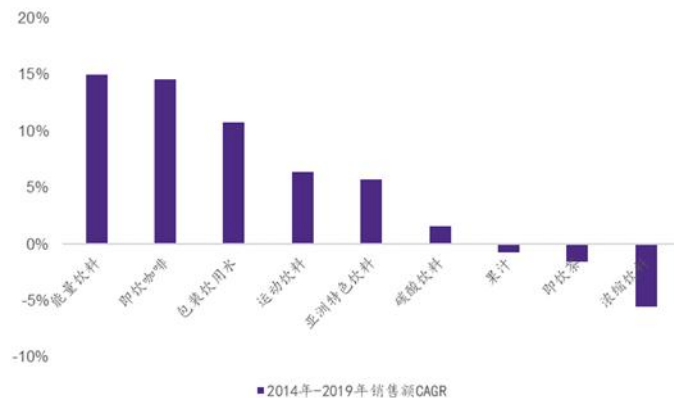
软饮料：

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

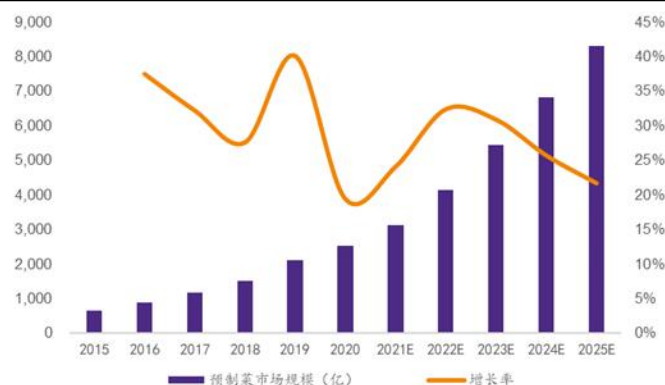
图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究

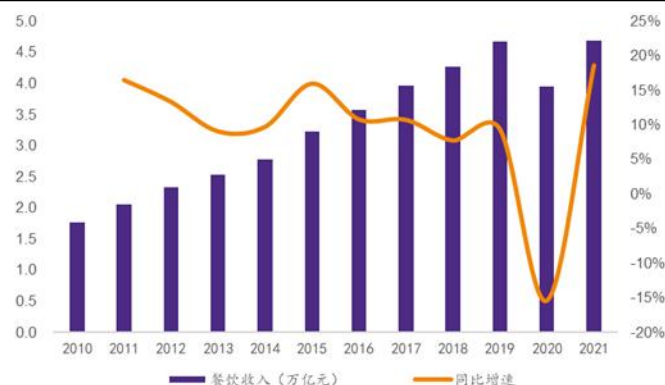
预制菜：

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

五粮液：2022 年回顾：1) 经营业绩再创新高，连续 7 年实现两位数增长。2) 品牌价值再创新高，连续 5 年两位数增长基础上再增长 12%，荣获中国白酒行业唯一 2022 年度最佳表现品牌。3) 产销总量再创新高，名酒率达到 20%，特级酒产量创近 20 年最好水平。4) 全面实施总部抓总，大区主战营销策略。5) 新建中国白酒风味科学研究中心、中国白酒酿酒专用粮工程技术研究中心。2023 年重点工作：1) 着力推进酿酒提质增效。2) 着力加强特色品牌打造。3) 着力完善产品结构体系。持续完善主品牌 1+3 产品体系，五粮液、浓香酒持续加强打造五粮春、五粮醇、五粮特头曲、尖庄大单品。4) 着力推进营销渠道优化，基于总部抓总、大区主战。5) 着力推进重点项目建设，确保 10 万吨生态酿酒一期 2 万吨、勾储酒库技改工程、智能包装仓储一体化项目一期、110 千伏配电系统改造项目竣工，确保 10 万吨生态酿酒二期、制曲车间扩能项目、江北供水系统升级改造项目按进度加快建设。系列酒方面，公司突出三项重点工作，包括市场分级分类深度建设，消费者全程全员全面培育，营销方式创新和改革。渠道方面，公司强化市场管控和经销权稀缺性，加强费用有效投放；推出五粮液终端店、专卖店、文化体验店、五粮液酒家三店一家，完成专卖店第五代建设，在空白市场新增 300 家专卖店。终端方面，利用商圈、金融圈、文化圈、艺术圈聚焦高品质人群，培育宴席、礼赠、收藏三大场景；在拥有 700 万名会员消费者基础上，继续构建好会员体系，优化消费者培育。

道道全：2023Q1 营收 17.5 亿元 (+41.3%)，归母净利润 1.1 亿元 (+300.3%)。由于多原因致原材料价格回落，公司一季度业绩实现高增。我们认为当前原材料回落，包装油毛利率已经恢复较高水平，公司盈利能力将显著改善。春节后至 6-7 月是传统销售淡季，我们预计 5 月将会逐步恢复。渠道方面，经销商数量有望持续扩容，预计空白市场将是拓展重点，快速加大招商，争取空白市场拿到市场份额。费用投放方面，预计费用率不会大

幅增长，费用绝对额有所增长，保证新品投放效率。产品方面发力高油酸菜籽油、山茶油等高端产品，作为公司独家发布产品高油酸菜籽油，将极大提升公司品牌力，同时毛利率水平望持续提升。产能方面，现在有 5 个已建工厂，一个待建工厂，包括岳阳、重庆、绵阳、靖江和茂名，岳阳二期、江苏靖江项目陆续完工投产，广东茂名项目建成补齐加工产业链；西北市场，准备在西安建厂，形成战略布局。奠定产能基础。展望 2023 年，原材料供给预计将趋向于宽松，公司盈利能力将显著改善，包装食用植物油作为生活必需消费品，市场空间广阔，公司将朝着百万销量目标继续挺进。

路德环境：1) 定向发行股票上市，展现领头人信心。公司向董事长季光明发行股票 834.04 万股，认购价格为 13.57 元/股，认购金额为 1.13 亿元，发行前后公司董事长分别持有股份比例 21.15%/22.77%，本次发行资金扣除发行费用后用于研发储备资金及补充营运资金。2) 激励计划顺利落地，体现公司发展决心。本次激励计划拟向 54 名员工授予限制性股票 150 万股，约占总股本 1.62%，其中首次授予 121 万股，约占总股本 1.31%。公司设置 A、B 两级业务考核目标，B 级为 2023/2024/2025 年营收较 2022 年增长率分别不低于 45%-55%/95%-125%/150%-195%，或净利润较 2022 年增长率不低于 245%-290%/340%-380%/540%-650%，或白酒糟生物发酵饲料销量不低于 12-15/28-35/40-50 万吨。其中 A 级目标为 B 级目标上限。本次股权激励总费用 2021.31 万元，2023-2026 年摊销分别为 703.49/857.77/374.10/85.95 万元。业务模式看，公司以高含水固体废弃物环保业务为出发点，转型至白酒糟生物发酵饲料业务，目前与十余家酒企合作，打造酱香型白酒糟产品标杆，同时与古井贡酒达成合作，实现浓香型酒糟生物饲料化应用突破，酒糟业务成长性强。技术研发看，公司在研项目 11 项，其中白酒糟业务在研专利 7 项，目前开发的新品茵福发酵白酒糟搭载倍肽德谷物糖浆，有机酸、酸溶蛋白等功能性成分含量提升明显，处于试销阶段。产能扩张看，公司已在古蔺、金沙、遵义、亳州、永乐进行产地布局，年产能规划 52 万吨，年酒糟处理量 136 万吨，其中古蔺、金沙产地已投产，遵义、亳州正加快建设。

祖名股份：成本端：我们预计今年大豆成本整体呈下降趋势，同时公司提前备货锁价以保证储备充足，利润弹性有望释放。产品端：2023 年继续巩固生鲜豆制品基础，重点发力饮品，重新定位休闲豆制品；饮品方面与东方甄选合作开发玉米汁并为其供货；同时研发豆制品预制菜，目前已形成多款预制菜品种并逐步推向市场。股权投资：扬州祖名迁建项目计划今年年底投产；与北京香香、太原金大豆及贵州龙缘盛的合资设立公司事项已完成，均为控股子公司，同时以祖名的名称重新命名，统一包装，将立足当地市场开展业务，品牌影响力扩大巩固龙头地位，全国化布局加快。今年公司将坚持稳扩张、保底线、促发展三大主题不动摇，在新产品、新渠道上发力，重点开拓上海、南京、武汉、合肥及电商渠道，未来继续在线上私域团购和直播板块发力。

盐津铺子：总部位于长沙的公司成立于 2005 年，自主生产建立全品类产品矩阵。营收和归母净利润分别从 2012 年 4/0.3 亿元增至 2022 年 29/3 亿元，5 年 CAGR 分别为 23%/27%。休闲食品行业规模从 2010 年 4100 亿元增至 2022 年 11654 亿元，12 年 CAGR 为 9%，2027 年将达 12378 亿元，CR5 为 23%，集中度仍有提升空间。其中烘焙市场 2022 年近 3000 亿元、辣味零食 2021 年近 2000 亿元，辣味零食 2016-2021 年 CAGR 为 9%高于同期零食行业增速 7%；零食量贩渠道高性价比切中需求快速跑马圈地，零食很忙、零食有鸣、戴永红等快速扩张。品牌：多品牌布局咸味+甜味零食，聚焦“盐津铺子”和“憨豆爸爸”，好吃不贵的国民零食品牌占据消费者心智。产品：持续聚焦六大核心品类（辣卤、烘焙、深海零食、薯片、蒟蒻、果干），2022 年辣卤、休闲烘焙、深海零食合计占比近 90%；辣卤零食营收 10 亿元，4 年 CAGR 为 38%，烘焙产品（含薯片）营收 9 亿元，4 年 CAGR 为 44%，深海零食

营收 6 亿元，4 年 CAGR 为 37%。渠道：全渠道布局高速增长，2022 年直营占比从 54%降至 13%，优化店中岛模式精准高效投放；经销渠道占比由 40%增至 73%，积极拥抱零食专营渠道快速放量，其中零食很忙跃升为第一大客户；电商渠道占比增至 14%，5 年 CAGR 达到 53%。区域扩张：华中、华南为成熟市场，占比达 56%，加速布局华东、华北、西区等空白市场，其中西区快速增长占比达 16%，同增 44%。产能：目前拥有湖南、江西、广西、河南四大生产基地且产能充足，超 95% 产品为自主生产，全力打磨供应链打造极致性价比。公司于 2019、2021、2023 年发布股权激励计划，2019-2021 年收入与净利润目标全部达成，第二、三轮覆盖人员更加广泛，激励力度加大，锚定未来三年 25% 复合收入增长，冲刺百亿征程。

佳禾食品：公司拟向特定对象（不超过 35 名）发行股票募集总金额不超过 7.5 亿元，其中 5.5 亿元投资于咖啡扩产建设项目，2 亿元用于补充流动资金。咖啡扩产项目建成后预计新增 1.6 万吨焙烤咖啡豆、3000 吨研磨咖啡粉、8000 吨冷热萃咖啡液、1 万吨 RTD 即饮咖啡和 610 吨冻干及混合风味咖啡年产能，有望完善公司咖啡产能布局，解决精品咖啡产能瓶颈问题，进而优化产品结构，拓展利润增长点。此外，该扩产项目将对咖啡生产线进行优化升级，提升其智能化及柔性化生产能力，满足精品咖啡“多品种、小批量”生产方式需求。随着我国经济快速发展及消费水平提升，咖啡需求总量呈现上升态势，现磨咖啡行业规模从 2017 年 284 亿元增至 2021 年 876 亿元，4 年 CAGR 为 33%。同时咖啡行业结构升级趋势明显，精品咖啡需求持续提升，未来发展潜力较大。当前公司咖啡业务主要为瑞幸咖啡、星巴克等咖啡连锁客户提供上游供应链解决方案，产品品类涵盖精品咖啡豆、冷却咖啡液、冻干咖啡粉、传统速溶咖啡粉、研磨咖啡以及三合一咖啡等。今年继续发力传统速溶及冻干咖啡。我们认为公司咖啡业务有望形成较强竞争壁垒，成为新增长点。1) 已建立从原料加工到产品包装的完整供应链体系；2) 后端生产工艺及设备领先行业；3) 设立咖啡研究室，持续提升产品档次及附加值，为客户提供高品质、定制化产品。**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。

洋河股份：今年公司将构建“一顶双基四梁八柱”名酒大厦，一顶即一个顶层设计，双基即以创新创业进位发展为基础、以高质高效长远发展为基石，四梁即趋向高值化、面向国际化、转向数智化、走向生态化，八柱即聚力“八提八创”，奋力实现“八大突破”。产品端：1) 坚持双名酒、多品牌、多品类布局，继续聚焦梦 6+、海之蓝两大核心单品。2) 高端酒：注重高端价值体系构建及特色高端品质打造，聚焦高地市场样板打造，通过厂商一体化及联盟体进行推广。3) 低度酒：推出 33.8 度微分子系列以及果酒产品。4) 酱香贵酒：绵柔酱香差异化定位，当前已形成较完善产品矩阵。渠道端：调整营销策略，费用投放由广告+渠道转变为品牌+消费者运营，通过数智化创新加强营销体系的精细化管理。同时坚定不移支持经销商做大做强，加强经销商能力建设。区域扩张：当前省内苏锡常地区体量仍较小，公司将继续弥补空白市场，扩大省内市占率。省外以梦 6+ 作为全国化单品，省外优势地区继续保持，福建、广东等有望加快放量。

山西汾酒：品牌端：公司坚持汾酒、竹叶青、杏花村酒一体两翼协同发展，三大品牌资源共享、渠道共建、市场共管；坚持国际国内两个市场双驱动、一体化发展；做好三大品牌营销队伍优化工作。产品端：1) 汾酒以青花高端、巴拿马中端和玻汾系列为核心，玻汾系列加大市场投入以培育消费者；青花系列提高利润以保持市场良性运作，转换费用模式和渠道布局，聚焦区域、圈层和文化赋能，目前青 20 价格回稳，品牌势能仍足。2) 竹叶青酒锁定和服务好受众群体，做到有效推广。3) 杏花村酒确定重点市场，做好区域市场。渠道端：1) 成熟市场渠道共建控盘货物流向和价格体系，空白市场加大渠道积极性。2) 构建以扫码数据为基础的数值化费用兑付体系，以渠道管理为中心的资源配置体系，以区域前端强执行、总部大后台支撑的营销管理体系，以过程加结果双重考核激励体系。品类复兴方面，做好品类回归，加强杏花村汾酒专业镇建设，加快山西省白酒产业整合；强化文化赋能与品质贡献。

新乳业：公司提出 2023-2027 年战略规划，继续以“鲜立方战略”为核心方向，在收入保持双位数增长同时实现净利率翻番。具体为：1) 做强低温，价值引领；2) 科技加持，体验为上；3) 内生为主，并购为辅；4) 分布经营，区域深耕。产品端：1) 全面推进朝日唯品品牌建设，将其打造为低温高端品牌；2) 做强低温鲜奶和低温特色酸奶两大品类，规划以 24h 系列为代表鲜奶产品未来五年复合增长率不低于 20%。3) 构建多赛道创投生态，当前品牌包括奶寻、一只酸奶牛等。今年将以鲜酸双强、数字化 D2C 以及城市集群为营销重点。1) 鲜酸双强：在组织战略、产品矩阵、产品创新、数字化品牌营销方面形成做强低温核心竞争壁垒。2) 数字化 D2C：坚持 431，即围绕电商、订奶入户、线下门店、学校自主征订四个核心场景，构建数字化天网、地网、人网三大网，完成 AI 技术和用户运营嫁接，规划 D2C 业务未来占比 30%。3) 城市集群：由单一基地市场拓展到核心城市集群，打造周边城市、第二基地市场以及消费高地市场城市集群。

金种子酒：023Q1 营收 17.5 亿元（+41.3%），归母净利润 1.1 亿元（+300.3%）。由于多原因致原材料价格回落，公司一季度业绩实现高增。我们认为当前原材料回落，包装油毛利率已经恢复较高水平，公司盈利能力将显著改善。春节后至 6-7 月是传统销售淡季，我们预计 5 月将会逐步恢复。渠道方面，经销商数量有望持续扩容，预计空白市场将是拓展重点，快速加大招商，争取空白市场拿到市场份额。费用投放方面，预计费用率不会大幅增长，费用绝对额有所增长，保证新品投放效率。产品方面发力高油酸菜籽油、山茶油等高端产品，作为公司独家发布产品高油酸菜籽油，将极大提升公司品牌力，同时毛利率水平望持续提升。产能方面，现在有 5 个已建工厂，一个待建工厂，包括岳阳、重庆、绵阳、靖江和茂名，岳阳二期、江苏靖江项目陆续完工投产，广东茂名项目建成补齐加工产业链；西北市场，准备在西安建厂，形成战略布局。奠定产能基础。展望 2023 年，原材料供给预计将趋向于宽松，公司盈利能力将显著改善，包装食用植物油作为生活必需消费品，市场空间广阔，公司将朝着百万销量目标继续挺进。

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：本周山西汾酒、洋河股份及金种子分别召开股东大会，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：本周新乳业、重庆啤酒等召开股东大会，整体趋势向好。当前处于淡季，餐饮端仍在弱复苏阶段，我们认为边际改善望加速。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	2023/6/2	EPS			PE			投资评级
		股价	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600519.SH	贵州茅台	1670.6	58.26	67.65	77.75	28.67	24.69	21.49	买入
000858.SZ	五粮液	167.9	8.05	9.32	10.66	20.86	18.02	15.75	买入
000568.SZ	泸州老窖	212.22	8.66	10.57	12.73	24.51	20.08	16.67	买入
600809.SH	山西汾酒	216.13	8.63	10.69	13.05	25.04	20.22	16.56	买入
002304.SZ	洋河股份	137.89	7.48	8.97	10.59	18.43	15.37	13.02	买入
000799.SZ	酒鬼酒	95.12	4.01	4.91	5.95	23.72	19.37	15.99	买入
600702.SH	舍得酒业	155.36	6.45	8.04	9.87	24.09	19.32	15.74	买入
600779.SH	水井坊	59.48	2.92	3.41	3.92	20.37	17.44	15.17	买入
000596.SZ	古井贡酒	258	7.75	9.67	11.95	33.29	26.68	21.59	买入
603369.SH	今世缘	56.65	2.64	3.34	4.17	21.46	16.96	13.59	买入
603589.SH	口子窖	55.47	3.16	3.72	4.33	17.55	14.91	12.81	买入
603198.SH	迎驾贡酒	57.48	2.76	3.45	4.23	20.83	16.66	13.59	买入
600199.SH	金种子酒	25.05	0.04	0.19	0.39	626.25	131.84	64.23	买入
603919.SH	金徽酒	24.04	0.79	1.03	1.3	30.43	23.34	18.49	买入
600197.SH	伊力特	28.8	0.73	1.13	1.57	39.45	25.49	18.34	买入
600559.SH	老白干酒	26.9	0.83	1.11	1.42	32.41	24.23	18.94	买入
603288.SH	海天味业	50.83	1.47	1.7	1.95	34.58	29.90	26.07	买入
603027.SH	千禾味业	21.27	0.48	0.61	0.77	44.31	34.87	27.62	买入
603317.SH	天味食品	15.29	0.41	0.53	0.68	37.29	28.85	22.49	买入
600872.SH	中炬高新	35.96	1.02	1.21	1.41	35.25	29.72	25.50	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	24.27	1.12	1.31	1.52	21.67	18.53	15.97	买入
600305.SH	恒顺醋业	11.06	0.19	0.24	0.3	58.21	46.08	36.87	买入
603755.SH	日辰股份	31.06	0.93	1.24	1.65	33.40	25.05	18.82	买入
603170.SH	宝立食品	21.48	0.68	0.86	1.08	31.59	24.98	19.89	买入
300999.SZ	金龙鱼	40.87	0.98	1.28	1.66	41.70	31.93	24.62	买入
300908.SZ	仲景食品	48.62	1.66	1.91	2.17	29.29	25.46	22.41	买入
600298.SH	安琪酵母	37.19	1.68	2.04	2.39	22.14	18.23	15.56	买入
300138.SZ	晨光生物	17.39	1.02	1.27	1.58	17.05	13.69	11.01	买入
300755.SZ	华致酒行	25.16	1.7	2.36	3.11	14.80	10.66	8.09	买入
605499.SH	东鹏饮料	164.15	4.67	5.97	7.41	35.15	27.50	22.15	买入
603711.SH	香飘飘	20.41	0.68	0.83	0.98	30.01	24.59	20.83	买入

请阅读最后一页重要免责声明

21

605337.SH	李子园	18.28	1.02	1.22	1.46	17.92	14.98	12.52	买入
600132.SH	重庆啤酒	95.85	3.19	3.84	4.56	30.05	24.96	21.02	买入
600600.SH	青岛啤酒	98.99	3.32	3.88	4.44	29.82	25.51	22.30	买入
603345.SH	安井食品	157.02	5.16	6.75	8.45	30.43	23.26	18.58	买入
603517.SH	绝味食品	40.58	1.36	1.78	2.31	29.84	22.80	17.57	买入
603057.SH	紫燕食品	25.37	0.98	1.24	1.55	25.89	20.46	16.37	买入
002847.SZ	盐津铺子	81.93	2.38	3.21	4.21	34.42	25.52	19.46	买入
603719.SH	良品铺子	28.5	1.01	1.2	1.38	28.22	23.75	20.65	买入
002991.SZ	甘源食品	82.69	2.59	3.49	4.61	31.93	23.69	17.94	买入
002557.SZ	洽洽食品	41.43	2.19	2.53	2.9	18.92	16.38	14.29	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.06	0.37	0.47	0.58	35.30	27.79	22.52	买入
605338.SH	巴比食品	25.82	1.07	1.3	1.57	24.13	19.86	16.45	买入
300973.SZ	立高食品	74.99	1.94	3.3	5.13	38.65	22.72	14.62	买入
002216.SZ	三全食品	15.95	0.99	1.14	1.3	16.11	13.99	12.27	买入
600882.SH	妙可蓝多	23.34	0.66	0.96	1.42	35.36	24.31	16.44	买入
001215.SZ	千味央厨	65.13	1.7	2.25	2.92	38.31	28.95	22.30	买入
605089.SH	味知香	43.14	1.92	2.46	3.09	22.47	17.54	13.96	买入
002330.SZ	得利斯	5.85	0.14	0.25	0.35	41.79	23.40	16.71	买入
603043.SH	广州酒家	28.63	1.23	1.48	1.77	23.28	19.34	16.18	买入
002956.SZ	西麦食品	16.25	0.6	0.71	0.83	27.08	22.89	19.58	买入
002570.SZ	贝因美	4.18	0.27	0.68	1.1	15.48	6.15	3.80	买入
600887.SH	伊利股份	29.76	1.86	2.29	2.73	16.00	13.00	10.90	买入
603156.SH	养元饮品	24.46	1.53	1.92	2.35	15.99	12.74	10.41	买入
300094.SZ	国联水产	4.62	0.08	0.16	0.27	57.75	28.88	17.11	买入
002726.SZ	龙大美食	8.93	0.24	0.41	0.7	37.21	21.78	12.76	买入
002946.SZ	新乳业	17.06	0.62	0.82	1.06	27.52	20.80	16.09	买入
603076.SH	乐惠国际	44	0.61	1.03	1.51	72.13	42.72	29.14	买入
300791.SZ	仙乐健康	33.29	1.63	2.07	2.56	20.42	16.08	13.00	买入
605388.SH	均瑶健康	13.28	0.48	0.71	1.04	27.67	18.70	12.77	买入
603237.SH	五芳斋	54.07	2.45	3.3	4.37	22.07	16.38	12.37	买入
603697.SH	有友食品	9.2	0.71	0.9	1.08	12.96	10.22	8.52	买入
002582.SZ	好想你	8.1	0.01	0.07	0.11	810.00	115.71	73.64	买入
002732.SZ	燕塘乳业	22.23	1.03	1.51	1.98	21.58	14.72	11.23	买入
002820.SZ	桂发祥	11.46	0.31	0.53	0.82	36.97	21.62	13.98	买入
002852.SZ	道道全	14.45	1.08	1.3	1.53	13.38	11.12	9.44	买入
688156.SH	路德环境	32.87	0.81	1.46	2.42	40.58	22.51	13.58	买入
605300.SH	佳禾食品	20.22	0.52	0.84	1.22	38.88	24.07	16.57	买入
003030.SZ	祖名股份	23.99	0.65	0.91	1.24	36.91	26.36	19.35	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，6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。