

强于大市

食品饮料行业周报

春糖会如火如荼，行业进入新阶段，重视次高端的机会

上周食品饮料板块跑输沪深 300，在各板块中涨跌幅排名靠后。我们认为，春糖会如火如荼，行业已进入新阶段，应重视次高端的机会。同时从全年的维度来看，口子窖和顺鑫农业的边际变化值得关注。

市场回顾

■ 上周食品饮料板块跑输沪深 300，在各板块中涨跌幅排名靠后。上周食品饮料板块涨跌幅为-1.9%，跑输沪深 300 (+1.8%)，涨跌幅在各行业中排名第 29。食品饮料子板块中，保健品、其他酒类涨跌幅排名靠前，分别为+3.9%、+0.8%，软饮料、预加工食品涨跌幅排名靠后，分别为-2.6%、-4.3%，白酒涨跌幅为-2.5%，在食品饮料子板块中排名靠后。截止 4 月 7 日，白酒板块估值 (PE-TTM) 为 34.7X，食品板块估值 (PE-TTM) 为 30.9X。

行业数据

■ 根据今日酒价，本周 (3.31-4.7) 整箱飞天批价 2915-2930 元，散瓶飞天批价 2755 元，批价环周有所上升。普五批价为 965 元，环周、环月持平。国窖 1573 批价为 905 元，环周、环月上升 5 元。次高端产品中，梦之蓝 M3 批价 435 元，环周、环月上升 15 元。品味舍得批价 340 元，环周上升 5 元，环月上升 7 元。

■ 截止 3 月 29 日，国内生鲜乳价格为 3.95 元/公斤，周环比-0.5%，同比-5.3%。截止 4 月 7 日，全国猪粮比价为 5.25，环周-0.1pct，同比+0.8pct。

主要观点

■ 春糖会如火如荼，行业进入新阶段，重视次高端的机会。(1) 我们认为 2023 年行业复苏分为两个阶段，第一阶段是消费场景恢复，第二阶段是消费能力的恢复。对白酒而言，1 季度已经完成消费场景的恢复，2-4 季度将进入消费能力恢复的阶段。经历了 1-2 月集中释放之后，3 月份需求回补的影响减弱，而商务活动和消费能力恢复还需时间，短期需求趋于平淡。预计 4 月份开始，对比历史正常水平，终端需求将重现改善态势，2 季度明显好于 1 季度，下半年好于上半年。(2) 我们预计 1 季度上市公司整体营收稳健增长。受益于低基数、宴席需求回补、商务活动增多、消费能力恢复，预计 2 季度营收增速回升至 20%。(3) 重视次高端的机会。高端酒的消费需求有一定的刚性，1 月份率先出现复苏，地产酒受益于返乡人数增加，春节期间需求出现脉冲式增长。而 1-2 月次高端表现则相对较弱，预计下一阶段可接力复苏，重现快速增长态势，业绩向上弹性较高，可深度全国化的品种增长确定性强，重点推荐山西汾酒。(4) 关注口子窖和顺鑫农业的变化，2023 年这两家公司在产品 and 渠道方面都有积极的调整。(5) 根据我们实地调研，并结合成都酒店价格判断，今年春糖会的参会人数较多。2023 年春糖会是疫情影响结束后的第一次糖酒会，酒企的新品推广和渠道招商力度都明显加强，酒商也在积极寻找各种新机会，行业进入新的发展阶段。

■ 推荐组合：(1) 白酒：山西汾酒、今世缘、五粮液、贵州茅台；(2) 大众品：承德露露、绝味食品、安井食品、新乳业。

评级面临的主要风险

■ 经济复苏力度不及预期、原材料成本波动、渠道库存超预期、食品安全事件。

相关研究报告

《食品饮料行业周报》20230403

《食品饮料行业周报》20230326

《食品饮料行业周报》20230320

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

食品饮料

证券分析师：汤玮亮

(86755)82560506

weiliang.tang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517040002

证券分析师：邓天娇

(8610)66229391

tianjiao.deng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080002

目录

行情回顾	4
行业数据跟踪	8
酒类	8
奶类	9
肉类	10
重要公告及行业新闻	11
2022 年报情况	12
股东大会	14
近期研究报告回顾	15
风险提示	16

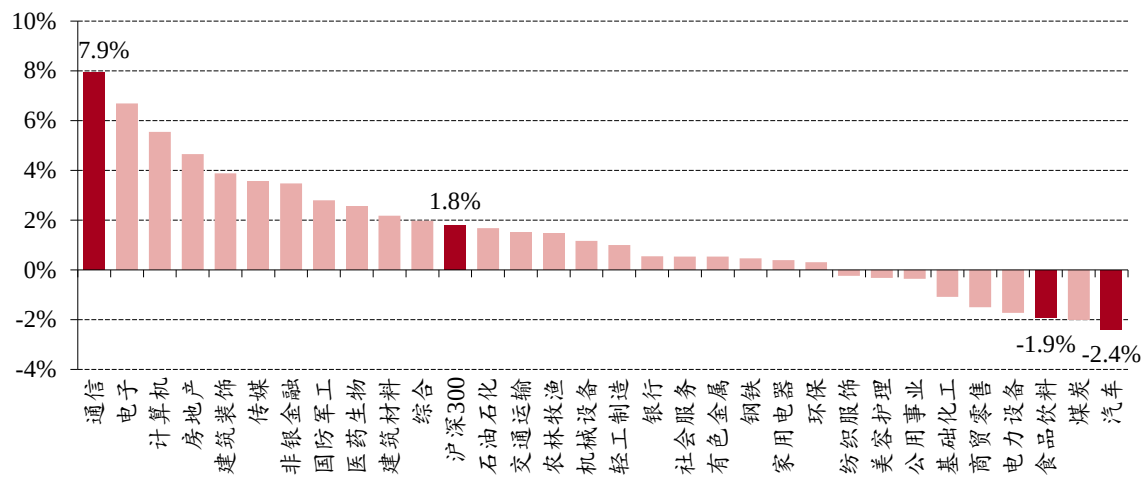
图表目录

图表 1. 上周各板块涨跌幅.....	4
图表 2. 过去一个月各板块涨跌幅.....	4
图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅.....	5
图表 4. 过去一个月食品饮料子板块涨跌幅.....	5
图表 5. 白酒行业市盈率 (PE-TTM)	5
图表 6. 白酒行业市盈率相对沪深 300 倍数.....	5
图表 7. 食品行业市盈率 (PE-TTM)	5
图表 8. 食品行业市盈率相对沪深 300 倍数.....	5
图表 9. 2015 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)	6
图表 10. 食品饮料板块个股涨跌幅榜.....	6
图表 11. 各行业陆股通持股占流通市值比例.....	6
图表 12. 陆股通持股占流通市值比例.....	7
图表 13. 外资持股贵州茅台比例变化.....	7
图表 14. 外资持股五粮液比例变化.....	7
图表 15. 外资持股泸州老窖比例变化.....	7
图表 16. 茅台整箱及散瓶批价.....	8
图表 17. 普五及国窖 1573 (高度) 批价.....	8
图表 18. 300-600 元次高端主流产品批价	8
图表 19. 进口葡萄酒数量与单价.....	9
图表 20. 进口大麦数量与单价.....	9
图表 21. IFCN 原奶价格与饲料价格.....	9
图表 22. 国内主产区生鲜乳价格.....	9
图表 23. 进口大包粉数量与单价.....	9
图表 24. 进口液态奶数量与单价.....	9
图表 25. 国内生猪价格与仔猪价格.....	10
图表 26. 猪粮比.....	10
图表 27. 国内生猪与能繁母猪存栏量.....	10
图表 28. 进口猪肉数量与单价.....	10
图表 29. A 股公司已披露年报情况.....	12
图表 30. A 股公司预计披露年报时间与业绩预告.....	13
图表 31. A 股公司预计披露年报时间与业绩快报.....	13
图表 32. 股东大会信息.....	14

行情回顾

上周食品饮料板块跑输沪深 300，在各板块中涨跌幅排名靠后。上周食品饮料板块涨跌幅为-1.9%，跑输沪深 300 (+1.8%)，涨跌幅在各行业中排名第 29。食品饮料子板块中，保健品、其他酒类涨跌幅排名靠前，分别为+3.9%、+0.8%，软饮料、预加工食品涨跌幅排名靠后，分别为-2.6%、-4.3%，白酒涨跌幅为-2.5%，在食品饮料子板块中排名靠后。

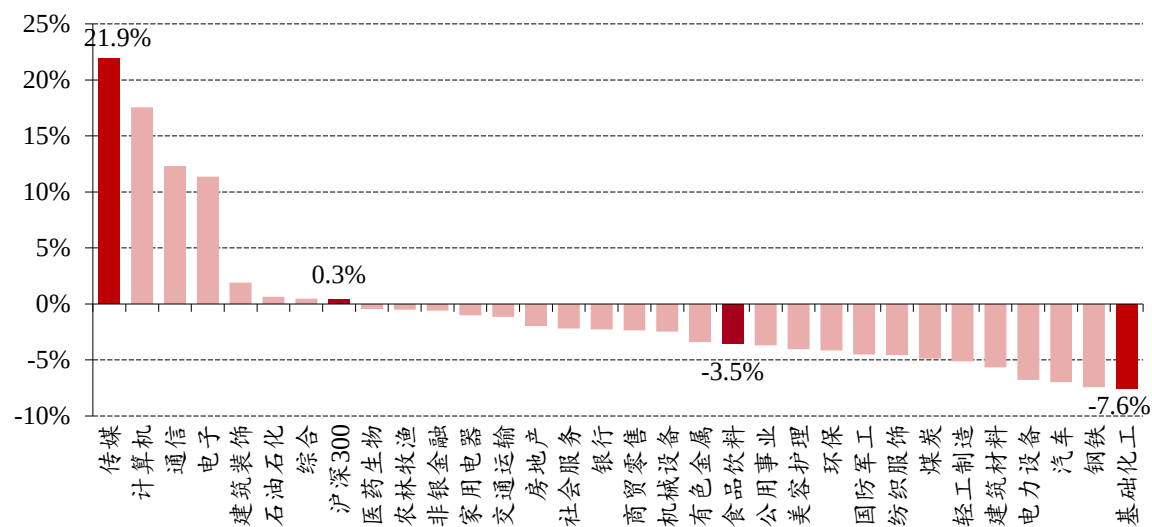
图表 1. 上周各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 中银证券

从过去一个月来看，食品饮料板块涨跌幅-3.5%，跑输沪深 300 (-0.3%)，涨跌幅在 31 个行业中排名第 19。食品饮料子板块中，啤酒、其他酒类涨跌幅排名靠前，分别为+1.0%、-0.6%，乳品、零食涨跌幅排名靠后，分别为-5.9%、-7.1%。白酒涨跌幅为-3.2%，在食品饮料子板块中排名居中。

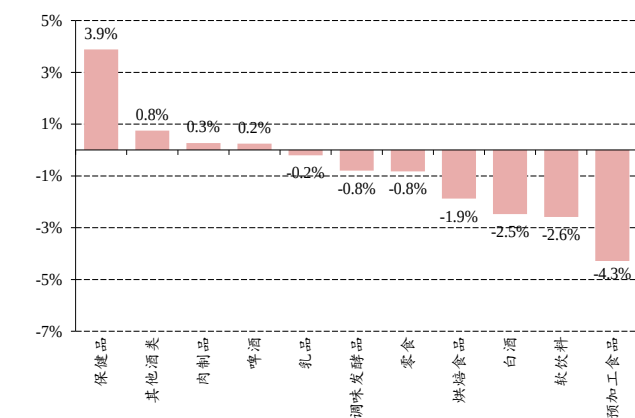
图表 2. 过去一个月各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 中银证券

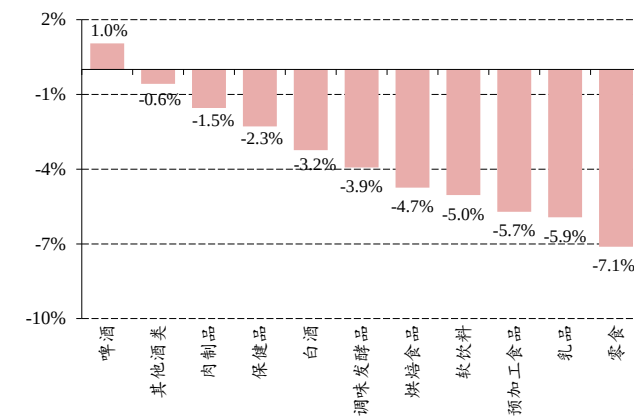
注: 涨跌幅计算区间为 2023 年 3 月 7 日 - 2023 年 4 月 7 日

图表 3. 上周食品饮料子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 中银证券

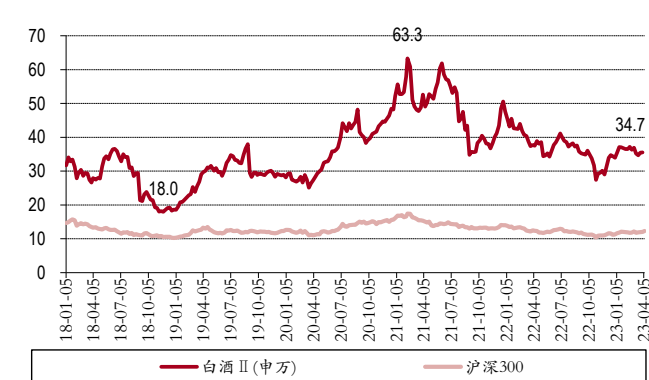
图表 4. 过去一个月食品饮料子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 中银证券

截止 4 月 7 日, 白酒板块估值 (PE-TTM) 为 34.7X, 食品板块估值 (PE-TTM) 为 30.9X。

图表 5. 白酒行业市盈率 (PE-TTM)



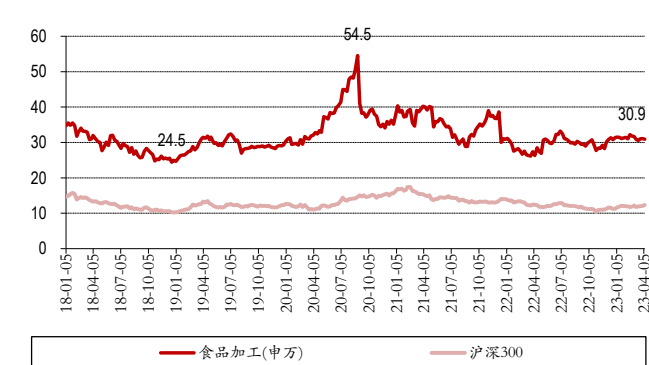
资料来源: Wind, 中银证券

图表 6. 白酒行业市盈率相对沪深 300 倍数



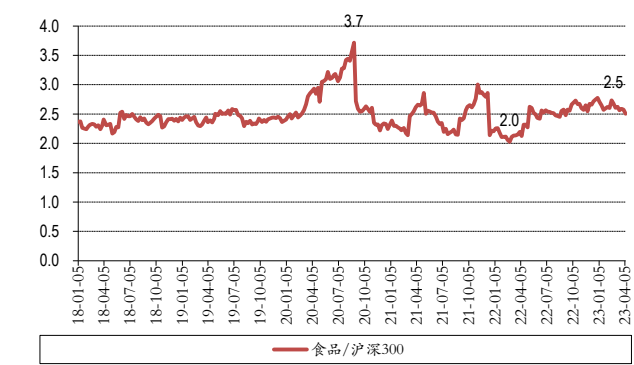
资料来源: Wind, 中银证券

图表 7. 食品行业市盈率 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 中银证券

图表 8. 食品行业市盈率相对沪深 300 倍数



资料来源: Wind, 中银证券

图表 9. 2015 年以来食品饮料各子板块 PE (TTM)

	沪深 300	食品饮料	白酒	啤酒	其他酒类	休闲食品	肉制品	调味发酵品	乳品
最大值	18.8	63.0	63.3	93.1	186.7	81.4	42.6	85.1	47.8
最小值	10.2	22.3	14.1	31.7	40.2	17.5	15.2	27.6	19.7
现值	12.3	34.9	34.7	52.1	100.8	46.6	22.7	51.8	24.1

资料来源：万得，中银证券

注：最大、最小值截止日期，现值计算日期均为 2023 年 4 月 7 日

图表 10. 食品饮料板块个股涨跌幅榜

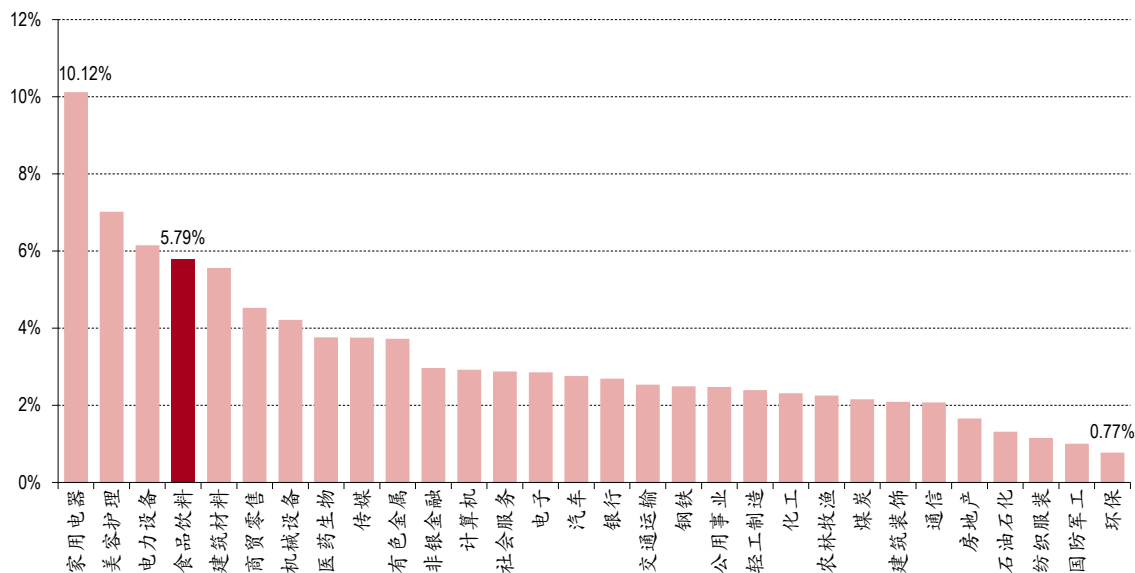
公司名称	周涨幅(%) 前 10 名	公司名称	周涨幅(%) 后 10 名	公司名称	月涨幅(%) 前 10 名	公司名称	月涨幅(%) 后 10 名
汤臣倍健	7.8	李子园	(9.3)	华统股份	13.4	麦趣尔	(21.5)
华统股份	6.9	味知香	(8.7)	惠泉啤酒	9.6	桂发祥	(19.2)
顺鑫农业	6.4	日辰股份	(8.6)	顺鑫农业	8.8	酒鬼酒	(17.0)
百润股份	3.1	熊猫乳品	(7.6)	南侨食品	8.1	黑芝麻	(16.9)
洽洽食品	2.6	山西汾酒	(7.3)	青岛啤酒	7.0	宝立食品	(16.7)
金枫酒业	2.5	元祖股份	(6.9)	广州酒家	6.0	皇氏集团	(14.5)
张裕 B	2.2	甘源食品	(6.6)	古井贡酒	4.9	妙可蓝多	(13.9)
广州酒家	1.9	千味央厨	(6.4)	珠江啤酒	4.8	绝味食品	(13.7)
妙可蓝多	1.6	立高食品	(6.0)	今世缘	3.7	青海春天	(13.3)
一鸣食品	1.5	宝立食品	(5.2)	养元饮品	3.4	元祖股份	(13.1)

资料来源：Wind，中银证券

注：月涨跌幅计算区间为 2023 年 3 月 7 日 - 2023 年 4 月 7 日

截止 4 月 7 日，陆股通持股食品饮料板块流通市值比例为 5.79%，环周+0.02pct。其中，外资持股茅台、五粮液、泸州老窖比例分别为 7.27%、6.82%、3.99%，环周（3 月 31 日）分别+0.01pct、+0.04pct、+0.01pct。

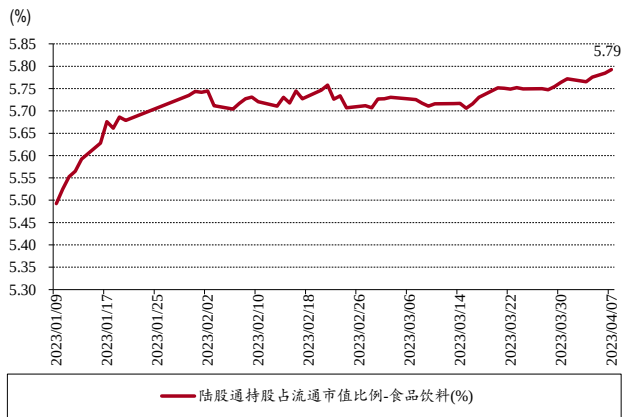
图表 11. 各行业陆股通持股占流通市值比例



资料来源：Wind，中银证券

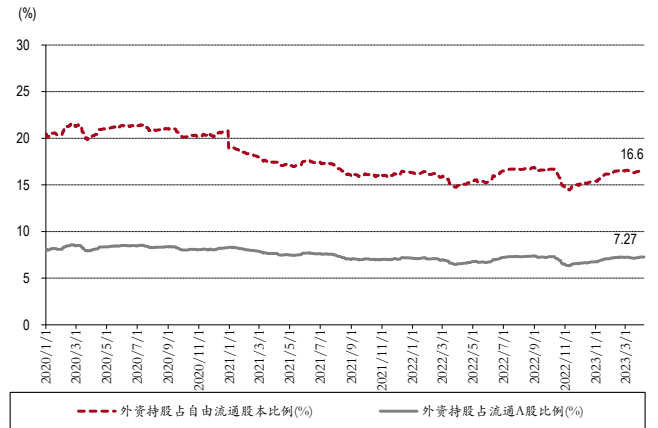
注：时间截止 2023 年 4 月 7 日

图表 12. 陆股通持股占流通市值比例



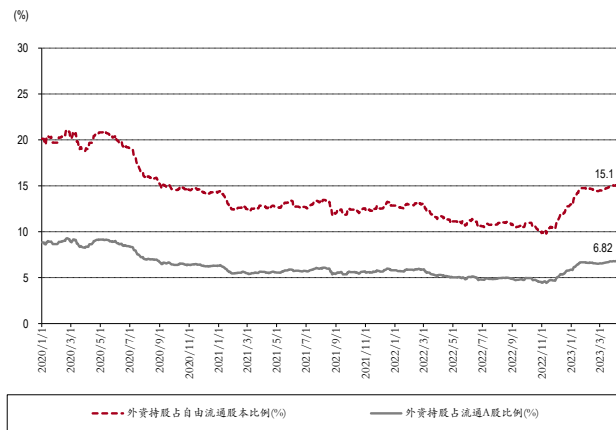
资料来源: Wind, 中银证券

图表 13. 外资持股贵州茅台比例变化



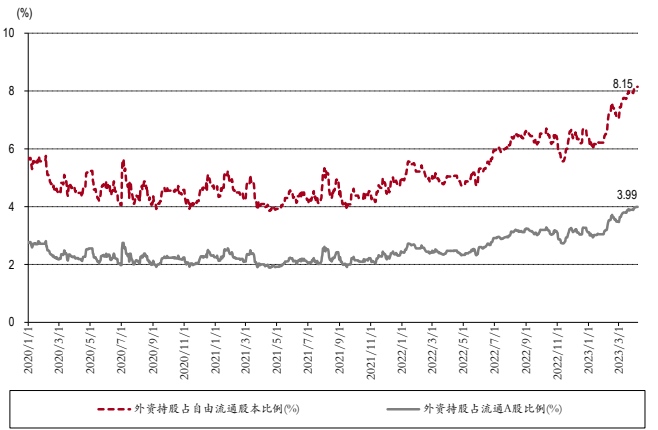
资料来源: Wind, 中银证券

图表 14. 外资持股五粮液比例变化



资料来源: Wind, 中银证券

图表 15. 外资持股泸州老窖比例变化



资料来源: Wind, 中银证券

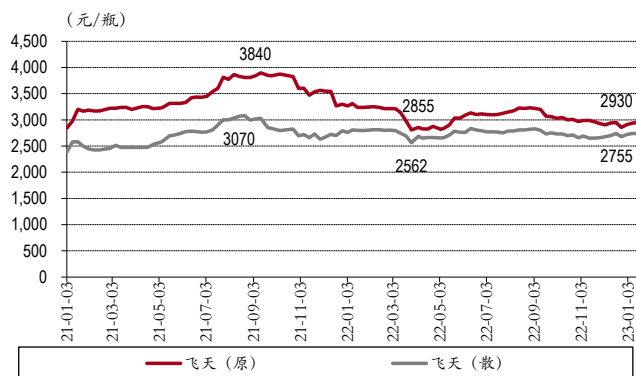
行业数据跟踪

酒类

根据今日酒价，本周（3.31-4.7）整箱飞天批价 2915-2930 元，散瓶飞天批价 2755 元，批价环周有所上升。普五批价为 965 元，环周、环月持平。国窖 1573 批价为 905 元，环周、环月上升 5 元。

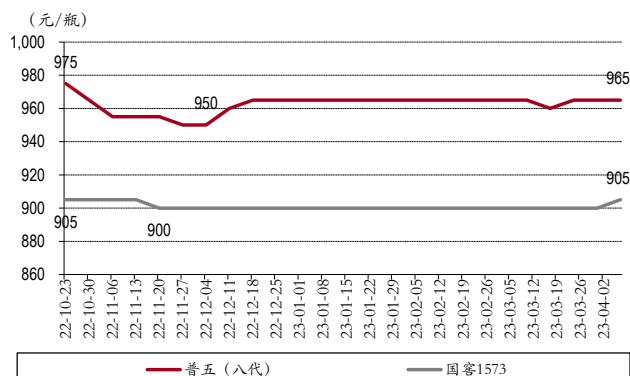
次高端产品中，梦之蓝 M3 批价 435 元，环周、环月上升 15 元。品味舍得批价 340 元，环周上升 5 元，环月上升 7 元。

图表 16. 茅台整箱及散瓶批价



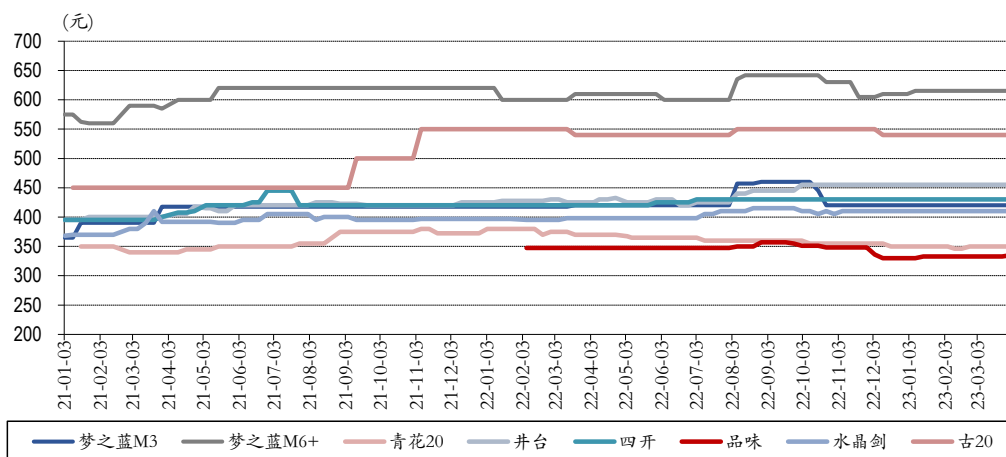
资料来源：今日酒价，中银证券

图表 17. 普五及国窖 1573（高度）批价



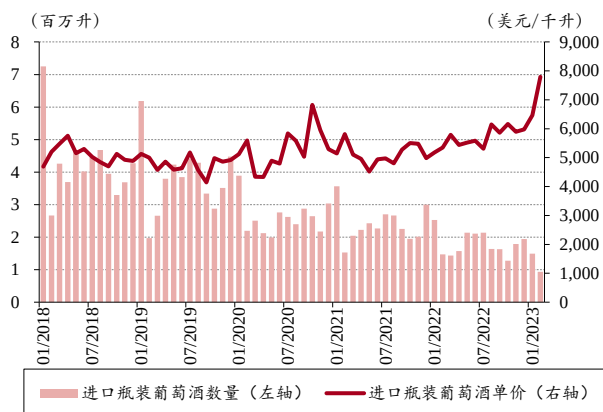
资料来源：今日酒价，中银证券

图表 18. 300-600 元次高端主流产品批价



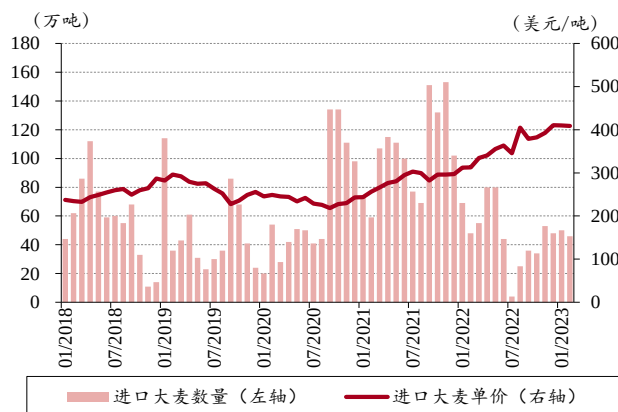
资料来源：今日酒价，中银证券

图表 19. 进口葡萄酒数量与单价



资料来源：海关总署，Wind，中银证券

图表 20. 进口大麦数量与单价

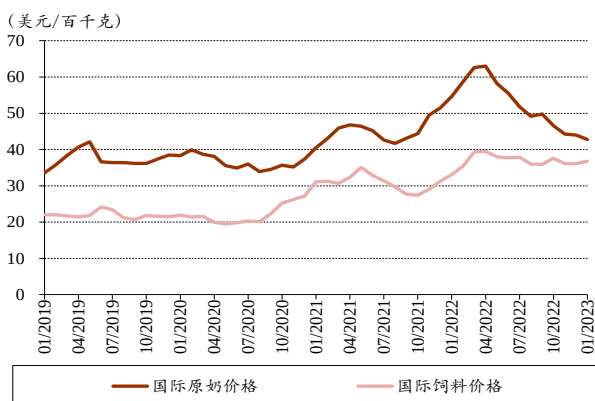


资料来源：Wind，中银证券

奶类

截止 3 月 29 日，国内生鲜乳价格为 3.95 元/公斤，周环比-0.5%，同比-5.3%。

图表 21. IFCN 原奶价格与饲料价格



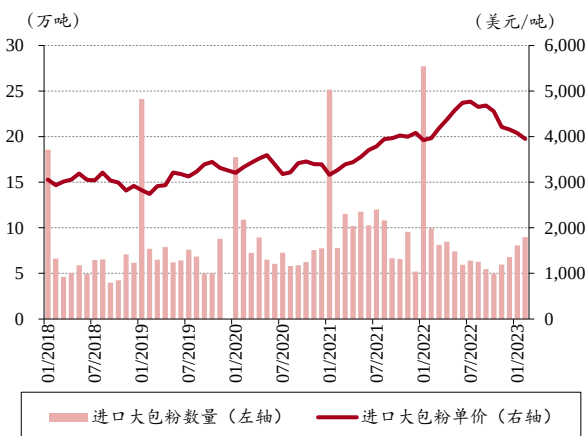
资料来源：IFCN，Wind，中银证券

图表 22. 国内主产区生鲜乳价格



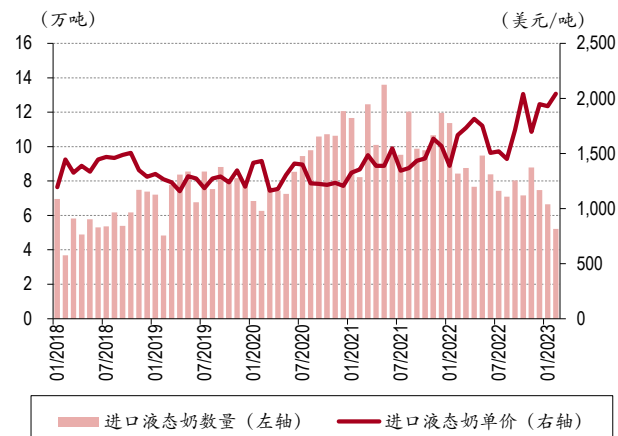
资料来源：国家农业部，Wind，中银证券

图表 23. 进口大包粉数量与单价



资料来源：Wind，中银证券

图表 24. 进口液态奶数量与单价

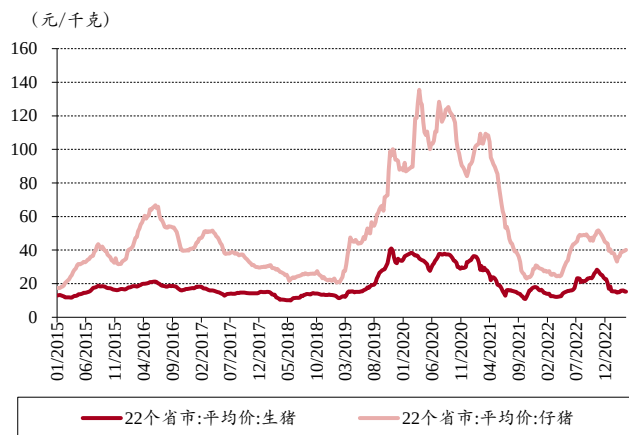


资料来源：Wind，中银证券

肉类

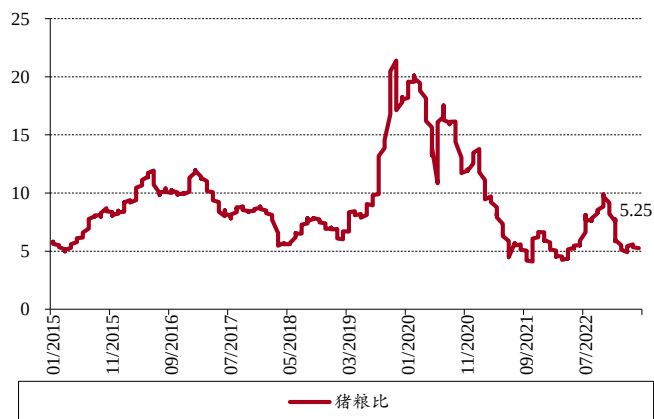
截止 4 月 7 日，全国猪粮比价为 5.25，环周-0.1pct，同比+0.8pct。

图表 25. 国内生猪价格与仔猪价格



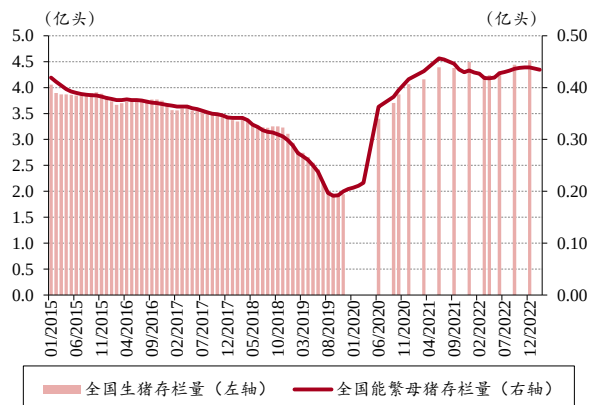
资料来源: Wind, 中银证券

图表 26. 猪粮比



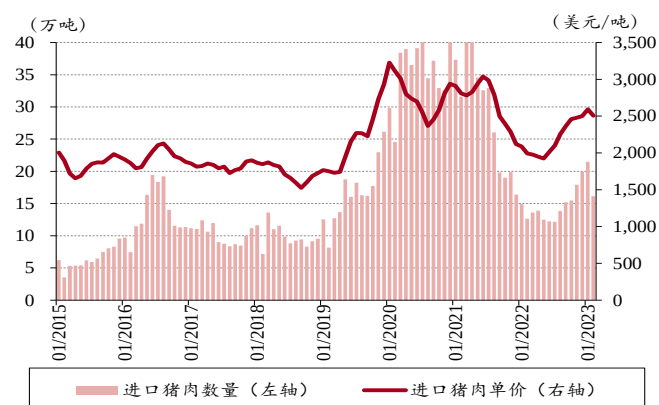
资料来源: Wind, 中银证券

图表 27. 国内生猪与能繁母猪存栏量



资料来源: Wind, 中银证券

图表 28. 进口猪肉数量与单价



资料来源: Wind, 中银证券

重要公告及行业新闻

顺鑫农业:第九届董事会第五次会议决议公告。公司第九届董事会第五次会议审议通过了《关于向全资子公司北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司购买资产的议案》。为优化公司全资子公司北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司的资产负债结构,同时为满足公司自有办公场地的持有需求,公司拟以自有现金购买顺鑫佳宇持有的位于北京市顺义区的商务中心及寰宇中心两栋楼宇资产, , 预计交易总金额不超过人民币 198576.5 万元。(公司公告, 4 月 8 日)

正值“春糖”前夕, 舍得酒业就已开启“霸屏模式”。舍得酒业在“春糖”设置了双展位+创新集市, 这是舍得酒业首次在运营总部所在地(复城国际)设立展位。同时, 舍得酒业进行了“线下+线上”全方位的传播布局, 在线下, 聚焦大商来蓉交通枢纽, 重点覆盖全城核心区域; 在线上, 从央视媒体到地方媒体, 全网传播丰富的品牌内容。在春糖期间, 舍得酒业将召开 2023 年经销商大会, 这场会议将超越历史规模, 达到两千人次, 同时藏品·舍得 10 年也将在大会上进行发布。另外, 舍得酒业将在主会场开展当天, 召开以“预计新十年”为主题的 2023 年中国 100 大酒商高峰论坛。(微酒, 4 月 4 日)

“汾老大”之后, 清香第二梯队已成型?回顾 2022 年, 白酒行业遭遇严峻挑战, 但处于行业调整期内的部分清香白酒企业却升温明显。微酒认为, 清香产品的结构升级是一大看点, 高端化、结构性的提升增强了企业的盈利能力。此外, 清香白酒企业在市场突破方面也加速了全国化的推进。宝丰酒业等企业首次实现了全国化布局。产能方面, 与浓香和酱香品类相比, 清香白酒的产能规模略显单薄, 且优质高端清香的产能、储备均不足, 多家清香企业致力于以扩产为企业提供持续发展动力。2022 年 6 月, 在汾酒的牵头下, 全国 16 家清香酒企还倡议共建“大清香时代”, 希望抱团“三分天下有其一”。有观点认为, 这代表着清香白酒由竞争走向竞合的新发展阶段, 清香军团合力, 对推动清香整体再迈一个台阶也有一定的意义。根据行业预测, 中国清香白酒的市场规模未来 5 年内将达到 1500 亿元, 产量将提升到 200 万千升, 行业占比将由 15% 上升至 20% 以上。这一规模只有在头部品牌+腰部力量的带动下, 才有机会实现。微酒认为, 目前与浓香、酱香第二梯队的整体实力相比, 清香第二梯队呈现出小、散、品牌力弱的特点, 还处于发展的初级阶段。(微酒, 4 月 5 日)

侯孝海: 华润愿意做白酒行业的学习者, 但不复制不模仿。4 月 3 日, 在 2023 贵州白酒企业发展圆桌会上, 华润啤酒首席执行官、金沙酒业董事长侯孝海围绕华润为什么进军白酒, 为什么选择金沙以及接下来进入金沙之后将怎么做进行了分享。侯孝海表示, 华润进入白酒市场主要有两方面考虑。一方面是为了将主业进一步做大, 另一方面则是缘于全球性的趋势, 以及出于央企的责任。(“在全球化发展中, 国际上不少企业都在从低度酒向高度酒之间融合。产业之间的共融共生共创和共同的发展成长是未来很大的一个发展趋势。”)。未来规划方面, 其一是主抓品质, 全面培养科技创新人才, 对工艺改进, 对质量进行全面管控等; 其二是对金沙酒业的组织和管理进行系统梳理, 重新焕发企业市场化的竞争能力、金融需求、管理思维、竞争意识; 其三是在营销、品牌、产品等方面进行重组。希望企业可以通过不断的学习, 形成具有差异化的竞争力。(FoodBevDaily, 2023.4.3)

2022 年报情况

图表 29. A 股公司已披露年报情况

证券简称	披露日期	营收增速(%)		净利增速(%)	
		2022	4Q22	2022	4Q22
恒顺醋业	2023/2/27	13.0	(14.3)	16.0	4.6
天味食品	2023/3/1	32.8	24.5	85.1	(6.7)
南侨食品	2023/3/13	(0.4)	(4.4)	(56.4)	(70.7)
汤臣倍健	2023/3/17	5.8	21.3	(21.0)	(205.4)
中炬高新	2023/3/21	4.4	(18.7)	(179.8)	(369.4)
劲仔食品	2023/3/21	31.6	25.4	46.8	63.9
舍得酒业	2023/3/21	21.9	5.6	35.3	75.9
金徽酒	2023/3/22	12.5	0.7	(13.7)	(18.6)
青岛啤酒	2023/3/22	6.7	9.8	17.6	(22.2)
桃李面包	2023/3/22	5.5	(0.8)	(16.1)	(23.0)
维维股份	2023/3/24	(7.6)	(33.1)	(57.3)	(106.6)
顺鑫农业	2023/3/24	(21.5)	(21.1)	(758.1)	(160.0)
涪陵榨菜	2023/3/24	1.2	(10.8)	21.1	(15.1)
元祖股份	2023/3/28	0.1	(8.1)	(21.6)	(520.4)
双汇发展	2023/3/29	(6.1)	14.8	15.5	10.1
珠江啤酒	2023/3/30	8.6	(0.3)	(2.1)	67.3
广州酒家	2023/3/30	5.7	(11.6)	(6.7)	(56.0)
上海梅林	2023/3/30	5.8	8.7	66.0	343.3
会稽山	2023/3/30	(1.9)	(7.4)	(49.0)	(75.7)
煌上煌	2023/3/31	(16.5)	(17.1)	(78.7)	(37.8)
燕塘乳业	2023/3/31	(5.5)	(4.3)	(37.0)	9755.3
莲花健康	2023/3/31	(6.8)	(22.5)	4.1	(134.5)
安琪酵母	2023/3/31	20.3	25.3	1.0	46.0
天润乳业	2023/3/31	14.2	3.9	31.3	15.8
贵州茅台	2023/3/31	16.5	16.5	19.6	20.6
有友食品	2023/3/31	(16.0)	(2.0)	(30.1)	30.0
金枫酒业	2023/4/1	1.9	4.1	140.3	116.7
巴比食品	2023/4/7	10.9	5.6	(29.2)	0.4
仲景食品	2023/4/8	9.4	14.0	6.3	96.0
千禾味业	2023/4/8	26.6	54.9	55.4	75.0

资料来源: Wind, 中银证券

图表 30. A 股公司预计披露年报时间与业绩预告

证券简称	预计披露日期	业绩预告摘要	业绩预告类型
兰州黄河	2023/4/15	净利润约-3300.0 万元~-2800.0 万元	首亏
品渥食品	2023/4/19	净利润约 1000.0 万元~1400.0 万元,变动幅度为:-89.53%~-85.34%	预减
得利斯	2023/4/19	净利润约 3500.0 万元~3800.0 万元,变动幅度为:-19.99%~-13.13%	略减
惠发食品	2023/4/20	净利润约-12000.0000 万元~-9800.0000 万元,增加 12.97%~28.92%	续亏
金达威	2023/4/20	净利润约 23171.31 万元~28320.49 万元,变动幅度为:-70.63%~-64.1%	预减
熊猫乳品	2023/4/20	净利润约 4200.0 万元~5300.0 万元,变动幅度为:-46.7%~-31.48%	略减
安记食品	2023/4/21	净利润约 1326.9600 万元~1776.9600 万元,减少 70.77%~60.85%	预减
桂发祥	2023/4/21	净利润约-8000.0 万元~-6000.0 万元	首亏
海欣食品	2023/4/21	净利润约 5500.0 万元~7500.0 万元	扭亏
*ST 皇台	2023/4/22	净利润约 580.0 万元~750.0 万元	扭亏
安井食品	2023/4/25	净利润约 106000.0000 万元~111000.0000 万元,增加 55.43%~62.76%	预增
皇氏集团	2023/4/25	净利润约 1000.0 万元~1500.0 万元	扭亏
中葡股份	2023/4/26	净利润约-88300.0000 万元~-86800.0000 万元	首亏
三只松鼠	2023/4/26	净利润约 12000.0 万元~14000.0 万元,变动幅度为:-70.81%~-65.95%	预减
三元股份	2023/4/27	净利润约 2900.0000 万元~4100.0000 万元,减少 90%~86%	预减
麦趣尔	2023/4/27	净利润约-48000.0 万元~-37000.0 万元,变动幅度为:-2700.57%~-2104.6%	首亏
燕京啤酒	2023/4/27	净利润约 34500.0 万元~37000.0 万元,变动幅度为:51.31%~62.27%	预增
来伊份	2023/4/27	净利润约 10050.0000 万元,增加约 224.18%	预增
老白干酒	2023/4/27	净利润约 69000.0000 万元,增加约 77%	预增
威龙股份	2023/4/28	净利润约 900.0000 万元~1350.0000 万元	扭亏
华统股份	2023/4/28	净利润约 9000.0 万元~13000.0 万元,变动幅度为:146.76%~167.55%	扭亏
加加食品	2023/4/28	净利润约-7300.0 万元~-4900.0 万元	续亏
山西汾酒	2023/4/28	净利润约 790000.0000 万元,增加约 49%	略增
立高食品	2023/4/28	净利润约 15000.0 万元~17500.0 万元,变动幅度为:-47.02%~-38.18%	略减
好想你	2023/4/28	净利润约-19800.0 万元~-13800.0 万元,变动幅度为:-421.25%~-323.9%	首亏
莫高股份	2023/4/28	净利润约-13500.0000 万元~-10000.0000 万元,减少 37%~1%	续亏
伊力特	2023/4/28	净利润约 16607.7900 万元,减少 46.90%	略减
金种子酒	2023/4/28	净利润约-19500.0000 万元~-17500.0000 万元	续亏
交大昂立	2023/4/29	净利润约-10000.0000 万元,减少约 369%	首亏
青海春天	2023/4/29	净利润约-30861.0900 万元~-21861.0900 万元	续亏
贝因美	2023/4/29	净利润约-18000.0 万元~-12000.0 万元	首亏
佳隆股份	2023/4/29	净利润约-6000.0 万元~-4800.0 万元	首亏
黑芝麻	2023/4/29	净利润约-17000.0 万元~-12000.0 万元	续亏
绝味食品	2023/4/29	净利润约 22000.0000 万元~26000.0000 万元,减少 77.57%~73.49%	预减
海南椰岛	2023/4/29	净利润约-12000.0000 万元~-10000.0000 万元	续亏
龙大美食	2023/4/29	净利润约 6600.0 万元~8500.0 万元,变动幅度为:110.02%~112.91%	扭亏
*ST 西发	2023/4/29	净利润约-7587.0 万元~-5325.0 万元,变动幅度为:-427.86%~-270.49%	续亏
一鸣食品	2023/4/29	净利润约-13500.0000 万元~-11000.0000 万元	首亏
水井坊	2023/4/29	净利润约 121587.0000 万元,增加约 1.4%	略增

资料来源: Wind, 中银证券

图表 31. A 股公司预计披露年报时间与业绩快报

证券简称	预计披露日期	营收增速(%)		净利增速(%)	
		2022	4Q22	2022	4Q22
香飘飘	2023/4/12	(10.1)	6.3	(5.5)	55.7
青岛食品	2023/4/18	13.8	(0.3)	7.6	21.8
洽洽食品	2023/4/21	15.0	18.8	5.2	4.8
东鹏饮料	2023/4/22	21.8	31.0	20.9	40.3
李子园	2023/4/27	(4.5)	(17.4)	(15.3)	(0.4)
重庆啤酒	2023/4/29	7.0	(4.0)	8.4	(33.6)

资料来源: Wind, 中银证券

股东大会

图表 32. 股东大会信息

证券简称	股东大会类型	召开日期	召开具体日期	召开具体时间	召开地点
汤臣倍健	2022 年年度	20230410	星期一	14:00	珠海市金湾区三灶科技工业园星汉路 19 号汤臣倍健透明工厂会议室
千味央厨	2023 年第一次临时	20230410	星期一	14:00	河南省郑州高新区高新技术企业加速器产业园 D9-3 栋四楼会议室
中炬高新	2022 年年度	20230411	星期二	14:30	广东省中山市火炬开发区厨邦路 1 号公司综合楼 904 会议厅
劲仔食品	2022 年年度	20230412	星期三	15:00	湖南省长沙市开福区万达广场 A 座 46 层公司会议室
好想你	2023 年第一次临时	20230412	星期三	15:00	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
桃李面包	2022 年年度	20230412	星期三	--	沈阳市沈河区青年大街 1-1 号沈阳市府恒隆广场办公楼 1 座 4005-4010 单元
光明乳业	2022 年年度	20230412	星期三	13:00	上海市徐汇区漕溪北路 595 号 A 栋五楼多功能厅
良品铺子	2022 年年度	20230413	星期四	15:00	公司 5 楼会议室（武汉市东西湖区金银湖航天路 1 号良品大厦）
交大昂立	2023 年第二次临时	20230417	星期一	14:30	上海市徐汇区田州路 99 号 13 号楼 11 楼大会议室
双汇发展	2022 年年度	20230418	星期二	15:30	河南省漯河市双汇路 1 号双汇大厦二楼会议室
劲仔食品	2023 年第二次临时	20230418	星期二	15:00	湖南省长沙市开福区万达广场 A 座 46 层公司会议室
维维股份	2022 年年度	20230418	星期二	14:00	江苏省徐州市维维大道 300 号 C09 会议室
顺鑫农业	2022 年年度	20230418	星期二	14:30	北京市顺义区站前街 1 号院 1 号楼顺鑫国际商务中心 14 层会议室
安琪酵母	2022 年年度	20230420	星期四	14:00	湖北省宜昌市城东大道 168 号安琪酵母股份有限公司一楼会议室
莲花健康	2022 年年度	20230420	星期四	15:00	河南省周口市项城市东方办事处孙营村颍河路西、纬二十六路南公司会议室
天润乳业	2022 年年度	20230420	星期四	15:30	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路 2702 号新疆天润乳业股份有限公司办公楼一楼会议室
有友食品	2022 年年度	20230420	星期四	14:00	重庆市璧山区璧泉街道剑山路 130 号有友食品重庆制造有限公司 4 楼会议室
会稽山	2022 年年度	20230420	星期四	14:00	浙江省绍兴市柯桥区湖塘街道杨绍路 2579 号公司三楼会议室
煌上煌	2022 年年度	20230421	星期五	14:30	江西省南昌县小蓝经济开发区小蓝中大道 66 号公司综合大楼三楼会议室
涪陵榨菜	2022 年年度	20230421	星期五	14:00	重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司九楼会议室（重庆市涪陵区江北街道办事处二渡村一组）
珠江啤酒	2022 年年度	20230421	星期五	16:00	广州市新港东路磨碟沙大街 118 号公司办公楼 502 会议室
金徽酒	2022 年年度	20230421	星期五	14:00-16:00	甘肃省陇南市徽县伏家镇金徽酒股份有限公司会议室
广州酒家	2022 年年度	20230421	星期五	14:30	广州市番禺区南村镇兴南大道 565 号广州酒家集团利口福食品有限公司 1 楼会议室
立高食品	2023 年第一次临时	20230421	星期五	14:30	广州市白云区云城东路 559-571 号宏鼎云璟汇 2 栋 5 楼立高食品会议室

资料来源：公司公告，Wind，中银证券

近期研究报告回顾

《贵州茅台 2022 年年报点评：公司业绩维持较快增速，渠道改革成效显著》（4 月 1 日）

贵州茅台公布 22 年报。2022 年实现营收 1241 亿元，同比增长 16.9%，归母净利 627 亿元，同比增长 19.6%，每股收益 49.93 元。2022 年公司拟 10 股派发现金 259.11 元（含税）。4Q22 营收和归母净利分别为 369 亿元和 183 亿元，营收同比增 17.1%，归母净利增 20.6%。2022 年公司圆满收官，茅台酒量价齐升，渠道改革成效显著，维持“买入”评级。

《金徽酒 2022 年年报点评：疫情导致 4 季度业绩承压，2023 年经营向好》（3 月 24 日）

金徽酒公布 2022 年年报。2022 年公司实现营收 20.1 亿元，同比增 12.5%，归母净利润 2.8 亿元，同比降 13.7%。其中，4Q22 公司实现营收 4.5 亿元，同比增 0.7%，归母净利 0.7 亿元，同比降 18.6%。受疫情影响，4Q22 公司业绩承压，预计 1Q23 将实现较快恢复。近两年公司受疫情影响业绩波动较大，2022 年 12 月公司调整了此前业绩规划，将 2022、2023 年的营收及净利指标分别延后一年。根据行业环境变化和市场开拓进度，我们调整此前盈利预测，预计 23-25 年 EPS 分别为 0.79、1.07、1.37 元/股，同比增 42.7%、35.1%、28.5%。公司省内市占率仍有提升空间，省外拓展有序推进，我们维持“买入”评级。

《青岛啤酒 2022 年年报点评：结构性升级趋势延续，费用率同比下降》（3 月 24 日）

青岛啤酒披露 2022 年年报。2022 年全年公司实现营收 321.7 亿元，同比+6.7%，实现归母净利润/扣非归母净利润 37.1/32.1 亿元，同比+17.6%/+45.4%。全年结构性升级趋势延续，销量小幅上升，受益于费用率的下降，净利率延续上行趋势。展望未来，我们预计公司销量回暖在即，结构性升级趋势将得到延续。预计公司 22-24 年 EPS 为 3.29、3.75、4.21 元，维持买入评级。

风险提示

- 1) 经济复苏力度不及预期
- 2) 原材料成本波动
- 3) 渠道库存超预期
- 4) 食品安全事件

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371